

# Vuosikertomus 2018

## **Nordea-sijoitusrahastot**

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

# Vuosikertomus 2018

## Nordea-sijoitusrahastot

### Sisältö

<b>Toimitusjohtajan katsaus</b>	<b>4</b>
<b>Nordea Funds Oy:n hallituksen toimintakertomus tilikaudelta 1.1.–31.12.2018</b>	<b>6</b>
<b>Suomeen rekisteröityjen Nordea-rahastojen tilinpäätösperiaatteet</b>	<b>13</b>
<b>Tunnuslukujen laskentaperusteet ja muita lisätietoja</b>	<b>14</b>
<b>Lyhyen koron rahastot</b>	<b>19–49</b>
Nordea Korko	19
Nordea Korkotuotto	24
Nordea Lyhyt Korko	30
Nordea Private Banking FRN	35
Nordea Private Banking Kort Obligasjon Pluss	39
Nordea SEK Instituutiokorko	43
<b>Pitkän koron rahastot</b>	<b>50–171</b>
Nordea Corporate Bond	50
Nordea Discretionary Corporate Credit	58
Nordea Euro Midi Korko	63
Nordea Euro Obligaatio	69
Nordea Euro Yrityslaina Plus	77
Nordea Fixed Income Credit Opportunities	84
Nordea Focus Korko	100
Nordea Kehittyvät Korkomarkkinat	106
Nordea Kreditt Pluss Etisk	117
Nordea Norsk Kredittobligasjon	124
Nordea Private Banking Obligasjon	130
Nordea Pro Euro Obligaatio	134
Nordea Stratega Korko	142
Nordea SVE Reaalikorko	147
Nordea Säästö Korko	152
Nordea Valtionlaina AAA	158
Nordea Yrityslaina Plus	164
<b>Yhdistelmärahastot</b>	<b>172–367</b>
Nora One (EUR)	172
Nora Two (EUR)	176
Nora Three (EUR)	180
Nora Four (EUR)	184
Nora Five (EUR)	188
Nora One (NOK)	192
Nora Two (NOK)	197
Nora Three (NOK)	202
Nora Four (NOK)	207
Nora Five (NOK)	212
Nora One (SEK)	217
Nora Two (SEK)	222
Nora Three (SEK)	227
Nora Four (SEK)	232
Nora Five (SEK)	237
Nora One Master	242
Nora Two Master	246
Nora Three Master	250
Nora Four Master	254
Nora Five Master	258
Nordea Allokeringfond	263

Nordea-sijoitusrahastojen vuosikertomuksessa 2018 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

Nordea Defensiv	269
Nordea Discretionary Asset Allocation	274
Nordea Premium Varainhoito Global Kasvu	280
Nordea Premium Varainhoito Global Maltti	287
Nordea Premium Varainhoito Global Tasapaino	294
Nordea Premium Varainhoito Kasvu	301
Nordea Premium Varainhoito Maltti	309
Nordea Premium Varainhoito Tasapaino	317
Nordea Premium Varainhoito Varovainen	325
Nordea Säästö 10	331
Nordea Säästö 25	337
Nordea Säästö 50	345
Nordea Säästö 75	353
Nordea Vakaa Tuotto	361
<b>Osakerahastot</b>	<b>368–571</b>
Nordea Discretionary Global Equity	368
Nordea Discretionary Swedish Equity	377
Nordea Equity Core	382
Nordea Equity Opportunities	396
Nordea Euroopan Pienet Yhtiöt	402
Nordea Eurooppa	408
Nordea Eurooppa Passiivinen	413
Nordea Global Enhanced	423
Nordea Intia	432
Nordea Itä-Eurooppa	436
Nordea Japani	442
Nordea Kaukoitää	447
Nordea Kehittyvät Osakemarkkinat	452
Nordea Kiina	459
Nordea Maailma	463
Nordea Maailma Osinko	470
Nordea Maailma Passiivinen	476
Nordea Nordic Small Cap	501
Nordea North American Enhanced	508
Nordea Pohjois-Amerikka	515
Nordea Pohjoismaat	520
Nordea Pro Eurooppa	526
Nordea Pro Stable Return	531
Nordea Pro Suomi	537
Nordea Suomi	543
Nordea Suomi Passiivinen	549
Nordea Uudet Kasvumarkkinat	555
Nordea Vastuulliset Osakkeet Maailma	560
Nordea Venäjä	567
<b>Vaihtoehtoiset rahastot</b>	<b>572–580</b>
Nordea Private Banking Norsk Aksje Portefølje	572
Nordea Swedish Ideas Equity Fund	576
<b>Tilintarkastuskertomus</b>	<b>581</b>
<b>Nordea Funds Oy:n yhtiökokouksen tuotonjakopäätös</b>	<b>584</b>
<b>Nordea Funds Oy</b>	<b>585</b>

# Toimitusjohtajan katsaus

## Päättynyt vuosi on erinomainen esimerkki sijoitusmarkkinoiden ailahtelevuudesta.

Harvinaisen pitkän kasvukauden päätteeksi tummat pilvet palasivat rahastomarkkinoille. Markkinoilla nähtiin korjausliikkeitä heti alkuvuodesta. Tämän jälkeen kehitys tasoittui, mutta loppuvuodesta USA:n ja Kiinan kauppapoliittiset jännitteet, Brexit sekä keskuspankkien kiristytvä rahapolitiikka painoivat sijoittajien luottamusta. Kun näiden lisäksi alkoi kertyä lisää viitteitä, että taloudellisen noususuhdanteen huippu olisi jo saavutettu ja jätetty taakse, oli resepti viimeisen neljänneksen kurssilaskuille koossa.

Eniten kärsivät Eurooppaan sijoittavat osakerahastot. Myös kehittyvien markkinoiden rahastot menettivät arvoaan. Koko maailman osakemarkkinoille vuosi oli heikoin sitten finanssikriisin 2007–2009. Suomalainen euroissa sijoittava hyötyi tosin valuuttakurssien kehityksestä. Suomalaisetkin osakkeet päätyivät pakkaselle, mutta vähemmän kuin globaalit markkinat keskimäärin.

Monelle korkosijoittajalle tuli varmasti yllätyksenä, että euroalueen valtionlainat olivat parhaiten tuottaneiden markkinoiden joukossa. Yrityslainat puolestaan laskivat, riskiset sijoitukset melko reilustikin. Kun sekä osake- että korkomarkkinat kärsivät, päätyivät myös Nordean suositut yhdistelmärahastot väistämättä miinukselle.

Sijoittaminen ei ole kuitenkaan synkistelyä vaan uusien mahdollisuuksien etsimistä ja pitkäjänteistä työtä paremman tulevaisuuden puolesta. Tämä on hyvä pitää mielessä viime vuoden lukuja tarkasteltaessa. Vaikka rahastojen pärjäämistä kuuluukin määrääjain tarkastella, kannattaa muistaa, että sijoittamisella tavoitellaan pitkän aikavälin tuottoja. Viime vuoden voimakkaista kurssilaskuista huolimatta lähes kaikki Nordea-rahastot ovat selvästi plussalla viimeisen 3 ja 5 vuoden aikajaksoilla.

Työmme hyvää riskikorjattua tuottoa tarjoavana vastuullisena varainhoitajana on kerännyt kiitosta kuluneen vuoden aikana. Sijoitustutkimusyhtiö Morningstar palkitsi maaliskuussa pohjoismaisiin pieniin ja keskisuuriin yrityksiin sijoittavan Nordea Nordic Small Cap -rahastomme parhaana Pohjoismaihin sijoittavana osakerahastona.

Toukokuussa maailmanlaajuinen tietotoimisto Thomson Reuters palkitsi Nordea Fundsin parhaana pohjoismaisena rahastotalona suurten rahastoyhtiöiden luokassa. Arviointikriteerinä oli rahastojen keskimääräinen riskikorjattu tuotto kolmen vuoden aikavälillä. Lisäksi Nordean yhdistelmärahastoista Säästö 25, Säästö 50 ja Säästö 75 palkittiin omien sarjojensa parhaina.

Kehitämme jatkuvasti toimintaamme vastuullisen sijoittamisen saralla varmistaaksemme, että asiakkaidemme varat ovat sijoitettuna kohteisiin, jotka toimivat kestäväällä tavalla. Uskomme



vakaasti, että kysyntä vastuullista sijoittamista kohtaan jatkaa voimakasta kasvuaan tulevaisuudessa.

Kuuntelemme tarkasti asiakkaidemme toiveita, ja osana tätä toimimme markkinoille viime vuonna esimerkiksi Vastuulliset Osakkeet Maailma -rahaston. Sijoittamalla rahastoon pääsee tavoittelemaan maailman osakemarkkinoiden keskimääräistä tuottoa vastuullisesti ja neljänneksen pienemmällä hiilijalanjäljellä kuin markkinoilla keskimäärin.

Myös työmme vastuullisuuden eteen saa kiitosta. Kansainvälinen julkaisu Capital Finance International palkitsi Nordean parhaasta vastuullisen sijoittamisen prosessista jo viidentenä vuonna peräkkäin.

Vuoden lopulla Nordea Fundsilla oli yli 1 160 000 osuudenomistajaa. Kiitos teille jokaiselle luottamuksestanne! Kokenut ammattilaiskaartimme työskentelee jatkuvasti, jotta varojanne voidaan hoitaa parhaimman osaamisemme ja näkemyksemme

mukaan kunnioittaen joka ainoan omia tavoitteita ja riskinsietokykyä.

Vuoden 2019 markkinoilla on monia kysymysmerkkejä, minkä vuoksi tilannearvioiden tekeminen on ehkä normaaliakin hankalampaa. Tietty varovaisuus on hyvästä, mutta pelkkään pessimismiin ei mielestämme ole aihetta. Käsillä olevan vuoden ensimmäisten kuukausien aikana on käytännössä saavutettu takaisin se, mikä viime vuoden lopulla menetettiin – tai enemmänkin.

Tämäkin käy hyvästä muistutuksesta pitää mielessä pitkän aikavälin tavoitteet sekä hajauttaa omat sijoituksensa ajallisesti. Säännöllinen kuukausisäästäminen on tähän erinomainen keino. Säännöllisyys säästämisessä helpottaa rahankäytön suunnittelua,

ja sen voi myös odottaa parantavan sijoittamisen tuloksia, koska markkinoilta ostaa automaattisesti arvopapereita myös silloin, kun ne ovat suhteellisen halpoja.

Helsingissä maaliskuussa 2019



Henrika Vikman  
toimitusjohtaja, CEO

# Nordea Funds Oy:n hallituksen toimintakertomus tilikaudelta 1.1.–31.12.2018

## Markkinoiden kehitys vuonna 2018

Pörssi vuoden 2018 alussa vallitsi sama optimismi kuin vuoden 2017 lopussa. Kansainvälisissä pörseissä oli tammikuussa voimakkaita ja nopeita nousuja, mutta helmikuun alussa odotettua suurempi palkkojen nousu loi inflaatiopaineita, ja sen myötä nopeutui myös Fedin koronnostojen tahti. Herkkyys korkojen nousulle näkyi koko vuoden 2018 ajan. Myös vuoden toista suurta korjausliikettä lokakuussa edelsi korkojen nopea nousu.

Vuonna 2017 markkinoita veti nousuun usko maailmantalouden ”synkronoituun” kasvuun, ja näin oli myös vuoden 2018 alussa. Kiina yllätti positiivisesti ja euroalueella kasvu näytti kiihtyvän. Euroalueen makrotalousluvut kääntyivät kuitenkin jo helmikuussa laskuun ja yllättivät negatiivisesti. Heikkouden merkkejä ilmestyi alkukesällä myös Kiinan talouteen, joka on maailman talouskasvun tärkeä moottori. Kiinan johto on ilmoittanut useista elvytystoimista samoin kuin ennenkin kasvun hiipuessä, mutta toistaiseksi ne eivät ole yhtä mittavia kuin vuosina 2008 ja 2015.

Sen sijaan USA:n talouskehitys jatkui hyvänä ja yllätti positiivisesti myös vuonna 2018. Korkojen nousun myötä talouden korkoherkillä osa-alueilla, kuten asuntosektorilla, näkyy jo tiettyä heikkoutta, mutta kulutus oli USA:ssa vahvaa myös vuoden lopulla.

MSCI AC World indeksi painui 4,3 prosenttiyksikköä miinukselle (euromääräisesti). Valtionlainat puolestaan nousivat noin 1 prosenttiyksikön (JPM EMU Government Bond Index).

Vuonna 2018 uutisvirtaa hallitsivat (geo)poliittiset seikat. Brexit-keskustelu jatkuu, ja uusia käännteitä nähdään lähes päivittäin. Myös altavastaaja Italia on toisinaan painanut markkinoita. Ranskan protestit saivat presidentti Macronin tekemään talouspolitiikassaan täyskäännöksen, ja on hyvin todennäköistä, että Ranskan budjettialijäämä ylittää Maastrichtin sopimuksen mukaisen enintään 3 %:n rajan vuoden 2019 aikana. Euroopassa on siis edelleen poliittisia riskejä.

Suurin geopoliittinen riski vuonna 2018 oli selvästi kauppasota. Vuoden 2018 alussa presidentti Trump asetti pieniä tulleja useille kauppakumppaneilleen, kuten Kiinalle ja EU:lle. Sen jälkeen on tapahtunut paljon, ja kauppasota luultavasti hiertää markkinoita edelleen, vaikka se lienee suureksi osaksi jo hinnoiteltu tässä vaiheessa.

Vaikka keskuspankit muuttuivat haukkamaisemmiksi, vahva tuloskehitys veti pitkään pörssiä nousuun. Kansainvälisten osakkeiden tuotot kasvoivat vuonna 2018 noin 15 % ennen kaikkea USA:n vahvan kehityksen tukemana. Suomen osakemarkkinat kehittyivät kuitenkin negatiivisesti. Markkinoiden ilmapiiri heikkeni etenkin vuoden jälkipuoliskolla, kun sekä ennakoivat indikaattorit että makrotalousluvut laskivat huomion kiinnittyessä

yhä enemmän kansainvälisiin poliittisiin riskeihin. Näitä riskejä olivat esimerkiksi elvyttävästä rahapolitiikasta luopuminen, kauppasota sekä brexit-neuvottelut.

Heilahtelut jatkuvat vuonna 2019 ainakin lyhyellä aikavälillä. Huoli maailman talouskasvun hidastumisesta ja keskuspankkien tulevasta politiikasta etenkin USA:ssa johtaa köydenvetoon markkinoilla. Pääskenaariomme ei kuitenkaan ole maailmanlaajuinen taantuma, ja jos tämänhetkinen kasvuarvio pitää paikkansa, osakemarkkinat saattavat kehittyä paremmin kuin vuonna 2018, joka ei ollut kovin hyvä sijoitusvuosi. Yritysten tuloksia koskevat odotukset kääntyvät laskuun ja normalisoituvat vuonna 2019, mutta mikäli tämänhetkinen arvio pitää paikkansa, ne tukevat osakemarkkinoita. Vuoden 2018 viimeisen neljänneksen levottomuus heikensi kuitenkin tulosodotuksia, ja jos se jatkuu, riskinä on, että niitä korjataan edelleen alaspäin.

## Rahastomarkkinoiden kehitys vuonna 2018

Finanssiala ry:n (FA) mukaan Suomen rahastomarkkinat supistuivat 5,25 % vuonna 2018. Suomeen rekisteröityjen rahastojen yhteenlaskettu markkina-arvo (ts. myös muiden kuin Nordea Funds Oy:n hallinnoimien rahastojen) laski joulukuun 2018 lopussa 110 058,6 miljoonaan euroon verrattuna 116 225,6 miljoonaan euroon vuotta aiemmin.

FA:n raportin mukaan Suomeen rekisteröityjen rahastojen sijoitusvarallisuuden arvo laski 2 266,9 miljoonaa euroa tammi-joulukuussa 2018. Rahastoista nostettiin pääomia nettomääräisesti 3 900,1 miljoonaa euroa katsauskauden aikana.

Nordea-rahastot on edelleen pitänyt markkinajohtajan asemansa Suomessa. Suomen Finanssivalvonnan (Fiva) ylläpitämän rahastotilaston mukaisessa markkinaosuudessa on otettu huomioon merkinnät Suomeen rekisteröityihin Nordea-rahastoihin myös Suomen ulkopuolella.

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

Nordea Funds Oy:n Suomessa hallinnoimien rahastojen osuudenomistajien lukumäärä oli 1 164 201 joulukuun 2018 lopussa. Joulukuun 2017 lopussa osuudenomistajien lukumäärä oli 1 192 454.

## Nordea-rahastojen tuotto ja rahastovarallisuus

Viime vuoden sijoitusympäristö ja markkinoiden kehitys vaikuttivat osakerahastojen tuottoon. Suomeen rekisteröidyistä Nordea-rahastoista vain Nordea Venäjän tuotto oli positiivinen, 0,2 %. Suomen ja Pohjois-Amerikan osakemarkkinoille sijoitta-

vien rahastojen tuotto oli hieman parempi kuin useimpien maiden rahastojen. Eurooppalaiset osakkeet eivät kehittyneet hyvin vuonna 2018, ja niiden tuotoksi jäi -19,5 %. Myös Kaukoidän, Kiinan, Japanin tai kehittyvien markkinoiden osakemarkkinoille sijoittavien rahastojen arvo laski noin 12–16 %.

Korkopuolella useimmat sijoittajat yllättyivät varmasti siitä, että parasta tuottoa tarjosivat valtionlainat. Nordea Valtionlaina AAA rahaston tuotto oli 1,9 %. Kehittyvät Korkomarkkinat ja Nordea Global Dividend rahastojen tuottoluvut laskivat eniten, -8,2 ja -7,1 %. Vaikka vain muutamat rahastot ylsivät positiiviseen tuottoon katsauskauden aikana, lähes kaikki rahastot rahastotyypistä riippumatta kehittyivät hyvin sekä kolmen että viiden vuoden tarkastelujaksolla. Nordea Kehittyvät Korkomarkkinat -korkorahaston arvo laski viime vuonna eniten, mutta kolmen viime vuoden aikana sen tuotto on ollut 10,3 %.

FA:n raportin mukaan Nordea-rahastojen nettomerkinnot pienivät vuonna 2018 -928,5 miljoonaa euroon\*. Nordea-rahastojen osuus Suomessa tehdyistä uusista rahastosijoituksista katsauskauden aikana oli 23,81 % verrattuna 13,52 %:n osuuteen nettomerkinnoista vuonna 2017.

Fivan ylläpitämän rahastotilaston mukaan Nordea-rahastojen markkinaosuus Suomeen rekisteröidyissä rahastoissa hallinnoidusta varallisuudesta oli 40,93 % (46 007,0 miljoonaa euroa) marraskuun 2018 lopussa verrattuna 39,08 %:iin (46 702,3 miljoonaa euroa) joulukuussa 2017.

\* FA:n raportissa ei ole otettu huomioon Discretionary-rahastojen nettomerkinnot vuonna 2018.

## Merkittävimmät tapahtumat vuonna 2018

MiFID II -direktiivin tultua voimaan vuonna 2018 uusi sijoittajan suoja sääntely on vaikuttanut epäsuorasti rahastoyhtiöön samoin kuin paketoituja sijoitus tuotteita koskeva PRIIPs-sääntely, joka tuli voimaan vuoden 2018 tammikuussa.

Rahastoyhtiö tulee PRIIPs-sääntelyn piiriin vasta vuoden 2020 alusta.

Suomessa tehtiin vuonna 2018 eräitä pieniä muutoksia heinäkuussa 2017 voimaan tulleeseen rahanpesulakiin. Vuonna 2019 on odotettavissa lisää muutoksia, sillä EU:n ns. viides rahanpesu-direktiivi implementoidaan paikallisesti tähän lakiin.

Joulukuussa 2018 julkaistiin hallituksen esitys uudeksi sijoitusrahastolaiksi. Uuden lain myötä odotetaan muutoksia muun muassa rahastoyhtiöiden lakisääteiseen velvollisuuteen järjestää osuudenomistajien kokous ja sijoitusrahastojen osuudenomistajien minimimäärään, joka laskee 50:stä 30:een. Uusi sijoitusrahastolaki mahdollistaa myös alarahastojen perustamisen. Lisäksi on pyritty keventämään rahastoyhtiöiden hallinnollista taakkaa siten, että tilintarkastaja voisi tarkistaa sijoitusrahaston arvonlaskennan oikeellisuuden kerran vuodessa nykyisten 6 kerran sijasta.

Rahastoyhtiö on tilikauden 2018 aikana toteuttanut useita sääntelyyn liittyviä hankkeita tai muita projekteja, joissa kaikki maat tai kaikki pohjoismaiset rahastot ovat olleet mukana. Rahastoyhtiö on myös valmistautunut tulevaan rahamarkkinarahastojen koskevaan sääntelyyn selvittämällä Suomeen ja Norjaan rekisteröityjen rahastojen sääntöjä ja sijoituspolitiikkaa. Lisäksi voidaan mainita Ison-Britannian EU-ero (brexit), joka on otettava huomioon rahastoyhtiön toiminnassa ja muun muassa rahastojen lakisääteisissä dokumenteissa ja sopimuksissa säilytysyhteisöjen kanssa.

Tilikauden päättymisen jälkeen ei ole ollut muita olennaisia tapahtumia.

## Uudelleenlanseraukset ja rahastouutuudet

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

Nordea Funds Oy toi vuoden 2018 aikana markkinoille uusia rahastoja Suomessa. Nora-rahastoperheen 15 rahaston lisäksi lanserattiin 3 uutta rahastoa: sijoitusrahasto Nordea Kredit Pluss Etisk, sijoitusrahasto Nordea Allokeringfond ja sijoitusrahasto Nordea Vastuulliset Osakkeet Maailma.

Joulukuussa 2018 markkinoille tuotu sijoitusrahasto Nordea Vastuulliset Osakkeet Maailma laajentaa edelleen Nordea Funds Oy:n vastuullisten sijoituskohteiden valikoimaa. Se tarjoaa hyvin hajautetun kansainvälisen osaketuotteen, joka sopii hyvin ESG-asioita painottavaan salkkuun. Rahasto seuraa pitkälti indeksiä, mutta sijoitusprosessissa painotetaan myös yhtiöitä, jotka ottavat huomioon ympäristöön, yhteiskuntavastuuseen ja hyvään hallintotapaan liittyvät seikat ja joiden hiilijalanjälki on pieni.

Rahaston avulla voi pyrkiä kestäväällä tavalla samaan tuottoon kuin kansainvälisillä osakemarkkinoilla.

Vuonna 2018 toteutettiin myös neljä rahastojen sulautumista valikoiman tehostamiseksi. Näin voimme jatkossa tarjota osuudenomistajillemme tehokkaan ja kilpailukykyisen rahastovalikoiman.

Nordea Funds Oy jatkoi Nora-rahastoperheen lanserausta myös vuonna 2018. Nora-rahastot on suunnattu digitaalisen sijoitusneuvontapalvelun asiakkaille. Rahastoperhe koostuu viidestä hyvin hajautetusta yhdistelmärahastosta, joiden kulut ovat erityisen pienet. Nora vakiinnuttaa Nordean aseman johtavana digitaalisen ja robo-sijoitusneuvonnan tarjoajana Pohjoismaissa.

## Riskinhallintaperiaatteet ja riskit

Nordea Funds Oy soveltaa toiminnassaan Nordea-konsernin yleisiä riskinhallintaperiaatteita. Tämän lisäksi sekä rahastoille että rahastoyhtiölle on laadittu erilliset riskinhallintapolitiikat. Nordea Funds Oy:llä on sekä sisäinen riippumaton riskinhallintatoiminto että compliance-toiminto, joka raportoi myös Nordea-konsernille. Riskinhallintatoiminto vastaa rahastoihin, rahastoyhtiöön ja ulkoistettuihin palveluihin liittyvien riskien valvonnasta ja raportoi havainnoistaan sovitulla tavalla sekä hallitukselle että toimitusjohtajalle.

Riskinhallintapolitiikan mukaan rahastoyhtiö pyrkii jatkuvasti tunnistamaan, kartoittamaan, mittamaan, valvomaan sekä hallitsemaan yhtiön toimintaan liittyviä riskejä. Huomiota kiinnitetään yleisesti rahastojen markkina-, likviditeetti-, vastapuoli- ja luottoriskeihin sekä operatiivisiin riskeihin. Kuten aiemminkin, myös nykyisessä markkinatilanteessa on painotettu riskinhallinnan tärkeyttä erityisesti, jotta varmistetaan lainsäädännön ja sääntelyn noudattaminen. Riskinhallintapolitiikassa esitetään periaatteet, joiden mukaan jokaiselle rahastolle määritellään oma riskiprofiili sekä arvioidaan rahastoon liittyvät riskit. Poliitikassa asetetaan vaatimukset, joiden perusteella luodaan jatkuva riskinhallintaprosessi, jolla valvotaan riskejä sekä varmistetaan, että rahaston sijoitukset on tehty sallittuihin sijoituskohteisiin.



## Nordea-rahastojen omistajaohjaustoimet vuonna 2018

### *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).

### *Omistajaohjaustoimien tavoitteet*

Nordean Funds on vakuuttunut siitä, että yrityksissä pystytään luomaan arvoa hyvän omistajaohjauksen avulla, mikä tuottaa lisäarvoa rahastojen osuudenomistajille. Nordea-rahastojen omistajapolitiikalla pyritään lisäämään yhtiön ja sen osakkeenomistajien kanssakäymisen avoimuutta ja läpinäkyvyyttä. Avoimuuden ja selkeyden periaate koskee myös hallituksen ja sen valiokuntien kokoonpanoa. Pitkäjänteinen, positiivinen kehitys yhtiöiden hallintokäytännöissä on hyvä asia yhtiöiden osakkeenomistajille, työntekijöille ja muille sidosryhmille. Uskomme myös, että se edistää pääomamarkkinoiden toimivuutta ja luotettavuutta.

Omistajaohjaus liittyy kiinteästi vastuulliseen sijoittamiseen, ja Nordea haluaa olla johtava näiden palvelujen tarjoaja. Nordea-rahastot on vuonna 2018 tukenut osakkeenomistajien ehdotuksia, jotka liittyvät ympäristökysymyksiin ja ilmastovaikutuksien raportointiin. Vuonna 2018 allekirjoitettiin myös International Corporate Governance Network (ICGN) elimen omistajaohjausta koskevat yleiset periaatteet niiden käyttöönoton yhteydessä.

Nordea-rahastojen omistajaohjaustyöstä vastaa Nordea Funds Oy:n hallituksen omistajaohjausvaliokunta. Sen toimintaan osallistuu kolme osuudenomistajien valitsemaa hallituksen jäsentä sekä Nordean edustajia. Omistajaohjausvaliokunnan pitkän aikavälin tavoitteena on kehittää toimintaa aktiivisempaan suuntaan.

### *Vuoden 2018 tapahtumat lyhyesti*

Omistajaohjaustyötä tehdään nykyään aktiivisesti ja maailmanlaajuisesti. Nordea-rahastot äänesti vuonna 2018 yli 30 maassa yli 440 sellaisen yhtiön yhtiökokouksissa, joissa rahastot kuuluivat suurimpiin omistajiin tai joihin rahastot ovat sijoittaneet huomattavan määrän pääomaa, tai kun kokoukseen osallistumisella oli erityinen syy, kuten ympäristöön, yhteiskuntavastuuseen ja hyvään hallintotapaan liittyvät seikat (ESG). Nordea-rahastot oli vuonna 2018 mukana 35 yhtiön nimitysvaliokunnassa, ja valtaosa näistä oli ruotsalaisyhtiöitä.

Nordea-rahastot otti vuonna 2018 käyttöön niin kutsutun Voting Portalin, jossa julkaistaan yksityiskohtaista tietoa siitä, miten rahastoyhtiön edustajat ovat äänestäneet. Portaali löytyy osoitteesta [nordea.com \(https://www.nordea.com/fi/vastuullisuus/vastuullinen-liiketoiminta-1/sijoitukset/aktiivinen-omistajuus-ja-vuoropuhelu/#tab=Voting-Portal\)](https://www.nordea.com/fi/vastuullisuus/vastuullinen-liiketoiminta-1/sijoitukset/aktiivinen-omistajuus-ja-vuoropuhelu/#tab=Voting-Portal)

### *Keskeiset teemat yhtiökokouksissa*

Valtaosassa pohjoismaisia yhtiöitä hallituspalkkiot ovat nousseet vain vähän. Nordea-rahastojen mielestä on yleisesti positiivista, että hallituspalkkiot muuttuvat pienin askelin. Vuosittain arvioidaan johdon palkitsemishajelmia niissä yhtiöissä, joissa Nordea-rahastoilla on merkittävä omistusosuus.

Hallitukset hakevat usein yhtiökokoukselta valtuutusta suunnattuun osakeantiin, ja yhä useammin samalla haetaan valtuutusta aiemmin takaisin ostettujen osakkeiden myyntiin. Nordea-rahastot kehottaa yhtiöitä yleensä varovaisuuteen suunnatuissa osakeanneissa ja käy aktiivisesti vuoropuhelua muutamien yhtiöiden kanssa.

Yhä useammat pohjoismaiset yhtiöt esittävät hallituksille useita vuosia voimassa olevaa valtuutusta osakeantiin tai osakkeiden takaisinostoon. Tietyissä maissa on useilla aloilla tavanomaista, että yhtiöt esittävät hallituksille tällaista valtuutusta. Nordea-rahastojen näkemyksen mukaan yhtiökokouksen hallitukselle antaman valtuutuksen on oltava voimassa vain seuraavaan yhtiökokoukseen asti, ts. yhden vuoden.

Nordea-rahastojen omistajapolitiikka perustuu avoimuuteen. Omistajaohjauksen periaatteisiin voi tutustua tarkemmin Nordea Funds Oy:n kotisivulla (<https://www.nordea.fi/Images/59-111656/cg-principles-2016.pdf>) tai Voting Portalissa osoitteessa [nordea.com](https://www.nordea.com).

## 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 2018 huolimatta tilikauden mahdollisesta tuloksesta (voitto/ tappio). Rahastojen tuotto-osuuden omistajille jaettava tuottoa 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 2018*

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

Nordea-rahastojen kasvuosuuksille ei jaeta tuottoa, vaan sijoituskohteiden tuotot sijoitetaan uudelleen kasvuosuuden arvon kasvattamiseksi.





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

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

Vuoden 2018 osalta on erityisesti otettu huomioon rahastojen sijoitusten tuotot, kuten kuponkikorot ja osingot, sekä markkinakehitys. *Jaettava tuotto määritellään tietyntä euromääränä yhtä tuotto-osuutta kohden.*

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

Tietyissä rahastoissa, kuten Nordea Pro -rahastot, Nordea Corporate Bond ja Nordea Maailma Osinko, tavoitteena on vuosittain jakaa tuottona sijoituskohteille kertyneet tuotot kokonaisuudessaan. Näitä tuottoja ovat esimerkiksi kuponkikorot ja osingot.

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 määritellään tietyntä euromääränä yhtä tuotto-osuutta kohden.*

**Erikoissijoitusrahasto Nordea Navigo** on poikkeus edellä mainituista periaatteista. Sääntöjensä mukaan rahasto jakaa vähintään kolme neljäsosaa tilikauden voitosta, josta realisoitumattomat arvomuutokset on vähennetty. Jaettava tuotto määritellään prosenttiosuutena (75 %) tilikauden voitosta, kuten edellä mainittiin.

*Koska tilikauden 2018 tulos on tappiollinen, tuottoa ei ole mahdollista jakaa.*

Hiljattain toimintansa aloittanut Nordea Vastuulliset Osakkeet Maailma ei jaa tuottoa vuodelta 2018, koska rahasto on toiminut alle 6 kuukauden ajan.

*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 ei jaeta tuottoa vuodelta 2018.*

## Nordea-rahastojen tuotot vuodelta 2018

	Rahastokohtainen tilikauden 2018 voitto/tappio (euroa)	Tuotto-osuuden arvo vuoden 2018 lopussa (euro)	Viimeinen arvonalaskentapäivä vuonna 2018*	Tuotto yhtä tuotto-osuutta kohden (euro)	Tuotto yhtä tuotto-osuutta kohden (%)
<b>Lyhyen koron rahastot</b>					
Nordea Korko A	-7 335 593,69	9,90055	31.12.2018	0,00	0,00%
Nordea Korko B	-7 335 593,69	9,99468	31.12.2018	0,00	0,00%
Nordea Korko C	-7 335 593,69	9,95290	31.12.2018	0,00	0,00%
Nordea Korko I	-7 335 593,69	10,03298	31.12.2018	0,00	0,00%
Nordea Korko S	-7 335 593,69	10,32353	31.12.2018	0,00	0,00%
Nordea Korkotuotto A	-6 288 562,00	12,54449	31.12.2018	0,13	1,00%
Nordea Korkotuotto B	-6 288 562,00	12,91984	31.12.2018	0,13	1,00%
Nordea Korkotuotto C	-6 288 562,00	9,55269	31.12.2018	0,10	1,00%
Nordea Korkotuotto I	-6 288 562,00	13,18226	31.12.2018	0,13	1,00%
Nordea Korkotuotto S	-6 288 562,00	13,78482	31.12.2018	0,14	1,00%
Nordea Lyhyt Korko A	-868 828,44	9,59196	31.12.2018	0,00	0,00%
Nordea Lyhyt Korko B	-868 828,44	9,81527	31.12.2018	0,00	0,00%
Nordea Lyhyt Korko C	-868 828,44	9,96550	31.12.2018	0,00	0,00%
Nordea Lyhyt Korko I	-868 828,44	9,70886	31.12.2018	0,00	0,00%
Nordea Lyhyt Korko S	-868 828,44	10,07511	31.12.2018	0,00	0,00%
Nordea SEK Instituutiokorko I	-132 143 686,14	112,89876	31.12.2018	0,56	0,50%
<b>Pitkän koron rahastot</b>					
Nordea Banking Focus Korko I	89 333,22	11,91507	31.12.2018	0,18	1,50%
Nordea Euro Midi Korko A	-730 321,83	1,14669	31.12.2018	0,01	0,50%
Nordea Euro Midi Korko C	-730 321,83	9,97110	31.12.2018	0,05	0,50%
Nordea Euro Obligaatio A	5 933 617,67	0,30994	31.12.2018	0,00	1,00%
Nordea Euro Obligaatio C	5 933 617,67	10,10730	31.12.2018	0,10	1,00%
Nordea Euro Yrityslaina Plus A	-3 470 675,85	15,41173	31.12.2018	0,39	2,50%
Nordea Euro Yrityslaina Plus C	-3 470 675,85	9,51530	31.12.2018	0,24	2,50%
Nordea Fixed Income Credit Opportunities C	-29 432 143,56	9,91569	31.12.2018	0,20	2,00%
Nordea Fixed Income Credit Opportunities I	-29 432 143,56	10,08526	31.12.2018	0,20	2,00%
Nordea Focus Korko C	89 333,22	9,82543	31.12.2018	0,15	1,50%
Nordea Kehittyvät Korkomarkkinat A	-36 898 040,70	15,11683	31.12.2018	0,38	2,50%
Nordea Kehittyvät Korkomarkkinat C	-36 898 040,70	9,04780	31.12.2018	0,23	2,50%
Nordea Säästö Korko A	-2 253 458,29	12,30993	31.12.2018	0,06	0,50%
Nordea Valtionlaina AAA A	5 327 719,13	11,69868	31.12.2018	0,12	1,00%
Nordea Valtionlaina AAA B	5 327 719,13	12,19784	31.12.2018	0,12	1,00%

	Rahastokohtainen tilikauden 2018 voitto/tappio (euroa)	Tuotto-osuuden arvo vuoden 2018 lopussa (euro)	Viimeinen arvonalaskentapäivä vuonna 2018*	Tuotto yhtä tuotto-osuutta kohden (euro)	Tuotto yhtä tuotto-osuutta kohden (%)
Nordea Valtionlaina AAA C	5 327 719,13	10,31460	31.12.2018	0,10	1,00%
Nordea Valtionlaina AAA I	5 327 719,13	11,84811	31.12.2018	0,12	1,00%
Nordea Yrityslaina Plus A	-45 878 043,28	16,01178	31.12.2018	0,40	2,50%
Nordea Yrityslaina Plus C	-45 878 043,28	9,17677	31.12.2018	0,23	2,50%
<b>Yhdistelmärahastot</b>					
Nordea Premium Varainhoito Global Kasvu I	-3 198 036,98	10,21450	31.12.2018	0,20	2,00%
Nordea Premium Varainhoito Global Kasvu P	-3 198 036,98	10,02569	31.12.2018	0,20	2,00%
Nordea Premium Varainhoito Global Kasvu Y	-3 198 036,98	10,04340	31.12.2018	0,20	2,00%
Nordea Premium Varainhoito Global Maltti I	-4 189 175,80	9,94880	31.12.2018	0,10	1,00%
Nordea Premium Varainhoito Global Maltti P	-4 189 175,80	9,84786	31.12.2018	0,10	1,00%
Nordea Premium Varainhoito Global Maltti Y	-4 189 175,80	9,86993	31.12.2018	0,10	1,00%
Nordea Premium Varainhoito Global Tasapaino I	-5 960 456,85	10,08980	31.12.2018	0,15	1,50%
Nordea Premium Varainhoito Global Tasapaino P	-5 960 456,85	9,93984	31.12.2018	0,15	1,50%
Nordea Premium Varainhoito Global Tasapaino Y	-5 960 456,85	9,95280	31.12.2018	0,15	1,50%
Nordea Premium Varainhoito Kasvu I	-22 407 180,88	10,37251	31.12.2018	0,21	2,00%
Nordea Premium Varainhoito Kasvu P	-22 407 180,88	970,04462	31.12.2018	19,40	2,00%
Nordea Premium Varainhoito Kasvu Y	-22 407 180,88	1 283,48320	31.12.2018	25,67	2,00%
Nordea Premium Varainhoito Maltti I	-93 840 219,93	10,14200	31.12.2018	0,10	1,00%
Nordea Premium Varainhoito Maltti P	-93 840 219,93	13,49324	31.12.2018	0,13	1,00%
Nordea Premium Varainhoito Maltti Y	-93 840 219,93	16,86065	31.12.2018	0,17	1,00%
Nordea Premium Varainhoito Tasapaino I	-72 260 080,70	10,33817	31.12.2018	0,16	1,50%
Nordea Premium Varainhoito Tasapaino P	-72 260 080,70	14,62192	31.12.2018	0,22	1,50%
Nordea Premium Varainhoito Tasapaino Y	-72 260 080,70	18,16640	31.12.2018	0,27	1,50%
Nordea Premium Varainhoito Varovainen I	-6 081 842,71	10,15600	31.12.2018	0,10	1,00%
Nordea Premium Varainhoito Varovainen P	-6 081 842,71	10,63949	31.12.2018	0,11	1,00%
Nordea Premium Varainhoito Varovainen Y	-6 081 842,71	10,65916	31.12.2018	0,11	1,00%
Nordea Säästö 10 A	-7 428 338,95	12,13041	31.12.2018	0,12	1,00%
Nordea Säästö 25 A	-44 817 368,89	14,05439	31.12.2018	0,14	1,00%
Nordea Säästö 50 A	-50 010 926,38	15,11457	31.12.2018	0,23	1,50%
Nordea Säästö 75 A	-26 208 394,90	15,31882	31.12.2018	0,31	2,00%
Nordea Vakaa Tuotto A	-23 318 097,34	12,89252	31.12.2018	0,19	1,50%
Nordea Vakaa Tuotto I	-23 318 097,34	14,79540	31.12.2018	0,22	1,50%
<b>Osakerahastot</b>					
Nordea Equity Core C	-86 187 660,02	10,16430	31.12.2018	0,20	2,00%
Nordea Equity Core I	-86 187 660,02	10,36748	31.12.2018	0,21	2,00%
Nordea Equity Opportunities C	-96 523 331,96	9,80929	31.12.2018	0,20	2,00%
Nordea Equity Opportunities I	-96 523 331,96	10,08411	31.12.2018	0,20	2,00%
Nordea Euroopan Pienet Yhtiöt A	-3 800 720,46	15,61865	31.12.2018	0,31	2,00%
Nordea Eurooppa A	-184 963 020,81	886,03438	31.12.2018	17,72	2,00%
Nordea Eurooppa Passiivinen B	-20 573 274,29	19,18007	31.12.2018	0,38	2,00%
Nordea Eurooppa Passiivinen C	-20 573 274,29	8,76157	31.12.2018	0,18	2,00%
Nordea Eurooppa Passiivinen I	-20 573 274,29	18,88307	31.12.2018	0,38	2,00%
Nordea Global Enhanced A	-14 185 729,42	9,55453	31.12.2018	0,19	2,00%
Nordea Global Enhanced C	-14 185 729,42	9,15801	31.12.2018	0,23	2,50%
Nordea Global Enhanced I	-14 185 729,42	9,15908	31.12.2018	0,23	2,50%
Nordea Intia A	-25 985 449,63	18,34825	31.12.2018	0,37	2,00%
Nordea Itä-Eurooppa A	-13 872 048,24	18,65199	31.12.2018	0,47	2,50%
Nordea Japani A	-65 875 742,66	0,14627	28.12.2018	0,00	1,50%
Nordea Japani C	-65 875 742,66	8,40660	28.12.2018	0,13	1,50%
Nordea Kaukoitã A	-73 546 508,09	16,53795	31.12.2018	0,17	1,00%
Nordea Kaukoitã C	-73 546 508,09	8,42124	31.12.2018	0,13	1,50%
Nordea Kehittyvät Osakemarkkinat A	-206 526 506,64	16,86523	28.12.2018	0,42	2,50%
Nordea Kehittyvät Osakemarkkinat C	-206 526 506,64	8,73291	28.12.2018	0,22	2,50%
Nordea Kiina A	-32 967 746,56	16,34993	28.12.2018	0,41	2,50%
Nordea Kiina C	-32 967 746,56	8,11670	28.12.2018	0,20	2,50%
Nordea Maailma A	-106 884 310,96	0,23473	31.12.2018	0,00	2,00%
Nordea Maailma C	-106 884 310,96	9,21240	31.12.2018	0,18	2,00%
Nordea Maailma Osinko A	-123 892 394,37	12,32097	31.12.2018	0,49	4,00%
Nordea Maailma Osinko B	-123 892 394,37	12,74637	31.12.2018	0,51	4,00%
Nordea Maailma Osinko C	-123 892 394,37	9,03269	31.12.2018	0,36	4,00%

	Rahastokohtainen tilikauden 2018 voitto/tappio (euroa)	Tuotto-osuuden arvo vuoden 2018 lopussa (euro)	Viimeinen arvonalaskentapäivä vuonna 2018*	Tuotto yhtä tuotto-osuutta kohden (euro)	Tuotto yhtä tuotto-osuutta kohden (%)
Nordea Maaailma Osinko I	-123 892 394,37	12,83223	31.12.2018	0,51	4,00%
Nordea Maaailma Passiivinen A	-64 091 662,39	12,58273	31.12.2018	0,25	2,00%
Nordea Maaailma Passiivinen B	-64 091 662,39	15,90703	31.12.2018	0,32	2,00%
Nordea Maaailma Passiivinen I	-64 091 662,39	16,25900	31.12.2018	0,33	2,00%
Nordea Nordic Small Cap A	-176 103 931,32	7,81900	28.12.2018	0,20	2,50%
Nordea Nordic Small Cap C	-176 103 931,32	8,94331	28.12.2018	0,22	2,50%
Nordea North American Enhanced A	-40 896 213,10	9,93641	31.12.2018	0,20	2,00%
Nordea North American Enhanced C	-40 896 213,10	9,23522	31.12.2018	0,18	2,00%
Nordea North American Enhanced I	-40 896 213,10	9,23500	31.12.2018	0,18	2,00%
Nordea Pohjois-Amerikka A	-64 207 201,73	11,23044	31.12.2018	0,22	2,00%
Nordea Pohjois-Amerikka C	-64 207 201,73	9,44073	31.12.2018	0,19	2,00%
Nordea Pohjoismaat C	-53 408 351,92	0,10150	28.12.2018	0,00	2,50%
Nordea Suomi A	-7 550 452,97	1,48271	28.12.2018	0,04	2,50%
Nordea Suomi Passiivinen B	-15 683 779,71	19,99879	28.12.2018	0,50	2,50%
Nordea Suomi Passiivinen C	-15 683 779,71	9,04215	28.12.2018	0,23	2,50%
Nordea Suomi Passiivinen I	-15 683 779,71	19,99025	28.12.2018	0,50	2,50%
Nordea Uudet Kasvumarkkinat A	-4 475 762,76	7,34163	31.12.2018	0,11	1,50%
Nordea Vastuulliset Osakkeet Maaailma A	-1 309 708,74	9,12709	31.12.2018	-	-
Nordea Venäjä A	-1 612 701,67	10,51386	31.12.2018	0,32	3,00%
<b>Vaihtoehtorahastot</b>					
Nordea Navigo B	-5 835 948,43	10,93816	31.12.2018	Tuotonjakoperiaattit esitetään tekstissä taulukon yläpuolella.	
<b>Nordea Corporate Bond ja Nordea Pro -rahastot</b>					
Nordea Corporate Bond C	-50 501 087,42	9,56419	31.12.2018	0,19	2,00%
Nordea Corporate Bond I	-50 501 087,42	0,92088	31.12.2018	0,02	2,00%
Nordea Pro Euro Obligaatio C	15 645 700,98	9,72080	31.12.2018	0,19	2,00%
Nordea Pro Euro Obligaatio I	15 645 700,98	10,24607	31.12.2018	0,20	2,00%
Nordea Pro Eurooppa C	-72 771 143,87	8,14030	28.12.2018	0,24	3,00%
Nordea Pro Eurooppa I	-72 771 143,87	0,59715	28.12.2018	0,02	3,00%
Nordea Pro Stable Return C	-44 698 528,71	8,96050	31.12.2018	0,22	2,50%
Nordea Pro Stable Return I	-44 698 528,71	0,85529	31.12.2018	0,02	2,50%
Nordea Pro Suomi C	17 538 886,71	9,31549	28.12.2018	0,33	3,50%
Nordea Pro Suomi I	17 538 886,71	38,20372	28.12.2018	1,34	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 suljettu eikä markkinahintoja ole saatavilla. Niissä rahastoissa, joille rahaston arvoa ei lasketa 31.12.2018 siitä syystä, että rahaston päämarkkinapaikat ovat suljettuina, 28.12.2018 on siten viimeinen arvonalaskentapäivä. Näissä rahastoissa tilinpäätös 31.12.2018 perustuu arvonalaskentaan 28.12.2018.

Edellä mainituilla tavoilla laskettu tuotto maksetaan 15.2.2019 alkaen. Tavoitteena on, että maksu tapahtuu viimeistään 15.3.2019 kaikille niille tuotto-osuuksille, jotka täsmäytyspäivänä eli 12.2.2019 ennen kello 16.30 on merkitty osuudenomistajarekisteriin. Poikkeuksia ovat ns. viivästetyt rahastot, joita ovat Nordea Kaukoita, Nordea Japani, Nordea Uudet Kasvumarkkinat ja Nor-

dea Kehittyvät Osakemarkkinat. Näiden rahastojen osalta tuottoon oikeuttavat merkinnät tulee kuitenkin tehdä viimeistään 11.2.2019 ennen kello 16.30. Tuoton irtoamispäivä on 13.2.2019.

Rahastokohtainen tilikauden voitto/tappio on otettu huomioon rahaston arvossa vuoden viimeisenä pankkipäivänä 28.12.2018 tai 31.12.2018.



# 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 31.12.2018 perustuu arvonlaskentaan joko 31.12.2018 tai 28.12.2018.

Arvopapereiden luovutusvoittojen ja -tappioiden kirjaamisessa on noudatettu keskihintaperiaatetta. Arvopapereiden hankintahinnan ja markkina-arvon välinen ero on kirjattu rahaston arvoon. Realisoitumattomat arvonmuutokset kirjataan tulosvaikutteisesti. Sekä realisoitumattomat arvonmuutokset 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 valuuttamääriäisten 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 (28.12.2018 tai 31.12.2018) 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 ovat harjoittaneet arvopapereiden lainaksiantoa vuodesta 2013. Lainaksi annettujen arvopapereiden ja johdannaisten raportoinnissa sovelletaan EU-asetusta 2015/2365\* sekä ESMA:n\*\* ohjetta. Lainaksiantoon liittyvät tuotot ja kulut raportointikaudelta esitetään EU-asetuksen mukaisesti vuosikertomuksissa ja puolivuotiskatsauksissa.

## 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 määriteltävä jokaiselle rahastolle erikseen, ja tästä syystä käyttöasteet eivät välttämättä ole vertailukelpoisia keskenään. Arvopaperilainauksista 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 sijoituspäätöksiä 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/rahasto](http://www.nordea.fi/rahasto).

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

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

\*\* European Securities and Market Authority. ESMA 2014/937FI: 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.

*Active Share (AS)* -luku kuvaa, kuinka suuri osa rahaston salkun sisällöstä eroaa vertailuindeksiin 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 todellisuudessa veloitettu hallinnointipalkkio euroina ja muut kulut, jotka vuoden mittaan veloitetaan rahaston arvosta. Luvussa ei kuitenkaan oteta huomioon tuottosidonnaista palkkiota tai kaupankäyntikulua, jotka ilmoitetaan erikseen.

*Rahaston kaupankäyntikulut* raportoidaan vuosikertomuksissa ja puolivuotiskatsauksissa edeltävien 12 kuukauden ajalta. Tunnusluku kuvaa, miten rahaston varoista veloitettavat, rahaston kaupankäyntiin tai tutkimukseen liittyvät (ainoastaan vuoden 2017 loppuun saakka) ja arvopaperinvälittäjille maksettavat toimeksiantokulut ja välityspalkkiot vaikuttavat rahaston arvoon vuositasona.

Vuoden 2018 alusta voimaan tulleen MiFID II -direktiivin mukaan varainhoitajien on eriteltävä kulut, jotka liittyvät salkunhoidossa käytettäviin tutkimuksiin, kuten analyysiin, muista kaupankäyntikuluista. Direktiivin tavoitteena on muun muassa lisätä rahoitusmarkkinoiden läpinäkyvyyttä ja sijoituspalveluiden vertailtavuutta. Varainhoitaja voi päättää, vastaako se kuluista itse vai siirtääkö se kulut asiakkaiden maksettaviksi osana rahastoista perittäviä kuluja.

Nordea on päättänyt vastata itse rahastojen ulkopuoliseen tutkimukseen liittyvistä kuluista vuoden 2018 alusta, jolloin MiFID II -direktiivi tuli voimaan. Tutkimuskulut eivät siis enää vuonna 2018 ja siitä eteenpäin pienennä osuudenomistajien rahastosijoitukseen saamia tuottoja.

Rahastojen puolivuotiskatsauksessa 2018 raportoimat kaupankäyntikulut 12 kuukauden ajalta sisälsivät 1–6/2018 vain kaupankäyntiin liittyvät kulut, ja 7–12/2017 sekä tutkimukseen että kaupankäyntiin liittyvät kulut. Puolivuotiskatsauksessa 2018 ilmoitetut kaupankäyntikulut pienenevät 1–6/2018 rahastokohtaisten tutkimuskulujen verran aiempaan verrattuna.

Vuosikertomuksessa 2018 rahastojen kaupankäyntikulut koko vuoden osalta sisältävät vain kaupankäyntiin liittyviä kuluja, kun taas tutkimukseen liittyviä ei ole enää veloitettu rahaston arvosta vuoden 2018 alusta.

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

## Miten tunnusluvut on laskettu?

### Tuoton vaihtelevuus / volatilitteetti / 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 volatilitteetti (standardipoikkeama, keskihajonta).

Volatilitteetti kuvaa rahaston kasvuosuuden tuoton vaihtelua keskimääräisen arvonsa ympärillä. Kullekin Nordea-rahastolle ilmoitetaan myös vertailuindeksiin volatilitteetti silloin, kun rahastolle on määritelty vertailuindeksi.

### Näin volatilitteetti lasketaan vuosikertomuksissa ja muissa katsauksissa

Rahasto-osuuden volatilitteetti on laskettu kasvuosuuden kuukausituotoista viimeisten 36 kuukauden havaintojen perusteella vuositasona muutettuna.

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

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

### Näin volatilitteetti lasketaan Rahastot Nyt -palvelussa

Rahasto-osuuden volatilitteetti 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 vertailuindeksiin tuottoeron vaihtelevuutta. Se kertoo, miten suuri rahastosijoitukseen liittyvä riski on suhteessa vertailuindeksiin. TE on laskettu rahaston kasvuosuuden ja vertailuindeksiin 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 passiivisten osakerahastojen 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 passiivinen rahasto tai indeksirahaston kaltainen rahasto.

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

Tiettyt rahastot, kuten pohjoismaiset maakohdittaiset 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 volatili-teettiprosenttia 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 2018 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 kohde-rahastojen 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 Maailma ja Nordea Pohjois-Amerikka. Nämä ovat ainoat kotimaiset Nordea-rahastot, joiden varoista voidaan veloitetaan tuottosidonnainen palkkio säännöissä määritellyissä tapauksissa.

Nordean salkunhoito-organisaatiolle, Nordea Investment Managementille, on ulkoistettu osa arvopapereiden 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 joiakin kalenterivuosina 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 välttytään 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 sijoituskohteen olevien indeksiosuusrahastojen varoista veloitetut hallinnointipalkkiot. Rahasto ei maksa merkintä- tai lunastuspalkkioita sijoittaessaan ETF-rahastoihin. Indeksiosuusrahaston osuuksilla käydään kauppaa pörssissä osakkeiden tapaan. Pörssinoteerattuja rahasto-osuuksia ostettaessa ja myytäessä 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 veloittettava säilytyspalkkio (%). Hallinnointipalkkio sisältää korvauksen säilytysyhteisölle kaikkien kotimaisten Nordea-rahastojen osalta, joten sitä ei veloiteta erikseen.

**C** = Rahaston pääomasta mahdollisesti veloittettavat 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, lakisäätteisten dokumenttien (rahastositteet, 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 mukaan lukien sijoittajarahastot, jotka ovat syöttörahastoja, joiden kohderahasto on myös rahastojen rahasto. Tässä katsauksessa esitetyissä Juoksevista kuluista ulkopuolisten, ulkomaisten rahastojen varoista veloitetut palkkiot (D) eivät ole mukana. Ulkomaisen 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 valuutanvaihdosta 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.

### Nordea Funds Oy:n palkka- ja palkkiopolitiikka

Rahastoyhtiön palkka- ja palkkiopolitiikka – Nordea Funds Ltd's Remuneration Policy – tuli voimaan vuoden 2017 alussa. Rahastoyhtiö Nordea Funds Oy:n henkilöstölleen maksamia palkkoja ja palkkioita koskevat tiedot vuodelta 2018 esitetään alla kohdassa 4. Suomessa voimassa olevan sijoitusrahastolain 48/1999 mukaisesti. Nordean riippumaton tarkastus on käynyt läpi rahastoyhtiön palkkiojärjestelmän tilikaudelta 2018, ja tarkastuksen lopputulos on hyvä. Rahastoyhtiön soveltamaan palkka- ja palkkiopolitiikkaan ei ole tehty olennaisia muutoksia tilikauden 2018 aikana.

Tietoja rahastoyhtiön soveltamista palkkioperiaatteista sekä palkka- ja palkkiovaliokunnasta on saatavissa myös osoitteessa [www.nordea.fi/rahasto](http://www.nordea.fi/rahasto).

#### Rahastoyhtiön henkilöstölleen maksamat palkat ja palkkiot vuonna 2018 (EUR)

Kiinteä palkka	4 011 925,87
Muuttuva palkka	1 088 303,07
Edunsaajien lukumäärä (kiinteä palkka)	62
Edunsaajien lukumäärä (muuttuva palkka)	42

#### Rahastoyhtiön maksamien palkkojen ja palkkioiden kokonaismäärä vuonna 2018 (EUR)

Toimiva johto ja riskinottoa edellyttävissä tehtävissä toimivat	773 232,81
Rahastoyhtiön sisäisessä valvontatoiminnassa toimivat	286 260,70

## Joustava hinnoittelumenetelmä käytössä tietyissä rahastoissa

*Menetelmä on ollut käytössä vuodesta 2014 alkaen, ja se koskee muun muassa Suomeen rekisteröityjä passiivisia osakerahastoja sekä yrityslainoihin tai kehittyville markkinoille sijoittavia korkorahastoja.*

Rahasto-osuuksien merkinnöistä ja lunastuksista aiheutuu 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 rahastokohdaisilla 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 rahastosi joituksen tuottotasoa tulevaisuudessa.**

# Nordea Korko

**Sijoitusrahasto Nordea Koron A-osuussarjan kasvuosuuden arvo laski 0,54 % tammi–joulukuussa 2018, ja vertailuindeksi (3 kuukauden Euribor-indeksi) vastaavasti 0,32 %. B-osuussarjan kasvuosuuden arvo laski 0,52 % katsauskauden aikana, I-osuussarjan laski 0,49 % ja S-osuussarjan niin ikään 0,49 %.**

3 kuukauden Euribor pysyi melko vakaana -0,32 %:n tuntumassa vuoden 2018 ajan eli se on ollut negatiivinen kolme vuotta peräkkäin. Negatiivinen tuotto kertoo runsaasta likviditeetistä ja EKP:n aggressiivisesta rahapolitiikasta. Geopolittiset jännitteet, Euroopan makrotalouteen liittyvä epävarmuus, brexit, Italian vaalit sekä EKP:n arvopapereiden osto-ohjelman lopettaminen saivat aikaan heilahteluja ja heikensivät lainamarkkinoita. Tämä vaikutti myös käyrän lyhyeen päähän ja korkoerot levenivät lähes koko vuoden ajan. Vaikutus rahaston tuottoon oli negatiivinen, tosin paljon pienempi kuin tuottokäyrän pitkään päähän.

Rahasto pyrkii aktiivisesti hankkimaan lyhyitä lainoja markkinoilta. Vaikka vuoden alussa ei pystytty hankkimaan hyvälaatuisia lainoja, joiden tuotot olisivat positiiviset, lyhyiden korkojen hienoinen nousu ja korkoerojen leventyminen tar-

koittavat, että nyt on jälleen mahdollista hankkia lyhyitä joukkolainoja, joiden tuotto on hienoisesti positiivinen. Vuoden 2019 tuottonäkymät ovat siten parantuneet.

Pankkien etuoikeutettujen lainojen osuus rahaston sijoituksista oli vuoden lopussa 56 %. Vakuudellisten joukkolainojen osuus oli 10 % ja yrityslainojen 34 %. Salkun keskimääräinen maturiteetti on 11 kuukautta ja duraatio 2,5 kuukautta.

Rahaston sääntöjä muutettiin 11. joulukuuta 2018. Tämän seurauksena rahasto sijoittaa nyt korkoinstrumentteihin aiempaa pidemmällä laina-ajalla, mikä lisää hieman rahaston korkoriskiä.

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

1

1 2 3 4 5 6 7

Pienempi riski

Suurempi riski

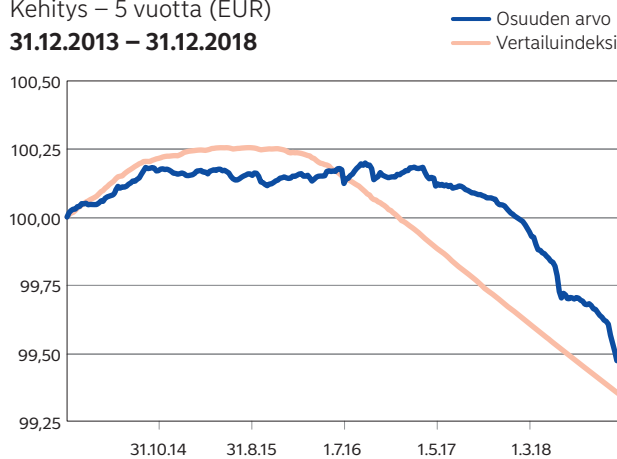
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonkehityksen vaihtelua viiden vuoden ajalta. Jos rahasto on toiminut alle viisi vuotta, riskiluokan laskemisessa käytetään rahaston 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.

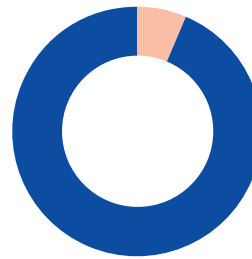
## Kasvuosuuden arvo A

Kehitys – 5 vuotta (EUR)  
31.12.2013 – 31.12.2018



Rahaston vertailuindeksi on Euribor (3 kk), toiminnan alusta eli 3.5.2009 alkaen. Korkoon perustuvan vertailuindeksin tuotolla tarkoitetaan indeksoitua kokonaistuottoa, joka on laskettu käyttäen päivittäin noteerattua korkoa. Lähde: Thomson Reuters DataStream.

## Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 6,43 %
- Ulkomaiset muut joukkolainat 93,57 %

## Avaintiedot

	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Kasvuosuus A*, EUR	1 041,24	1 046,91	1 048,51
Tuotto-osuus A*, EUR	990,06	995,45	996,96
Kasvuosuus B*, EUR	1 051,51	1 056,97	1 058,32
Tuotto-osuus B*, EUR	999,47	1 004,66	1 005,94
Kasvuosuus C*, EUR	1 051,38	1 056,84	1 058,19
Tuotto-osuus C*, EUR	9,95	10,00	-
Kasvuosuus I*, EUR	1 055,62	1 060,84	1 061,92
Tuotto-osuus I*, EUR	1 003,30	1 008,26	1 009,29
Kasvuosuus S*, EUR	1 061,87	1 067,12	1 068,21
Tuotto-osuus S*, EUR	1 032,35	1 038,19	1 042,14
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	29 944,5	29 134,5	24 462,6
Tuotto-osuus A, 1 000 kpl	79,0	104,6	110,3
Kasvuosuus B, 1 000 kpl	35 443,4	48 629,1	41 278,4
Tuotto-osuus B, 1 000 kpl	37,3	43,8	103,1
Kasvuosuus C, 1 000 kpl	85,2	187,3	63,6
Tuotto-osuus C, 1 000 kpl	0,1	0,1	-
Kasvuosuus I, 1 000 kpl	43 421,9	41 339,9	40 718,9
Tuotto-osuus I, 1 000 kpl	55,3	55,3	45,4
Kasvuosuus S, 1 000 kpl	23 393,2	30 876,8	38 794,0
Tuotto-osuus S, 1 000 kpl	0,0	0,0	0,0
Omistajien lukumäärä	7 814	8 834	10 313
Rahaston arvo, milj. EUR	1 393,9	1 591,1	1 543,4
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	1 718,4	1 885,1	1 721,9
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	-	0,00	0,00
Tuotto B*, EUR	-	0,00	0,00
Tuotto C*, EUR	-	0,00	-
Tuotto I*, EUR	-	0,00	0,00
Tuotto S*, EUR	-	0,00	0,00
Tuoton maksu	-	1.3.-15.3.2018	23.-28.2.2017
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	-7 335,6	-1 942,5	784,1

\* muut kuin alla mainitut sarjat per 100 osuutta  
C-sarjan tuotto-osuus per 1 osuutta

## Tunnusluvut

	31.12.2018
Osuuden volatiteetti A / B / C / I / S, %	0,13
Indeksin volatiteetti, %	0,01
Tracking Error, %	0,13
Active Share, %	-
Sharpen luku	0,98
Salkun kiertonopeus, %	288,45
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, %	0,13
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.

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

Vuosikertomus 31.12.2018 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2018.

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.-30.9.2018 merkinnät 0,10 %  
1.10.-31.12.2018 merkinnät 0,08 %

# Sijoitukset 31.12.2018

	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						
BMW Finance NV FRN 10-08-2020	20 000,0	99,8372	EUR	1,00	19 967,4	1,43 %
Daimler International Financ FRN 09-04-2020	18 300,0	100,0618	EUR	1,00	18 311,3	1,31 %
Deutsche Telekom Internation FRN 03-04-2020	44 860,0	99,9318	EUR	1,00	44 829,4	3,22 %
ING Bank NV FRN 26-11-2020	40 000,0	100,2342	EUR	1,00	40 093,7	2,88 %
Volkswagen International Fin FRN 30-03-2019	11 000,0	99,9846	EUR	1,00	10 998,3	0,79 %
<b>Alankomaat yhteensä</b>					<b>134 200,1</b>	<b>9,63 %</b>
Australia						
Westpac Banking Corp FRN 04-12-2020	9 000,0	100,2610	EUR	1,00	9 023,5	0,65 %
<b>Australia yhteensä</b>					<b>9 023,5</b>	<b>0,65 %</b>
Belgia						
Anheuser-Busch InBev SA/NV FRN 17-03-2020	20 004,0	100,4390	EUR	1,00	20 091,8	1,44 %
<b>Belgia yhteensä</b>					<b>20 091,8</b>	<b>1,44 %</b>
Espanja						
Abanca Corp Bancaria SA 4.375% 23-01-2019	43 700,0	100,2448	EUR	1,00	43 807,0	3,14 %
Banco Santander SA 2.125% 08-10-2019	12 000,0	101,6952	EUR	1,00	12 203,4	0,88 %
Banco Santander SA FRN 04-03-2020	5 200,0	100,2272	EUR	1,00	5 211,8	0,37 %
Cedulas TDA 5 Fondo de Titul 4.125% 29-11-2019	20 500,0	103,8550	EUR	1,00	21 290,3	1,53 %
Santander Consumer Finance S 0.125% 03-05-2019	17 200,0	99,9013	EUR	1,00	17 183,0	1,23 %
Santander Consumer Finance S FRN 21-09-2020	30 000,0	99,7428	EUR	1,00	29 922,8	2,15 %
<b>Espanja yhteensä</b>					<b>129 618,4</b>	<b>9,30 %</b>
Iso-Britannia						
Barclays Bank PLC FRN 17-01-2020	32 000,0	100,0468	EUR	1,00	32 015,0	2,30 %
BAT International Finance PL 0.375% 13-03-2019	37 285,0	99,9952	EUR	1,00	37 283,2	2,67 %
British Telecommunications P 1.125% 10-06-2019	39 988,0	100,5134	EUR	1,00	40 193,3	2,88 %
Lloyds Bank PLC 5.375% 03-09-2019	11 350,0	103,5780	EUR	1,00	11 756,1	0,84 %
Natwest Markets PLC FRN 02-03-2020	37 000,0	99,5106	EUR	1,00	36 818,9	2,64 %
<b>Iso-Britannia yhteensä</b>					<b>158 066,5</b>	<b>11,34 %</b>
Italia						
Intesa Sanpaolo SpA FRN 17-04-2019	18 000,0	100,0904	EUR	1,00	18 016,3	1,29 %
UniCredit SpA 1.5% 19-06-2019	5 910,0	100,5670	EUR	1,00	5 943,5	0,43 %
UniCredit SpA 3.625% 24-01-2019	15 000,0	100,1958	EUR	1,00	15 029,4	1,08 %
UniCredit SpA FRN 19-02-2020	25 000,0	99,9920	EUR	1,00	24 998,0	1,79 %
<b>Italia yhteensä</b>					<b>63 987,2</b>	<b>4,59 %</b>
Itävalta						
UniCredit Bank Austria AG 2.5% 27-05-2019	6 500,0	100,9642	EUR	1,00	6 562,7	0,47 %
<b>Itävalta yhteensä</b>					<b>6 562,7</b>	<b>0,47 %</b>
Kanada						
Daimler Canada Finance Inc FRN 13-11-2020	15 000,0	99,7219	EUR	1,00	14 958,3	1,07 %
Daimler Canada Finance Inc FRN 17-08-2020	21 200,0	100,2554	EUR	1,00	21 254,1	1,52 %
Royal Bank of Canada FRN 24-07-2020	28 000,0	100,4650	EUR	1,00	28 130,2	2,02 %
<b>Kanada yhteensä</b>					<b>64 342,6</b>	<b>4,62 %</b>
Norja						
Santander Consumer Bank AS 0.25% 30-09-2019	18 900,0	100,2102	EUR	1,00	18 939,7	1,36 %
Santander Consumer Bank AS 1% 25-02-2019	1 500,0	100,1636	EUR	1,00	1 502,5	0,11 %
SpareBank 1 SMN 1.5% 20-05-2019	39 000,0	100,6060	EUR	1,00	39 236,3	2,81 %
<b>Norja yhteensä</b>					<b>59 678,5</b>	<b>4,28 %</b>
Ranska						
RCI Banque SA FRN 05-12-2019	7 831,0	100,0550	EUR	1,00	7 835,3	0,56 %
<b>Ranska yhteensä</b>					<b>7 835,3</b>	<b>0,56 %</b>
Ruotsi						
Alfa Laval Treasury Internat FRN 12-09-2019	30 000,0	100,2294	EUR	1,00	30 068,8	2,16 %
Scania CV AB FRN 20-04-2020	19 700,0	100,0162	EUR	1,00	19 703,2	1,41 %
Scania CV AB FRN 23-01-2020	5 000,0	100,1869	EUR	1,00	5 009,3	0,36 %
Vattenfall AB 6.75% 31-01-2019	1 000,0	100,5200	EUR	1,00	1 005,2	0,07 %
<b>Ruotsi yhteensä</b>					<b>55 786,6</b>	<b>4,00 %</b>
Saksa						
Commerzbank AG 0.625% 14-03-2019	18 777,0	100,1080	EUR	1,00	18 797,3	1,35 %
Commerzbank AG FRN 04-12-2020	20 200,0	99,9130	EUR	1,00	20 182,4	1,45 %
Daimler AG FRN 12-01-2019	1 500,0	100,0104	EUR	1,00	1 500,2	0,11 %
Volkswagen Leasing GmbH FRN 06-07-2019	7 000,0	99,9590	EUR	1,00	6 997,1	0,50 %
<b>Saksa yhteensä</b>					<b>47 477,0</b>	<b>3,41 %</b>
Sveitsi						
UBS AG/London FRN 10-01-2020	60 000,0	100,2274	EUR	1,00	60 136,4	4,31 %
<b>Sveitsi yhteensä</b>					<b>60 136,4</b>	<b>4,31 %</b>
Tanska						
Danske Bank A/S FRN 03-03-2020	18 000,0	99,9599	EUR	1,00	17 992,8	1,29 %
Jyske Bank A/S FRN 02-06-2020	50 000,0	100,0708	EUR	1,00	50 035,4	3,59 %
Nykredit Realkredit 0.875% 06-13-2019	36 386,0	100,3210	EUR	1,00	36 502,8	2,62 %
Nykredit Realkredit A/S 1.75% 28-01-2019	46 943,0	100,1373	EUR	1,00	47 007,4	3,37 %
<b>Tanska yhteensä</b>					<b>151 538,4</b>	<b>10,87 %</b>
Yhdysvallat						
AT&T Inc FRN 03-08-2020	57 500,0	99,9552	EUR	1,00	57 474,2	4,12 %
AT&T Inc FRN 04-06-2019	12 000,0	100,0942	EUR	1,00	12 011,3	0,86 %
Bank of America Corp FRN 14-09-2020	46 000,0	100,8222	EUR	1,00	46 378,2	3,33 %
Citigroup Inc FRN 11-11-2019	47 626,0	100,2788	EUR	1,00	47 758,8	3,43 %
General Mills Inc FRN 15-01-2020	38 085,0	100,4162	EUR	1,00	38 243,5	2,74 %
Goldman Sachs Group Inc/The FRN 29-05-2020	10 000,0	99,9772	EUR	1,00	9 997,7	0,72 %
JPMorgan Chase & Co 1.875% 21-11-2019	8 000,0	101,7252	EUR	1,00	8 138,0	0,58 %
Morgan Stanley FRN 19-11-2019	53 476,0	100,4218	EUR	1,00	53 701,6	3,85 %

	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 2.125% 30-05-2019	7 024,0	100,9050	EUR	1,00	7 087,6	0,51 %
Wells Fargo & Co FRN 02-06-2020	55 000,0	100,1348	EUR	1,00	55 074,1	3,95 %
<b>Yhdysvallat yhteensä</b>					<b>335 865,1</b>	<b>24,10 %</b>
<b>Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä</b>					<b>1 304 210,1</b>	<b>93,57 %</b>
<b>Joukkovelkakirjalainat yhteensä</b>					<b>1 304 210,1</b>	<b>93,57 %</b>
<b>Korkosijoitukset yhteensä</b>					<b>1 304 210,1</b>	<b>93,57 %</b>
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä</b>					<b>1 304 210,1</b>	<b>93,57 %</b>
<b>Sijoitukset yhteensä</b>					<b>1 304 210,1</b>	<b>93,57 %</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>					<b>89 660,6</b>	<b>6,43 %</b>
<b>Rahaston arvo</b>					<b>1 393 870,6</b>	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus I	32,88 %					
Kasvuosuus B	26,74 %					
Kasvuosuus A	22,37 %					
Kasvuosuus S	17,82 %					
Tuotto-osuus A	0,06 %					
Kasvuosuus C	0,06 %					
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 ottanut lainaksi arvopapereita tai käyttänyt osake-, korko-, luottoriski- tai valuuttajohdannaisia raportointikauden aikana. Rahastolla ei myöskään ole ollut tuotonvaihto-, takaisinosto-, käänteisiä takaisinostosopimuksia, osto-myyntitransaktioita, myynti-ostotransaktioita tai vakuudellisia limiittituotonantosopimuksia kauden aikana.



## Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2018	1.1. - 31.12.2017
<b>Tuotot ja arvonmuutokset</b>		
Arvopapereiden nettotuotot	-18 439 008,26	-18 278 192,36
Korkotuotot	12 931 608,75	18 333 442,84
<b>Kulut</b>		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-1 718 387,32	-1 885 095,24
Korkokulut	-106 651,12	-98 329,67
Muut kulut	-3 155,74	-14 322,03
<b>Tilikauden voitto/tappio</b>	<b>-7 335 593,69</b>	<b>-1 942 496,46</b>

## Tase (EUR)

	31.12.2018	31.12.2017
<b>Vastaavaa</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	1 304 210 060,57	1 565 553 784,91
Muut saamiset		
Muut	1 675 578,79	2 300 968,52
Siirtosaamiset	4 967 015,13	4 393 134,77
Rahat ja pankkisaamiset	84 602 247,92	20 572 032,78
<b>Vastaavaa yhteensä</b>	<b>1 395 454 902,41</b>	<b>1 592 819 920,98</b>
<b>Vastattavaa</b>		
Rahaston arvo	1 393 870 632,76	1 591 072 176,31
Vieras pääoma		
Muut velat		
Muut	1 420 293,45	1 593 027,89
Siirtovelat	163 976,20	154 716,78
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	<b>1 395 454 902,41</b>	<b>1 592 819 920,98</b>

## Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2018 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2018.

	1.1. - 31.12.2018	1.1. - 31.12.2017
<b>Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)</b>		
Arvopapereiden nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	81 170,00	950 411,59
Luovutustappiot	-15 820 780,79	-17 961 468,34
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-2 699 397,47	-1 267 135,61
<b>Yhteensä</b>	<b>-18 439 008,26</b>	<b>-18 278 192,36</b>
Sijoitusten käyvän arvon nousut	5 209 344,46	4 436 853,56
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-7 908 741,93	-5 703 989,17
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	-	-
<b>Taseen liitetiedot (EUR)</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Rahaston arvo 1.1.	1 591 072 176,31	1 543 421 508,83
Rahasto-osuuksien merkinnät	394 415 820,33	590 517 601,16
Rahasto-osuuksien lunastukset	-584 281 770,19	-540 924 437,22
Tilikauden voitto/tappio	-7 335 593,69	-1 942 496,46
Rahaston arvo 31.12.	1 393 870 632,76	1 591 072 176,31
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	1 393 870 632,76	1 591 072 176,31

# Nordea Korkotuotto

**Sijoitusrahasto Nordea Korkotuoton A-sarjan kasvuosuuden arvo laski 4,12 % tammi–joulukuussa 2018. Rahaston B-osuussarjan kasvuosuuden arvo laski 3,82 % katsauskauden aikana, I-osuussarjan 3,78 % ja S-osuussarjan puolestaan 3,68 %. Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä.**

Korkoerot levenivät lähes koko vuoden 2018 ajan lähinnä geopolittisten tekijöiden, brexitin ja Italian vaalien vuoksi ja päättyivät vuoden 2016 lopun tasolle.

Kansalliset lainsäätäjät ovat jatkaneet työtään kansallisen maksukyvyttömyyslainsäädännön parissa ja selventäneet, mitkä instrumentit otetaan huomioon omien varojen ja hyväksyttävien velkojen vähimmäisvaatimuksessa (MREL), jota aletaan soveltaa pankkeihin lähivuosina. Olemme sijoittaneet valikoiden uudensuuntaisiin senior non-preferred (SNP) -lainoihin, jotka kuuluvat mahdollisessa kriisinratkaisutilanteessa sijoittajavastuun piiriin. Olemme myös lisänneet sijoituksia perinteisiin etuoikeutettuihin lainoihin, jotka eivät kuulu sijoittajavastuun piiriin mutta pienentävät rahaston tappioriskiä. Vähensimme sijoituksia pankkien tier 2 -joukkolainoihin. Lisäsimme tosin tässä segmentissä sijoituksiamme espanjalaisten pankkien lainoihin, sillä liikkeeseenlaskut lisääntyivät alueella. Espanjan pankkisektorin myönteinen kehitys on tehnyt meihin vaikutuksen jo pitkään, mutta sijoituksia ei aiemmin pystytty tekemään rajallisen tarjonnan vuoksi. Lisäsimme sijoituksia vakuutusyhtiöiden huonommalla etuoikeudella liikkeeseen

laskemiin lainoihin, kun tuottonäkymät paraniivat, sekä sveitsiläisiin ehdollisiin vaihtovelkakirjalainoihin.

Rahaston tuotto jäi negatiiviseksi. Vuoden aikana heikoiten kehittyivät pääasiassa brittiläiset lainat brexitiin liittyvän epävarmuuden vuoksi sekä vakuutusyhtiöiden huonommalla etuoikeudella liikkeeseen laskemat lainat. Rahastossa oli vain vähän Italiaan liittyviä riskejä, mutta sijoitimme myöhemmin vuoden aikana italialaisiin lainoihin ja hyödyimme näistä sijoituksista. Hyödyimme kesän aikana myös BAWAG:n tier 2 -lainojen ostotarjouksesta.

Uskomme, että kiristyneet pääomavaatimukset, MREL-instrumentit ja vakuutusyhtiöiden Solvenssi II:n mukaiset instrumentit korostavat entisestään asiantuntemuksen merkitystä, ja näemme paljon mahdollisuuksia tämänhetkissä korkoeroissa.

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 rahaston arvosta on vaihdellut 51,70–68,98 %:iin. Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita kauden aikana.

## Riskitaso



Pienempi riski

Suurempi riski

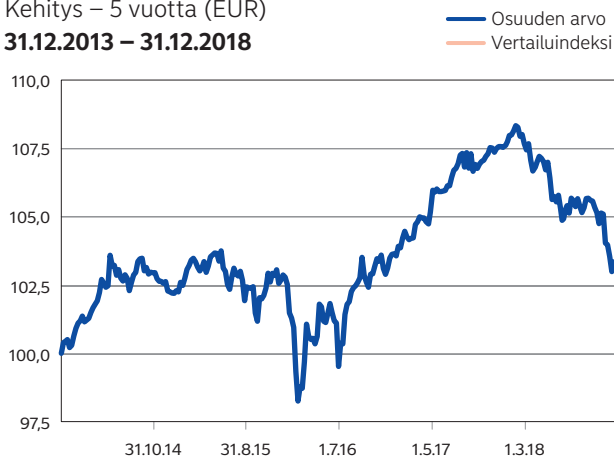
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

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.

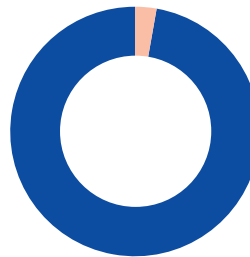
## Kasvuosuuden arvo A

Kehitys – 5 vuotta (EUR)  
31.12.2013 – 31.12.2018



Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä 19.5.2014 alkaen. Rahaston vertailuindeksi oli Euribor (3 kk) toiminnan alusta eli 3.5.2009 alkaen 18.5.2014 saakka.

## Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 2,91 %
- Ulkomaiset muut joukkolainat 97,09 %

## Avaintiedot

	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Kasvuosuus A*, EUR	1 365,90	1 424,52	1 370,97
Tuotto-osuus A*, EUR	1 254,45	1 321,49	1 278,17
Kasvuosuus B*, EUR	1 406,13	1 462,05	1 402,90
Tuotto-osuus B*, EUR	1 291,98	1 356,92	1 308,51
Kasvuosuus C*, EUR	1 422,50	1 477,36	1 408,46
Tuotto-osuus C*, EUR	9,55	-	-
Kasvuosuus I*, EUR	1 412,96	1 468,41	1 408,29
Tuotto-osuus I*, EUR	1 318,23	1 383,78	1 332,13
Kasvuosuus S*, EUR	1 426,70	1 481,19	1 419,14
Tuotto-osuus S*, EUR	1 378,48	1 429,62	1 376,56
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	3 548,1	3 726,3	3 860,2
Tuotto-osuus A, 1 000 kpl	199,1	215,4	237,7
Kasvuosuus B, 1 000 kpl	2 301,9	2 511,4	2 251,7
Tuotto-osuus B, 1 000 kpl	135,4	139,9	139,9
Kasvuosuus C, 1 000 kpl	60,5	0,0	0,0
Tuotto-osuus C, 1 000 kpl	18,9	-	-
Kasvuosuus I, 1 000 kpl	795,9	1 017,1	719,8
Tuotto-osuus I, 1 000 kpl	110,9	148,5	0,0
Kasvuosuus S, 1 000 kpl	2 455,7	2 914,3	1 483,5
Tuotto-osuus S, 1 000 kpl	0,0	737,4	737,4
Omistajien lukumäärä	7 857	8 208	8 788
Rahaston arvo, milj. EUR	133,9	165,2	130,7
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	565,1	541,8	597,4
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	12,54	13,21	6,39
Tuotto B*, EUR	12,92	13,57	6,54
Tuotto C*, EUR	0,10	-	-
Tuotto I*, EUR	13,18	13,84	6,66
Tuotto S*, EUR	13,78	14,30	6,88
Tuoton maksu	15.2.-15.3.2019	1.3.-15.3.2018	23.-28.2.2017
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	-6 288,6	5 835,0	-1 073,1

\* muut kuin alla mainitut sarjat per 100 osuutta  
C-sarjan tuotto-osuus per 1 osuus

Vuosikertomus 31.12.2018 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2018.

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.

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.-30.6.2018 merkinnät 0,40 %  
1.7.-30.9.2018 merkinnät 0,30 %  
1.10.-31.12.2018 merkinnät 0,25 %

## Tunnusluvut

31.12.2018

Osuuden volatiteetti A / B / C / I / S, %	3,56
Indeksin volatiteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Active Share, %	-
Sharpen luku	0,21
Salkun kiertonopeus, %	35,77
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	0,60
Hallinnointipalkkio B, % p.a.	0,30
Hallinnointipalkkio C, % p.a.	0,30
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, %	0,30
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 katsauskassa erikseen.

Nordea Korkotuotto -rahaston C-osuussarjan hallinnointipalkkiota on alennettu 31.12.2018 alkaen: vuotuinen palkkio on 0,30 % (aiemmin 0,45 % p.a.).

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

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

Sisäisen VaR-rajain käyttöaste	Alin	Ylin	Keskimääräinen	Sisäinen VaR-rajain
Nordea Korkotuotto*	0,18	0,55	0,31	2,40
Vivutustaso	Alin	Ylin	Keskimääräinen	Ensimmäinen päivä
Nordea Korkotuotto	68,40	90,70	80,00	1/1/18

\* Rahastolla ei ole virallista vertailuindeksiä.

Rahaston käyttämä VaR-laskentamalli on parametrisen, luottamustaso on vähintään 95 %, pitöajako on 20 päivää ja aikasarjan pituus on kalenterivuosi 2018.

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 (vertailuindeksiin) 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 enempää kuin kaksinkertainen viitesalkun absoluuttiseen tasoon verrattuna.

# Sijoitukset 31.12.2018

	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						
Allianz Finance II BV 5.750% MULTI 08-07-2041	100,0	110,8396	EUR	1,00	110,8	0,08 %
ASR Nederland NV 5.125% MULTI 29-09-2045	2 120,0	105,6098	EUR	1,00	2 238,9	1,67 %
Cooperatieve Rabobank UA 6.875% 19-03-2020	6 000,0	107,8750	EUR	1,00	6 472,5	4,84 %
NN Group NV 4.625% MULTI 13-01-2048	1 581,0	101,7748	EUR	1,00	1 609,1	1,20 %
<b>Alankomaat yhteensä</b>					<b>10 431,3</b>	<b>7,79 %</b>
Belgia						
Ethias SA 5% 14-01-2026	600,0	105,7000	EUR	1,00	634,2	0,47 %
<b>Belgia yhteensä</b>					<b>634,2</b>	<b>0,47 %</b>
Espanja						
Banco Santander SA 1% 07-04-2025	5 100,0	101,6857	EUR	1,00	5 186,0	3,87 %
Banco Santander SA 2.125% 08-02-2028	2 800,0	91,3215	EUR	1,00	2 557,0	1,91 %
Bankia SA 3.375% MULTI 15-03-2027	1 700,0	99,8402	EUR	1,00	1 697,3	1,27 %
Bankinter SA 2.500% MULTI 06-04-2027	3 000,0	98,2114	EUR	1,00	2 946,3	2,20 %
CaixaBank SA 1.75% 24-10-2023	2 100,0	99,3310	EUR	1,00	2 086,0	1,56 %
Programa Cedula TDA Fondo d 4.25% 10-04-2031	900,0	130,2957	EUR	1,00	1 172,7	0,88 %
<b>Espanja yhteensä</b>					<b>15 645,2</b>	<b>11,69 %</b>
Irlanti						
Bank of Ireland 10% 19-12-2022	3 814,0	126,4802	EUR	1,00	4 824,0	3,60 %
Bank of Ireland Group PLC 1.375% 29-08-2023	2 687,0	96,7136	EUR	1,00	2 598,7	1,94 %
Cloverie PLC for Zurich Insu 1.5% 15-12-2028	3 324,0	98,0994	EUR	1,00	3 260,8	2,44 %
<b>Irlanti yhteensä</b>					<b>10 683,5</b>	<b>7,98 %</b>
Iso-Britannia						
Aviva PLC 3.375% MULTI 04-12-2045	391,0	96,5245	EUR	1,00	377,4	0,28 %
Co-Operative Bank PLC/The 4.75% 11-11-2021	4 436,0	106,3465	GBP	0,89	5 281,3	3,95 %
HBOS PLC 4.500% MULTI 18-03-2030	4 216,0	104,2598	EUR	1,00	4 395,6	3,28 %
Nationwide Building Soc 2.000% MULTI 25-07-2029	1 325,0	92,5806	EUR	1,00	1 226,7	0,92 %
Royal Bank of Scotland 1.750% MULTI 02-03-2026	3 798,0	95,4028	EUR	1,00	3 623,4	2,71 %
Royal Bank of Scotland 2.000% MULTI 08-03-2023	908,0	100,2782	EUR	1,00	910,5	0,68 %
<b>Iso-Britannia yhteensä</b>					<b>15 814,9</b>	<b>11,81 %</b>
Italia						
Assicurazioni Generali 7.750% MULTI 12-12-2042	600,0	116,3345	EUR	1,00	698,0	0,52 %
Banca Carige SpA 1.25% 28-01-2021	6 300,0	99,4236	EUR	1,00	6 263,7	4,68 %
Intesa Sanpaolo SpA 2.125% 30-08-2023	2 035,0	100,3462	EUR	1,00	2 042,0	1,53 %
Intesa Sanpaolo SpA 4% 30-10-2023	940,0	108,8297	EUR	1,00	1 023,0	0,76 %
<b>Italia yhteensä</b>					<b>10 026,7</b>	<b>7,49 %</b>
Luxemburg						
Talanx Finanz Luxembourg 8.367% MULTI 15-06-2042	1 800,0	120,6827	EUR	1,00	2 172,3	1,62 %
<b>Luxemburg yhteensä</b>					<b>2 172,3</b>	<b>1,62 %</b>
Norja						
Kommunal Landspensjonsk 4.250% MULTI 10-06-2045	858,0	102,8917	EUR	1,00	882,8	0,66 %
<b>Norja yhteensä</b>					<b>882,8</b>	<b>0,66 %</b>
Ranska						
AXA SA 3.250% MULTI 28-05-2049	2 834,0	95,3080	EUR	1,00	2 701,0	2,02 %
AXA SA 3.375% MULTI 06-07-2047	300,0	100,0651	EUR	1,00	300,2	0,22 %
Banque Federative du Credit 0.75% 17-07-2025	2 300,0	98,0228	EUR	1,00	2 254,5	1,68 %
Banque Federative du Credit 1.25% 26-05-2027	4 000,0	99,8580	EUR	1,00	3 994,3	2,98 %
Banque Federative du Credit 1.625% 15-11-2027	1 300,0	91,5710	EUR	1,00	1 190,4	0,89 %
Banque Federative du Credit 3% 11-09-2025	600,0	105,1696	EUR	1,00	631,0	0,47 %
BPCE SA 1% 05-10-2028	1 200,0	97,2980	EUR	1,00	1 167,6	0,87 %
Credit Agricole Assuran 2.625% MULTI 29-01-2048	1 000,0	86,7698	EUR	1,00	867,7	0,65 %
Credit Agricole SA/London 1% 16-09-2024	3 000,0	100,5260	EUR	1,00	3 015,8	2,25 %
Credit Agricole SA/London 1.25% 14-04-2026	700,0	99,9960	EUR	1,00	700,0	0,52 %
Credit Agricole SA/London 1.375% 03-05-2027	1 700,0	100,0930	EUR	1,00	1 701,6	1,27 %
<b>Ranska yhteensä</b>					<b>18 524,1</b>	<b>13,84 %</b>
Saksa						
Allianz SE 2.241% MULTI 07-07-2045	2 800,0	98,3288	EUR	1,00	2 753,2	2,06 %
Commerzbank AG 1.5% 28-08-2028	875,0	98,4808	EUR	1,00	861,7	0,64 %
Deutsche Bank AG 1.125% 30-08-2023	384,0	99,4308	EUR	1,00	381,8	0,29 %
Deutsche Bank AG 4.5% 19-05-2026	100,0	99,0676	EUR	1,00	99,1	0,07 %
Muenchener Rueckversich 3.250% MULTI 26-05-2049	1 900,0	101,8344	EUR	1,00	1 934,9	1,45 %
<b>Saksa yhteensä</b>					<b>6 030,6</b>	<b>4,51 %</b>
Sveitsi						
Credit Suisse AG/London 1% 07-06-2023	2 219,0	101,3140	EUR	1,00	2 248,2	1,68 %
UBS AG 4.750% MULTI 12-02-2026	1 220,0	105,7944	EUR	1,00	1 290,7	0,96 %
UBS AG/London 0.125% 05-11-2021	2 472,0	99,3996	EUR	1,00	2 457,2	1,84 %
UBS AG/London 0.625% 23-01-2023	2 345,0	100,0110	EUR	1,00	2 345,3	1,75 %
Zuercher Kantonalbank 2.625% MULTI 15-06-2027	7 150,0	100,9250	EUR	1,00	7 216,1	5,39 %
<b>Sveitsi yhteensä</b>					<b>15 557,4</b>	<b>11,62 %</b>
Tanska						
Danica Pension Livsfors 4.375% MULTI 29-09-2045	566,0	104,7250	EUR	1,00	592,7	0,44 %
Danske Bank A/S 0.75% 02-06-2023	2 614,0	99,0530	EUR	1,00	2 589,2	1,93 %
Jyske Bank A/S 2.250% MULTI 05-04-2029	553,0	96,0918	EUR	1,00	531,4	0,40 %
<b>Tanska yhteensä</b>					<b>3 713,4</b>	<b>2,77 %</b>
Yhdysvallat						
Bank of America Corp 1.662% MULTI 25-04-2028	1 615,0	99,1730	EUR	1,00	1 601,6	1,20 %
Bank of America Corp 1.776% MULTI 04-05-2027	1 585,0	100,8390	EUR	1,00	1 598,3	1,19 %
Bank of America NA 6% 15-10-2036	100,0	115,2447	USD	1,14	100,8	0,08 %
Credit Suisse USA Inc 7.125% 15-07-2032	4 846,0	126,0826	USD	1,14	5 343,4	3,99 %
JPMorgan Chase & Co 1.638% MULTI 18-05-2028	2 332,0	100,0284	EUR	1,00	2 332,7	1,74 %

	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
JPMorgan Chase & Co 3.782% MULTI 01-02-2028	4 533,0	96,8507	USD	1,14	3 839,5	2,87 %
Wells Fargo & Co 3.584% MULTI 22-05-2028	1 526,3	95,6960	USD	1,14	1 277,4	0,95 %
Wells Fargo Bank NA 5.25% 01-08-2023	3 000,0	111,9612	GBP	0,89	3 760,2	2,81 %
<b>Yhdysvallat yhteensä</b>					<b>19 853,9</b>	<b>14,83 %</b>
<b>Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä</b>					<b>129 970,4</b>	<b>97,09 %</b>
<b>Joukkovelkakirjalainat yhteensä</b>					<b>129 970,4</b>	<b>97,09 %</b>
<b>Korkosijoitukset yhteensä</b>					<b>129 970,4</b>	<b>97,09 %</b>
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä</b>					<b>129 970,4</b>	<b>97,09 %</b>
<b>Johdannaissopimukset</b>						
<b>Vakioidut johdannaissopimukset</b>						
Korkojohdannaiset						
Futuurisopimukset						
EURO-BOBL FUTURE 3/2019	3 900,0		EUR	1,00		0,00 %
EURO-BUND FUTURE 3/2019	-38 500,0		EUR	1,00		0,00 %
EURO-SCHATZ FUT 3/2019	18 700,0		EUR	1,00		0,00 %
LONG GILT FUTURE 3/2019	-2 800,0	-0,0400	GBP	0,89	1,3	0,00 %
US 10YR NOTE (CBT)3/2019	-13 600,0	0,0938	USD	1,14	-11,2	-0,01 %
<b>Futuurisopimukset yhteensä</b>					<b>-9,9</b>	<b>-0,01 %</b>
<b>Korkojohdannaiset yhteensä</b>					<b>-9,9</b>	<b>-0,01 %</b>
<b>Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>-9,9</b>	<b>-0,01 %</b>
<b>Vakioimattomat johdannaissopimukset</b>						
Valuuttajohdannaiset						
Termiinisopimukset						
FX FWD EUR/GBP 19-02-2019					90,3	0,07 %
FX FWD EUR/USD 19-02-2019					103,9	0,08 %
<b>Termiinisopimukset yhteensä</b>					<b>194,1</b>	<b>0,15 %</b>
<b>Valuuttajohdannaiset yhteensä</b>					<b>194,1</b>	<b>0,15 %</b>
<b>Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>194,1</b>	<b>0,15 %</b>
<b>Johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>184,3</b>	<b>0,14 %</b>
<b>Sijoitukset yhteensä</b>					<b>130 154,7</b>	<b>97,23 %</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>					<b>3 705,7</b>	<b>2,77 %</b>
<b>Rahaston arvo</b>					<b>133 860,3</b>	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus A	36,20 %					
Kasvuosuus S	26,17 %					
Kasvuosuus B	24,18 %					
Kasvuosuus I	8,40 %					
Tuotto-osuus A	1,87 %					
Tuotto-osuus B	1,31 %					
Tuotto-osuus I	1,09 %					
Kasvuosuus C	0,64 %					
Tuotto-osuus C	0,14 %					
Tuotto-osuus S	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 31.12.2018 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	19 833,5
GBP	-9 056,4
USD	-10 583,0

#### Futuuriin kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo

Myydyt osakefutuurit	-
Ostetut osakefutuurit	-
Myydyt valuuttafutuurit	-
Ostetut valuuttafutuurit	-
Myydyt korkofutuurit	-55 216,9
Ostetut korkofutuurit	24 044,8

#### Johdannaiskauppojen vastapuolet

Citigroup Global Markets Ltd  
JPMorgan Chase Bank NA  
Merrill Lynch International  
Nordea Bank Abp

## Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2018	1.1. - 31.12.2017
<b>Tuotot ja arvonmuutokset</b>		
Arvopapereiden nettotuotot	-6 486 401,94	1 467 433,40
Johdannaissopimusten nettotuotot	-4 058 118,68	358 116,95
Korkotuotot	4 583 286,79	4 359 319,44
Muut tuotot	845 805,77	728 300,36
<b>Kulut</b>		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-565 078,79	-541 765,42
Korkokulut	-23 705,84	-26 044,84
Muut kulut	-584 349,31	-510 333,66
<b>Tilikauden voitto/tappio</b>	<b>-6 288 562,00</b>	<b>5 835 026,23</b>

## Tase (EUR)

	31.12.2018	31.12.2017
<b>Vastaavaa</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	129 970 428,28	156 796 764,15
Myyntisaamiset	-	25 293,08
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	212 640,15	515 431,23
Muut	29 302,38	470 422,76
Siirtosaamiset	1 932 840,23	2 338 809,63
Rahat ja pankkisaamiset	1 868 088,64	5 299 543,22
<b>Vastaavaa yhteensä</b>	<b>134 013 299,68</b>	<b>165 446 264,07</b>
<b>Vastattavaa</b>		
Rahaston arvo	133 860 346,40	165 242 214,02
Vieras pääoma		
Ostovelat	-	25 304,49
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	28 388,43	113 469,55
Muut	81 132,94	18 582,38
Siirtovelat	43 431,91	46 693,63
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	<b>134 013 299,68</b>	<b>165 446 264,07</b>

## Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2018 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2018.

### Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)

	1.1. - 31.12.2018	1.1. - 31.12.2017
<b>Arvopapereiden nettotuotot</b>		
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	723 723,04	2 342 677,25
Luovutustappiot	-2 324 637,35	-546 281,67
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-4 885 487,63	-328 962,18
<b>Yhteensä</b>	<b>-6 486 401,94</b>	<b>1 467 433,40</b>
<b>Johdannaissopimusten nettotuotot</b>		
Korkosidonnaiset erät		
Voitot	2 734 729,27	536 131,55
Tappiot	-4 227 664,26	-3 023 048,34
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-1 107 088,14	1 388 276,91
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Voitot	1 104 040,85	2 199 498,83
Tappiot	-2 448 634,70	-1 712 254,02
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-113 501,70	969 512,02
<b>Yhteensä</b>	<b>-4 058 118,68</b>	<b>358 116,95</b>
Sijoitusten käyvän arvon nousut	1 900 547,78	5 619 014,76
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-8 006 625,25	-3 590 188,01
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	8 697,48	9 875,73
<b>Taseen liitetiedot (EUR)</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Rahaston arvo 1.1.	165 242 214,02	130 718 929,80
Rahasto-osuuksien merkinnät	37 815 750,17	76 954 203,51
Rahasto-osuuksien lunastukset	-62 736 655,90	-48 191 414,64
Tuotonjako	-172 399,89	-74 530,88
Tilikauden voitto/tappio	-6 288 562,00	5 835 026,23
Rahaston arvo 31.12.	133 860 346,40	165 242 214,02
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	133 860 346,40	165 242 214,02



# Nordea Lyhyt Korko

**Sijoitusrahasto Nordea Lyhyt Koron A-osuussarjan kasvuosuuden arvo laski 0,40 % tammi–joulukuussa 2018 ja vertailuindeksi (7 päivän Euro London Interbank Bid Rate) laski 0,60 %. B-osuussarjan, I-osuussarjan ja S-osuussarjan kasvuosuuden arvo laski myös 0,40 % katsauskauden aikana.**

Vähäriskiset erittäin lyhyet rahamarkkinakorot pysyivät aiemmalla tasolla. Erittäin lyhyet korot (7 päivän Libid) olivat vuoden lopussa noin -0,56 % ja viitekorko on nyt ollut miinuksella neljänä peräkkäisenä vuonna. Negatiivinen tuotto kertoo runsaasta likviditeetistä ja EKP:n aggressiivisesta rahapolitiikasta. Myös markkinoiden heilahtelut vaikuttivat korkokäyrän lyhyeen päähän geopolittisten jännitteiden ja Euroopan makrotalouteen liittyvän epävarmuuden vuoksi. Etenkin brexit ja Italian vaalit sekä EKP:n arvopapereiden osto-ohjelman lopettaminen vaikuttivat tilanteeseen. Korkoerot levenivät lähes koko vuoden ajan, mikä vaikutti rahaston tuottoon negatiivisesti, tosin paljon vähemmän kuin tuotokäyrän pitkään päähän.

Rahasto pyrkii aktiivisesti hankkimaan lyhyitä lainoja markkinoilta. Vaikka vuoden alussa ei pystytty hankkimaan hyvälaatuisia lainoja, joiden tuotot olisivat positiiviset, korkoerojen leventyminen

tarkoittaa, että nyt on mahdollista hankkia lyhyitä joukkolainoja, joiden tuotto on hienoisesti positiivinen. Tuotot olivat kaiken kaikkiaan negatiiviset vuonna 2018, mutta rahaston tuottonäkymät ovat parantuneet.

Pankkien etuoikeutettujen lainojen osuus rahaston sijoituksista oli vuoden lopussa 58 %. Vakuudellisten joukkolainojen osuus oli 9 % ja yritysainojen 33 %. Salkun keskimääräinen maturiteetti on 3 kuukautta ja duraatio hieman alle 2 kuukautta.

Rahaston sääntöjä muutettiin 11. joulukuuta 2018. Tämän seurauksena rahasto sijoittaa nyt korkoinstrumentteihin aiempaa pidemmällä laina-ajalla, mikä lisää hieman rahaston korkoriskiä.

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

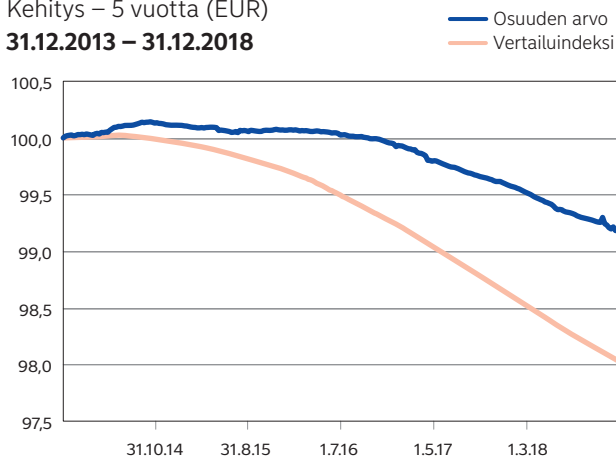
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

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.

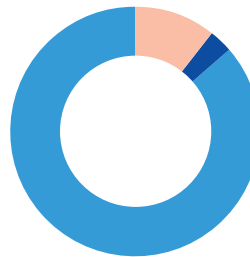
## Kasvuosuuden arvo A

Kehitys – 5 vuotta (EUR)  
31.12.2013 – 31.12.2018



Rahaston vertailuindeksi on Euro London Interbank Bid Rate, LIBID (7 päivää), toiminnan alusta eli 12.2.2009 alkaen. Korkoon perustuvan vertailuindeksin tuotolla tarkoitetaan indeksoitua kokonaistuottoa, joka on laskettu käyttäen päivittäin noteerattua korkoa. Lähde: Thomson Reuters DataStream.

## Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 10,65 %
- Kotimaiset muut joukkolainat 3,17 %
- Ulkomaiset muut joukkolainat 86,18 %

## Avaintiedot

	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Kasvuosuus A*, EUR	1 017,48	1 021,57	1 025,20
Tuotto-osuus A*, EUR	959,20	963,05	966,48
Kasvuosuus B*, EUR	1 021,67	1 025,77	1 029,42
Tuotto-osuus B*, EUR	981,53	985,47	988,98
Kasvuosuus C*, EUR	1 019,42	1 024,01	1 029,54
Tuotto-osuus C*, EUR	9,97	-	-
Kasvuosuus I*, EUR	1 024,79	1 028,91	1 032,57
Tuotto-osuus I*, EUR	970,89	974,80	978,27
Kasvuosuus S*, EUR	1 027,93	1 032,06	1 035,74
Tuotto-osuus S*, EUR	1 007,51	1 011,56	1 015,16
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	350,8	285,2	423,9
Tuotto-osuus A, 1 000 kpl	14,9	7,3	7,8
Kasvuosuus B, 1 000 kpl	7 230,0	9 592,3	4 418,3
Tuotto-osuus B, 1 000 kpl	21,5	21,5	24,5
Kasvuosuus C, 1 000 kpl	0,0	2,1	0,0
Tuotto-osuus C, 1 000 kpl	0,1	-	-
Kasvuosuus I, 1 000 kpl	4 752,8	1 139,0	1 652,8
Tuotto-osuus I, 1 000 kpl	7,0	7,0	7,0
Kasvuosuus S, 1 000 kpl	4 703,9	14 544,1	4 635,1
Tuotto-osuus S, 1 000 kpl	420,7	717,3	812,0
Omistajien lukumäärä	300	343	404
Rahaston arvo, milj. EUR	179,2	270,8	123,5
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	214,7	258,4	164,6
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	-	0,00	0,00
Tuotto B*, EUR	-	0,00	0,00
Tuotto I*, EUR	-	0,00	0,00
Tuotto S*, EUR	-	0,00	0,00
Tuoton maksu	-	1.3.-15.3.2018	23.-28.2.2017
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	-868,8	-979,9	-197,4

\* muut kuin alla mainitut sarjat per 100 osuutta  
C-sarjan tuotto-osuus per 1 osuus

## Tunnusluvut

	31.12.2018
Osuuden volatiteetti A / B / C / I / S, %	0,06
Indeksin volatiteetti, %	0,02
Tracking Error, %	0,06
Active Share, %	-
Sharpen luku	0,17
Salkun kiertonopeus, %	546,24
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 31.12.2018 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2018.

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.-31.12.2018 merkinnät 0,05 %

# Sijoitukset 31.12.2018

	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						
Nordea Bank Abp FRN 22-02-2019	5 668,0	100,0514	EUR	1,00	5 670,9	3,17 %
<b>Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä</b>					<b>5 670,9</b>	<b>3,17 %</b>
<b>Joukkovelkakirjalainat yhteensä</b>					<b>5 670,9</b>	<b>3,17 %</b>
<b>Korkosijoitukset yhteensä</b>					<b>5 670,9</b>	<b>3,17 %</b>
<b>Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä</b>					<b>5 670,9</b>	<b>3,17 %</b>
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset</b>						
<b>Korkosijoitukset</b>						
Joukkovelkakirjalainat						
Muut joukkovelkakirjalainat						
Alankomaat						
ABN AMRO Bank NV 4.75% 11-01-2019	1 000,0	100,1230	EUR	1,00	1 001,2	0,56 %
ABN AMRO Bank NV FRN 06-03-2019	5 500,0	100,1210	EUR	1,00	5 506,7	3,07 %
BMW Finance NV FRN 15-07-2019	3 000,0	100,2450	EUR	1,00	3 007,4	1,68 %
Cooperatieve Rabobank UA FRN 20-03-2019	5 000,0	100,0948	EUR	1,00	5 004,7	2,79 %
Heineken NV 2.5% 19-03-2019	1 766,0	100,5360	EUR	1,00	1 775,5	0,99 %
ING Bank NV 3.25% 03-04-2019	2 400,0	100,8408	EUR	1,00	2 420,2	1,35 %
ING Bank NV FRN 25-02-2019	4 000,0	100,0731	EUR	1,00	4 002,9	2,23 %
Volkswagen International Fin FRN 30-03-2019	6 000,0	99,9846	EUR	1,00	5 999,1	3,35 %
<b>Alankomaat yhteensä</b>					<b>28 717,6</b>	<b>16,03 %</b>
Espanja						
Abanca Corp Bancaria SA 4.375% 23-01-2019	5 400,0	100,2448	EUR	1,00	5 413,2	3,02 %
<b>Espanja yhteensä</b>					<b>5 413,2</b>	<b>3,02 %</b>
Iso-Britannia						
Barclays Bank PLC FRN 13-03-2019	5 500,0	100,0356	EUR	1,00	5 502,0	3,07 %
BAT International Finance PL 0.375% 13-03-2019	1 500,0	99,9952	EUR	1,00	1 499,9	0,84 %
British Telecommunications P 1.125% 10-06-2019	1 800,0	100,5134	EUR	1,00	1 809,2	1,01 %
<b>Iso-Britannia yhteensä</b>					<b>8 811,1</b>	<b>4,92 %</b>
Italia						
Intesa Sanpaolo SpA FRN 17-04-2019	4 000,0	100,0904	EUR	1,00	4 003,6	2,23 %
UniCredit SpA 3.625% 24-01-2019	4 000,0	100,1958	EUR	1,00	4 007,8	2,24 %
<b>Italia yhteensä</b>					<b>8 011,4</b>	<b>4,47 %</b>
Itävalta						
UniCredit Bank Austria AG 2.5% 27-05-2019	1 200,0	100,9642	EUR	1,00	1 211,6	0,68 %
<b>Itävalta yhteensä</b>					<b>1 211,6</b>	<b>0,68 %</b>
Norja						
Santander Consumer Bank AS 1% 25-02-2019	2 500,0	100,1636	EUR	1,00	2 504,1	1,40 %
SpareBank 1 SMN 1.5% 20-05-2019	1 750,0	100,6060	EUR	1,00	1 760,6	0,98 %
Statkraft AS 6.625% 02-04-2019	5 000,0	101,6410	EUR	1,00	5 082,1	2,84 %
<b>Norja yhteensä</b>					<b>9 346,7</b>	<b>5,22 %</b>
Ranska						
Credit Agricole SA/London 3.875% 13-02-2019	7 400,0	100,4616	EUR	1,00	7 434,2	4,15 %
<b>Ranska yhteensä</b>					<b>7 434,2</b>	<b>4,15 %</b>
Ruotsi						
Alfa Laval Treasury Internat FRN 12-09-2019	5 800,0	100,2294	EUR	1,00	5 813,3	3,24 %
Vattenfall AB 6.75% 31-01-2019	5 000,0	100,5200	EUR	1,00	5 026,0	2,81 %
<b>Ruotsi yhteensä</b>					<b>10 839,3</b>	<b>6,05 %</b>
Saksa						
Commerzbank AG 0.625% 14-03-2019	5 650,0	100,1080	EUR	1,00	5 656,1	3,16 %
Daimler AG FRN 12-01-2019	7 500,0	100,0104	EUR	1,00	7 500,8	4,19 %
<b>Saksa yhteensä</b>					<b>13 156,9</b>	<b>7,34 %</b>
Tanska						
Nykredit Realkredit A/S 1.75% 28-01-2019	9 407,0	100,1373	EUR	1,00	9 419,9	5,26 %
Nykredit Realkredit FRN 09-10-2019 EURIBOR 3M	6 000,0	99,9970	EUR	1,00	5 999,8	3,35 %
<b>Tanska yhteensä</b>					<b>15 419,7</b>	<b>8,61 %</b>
Yhdysvallat						
AT&T Inc FRN 04-06-2019	6 500,0	100,0942	EUR	1,00	6 506,1	3,63 %
Bank of America Corp 1.875% 10-01-2019	1 000,0	100,0374	EUR	1,00	1 000,4	0,56 %
Bank of America Corp FRN 19-06-2019	5 000,0	100,2890	EUR	1,00	5 014,5	2,80 %
Bank of America Corp FRN 26-07-2019	1 900,0	100,1650	EUR	1,00	1 903,1	1,06 %
Citigroup Inc FRN 11-11-2019	6 000,0	100,2788	EUR	1,00	6 016,7	3,36 %
JPMorgan Chase & Co FRN 07-05-2019	6 900,0	100,1550	EUR	1,00	6 910,7	3,86 %
McDonald's Corp FRN 05-04-2019	6 900,0	100,0302	EUR	1,00	6 902,1	3,85 %
McDonald's Corp FRN 26-08-2019	500,0	100,0312	EUR	1,00	500,2	0,28 %
Philip Morris International 2.125% 30-05-2019	4 240,0	100,9050	EUR	1,00	4 278,4	2,39 %
Wells Fargo & Co FRN 24-04-2019	7 000,0	100,0832	EUR	1,00	7 005,8	3,91 %
<b>Yhdysvallat yhteensä</b>					<b>46 037,9</b>	<b>25,70 %</b>
<b>Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä</b>					<b>154 399,8</b>	<b>86,18 %</b>
<b>Joukkovelkakirjalainat yhteensä</b>					<b>154 399,8</b>	<b>86,18 %</b>
<b>Korkosijoitukset yhteensä</b>					<b>154 399,8</b>	<b>86,18 %</b>
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä</b>					<b>154 399,8</b>	<b>86,18 %</b>
<b>Sijoitukset yhteensä</b>					<b>160 070,7</b>	<b>89,35 %</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>					<b>19 085,5</b>	<b>10,65 %</b>
<b>Rahaston arvo</b>					<b>179 156,2</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 B	41,23 %					
Kasvuosuus I	27,19 %					
Kasvuosuus S	26,99 %					
Tuotto-osuus S	2,37 %					
Kasvuosuus A	1,99 %					
Tuotto-osuus B	0,12 %					
Tuotto-osuus A	0,08 %					
Tuotto-osuus I	0,04 %					
Kasvuosuus C	0,00 %					
Tuotto-osuus C	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 tai käyttänyt osake-, korko-, luottoriski- tai valuuttajohdannaisia raportointikauden aikana. Rahastolla ei myöskään ole ollut tuotonvaihto-, takaisinosto-, käänteisiä takaisinostosopimuksia, osto-myyntitransaktioita, myynti-ostotransaktioita tai vakuudellisia limiittiluotonantosopimuksia kauden aikana.

## Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2018	1.1. - 31.12.2017
<b>Tuotot ja arvonmuutokset</b>		
Arvopapereiden nettotuotot	-2 873 059,34	-4 110 206,34
Korkotuotot	2 224 849,95	3 431 516,34
Muut tuotot	18 265,62	-
<b>Kulut</b>		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-214 701,07	-258 422,40
Korkokulut	-23 670,14	-37 009,08
Muut kulut	-513,46	-5 798,03
<b>Tilikauden voitto/tappio</b>	<b>-868 828,44</b>	<b>-979 919,51</b>

## Tase (EUR)

	31.12.2018	31.12.2017
<b>Vastaavaa</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	160 070 664,93	266 522 876,70
Muut saamiset		
Muut	377 500,00	-
Siirtosaamiset	1 654 067,59	1 966 149,39
Rahat ja pankkisaamiset	17 070 665,78	2 629 968,54
<b>Vastaavaa yhteensä</b>	<b>179 172 898,30</b>	<b>271 118 994,63</b>
<b>Vastattavaa</b>		
Rahaston arvo	179 156 199,80	270 759 817,90
Vieras pääoma		
Muut velat		
Muut	-	336 297,31
Siirtovelat	16 698,50	22 879,42
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	<b>179 172 898,30</b>	<b>271 118 994,63</b>

## Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2018 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2018.

	1.1. - 31.12.2018	1.1. - 31.12.2017
<b>Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)</b>		
Arvopapereiden nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	-	7 770,00
Luovutustappiot	-3 114 101,97	-3 691 469,44
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	241 042,63	-426 506,90
<b>Yhteensä</b>	<b>-2 873 059,34</b>	<b>-4 110 206,34</b>
Sijoitusten käyvän arvon nousut	844 858,38	426 406,28
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-603 815,75	-852 913,18
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	-	-
<b>Taseen liitetiedot (EUR)</b>		
	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Rahaston arvo 1.1.	270 759 817,90	123 530 866,44
Rahasto-osuuksien merkinnät	97 914 829,59	375 676 693,90
Rahasto-osuuksien lunastukset	-188 649 619,25	-227 467 822,93
Tilikauden voitto/tappio	-868 828,44	-979 919,51
Rahaston arvo 31.12.	179 156 199,80	270 759 817,90
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	179 156 199,80	270 759 817,90

# Nordea Private Banking FRN

(entinen Nordea Private Banking Kort Obligasjon)

**Sijoitusrahasto Nordea Private Banking FRN:n kasvuosuuden arvo nousi Norjan kruunuissa mitattuna 1,39 % tammi–joulukuussa 2018 ja vertailuindeksi (Oslon pörssissä noteerattava 3 kuukauden valtionlainaindeksi ST1X) vastaavasti 0,54 %. Rahaston perusvaluutta on Norjan kruunu, ja se on Norjan markkinoille suunnattu rahasto.**

Nordea Private Banking FRN on niin kutsuttu syöttörahasto, jonka varoista vähintään 85 % on jatkuvasti sijoitettuna Nordea FRN Pensjon-rahastoon (kohderahasto). Enintään 15 % syöttörahaston varoista sijoitetaan käteisvaroihin. Nordea Private Banking FRN on Suomeen rekisteröity rahasto, ja Nordea FRN 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

Norjan talouskasvu tasaantui. Kasvua tukivat Norjan kauppakumppanien talouskasvu, ekspansiivinen finanssipolitiikka ja matalat korot. Työmarkkinatilanne parani edelleen, ja työllisyys kasvoi. Norjan keskuspankki ennakoii työllisyyden kasvun jatkuvan, ja teollisuuden ostopäälikköindeksit viittaavat vakaaseen kehitykseen. Asuntojen hinnat nousivat lievästi. Inflaatio kiih-

tyi vuoden jälkimmäisellä puoliskolla, ja Norjan keskuspankki nosti talletuskoron 0,75 %:iin syyskuussa.

Joukkolainojen luottoriskimarginaalit kaventuivat hieman vuoden alussa Norjan markkinoilla, mutta vuoden viimeisinä kuukausina ne levenivät merkittävästi erityisesti teollisuusyhtiöiden liikkeeseen laskemissa joukkolainoissa ja kiinnitysluottolainoissa. Epävarmuus kiihtyvän kauppasodan seurauksista ja maailmantalouden kasvun heikkenemisen pelko yhdistettynä keskuspankkien elvyttävän rahapolitiikan lopettamiseen levensivät luottoriskimarginaaleja selvästi sekä Euroopassa että USA:ssa.

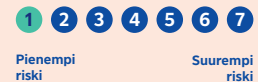
Rahasto sijoittaa pääasiassa norjalaisten pankkien liikkeeseen laskemiin joukkolainoihin. Joukkolainojen riskipreemiot ovat selvästi korkeammat kuin vuoden 2018 alussa. Rahaston hyvää suhteellista kehitystä tukivat korkeat Nibor-korot ja suhteellisen suuret riskipreemiot.

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



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

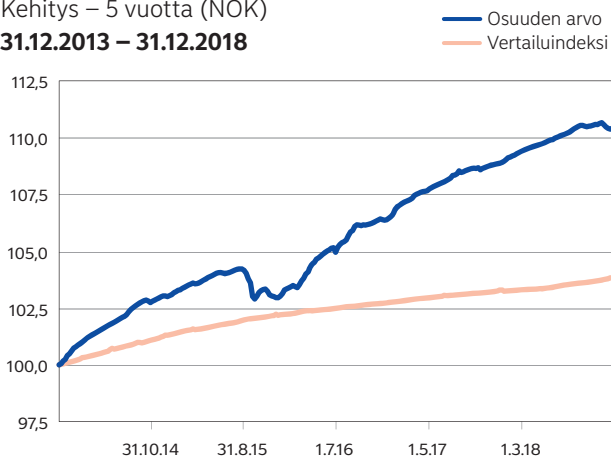
Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonkehityksen vaihtelua viiden vuoden ajan. Jos rahasto on toiminut alle viisi vuotta, riskiluokan laskemisessa käytetään rahaston vertailuindeksin kehitystä, ja tämän puuttuessa muuta objektiivista arviointiperustetta.

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)

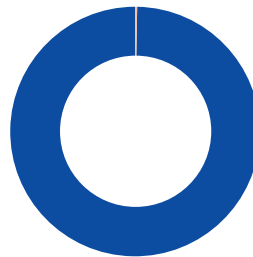
31.12.2013 – 31.12.2018



Syöttörahasen ja kohderahaston vertailuindeksi on Oston pörssin 3 kuukauden valtionobligatioindeksi ST1X (NOK) toiminnan alusta eli 26.11.2012 alkaen. Rahaston nimi oli Nordea Private Banking Kort Obligasjon 10.12.2018 saakka.

Rahaston säännöt ja sijoituspolitiikka muuttuivat 11.12.2018. Rahaston vertailuindeksi vaihtuu ja 2.1.2019 alkaen se on: Norwegian Regular Market Index, sector 1 and 2, floating-rate securities (RM12FRN). Rahasto-osuuden arvonkehitys vuonna 2019 ja sen jälkeen ei muutoksen myötä ole vertailukelpoinen aiempien vuosien kanssa.

## Sijoitusten jakauma



- Johdannaispimukset ja käteisvarat 0,40 %
- Lyhyen koron rahastot/ Nordea-konserni 99,60 %

## Avaintiedot

	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Kasvuosuus B*, NOK	1 147,30	1 131,62	1 107,14
Kasvuosuus B, 1 000 kpl	567,7	638,4	639,8
Omistajien lukumäärä	461	442	419
Rahaston arvo, milj. NOK	651,3	722,4	708,3
Hallinnointipalkkio, 1 000 NOK	1 694,7	1 186,4	314,5
Säilytyspalkkio, 1 000 NOK	-	-	-
Tilikauden tulos, 1 000 NOK	9 555,3	15 664,0	22 116,0

\* 1 osuus

Rahastossa on ainoastaan kasvuosuuksia.

Rahaston perusvaluutta on Norjan kruunu (NOK).

## Tunnusluvut

	31.12.2018
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	0,56
Indeksin volatiliiteetti, %	0,06
Tracking Error, %	0,57
Active Share, %	-
Sharpen luku	2,63
Salkun kiertonopeus, %	-11,43
Hallinnointipalkkio B, % p.a.	0,25
Juoksevat kulut B, %	0,25
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 FRN -rahaston B-osuussarjan hallinnointipalkkiota on tarkistettu ylöspäin 31.12.2018 alkaen: vuotuinen palkkio on 0,25 % (aiemmin 0,17 % p.a.). Kun syöttörahasen sijoittaa kohderahastoon, kohderahaston varoista ei peritä hallinnointipalkkiota, kun taas 0,003 %:n säilytyspalkkio peritään. Syöttörahasen ja kohderahasto Nordea FRN Pensionin kokonaiskulut ovat arviolta 0,253 % vuositasona.

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



## Sijoitukset 31.12.2018

	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 FRN Pensjon	630,8	1 028,4427	NOK	1,00	648 701,9	99,60 %
<b>Norja yhteensä</b>					<b>648 701,9</b>	<b>99,60 %</b>
<b>Lyhyen koron rahastot yhteensä</b>					<b>648 701,9</b>	<b>99,60 %</b>
<b>Nordean sijoitusrahastot yhteensä</b>					<b>648 701,9</b>	<b>99,60 %</b>
<b>Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä</b>					<b>648 701,9</b>	<b>99,60 %</b>
<b>Sijoitukset yhteensä</b>					<b>648 701,9</b>	<b>99,60 %</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>					<b>2 622,2</b>	<b>0,40 %</b>
<b>Rahaston arvo</b>					<b>651 324,1</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 tai käyttänyt osake-, korko-, luottoriski- tai valuuttajohdannaisia raportointikauden aikana. Rahastolla ei myöskään ole ollut tuotonvaihto-, takaisinosto-, käänteisiä takaisinostosopimuksia, osto-myyntitransaktioita, myynti-ostotransaktioita tai vakuudellisia limiittituotonantosopimuksia kauden aikana.

## Tuloslaskelma (NOK)

	1.1. - 31.12.2018	1.1. - 31.12.2017
<b>Tuotot ja arvonmuutokset</b>		
Arvopapereiden nettotuotot	-7 086 837,76	5 648 939,33
Osinkotuotot	17 306 709,82	10 143 037,06
Korkotuotot	27 947,86	48 535,83
Muut tuotot	0,02	-
<b>Kulut</b>		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-692 472,22	-157 314,00
Korkokulut	-	-17 556,29
Muut kulut	-	-1 594,25
<b>Tilikauden voitto/tappio</b>	<b>9 555 347,72</b>	<b>15 664 047,68</b>

## Tase (NOK)

	31.12.2018	31.12.2017
<b>Vastaavaa</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	648 701 935,52	710 388 641,73
Muut saamiset		
Muut	406 004,67	-
Siirtosaamiset	77 870,46	84 773,23
Rahat ja pankkisaamiset	11 515 199,27	11 994 590,04
<b>Vastaavaa yhteensä</b>	<b>660 701 009,92</b>	<b>722 468 005,00</b>
<b>Vastattavaa</b>		
Rahaston arvo	651 324 145,14	722 370 554,30
Vieras pääoma		
Muut velat		
Muut	9 250 539,82	-
Siirtovelat	126 324,96	97 450,70
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	<b>660 701 009,92</b>	<b>722 468 005,00</b>

## Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2018 perustuu arvonlaskentaan 28.12.2018.

	1.1. - 31.12.2018	1.1. - 31.12.2017
<b>Tuloslaskelman liitetiedot (NOK)</b>		
Arvopapereiden nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	1 074 733,71	2 738 704,96
Luovutustappiot	-175 765,61	-
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-7 985 805,86	2 910 234,37
<b>Yhteensä</b>	<b>-7 086 837,76</b>	<b>5 648 939,33</b>
Sijoitusten käyvän arvon nousut	-	2 910 234,37
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-7 985 805,86	-
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	-	-
<b>Tuloslaskelman liitetiedot (NOK)</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Rahaston arvo 1.1.	722 370 554,30	708 347 315,99
Rahasto-osuuksien merkinnät	365 447 651,71	254 964 578,18
Rahasto-osuuksien lunastukset	-446 049 408,59	-256 605 387,55
Tilikauden voitto/tappio	9 555 347,72	15 664 047,68
Rahaston arvo 31.12.	651 324 145,14	722 370 554,30
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	651 324 145,14	722 370 554,30

# Nordea Private Banking Kort Obligasjon Pluss

(entinen Nordea Private Banking Likviditet)

**Sijoitusrahasto Nordea Private Banking Kort Obligasjon Plussan kasvuosuuden arvo nousi Norjan kruunuissa mitattuna 1,16 % tammi–joulukuussa 2018 ja vertailuindeksi (Oslon pörssissä noteerattava 3 kuukauden valtionlainaindeksi ST1X) vastaavasti 0,54 %. Rahaston perusvaluutta on Norjan kruunu, ja se on Norjan markkinoille suunnattu rahasto.**

Nordea Private Banking Kort Obligasjon Pluss on niin kutsuttu syöttörahasto, jonka varoista vähintään 85 % on jatkuvasti sijoitettuna Nordea Kort Obligasjon Pluss -rahastoon (kohderahasto). Enintään 15 % syöttörahaston varoista sijoitetaan käteisvaroihin. Nordea Private Banking Kort Obligasjon Pluss on Suomeen rekisteröity rahasto, ja Nordea Kort Obligasjon 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

Norjan talouskasvu tasaantui. Kasvua tukivat Norjan kauppakumppanien talouskasvu, ekspansiivinen finanssipolitiikka ja matalat korot. Työmarkkinatilanne parani edelleen, ja työllisyys kasvoi. Norjan keskuspankki ennakoi työllisyyden kasvun jatkuvan, ja teollisuuden ostopäälikkaindeksit viittaavat vakaaseen kehitykseen. Asuntojen hinnat nousivat lievästi. Inflaatio kiih-

tyi vuoden jälkimmäisellä puoliskolla, ja Norjan keskuspankki nosti talletuskoron 0,75 %:iin syyskuussa.

Joukkolainojen luottoriskimarginaalit kaventuivat hieman vuoden alussa Norjan markkinoilla, mutta vuoden viimeisinä kuukausina ne levenivät merkittävästi erityisesti teollisuusyhtiöiden liikkeeseen laskemissa joukkolainoissa ja kiinnitysluottolainoissa. Epävarmuus kiihtyvän kauppasodan seurauksista ja maailmantalouden kasvun heikkenemisen pelko yhdistettynä keskuspankkien elvyttävän rahapolitiikan lopettamiseen levensivät luottoriskimarginaaleja selvästi sekä Euroopassa että USA:ssa.

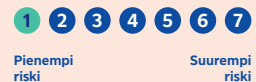
Rahasto sijoittaa pääasiassa norjalaisiin pankkien ja kuntien liikkeeseen laskemiin joukkolainoihin sekä kiinnitysluottolainoihin. Joukkolainojen riskipreemiot ovat selvästi korkeammat kuin vuoden 2018 alussa. Rahaston suhteellisen hyvään kehitykseen vaikuttivat korkeat Nibor-korot ja suhteellisen leveät riskipreemiot.

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



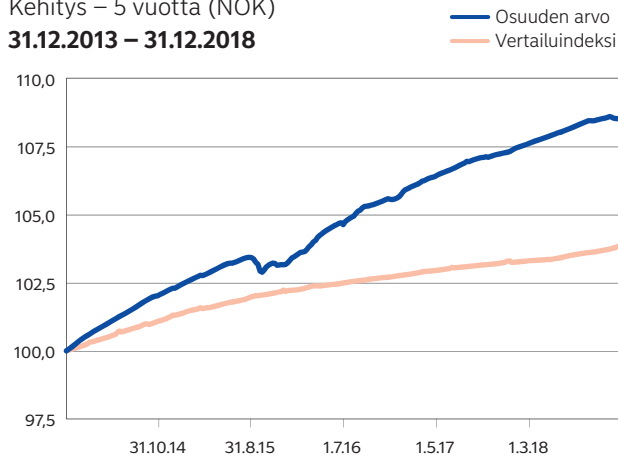
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonehkitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

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 volatiiliteettiä (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa tai ensisijaisessa merkintävaluutassa.

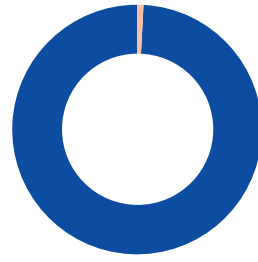
## Kasvuosuuden arvo B

Kehitys – 5 vuotta (NOK)  
31.12.2013 – 31.12.2018



Syöttörahasen ja kohderahaston vertailuindeksi on Oston pörssin 3 kuukauden valtionobligatioindeksi ST1X (NOK) toiminnan alusta eli 26.11.2012 alkaen. Rahaston nimi oli Nordea Private Banking Likviditet 10.12.2018 saakka. Rahasto luopuu vertailuindeksi käytöstä 1.1.2019. Rahasto-osuuden arvonkehitys vuonna 2019 ja sen jälkeen ei muutoksen myötä ole vertailukelpoinen aiempien vuosien kanssa.

## Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 0,98 %
- Lyhyen koron rahastot/ Nordea-konserni 99,02 %

## Avaintiedot

	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Kasvuosuus B*, NOK	1 115,10	1 102,28	1 085,30
Kasvuosuus B, 1 000 kpl	57,0	165,9	90,7
Omistajien lukumäärä	461	442	419
Rahaston arvo, milj. NOK	63,5	182,8	98,4
Hallinnointipalkkio, 1 000 NOK	138,5	129,4	36,0
Säilytyspalkkio, 1 000 NOK	-	-	-
Tilikauden tulos, 1 000 NOK	854,2	1 651,0	2 257,8

\* 1 osuus

Rahastossa on ainoastaan kasvuosuuksia.

Rahaston perusvaluutta on Norjan kruunu (NOK).

## Tunnusluvut

	31.12.2018
Osuuden volatiteetti A / B / C / I / S, %	0,28
Indeksin volatiteetti, %	0,06
Tracking Error, %	0,28
Active Share, %	-
Sharpen luku	2,99
Salkun kiertonopeus, %	-5,77
Hallinnointipalkkio B, % p.a.	0,20
Juoksevat kulut B, %	0,20
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 Obligasjon Pluss -rahaston B-osuusarjan hallinnointipalkkiota on tarkistettu ylöspäin 31.12.2018 alkaen: vuotuinen palkkio on 0,20 % (aiemmin 0,12 % p.a.). Kun syöttörahasen sijoittaa kohderahastoon, kohderahaston varoista ei peritä hallinnointipalkkiota, kun taas 0,003 %:n säilytyspalkkio peritään. Syöttörahasen ja kohderahaston Nordea Kort Obligasjon Pluss:n kokonaiskulut ovat arviolta 0,203 % vuositasona.

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

## Sijoitukset 31.12.2018

	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 Kort Obligasjon Pluss	62,1	1 012,1754	NOK	1,00	62 882,5	99,02 %
<b>Norja yhteensä</b>					<b>62 882,5</b>	<b>99,02 %</b>
<b>Lyhyen koron rahastot yhteensä</b>					<b>62 882,5</b>	<b>99,02 %</b>
<b>Nordean sijoitusrahastot yhteensä</b>					<b>62 882,5</b>	<b>99,02 %</b>
<b>Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä</b>					<b>62 882,5</b>	<b>99,02 %</b>
<b>Sijoitukset yhteensä</b>					<b>62 882,5</b>	<b>99,02 %</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>					<b>624,4</b>	<b>0,98 %</b>
<b>Rahaston arvo</b>					<b>63 506,9</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 tai käyttänyt osake-, korko-, luottoriski- tai valuuttajohdannaisia raportointikauden aikana. Rahastolla ei myöskään ole ollut tuotonvaihto-, takaisinosto-, käänteisiä takaisinostosopimuksia, osto-myyntitransaktioita, myynti-ostotransaktioita tai vakuudellisia limiittituotonantosopimuksia kauden aikana.

## Tuloslaskelma (NOK)

	1.1. - 31.12.2018	1.1. - 31.12.2017
<b>Tuotot ja arvonmuutokset</b>		
Arvopapereiden nettotuotot	-1 775 134,26	182 392,39
Osinkotuotot	2 694 157,10	1 489 317,50
Korkotuotot	4 868,49	4 908,82
<b>Kulut</b>		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-69 663,52	-23 633,92
Korkokulut	-	-167,50
Muut kulut	-	-1 832,51
<b>Tilikauden voitto/tappio</b>	<b>854 227,81</b>	<b>1 650 984,78</b>

## Tase (NOK)

	31.12.2018	31.12.2017
<b>Vastaavaa</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	62 882 506,13	179 679 954,33
Muut saamiset		
Muut	49 668,80	-
Siirtosaamiset	5 142,22	13 479,59
Rahat ja pankkisaamiset	1 114 813,11	3 163 535,79
<b>Vastaavaa yhteensä</b>	<b>64 052 130,26</b>	<b>182 856 969,71</b>
<b>Vastattavaa</b>		
Rahaston arvo	63 506 867,37	182 840 439,62
Vieras pääoma		
Muut velat		
Muut	535 447,48	-
Siirtovelat	9 815,41	16 530,09
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	<b>64 052 130,26</b>	<b>182 856 969,71</b>

## Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2018 perustuu arvonlaskentaan 28.12.2018.

<b>Tuloslaskelman liitetiedot (NOK)</b>	1.1. - 31.12.2018	1.1. - 31.12.2017
Arvopapereiden nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	10 994,13	19 292,27
Luovutustappiot	-1 164 310,63	-9 282,69
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-621 817,76	172 382,81
<b>Yhteensä</b>	<b>-1 775 134,26</b>	<b>182 392,39</b>
Sijoitusten käyvän arvon nousut	-	172 382,81
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-621 817,76	-
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	-	-
<b>Tuloslaskelman liitetiedot (NOK)</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Rahaston arvo 1.1.	182 840 439,62	98 394 154,72
Rahasto-osuuksien merkinnät	16 828 524,99	102 380 465,13
Rahasto-osuuksien lunastukset	-137 016 325,05	-19 585 165,01
Tilikauden voitto/tappio	854 227,81	1 650 984,78
Rahaston arvo 31.12.	63 506 867,37	182 840 439,62
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	63 506 867,37	182 840 439,62

# Nordea SEK Instituutiokorko

**Sijoitusrahasto Nordea SEK Instituutiokoron kasvuosuuden arvo laski Ruotsin kruunuissa mitattuna 0,27 % tammi–joulukuussa 2018, kun taas vertailuindeksi (OMRX-T-BILL) laski 0,81 %. Nordea SEK Instituutiokorko on Ruotsin markkinoille suunnattu rahasto.**

Lyhyiden joukkolainojen negatiiviset korot alensivat rahaston tuottoa. Sen sijaan vakuudelliset kiinnitysluottolainat ja yrityslainat paransivat tuottoa. Joukkolainojen korot nousivat vuoden alussa. Nousu perustui lähinnä edelleen vahvoihin kansainvälisiin suhdanteisiin sekä odotuksiin, joiden mukaan keskuspankit eri puolilla maailmaa vähentävät elvyttävää rahapolitiikkaansa. Keväällä taloudelliset indikaattorit niin Ruotsissa kuin muuallakin maailmassa kertoivat kehityksen heikentymisestä, ja korkojen nousu lakkasi. Vuoden jälkipuoliskolla poliittinen epävarmuus hallitsi markkinoita. Kiinan ja USA:n välinen kauppasota sekä brexit-neuvottelut heikensivät riskinottohalukkuutta ja riskipitoisten omaisuuslajien heilahtelut lisääntyivät. Joukkolainakorot laskivat, kun sijoittajat alkoivat huolestua kasvun hidastumisesta sekä Ruotsissa että maailmanlaajuisesti. Ruotsissa huomio kohdistui vuoden lopulla Riksbankeniin. Keskuspankki nosti ohjauskorkoa 0,25 prosenttiyksiköllä ja antoi ymmärtää, että seuraava koronnosto toteutetaan todennäköisesti vuoden 2019 jälkipuoliskolla. Ohjauskorko on yhä negatiivinen, -0,25 %, joten se tukee edelleen suhdanteita.

Vuoden alussa uskoimme lyhyiden markkinakorkojen pysyvän negatiivisina, joten keskityimme minimoimaan tämän kielteiset vaikutukset. Päätimme pitää duraation indeksia pidempänä, sillä uskoimme korkojen pysyvän lähes aiemmalla tasolla ja halusimme hyödyntää tuotto- ja korkokäyrän kaltevuutta. Sijoi-

timme siksi vakuudellisiin kiinnitysluottolainoihin ja ruotsalaisten korkean luottoluokituksen yritysten liikkeeseen laskemiin lainoihin. Näitä yrityksiä olivat muun muassa Tele2, Sandvik ja Vasakronan. Yrityslainoilla käydään kauppaa valtionlainoihin verrattuna suurella preemiolla, mikä on osaltaan tukenut rahaston tuottoa.

Kävimme vuoden aikana myös tapaamassa yrityksiä, joiden liikkeeseen laskemiin lainoihin rahasto on tehnyt suuria sijoituksia. Yksi näistä yrityksistä oli Vasakronan, joka laskee liikkeesen vihreitä joukkolainoja. Uskomme edelleen, että ruotsalaiset kiinnitysluottolainat ja yrityslainat tarjoavat suhteellisen hyvää riskipainotettua tuottoa. Odotamme myös, että korot pysyvät matalina vielä pitkään, mikä vaikuttanee myönteisesti rahaston tuottoihin.

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

**Anette Eineljung**

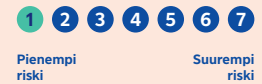
Rahasto on katsauskauden aikana ajoittain käyttänyt sijoitustoiminnassaan valuuttajohdannaisia suojautukseen riskeltä tai tehostaakseen salkunhoitoa. Johdannaisten käyttö on kuitenkin ollut kovin vähäistä ja osuus lähellä nolaa suhteessa rahaston arvoon. Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita kauden aikana.

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 sijoittamasta 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 rypäleaseita, valmistaviin yhtiöihin. Sijoituksia ei myöskään tehdä yhtiöihin, jotka valmistavat tai kehittävät ydinaseohjelmia.

## Riskitaso

1



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

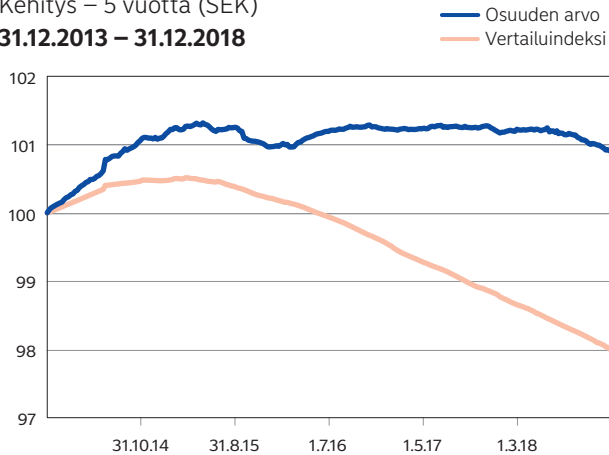
Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonkehityksen vaihtelua viiden vuoden ajalta. Jos rahasto on toiminut alle viisi vuotta, riskiluokan laskemisessa käytetään rahaston vertailuindeksin kehitystä, ja tämän puuttuessa muuta objektiivista arviointiperustetta.

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



## Kasvuosuuden arvo I

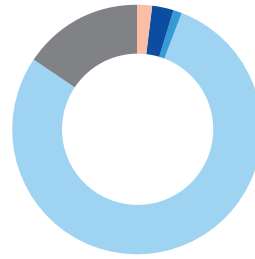
Kehitys – 5 vuotta (SEK)  
31.12.2013 – 31.12.2018



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

Rahaston säännöt ja sijoituspolitiikka muuttuivat 11.12.2018. Rahasto luopuu vertailuindeksi käytöstä 1.1.2019. Rahasto-osuuden arvonkehitys vuonna 2019 ja sen jälkeen ei muutoksen myötä ole vertailukelpoinen aiempien vuosien kanssa.

## Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 1,95 %
- Kotimaiset muut joukkolainat 2,94 %
- Kotimaiset rahamarkkinasijoitukset 0,95 %
- Ulkomaiset muut joukkolainat 78,69 %
- Ulkomaiset rahamarkkinasijoitukset 15,47 %

## Avaintiedot

	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Kasvuosuus I*, EUR	117,98	123,06	126,82
Tuotto-osuus I*, EUR	112,90	118,36	122,58
Kasvuosuus I, 1 000 kpl	29 951,4	25 092,6	24 585,6
Tuotto-osuus I, 1 000 kpl	553,6	1 535,0	1 608,1
Omistajien lukumäärä	808	994	1 203
Rahaston arvo, milj. EUR	3 596,3	3 269,7	3 315,0
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	4 923,6	5 178,0	4 675,1
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto I*, EUR	0,56	0,59	0,61
Tuoton maksu	15.2.-15.3.2019	1.3.-15.3.2018	23.-28.2.2017
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	-132 143,7	-103 193,3	-112 825,4

\* 1 osuus

## Tunnusluvut

	31.12.2018
Osuuden volatiteetti A / B / C / I / S, %	0,14
Indeksin volatiteetti, %	0,04
Tracking Error, %	0,13
Active Share, %	-
Sharpen luku	3,86
Salkun kiertonopeus, %	111,43
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 31.12.2018 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2018.

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

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan valuuttajohdannaisia.

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:

1.1.-31.12.2018 merkinnät 0,05 %

# Sijoitukset 31.12.2018

	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						
Nordea Bank Abp 0.04% 15-05-2020	350 000,0	99,6160	SEK	10,23	34 073,8	0,95 %
OP Corporate Bank plc FRN 25-08-2025	300 000,0	100,7960	SEK	10,23	29 552,0	0,82 %
Sampo Oyj FRN 28-05-2020	430 000,0	100,3670	SEK	10,23	42 177,6	1,17 %
<b>Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä</b>					<b>105 803,4</b>	<b>2,94 %</b>
<b>Joukkovelkakirjalainat yhteensä</b>					<b>105 803,4</b>	<b>2,94 %</b>
Rahamarkkinasijoitukset						
Alandsbanken Abp CP 12-02-2019	100 000,0	99,9934	SEK	10,23	9 772,2	0,27 %
Alandsbanken Abp CP 12-07-2019	150 000,0	99,9028	SEK	10,23	14 645,1	0,41 %
Alandsbanken Abp CP 28-02-2019	100 000,0	99,9821	SEK	10,23	9 771,1	0,27 %
<b>Rahamarkkinasijoitukset yhteensä</b>					<b>34 188,5</b>	<b>0,95 %</b>
<b>Korkosijoitukset yhteensä</b>					<b>139 991,9</b>	<b>3,89 %</b>
<b>Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä</b>					<b>139 991,9</b>	<b>3,89 %</b>
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset</b>						
<b>Korkosijoitukset</b>						
Joukkovelkakirjalainat						
Muut joukkovelkakirjalainat						
Alankomaat						
BMW Finance NV 1.75% 06-10-2020	85 000,0	102,0820	SEK	10,23	8 479,9	0,24 %
Volkswagen Financial Service FRN 12-04-2019	277 000,0	100,0760	SEK	10,23	27 091,5	0,75 %
<b>Alankomaat yhteensä</b>					<b>35 571,4</b>	<b>0,99 %</b>
Norja						
DNB Bank ASA FRN 28-05-2025	350 000,0	100,2520	SEK	10,23	34 291,3	0,95 %
Norsk Hydro ASA 17/19 0,125% SEK	75 000,0	99,7330	SEK	10,23	7 310,1	0,20 %
Norsk Hydro ASA 17/20 FRN SEK	100 000,0	100,2070	SEK	10,23	9 793,1	0,27 %
<b>Norja yhteensä</b>					<b>51 394,5</b>	<b>1,43 %</b>
Ruotsi						
Essity AB 0.75% 10-06-2019	114 000,0	100,1520	SEK	10,23	11 158,0	0,31 %
Faberge AB FRN 10-06-2021	140 000,0	98,9120	SEK	10,23	13 533,2	0,38 %
Hexagon AB 1.625% 26-11-2019	77 000,0	100,9410	SEK	10,23	7 595,9	0,21 %
Hexagon AB FRN 10-03-2019	126 000,0	100,0160	SEK	10,23	12 315,8	0,34 %
Hexagon AB FRN 16-11-2020	100 000,0	99,6800	SEK	10,23	9 741,6	0,27 %
ICA Gruppen AB FRN 15-01-2021	100 000,0	100,3180	SEK	10,23	9 804,0	0,27 %
ICA Gruppen AB FRN 17-06-2019	140 000,0	100,3250	SEK	10,23	13 726,5	0,38 %
Ikano Bank AB FRN 09-12-2019	170 000,0	100,0980	SEK	10,23	16 630,2	0,46 %
Ikano Bank AB FRN 26-01-2021	160 000,0	100,7800	SEK	10,23	15 758,6	0,44 %
Industrivarden AB FRN 09-03-2020	200 000,0	100,2940	SEK	10,23	19 603,2	0,55 %
Investment AB Latour FRN 16-03-2020	160 000,0	100,2450	SEK	10,23	15 674,9	0,44 %
Kraftringen Energi AB FRN 06-02-2020	85 000,0	100,2370	SEK	10,23	8 326,6	0,23 %
Kraftringen Energi AB FRN 06-12-2021	50 000,0	100,0010	SEK	10,23	4 886,5	0,14 %
Landshypotek Bank AB FRN 11-07-2019	700 000,0	100,3330	SEK	10,23	68 638,0	1,91 %
Landshypotek Bank AB FRN 13-01-2021	500 000,0	101,2060	SEK	10,23	49 453,7	1,38 %
Lansforsakringar Bank AB 1% 03-02-2020	100 000,0	100,7500	SEK	10,23	9 846,2	0,27 %
Lansforsakringar Bank AB FRN 09-06-2020	400 000,0	100,4680	SEK	10,23	39 274,5	1,09 %
Lansforsakringar Hypotek AB 2.5% 19-06-2019	740 000,0	101,2880	SEK	10,23	73 250,8	2,04 %
Lansforsakringar Hypotek AB 3.25% 16-09-2020	1 850 000,0	105,5540	SEK	10,23	190 840,0	5,31 %
Lifco AB FRN 03-04-2020	180 000,0	100,1010	SEK	10,23	17 609,0	0,49 %
Nordea Hypotek AB 1.25% 19-05-2021	2 265 000,0	102,6670	SEK	10,23	227 259,5	6,32 %
Rikshem AB FRN 13-09-2021	100 000,0	99,8290	SEK	10,23	9 756,2	0,27 %
Sandvik AB FRN 14-01-2020	120 000,0	100,5210	SEK	10,23	11 788,6	0,33 %
SBAB Bank AB 0.8% 22-04-2020	200 000,0	100,6310	SEK	10,23	19 669,1	0,55 %
SBAB Bank AB FRN 10-11-2025	280 000,0	101,2260	SEK	10,23	27 699,6	0,77 %
SBAB Bank AB FRN 18-11-2019	100 000,0	100,0890	SEK	10,23	9 781,6	0,27 %
SBAB Bank AB FRN 27-09-2019	167 000,0	100,3040	SEK	10,23	16 370,3	0,46 %
SBAB Bank AB FRN 30-05-2019	850 000,0	100,2420	SEK	10,23	83 270,6	2,32 %
Scania CV AB 0.25% 15-09-2020	100 000,0	99,3327	SEK	10,23	9 707,7	0,27 %
Scania CV AB FRN 04-12-2019	800 000,0	100,1580	SEK	10,23	78 306,6	2,18 %
Scania CV AB FRN 05-04-2019	363 000,0	100,1430	SEK	10,23	35 526,3	0,99 %
Scania CV AB FRN 11-10-2019	460 000,0	100,3800	SEK	10,23	45 126,1	1,25 %
Scania CV AB FRN 16-03-2020	291 000,0	100,4520	SEK	10,23	28 567,6	0,79 %
Skandiabanken AB FRN 25-10-2019	200 000,0	100,4940	SEK	10,23	19 642,3	0,55 %
Skandinaviska Enskilda Banke 1.5% 17-06-2020	550 000,0	102,3380	SEK	10,23	55 007,6	1,53 %
Skanska Financial Services A FRN 24-11-2020	100 000,0	100,3110	SEK	10,23	9 803,3	0,27 %
Sparbanken Sjuharad AB FRN 14-02-2022	80 000,0	100,0170	SEK	10,23	7 819,6	0,22 %
Sparbanken Sjuharad AB FRN 21-06-2021	140 000,0	100,3160	SEK	10,23	13 725,3	0,38 %
Sparbanken Skane AB FRN 09-10-2020	150 000,0	100,4810	SEK	10,23	14 729,8	0,41 %
Sparbanken Skane AB FRN 18-11-2019	150 000,0	100,2750	SEK	10,23	14 699,6	0,41 %
Sparbanken Skane AB FRN 30-03-2020	150 000,0	100,2570	SEK	10,23	14 697,0	0,41 %
Stadshypotek AB 1.5% 15-12-2021	2 600 000,0	103,6090	SEK	10,23	263 265,4	7,32 %
Stadshypotek AB 2.5% 18-09-2019	2 823 000,0	101,9610	SEK	10,23	281 298,8	7,82 %
Sveaskog AB FRN 22-01-2020	100 000,0	100,3140	SEK	10,23	9 803,6	0,27 %
Swedbank AB 0.875% 11-05-2020	170 000,0	100,7886	SEK	10,23	16 744,9	0,47 %
Swedbank AB 1.115% 19-11-2019	85 000,0	100,7480	SEK	10,23	8 369,1	0,23 %
Swedbank Hypotek AB 1% 15-09-2021	1 525 000,0	102,1250	SEK	10,23	152 203,6	4,23 %
Swedbank Hypotek AB 3.75% 19-06-2019	500 000,0	101,8660	SEK	10,23	49 776,2	1,38 %
Swedbank Hypotek AB 5.7% 12-05-2020	150 000,0	107,8810	SEK	10,23	15 814,6	0,44 %
Svensk FastighetsFinansiering FRN 09-03-2020	100 000,0	99,9870	SEK	10,23	9 771,6	0,27 %

	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
Svensk FastighetsFinansierin FRN 20-11-2019	100 000,0	99,8820	SEK	10,23	9 761,4	0,27 %
Svenska Cellulosa AB SCA FRN 26-11-2020	100 000,0	100,5440	SEK	10,23	9 826,1	0,27 %
Sveriges Sakerställda Obliga 2% 17-06-2020	900 000,0	103,0670	SEK	10,23	90 653,6	2,52 %
Tele2 AB FRN 11-05-2021	145 000,0	102,1620	SEK	10,23	14 477,1	0,40 %
Tele2 AB FRN 30-11-2020	300 000,0	100,2010	SEK	10,23	29 377,6	0,82 %
Trelleborg Treasury AB FRN 02-10-2020	150 000,0	100,3600	SEK	10,23	14 712,1	0,41 %
Trelleborg Treasury AB FRN 10-07-2019	100 000,0	100,0320	SEK	10,23	9 776,0	0,27 %
Vacse AB FRN 03-06-2019	70 000,0	100,2520	SEK	10,23	6 858,3	0,19 %
Vasakronan AB FRN 18-10-2021	42 000,0	100,8450	SEK	10,23	4 139,3	0,12 %
Vasakronan AB FRN 24-04-2019	335 000,0	100,0810	SEK	10,23	32 765,7	0,91 %
Vasakronan AB FRN 26-01-2021	250 000,0	100,0530	SEK	10,23	24 445,2	0,68 %
Vasakronan AB FRN 30-06-2021	100 000,0	100,2730	SEK	10,23	9 799,6	0,27 %
Volvo Treasury AB 0.0975% 27-04-2020	102 000,0	99,5100	SEK	10,23	9 919,5	0,28 %
Volvo Treasury AB FRN 08-06-2020	362 000,0	100,1930	SEK	10,23	35 446,1	0,99 %
Volvo Treasury AB FRN 09-09-2020	400 000,0	100,1790	SEK	10,23	39 161,5	1,09 %
Volvo Treasury AB FRN 11-12-2020	650 000,0	99,8710	SEK	10,23	63 441,8	1,76 %
Volvo Treasury AB FRN 19-09-2019	760 000,0	100,0910	SEK	10,23	74 341,5	2,07 %
Volvofinans Bank AB FRN 08-04-2020	250 000,0	100,4980	SEK	10,23	24 553,9	0,68 %
Volvofinans Bank AB FRN 11-06-2020	300 000,0	100,3230	SEK	10,23	29 413,4	0,82 %
Volvofinans Bank AB FRN 23-10-2020	300 000,0	100,3400	SEK	10,23	29 418,3	0,82 %
Volvofinans Bank AB FRN 27-09-2019	130 000,0	100,3270	SEK	10,23	12 746,3	0,35 %
<b>Ruotsi yhteensä</b>					<b>2 742 703,5</b>	<b>76,26 %</b>
<b>Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä</b>					<b>2 829 669,4</b>	<b>78,68 %</b>
<b>Joukkovelkakirjalainat yhteensä</b>					<b>2 829 669,4</b>	<b>78,68 %</b>
Rahamarkkinasijoitukset						
Alankomaat						
Volkswagen Finans Sverige CP 20-05-2019	300 000,0	99,9213	SEK	10,23	29 295,6	0,81 %
<b>Alankomaat yhteensä</b>					<b>29 295,6</b>	<b>0,81 %</b>
Ruotsi						
Atrium Ljungberg CP 05-02-2019	100 000,0	99,9969	SEK	10,23	9 772,6	0,27 %
Atrium Ljungberg CP 11-01-2019	80 000,0	100,0048	SEK	10,23	7 818,7	0,22 %
Atrium Ljungberg CP 11-03-2019	100 000,0	99,9728	SEK	10,23	9 770,2	0,27 %
BillerudKorsnas CP 20-03-2019	150 000,0	99,9643	SEK	10,23	14 654,1	0,41 %
BillerudKorsnas CP 22-03-2019	100 000,0	99,9623	SEK	10,23	9 769,2	0,27 %
Castellum CP 19-02-2019	50 000,0	99,9891	SEK	10,23	4 885,9	0,14 %
Castellum CP 21-01-2019	150 000,0	100,0047	SEK	10,23	14 660,0	0,41 %
Castellum CP 25-01-2019	100 000,0	100,0034	SEK	10,23	9 773,2	0,27 %
Castellum CP 28-03-2019	100 000,0	99,9559	SEK	10,23	9 768,6	0,27 %
Fabege CP 06-02-2019	100 000,0	99,9964	SEK	10,23	9 772,5	0,27 %
Fabege CP 11-02-2019	100 000,0	99,9940	SEK	10,23	9 772,3	0,27 %
Fabege CP 19-02-2019	240 000,0	99,9891	SEK	10,23	23 452,4	0,65 %
Hexagon CP 02-04-2019	50 000,0	99,9502	SEK	10,23	4 884,0	0,14 %
Hexagon CP 03-04-2019	150 000,0	99,9490	SEK	10,23	14 651,9	0,41 %
Hexagon CP 07-03-2019	100 000,0	99,9761	SEK	10,23	9 770,6	0,27 %
Hexagon CP 08-03-2019	200 000,0	99,9753	SEK	10,23	19 540,9	0,54 %
Hexagon CP 12-03-2019	50 000,0	99,9719	SEK	10,23	4 885,1	0,14 %
Hexagon CP 14-03-2019	300 000,0	99,9701	SEK	10,23	29 309,9	0,82 %
Hexagon CP 21-01-2019	175 000,0	100,0047	SEK	10,23	17 103,3	0,48 %
Hufvudstaden CP 21-03-2019	100 000,0	99,9633	SEK	10,23	9 769,3	0,27 %
Hufvudstaden CP 23-01-2019	100 000,0	100,0041	SEK	10,23	9 773,3	0,27 %
Ikano Bank CP 13-05-2019	100 000,0	99,9255	SEK	10,23	9 765,6	0,27 %
Ikano Bank CP 17-05-2019	100 000,0	99,9231	SEK	10,23	9 765,4	0,27 %
Kraftringen Energi CP 27-03-2019	50 000,0	99,9570	SEK	10,23	4 884,3	0,14 %
Kraftringen Energi CP 28-01-2019	50 000,0	100,0020	SEK	10,23	4 886,5	0,14 %
Lantmannen ek for CP 18-01-2019	150 000,0	100,0052	SEK	10,23	14 660,1	0,41 %
Securitas CP 14-01-2019	100 000,0	100,0052	SEK	10,23	9 773,4	0,27 %
Securitas CP 27-02-2019	100 000,0	99,9830	SEK	10,23	9 771,2	0,27 %
Sparbanken Skane CP 07-06-2019	100 000,0	99,9103	SEK	10,23	9 764,1	0,27 %
Sparbanken Skane CP 08-04-2019	50 000,0	99,9461	SEK	10,23	4 883,8	0,14 %
Sparbanken Skane CP 15-02-2019	150 000,0	99,9917	SEK	10,23	14 658,1	0,41 %
Stockholm Exergi Holding CP 14-01-2019	100 000,0	100,0052	SEK	10,23	9 773,4	0,27 %
Stockholm Exergi Holding CP 17-01-2019	100 000,0	100,0052	SEK	10,23	9 773,4	0,27 %
Svenska Cellulosa AB SCA CP 17-01-2019	250 000,0	100,0052	SEK	10,23	24 433,5	0,68 %
Svenska Cellulosa AB SCA CP 18-02-2019	100 000,0	99,9897	SEK	10,23	9 771,9	0,27 %
Tele2 CP 06-03-2019	100 000,0	99,9769	SEK	10,23	9 770,6	0,27 %
Tele2 CP 09-01-2019	200 000,0	100,0042	SEK	10,23	19 546,6	0,54 %
Tele2 CP 21-02-2019	100 000,0	99,9876	SEK	10,23	9 771,7	0,27 %
Trelleborg Treasury CP 05-02-2019	100 000,0	99,9969	SEK	10,23	9 772,6	0,27 %
Trelleborg Treasury CP 07-03-2019	100 000,0	99,9761	SEK	10,23	9 770,6	0,27 %
Trelleborg Treasury CP 17-01-2019	100 000,0	100,0052	SEK	10,23	9 773,4	0,27 %
Volkswagen Finans Sverige CP 14-05-2019	100 000,0	99,9249	SEK	10,23	9 765,5	0,27 %
Volkswagen Finans Sverige CP 16-05-2019	100 000,0	99,9237	SEK	10,23	9 765,4	0,27 %
Volkswagen Finans Sverige CP 17-05-2019	300 000,0	99,9231	SEK	10,23	29 296,1	0,81 %
Volkswagen Finans Sverige CP 28-03-2019	100 000,0	99,9559	SEK	10,23	9 768,6	0,27 %
<b>Ruotsi yhteensä</b>					<b>527 123,9</b>	<b>14,66 %</b>
<b>Rahamarkkinasijoitukset yhteensä</b>					<b>556 419,5</b>	<b>15,47 %</b>
<b>Korkosijoitukset yhteensä</b>					<b>3 386 088,9</b>	<b>94,15 %</b>
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä</b>					<b>3 386 088,9</b>	<b>94,15 %</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>Vakioimattomat johdannaissopimukset</b>						
Valuuttajohdannaiset						
Terminisopimukset						
FX FWD EUR/SEK 28-02-2019					0,2	0,00 %
<b>Terminisopimukset yhteensä</b>					<b>0,2</b>	<b>0,00 %</b>
<b>Valuuttajohdannaiset yhteensä</b>					<b>0,2</b>	<b>0,00 %</b>
<b>Vakioimattomat 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>3 526 081,0</b>	<b>98,05 %</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>					<b>70 214,9</b>	<b>1,95 %</b>
<b>Rahaston arvo</b>					<b>3 596 295,9</b>	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus I	98,26 %					
Tuotto-osuus I	1,74 %					

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

Tiedot perustuvat 31.12.2018 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	-38,0
SEK	38,3

#### Johdannaiskauppojen vastapuolet

Citigroup Global Markets Ltd

## Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2018	1.1. - 31.12.2017
<b>Tuotot ja arvonmuutokset</b>		
Arvopapereiden nettotuotot	-164 658 330,62	-142 788 363,59
Johdannaissopimusten nettotuotot	249,36	-
Korkotuotot	37 428 269,39	41 530 025,54
Muut tuotot	13 340 496,32	13 453 884,55
<b>Kulut</b>		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-4 923 578,26	-5 178 018,53
Korkokulut	-296 709,51	-301 708,59
Muut kulut	-13 034 082,82	-9 909 079,46
<b>Tilikauden voitto/tappio</b>	<b>-132 143 686,14</b>	<b>-103 193 260,08</b>

## Tase (EUR)

	31.12.2018	31.12.2017
<b>Vastaavaa</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	3 526 080 774,79	3 210 154 502,39
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	249,36	-
Muut	46 164 120,68	33 805 742,62
Siirtosaamiset	10 953 438,61	10 552 363,88
Rahat ja pankkisaamiset	14 623 904,14	16 033 143,01
<b>Vastaavaa yhteensä</b>	<b>3 597 822 487,58</b>	<b>3 270 545 751,90</b>
<b>Vastattavaa</b>		
Rahaston arvo	3 596 295 945,05	3 269 652 131,89
Vieras pääoma		
Muut velat		
Muut	1 034 962,18	490 918,36
Siirtovelat	491 580,35	402 701,65
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	<b>3 597 822 487,58</b>	<b>3 270 545 751,90</b>

## Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2018 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2018.

	1.1. - 31.12.2018	1.1. - 31.12.2017
<b>Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)</b>		
Arvopapereiden nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	3 577 792,14	11 687 293,14
Luovutustappiot	-172 446 766,25	-109 026 986,24
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	4 210 643,49	-45 448 670,49
<b>Yhteensä</b>	<b>-164 658 330,62</b>	<b>-142 788 363,59</b>
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	249,36	-
<b>Yhteensä</b>	<b>249,36</b>	<b>-</b>
Sijoitusten käyvän arvon nousut	91 648 980,85	67 728 512,69
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-87 438 088,00	-113 177 183,18
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	-	-
<b>Taseen liitetiedot (EUR)</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Rahaston arvo 1.1.	3 269 652 131,89	3 314 966 255,81
Rahasto-osuuksien merkinnät	1 324 463 982,51	1 056 813 660,93
Rahasto-osuuksien lunastukset	-864 924 849,18	-997 935 510,35
Tuotonjako	-751 634,03	-999 014,42
Tilikauden voitto/tappio	-132 143 686,14	-103 193 260,08
Rahaston arvo 31.12.	3 596 295 945,05	3 269 652 131,89
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	3 596 295 945,05	3 269 652 131,89

# Nordea Corporate Bond

**Sijoitusrahasto Nordea Corporate Bondin I-osuussarjan kasvuosuuden arvo laski 1,44 % tammi–joulukuussa 2018, ja vertailuindeksi (Merrill Lynch EMU Corporate Index) vastaavasti 1,12 %. A-osuussarjan kasvuosuuden arvo laski 1,64 % katsauskauden aikana, ja korkosuojatun IDH-osuussarjan 3,19 %.**

Vuosi alkoi suhteellisen hyvin. Riskipreemiot lasivat tammikuussa reilusti pörssien noustessa. Helmikuun alussa osakemarkkinat laskivat, sillä USA:n inflaatio kiihtyi odotettua nopeammin. Korot nousivat ja sijoittajat pelkäsivät talouden ylikuumenemista. Ensimmäisen vuosineljänneksen jälkipuoliskon reippaan nousun jälkeen riskipreemiot pysyivät melko muuttumattomina suurimman osan toisesta neljänneksestä. Lukuisat positiiviset tulosjulkistukset tukivat riskipreemioita toisella neljänneksellä. Samaan aikaan Italian tilanne ja kauppasodan uhka varjostivat edelleen markkinoita. Korkoerot rahaston vertailuindeksissä vaihtelivat 110 ja 120 pisteen välillä aina lokakuun loppuun saakka. Vuoden loppua kohden useat poliittiset epävarmuustekijät painoivat markkinoita ja riskipreemiot nousivat aina 150 pisteeseen. Epävarmuutta aiheuttivat etenkin Italian ja EU:n välinen kiista Italian budjetista, brexit-neuvotteluiden loppuvaiheet sekä yhä kasvavat maailmankaupan jännitteet.

Arvopaperivalinnat kulutustavara-, energia- sekä teollisuustuotteet ja palvelut -sektoreilla

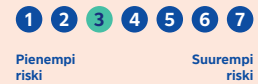
paransivat rahaston tuottoa eniten. Syynä oli etenkin se, että rahastolla ei ollut sijoituksia GE:ssä eikä Pemexissä. Sijoitukset päivittäistavarasektorin yhtiöihin ja etuoikeutettuihin lainoihin heikensivät rahaston tuottoa. Kaikkein negatiivisimmin vaikutti British American Tobacco. Uskomme edelleen eniten rahoitussektoriin ja viime aikoina yhä enemmän kaikkein varmimpiin etuoikeutettuihin joukkolainoihin. Uskomme myös yritysten lyhytaikaisiin hybridilainoihin. Uusien lainojen liikkeeseenlaskumarkkinat ovat melko epävarmat nyt, kun EKP on lopettanut tukitoimensa. Jatkamme kuitenkin tavanomaiseen tapaan joukkolaina-ostoja silloin, kun niiden hinta-laatusuhde on hyvä.

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 rahaston arvosta on vaihdellut 6,70–11,51 %:iin. 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.

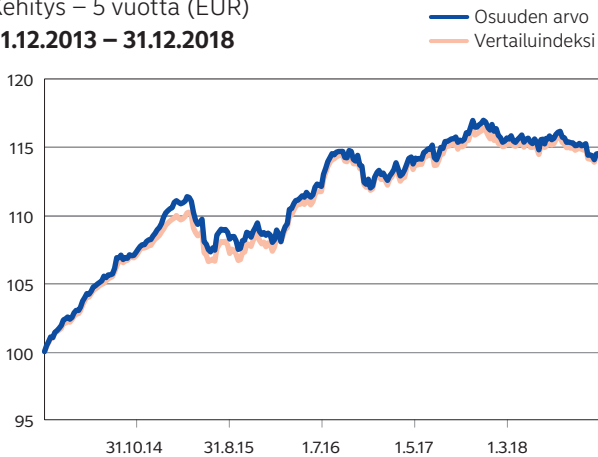
Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonkehityksen vaihtelua viiden vuoden ajalta. Jos rahasto on toiminut alle viisi vuotta, riskiluokan laskemisessa käytetään rahaston vertailuindeksin kehitystä, ja tämän puuttuessa muuta objektiivista arviointiperustetta.

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



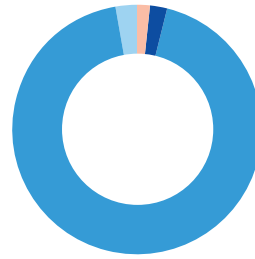
## Kasvuosuuden arvo I

Kehitys – 5 vuotta (EUR)  
31.12.2013 – 31.12.2018



Rahaston vertailuindeksi on Merrill Lynch EMU Corporate 1.7.2007 alkaen.

## Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 1,93 %
- Kotimaiset muut joukkolainat 2,15 %
- Ulkomaiset muut joukkolainat 93,36 %
- Ulkomaiset valtionobligaatit 2,56 %

## Avaintiedot

	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Kasvuosuus A*, EUR	219,90	223,57	218,19
Kasvuosuus C*, EUR	224,12	227,52	221,72
Tuotto-osuus C*, EUR	9,56	9,96	-
Kasvuosuus CD*, EUR	10,17	10,32	10,06
Kasvuosuus I*, EUR	224,89	228,18	222,26
Tuotto-osuus I*, EUR	92,09	95,85	96,24
Kasvuosuus ID*, EUR	9,97	10,29	10,08
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	27 940,7	26 821,1	23 357,3
Kasvuosuus C, 1 000 kpl	166 125,0	183 174,8	33 922,8
Tuotto-osuus C, 1 000 kpl	192,5	373,0	-
Kasvuosuus CD, 1 000 kpl	0,9	0,9	0,9
Kasvuosuus I, 1 000 kpl	853 081,3	1 160 557,5	1 208 076,2
Tuotto-osuus I, 1 000 kpl	11 549,1	10 720,8	15 556,6
Kasvuosuus ID, 1 000 kpl	29 705,2	30 296,1	20 510,0
Omistajien lukumäärä	4 016	4 400	4 504
Rahaston arvo, milj. EUR	2 660,8	3 450,8	3 032,8
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	13 101,9	13 312,4	11 686,8
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto C*, EUR	0,19	0,25	-
Tuotto I*, EUR	1,84	2,40	2,89
Tuoton maksu	15.2.-15.3.2019	1.3.-15.3.2018	23.-28.2.2017
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	-50 501,1	85 157,4	110 250,7

\* muut kuin alla mainitut sarjat per 100 osuutta

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

A-osuussarjassa on ainoastaan kasvuosuuksia.

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

Vuosikertomus 31.12.2018 perustuu arvonalaskentaan 31.12.2018.

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

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan luottoriskijohdannaisia.

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 arvovaihtelua. Menetelmä on ollut käytössä 19.5.2014 alkaen. Seuraavat oikaisukertoimet olivat käytössä katsauskauden aikana:

1.1.-31.3.2018 merkinnät 0,30 %

1.4.-30.6.2018 merkinnät 0,25 %

1.7.-30.9.2018 merkinnät 0,25 %

1.10.-31.12.2018 merkinnät 0,20 %

## Tunnusluvut

	31.12.2018
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	2,15
Indeksin volatiliiteetti, %	2,12
Tracking Error, %	0,33
Active Share, %	-
Sharpen luku	0,99
Salkun kiertonopeus, %	102,95
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*	0,69	0,83	0,72	1,40
Vivutustaso	Alin	Ylin	Keskimääräinen	Ensimmäinen päivä
Nordea Corporate Bond	13,70	16,80	15,60	1/1/18

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

Rahaston käyttämä VaR-laskentamalli on parametrisen, luottamustaso on vähintään 95 %, pitäjako on 20 päivää ja aikasarjan pituus on kalenterivuosi 2018.

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 suhdelu. 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 31.12.2018

	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% 08-05-2024	11 552,0	99,9278	EUR	1,00	11 543,7	0,43 %
Teollisuuden Voima Oyj 2.125% 04-02-2025	29 475,0	99,5592	EUR	1,00	29 345,1	1,10 %
Teollisuuden Voima Oyj 2,5% 17-03-2021	15 874,0	103,5658	EUR	1,00	16 440,0	0,62 %
<b>Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä</b>					<b>57 328,8</b>	<b>2,15 %</b>
<b>Joukkovelkakirjalainat yhteensä</b>					<b>57 328,8</b>	<b>2,15 %</b>
<b>Korkosijoitukset yhteensä</b>					<b>57 328,8</b>	<b>2,15 %</b>
<b>Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä</b>					<b>57 328,8</b>	<b>2,15 %</b>
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset</b>						
<b>Korkosijoitukset</b>						
Joukkovelkakirjalainat						
Valtionlainat ja -obligaatit						
Saksa						
Bundesrepublik Deutschland B 1.25% 15-08-2048	1,2	109,6998	EUR	1,00	1,3	0,00 %
Bundesrepublik Deutschland B 1.5% 04-09-2022	36 000,0	107,3190	EUR	1,00	38 634,8	1,45 %
Bundesrepublik Deutschland B 1.5% 15-02-2023	13 520,0	107,9706	EUR	1,00	14 597,6	0,55 %
Bundesrepublik Deutschland B 2% 04-01-2022	13 380,0	107,7276	EUR	1,00	14 414,0	0,54 %
Bundesrepublik Deutschland B 4.25% 04-07-2039	200,0	168,1991	EUR	1,00	336,4	0,01 %
<b>Saksa yhteensä</b>					<b>67 984,1</b>	<b>2,56 %</b>
<b>Valtionlainat ja -obligaatit yhteensä</b>					<b>67 984,1</b>	<b>2,56 %</b>
Muut joukkovelkakirjalainat						
Alankomaat						
ABN AMRO Bank NV 2.875% MULTI 18-01-2028	16 900,0	104,2790	EUR	1,00	17 623,2	0,66 %
ABN AMRO Bank NV 2.875% MULTI 30-06-2025	10 242,0	102,7762	EUR	1,00	10 526,3	0,40 %
ABN AMRO Bank NV 6.375% 27-04-2021	8 043,0	113,0660	EUR	1,00	9 093,9	0,34 %
Argentum Netherlands B 4.375% MULTI Perp FC2025	7 152,0	103,0000	EUR	1,00	7 366,6	0,28 %
Argentum Netherlands BV 3.500% MULTI 01-10-2046	16 355,0	103,0682	EUR	1,00	16 856,8	0,63 %
BMW Finance NV 0.125% 03-07-2020	25 240,0	99,9430	EUR	1,00	25 225,6	0,95 %
BMW Finance NV 0.125% 29-11-2021	30 918,0	99,3052	EUR	1,00	30 703,2	1,15 %
BMW Finance NV 0.5% 21-01-2020	21 457,0	100,5194	EUR	1,00	21 568,4	0,81 %
BMW Finance NV 1% 29-08-2025	27 672,0	98,0239	EUR	1,00	27 125,2	1,02 %
Cooperatieve Rabobank UA 6.875% 19-03-2020	63 100,0	107,8750	EUR	1,00	68 069,1	2,56 %
Deutsche Telekom Internation 0.625% 13-12-2024	27 132,0	98,1110	EUR	1,00	26 619,5	1,00 %
Deutsche Telekom Internation 1.125% 22-05-2026	14 784,0	99,3990	EUR	1,00	14 695,1	0,55 %
Deutsche Telekom Internation 2% 01-12-2029	14 408,0	100,8160	EUR	1,00	14 525,6	0,55 %
Enel Finance International N 1.125% 16-09-2026	15 137,0	94,4273	EUR	1,00	14 293,5	0,54 %
Enel Finance International N 1.966% 27-01-2025	26 331,0	102,2650	EUR	1,00	26 927,4	1,01 %
Heineken NV 1.25% 17-03-2027	21 331,0	99,1280	EUR	1,00	21 145,0	0,79 %
Heineken NV 1.75% 17-03-2031	11 754,0	99,1794	EUR	1,00	11 657,5	0,44 %
ING Groep NV 1.625% MULTI 26-09-2029	8 900,0	95,0208	EUR	1,00	8 456,9	0,32 %
JT International Financial S 1.125% 28-09-2025	9 470,0	99,2192	EUR	1,00	9 396,1	0,35 %
Koninklijke Philips NV 0.75% 02-05-2024	8 000,0	99,0994	EUR	1,00	7 928,0	0,30 %
NN Group NV 4.500% MULTI Perp FC2026	3 647,0	99,6248	EUR	1,00	3 633,3	0,14 %
NN Group NV 4.625% MULTI 13-01-2048	12 196,0	101,7748	EUR	1,00	12 412,5	0,47 %
Ureco Finance NV 2.25% 05-08-2022	19 331,0	104,0308	EUR	1,00	20 110,2	0,76 %
Ureco Finance NV 2.375% 02-12-2024	12 250,0	105,7395	EUR	1,00	12 953,1	0,49 %
Ureco Finance NV 2.5% 15-02-2021	15 600,0	103,9614	EUR	1,00	16 218,0	0,61 %
Volkswagen Internation 3.375% MULTI Perp FC2024	6 800,0	93,5000	EUR	1,00	6 358,0	0,24 %
Volkswagen Internation 3.750% MULTI Perp FC2021	23 289,0	101,0490	EUR	1,00	23 533,3	0,88 %
Volkswagen Internation 4.625% MULTI Perp FC2028	4 200,0	93,5000	EUR	1,00	3 927,0	0,15 %
Volkswagen International Fin 1.875% 30-03-2027	7 300,0	94,6820	EUR	1,00	6 911,8	0,26 %
Volkswagen International Fin 3.25% 18-11-2030	10 300,0	100,4768	EUR	1,00	10 349,1	0,39 %
Volkswagen International Fin 4.125% 16-11-2038	9 300,0	103,6688	EUR	1,00	9 641,2	0,36 %
Volkswagen International Fin FRN 30-03-2019	5 500,0	99,9846	EUR	1,00	5 499,2	0,21 %
<b>Alankomaat yhteensä</b>					<b>521 349,3</b>	<b>19,59 %</b>
Australia						
Sydney Airport Finance Co Pt 1.75% 26-04-2028	27 756,0	100,8102	EUR	1,00	27 980,9	1,05 %
Wesfarmers Ltd 1.25% 07-10-2021	45 138,0	102,9890	EUR	1,00	46 487,2	1,75 %
<b>Australia yhteensä</b>					<b>74 468,1</b>	<b>2,80 %</b>
Belgia						
KBC Group NV 1.625% MULTI 18-09-2029	12 000,0	96,4770	EUR	1,00	11 577,2	0,44 %
<b>Belgia yhteensä</b>					<b>11 577,2</b>	<b>0,44 %</b>
Brittiläiset Neitsytsaaret						
Global Switch Holdings Ltd 2.25% 31-05-2027	34 579,0	95,8570	EUR	1,00	33 146,4	1,25 %
<b>Brittiläiset Neitsytsaaret yhteensä</b>					<b>33 146,4</b>	<b>1,25 %</b>
Espanja						
Banco Santander SA 2.125% 08-02-2028	5 800,0	91,3215	EUR	1,00	5 296,6	0,20 %
Bankinter SA 2.500% MULTI 06-04-2027	10 300,0	98,2114	EUR	1,00	10 115,8	0,38 %
Programa Cédulas TDA Fondo d 4.25% 10-04-2031	15 000,0	130,2957	EUR	1,00	19 544,4	0,73 %
<b>Espanja yhteensä</b>					<b>34 956,8</b>	<b>1,31 %</b>
Irlanti						
Bank of Ireland Group PLC 1.375% 29-08-2023	38 918,0	96,7136	EUR	1,00	37 639,0	1,41 %
Cloverie PLC for Swiss 6.625% MULTI 01-09-2042	12 794,0	118,8210	EUR	1,00	15 202,0	0,57 %
Cloverie PLC for Zurich Insu 1.5% 15-12-2028	7 388,0	98,0994	EUR	1,00	7 247,6	0,27 %
<b>Irlanti yhteensä</b>					<b>60 088,5</b>	<b>2,26 %</b>
Iso-Britannia						
BAT International Finance PL 2.25% 16-01-2030	28 247,0	91,6623	EUR	1,00	25 891,9	0,97 %
BAT International Finance PL 3.125% 06-03-2029	16 015,0	101,0900	EUR	1,00	16 189,6	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
BP Capital Markets PLC 0.9% 03-07-2024	21 092,0	99,7696	EUR	1,00	21 043,4	0,79 %
BP Capital Markets PLC 1.594% 03-07-2028	20 391,0	99,5780	EUR	1,00	20 304,9	0,76 %
British Telecommunications P 1.125% 10-03-2023	25 857,0	100,0594	EUR	1,00	25 872,4	0,97 %
British Telecommunications P 1.75% 10-03-2026	9 529,0	98,8838	EUR	1,00	9 422,6	0,35 %
British Telecommunications P 2.125% 26-09-2028	4 950,0	97,9238	EUR	1,00	4 847,2	0,18 %
G4S International Finance PL 1.5% 02-06-2024	15 948,0	97,4738	EUR	1,00	15 545,1	0,58 %
G4S International Finance PL 1.5% 09-01-2023	3 934,0	99,7002	EUR	1,00	3 922,2	0,15 %
Motability Operations Group 0.875% 14-03-2025	18 802,0	99,0580	EUR	1,00	18 624,9	0,70 %
Motability Operations Group 1.625% 09-06-2023	29 002,0	104,4406	EUR	1,00	30 289,9	1,14 %
Nationwide Building Soc 2.000% MULTI 25-07-2029	12 068,0	92,5806	EUR	1,00	11 172,6	0,42 %
Natwest Markets PLC 5.375% 30-09-2019	8 684,0	103,7566	EUR	1,00	9 010,2	0,34 %
NGG Finance PLC 4.250% MULTI 18-06-2076	28 566,0	102,3371	EUR	1,00	29 233,6	1,10 %
Rentokil Initial PLC 3.375% 24-09-2019	18 243,0	102,3794	EUR	1,00	18 677,1	0,70 %
Royal Bank of Scotland 1.750% MULTI 02-03-2026	15 858,0	95,4028	EUR	1,00	15 129,0	0,57 %
Royal Bank of Scotland 2.000% MULTI 08-03-2023	12 424,0	100,2782	EUR	1,00	12 458,6	0,47 %
<b>Iso-Britannia yhteensä</b>					<b>287 635,2</b>	<b>10,81 %</b>
<b>Italia</b>						
Ferrovie dello Stato Italian 1.5% 27-06-2025	16 140,0	91,8722	EUR	1,00	14 828,2	0,56 %
Hera SpA 0.875% 14-10-2026	7 010,0	92,6698	EUR	1,00	6 496,2	0,24 %
Intesa Sanpaolo SpA 2.125% 30-08-2023	4 063,0	100,3462	EUR	1,00	4 077,1	0,15 %
Intesa Sanpaolo SpA 4% 30-10-2023	5 132,0	108,8297	EUR	1,00	5 585,1	0,21 %
Societa Iniziative Autostrad 1.625% 08-02-2028	24 297,0	88,3351	EUR	1,00	21 462,8	0,81 %
<b>Italia yhteensä</b>					<b>52 449,3</b>	<b>1,97 %</b>
<b>Jersey</b>						
Heathrow Funding Ltd 1.5% 11-02-2030	9 548,0	93,4395	EUR	1,00	8 921,6	0,34 %
Heathrow Funding Ltd 1.875% 23-05-2022	10 941,0	103,3868	EUR	1,00	11 311,5	0,43 %
<b>Jersey yhteensä</b>					<b>20 233,2</b>	<b>0,76 %</b>
<b>Luxemburg</b>						
SES SA 4.75% 11-03-2021	19 721,0	109,1390	EUR	1,00	21 523,3	0,81 %
Talanx Finanz Luxembourg 8.367% MULTI 15-06-2042	18 200,0	120,6827	EUR	1,00	21 964,2	0,83 %
<b>Luxemburg yhteensä</b>					<b>43 487,5</b>	<b>1,63 %</b>
<b>Norja</b>						
Avinor AS 1% 29-04-2025	27 483,0	100,4704	EUR	1,00	27 612,3	1,04 %
Avinor AS 1.75% 20-03-2021	27 772,0	103,3217	EUR	1,00	28 694,5	1,08 %
DNB Boligkreditt AS 0.375% 14-11-2023	22 983,0	100,2888	EUR	1,00	23 049,4	0,87 %
DNB Boligkreditt AS 2.75% 21-03-2022	8 397,0	108,6014	EUR	1,00	9 119,3	0,34 %
Kommunal Landspensjonsk 4.250% MULTI 10-06-2045	16 818,0	102,8917	EUR	1,00	17 304,3	0,65 %
Statkraft AS 1.125% 20-03-2025	8 430,0	101,4032	EUR	1,00	8 548,3	0,32 %
Statkraft AS 1.5% 21-09-2023	44 885,0	104,0570	EUR	1,00	46 706,0	1,76 %
<b>Norja yhteensä</b>					<b>161 034,0</b>	<b>6,05 %</b>
<b>Ranska</b>						
AXA SA 3.250% MULTI 28-05-2049	4 597,0	95,3080	EUR	1,00	4 381,3	0,16 %
AXA SA 3.941% MULTI Perp FC2024	16 038,0	103,2500	EUR	1,00	16 559,2	0,62 %
Banque Federative du Credit 0.75% 17-07-2025	24 100,0	98,0228	EUR	1,00	23 623,5	0,89 %
Banque Federative du Credit 1.25% 26-05-2027	24 500,0	99,8580	EUR	1,00	24 465,2	0,92 %
Banque Federative du Credit 1.625% 15-11-2027	13 500,0	91,5710	EUR	1,00	12 362,1	0,46 %
Banque Federative du Credit 3% 11-09-2025	6 900,0	105,1696	EUR	1,00	7 256,7	0,27 %
BPCE SA 1% 05-10-2028	8 400,0	97,2980	EUR	1,00	8 173,0	0,31 %
Coentreprise de Transport d' 1.5% 29-07-2028	9 200,0	97,3670	EUR	1,00	8 957,8	0,34 %
Coentreprise de Transport d' 2.125% 29-07-2032	6 900,0	98,2168	EUR	1,00	6 777,0	0,25 %
Credit Agricole SA/London 1% 16-09-2024	38 100,0	100,5260	EUR	1,00	38 300,4	1,44 %
Credit Agricole SA/London 1.25% 14-04-2026	13 700,0	99,9960	EUR	1,00	13 699,5	0,51 %
Credit Agricole SA/London 1.375% 03-05-2027	17 200,0	100,0930	EUR	1,00	17 216,0	0,65 %
Credit Agricole SA/London 2.375% 20-05-2024	16 400,0	107,7517	EUR	1,00	17 671,3	0,66 %
Electricite de France 4.000% MULTI Perp FC2024	26 000,0	97,0100	EUR	1,00	25 222,6	0,95 %
LVMH Moet Hennessy Louis Vui 0.375% 26-05-2022	6 219,0	100,3105	EUR	1,00	6 238,3	0,23 %
Orange SA 1.375% 20-03-2028	9 400,0	98,2690	EUR	1,00	9 237,3	0,35 %
Orange SA 4.000% MULTI Perp FC2021	21 376,0	105,1250	EUR	1,00	22 471,5	0,84 %
Renault SA 1% 18-04-2024	6 400,0	96,3746	EUR	1,00	6 168,0	0,23 %
RTE Reseau de Transport d'El 1.625% 08-10-2024	16 400,0	104,3690	EUR	1,00	17 116,5	0,64 %
RTE Reseau de Transport d'El 1.625% 27-11-2025	6 800,0	103,6070	EUR	1,00	7 045,3	0,26 %
RTE Reseau de Transport d'El 2.125% 27-09-2038	2 900,0	99,0975	EUR	1,00	2 873,8	0,11 %
RTE Reseau de Transport d'El 2.875% 12-09-2023	17 000,0	110,8798	EUR	1,00	18 849,6	0,71 %
Suez 2.500% MULTI Perp FC2022	25 300,0	98,9743	EUR	1,00	25 040,5	0,94 %
Suez 3.000% MULTI Perp FC2020	16 700,0	101,2620	EUR	1,00	16 910,8	0,64 %
TOTAL SA 2.625% MULTI Perp FC2025	4 517,0	99,2498	EUR	1,00	4 483,1	0,17 %
TOTAL SA 3.875% MULTI Perp FC2022	12 822,0	106,1700	EUR	1,00	13 613,1	0,51 %
Veolia Environnement SA 0.314% 04-10-2023	5 300,0	98,1008	EUR	1,00	5 199,3	0,20 %
<b>Ranska yhteensä</b>					<b>379 912,6</b>	<b>14,28 %</b>
<b>Ruotsi</b>						
Alfa Laval Treasury Internat 1.375% 12-09-2022	22 456,0	103,0181	EUR	1,00	23 133,7	0,87 %
Essity AB 1.125% 27-03-2024	29 228,0	100,7648	EUR	1,00	29 451,5	1,11 %
Skandinaviska Enskilda Banke 0.5% 13-03-2023	5 582,0	99,8194	EUR	1,00	5 571,9	0,21 %
Swedish Match AB 0.875% 23-09-2024	34 413,0	96,1908	EUR	1,00	33 102,1	1,24 %
Svenska Handelsbanken A 2.656% MULTI 15-01-2024	8 366,0	100,0606	EUR	1,00	8 371,1	0,31 %
<b>Ruotsi yhteensä</b>					<b>99 630,4</b>	<b>3,74 %</b>
<b>Saksa</b>						
Allianz SE 2.241% MULTI 07-07-2045	15 900,0	98,3288	EUR	1,00	15 634,3	0,59 %
Allianz SE 3.375% MULTI Perp FC2024	15 000,0	103,2250	EUR	1,00	15 483,8	0,58 %
Commerzbank AG 1.5% 28-08-2028	7 328,0	98,4808	EUR	1,00	7 216,7	0,27 %
Deutsche Bahn Finance GMBH 0.875% 11-07-2031	29,0	94,3326	EUR	1,00	27,4	0,00 %
Deutsche Bahn Finance GMBH 1.375% 28-03-2031	17 163,0	101,0206	EUR	1,00	17 338,2	0,65 %
Deutsche Bahn Finance GMBH 1.625% 16-08-2033	21 227,0	101,8600	EUR	1,00	21 621,8	0,81 %
Deutsche Bank AG 1.125% 30-08-2023	3 025,0	99,4308	EUR	1,00	3 007,8	0,11 %
Deutsche Bank AG 4.5% 19-05-2026	2 700,0	99,0676	EUR	1,00	2 674,8	0,10 %
Eurogrid GmbH 1.875% 10-06-2025	15 000,0	104,6080	EUR	1,00	15 691,2	0,59 %
Muenchener Rueckversich 3.250% MULTI 26-05-2049	11 100,0	101,8344	EUR	1,00	11 303,6	0,42 %
SAP SE 1.25% 10-03-2028	9 700,0	100,3616	EUR	1,00	9 735,1	0,37 %
SAP SE 1.375% 13-03-2030	16 500,0	99,0100	EUR	1,00	16 336,7	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
SAP SE 1.625% 10-03-2031	6 800,0	100,4820	EUR	1,00	6 832,8	0,26 %
Volkswagen Financial Service 1.375% 16-10-2023	16 194,0	98,8372	EUR	1,00	16 005,7	0,60 %
Volkswagen Leasing GmbH 0.25% 05-10-2020	14 882,0	99,4980	EUR	1,00	14 807,3	0,56 %
Volkswagen Leasing GmbH 1% 16-02-2023	9 792,0	97,9528	EUR	1,00	9 591,5	0,36 %
Volkswagen Leasing GmbH 1.375% 20-01-2025	18 068,0	96,1458	EUR	1,00	17 371,6	0,65 %
<b>Saksa yhteensä</b>					<b>200 680,1</b>	<b>7,54 %</b>
<b>Sveitsi</b>						
Credit Suisse AG/London 1% 07-06-2023	31 074,0	101,3140	EUR	1,00	31 482,3	1,18 %
Credit Suisse Group AG 1.250% MULTI 17-07-2025	16 605,0	97,7120	EUR	1,00	16 225,1	0,61 %
UBS AG 4.750% MULTI 12-02-2026	9 803,0	105,7944	EUR	1,00	10 371,0	0,39 %
UBS AG/London 0.125% 05-11-2021	11 218,0	99,3996	EUR	1,00	11 150,6	0,42 %
UBS AG/London 0.625% 23-01-2023	36 410,0	100,0110	EUR	1,00	36 414,0	1,37 %
UBS Group Funding Switzerlan 1.25% 01-09-2026	10 044,0	97,2382	EUR	1,00	9 766,6	0,37 %
<b>Sveitsi yhteensä</b>					<b>115 409,7</b>	<b>4,34 %</b>
<b>Tanska</b>						
Danfoss A/S 1.375% 23-02-2022	49 963,0	102,1890	EUR	1,00	51 056,7	1,92 %
Danske Bank A/S 0.75% 02-06-2023	21 697,0	99,0530	EUR	1,00	21 491,5	0,81 %
Jyske Bank A/S 2.250% MULTI 05-04-2029	12 689,0	96,0918	EUR	1,00	12 193,1	0,46 %
Nykredit Realkredit A/S 1.75% 28-01-2019	43 327,0	100,1373	EUR	1,00	43 386,5	1,63 %
<b>Tanska yhteensä</b>					<b>128 127,8</b>	<b>4,82 %</b>
<b>Viro</b>						
Elering AS 0.875% 03-05-2023	22 450,0	101,2264	EUR	1,00	22 725,3	0,85 %
<b>Viro yhteensä</b>					<b>22 725,3</b>	<b>0,85 %</b>
<b>Yhdysvallat</b>						
AT&T Inc 1.8% 05-09-2026	21 396,0	99,2050	EUR	1,00	21 225,9	0,80 %
AT&T Inc 2.35% 05-09-2029	19 326,0	97,5890	EUR	1,00	18 860,1	0,71 %
AT&T Inc 3.15% 04-09-2036	11 999,0	95,2898	EUR	1,00	11 433,8	0,43 %
Bank of America Corp 1.662% MULTI 25-04-2028	4 232,0	99,1730	EUR	1,00	4 197,0	0,16 %
Bank of America Corp 1.776% MULTI 04-05-2027	8 466,0	100,8390	EUR	1,00	8 537,0	0,32 %
BAT Capital Corp 1.125% 16-11-2023	3 916,0	98,0564	EUR	1,00	3 839,9	0,14 %
Citigroup Inc 7.375% 04-09-2019	893,0	104,9632	EUR	1,00	937,3	0,04 %
General Mills Inc 2.1% 16-11-2020	34 290,0	103,0046	EUR	1,00	35 320,3	1,33 %
JPMorgan Chase & Co 1.638% MULTI 18-05-2028	28 110,0	100,0284	EUR	1,00	28 118,0	1,06 %
JPMorgan Chase & Co 2.625% 23-04-2021	6 627,0	105,3480	EUR	1,00	6 981,4	0,26 %
McDonald's Corp 0.625% 29-01-2024	16 300,0	98,1098	EUR	1,00	15 991,9	0,60 %
Nasdaq Inc 3.875% 07-06-2021	46 651,0	108,3780	EUR	1,00	50 559,4	1,90 %
Philip Morris International 0.625% 08-11-2024	453,0	96,5222	EUR	1,00	437,2	0,02 %
Wells Fargo & Co 1% 02-02-2027	10 930,0	94,7736	EUR	1,00	10 358,8	0,39 %
Wells Fargo & Co 1.5% 24-05-2027	16 993,0	98,3730	EUR	1,00	16 126,3	0,61 %
Wells Fargo & Co 1.625% 02-06-2025	4 214,0	101,5484	EUR	1,00	4 279,2	0,16 %
<b>Yhdysvallat yhteensä</b>					<b>237 203,5</b>	<b>8,91 %</b>
<b>Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä</b>					<b>2 484 115,0</b>	<b>93,36 %</b>
<b>Joukkovelkakirjalainat yhteensä</b>					<b>2 552 099,2</b>	<b>95,92 %</b>
<b>Korkosijoitukset yhteensä</b>					<b>2 552 099,2</b>	<b>95,92 %</b>
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä</b>					<b>2 552 099,2</b>	<b>95,92 %</b>
<b>Johdannaissopimukset</b>						
<b>Vakioimattomat johdannaissopimukset</b>						
<b>Luottoriskijohdannaiset</b>						
ACAFP 44bps 20-12-2027	10 200,0		EUR	1,00	68,6	0,00 %
AEGON 173bps 20-12-2023	-8 050,0		EUR	1,00	309,5	0,01 %
AEGON 83bps 20-12-2023	8 050,0		EUR	1,00	-2,4	-0,00 %
AXAF 53bps 20-06-2023	9 850,0		EUR	1,00	159,9	0,01 %
BNP 42bps 20-12-2027	10 200,0		EUR	1,00	-25,7	-0,00 %
COFP 128bps 20-03-2019	7 000,0		EUR	1,00	-39,9	-0,00 %
DAMLR 37bps 20-12-2020	10 100,0		EUR	1,00	112,2	0,00 %
DANBNK 42bps 20-12-2027	10 200,0		EUR	1,00	21,2	0,00 %
GROUPE 176,5001bps 20-06-2019	2 300,0		EUR	1,00	-28,6	-0,00 %
HEATFUN 81bps 20-06-2022	8 000,0		EUR	1,00	-15,8	-0,00 %
HEATFUN 81bps 20-06-2022	19 000,0		EUR	1,00	-37,5	-0,00 %
HSBC 67bps 20-09-2019	7 800,0		EUR	1,00	26,5	0,00 %
HSBC Bank 67bps 20-12-2019	5 000,0		EUR	1,00	22,6	0,00 %
HSBC-HSBCBank 119 bps 20-09-2019	250,0		EUR	1,00	0,8	0,00 %
INTNED 43bps 20-12-2027	10 100,0		EUR	1,00	382,3	0,01 %
KONIPHI 44.5bps 20-06-2024	-8 000,0		EUR	1,00	-248,3	-0,01 %
NATUENE 75bs 20-12-2023	-8 000,0		EUR	1,00	-85,7	-0,00 %
NGP 63bps 20-12-2023	8 000,0		EUR	1,00	100,9	0,00 %
NGP 63bps 20-12-2023	8 000,0		EUR	1,00	100,9	0,00 %
RABOBK 46bps 20-12-2027	10 100,0		EUR	1,00	351,4	0,01 %
UBS 34bps 20-12-2027	10 200,0		EUR	1,00	248,4	0,01 %
VEOLIA 51.5bps 20-12-2022	-5 300,0		EUR	1,00	-120,8	-0,00 %
<b>Luottoriskijohdannaiset yhteensä</b>					<b>1 300,6</b>	<b>0,05 %</b>
<b>Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>1 300,6</b>	<b>0,05 %</b>
<b>Osuussarjakohtaiset vakioidut johdannaissopimukset</b>						
<b>Korkojohdannaiset - IDH-osuussarjan korkosuojaus</b>						
<b>Futuurisopimukset</b>						
EURO-BOBL FUTURE 3/2019	-70 600,0		EUR			0,00 %
EURO-BUND FUTURE 3/2019	-43 200,0		EUR			0,00 %
EURO-SCHATZ FUT 3/2019	-70 900,0		EUR			0,00 %
<b>Futuurisopimukset yhteensä</b>						<b>0,00 %</b>
<b>Korkojohdannaiset yhteensä</b>						<b>0,00 %</b>
<b>Osuussarjakohtaiset vakioidut johdannaissopimukset yhteensä</b>						<b>0,00 %</b>
<b>Johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>1 300,6</b>	<b>0,05 %</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>					2 610 728,5	98,12 %
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>					50 034,2	1,88 %
<b>Rahaston arvo</b>					2 660 762,7	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus I	72,10 %					
Kasvuosuus C	13,99 %					
Kasvuosuus ID	11,13 %					
Kasvuosuus A	2,31 %					
Tuotto-osuus I	0,40 %					
Tuotto-osuus C	0,07 %					
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 31.12.2018 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	-196 479,8
Ostetut korkofutuurit	-

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

Myydyt CDS-sopimukset	119 500,0
Ostetut CDS-sopimukset	64 200,0

#### Johdannaiskauppojen vastapuolet

BNP Paribas SA  
Citigroup Global Markets Ltd  
Merrill Lynch International  
Societe Generale SA

### Johdannaisten vakuudet

Saatujen vakuuksien tyyppi, valuutta ja arvo perusvaluutassa		
Käteisvakuudet	EUR	1 630,0
<b>Vakuudet yhteensä</b>		<b>1 630,0</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. - 31.12.2018	1.1. - 31.12.2017
<b>Tuotot ja arvonmuutokset</b>		
Arvopapereiden nettotuotot	-96 739 252,08	24 290 275,58
Johdannaissopimusten nettotuotot	-8 480 688,09	-2 658 659,88
Korkotuotot	68 783 772,84	78 229 788,45
Muut tuotot	665 972,89	4 052 373,32
<b>Kulut</b>		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-13 101 893,96	-13 312 372,66
Korkokulut	-1 030 074,42	-1 287 802,79
Muut kulut	-598 924,60	-4 156 222,76
<b>Tilikauden voitto/tappio</b>	<b>-50 501 087,42</b>	<b>85 157 379,26</b>

## Tase (EUR)

	31.12.2018	31.12.2017
<b>Vastaavaa</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	2 613 719 091,19	3 386 316 327,33
Myyntisaamiset	-	3 692 366,75
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	-439 201,08	2 138 991,50
Muut	660 857,79	3 428 700,57
Siirtosaamiset	29 929 195,62	40 521 751,20
Rahat ja pankkisaamiset	31 331 653,76	35 328 669,00
<b>Vastaavaa yhteensä</b>	<b>2 675 201 597,28</b>	<b>3 471 426 806,35</b>
<b>Vastattavaa</b>		
Rahaston arvo	2 660 762 705,55	3 450 770 956,91
Vieras pääoma		
Ostovelat	10 822 895,63	14 204 519,94
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	2 551 350,87	5 287 772,37
Muut	107 315,72	6 905,26
Siirtovelat	957 329,51	1 156 651,87
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	<b>2 675 201 597,28</b>	<b>3 471 426 806,35</b>

## Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2018 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2018.

### Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)

	1.1. - 31.12.2018	1.1. - 31.12.2017
Arvopapereiden nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	17 369 475,72	28 669 181,11
Luovutustappiot	-25 551 897,18	-23 013 310,95
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-88 556 830,62	18 634 405,42
<b>Yhteensä</b>	<b>-96 739 252,08</b>	<b>24 290 275,58</b>

### Johdannaissopimusten nettotuotot

Korkosidonnaiset erät		
Voitot	4 851 822,02	2 067 153,77
Tappiot	-11 649 889,81	-9 278 020,55
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-1 682 620,30	4 552 206,90
<b>Yhteensä</b>	<b>-8 480 688,09</b>	<b>-2 658 659,88</b>

### Sijoitusten käyvän arvon nousut

Sijoitusten käyvän arvon laskut	17 254 357,90	63 444 355,64
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-107 493 808,82	-40 257 743,32
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	-	-

### Taseen liitetiedot (EUR)

	31.12.2018	31.12.2017
Rahaston arvo 1.1.	3 450 770 956,91	3 032 825 697,31
Rahasto-osuuksien merkinnät	316 128 121,65	1 101 976 426,37
Rahasto-osuuksien lunastukset	-1 055 314 691,32	-768 741 232,97
Tuotonjako	-320 594,27	-447 313,06
Tilikauden voitto/tappio	-50 501 087,42	85 157 379,26
Rahaston arvo 31.12.	2 660 762 705,55	3 450 770 956,91
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	2 660 762 705,55	3 450 770 956,91



# Nordea Discretionary Corporate Credit

**Sijoitusrahasto Nordea Discretionary Corporate Creditin C-osuussarjan kasvuosuuden arvo laski 4,52 % rahaston perusvaluutassa, Ruotsin kruunuissa, mitattuna tammi–joulukuussa 2018. 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, heikensivät rahaston tuottoa. Vuoden alussa useimmat valtionlainakorot nousivat maailmantalouden yleisen noususuhdanteen myötä. Fedin koronnostot vaikuttivat kaikkiin pitkän koron omaisuuslajeihin negatiivisesti. Syksyn aikana geopolittiset epävarmuudet lisääntyivät. Syynä oli osittain USA:n ja Kiinan välinen kauppasota, mutta tilanteeseen vaikutti myös Euroopassa vallinnut epävarmuus, joka liittyi Italian vaaleihin ja siihen, että noususuhdanteen huippu näytti jääneen taakse, vaikka korot pysyivät edelleen matalina. Tämä nosti riskiyrityslainojen ja yrityslainojen korkoja, mikä heikensi rahaston tuottoja entisestään. Kehittyvillä markkinoilla paikallisvaluutoissa liikkeeseen lasketut joukkolainat paransivat rahaston tuottoa jonkin verran.

Salkun riskipitoisimmassa osassa lisäsimme kehittyvien markkinoiden paikallisvaluutoissa

liikkeeseen laskettujen joukkolainojen osuutta ja pienensimme eurooppalaisten riskiyrityslainojen painoa. Tämä kasvatti rahaston tuottoa, kun kehittyvien markkinoiden paikallisvaluutoissa liikkeeseen lasketut lainat kehittyivät vahvasti. Mallimme tukevat edelleen tätä strategiaa, sillä sekä valuutta- että korkokomponenttien tulevaisuudennäkymät ovat kehittyvillä markkinoilla hyvät. Olemme painottaneet yhdysvaltalaisissa korko- ja luottoriskisijoituksia. Etenkin korkoriski heikensi rahaston tuottoa.

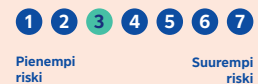
Painotimme korkeariskisiä sijoituksia yhdysvaltalaisien sekä eurooppalaisten yrityslainojen kustannuksella. Suosimme lyhyitä korkoja riskin pienentämiseksi. Rahaston omistuksista hieman yli 2 % ei ole suojattu suhteessa Ruotsin kruunuun.

Rahaston vastuulliset salkunhoitajat olivat Karl Hallberg ja Per Walter maaliskuusta 21.3.2017 alkaen. Per Walterin salkunhoitovastuu siirtyi Maria Qundokselle 1.12.2017 alkaen.

**Karl Hallberg ja Maria Qundos**

Rahasto on katsauskauden aikana säännöllisesti käyttänyt sijoitustoiminnassaan luottoriskijohdannaisia ja valuuttajohdannaisia suojautuakseen riskeiltä tai tehostaakseen salkunhoitoa. Johdannaisten osuus rahaston arvosta on vaihdellut 4,23–12,97 %:iin. Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita kauden aikana.

## Riskitaso



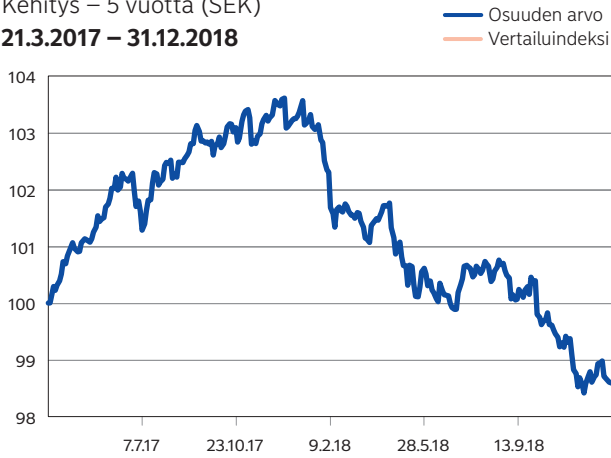
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

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.

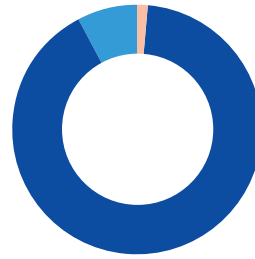
## Kasvuosuuden arvo C

Kehitys – 5 vuotta (SEK)  
21.3.2017 – 31.12.2018



Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä toiminnan alusta eli 21.3.2017 alkaen.

## Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 1,59 %
- Pitkän koron rahastot/ Nordea-konserni 90,76 %
- Lyhyen koron rahastot/ Nordea-konserni 7,65 %

## Avaintiedot

	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Kasvuosuus C*, SEK	98,58	103,25	-
Kasvuosuus C, 1 000 kpl	53 381,3	39 697,0	-
Omistajien lukumäärä	2 594	1 784	-
Rahaston arvo, milj. SEK	5 262,6	4 098,7	-
Hallinnointipalkkio, 1 000 SEK	23 531,2	5 571,4	-
Säilytyspalkkio, 1 000 SEK	-	-	-
Tilikauden tulos, 1 000 SEK	-213 670,6	104 659,3	-

\* 1 osuus

Rahaston perusvaluutta on Ruotsin kruunu (SEK).

## Tunnusluvut

	31.12.2018
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	-
Indeksin volatiliiteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Active Share, %	-
Sharpen luku	-
Salkun kiertonopeus, %	-24,81
Hallinnointipalkkio C, % p.a.	0,50
Juoksevat kulut C, %	0,66
Juoksevat kulut I, %	0,41
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 sijoituskohteena olevien rahastojen varoista. Rahaston sijoituskohteena olevien sijoitusrahastojen tai yhteissijoitusyrittäjä osuuksia vastaava hallinnointipalkkion tuottosidonnainen osa voidaan kuitenkin perä näiden rahastojen/yritysten varoista. Nordean hallinnoiman, sijoituskohteena olevan yhteissijoitusyrittäjän varoista voidaan veloittaa myös muita kuluja, ja ne otetaan huomioon tämän rahaston juoksevilla kuluilla.

Nordea Discretionary Corporate Credit C-osuussarjan hallinnointipalkkiota on tarkistettu ylöspäin 31.12.2018 alkaen: vuotuinen palkkio on 0,50 % (aiemmin 0,20 % p.a.).

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

Vuosikertomus 31.12.2018 perustuu arvonalaskentaan 31.12.2018.

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 valuuttajohdannaissia.

## Sijoitukset 31.12.2018

	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	484,9	1 173,5500	SEK	1,00	569 056,7	10,81 %
Nordea 1 - Emerging Market Local Debt Fd BI-EUR	153,7	76,1200	EUR	0,10	119 732,9	2,28 %
Nordea 1 - Emerging Mkt Hard Ccy Bond Fd HBS-SEK	228,4	833,2400	SEK	1,00	190 309,0	3,62 %
Nordea 1 - European Corporate Bond Fund HBI-SEK	2 005,9	470,4200	SEK	1,00	943 634,4	17,93 %
Nordea 1 - European High Yield Bond Fund HBIS-SEK	2 557,6	116,8100	SEK	1,00	298 754,0	5,68 %
Nordea 1 - US Bond Opportunities Fund HBI-SEK	180,9	860,2400	SEK	1,00	155 583,0	2,96 %
Nordea 1 - US Corporate Bond Fund HBIS-SEK	13 140,7	77,7000	SEK	1,00	1 021 036,1	19,40 %
Nordea 1 - US High Yield Bond Fund HBIS-SEK	5 632,4	115,1600	SEK	1,00	648 624,5	12,33 %
Nordea 2 - US Corporate Enhanced Bd Fd - HBI SEK	530,4	884,0200	SEK	1,00	468 920,4	8,91 %
<b>Luxemburg yhteensä</b>					<b>4 415 651,0</b>	<b>83,91 %</b>
Suomi						
Nordea Corporate Bond I Growth SEK	15 678,3	23,0115	SEK	1,00	360 782,0	6,86 %
<b>Suomi yhteensä</b>					<b>360 782,0</b>	<b>6,86 %</b>
<b>Pitkän koron rahastot yhteensä</b>					<b>4 776 432,9</b>	<b>90,76 %</b>
Lyhyen koron rahastot						
Suomi						
Nordea SWE Inst. Short Duration Bond Fund I SEK g	333,5	1 207,2634	SEK	1,00	402 671,6	7,65 %
<b>Suomi yhteensä</b>					<b>402 671,6</b>	<b>7,65 %</b>
<b>Lyhyen koron rahastot yhteensä</b>					<b>402 671,6</b>	<b>7,65 %</b>
<b>Nordean sijoitusrahastot yhteensä</b>					<b>5 179 104,6</b>	<b>98,41 %</b>
<b>Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä</b>					<b>5 179 104,6</b>	<b>98,41 %</b>
<b>Johdannaissopimukset</b>						
<b>Vakioimattomat johdannaissopimukset</b>						
Valuuttajohdannaiset						
Terminisopimukset						
FX FWD EUR/SEK 05-02-2019					2 812,0	0,05 %
<b>Terminisopimukset yhteensä</b>					<b>2 812,0</b>	<b>0,05 %</b>
<b>Valuuttajohdannaiset yhteensä</b>					<b>2 812,0</b>	<b>0,05 %</b>
Luottoriskijohdannaiset						
CDX-NAIGS31V1-5Y	-23 600,0		USD	0,11	-1 241,4	-0,02 %
ITRAXX-EUROPES30V1-5Y	19 900,0		EUR	0,10	1 146,1	0,02 %
<b>Luottoriskijohdannaiset yhteensä</b>					<b>-95,3</b>	<b>-0,00 %</b>
<b>Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>2 716,7</b>	<b>0,05 %</b>
<b>Johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>2 716,7</b>	<b>0,05 %</b>
<b>Sijoitukset yhteensä</b>					<b>5 181 821,2</b>	<b>98,47 %</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>					<b>80 756,2</b>	<b>1,53 %</b>
<b>Rahaston arvo</b>					<b>5 262 577,4</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 31.12.2018 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	-325 485,6
SEK	328 297,5

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

Myydyt CDS-sopimukset	211 189,3
Ostetut CDS-sopimukset	203 624,6

#### Johdannaiskauppojen vastapuolet

Goldman Sachs International  
JP Morgan Securities PLC  
Merrill Lynch International

### Johdannaisten vakuudet

Saatujen vakuuksien tyyppi, valuutta ja arvo perusvaluutassa	
Käteisvakuudet	EUR 3 274,4
<b>Vakuudet yhteensä</b>	<b>3 274,4</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)

	1.1. - 31.12.2018	21.03. - 31.12.2017
<b>Tuotot ja arvonmuutokset</b>		
Arvopapereiden nettotuotot	-198 401 009,46	104 397 918,29
Johdannaissopimusten nettotuotot	-13 962 606,52	-4 217 439,52
Korkotuotot	2 099 867,38	61 265,90
Muut tuotot	7 121 893,26	244 232,48
<b>Kulut</b>		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-3 408 310,14	6 295 829,10
Korkokulut	-3 095 100,76	-743 382,18
Muut kulut	-4 025 347,08	-1 379 153,60
<b>Tilikauden voitto/tappio</b>	<b>-213 670 613,32</b>	<b>104 659 270,47</b>

## Tase (SEK)

	31.12.2018	31.12.2017
<b>Vastaavaa</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	5 178 639 124,53	4 023 360 243,52
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	675 413,59	1 845 071,76
Muut	11 461 688,51	4 355 497,09
Siirtosaamiset	1 976 248,62	1 432 142,73
Rahat ja pankkisaamiset	71 361 283,26	71 289 053,18
<b>Vastaavaa yhteensä</b>	<b>5 264 113 758,51</b>	<b>4 102 282 008,28</b>
<b>Vastattavaa</b>		
Rahaston arvo	5 262 577 405,33	4 098 660 581,26
Vieras pääoma		
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	-2 506 694,79	-
Muut	1 681 923,08	2 849 905,68
Siirtovelat	2 361 124,89	771 521,34
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	<b>5 264 113 758,51</b>	<b>4 102 282 008,28</b>

## Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2018 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2018.

	1.1. - 31.12.2018	21.03. - 31.12.2017
<b>Tuloslaskelman liitetiedot (SEK)</b>		
Arvopapereiden nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	-	1 698 370,89
Luovutustappiot	-451 993,90	-22 968,94
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-197 949 015,56	102 722 516,34
<b>Yhteensä</b>	<b>-198 401 009,46</b>	<b>104 397 918,29</b>
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Voitot	1 749 406,52	-
Tappiot	-2 059 621,38	-
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	154 243,29	215 909,20
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Voitot	10 127 679,86	6 172 603,43
Tappiot	-25 117 108,14	-12 235 114,71
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	1 182 793,33	1 629 162,56
<b>Yhteensä</b>	<b>-13 962 606,52</b>	<b>-4 217 439,52</b>
Sijoitusten käyvän arvon nousut	12 837 371,92	105 516 181,78
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-209 449 350,86	-948 593,68
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	-	-
<b>Taseen liitetiedot (SEK)</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Rahaston arvo 1.1.	4 098 660 581,26	-
Rahasto-osuuksien merkinnät	1 965 266 137,44	4 505 902 120,64
Rahasto-osuuksien lunastukset	-587 678 700,05	-511 900 809,85
Tilikauden voitto/tappio	-213 670 613,32	104 659 270,47
Rahaston arvo 31.12.	5 262 577 405,33	4 098 660 581,26
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	5 262 577 405,33	4 098 660 581,26

# Nordea Euro Midi Korko

**Sijoitusrahasto Nordea Euro Midi Koron kasvuosuuden arvo laski 0,65 % tammi–joulukuussa 2018. Rahaston vertailuindeksi (JP Morgan EMU Government Bond -indeksin 1–3 vuoden osaindeksi) laski vastaavana aikana 0,12 %.**

Globaalit rahoitusehdot tiukkenivat ja rahoitusmarkkinoiden epävarmuus lisääntyi vuoden aikana. Epävarmuutta loivat odotukset keskuspankkien rahapolitiikan kiristymisestä yhdessä osakekurssien laskun ja luottoriskimarginaalien nousun kanssa.

Sekä EU:n että Kiinan kauppasuhteiden tila USA:n kanssa horjuttivat markkinoiden ja ekonomistien luottamusta globaalin talouskasvun jatkuvuuteen. Euroopassa sekä brexit-neuvottelut että Italian ja Euroopan komission välinen budjettiriita hermostuttivat sijoittajia. Toteutunut talouskasvu oli etenkin USA:ssa edelleen vahvalla tasolla, mutta Euroopassa kasvutrendi suunta kääntyi ja Kiinan johtoon kohdistui paineita lisätä elvytystoimenpiteitä edelleen turvatakseen tarvittavan kasvuvauhdin.

Inflaatio-odotukset painuivat hyvin alhaiselle tasolle raakaöljyn hinnan merkittävän laskun myötä. Inflaation ei odoteta nousevan merkittävästi vuoden 2019 ensimmäisen puoliskon aikana.

Lyhyiden valtionlainakorkojen matala taso painoi tuottoja, eikä Italian 1–3 vuoden valtion

lainojen vahva nousu lokakuusta alkaen riittänyt nostamaan markkinoiden tuottoa positiiviseksi. Rahaston aktiivituottoa tuki Italian valtionlainojen alipainotus kesäkuusta lokakuuhun ja rahaston sijoitukset suomalaisiin yrityslainoihin.

Markkinoilla ei odoteta EKP:n nostavan ohjauskorkoa kertaakaan vuonna 2019. Vaikka valtionlainakorot ovat tämän seurauksena painuneet jälleen kerran hyvinkin matalalle, ennakkoivien talousindikaattoreiden suunta on viime aikoina ollut selvästi laskeva ja inflaatiopaineet edelleen alhaiset. Tästä huolimatta euroalueen ydinmaiden valtionlainojen reaali tuotto-odotus on edelleen negatiivinen. Rahaston korkoriskinäkemys oli vuoden lopussa täten neutraali indeksiin nähden.

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 rahaston arvosta on vaihdellut -0,04 ja +8,02 %:n välillä. Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita kauden aikana.

## Riskitaso

2

1 2 3 4 5 6 7

Pienempi riski

Suurempi riski

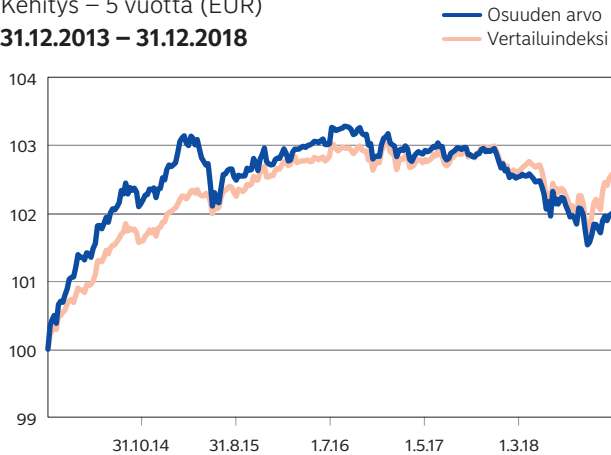
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonkehityksen vaihtelua viiden vuoden ajalta. Jos rahasto on toiminut alle viisi vuotta, riskiluokan laskemisessa käytetään rahaston 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.

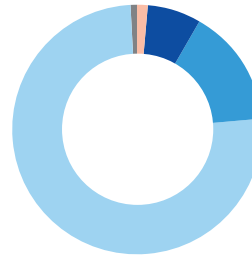
## Kasvuosuuden arvo A

Kehitys – 5 vuotta (EUR)  
31.12.2013 – 31.12.2018



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

## Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 1,59 %
- Kotimaiset muut joukkolainat 6,98 %
- Ulkomaiset muut joukkolainat 15,22 %
- Ulkomaiset valtionobligaatit 75,55 %
- Ulkomaiset rahamarkkinasijoitukset 0,66 %

## Avaintiedot

	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Kasvuosuus A*, EUR	154,18	155,19	155,85
Tuotto-osuus A*, EUR	114,67	116,00	117,08
Kasvuosuus C*, EUR	9,93	9,98	-
Tuotto-osuus C*, EUR	9,97	-	-
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	79 369,5	20 922,6	28 062,4
Tuotto-osuus A, 1 000 kpl	479,1	922,7	950,6
Kasvuosuus C, 1 000 kpl	0,1	63,6	-
Tuotto-osuus C, 1 000 kpl	0,1	-	-
Omistajien lukumäärä	2 745	3 116	3 503
Rahaston arvo, milj. EUR	122,9	34,2	44,8
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	634,6	244,9	308,5
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	0,57	0,58	0,59
Tuotto C*, EUR	0,05	-	-
Tuoton maksu	15.2.-15.3.2019	1.3.-15.3.2018	23.-28.2.2017
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	-730,3	-164,6	212,3

\* muut kuin alla mainitut sarjat per 100 osuutta  
C-osuussarja per 1 osuus

## Tunnusluvut

	31.12.2018
Osuuden volatiteetti A / B / C / I / S, %	0,57
Indeksin volatiteetti, %	0,65
Tracking Error, %	0,24
Active Share, %	-
Sharpen luku	0,14
Salkun kiertonopeus, %	180,36
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	0,60
Hallinnointipalkkio C, % p.a.	0,40
Juoksevat kulut A, %	0,61
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 31.12.2018 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2018.

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.



# Sijoitukset 31.12.2018

	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	99,8750	EUR	1,00	749,1	0,61 %
Danske Kiinnitysluottopankki 0.375% 21-11-2023	500,0	100,3127	EUR	1,00	501,6	0,41 %
Municipality Finance PLC 0.1% 15-10-2021	1 000,0	101,0400	EUR	1,00	1 010,4	0,82 %
OP Mortgage Bank 1.5% 17-03-2021	1 500,0	103,6793	EUR	1,00	1 555,2	1,27 %
Sampo Oyj 0.875% 23-05-2022	15 000,0	99,9235	SEK	10,23	1 464,8	1,19 %
SATO Oyj 2.375% 24-03-2021	1 100,0	102,9759	EUR	1,00	1 132,7	0,92 %
SP-Kiinnitysluottopankki Oyj 0.1% 29-11-2021	650,0	100,2640	EUR	1,00	651,7	0,53 %
Suomen Hypoteekkiyhdistys 0.25% 10-05-2021	1 500,0	100,6669	EUR	1,00	1 510,0	1,23 %
<b>Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä</b>					<b>8 575,5</b>	<b>6,98 %</b>
<b>Joukkovelkakirjalainat yhteensä</b>					<b>8 575,5</b>	<b>6,98 %</b>
<b>Korkosijoitukset yhteensä</b>					<b>8 575,5</b>	<b>6,98 %</b>
<b>Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä</b>					<b>8 575,5</b>	<b>6,98 %</b>
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset</b>						
<b>Korkosijoitukset</b>						
Joukkovelkakirjalainat						
Valtionlainat ja -obligaatiot						
Alankomaat						
Netherlands Government Bond 3.5% 15-07-2020	4 500,0	106,4767	EUR	1,00	4 791,5	3,90 %
<b>Alankomaat yhteensä</b>					<b>4 791,5</b>	<b>3,90 %</b>
Belgia						
Kingdom of Belgium Governmen 3.75% 28-09-2020	1 500,0	107,5289	EUR	1,00	1 612,9	1,31 %
<b>Belgia yhteensä</b>					<b>1 612,9</b>	<b>1,31 %</b>
Espanja						
Spain Government Bond 0.05% 31-01-2021	10 000,0	100,4700	EUR	1,00	10 047,0	8,17 %
Spain Government Bond 0.4% 30-04-2022	200,0	101,3451	EUR	1,00	202,7	0,16 %
Spain Government Bond 0.45% 31-10-2022	3 575,0	101,3167	EUR	1,00	3 622,1	2,95 %
Spain Government Bond 4% 30-04-2020	3 000,0	105,8200	EUR	1,00	3 174,6	2,58 %
<b>Espanja yhteensä</b>					<b>17 046,4</b>	<b>13,87 %</b>
Irlanti						
Ireland Government Bond 0.8% 15-03-2022	1 012,4	103,2200	EUR	1,00	1 045,0	0,85 %
<b>Irlanti yhteensä</b>					<b>1 045,0</b>	<b>0,85 %</b>
Italia						
Italy Buoni Poliennali Del T 0.35% 15-06-2020	15 650,0	99,8760	EUR	1,00	15 630,6	12,72 %
Italy Buoni Poliennali Del T 2.3% 15-10-2021	8 400,0	103,2980	EUR	1,00	8 677,0	7,06 %
Italy Buoni Poliennali Del T 2.45% 01-10-2023	500,0	102,8269	EUR	1,00	514,1	0,42 %
Italy Buoni Poliennali Del T 4% 01-09-2020	9 500,0	105,7500	EUR	1,00	10 046,3	8,17 %
<b>Italia yhteensä</b>					<b>34 868,0</b>	<b>28,37 %</b>
Kreikka						
Hellenic Republic Government MULTI 15-10-2042	1 890,0	0,2922	EUR	1,00	5,5	0,00 %
<b>Kreikka yhteensä</b>					<b>5,5</b>	<b>0,00 %</b>
Ranska						
French Republic Government B 0.000000% 25-05-2020	6 500,0	100,7975	EUR	1,00	6 551,8	5,33 %
French Republic Government B 0.000000% 25-05-2021	9 500,0	101,0881	EUR	1,00	9 603,4	7,81 %
French Republic Government B 0.5% 25-11-2019	3 000,0	100,9630	EUR	1,00	3 028,9	2,46 %
<b>Ranska yhteensä</b>					<b>19 184,1</b>	<b>15,61 %</b>
Saksa						
Bundesobligation 0.000000% 09-04-2021	9 500,0	101,3886	EUR	1,00	9 631,9	7,84 %
Deutsche Bundesrepublik Infl 1.75% 15-04-2020	4 000,0	102,7959	EUR	1,00	4 688,9	3,81 %
<b>Saksa yhteensä</b>					<b>14 320,8</b>	<b>11,65 %</b>
<b>Valtionlainat ja -obligaatiot yhteensä</b>					<b>92 874,2</b>	<b>75,56 %</b>
Muut joukkovelkakirjalainat						
Espanja						
Santander Consumer Finance S 0.875% 24-01-2022	700,0	100,3186	EUR	1,00	702,2	0,57 %
<b>Espanja yhteensä</b>					<b>702,2</b>	<b>0,57 %</b>
Ranska						
Credit Agricole Home Loan SF 0.05% 29-08-2022	2 000,0	100,0132	EUR	1,00	2 000,3	1,63 %
Dexia Credit Local SA 0.25% 02-06-2022	500,0	100,6894	EUR	1,00	503,4	0,41 %
Dexia Credit Local SA 0.25% 19-03-2020	500,0	100,5724	EUR	1,00	502,9	0,41 %
<b>Ranska yhteensä</b>					<b>3 006,6</b>	<b>2,45 %</b>
Ruotsi						
City of Gothenburg Sweden 0.25% 13-09-2021	5 000,0	99,9460	SEK	10,23	488,4	0,40 %
City of Norrköping Sweden FRN 13-10-2021	3 000,0	102,3680	SEK	10,23	300,1	0,24 %
City of Örebro Sweden FRN 06-10-2021	3 000,0	102,4950	SEK	10,23	300,5	0,24 %
City of Östersund Sweden FRN 24-11-2021	2 000,0	102,4950	SEK	10,23	200,3	0,16 %
City of Stockholm Sweden 0.708% 28-03-2023	10 000,0	100,3250	SEK	10,23	980,5	0,80 %
City of Stockholm Sweden FRN 15-02-2022	4 000,0	102,7600	SEK	10,23	401,7	0,33 %
Electrolux AB 1.125% 27-03-2023	4 000,0	99,3710	SEK	10,23	388,5	0,32 %
Stadshypotek AB 4.25% 17-06-2020	10 000,0	106,2940	SEK	10,23	1 038,8	0,85 %
Swedbank Hypotek AB 1.125% 07-05-2020	2 000,0	101,7808	EUR	1,00	2 035,6	1,66 %
Svenska Handelsbanken AB 0.25% 28-02-2022	1 000,0	99,7454	EUR	1,00	997,5	0,81 %
Svenska Handelsbanken AB 0.5% 21-03-2023	1 000,0	99,9634	EUR	1,00	999,6	0,81 %
Sveriges Sakerstallda Obliga 1% 17-03-2021	5 000,0	102,0180	SEK	10,23	498,5	0,41 %
<b>Ruotsi yhteensä</b>					<b>8 630,0</b>	<b>7,02 %</b>
Saksa						
Free State of Bavaria 2.375% 08-09-2020	300,0	104,6381	EUR	1,00	313,9	0,26 %
Gemeinsame Deutsche Bundesla 1.375% 11-10-2019	1 000,0	101,3411	EUR	1,00	1 013,4	0,82 %
ING-DiBa AG 0.25% 09-10-2023	900,0	100,3084	EUR	1,00	902,8	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
Land Berlin 1.625% 26-06-2019	1 000,0	100,9700	EUR	1,00	1 009,7	0,82 %
Sparkasse KoelnBonn 1.125% 30-04-2020	500,0	101,8170	EUR	1,00	509,1	0,41 %
<b>Saksa yhteensä</b>					<b>3 748,9</b>	<b>3,05 %</b>
Tanska						
Danske Bank A/S 0.375% 08-09-2020	100,0	100,8453	EUR	1,00	100,8	0,08 %
Kommunekredit 0.25% 09-10-2020	2 000,0	100,9608	EUR	1,00	2 019,2	1,64 %
Nykredit Realkredit FRN 09-10-2019 EURIBOR 3M	500,0	99,9970	EUR	1,00	500,0	0,41 %
<b>Tanska yhteensä</b>					<b>2 620,0</b>	<b>2,13 %</b>
<b>Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä</b>					<b>18 707,7</b>	<b>15,22 %</b>
<b>Joukkovelkakirjalainat yhteensä</b>					<b>111 581,9</b>	<b>90,77 %</b>
Rahamarkkinasijoitukset						
Valtion velkasitoumukset						
Saksa						
Bundesobligation 0.000000% 07-10-2022	300,0	101,6730	EUR	1,00	305,0	0,25 %
Bundesobligation 0.000000% 14-04-2023	500,0	101,6430	EUR	1,00	508,2	0,41 %
<b>Saksa yhteensä</b>					<b>813,2</b>	<b>0,66 %</b>
<b>Valtion velkasitoumukset yhteensä</b>					<b>813,2</b>	<b>0,66 %</b>
<b>Rahamarkkinasijoitukset yhteensä</b>					<b>813,2</b>	<b>0,66 %</b>
<b>Korkosijoitukset yhteensä</b>					<b>112 395,1</b>	<b>91,44 %</b>
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä</b>					<b>112 395,1</b>	<b>91,44 %</b>
<b>Johdannaissopimukset</b>						
<b>Vakioimattomat johdannaissopimukset</b>						
Valuuttajohdannaiset						
Terminisopimukset						
FX FWD EUR/SEK 19-02-2019					-50,2	-0,04 %
<b>Terminisopimukset yhteensä</b>					<b>-50,2</b>	<b>-0,04 %</b>
<b>Valuuttajohdannaiset yhteensä</b>					<b>-50,2</b>	<b>-0,04 %</b>
<b>Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>-50,2</b>	<b>-0,04 %</b>
<b>Johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>-50,2</b>	<b>-0,04 %</b>
<b>Sijoitukset yhteensä</b>					<b>120 920,4</b>	<b>98,37 %</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>					<b>2 001,9</b>	<b>1,63 %</b>
<b>Rahaston arvo</b>					<b>122 922,3</b>	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus A	99,55 %					
Tuotto-osuus A	0,45 %					
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 31.12.2018 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	6 107,0
SEK	-6 157,3

#### Johdannaiskauppojen vastapuolet

Citigroup Global Markets Ltd

## Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2018	1.1. - 31.12.2017
<b>Tuotot ja arvonmuutokset</b>		
Arvopapereiden nettotuotot	-1 284 694,96	-439 249,26
Johdannaissopimusten nettotuotot	92 291,75	84 192,05
Korkotuotot	1 045 718,00	430 659,80
Muut tuotot	93 443,14	17 697,12
<b>Kulut</b>		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-634 627,52	-244 859,03
Korkokulut	-10 603,00	-6 038,93
Muut kulut	-31 849,24	-7 030,72
<b>Tilikauden voitto/tappio</b>	<b>-730 321,83</b>	<b>-164 628,97</b>

## Tase (EUR)

	31.12.2018	31.12.2017
<b>Vastaavaa</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	120 970 602,15	33 201 602,52
Myyntisaamiset	8 775 720,21	1 509 868,95
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	-	480,00
Muut	780,02	464,08
Siirtosaamiset	545 366,87	159 712,10
Rahat ja pankkisaamiset	1 676 907,18	888 095,18
<b>Vastaavaa yhteensä</b>	<b>131 969 376,43</b>	<b>35 760 222,83</b>
<b>Vastattavaa</b>		
Rahaston arvo	122 922 286,90	34 174 141,10
Vieras pääoma		
Ostovelat	8 588 079,53	1 537 454,25
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	50 238,41	31 044,15
Muut	345 278,01	999,70
Siirtovelat	63 493,58	16 583,63
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	<b>131 969 376,43</b>	<b>35 760 222,83</b>

## Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2018 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2018.

### Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)

	1.1. - 31.12.2018	1.1. - 31.12.2017
<b>Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)</b>		
Arvopapereiden nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	58 427,97	76 364,35
Luovutustappiot	-1 129 378,01	-342 370,32
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-213 744,92	-173 243,29
<b>Yhteensä</b>	<b>-1 284 694,96</b>	<b>-439 249,26</b>
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Voitot	13 034,16	16 420,00
Tappiot	-3 028,75	-4 792,50
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	830,00	-7 260,00
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Voitot	116 802,09	136 414,17
Tappiot	-16 151,49	-51 112,69
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-19 194,26	-5 476,93
<b>Yhteensä</b>	<b>92 291,75</b>	<b>84 192,05</b>
Sijoitusten käyvän arvon nousut	547 930,10	260 751,33
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-780 039,28	-446 731,55
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	228,75	227,50

### Taseen liitetiedot (EUR)

	31.12.2018	31.12.2017
<b>Taseen liitetiedot (EUR)</b>		
Rahaston arvo 1.1.	34 174 141,10	44 846 710,99
Rahasto-osuuksien merkinnät	102 194 286,12	5 651 067,85
Rahasto-osuuksien lunastukset	-12 712 932,82	-16 153 433,94
Tuotonjako	-2 885,67	-5 574,83
Tilikauden voitto/tappio	-730 321,83	-164 628,97
Rahaston arvo 31.12.	122 922 286,90	34 174 141,10
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	122 922 286,90	34 174 141,10

# Nordea Euro Obligaatio

**Sijoitusrahasto Nordea Euro Obligaation A-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 0,57 % tammi–joulukuussa 2018, ja vertailuindeksi (JP Morgan EMU Government Bond) vastaavasti 1,00 %. I-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 0,77 % katsauskauden aikana.**

Globaalit rahoitusehdot tiukkenivat ja rahoitusmarkkinoiden epävarmuus lisääntyi vuoden aikana. Epävarmuutta loivat odotukset keskuspankkien rahapolitiikan kiristymisestä yhdessä osakekurssien laskun ja luottoriskimarginaalien nousun kanssa.

Sekä EU:n että Kiinan kauppasuhteiden tila USA:n kanssa horjuttivat markkinoiden ja ekonomistien luottamusta globaalien talouskasvun jatkuvuuteen. Euroopassa sekä brexit-neuvottelut että Italian ja Euroopan komission välinen budjettiriita hermostuttivat sijoittajia. Toteutunut talouskasvu oli etenkin USA:ssa edelleen vahvalla tasolla, mutta Euroopassa kasvutrendi suunta kääntyi ja Kiinan johtoon kohdistui paineita lisätä elvytystoimenpiteitä edelleen turvataksaan tarvittavan kasvuvauhdin. Inflaatio-odotukset painuivat hyvin alhaiselle tasolle raakaöljyn hinnan merkittävän laskun myötä. Inflaation ei odoteta nousevan merkittävästi vuoden 2019 ensimmäisen puoliskon aikana.

Valtionlainojen tuottoja tuki yleinen valtionlainakorkojen lasku ympäristö lokakuun lopusta joulukuun loppuun. Kuukausituottojen vaihtelu oli vuoden aikana suhteellisen suurta pääosin Italian valtionlainojen riskimarginaalien vaihte-

lun myötä. Rahaston suhteellista tuottoa tukivat pääosin Italian valtionlainojen alipainotus riskimarginaalien noustessa sekä alipaino Belgian valtionlainoissa, joiden riskimarginaalit Saksaan verrattuna nousivat vuoden loppua kohti. Saksan valtionlainojen korkotason lasku ei tukenut tuottoa, kun rahasto oli asemoitunut korkotason nousun odotusten mukaisesti.

Markkinoilla ei odoteta EKP:n nostavan ohjaukorkoa kertaakaan vuonna 2019. Vaikka valtionlainakorot ovat tämän seurauksena painuneet jälleen kerran hyvinkin matalalle, ennakkoivien talousindikaattoreiden suunta on viime aikoina ollut selvästi laskeva ja inflaatiopaineet edelleen alhaiset. Tästä huolimatta euroalueen ydinmaiden valtionlainojen reaali tuotto-odotus on edelleen negatiivinen. Rahaston korkoriskinäkemys oli vuoden lopussa täten neutraali indeksiin nähden.

Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Martti Forsberg 1.7.2008 alkaen.

**Martti Forsberg**

Rahasto on katsauskauden aikana säännöllisesti käyttänyt sijoitustoiminnassaan vakioituja korkojohdannaisia suojautuakseen riskeiltä tai tehostaakseen salkunhoitoa. Johdannaisten osuus rahaston arvosta on vaihdellut 0,00–9,24 %:iin. Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita kauden aikana.

## Riskitaso



Pienempi riski

Suurempi riski

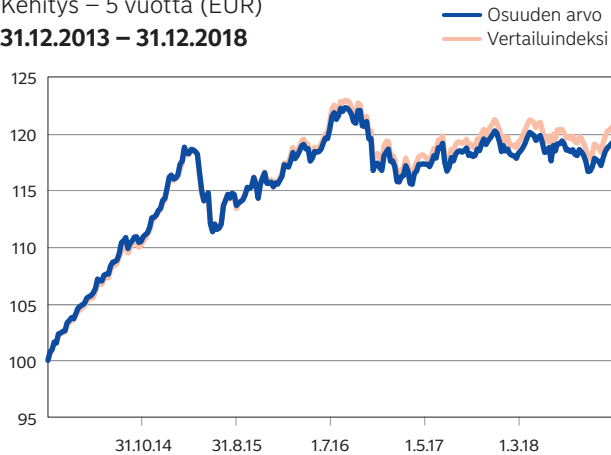
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

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.

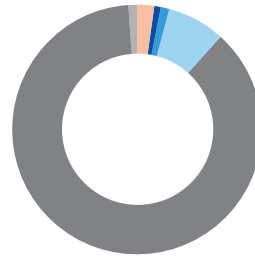
## Kasvuosuuden arvo A

Kehitys – 5 vuotta (EUR)  
31.12.2013 – 31.12.2018



Rahaston vertailuindeksi on JP Morgan EMU Government Bond.

## Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 2,45 %
- Kotimaiset muut joukkolainat 0,74 %
- Kotimaiset valtionobligaatiot 1,17 %
- Ulkomaiset muut joukkolainat 7,56 %
- Ulkomaiset valtionobligaatiot 87,00 %
- Ulkomaiset rahamarkkinasijoitukset 1,08 %

## Avaintiedot

	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Kasvuosuus A*, EUR	470,88	468,21	466,74
Tuotto-osuus A*, EUR	309,94	311,32	313,54
Kasvuosuus C*, EUR	489,18	485,68	477,36
Tuotto-osuus C*, EUR	10,11	-	-
Kasvuosuus I*, EUR	480,91	477,23	474,78
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	1 840 221,8	1 815 363,5	1 706 857,0
Tuotto-osuus A, 1 000 kpl	51 939,8	56 529,2	68 418,7
Kasvuosuus C, 1 000 kpl	2 138,1	3 419,2	0,2
Tuotto-osuus C, 1 000 kpl	0,1	-	-
Kasvuosuus I, 1 000 kpl	177 827,7	191 298,5	188 871,9
Omistajien lukumäärä	5 606	6 023	6 795
Rahaston arvo, milj. EUR	969,2	960,5	907,8
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	5 690,8	5 377,2	5 193,7
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	3,10	3,11	3,14
Tuotto C*, EUR	0,10	-	-
Tuoton maksu	15.2.-15.3.2019	1.3.-15.3.2018	23.-28.2.2017
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	5 933,6	3 398,2	22 940,7

\* muut kuin alla mainitut sarjat per 1 000 osuutta  
C-sarjan tuotto-osuus per 1 osuus

I-osuussarjassa on ainoastaan kasvuosuuksia.

## Tunnusluvut

	31.12.2018
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	3,43
Indeksin volatiliiteetti, %	3,58
Tracking Error, %	0,38
Active Share, %	-
Sharpen luku	0,44
Salkun kierto nopeus, %	53,56
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 31.12.2018 perustuu arvonalaskentaan 31.12.2018.

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

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan vakioituja korkojohdannaisia.

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

# Sijoitukset 31.12.2018

	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	3 000,0	101,9810	EUR	1,00	3 059,4	0,32 %
Finland Government Bond 0.75% 15-04-2031	1 250,0	100,1300	EUR	1,00	1 251,6	0,13 %
Finland Government Bond 0.875% 15-09-2025	3 200,0	104,9560	EUR	1,00	3 358,6	0,35 %
Finland Government Bond 1.375% 15-04-2047	1 000,0	105,7088	EUR	1,00	1 057,1	0,11 %
Finland Government Bond 2.75% 04-07-2028	2 150,0	121,0900	EUR	1,00	2 603,4	0,27 %
<b>Valtionlainat ja -obligaatiot yhteensä</b>					<b>11 330,2</b>	<b>1,17 %</b>
Muut joukkovelkakirjalainat						
Danske Kiinnitysluottopankki 0.375% 21-11-2023	1 500,0	100,3127	EUR	1,00	1 504,7	0,16 %
Nordea Mortgage Bank Plc 0.625% 17-03-2027	1 300,0	99,3914	EUR	1,00	1 292,1	0,13 %
OP Mortgage Bank 0.75% 07-06-2027	1 800,0	100,2510	EUR	1,00	1 804,5	0,19 %
SP-Kiinnitysluottopankki Oyj 0.125% 24-10-2022	2 600,0	100,0405	EUR	1,00	2 601,1	0,27 %
<b>Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä</b>					<b>7 202,3</b>	<b>0,74 %</b>
<b>Joukkovelkakirjalainat yhteensä</b>					<b>18 532,5</b>	<b>1,91 %</b>
<b>Korkosijoitukset yhteensä</b>					<b>18 532,5</b>	<b>1,91 %</b>
<b>Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä</b>					<b>18 532,5</b>	<b>1,91 %</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	101,4964	EUR	1,00	17 340,7	1,79 %
Netherlands Government Bond 0.25% 15-01-2020	2 500,0	101,0123	EUR	1,00	2 525,3	0,26 %
Netherlands Government Bond 0.5% 15-07-2026	3 000,0	102,6574	EUR	1,00	3 079,7	0,32 %
Netherlands Government Bond 0.75% 15-07-2027	3 800,0	103,9606	EUR	1,00	3 950,5	0,41 %
Netherlands Government Bond 0.75% 15-07-2028	12 050,0	103,4411	EUR	1,00	12 464,7	1,29 %
Netherlands Government Bond 1.75% 15-07-2023	1 000,0	109,3106	EUR	1,00	1 093,1	0,11 %
Netherlands Government Bond 2.75% 15-01-2047	2 900,0	145,3654	EUR	1,00	4 215,6	0,43 %
Netherlands Government Bond 3.75% 15-01-2042	1 700,0	161,7000	EUR	1,00	2 748,9	0,28 %
<b>Alankomaat yhteensä</b>					<b>47 418,4</b>	<b>4,89 %</b>
Belgia						
Kingdom of Belgium Governmen 0.2% 22-10-2023	6 000,0	101,0941	EUR	1,00	6 065,6	0,63 %
Kingdom of Belgium Governmen 0.8% 22-06-2027	7 000,0	101,3287	EUR	1,00	7 093,0	0,73 %
Kingdom of Belgium Governmen 0.8% 22-06-2028	11 000,0	100,2705	EUR	1,00	11 029,8	1,14 %
Kingdom of Belgium Governmen 1% 22-06-2026	3 200,0	103,8255	EUR	1,00	3 322,4	0,34 %
Kingdom of Belgium Governmen 1.25% 22-04-2033	3 866,7	100,5076	EUR	1,00	3 886,3	0,40 %
Kingdom of Belgium Governmen 1.45% 22-06-2037	3 000,0	99,4202	EUR	1,00	2 982,6	0,31 %
Kingdom of Belgium Governmen 1.6% 22-06-2047	1 367,0	96,2421	EUR	1,00	1 315,6	0,14 %
Kingdom of Belgium Governmen 2.15% 22-06-2066	2 000,0	101,3924	EUR	1,00	2 027,8	0,21 %
Kingdom of Belgium Governmen 3.75% 28-09-2020	7 500,0	107,5289	EUR	1,00	8 064,7	0,83 %
Kingdom of Belgium Governmen 4.25% 28-09-2022	6 000,0	117,0413	EUR	1,00	7 022,5	0,72 %
<b>Belgia yhteensä</b>					<b>52 810,4</b>	<b>5,45 %</b>
Espanja						
Spain Government Bond 0.05% 31-01-2021	15 000,0	100,4700	EUR	1,00	15 070,5	1,55 %
Spain Government Bond 0.35% 30-07-2023	31 980,0	100,0524	EUR	1,00	31 996,8	3,30 %
Spain Government Bond 0.4% 30-04-2022	13 670,0	101,3451	EUR	1,00	13 853,9	1,43 %
Spain Government Bond 0.45% 31-10-2022	12 000,0	101,3167	EUR	1,00	12 158,0	1,25 %
Spain Government Bond 0.75% 30-07-2021	4 500,0	102,3364	EUR	1,00	4 605,1	0,48 %
Spain Government Bond 1.15% 30-07-2020	5 771,0	102,3344	EUR	1,00	5 905,7	0,61 %
Spain Government Bond 1.3% 31-10-2026	6 500,0	101,6016	EUR	1,00	6 604,1	0,68 %
Spain Government Bond 1.4% 30-04-2028	3 000,0	100,4076	EUR	1,00	3 012,2	0,31 %
Spain Government Bond 1.4% 30-07-2028	5 773,0	99,7746	EUR	1,00	5 760,0	0,59 %
Spain Government Bond 1.45% 31-10-2027	14 950,0	101,3604	EUR	1,00	15 153,4	1,56 %
Spain Government Bond 1.6% 30-04-2025	4 500,0	105,3048	EUR	1,00	4 738,7	0,49 %
Spain Government Bond 1.95% 30-07-2030	3 400,0	103,0574	EUR	1,00	3 504,0	0,36 %
Spain Government Bond 2.15% 31-10-2025	1 500,0	108,3586	EUR	1,00	1 625,4	0,17 %
Spain Government Bond 2.35% 30-07-2033	3 230,0	104,9186	EUR	1,00	3 388,9	0,35 %
Spain Government Bond 2.75% 31-10-2024	15 400,0	111,9666	EUR	1,00	17 242,9	1,78 %
Spain Government Bond 2.9% 31-10-2046	3 000,0	107,0500	EUR	1,00	3 211,5	0,33 %
Spain Government Bond 3.8% 30-04-2024	8 000,0	116,9428	EUR	1,00	9 355,4	0,97 %
Spain Government Bond 4% 30-04-2020	7 500,0	105,8200	EUR	1,00	7 936,5	0,82 %
Spain Government Bond 4.2% 31-01-2037	5 000,0	131,1739	EUR	1,00	6 558,7	0,68 %
Spain Government Bond 4.8% 31-01-2024	1 750,0	121,5928	EUR	1,00	2 127,9	0,22 %
Spain Government Bond 5.15% 31-10-2044	2 700,0	150,9550	EUR	1,00	4 075,8	0,42 %
Spain Government Bond 5.75% 30-07-2032	2 500,0	147,7700	EUR	1,00	3 694,3	0,38 %
<b>Espanja yhteensä</b>					<b>181 579,5</b>	<b>18,74 %</b>
Irlanti						
Ireland Government Bond 0.9% 15-05-2028	1 000,0	99,9852	EUR	1,00	999,9	0,10 %
Ireland Government Bond 1% 15-05-2026	9 500,0	102,9280	EUR	1,00	9 778,2	1,01 %
Ireland Government Bond 1.3% 15-05-2033	2 604,0	98,7552	EUR	1,00	2 571,6	0,27 %
Ireland Government Bond 1.35% 18-03-2031	1 791,0	101,3528	EUR	1,00	1 815,2	0,19 %
Ireland Government Bond 2% 18-02-2045	1 650,0	105,4990	EUR	1,00	1 740,7	0,18 %
Ireland Government Bond 3.4% 18-03-2024	3 250,0	116,7696	EUR	1,00	3 795,0	0,39 %
<b>Irlanti yhteensä</b>					<b>20 700,6</b>	<b>2,14 %</b>
Italia						
Italy Buoni Poliennali Del T 0.35% 15-06-2020	18 700,0	99,8760	EUR	1,00	18 676,8	1,93 %
Italy Buoni Poliennali Del T 0.45% 01-06-2021	3 500,0	99,2702	EUR	1,00	3 474,5	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
Italy Buoni Poliennali Del T 0.65% 01-11-2020	5 200,0	100,1820	EUR	1,00	5 209,5	0,54 %
Italy Buoni Poliennali Del T 0.9% 01-08-2022	2 000,0	98,3228	EUR	1,00	1 966,5	0,20 %
Italy Buoni Poliennali Del T 0.95% 01-03-2023	1 000,0	97,4492	EUR	1,00	974,5	0,10 %
Italy Buoni Poliennali Del T 1.25% 01-12-2026	9 500,0	92,3532	EUR	1,00	8 773,6	0,91 %
Italy Buoni Poliennali Del T 1.45% 15-05-2025	2 000,0	95,6124	EUR	1,00	1 912,2	0,20 %
Italy Buoni Poliennali Del T 1.45% 15-09-2022	4 800,0	100,0593	EUR	1,00	4 802,8	0,50 %
Italy Buoni Poliennali Del T 1.45% 15-11-2024	5 251,0	96,5446	EUR	1,00	5 069,6	0,52 %
Italy Buoni Poliennali Del T 1.5% 01-06-2025	7 000,0	96,0160	EUR	1,00	6 721,1	0,69 %
Italy Buoni Poliennali Del T 1.6% 01-06-2026	4 600,0	95,4012	EUR	1,00	4 388,5	0,45 %
Italy Buoni Poliennali Del T 1.65% 01-03-2032	1 000,0	86,5686	EUR	1,00	865,7	0,09 %
Italy Buoni Poliennali Del T 1.85% 15-05-2024	3 500,0	99,5124	EUR	1,00	3 482,9	0,36 %
Italy Buoni Poliennali Del T 2.50% 01-02-2028	2 500,0	95,6452	EUR	1,00	2 391,1	0,25 %
Italy Buoni Poliennali Del T 2% 01-12-2025	6 000,0	98,3925	EUR	1,00	5 903,6	0,61 %
Italy Buoni Poliennali Del T 2.05% 01-08-2027	5 300,0	96,2115	EUR	1,00	5 099,2	0,53 %
Italy Buoni Poliennali Del T 2.2% 01-06-2027	5 000,0	97,5960	EUR	1,00	4 879,8	0,50 %
Italy Buoni Poliennali Del T 2.3% 15-10-2021	5 000,0	103,2980	EUR	1,00	5 164,9	0,53 %
Italy Buoni Poliennali Del T 2.45% 01-09-2033	17 380,0	93,3043	EUR	1,00	16 216,3	1,67 %
Italy Buoni Poliennali Del T 2.45% 01-10-2023	25 000,0	102,8269	EUR	1,00	25 706,7	2,65 %
Italy Buoni Poliennali Del T 2.7% 01-03-2047	6 400,0	88,7038	EUR	1,00	5 677,0	0,59 %
Italy Buoni Poliennali Del T 2.8% 01-03-2067	1 725,0	85,5508	EUR	1,00	1 475,8	0,15 %
Italy Buoni Poliennali Del T 2.8% 01-12-2028	10 200,0	100,5714	EUR	1,00	10 258,3	1,06 %
Italy Buoni Poliennali Del T 2.95% 01-09-2038	5 500,0	95,0852	EUR	1,00	5 229,7	0,54 %
Italy Buoni Poliennali Del T 3.25% 01-09-2046	3 500,0	97,3302	EUR	1,00	3 406,6	0,35 %
Italy Buoni Poliennali Del T 3.5% 01-03-2030	3 300,0	106,0800	EUR	1,00	3 500,6	0,36 %
Italy Buoni Poliennali Del T 4% 01-02-2037	6 500,0	110,8432	EUR	1,00	7 204,8	0,74 %
Italy Buoni Poliennali Del T 4.5% 01-03-2024	4 000,0	112,4166	EUR	1,00	4 496,7	0,46 %
Italy Buoni Poliennali Del T 5% 01-03-2022	1 000,0	111,6506	EUR	1,00	1 116,5	0,12 %
Italy Buoni Poliennali Del T 5% 01-03-2025	1 000,0	116,2732	EUR	1,00	1 162,7	0,12 %
Italy Buoni Poliennali Del T 5% 01-08-2034	1 100,0	122,2716	EUR	1,00	1 345,0	0,14 %
Italy Buoni Poliennali Del T 5% 01-08-2039	2 750,0	122,9136	EUR	1,00	3 380,1	0,35 %
Italy Buoni Poliennali Del T 5.25% 01-11-2029	1 500,0	122,4584	EUR	1,00	1 836,9	0,19 %
Italy Buoni Poliennali Del T 5.5% 01-09-2022	18 700,0	114,5668	EUR	1,00	21 424,0	2,21 %
Italy Buoni Poliennali Del T 5.5% 01-11-2022	4 000,0	114,6892	EUR	1,00	4 587,6	0,47 %
<b>Italia yhteensä</b>					<b>207 781,9</b>	<b>21,44 %</b>
<b>Itävalta</b>						
Republic of Austria Governme 0.000000% 20-09-2022	5 758,0	101,0990	EUR	1,00	5 821,3	0,60 %
Republic of Austria Governme 0.75% 20-02-2028	5 500,0	102,3270	EUR	1,00	5 628,0	0,58 %
Republic of Austria Governme 1.5% 02-11-2086	400,0	94,0037	EUR	1,00	376,0	0,04 %
Republic of Austria Governme 1.5% 20-02-2047	2 000,0	103,7600	EUR	1,00	2 075,2	0,21 %
Republic of Austria Governme 4.15% 15-03-2037	3 754,0	151,8572	EUR	1,00	5 700,7	0,59 %
<b>Itävalta yhteensä</b>					<b>19 601,2</b>	<b>2,02 %</b>
<b>Kreikka</b>						
Hellenic Republic Government MULTI 15-10-2042	1 181,2	0,2922	EUR	1,00	3,5	0,00 %
<b>Kreikka yhteensä</b>					<b>3,5</b>	<b>0,00 %</b>
<b>Latvia</b>						
Latvia Government Internatio 1.375% 23-09-2025	2 400,0	104,0000	EUR	1,00	2 496,0	0,26 %
<b>Latvia yhteensä</b>					<b>2 496,0</b>	<b>0,26 %</b>
<b>Portugali</b>						
Portugal Obrigacoos do Tesou 2.125% 17-10-2028	2 000,0	103,5580	EUR	1,00	2 071,2	0,21 %
Portugal Obrigacoos do Tesou 2.25% 18-04-2034	973,8	99,5650	EUR	1,00	969,6	0,10 %
Portugal Obrigacoos do Tesou 2.875% 15-10-2025	3 500,0	111,2700	EUR	1,00	3 894,5	0,40 %
Portugal Obrigacoos do Tesou 2.875% 21-07-2026	4 933,0	110,8062	EUR	1,00	5 466,1	0,56 %
<b>Portugali yhteensä</b>					<b>12 401,2</b>	<b>1,28 %</b>
<b>Ranska</b>						
French Republic Government B 0.000000% 25-05-2021	9 500,0	101,0881	EUR	1,00	9 603,4	0,99 %
French Republic Government B 0.000000% 25-05-2022	16 200,0	101,0398	EUR	1,00	16 368,5	1,69 %
French Republic Government B 0.25% 25-11-2026	13 800,0	98,5759	EUR	1,00	13 603,5	1,40 %
French Republic Government B 0.5% 25-05-2025	7 500,0	101,7865	EUR	1,00	7 634,0	0,79 %
French Republic Government B 0.5% 25-05-2026	12 250,0	101,0501	EUR	1,00	12 378,6	1,28 %
French Republic Government B 0.75% 25-05-2028	12 100,0	100,8990	EUR	1,00	12 208,8	1,26 %
French Republic Government B 1% 25-11-2025	5 700,0	104,9302	EUR	1,00	5 981,0	0,62 %
French Republic Government B 1.25% 25-05-2036	1 500,0	99,9800	EUR	1,00	1 499,7	0,15 %
French Republic Government B 1.75% 25-05-2023	5 800,0	108,3915	EUR	1,00	6 286,7	0,65 %
French Republic Government B 1.75% 25-06-2039	13 953,0	107,1636	EUR	1,00	14 952,5	1,54 %
French Republic Government B 2% 25-05-2048	5 100,0	108,6013	EUR	1,00	5 538,7	0,57 %
French Republic Government B 2.25% 25-10-2022	9 000,0	109,5375	EUR	1,00	9 858,4	1,02 %
French Republic Government B 2.5% 25-05-2030	7 000,0	118,0160	EUR	1,00	8 261,1	0,85 %
French Republic Government B 2.75% 25-10-2027	3 750,0	119,1838	EUR	1,00	4 469,4	0,46 %
French Republic Government B 3% 25-04-2022	6 500,0	111,1538	EUR	1,00	7 225,0	0,75 %
French Republic Government B 3.25% 25-05-2045	5 400,0	137,4706	EUR	1,00	7 423,4	0,77 %
French Republic Government B 3.25% 25-10-2021	13 250,0	110,3704	EUR	1,00	14 624,1	1,51 %
French Republic Government B 3.5% 25-04-2020	12 100,0	105,3471	EUR	1,00	12 747,0	1,32 %
French Republic Government B 3.5% 25-04-2026	2 000,0	123,2328	EUR	1,00	2 464,7	0,25 %
French Republic Government B 4% 25-04-2060	2 350,0	165,0236	EUR	1,00	3 878,1	0,40 %
French Republic Government B 4.5% 25-04-2041	7 500,0	159,9727	EUR	1,00	11 998,0	1,24 %
French Republic Government B 5.75% 25-10-2032	10 425,0	161,7550	EUR	1,00	16 863,0	1,74 %
<b>Ranska yhteensä</b>					<b>205 867,3</b>	<b>21,24 %</b>
<b>Saksa</b>						
Bundesrepublik Deutschland B 0.5% 15-02-2028	10 300,0	102,9264	EUR	1,00	10 601,4	1,09 %
Bundesrepublik Deutschland B 1% 15-08-2025	700,0	107,3882	EUR	1,00	751,7	0,08 %
Bundesrepublik Deutschland B 1.25% 15-08-2048	8 000,0	109,6998	EUR	1,00	8 776,0	0,91 %
Bundesrepublik Deutschland B 1.5% 15-05-2023	5 700,0	108,3196	EUR	1,00	6 174,2	0,64 %
Bundesrepublik Deutschland B 1.75% 04-07-2022	9 800,0	107,9376	EUR	1,00	10 577,9	1,09 %
Bundesrepublik Deutschland B 2.5% 04-07-2044	1 750,0	138,7650	EUR	1,00	2 428,4	0,25 %
Bundesrepublik Deutschland B 2.5% 15-08-2046	1 800,0	140,7772	EUR	1,00	2 534,0	0,26 %
Bundesrepublik Deutschland B 3.25% 04-07-2042	9 000,0	153,8338	EUR	1,00	13 845,0	1,43 %
Bundesrepublik Deutschland B 4% 04-01-2037	5 780,0	157,6044	EUR	1,00	9 109,5	0,94 %
Bundesrepublik Deutschland B 4.75% 04-07-2034	3 950,0	163,0140	EUR	1,00	6 439,1	0,66 %



	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 5.5% 04-01-2031	500,0	160,8340	EUR	1,00	804,2	0,08 %
Deutsche Bundesrepublik Infl 0.1% 15-04-2026	13 400,0	108,3499	EUR	1,00	15 230,5	1,57 %
<b>Saksa yhteensä</b>					<b>87 271,9</b>	<b>9,00 %</b>
Slovakia						
Slovakia Government Bond 3.625% 16-01-2029	1 250,0	125,6137	EUR	1,00	1 570,2	0,16 %
<b>Slovakia yhteensä</b>					<b>1 570,2</b>	<b>0,16 %</b>
Slovenia						
Slovenia Government Bond 2.125% 28-07-2025	500,0	110,6085	EUR	1,00	553,0	0,06 %
Slovenia Government Bond 3% 08-04-2021	250,0	107,4846	EUR	1,00	268,7	0,03 %
<b>Slovenia yhteensä</b>					<b>821,8</b>	<b>0,08 %</b>
Tšekki						
Czech Republic International 3.875% 24-05-2022	2 500,0	112,9272	EUR	1,00	2 823,2	0,29 %
<b>Tšekki yhteensä</b>					<b>2 823,2</b>	<b>0,29 %</b>
<b>Valtionlainat ja -obligaatiot yhteensä</b>					<b>843 147,0</b>	<b>87,00 %</b>
Muut joukkovelkakirjalainat						
Alankomaat						
ABN AMRO Bank NV 1.45% 12-04-2038	2 500,0	99,4604	EUR	1,00	2 486,5	0,26 %
Aegon Bank NV 0.25% 25-05-2023	600,0	100,0860	EUR	1,00	600,5	0,06 %
BNG Bank NV 1.125% 04-09-2024	2 000,0	105,1020	EUR	1,00	2 102,0	0,22 %
Nederlandse Waterschapsbank 0.5% 29-04-2030	1 500,0	94,9457	EUR	1,00	1 424,2	0,15 %
NIBC Bank NV 1% 11-09-2028	2 000,0	99,2324	EUR	1,00	1 984,6	0,20 %
Van Lanschot NV 0.375% 31-03-2023	1 600,0	100,7248	EUR	1,00	1 611,6	0,17 %
<b>Alankomaat yhteensä</b>					<b>10 209,5</b>	<b>1,05 %</b>
Belgia						
KBC Bank NV 0.375% 01-09-2022	900,0	101,1750	EUR	1,00	910,6	0,09 %
<b>Belgia yhteensä</b>					<b>910,6</b>	<b>0,09 %</b>
Iso-Britannia						
Santander UK PLC 0.25% 09-08-2021	1 785,0	100,3720	EUR	1,00	1 791,6	0,18 %
Santander UK PLC 0.25% 21-04-2022	3 000,0	100,1426	EUR	1,00	3 004,3	0,31 %
<b>Iso-Britannia yhteensä</b>					<b>4 795,9</b>	<b>0,49 %</b>
Itävalta						
BAWAG PSK Bank fuer Arbeit u 0.375% 23-02-2022	1 300,0	101,1826	EUR	1,00	1 315,4	0,14 %
Erste Group Bank AG 0.625% 17-04-2026	1 500,0	100,2608	EUR	1,00	1 503,9	0,16 %
OeBB-Infrastruktur AG 3% 24-10-2033	1 500,0	123,5263	EUR	1,00	1 852,9	0,19 %
<b>Itävalta yhteensä</b>					<b>4 672,2</b>	<b>0,48 %</b>
Kanada						
CPPIB Capital Inc 1.5% 04-03-2033	900,0	103,6741	EUR	1,00	933,1	0,10 %
<b>Kanada yhteensä</b>					<b>933,1</b>	<b>0,10 %</b>
Luxemburg						
International Bank for Recon 1.2% 08-08-2034	1 100,0	101,4076	EUR	1,00	1 115,5	0,12 %
<b>Luxemburg yhteensä</b>					<b>1 115,5</b>	<b>0,12 %</b>
Norja						
DNB Boligkreditt AS 0.25% 07-09-2026	2 700,0	96,3280	EUR	1,00	2 600,9	0,27 %
SR-Boligkreditt AS 0.375% 03-10-2024	2 500,0	99,6432	EUR	1,00	2 491,1	0,26 %
<b>Norja yhteensä</b>					<b>5 091,9</b>	<b>0,53 %</b>
Ranska						
Credit Agricole Home Loan SF 0.05% 29-08-2022	3 200,0	100,0132	EUR	1,00	3 200,4	0,33 %
Credit Agricole Home Loan SF 0.875% 11-08-2028	2 400,0	99,4026	EUR	1,00	2 385,7	0,25 %
Dexia Credit Local SA 0.04% 11-12-2019	1 500,0	100,2897	EUR	1,00	1 504,3	0,16 %
Dexia Credit Local SA 0.25% 02-06-2022	1 000,0	100,6894	EUR	1,00	1 006,9	0,10 %
Dexia Credit Local SA 0.25% 19-03-2020	2 600,0	100,5724	EUR	1,00	2 614,9	0,27 %
Dexia Credit Local SA 0.625% 03-02-2024	2 500,0	101,5285	EUR	1,00	2 538,2	0,26 %
Dexia Credit Local SA 1% 18-10-2027	1 500,0	100,9125	EUR	1,00	1 513,7	0,16 %
MMB SCF SACA 0.75% 31-10-2025	3 000,0	100,0177	EUR	1,00	3 000,5	0,31 %
<b>Ranska yhteensä</b>					<b>17 764,6</b>	<b>1,83 %</b>
Ruotsi						
Stadshypotek AB 0.05% 20-06-2022	3 000,0	99,8910	EUR	1,00	2 996,7	0,31 %
<b>Ruotsi yhteensä</b>					<b>2 996,7</b>	<b>0,31 %</b>
Saksa						
DZ HYP AG 0.5% 01-04-2027	2 500,0	98,7471	EUR	1,00	2 468,7	0,25 %
ING-DiBa AG 0.25% 09-10-2023	2 800,0	100,3084	EUR	1,00	2 808,6	0,29 %
Kreditanstalt fuer Wiederauf 0.25% 15-09-2025	2 910,0	99,9322	EUR	1,00	2 908,0	0,30 %
Kreditanstalt fuer Wiederauf 0.375% 09-03-2026	1 800,0	100,3224	EUR	1,00	1 805,8	0,19 %
Kreditanstalt fuer Wiederauf 0.5% 28-09-2026	3 000,0	101,0222	EUR	1,00	3 030,7	0,31 %
Landesbank Baden-Wuerttemberg 0.375% 27-02-2025	2 500,0	100,0596	EUR	1,00	2 501,5	0,26 %
Muenchener Hypothekenbank eG 0.25% 13-12-2023	1 667,0	100,3240	EUR	1,00	1 672,4	0,17 %
Sparkasse Koeln 1.125% 30-04-2020	2 300,0	101,8170	EUR	1,00	2 341,8	0,24 %
<b>Saksa yhteensä</b>					<b>19 537,5</b>	<b>2,02 %</b>
Tanska						
Danske Bank A/S 0.375% 08-09-2020	1 800,0	100,8453	EUR	1,00	1 815,2	0,19 %
Jyske Realkredit A/S 0.5% 01-10-2026	1 500,0	98,1248	EUR	1,00	1 471,9	0,15 %
<b>Tanska yhteensä</b>					<b>3 287,1</b>	<b>0,34 %</b>
Tšekki						
Ceska Exportni Banka AS 3.625% 15-03-2019	2 000,0	100,7542	EUR	1,00	2 015,1	0,21 %
<b>Tšekki yhteensä</b>					<b>2 015,1</b>	<b>0,21 %</b>
<b>Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä</b>					<b>73 329,7</b>	<b>7,57 %</b>
<b>Joukkovelkakirjalainat yhteensä</b>					<b>916 476,7</b>	<b>94,56 %</b>
Rahamarkkinasijoitukset						
Valtion velkasitoumukset						
Saksa						
Bundesobligation 0.000000% 07-10-2022	10 300,0	101,6730	EUR	1,00	10 472,3	1,08 %
<b>Saksa yhteensä</b>					<b>10 472,3</b>	<b>1,08 %</b>
<b>Valtion velkasitoumukset yhteensä</b>					<b>10 472,3</b>	<b>1,08 %</b>
Rahamarkkinasijoitukset yhteensä					<b>10 472,3</b>	<b>1,08 %</b>
<b>Korkosijoitukset yhteensä</b>					<b>926 949,0</b>	<b>95,64 %</b>
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä</b>					<b>926 949,0</b>	<b>95,64 %</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 3/2019	2 500,0		EUR	1,00		0,00 %
EURO-BUND FUTURE 3/2019	7 000,0		EUR	1,00		0,00 %
<b>Futuurisopimukset yhteensä</b>						<b>0,00 %</b>
<b>Korkojohdannaiset yhteensä</b>						<b>0,00 %</b>
<b>Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä</b>						<b>0,00 %</b>
<b>Johdannaissopimukset yhteensä</b>						<b>0,00 %</b>
<b>Sijoitukset yhteensä</b>					<b>945 481,5</b>	<b>97,55 %</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>					<b>23 702,5</b>	<b>2,45 %</b>
<b>Rahaston arvo</b>					<b>969 184,0</b>	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus A	89,41 %					
Kasvuosuus I	8,82 %					
Tuotto-osuus A	1,66 %					
Kasvuosuus C	0,11 %					
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 31.12.2018 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-, käännteisiä 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	-
Ostetut korkofutuurit	9 920,7

#### Johdannaiskauppojen vastapuolet

JP Morgan Securities PLC

## Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2018	1.1. - 31.12.2017
<b>Tuotot ja arvonmuutokset</b>		
Arvopapereiden nettotuotot	-5 258 890,80	-11 238 375,10
Johdannaissopimusten nettotuotot	-10 390,99	452 944,77
Korkotuotot	16 988 543,18	19 697 052,90
Muut tuotot	138,01	-
<b>Kulut</b>		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-5 690 825,43	-5 377 173,41
Korkokulut	-93 542,79	-107 605,10
Muut kulut	-1 413,51	-28 685,73
<b>Tilikauden voitto/tappio</b>	<b>5 933 617,67</b>	<b>3 398 158,33</b>

## Tase (EUR)

	31.12.2018	31.12.2017
<b>Vastaavaa</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	945 481 514,33	911 318 919,79
Myyntisaamiset	-	44 800 902,68
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	-	122 650,00
Muut	12 281,38	321 451,96
Siirtosaamiset	6 484 583,98	7 639 996,19
Rahat ja pankkisaamiset	18 080 237,48	17 496 745,20
<b>Vastaavaa yhteensä</b>	<b>970 058 617,17</b>	<b>981 700 665,82</b>
<b>Vastattavaa</b>		
Rahaston arvo	969 184 042,93	960 526 972,78
Vieras pääoma		
Ostovelat	-	20 354 509,91
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	-	52 080,00
Muut	381 665,39	316 077,26
Siirtovelat	492 908,85	451 025,87
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	<b>970 058 617,17</b>	<b>981 700 665,82</b>

## Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2018 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2018.

### Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)

	1.1. - 31.12.2018	1.1. - 31.12.2017
<b>Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)</b>		
Arvopapereiden nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	3 269 255,10	8 256 527,66
Luovutustappiot	-6 857 433,25	-4 149 637,45
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-1 670 712,65	-15 345 265,31
<b>Yhteensä</b>	<b>-5 258 890,80</b>	<b>-11 238 375,10</b>
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Voitot	1 894 272,07	20 134 960,14
Tappiot	-1 335 763,06	-20 020 250,02
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-568 900,00	338 234,65
<b>Yhteensä</b>	<b>-10 390,99</b>	<b>452 944,77</b>
Sijoitusten käyvän arvon nousut	11 444 858,82	7 044 529,49
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-13 684 471,47	-22 051 560,15
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	3 665,05	7 618,70
<b>Taseen liitetiedot (EUR)</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Rahaston arvo 1.1.	960 526 972,78	907 779 970,19
Rahasto-osuuksien merkinnät	159 926 158,73	124 081 621,92
Rahasto-osuuksien lunastukset	-157 029 959,16	-74 523 054,64
Tuotonjako	-172 747,09	-209 723,02
Tilikauden voitto/tappio	5 933 617,67	3 398 158,33
Rahaston arvo 31.12.	969 184 042,93	960 526 972,78
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	969 184 042,93	960 526 972,78

# Nordea Euro Yrityslaina Plus

**Sijoitusrahasto Nordea Euro Yrityslaina Plussan kasvuosuuden arvo laski 4,72 % tammi–joulukuussa 2018, ja vertailuindeksi (valuuttasuojattu Merrill Lynch European Currency HY Constrained 1.3.2017 alkaen) vastaavasti 3,46 %.**

Vuosi oli heikko Euroopan riskilainamarkkinoilla. Alamäki johtui siitä, että riskipreemiot ja tuotovaatimukset kasvoivat vuoden loppupuolella, vaikka maksuhäiriöitä oli vain vähän ja yritysten tulokset olivat kohtuullisia. Syynä riskipreemioiden ja tuotovaatimusten kasvuun olivat geopolittiset tekijät, kuten brexit, Italian budjetti ja kauppasodan uhka sekä USA:n koronnostot ja huoli maailmantalouden kasvusta.

Uskomme kaikesta huolimatta edelleen, että tuottoja on mahdollista saada. Pyrimme löytämään näitä mahdollisuuksia ja samalla pitämään joukkolainavalintaa, käteiseen ja johdannaisiin liittyvät riskit turvallisesti hallinnassa.

Kaikkien segmenttien markkinat laskivat. BB-luokitellut lainat pärjäsivät kuitenkin paremmin kuin B-luokituksen ja alemman luokituksen lainat. Rahaston sijoitukset B-luokituksen ja sitä alemman luokituksen yrityksiin kehittyivät vertailuindeksiä heikommin. Tämä kuitenkin kompensoitui yhden yksittäiseen alemman luokituksen yritykseen tehdyn sijoituksen ansiosta, ja siksi rahasto kehittyi indeksin mukaisesti.

Rahaston parhaita sijoituksia olivat rahoitusalan yhtiö NAMA, terveydenhuoltoalan yhtiö

Avantor, vähittäiskauppayhtiö Tesco ja kuljetusyhtiö Swissport. NAMA laski liikkeeseen lainoja, ja sen likviditeetti on edelleen hyvä. Avantorin tulos oli vahva ja Tesco jatkoi uusien lainojen liikkeeseenlaskuja. Fitch nosti Tescon luottoluokitusta ja Swissport kohensi pääomarakennettaan sekä paransi toimintaansa.

Rahaston omistuksista heikkoiten kehittyivät metalli- ja kaivosyhtiö Nyrstar, palveluyhtiö Atalian, terveydenhuoltoyhtiö Teva sekä palveluyhtiö Novafives. Nyrstar joutui turvautumaan juristien apuun pääomarakenteensa uudistamisessa. Atalian toteutti Isossa-Britanniassa aggressiivisen yritystoston ja kasvatti velkataakkaansa huomattavasti. Teva kärsi USA:n rinnakkaislääkemarkkinoiden negatiivisista trendeistä ja Novafivesin voittomarginaaleihin kohdistui paineita projektustannusten nousun sekä USA:n pakotteiden vuoksi.

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 tehostukseen salkunhoitoa. Johdannaisten osuus rahaston arvosta on vaihdellut 11,59–16,76 %:iin. Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita kauden aikana.

## Riskitaso

3

1 2 3 4 5 6 7

Pienempi riski

Suurempi riski

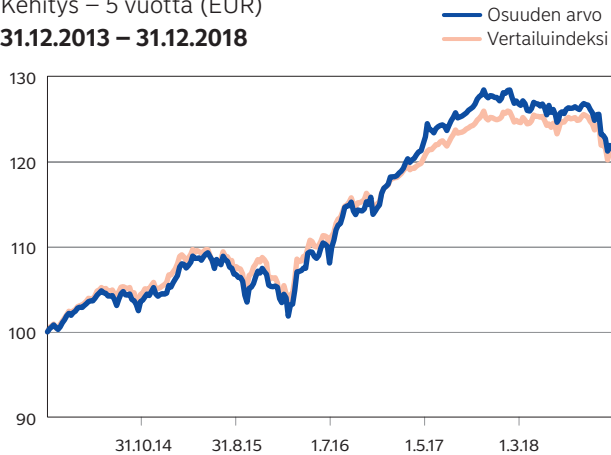
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

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.

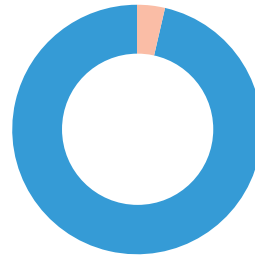
## Kasvuosuuden arvo A

Kehitys – 5 vuotta (EUR)  
31.12.2013 – 31.12.2018



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

## Sijoitusten jakauma



- Johdannaispimukset ja käteisvarat 3,63 %
- Ulkomaiset osakkeet 0,23 %
- Ulkomaiset muut joukkolainat 96,14 %

## Avaintiedot

	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Kasvuosuus A*, EUR	2 108,94	2 213,35	2 041,65
Tuotto-osuus A*, EUR	1 541,17	1 659,09	1 568,97
Kasvuosuus C*, EUR	9,54	9,96	-
Tuotto-osuus C*, EUR	9,52	-	-
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	2 602,5	3 755,6	3 905,3
Tuotto-osuus A, 1 000 kpl	120,3	106,3	102,2
Kasvuosuus C, 1 000 kpl	80,4	76,3	-
Tuotto-osuus C, 1 000 kpl	0,1	-	-
Omistajien lukumäärä	1 172	1 329	1 154
Rahaston arvo, milj. EUR	57,5	85,6	81,3
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	764,1	848,2	1 182,5
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	38,53	41,48	39,22
Tuotto C*, EUR	0,24	-	-
Tuoton maksu	15.2.-15.3.2019	1.3.-15.3.2018	23.-28.2.2017
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	-3 470,7	6 757,8	12 620,9

\* muut kuin alla mainitut sarjat per 100 osuutta  
C-osuusarja per 1 osuus

## Tunnusluvut

	31.12.2018
Osuuden volatiteetti A / B / C / I / S, %	4,48
Indekin volatiteetti, %	4,05
Tracking Error, %	1,25
Active Share, %	-
Sharpen luku	1,13
Salkun kiertonopeus, %	89,06
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 sijoitustasteen mittaamista eli niin kutsuttua kohde-etuuslähestymistapaa (commitment approach).

Vuosikertomus 31.12.2018 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2018.

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.-31.3.2018 merkinnät 0,60 %

1.4.-30.6.2018 merkinnät 0,50 %

1.7.-31.12.2018 merkinnät 0,60 %

# Sijoitukset 31.12.2018

	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>						
Iso-Britannia						
Brighthouse Topco Limited	39,1	3,0000	GBP	0,89	131,3	0,23 %
<b>Iso-Britannia yhteensä</b>					<b>131,3</b>	<b>0,23 %</b>
<b>Osakesijoitukset yhteensä</b>						
<b>131,3 0,23 %</b>						
<b>Korkosijoitukset</b>						
Joukkovelkakirjalainat						
Muut joukkovelkakirjalainat						
Alankomaat						
Argentum Netherlands BV 5.625% MULTI 15-08-2052	600,0	94,8794	USD	1,14	497,9	0,87 %
ASR Nederland NV 5.125% MULTI 29-09-2045	220,0	105,6098	EUR	1,00	232,3	0,40 %
CBR Fashion Finance BV 5.125% 01-10-2022	390,0	81,7300	EUR	1,00	318,7	0,55 %
Energizer Gamma Acquisition 4.625% 15-07-2026	134,0	93,5000	EUR	1,00	125,3	0,22 %
Hema Bondco I BV FRN 15-07-2022	200,0	84,7500	EUR	1,00	169,5	0,29 %
Hema Bondco II BV 8.5% 15-01-2023	415,0	70,0600	EUR	1,00	290,7	0,51 %
InterXion Holding NV 4.75% 15-06-2025	218,0	102,4118	EUR	1,00	223,3	0,39 %
Kongsberg Actuation Systems 5% 15-07-2025	390,0	93,7524	EUR	1,00	365,6	0,64 %
LKQ European Holdings BV 3.625% 01-04-2026	695,0	96,6210	EUR	1,00	671,5	1,17 %
LKQ European Holdings BV 4.125% 01-04-2028	283,0	95,4832	EUR	1,00	270,2	0,47 %
Naturgy Finance BV 3.375% MULTI Perp FC2024	900,0	96,7500	EUR	1,00	870,8	1,51 %
NN Group NV 4.625% MULTI 13-01-2048	379,0	101,7748	EUR	1,00	385,7	0,67 %
Nyrstar Netherlands Holdings 6.875% 15-03-2024	270,0	36,7750	EUR	1,00	99,3	0,17 %
OI European Group BV 3.125% 15-11-2024	789,0	98,4920	EUR	1,00	777,1	1,35 %
Petrobras Global Finance BV 5.625% 20-05-2043	330,0	83,2500	USD	1,14	240,3	0,42 %
Promontoria Holding 264 BV 6.75% 15-08-2023	450,0	96,1344	EUR	1,00	432,6	0,75 %
SRLEV NV 9.000% MULTI 15-04-2041	300,0	112,0000	EUR	1,00	336,0	0,58 %
Sunshine Mid BV 6.5% 15-05-2026	215,0	91,9900	EUR	1,00	197,8	0,34 %
Telefonica Europe BV 3.000% MULTI Perp FC2023	300,0	92,7348	EUR	1,00	278,2	0,48 %
Telefonica Europe BV 3.875% MULTI Perp FC2026	200,0	90,3924	EUR	1,00	180,8	0,31 %
Teva Pharmaceutical Finance 1.625% 15-10-2028	1317,0	73,3100	EUR	1,00	965,5	1,68 %
Ziggo BV 3.75% 15-01-2025	829,0	99,1460	EUR	1,00	821,9	1,43 %
<b>Alankomaat yhteensä</b>					<b>8 751,0</b>	<b>15,22 %</b>
Belgia						
Ethias SA 5% 14-01-2026	300,0	105,7000	EUR	1,00	317,1	0,55 %
<b>Belgia yhteensä</b>					<b>317,1</b>	<b>0,55 %</b>
Caymansaaret						
NSA Bondco Limited 15/20 12,00% USD C	3 521,4	22,5671	USD	1,14	695,0	1,21 %
NSA Bondco Limited 17/20 15,00% USD C	496,6	100,4000	USD	1,14	436,0	0,76 %
UPCB Finance IV Ltd 5.375% 15-01-2025	447,0	93,5120	USD	1,14	365,6	0,64 %
<b>Caymansaaret yhteensä</b>					<b>1 496,6</b>	<b>2,60 %</b>
Espanja						
Bankia SA MULTI Perpetual	200,0	94,2360	EUR	1,00	188,5	0,33 %
Bankinter SA 2.500% MULTI 06-04-2027	300,0	98,2114	EUR	1,00	294,6	0,51 %
CaixaBank SA MULTI Perpetual	200,0	100,9166	EUR	1,00	201,8	0,35 %
CaixaBank SA MULTI Perpetual	200,0	84,9860	EUR	1,00	170,0	0,30 %
Distribuidora Internacional 0.875% 06-04-2023	100,0	56,5015	EUR	1,00	56,5	0,10 %
Gestamp Automocion SA 3.25% 30-04-2026	307,0	90,3230	EUR	1,00	277,3	0,48 %
Grifols SA 3.2% 01-05-2025	434,0	98,1230	EUR	1,00	425,9	0,74 %
Ibercaja Banco SA 5.000% MULTI 28-07-2025	500,0	99,9390	EUR	1,00	499,7	0,87 %
Liberbank SA 6.875% MULTI 14-03-2027	200,0	103,4750	EUR	1,00	207,0	0,36 %
<b>Espanja yhteensä</b>					<b>2 321,2</b>	<b>4,04 %</b>
Irlanti						
Allied Irish Banks PLC 7.375% MULTI Perp FC2020	200,0	103,9250	EUR	1,00	207,9	0,36 %
Ardagh Packaging Finance PLC 4.75% 15-07-2027	122,0	90,4960	GBP	0,89	123,6	0,21 %
Ballsbridge Repackaging DAC MULTI Perpetual	1 100,0	108,5000	EUR	1,00	1 193,5	2,08 %
Bank of Ireland 10% 19-12-2022	150,0	126,4802	EUR	1,00	189,7	0,33 %
James Hardie International F 3.625% 01-10-2026	145,0	97,3163	EUR	1,00	141,1	0,25 %
Permanent TSB PLC 8.625% MULTI Perp FC2021	500,0	100,3480	EUR	1,00	501,7	0,87 %
Smurfit Kappa Acquisitions U 2.875% 15-01-2026	493,0	99,0360	EUR	1,00	488,2	0,85 %
Virgin Media Receivables Fin 5.5% 15-09-2024	717,0	95,7500	GBP	0,89	768,6	1,34 %
<b>Irlanti yhteensä</b>					<b>3 614,3</b>	<b>6,28 %</b>
Iso-Britannia						
Arqiva Broadcast Finance PLC 6.75% 30-09-2023	590,0	100,0000	GBP	0,89	660,5	1,15 %
Debenhams PLC 5.25% 15-07-2021	248,0	60,8730	GBP	0,89	169,0	0,29 %
EI Group PLC 6% 06-10-2023	361,0	106,0091	GBP	0,89	428,4	0,74 %
EI Group PLC 6.375% 15-02-2022	140,0	101,6082	GBP	0,89	159,3	0,28 %
EI Group PLC 6.875% 09-05-2025	80,0	106,9111	GBP	0,89	95,8	0,17 %
EI Group PLC 7.5% 15-03-2024	296,0	100,1620	GBP	0,89	331,9	0,58 %
Iceland Bondco PLC 4.625% 15-03-2025	499,0	84,8000	GBP	0,89	473,7	0,82 %
IGas Energy Plc 13/21 10,00% USD STEP C	118,0	98,0000	USD	1,14	101,2	0,18 %
International Game Technolog 3.5% 15-07-2024	670,0	97,7460	EUR	1,00	654,9	1,14 %
Lloyds Bank PLC 13.000% MULTI Perp FC2029	200,0	160,5346	GBP	0,89	359,4	0,63 %
Matalan Finance PLC 6.75% 31-01-2023	430,0	85,6242	GBP	0,89	412,2	0,72 %
Nationwide Building Society MULTI Perpetual	0,9	139,2500	GBP	0,89	134,1	0,23 %
New Look Secured Issuer PLC 6.5% 01-07-2022	121,0	43,9720	GBP	0,89	59,6	0,10 %
Pension Insurance Corp PLC 5.625% 20-09-2030	223,0	94,8808	GBP	0,89	236,9	0,41 %
Pension Insurance Corp PLC 8% 23-11-2026	100,0	113,7272	GBP	0,89	127,3	0,22 %
Pinewood Finance Co Ltd 3.75% 01-12-2023	670,0	97,9633	GBP	0,89	734,8	1,28 %
Shop Direct Funding PLC 7.75% 15-11-2022	560,0	79,5000	GBP	0,89	498,4	0,87 %
Synlab Unsecured Bondco PLC 8.25% 01-07-2023	522,0	102,6110	EUR	1,00	535,6	0,93 %
Tesco Property Finance 4 PLC 5.8006% 13-10-2040	1 474,0	113,0146	GBP	0,89	1 824,1	3,17 %
Virgin Media Secured Finance 4.875% 15-01-2027	300,0	93,7500	GBP	0,89	314,9	0,55 %

	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
Virgin Media Secured Finance 5.125% 15-01-2025	251,0	99,0000	GBP	0,89	278,2	0,48 %
Virgin Media Secured Finance 6.25% 28-03-2029	172,0	100,1400	GBP	0,89	192,8	0,34 %
Voyage Care BondCo PLC 10% 01-11-2023	307,0	84,5969	GBP	0,89	290,7	0,51 %
Voyage Care BondCo PLC 5.875% 01-05-2023	310,0	85,3530	GBP	0,89	296,2	0,52 %
<b>Iso-Britannia yhteensä</b>					<b>9 369,8</b>	<b>16,29 %</b>
<b>Italia</b>						
Assicurazioni Generali 7.750% MULTI 12-12-2042	300,0	116,3345	EUR	1,00	349,0	0,61 %
Banca IFIS SpA 4.500% MULTI 17-10-2027	234,0	81,4200	EUR	1,00	190,5	0,33 %
Cooperativa Muratori & Cementisti-CMC di Ravenna S	800,0	5,4500	EUR	1,00	43,6	0,08 %
EVOCA SpA 7% 15-10-2023	293,0	103,1250	EUR	1,00	302,2	0,53 %
International Design Group S 6.5% 15-11-2025	486,0	90,4680	EUR	1,00	439,7	0,76 %
Intesa Sanpaolo SpA 1.75% 20-03-2028	451,0	91,0535	EUR	1,00	410,7	0,71 %
Moby SpA 7.75% 15-02-2023	482,0	40,9000	EUR	1,00	197,1	0,34 %
Rekeep SpA 9% 15-06-2022	530,0	77,6140	EUR	1,00	411,4	0,72 %
Sisal Group SpA 7% 31-07-2023	288,0	100,6940	EUR	1,00	290,0	0,50 %
Telecom Italia SpA/Milano 2.375% 12-10-2027	186,0	89,2056	EUR	1,00	165,9	0,29 %
UniCredit SpA 4.625% 12-04-2027	700,0	91,2989	USD	1,14	558,9	0,97 %
UniCredit SpA 9.375% MULTI Perp FC2020	143,0	106,6710	EUR	1,00	152,5	0,27 %
<b>Italia yhteensä</b>					<b>3 511,5</b>	<b>6,11 %</b>
<b>Japani</b>						
SoftBank Group Corp 4% 19-09-2029	367,0	87,1404	EUR	1,00	319,8	0,56 %
SoftBank Group Corp 5% 15-04-2028	1 524,0	96,5750	EUR	1,00	1 471,8	2,56 %
<b>Japani yhteensä</b>					<b>1 791,6</b>	<b>3,12 %</b>
<b>Jersey</b>						
Avis Budget Finance Plc 4.75% 30-01-2026	390,0	94,2500	EUR	1,00	367,6	0,64 %
BrightHouse Finco Ltd 9% P-I-K 15-05-2023	499,5	79,0000	GBP	0,89	441,8	0,77 %
<b>Jersey yhteensä</b>					<b>809,3</b>	<b>1,41 %</b>
<b>Kanada</b>						
Bausch Health Cos Inc 4.5% 15-05-2023	505,0	94,2970	EUR	1,00	476,2	0,83 %
<b>Kanada yhteensä</b>					<b>476,2</b>	<b>0,83 %</b>
<b>Kreikka</b>						
National Bank of Greece SA 2.75% 19-10-2020	189,0	101,8630	EUR	1,00	192,5	0,33 %
<b>Kreikka yhteensä</b>					<b>192,5</b>	<b>0,33 %</b>
<b>Luxemburg</b>						
Altice Financing SA 7.5% 15-05-2026	687,0	91,2500	USD	1,14	548,2	0,95 %
Altice Luxembourg SA 6.25% 15-02-2025	180,0	79,2900	EUR	1,00	142,7	0,25 %
ARD Finance SA 6.625% P-I-K 15-09-2023	956,2	95,4200	EUR	1,00	912,4	1,59 %
Arena Luxembourg Finance Sar 2.875% 01-11-2024	120,0	98,8467	EUR	1,00	118,6	0,21 %
Cabot Financial Luxembourg S 7.5% 01-10-2023	275,0	90,8600	GBP	0,89	279,7	0,49 %
Cirsa Finance International 6.25% 20-12-2023	512,0	101,4986	EUR	1,00	519,7	0,90 %
CPI Property Group SA 4.375% MULTI Perp FC2023	836,0	93,0000	EUR	1,00	777,5	1,35 %
Odyssey Europe Holdco Sarl 8% 15-05-2023	175,0	96,2970	EUR	1,00	168,5	0,29 %
Rossini Sarl 6.75% 30-10-2025	489,0	99,1000	EUR	1,00	484,6	0,84 %
Samsonite Finco Sarl 3.5% 15-05-2026	602,0	90,5000	EUR	1,00	544,8	0,95 %
SCHMOLZ + BICKENBACH Luxembo 5.625% 15-07-2022	555,0	94,6840	EUR	1,00	525,5	0,91 %
Swissport Financing Sarl 6.75% 15-12-2021	280,0	102,2500	EUR	1,00	286,3	0,50 %
Swissport Financing Sarl 9.75% 15-12-2022	355,0	104,7501	EUR	1,00	371,9	0,65 %
Takko Luxembourg 2 SCA 5.375% 15-11-2023	400,0	70,9960	EUR	1,00	284,0	0,49 %
Telecom Italia Capital SA 6.375% 15-11-2033	359,0	90,2630	USD	1,14	283,4	0,49 %
<b>Luxemburg yhteensä</b>					<b>6 247,8</b>	<b>10,86 %</b>
<b>Norja</b>						
Kommunal Landspensjonsk 4.250% MULTI 10-06-2045	150,0	102,8917	EUR	1,00	154,3	0,27 %
<b>Norja yhteensä</b>					<b>154,3</b>	<b>0,27 %</b>
<b>Portugali</b>						
Caixa Geral de Deposito 5.750% MULTI 28-06-2028	500,0	101,5080	EUR	1,00	507,5	0,88 %
<b>Portugali yhteensä</b>					<b>507,5</b>	<b>0,88 %</b>
<b>Ranska</b>						
AXA SA 5.453% MULTI Perp FC2026	459,0	101,2400	GBP	0,89	520,2	0,90 %
CMA CGM SA 5.25% 15-01-2025	590,0	83,3950	EUR	1,00	492,0	0,86 %
Constantin Investissement 3 5.375% 15-04-2025	576,0	96,2500	EUR	1,00	554,4	0,96 %
Credit Agricole Assura 4.250% MULTI Perp FC2025	200,0	99,0250	EUR	1,00	198,1	0,34 %
Crown European Holdings SA 2.875% 01-02-2026	419,0	96,1000	EUR	1,00	402,7	0,70 %
La Financiere Atalian SASU 4% 15-05-2024	726,0	81,2250	EUR	1,00	589,7	1,03 %
La Financiere Atalian SASU 6.625% 15-05-2025	242,0	81,9141	GBP	0,89	221,9	0,39 %
Newco GB SAS 8% P-I-K 15-12-2022	249,0	99,7450	EUR	1,00	248,4	0,43 %
Novafives SAS 5% 15-06-2025	1 029,0	80,1120	EUR	1,00	824,4	1,43 %
Vallourec SA 2.25% 30-09-2024	300,0	60,1940	EUR	1,00	180,6	0,31 %
<b>Ranska yhteensä</b>					<b>4 232,3</b>	<b>7,36 %</b>
<b>Ruotsi</b>						
Unilabs Subholding AB 5.75% 15-05-2025	528,0	90,0540	EUR	1,00	475,5	0,83 %
Verisure Midholding AB 5.75% 01-12-2023	848,0	96,1300	EUR	1,00	815,2	1,42 %
<b>Ruotsi yhteensä</b>					<b>1 290,7</b>	<b>2,24 %</b>
<b>Saksa</b>						
Blitz F18-674 GmbH 6% 30-07-2026	596,0	94,2474	EUR	1,00	561,7	0,98 %
CeramTec BondCo GmbH 5.25% 15-12-2025	567,0	95,1100	EUR	1,00	539,3	0,94 %
KME AG 6.75% 01-02-2023	466,0	86,3240	EUR	1,00	402,3	0,70 %
Nidda BondCo GmbH 5% 30-09-2025	355,0	87,2420	EUR	1,00	309,7	0,54 %
Nidda BondCo GmbH 7.25% 30-09-2025	231,0	98,4500	EUR	1,00	227,4	0,40 %
PrestigeBidCo GmbH 6.25% 15-12-2023	595,0	103,4740	EUR	1,00	615,7	1,07 %
ProGroup AG 3% 31-03-2026	700,0	95,9220	EUR	1,00	671,5	1,17 %
Tele Columbus AG 3.875% 02-05-2025	579,0	90,2500	EUR	1,00	522,5	0,91 %
Unitymedia GmbH 3.75% 15-01-2027	305,0	102,3422	EUR	1,00	312,1	0,54 %
Unitymedia Hessen GmbH & Co 4% 15-01-2025	664,0	103,0050	EUR	1,00	684,0	1,19 %
<b>Saksa yhteensä</b>					<b>4 846,2</b>	<b>8,43 %</b>
<b>Singapore</b>						
Mulhacen Pte Ltd 6.5% P-I-K 01-08-2023	538,7	95,7044	EUR	1,00	515,6	0,90 %
<b>Singapore yhteensä</b>					<b>515,6</b>	<b>0,90 %</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	94,5000	USD	1,14	247,9	0,43 %
UBS Group Funding Swit 5.750% MULTI Perp FC2022	388,0	105,9470	EUR	1,00	411,1	0,71 %
<b>Sveitsi yhteensä</b>					<b>659,0</b>	<b>1,15 %</b>
Tsekki						
Residomo SRO 3.375% 15-10-2024	543,0	97,0440	EUR	1,00	526,9	0,92 %
<b>Tsekki yhteensä</b>					<b>526,9</b>	<b>0,92 %</b>
Yhdysvallat						
Avantor Inc 9% 01-10-2025	702,0	99,5000	USD	1,14	610,9	1,06 %
Banff Merger Sub Inc 8.375% 01-09-2026	402,0	92,2920	EUR	1,00	371,0	0,65 %
Belden Inc 3.375% 15-07-2027	640,0	90,7850	EUR	1,00	581,0	1,01 %
Coty Inc 4% 15-04-2023	161,0	88,0500	EUR	1,00	141,8	0,25 %
Levi Strauss & Co 3.375% 15-03-2027	580,0	99,2030	EUR	1,00	575,4	1,00 %
Netflix Inc 3.625% 15-05-2027	723,0	96,7500	EUR	1,00	699,5	1,22 %
PVH Corp 3.125% 15-12-2027	727,0	93,2000	EUR	1,00	677,6	1,18 %
<b>Yhdysvallat yhteensä</b>					<b>3 657,1</b>	<b>6,36 %</b>
<b>Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä</b>					<b>55 288,6</b>	<b>96,14 %</b>
<b>Joukkovelkakirjalainat yhteensä</b>					<b>55 288,6</b>	<b>96,14 %</b>
<b>Korkosijoitukset yhteensä</b>					<b>55 288,6</b>	<b>96,14 %</b>
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä</b>					<b>55 420,0</b>	<b>96,37 %</b>
<b>Johdannaissopimukset</b>						
<b>Vakioidut johdannaissopimukset</b>						
Korkojohdannaiset						
Futuurisopimukset						
EURO-BUND FUTURE 3/2019	-700,0		EUR	1,00		0,00 %
LONG GILT FUTURE 3/2019	-1 700,0	-0,0400	GBP	0,89	0,8	0,00 %
US 10YR NOTE (CBT)3/2019	-1 000,0	0,0938	USD	1,14	-0,8	-0,00 %
<b>Futuurisopimukset yhteensä</b>					<b>-0,1</b>	<b>-0,00 %</b>
<b>Korkojohdannaiset yhteensä</b>					<b>-0,1</b>	<b>-0,00 %</b>
<b>Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>-0,1</b>	<b>-0,00 %</b>
<b>Vakioimattomat johdannaissopimukset</b>						
Valuuttajohdannaiset						
Termiinisopimukset						
FX FWD EUR/CHF 15-02-2019					-1,7	-0,00 %
FX FWD EUR/GBP 15-02-2019					103,9	0,18 %
FX FWD EUR/USD 15-02-2019					21,9	0,04 %
<b>Termiinisopimukset yhteensä</b>					<b>124,1</b>	<b>0,22 %</b>
<b>Valuuttajohdannaiset yhteensä</b>					<b>124,1</b>	<b>0,22 %</b>
Luottoriskijohdannaiset						
ITRAXX-FINSUBS28V1-5Y	-900,0		EUR	1,00	33,8	0,06 %
ITRAXX-XOVERS28V1-5Y	-3 157,3		EUR	1,00	-189,6	-0,33 %
NOVAFIV 190bps 20-06-2022	-229,0		EUR	1,00	8,7	0,02 %
NOVAFIV 192bps 20-06-2022	-343,0		EUR	1,00	13,0	0,02 %
UPC 303bps 20-09-2021	800,0		EUR	1,00	87,2	0,15 %
<b>Luottoriskijohdannaiset yhteensä</b>					<b>-46,8</b>	<b>-0,08 %</b>
<b>Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>77,3</b>	<b>0,13 %</b>
<b>Johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>77,2</b>	<b>0,13 %</b>
<b>Sijoitukset yhteensä</b>					<b>55 497,2</b>	<b>96,50 %</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>					<b>2 011,0</b>	<b>3,50 %</b>
<b>Rahaston arvo</b>					<b>57 508,2</b>	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus A	95,44 %					
Tuotto-osuus A	3,22 %					
Kasvuosuus C	1,33 %					
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 31.12.2018 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	15 846,5
GBP	-10 784,1
USD	-4 938,3

#### Futuuriin kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo

Myydyt osakefutuurit	-
Ostetut osakefutuurit	-
Myydyt valuuttafutuurit	-
Ostetut valuuttafutuurit	-
Myydyt korkofutuurit	-3 992,3
Ostetut korkofutuurit	-

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

Myydyt CDS-sopimukset	1 372,0
Ostetut CDS-sopimukset	4 057,3

#### Johdannaiskauppojen vastapuolet

BNP Paribas SA  
Citigroup Global Markets Ltd  
Goldman Sachs International  
JP Morgan Securities PLC  
JPMorgan Chase Bank NA  
Merrill Lynch International  
Morgan Stanley & Co International PLC  
Nordea Bank Abp

### 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. - 31.12.2018	1.1. - 31.12.2017
<b>Tuotot ja arvonmuutokset</b>		
Arvopapereiden nettotuotot	-6 507 638,19	1 929 915,01
Johdannaissopimusten nettotuotot	-270 546,93	1 373 478,18
Korkotuotot	4 201 628,56	4 590 085,82
Muut tuotot	413 600,29	576 592,69
<b>Kulut</b>		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-764 093,22	-848 165,42
Korkokulut	-201 821,18	-196 418,99
Muut kulut	-341 805,18	-667 683,66
<b>Tilikauden voitto/tappio</b>	<b>-3 470 675,85</b>	<b>6 757 803,63</b>

## Tase (EUR)

	31.12.2018	31.12.2017
<b>Vastaavaa</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	55 084 801,71	82 307 732,21
Myyntisaamiset	-	97 012,53
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousu	425 033,52	247 079,32
Muut	24 165,74	25 680,00
Siirtosaamiset	840 332,16	1 317 764,33
Rahat ja pankkisaamiset	1 206 511,05	1 910 384,56
<b>Vastaavaa yhteensä</b>	<b>57 580 844,18</b>	<b>85 905 652,95</b>
<b>Vastattavaa</b>		
Rahaston arvo	57 508 192,44	85 649 229,03
Vieras pääoma		
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	12 620,19	181 186,73
Muut	482,45	-
Siirtovelat	59 549,10	75 237,19
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	<b>57 580 844,18</b>	<b>85 905 652,95</b>

## Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2018 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2018.

	1.1. - 31.12.2018	1.1. - 31.12.2017
<b>Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)</b>		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	-	1 041,24
Luovutustappiot	-	-5 819,56,00
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-141 558,82	-
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	-683 847,58	3 787 954,07
Luovutustappiot	1 100 925,34	-2 409 861,44
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-6 783 157,13	556 600,70
<b>Yhteensä</b>	<b>-6 507 638,19</b>	<b>1 929 915,01</b>
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Voitot	349 884,26	274 915,12
Tappiot	-233 724,29	-159 974,89
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	115 923,28	4 890,30
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Voitot	696 950,22	2 446 819,46
Tappiot	-1 345 594,81	-1 466 085,23
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	146 014,41	272 913,42
<b>Yhteensä</b>	<b>-270 546,93</b>	<b>1 373 478,18</b>
Sijoitusten käyvän arvon nousut	1 296 072,76	6 257 458,44
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-7 958 851,02	-5 423 054,02
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	437,64	642,92
<b>Taseen liitetiedot (EUR)</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Rahaston arvo 1.1.	85 649 229,03	81 336 410,95
Rahasto-osuuksien merkinnät	3 887 392,49	29 622 831,76
Rahasto-osuuksien lunastukset	-28 513 768,47	-32 027 277,18
Tuotonjako	-43 984,76	-40 540,13
Tilikauden voitto/tappio	-3 470 675,85	6 757 803,63
Rahaston arvo 31.12.	57 508 192,44	85 649 229,03
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	57 508 192,44	85 649 229,03

# Nordea Fixed Income Credit Opportunities

(entinen Nordea Private Banking Fixed Income Credit Opportunities)

**Sijoitusrahasto Nordea Fixed Income Credit Opportunitiesin C-osuussarjan kasvuosuuden arvo laski 3,58 % tammi–joulukuussa 2018. I-osuussarjan kasvuosuuden arvo laski 3,19 % vastaavana aikana. Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä.**

Sijoitusvuodesta muodostui haastava, kun suurin osa omaisuuslajien tuotoista päättyi pakkaselle. Parhaiten pärjäsivät hieman yllättäen valtionlainat, ja esimerkiksi euroalueen valtionlainat tuottivat lopulta 1,0 %. Sen sijaan euroalueen korkeamman luottoluokituksen yrityslainat laskivat 1,1 % ja globaalit heikomman luottoluokituksen lainat 4,7 % vuoden aikana.

Sijoittajien luottamusta painavat edelleen USA:n ja Kiinan kauppapoliittiset jännitteet, brexit, EKP:n joukkolainojen osto-ohjelman päättyminen, talousnäkymien heikkeneminen ja siihen liittyen Fedin rahapoliittinen viritys. Markkinoiden huomio voi myös kiinnittyä yhtiöiden velkaantumiseen ja investointihalukkuuteen. Riskisijoitusten näkökulmasta lähtötilanne ei kuitenkaan ole vuoden takaista heikompi. Korkosijoituksissa seuraamme tarkkaan pitkien ja lyhyiden korkojen suhdetta ja yrityslainojen luottoriskillisää. Korkoriskin osalta tarkastelemme korkokäyrää ja yrityslainojen luottoriskillisää peilaamme ennustettuihin luottovastuutapahtumiin. Molemmat korkomallimme puolsivat vuoden vaihteessa riskin ottamista.

Rahaston korkoriski on vaihdellut 4,6–5,4 vuoden välillä ja olemme pääasiassa painottaneet heikomman luottoluokituksen yrityslainoja. Hajautusta salkkuun on haettu myös kehittyvien markkinoiden sekä paikallisissa valuutoissa että dollareissa liikkeeseen lasketuista lainoista.

Aloitamme uuden vuoden ylipainottamalla edelleen heikomman luottoluokituksen yrityslainoja ja alipainottamalla eurooppalaisia korkeamman luokituksen lainoja. Odotamme hintavaihtelujen pysyvän alkuvuonna totuttua suurempina keskuspankkien kiristäessä rahapolitiikkaansa.

Perusallokaatiossa rahaston varoista 48 % sijoitetaan globaaleihin alemman luottoluokituksen yrityslainoihin, niin ikään 48 % eurooppalaiseen ylemmän luottoluokituksen yrityslainoihin 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 valuutariskeiltä. Johdannaisten osuus rahaston arvosta on vaihdellut 0,85–9,68 %:iin. Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita kauden aikana.

## Riskitaso



Pienempi riski

Suurempi riski

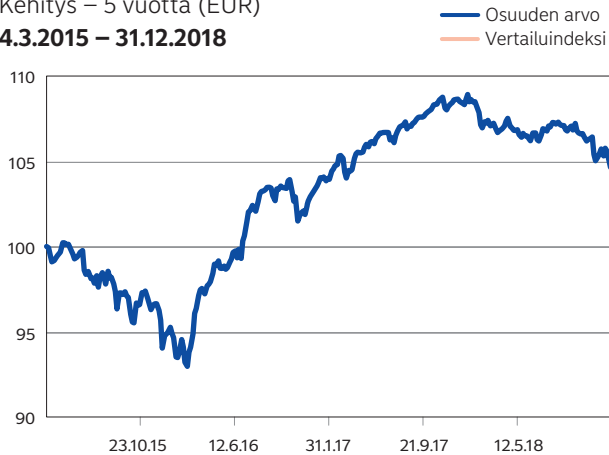
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

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 merkittäväluutassa.

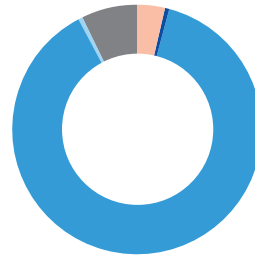
## Kasvuosuuden arvo I

Kehitys – 5 vuotta (EUR)  
4.3.2015 – 31.12.2018



Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä toiminnan alusta eli 4.3.2015 alkaen. Rahaston nimi oli Nordea Private Banking Fixed Income Credit Opportunities 18.2.2018 saakka.

## Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 3,74 %
- Kotimaiset muut joukkolainat 0,70 %
- Ulkomaiset muut joukkolainat 87,87 %
- Ulkopuoliset rahastot/ indeksiosuusrahastot 0,51 %
- Pitkän koron rahastot/ Nordea-konserni 7,18 %

## Avaintiedot

	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Kasvuosuus C*, EUR	10,29	10,67	10,25
Tuotto-osuus C*, EUR	9,92	10,50	10,28
Kasvuosuus I*, EUR	10,49	10,83	10,35
Tuotto-osuus I*, EUR	10,09	10,63	10,37
Kasvuosuus C, 1 000 kpl	8 563,0	9 944,9	82 893,8
Tuotto-osuus C, 1 000 kpl	0,0	0,0	8,4
Kasvuosuus I, 1 000 kpl	72 641,1	76 496,0	1 304,4
Tuotto-osuus I, 1 000 kpl	769,9	968,8	625,0
Omistajien lukumäärä	1 420	1 517	1 547
Rahaston arvo, milj. EUR	857,6	945,0	869,7
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	2 155,2	6 127,4	6 244,2
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto C*, EUR	0,20	0,21	0,21
Tuotto I*, EUR	0,20	0,21	0,21
Tuoton maksu	15.2.-15.3.2019	1.3.-15.3.2018	23.-28.2.2017
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	-29 432,1	35 877,1	65 784,1

\* 1 osuus

Vuosikertomus 31.12.2018 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2018.

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.

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

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 EM LOCAL GOV BND UCIS ETF 0,50 %, rekisteröintimaa Irlanti

## Tunnusluvut

	31.12.2018
Osuuden volatiteetti A / B / C / I / S, %	3,03
Indeksin volatiteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Active Share, %	-
Sharpen luku	1,19
Salkun kiertonopeus, %	37,68
Hallinnointipalkkio C, % p.a.	0,60
Hallinnointipalkkio I, % p.a.	0,20
Juoksevat kulut C, %	0,61
Juoksevat kulut I, %	0,21
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,00
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	-

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

Nordea Fixed Income Credit Opportunities -rahaston C-osuusarjan hallinnointipalkkiota on alennettu 31.12.2018 alkaen: vuotuinen palkkio on 0,60 % (aiemmin 0,75 % p.a.).

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

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

Sisäisen VaR-rajain käyttöaste	Alin	Ylin	Keskimmääräinen	Sisäinen VaR-rajain
Nordea Fixed Income Credit Opportunities*	0,12	0,22	0,17	4,70

Vivutustaso	Alin	Ylin	Keskimmääräinen	Ensimmäinen päivä
Nordea Fixed Income Credit Opportunities	5,30	64,80	54,70	1/1/18

\* Rahastolla ei ole virallista vertailuindeksiä.

Rahaston käyttämä VaR-laskentamalli on parametrisoitu, luottamustaso on vähintään 95 %, pitojakso on 20 päivää ja aikasarjan pituus on kalenterivuosi 2018.

Absoluuttisella 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 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 enempää kuin kaksinkertainen viitesalkun absoluuttiseen tasoon verrattuna.

# Sijoitukset 31.12.2018

	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	103,9712	EUR	1,00	571,8	0,07 %
Fortum OYJ 6% 20-03-2019	100,0	101,2482	EUR	1,00	101,2	0,01 %
Nordea Bank Abp 1% 22-02-2023	250,0	102,1450	EUR	1,00	255,4	0,03 %
Nordea Bank Abp 1.000% MULTI 07-09-2026	110,0	99,3842	EUR	1,00	109,3	0,01 %
Nordea Bank Abp 1.125% 12-02-2025	712,0	102,6040	EUR	1,00	730,5	0,09 %
Nordea Bank Abp 1.875% MULTI 10-11-2025	200,0	101,6877	EUR	1,00	203,4	0,02 %
OP Corporate Bank plc 0.375% 29-08-2023	250,0	98,8520	EUR	1,00	247,1	0,03 %
OP Corporate Bank plc 0.75% 03-03-2022	200,0	101,2815	EUR	1,00	202,6	0,02 %
Sampo Oyj 1.625% 21-02-2028	100,0	97,3586	EUR	1,00	97,4	0,01 %
Teollisuuden Voima Oyj 2% 08-05-2024	1 064,0	99,9278	EUR	1,00	1 063,2	0,12 %
Teollisuuden Voima Oyj 2.125% 04-02-2025	1 151,0	99,5592	EUR	1,00	1 145,9	0,13 %
Teollisuuden Voima Oyj 2.5% 17-03-2021	1 238,0	103,5658	EUR	1,00	1 282,1	0,15 %
<b>Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä</b>					<b>6 010,0</b>	<b>0,70 %</b>
<b>Joukkovelkakirjalainat yhteensä</b>					<b>6 010,0</b>	<b>0,70 %</b>
<b>Korkosijoitukset yhteensä</b>					<b>6 010,0</b>	<b>0,70 %</b>
<b>Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä</b>						
					<b>6 010,0</b>	<b>0,70 %</b>
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset</b>						
<b>Korkosijoitukset</b>						
Joukkovelkakirjalainat						
Muut joukkovelkakirjalainat						
Alankomaat						
ABN AMRO Bank NV 2.875% MULTI 18-01-2028	1 000,0	104,2790	EUR	1,00	1 042,8	0,12 %
ABN AMRO Bank NV 2.875% MULTI 30-06-2025	934,0	102,7762	EUR	1,00	959,9	0,11 %
ABN AMRO Bank NV 4.125% 28-03-2022	1 200,0	112,0130	EUR	1,00	1 344,2	0,16 %
ABN AMRO Bank NV 6.375% 27-04-2021	1 581,0	113,0660	EUR	1,00	1 787,6	0,21 %
Achmea Bank NV 1.125% 25-04-2022	100,0	101,6390	EUR	1,00	101,6	0,01 %
Akzo Nobel NV 1.125% 08-04-2026	100,0	98,3946	EUR	1,00	98,4	0,01 %
Alcoa Nederland Holding BV 6.125% 15-05-2028	900,0	96,0000	USD	1,14	755,6	0,09 %
Allianz Finance II BV 1.375% 21-04-2031	400,0	98,7956	EUR	1,00	395,2	0,05 %
Allianz Finance II BV 3.5% 14-02-2022	300,0	110,0989	EUR	1,00	330,3	0,04 %
Argentum Netherlands B 4.375% MULTI Perp FC2025	1 103,0	103,0000	EUR	1,00	1 136,1	0,13 %
Argentum Netherlands BV 3.500% MULTI 01-10-2046	1 400,0	103,0682	EUR	1,00	1 443,0	0,17 %
ASML Holding NV 1.375% 07-07-2026	300,0	100,6668	EUR	1,00	302,0	0,04 %
Axalta Coating Systems Dutch 3.75% 15-01-2025	400,0	96,0000	EUR	1,00	384,0	0,04 %
Bayer Capital Corp BV 1.5% 26-06-2026	900,0	97,0898	EUR	1,00	873,8	0,10 %
BMW Finance NV 0.5% 21-01-2020	1 965,0	100,5194	EUR	1,00	1 975,2	0,23 %
BMW Finance NV 1% 29-08-2025	2 843,0	98,0239	EUR	1,00	2 786,8	0,32 %
BMW Finance NV 1.125% 22-05-2026	250,0	98,3144	EUR	1,00	245,8	0,03 %
BMW Finance NV 2.625% 17-01-2024	300,0	108,0472	EUR	1,00	324,1	0,04 %
Cooperatieve Rabobank UA 1.25% 23-03-2026	900,0	102,5136	EUR	1,00	922,6	0,11 %
Cooperatieve Rabobank UA 3.75% 09-11-2020	600,0	106,1901	EUR	1,00	637,1	0,07 %
Cooperatieve Rabobank UA 4.125% 14-07-2025	400,0	121,1457	EUR	1,00	484,6	0,06 %
Cooperatieve Rabobank UA 6.875% 19-03-2020	4 700,0	107,8750	EUR	1,00	5 070,1	0,59 %
Daimler International Financ 1% 11-11-2025	400,0	97,3320	EUR	1,00	389,3	0,05 %
Darling Global Finance BV 3.625% 15-05-2026	900,0	98,9400	EUR	1,00	890,5	0,10 %
Deutsche Post Finance BV 2.95% 27-06-2022	100,0	109,0516	EUR	1,00	109,1	0,01 %
Deutsche Telekom Internation 0.625% 13-12-2024	2 050,0	98,1110	EUR	1,00	2 011,3	0,23 %
Deutsche Telekom Internation 1.125% 22-05-2026	1 320,0	99,3990	EUR	1,00	1 312,1	0,15 %
Deutsche Telekom Internation 2% 01-12-2029	626,0	100,8160	EUR	1,00	631,1	0,07 %
Deutsche Telekom Internation 7.5% 24-01-2033	419,0	165,2364	EUR	1,00	692,3	0,08 %
EDP Finance BV 1.625% 26-01-2026	200,0	97,5100	EUR	1,00	195,0	0,02 %
EDP Finance BV 2.625% 18-01-2022	650,0	106,1148	EUR	1,00	689,7	0,08 %
ELM BV for Swiss Reins 2.600% MULTI Perp FC2025	100,0	99,2500	EUR	1,00	99,3	0,01 %
EnBW International Finance B 4.875% 16-01-2025	387,0	124,1030	EUR	1,00	480,3	0,06 %
EnBW International Finance B 6.125% 07-07-2039	60,0	160,0070	EUR	1,00	96,0	0,01 %
Enel Finance International N 1.125% 16-09-2026	650,0	94,4273	EUR	1,00	613,8	0,07 %
Enel Finance International N 1.966% 27-01-2025	2 650,0	102,2650	EUR	1,00	2 710,0	0,32 %
Evonik Finance BV 0.75% 07-09-2028	200,0	90,4840	EUR	1,00	181,0	0,02 %
EXOR NV 2.125% 02-12-2022	200,0	104,2040	EUR	1,00	208,4	0,02 %
Heineken NV 1.25% 17-03-2027	900,0	99,1280	EUR	1,00	892,2	0,10 %
Heineken NV 1.5% 03-10-2029	400,0	98,2580	EUR	1,00	393,0	0,05 %
Heineken NV 1.75% 17-03-2031	850,0	99,1794	EUR	1,00	843,0	0,10 %
Heineken NV 2.125% 04-08-2020	700,0	103,3130	EUR	1,00	723,2	0,08 %
Iberdrola International BV 3.5% 01-02-2021	500,0	107,0902	EUR	1,00	535,5	0,06 %
ING Bank NV 0.75% 24-11-2020	800,0	101,2301	EUR	1,00	809,8	0,09 %
ING Bank NV 4.5% 21-02-2022	400,0	112,7734	EUR	1,00	451,1	0,05 %
ING Groep NV 0.75% 09-03-2022	700,0	99,8640	EUR	1,00	699,0	0,08 %
ING Groep NV 1.625% MULTI 26-09-2029	1 300,0	95,0208	EUR	1,00	1 235,3	0,14 %
innogy Finance BV 1.5% 31-07-2029	100,0	95,9376	EUR	1,00	95,9	0,01 %
innogy Finance BV 1.625% 30-05-2026	250,0	101,8396	EUR	1,00	254,6	0,03 %
innogy Finance BV 3% 17-01-2024	170,0	110,3970	EUR	1,00	187,7	0,02 %
innogy Finance BV 5.75% 14-02-2033	258,0	139,4242	EUR	1,00	359,7	0,04 %
JAB Holdings BV 1.25% 22-05-2024	500,0	100,0660	EUR	1,00	500,3	0,06 %
JAB Holdings BV 1.625% 30-04-2025	300,0	100,3823	EUR	1,00	301,1	0,04 %
JAB Holdings BV 2.125% 16-09-2022	100,0	105,4200	EUR	1,00	105,4	0,01 %
JT International Financial S 1.125% 28-09-2025	1 113,0	99,2192	EUR	1,00	1 104,3	0,13 %

	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	100,4226	EUR	1,00	100,4	0,01 %
Koninklijke DSM NV 1.375% 26-09-2022	100,0	104,0669	EUR	1,00	104,1	0,01 %
Koninklijke KPN NV 3.25% 01-02-2021	500,0	106,3256	EUR	1,00	531,6	0,06 %
Koninklijke KPN NV 3.75% 21-09-2020	200,0	106,1624	EUR	1,00	212,3	0,02 %
Linde Finance BV 1% 20-04-2028	260,0	97,3000	EUR	1,00	253,0	0,03 %
LKQ European Holdings BV 3.625% 01-04-2026	1 655,0	96,6210	EUR	1,00	1 599,1	0,19 %
Mylan NV 1.25% 23-11-2020	550,0	101,0078	EUR	1,00	555,5	0,06 %
Naturgy Finance BV 1.25% 19-04-2026	100,0	98,1914	EUR	1,00	98,2	0,01 %
Naturgy Finance BV 1.375% 21-01-2025	600,0	101,2362	EUR	1,00	607,4	0,07 %
Nederlandse Gasunie NV 1% 11-05-2026	100,0	100,2214	EUR	1,00	100,2	0,01 %
NN Group NV 1% 18-03-2022	330,0	101,1292	EUR	1,00	333,7	0,04 %
NN Group NV 4.500% MULTI Perp FC2026	200,0	99,6248	EUR	1,00	199,2	0,02 %
NN Group NV 4.625% MULTI 13-01-2048	1 200,0	101,7748	EUR	1,00	1 221,3	0,14 %
NXP BV / NXP Funding LLC 4.875% 01-03-2024	2 300,0	100,3370	USD	1,14	2 018,2	0,24 %
Petrobras Global Finance BV 6.25% 14-12-2026	408,0	103,1380	GBP	0,89	471,1	0,05 %
Petrobras Global Finance BV 7.25% 17-03-2044	3 131,0	98,5000	USD	1,14	2 697,1	0,31 %
Petrobras Global Finance BV 7.375% 17-01-2027	12 977,0	102,8000	USD	1,14	11 666,8	1,36 %
Petrobras Global Finance BV 8.75% 23-05-2026	150,0	112,0000	USD	1,14	146,9	0,02 %
RELX Finance BV 0.375% 22-03-2021	300,0	100,1640	EUR	1,00	300,5	0,04 %
Repsol International Finance 2.25% 10-12-2026	100,0	106,7980	EUR	1,00	106,8	0,01 %
Robert Bosch Investment Nede 2.979% 27-05-2033	200,0	121,9932	EUR	1,00	244,0	0,03 %
Roche Finance Europe BV 0.5% 27-02-2023	200,0	101,6190	EUR	1,00	203,2	0,02 %
Sensata Technologies BV 4.875% 15-10-2023	1 000,0	97,2500	USD	1,14	850,5	0,10 %
Shell International Finance 1% 06-04-2022	1 065,0	102,3556	EUR	1,00	1 090,1	0,13 %
Shell International Finance 1.25% 12-05-2028	650,0	100,1710	EUR	1,00	651,1	0,08 %
Siemens Financieringsmaatsch 0.375% 06-09-2023	1 100,0	100,0512	EUR	1,00	1 100,6	0,13 %
Stars Group Holdings BV / St 7% 15-07-2026	2 515,0	96,5000	USD	1,14	2 122,5	0,25 %
Telefonica Europe BV 5.875% 14-02-2033	560,0	138,7930	EUR	1,00	777,2	0,09 %
TenneT Holding BV 0.875% 04-06-2021	450,0	101,8600	EUR	1,00	458,4	0,05 %
TenneT Holding BV 1.75% 04-06-2027	400,0	104,6160	EUR	1,00	418,5	0,05 %
TenneT Holding BV 2.125% 01-11-2020	200,0	103,8484	EUR	1,00	207,7	0,02 %
TenneT Holding BV 4.625% 21-02-2023	600,0	116,6170	EUR	1,00	699,7	0,08 %
Unilever NV 0.5% 12-08-2023	450,0	100,0942	EUR	1,00	450,4	0,05 %
Unilever NV 1% 14-02-2027	300,0	98,7392	EUR	1,00	296,2	0,03 %
Unilever NV 1.125% 29-04-2028	600,0	98,7290	EUR	1,00	592,4	0,07 %
Urenco Finance NV 2.25% 05-08-2022	720,0	104,0308	EUR	1,00	749,0	0,09 %
Urenco Finance NV 2.375% 02-12-2024	900,0	105,7395	EUR	1,00	951,7	0,11 %
Urenco Finance NV 2.5% 15-02-2021	1 200,0	103,9614	EUR	1,00	1 247,5	0,15 %
VEON Holdings BV 4.95% 16-06-2024	1 050,0	95,7500	USD	1,14	879,2	0,10 %
Volkswagen Internation 3.375% MULTI Perp FC2024	700,0	93,5000	EUR	1,00	654,5	0,08 %
Volkswagen Internation 3.750% MULTI Perp FC2021	3 443,0	101,0490	EUR	1,00	3 479,1	0,41 %
Volkswagen Internation 4.625% MULTI Perp FC2028	500,0	93,5000	EUR	1,00	467,5	0,05 %
Volkswagen International Fin 1.125% 02-10-2023	600,0	97,7814	EUR	1,00	586,7	0,07 %
Volkswagen International Fin 1.625% 16-01-2030	250,0	86,5410	EUR	1,00	216,4	0,03 %
Volkswagen International Fin 1.875% 30-03-2027	1 200,0	94,6820	EUR	1,00	1 136,2	0,13 %
Volkswagen International Fin 3.25% 18-11-2030	300,0	100,4768	EUR	1,00	301,4	0,04 %
Volkswagen International Fin 4.125% 16-11-2038	700,0	103,6688	EUR	1,00	725,7	0,08 %
Vonovia Finance BV 0.75% 15-01-2024	500,0	96,6350	EUR	1,00	483,2	0,06 %
Vonovia Finance BV 0.875% 30-03-2020	570,0	100,7197	EUR	1,00	574,1	0,07 %
Vonovia Finance BV 1.5% 31-03-2025	395,0	98,0044	EUR	1,00	387,1	0,05 %
Vonovia Finance BV 2.125% 09-07-2022	750,0	103,9800	EUR	1,00	779,9	0,09 %
<b>Alankomaat yhteensä</b>					<b>91 306,4</b>	<b>10,65 %</b>
Arabiemiirikunnat						
Emirates Telecommunications 1.75% 18-06-2021	160,0	103,1200	EUR	1,00	165,0	0,02 %
Emirates Telecommunications 2.75% 18-06-2026	100,0	108,1660	EUR	1,00	108,2	0,01 %
<b>Arabiemiirikunnat yhteensä</b>					<b>273,2</b>	<b>0,03 %</b>
Australia						
Australia & New Zealand Bank 0.625% 21-02-2023	300,0	99,7030	EUR	1,00	299,1	0,03 %
BHP Billiton Finance Lt 4.750% MULTI 22-04-2076	300,0	106,4886	EUR	1,00	319,5	0,04 %
BHP Billiton Finance Ltd 3.25% 24-09-2027	530,0	116,2708	EUR	1,00	616,2	0,07 %
Commonwealth Bank of Au 2.000% MULTI 22-04-2027	400,0	100,0580	EUR	1,00	400,2	0,05 %
Commonwealth Bank of Austral 0.5% 11-07-2022	400,0	100,1714	EUR	1,00	400,7	0,05 %
FMG Resources August 2006 Pt 4.75% 15-05-2022	1 000,0	95,1800	USD	1,14	832,4	0,10 %
FMG Resources August 2006 Pt 5.125% 15-05-2024	345,0	92,5000	USD	1,14	279,1	0,03 %
National Australia Bank Ltd 0.625% 18-09-2024	500,0	98,1182	EUR	1,00	490,6	0,06 %
National Australia Bank Ltd 0.875% 20-01-2022	275,0	101,3342	EUR	1,00	278,7	0,03 %
National Australia Bank Ltd 1.25% 18-05-2026	200,0	100,6136	EUR	1,00	201,2	0,02 %
National Australia Bank Ltd 2% 12-11-2020	500,0	103,5432	EUR	1,00	517,7	0,06 %
Scentre Group Trust 1 / Scen 1.75% 11-04-2028	150,0	99,0890	EUR	1,00	148,6	0,02 %
Scentre Group Trust 1 1.5% 16-07-2020	250,0	101,7616	EUR	1,00	254,4	0,03 %
Sydney Airport Finance Co Pt 1.75% 26-04-2028	1 715,0	100,8102	EUR	1,00	1 728,9	0,20 %
Telstra Corp Ltd 1.125% 14-04-2026	200,0	98,8960	EUR	1,00	197,8	0,02 %
Telstra Corp Ltd 3.5% 21-09-2022	214,0	111,0723	EUR	1,00	237,7	0,03 %
Transurban Finance Co Pty Lt 2% 28-08-2025	100,0	102,5717	EUR	1,00	102,6	0,01 %
Wesfarmers Ltd 1.25% 07-10-2021	2 830,0	102,9890	EUR	1,00	2 914,6	0,34 %
Westpac Banking Corp 0.375% 05-03-2023	600,0	98,8774	EUR	1,00	593,3	0,07 %
Westpac Banking Corp 0.625% 22-11-2024	100,0	98,2468	EUR	1,00	98,2	0,01 %
Westpac Banking Corp 0.875% 16-02-2021	750,0	101,5586	EUR	1,00	761,7	0,09 %
<b>Australia yhteensä</b>					<b>11 673,2</b>	<b>1,36 %</b>
Belgia						
Anheuser-Busch InBev SA/NV 1.15% 22-01-2027	1 400,0	96,0256	EUR	1,00	1 344,4	0,16 %
Anheuser-Busch InBev SA/NV 1.5% 17-03-2025	407,0	101,6914	EUR	1,00	413,9	0,05 %
Anheuser-Busch InBev SA/NV 2% 17-03-2028	1 072,0	101,2318	EUR	1,00	1 085,2	0,13 %
Anheuser-Busch InBev SA/NV 2% 23-01-2035	300,0	91,6685	EUR	1,00	275,0	0,03 %
Elia System Operator SA/NV 1.5% 05-09-2028	100,0	100,1624	EUR	1,00	100,2	0,01 %
Elia System Operator SA/NV 3.25% 04-04-2028	100,0	114,9554	EUR	1,00	115,0	0,01 %
Elia System Operator SA/NV 5.25% 13-05-2019	250,0	101,9126	EUR	1,00	254,8	0,03 %
FLUVIUS System Operator CVBA 2.875% 09-10-2023	100,0	110,4308	EUR	1,00	110,4	0,01 %
KBC Group NV 1% 26-04-2021	700,0	101,4514	EUR	1,00	710,2	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
KBC Group NV 1.625% MULTI 18-09-2029	1 400,0	96,4770	EUR	1,00	1 350,7	0,16 %
KBC Group NV 1.875% MULTI 11-03-2027	100,0	100,8694	EUR	1,00	100,9	0,01 %
<b>Belgia yhteensä</b>					<b>5 860,5</b>	<b>0,68 %</b>
<b>Bermuda</b>						
IHS Markit Ltd 4.75% 15-02-2025	2 195,0	98,3750	USD	1,14	1 888,4	0,22 %
Weatherford International Lt 6.5% 01-08-2036	450,0	52,0000	USD	1,14	204,6	0,02 %
Weatherford International Lt 6.75% 15-09-2040	375,0	51,5000	USD	1,14	168,9	0,02 %
Weatherford International Lt 8.25% 15-06-2023	391,0	59,7500	USD	1,14	204,3	0,02 %
<b>Bermuda yhteensä</b>					<b>2 466,3</b>	<b>0,29 %</b>
<b>Brasília</b>						
Banco do Brasil SA/Cayman 5.875% 19-01-2023	1 964,0	102,3750	USD	1,14	1 758,4	0,21 %
Banco do Brasil SA/Cayman 5.875% 26-01-2022	2 016,0	102,2500	USD	1,14	1 802,8	0,21 %
Itau Unibanco Holding SA/Cay 5.5% 06-08-2022	4 265,0	102,1010	USD	1,14	3 808,3	0,44 %
<b>Brasília yhteensä</b>					<b>7 369,5</b>	<b>0,86 %</b>
<b>Brittiläiset Neitsytsaaret</b>						
Global Switch Holdings Ltd 2.25% 31-05-2027	2 050,0	95,8570	EUR	1,00	1 965,1	0,23 %
<b>Brittiläiset Neitsytsaaret yhteensä</b>					<b>1 965,1</b>	<b>0,23 %</b>
<b>Caymansaaret</b>						
China Evergrande Group 8.75% 28-06-2025	2 700,0	84,1305	USD	1,14	1 986,6	0,23 %
CK Hutchison Europe Finance 1.25% 13-04-2025	300,0	97,4152	EUR	1,00	292,2	0,03 %
CK Hutchison Finance 16 II L 0.875% 03-10-2024	100,0	97,4372	EUR	1,00	97,4	0,01 %
CK Hutchison Finance 16 Ltd 1.25% 06-04-2023	100,0	100,7900	EUR	1,00	100,8	0,01 %
Hutchison Whampoa Europe Fin 3.625% 06-06-2022	227,0	110,1150	EUR	1,00	250,0	0,03 %
Hutchison Whampoa Finance 14 1.375% 31-10-2021	387,0	102,4096	EUR	1,00	396,3	0,05 %
Melco Resorts Finance Ltd 4.875% 06-06-2025	2 500,0	91,6324	USD	1,14	2 003,4	0,23 %
Sands China Ltd 4.6% 08-08-2023	1 045,0	99,1374	USD	1,14	906,0	0,11 %
Sands China Ltd 5.125% 08-08-2025	1 415,0	98,7765	USD	1,14	1 222,3	0,14 %
Transocean Inc 7.25% 01-11-2025	1 850,0	87,5000	USD	1,14	1 415,7	0,17 %
UPCB Finance IV Ltd 4% 15-01-2027	850,0	101,4250	EUR	1,00	775,9	0,09 %
Vale Overseas Ltd 6.25% 10-08-2026	2 200,0	108,0000	USD	1,14	2 077,9	0,24 %
<b>Caymansaaret yhteensä</b>					<b>11 524,6</b>	<b>1,34 %</b>
<b>Espanja</b>						
Abertis Infraestructuras SA 1.375% 20-05-2026	100,0	93,2040	EUR	1,00	93,2	0,01 %
Abertis Infraestructuras SA 3.75% 20-06-2023	400,0	110,1823	EUR	1,00	440,7	0,05 %
Banco Bilbao Vizcaya Argentina 1% 20-01-2021	300,0	101,6413	EUR	1,00	304,9	0,04 %
Banco Bilbao Vizcaya Argentina 1.375% 14-05-2025	400,0	97,4034	EUR	1,00	389,6	0,05 %
Banco Bilbao Vizcaya Argentina 2.375% 22-01-2019	100,0	100,1180	EUR	1,00	100,1	0,01 %
Banco Bilbao Vizcaya Argentina 3.5% 10-02-2027	100,0	102,1376	EUR	1,00	102,1	0,01 %
Banco Santander SA 1.125% 17-01-2025	300,0	97,7880	EUR	1,00	293,4	0,03 %
Banco Santander SA 1.375% 14-12-2022	500,0	102,7480	EUR	1,00	513,7	0,06 %
Banco Santander SA 2.125% 08-02-2028	700,0	91,3215	EUR	1,00	639,3	0,07 %
CaixaBank SA 1.125% 12-01-2023	500,0	97,9188	EUR	1,00	489,6	0,06 %
Criteria Caixa SAU 2.375% 09-05-2019	200,0	100,7766	EUR	1,00	201,6	0,02 %
Enagas Financiaciones SAU 1.375% 05-05-2028	200,0	99,6780	EUR	1,00	199,4	0,02 %
Enagas Financiaciones SAU 2.5% 11-04-2022	100,0	107,5500	EUR	1,00	107,6	0,01 %
Iberdrola Finanzas SA 1% 07-03-2024	1 200,0	100,9444	EUR	1,00	1 211,3	0,14 %
Iberdrola Finanzas SA 1.25% 28-10-2026	300,0	98,9224	EUR	1,00	296,8	0,03 %
Inmobiliaria Colonial Socimi 1.625% 28-11-2025	100,0	94,8260	EUR	1,00	94,8	0,01 %
Mapfre SA 1.625% 19-05-2026	100,0	98,3205	EUR	1,00	98,3	0,01 %
Merlin Properties Socimi SA 1.875% 02-11-2026	250,0	95,1965	EUR	1,00	238,0	0,03 %
Naturgy Capital Markets SA 1.125% 11-04-2024	300,0	100,6556	EUR	1,00	302,0	0,04 %
Programa Cedula TDA Fondo d 4.125% 10-04-2021	100,0	109,1300	EUR	1,00	109,1	0,01 %
Programa Cedula TDA Fondo d 4.25% 10-04-2031	800,0	130,2957	EUR	1,00	1 042,4	0,12 %
Red Electrica Financiaciones 1.125% 24-04-2025	100,0	101,8678	EUR	1,00	101,9	0,01 %
Red Electrica Financiaciones 1.25% 13-03-2027	100,0	99,5638	EUR	1,00	99,6	0,01 %
Red Electrica Financiaciones 4.875% 29-04-2020	100,0	106,4407	EUR	1,00	106,4	0,01 %
Santander Consumer Finance S 0.9% 18-02-2020	300,0	100,8957	EUR	1,00	302,7	0,04 %
Santander Consumer Finance S 1.125% 09-10-2023	300,0	99,5690	EUR	1,00	298,7	0,03 %
Santander Consumer Finance S 1.5% 12-11-2020	300,0	102,2626	EUR	1,00	306,8	0,04 %
Telefonica Emisiones SA 1.46% 13-04-2026	500,0	99,0474	EUR	1,00	495,2	0,06 %
Telefonica Emisiones SA 3.987% 23-01-2023	500,0	113,3714	EUR	1,00	566,9	0,07 %
Telefonica Emisiones SA 4.693% 11-11-2019	500,0	104,0322	EUR	1,00	520,2	0,06 %
Telefonica Emisiones SA 4.71% 20-01-2020	100,0	104,9200	EUR	1,00	104,9	0,01 %
<b>Espanja yhteensä</b>					<b>10 171,1</b>	<b>1,19 %</b>
<b>Irlanti</b>						
Ardagh Packaging Finance PLC 4.25% 15-09-2022	1 830,0	95,2500	USD	1,14	1 524,4	0,18 %
Ardagh Packaging Finance PLC 7.25% 15-05-2024	1 250,0	99,7500	USD	1,14	1 090,4	0,13 %
Bank of Ireland Group PLC 1.375% 29-08-2023	2 039,0	96,7136	EUR	1,00	1 972,0	0,23 %
Cloverie PLC for Swiss 6.625% MULTI 01-09-2042	1 560,0	118,8210	EUR	1,00	1 853,6	0,22 %
Cloverie PLC for Zurich Insu 1.5% 15-12-2028	200,0	98,0994	EUR	1,00	196,2	0,02 %
ESB Finance DAC 1.875% 14-06-2031	200,0	99,6050	EUR	1,00	199,2	0,02 %
Fresenius Finance Ireland PL 2.125% 01-02-2027	320,0	98,5250	EUR	1,00	315,3	0,04 %
GE Capital European Funding 0.8% 21-01-2022	2 282,0	96,0014	EUR	1,00	2 190,8	0,26 %
GE Capital European Funding 2.25% 20-07-2020	400,0	102,2983	EUR	1,00	409,2	0,05 %
GE Capital European Funding 6.025% 01-03-2038	383,0	126,4470	EUR	1,00	484,3	0,06 %
Metalloinvest Finance DAC 4.85% 02-05-2024	2 225,0	95,5000	USD	1,14	1 858,3	0,22 %
MMC Norilsk Nickel OJSC Via 6.625% 14-10-2022	2 625,0	105,0016	USD	1,14	2 410,5	0,28 %
Ryanair DAC 1.125% 10-03-2023	100,0	98,9222	EUR	1,00	98,9	0,01 %
Silverback Finance DAC 3.1261% 25-02-2037	200,0	102,5491	EUR	1,00	172,6	0,02 %
Willow No 2 Ireland PLC for 3.375% 27-06-2022	200,0	109,7910	EUR	1,00	219,6	0,03 %
<b>Irlanti yhteensä</b>					<b>14 995,3</b>	<b>1,75 %</b>
<b>Iso-Britannia</b>						
Anglo American Capital PLC 3.25% 03-04-2023	150,0	105,4040	EUR	1,00	158,1	0,02 %
AstraZeneca PLC 0.75% 12-05-2024	300,0	98,9750	EUR	1,00	296,9	0,03 %
Aviva PLC 3.875% MULTI 03-07-2044	284,0	100,6193	EUR	1,00	285,8	0,03 %
Aviva PLC 6.125% MULTI 14-11-2036	900,0	106,2060	GBP	0,89	1 070,1	0,12 %
Barclays Bank PLC 6.625% 30-03-2022	700,0	112,0650	EUR	1,00	784,5	0,09 %
Barclays PLC 1.5% 01-04-2022	1 138,0	99,6090	EUR	1,00	1 133,6	0,13 %
BAT International Finance PL 2.25% 16-01-2030	1 255,0	91,6623	EUR	1,00	1 150,4	0,13 %



	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
BAT International Finance PL 3.125% 06-03-2029	1 393,0	101,0900	EUR	1,00	1 408,2	0,16 %
BG Energy Capital PLC 2.25% 21-11-2029	144,0	106,7222	EUR	1,00	153,7	0,02 %
BP Capital Markets PLC 0.9% 03-07-2024	350,0	99,7696	EUR	1,00	349,2	0,04 %
BP Capital Markets PLC 1.109% 16-02-2023	540,0	101,7866	EUR	1,00	549,6	0,06 %
BP Capital Markets PLC 1.573% 16-02-2027	797,0	100,6068	EUR	1,00	801,8	0,09 %
BP Capital Markets PLC 1.594% 03-07-2028	1 540,0	99,5780	EUR	1,00	1 533,5	0,18 %
BP Capital Markets PLC 2.213% 25-09-2026	100,0	105,6668	EUR	1,00	105,7	0,01 %
BP Capital Markets PLC 2.994% 18-02-2019	70,0	100,3956	EUR	1,00	70,3	0,01 %
British Telecommunications P 1.125% 10-03-2023	2 571,0	100,0594	EUR	1,00	2 572,5	0,30 %
British Telecommunications P 1.75% 10-03-2026	800,0	98,8838	EUR	1,00	791,1	0,09 %
Coca-Cola European Partners 1.75% 26-05-2028	100,0	101,0804	EUR	1,00	101,1	0,01 %
Coca-Cola European Partners 1.875% 18-03-2030	100,0	100,4092	EUR	1,00	100,4	0,01 %
Coca-Cola European Partners 2% 05-12-2019	150,0	101,3240	EUR	1,00	152,0	0,02 %
Coca-Cola European Partners 2.375% 07-05-2025	250,0	107,0978	EUR	1,00	267,7	0,03 %
Diageo Finance PLC 1% 22-04-2025	300,0	100,1208	EUR	1,00	300,4	0,04 %
Diageo Finance PLC 2.375% 20-05-2026	200,0	108,2980	EUR	1,00	216,6	0,03 %
FCE Bank PLC 1.615% 11-05-2023	350,0	95,5146	EUR	1,00	334,3	0,04 %
G4S International Finance PL 1.5% 02-06-2024	1 420,0	97,4738	EUR	1,00	1 384,1	0,16 %
G4S International Finance PL 1.5% 09-01-2023	400,0	99,7002	EUR	1,00	398,8	0,05 %
GlaxoSmithKline Capital PLC 1.25% 21-05-2026	400,0	100,2641	EUR	1,00	401,1	0,05 %
GlaxoSmithKline Capital PLC 1.375% 02-12-2024	100,0	102,7397	EUR	1,00	102,7	0,01 %
GlaxoSmithKline Capital PLC 4% 16-06-2025	300,0	118,6452	EUR	1,00	355,9	0,04 %
HBOS PLC 4.500% MULTI 18-03-2030	90,0	104,2598	EUR	1,00	93,8	0,01 %
HSBC Bank PLC 4% 15-01-2021	600,0	107,6210	EUR	1,00	645,7	0,08 %
HSBC Holdings PLC 1.5% 15-03-2022	800,0	101,7216	EUR	1,00	813,8	0,09 %
HSBC Holdings PLC 2.5% 15-03-2027	100,0	105,1934	EUR	1,00	105,2	0,01 %
HSBC Holdings PLC 3.125% 07-06-2028	200,0	105,1529	EUR	1,00	210,3	0,02 %
HSBC Holdings PLC 3.375% MULTI 10-01-2024	1 971,0	100,0614	EUR	1,00	1 972,2	0,23 %
Imperial Brands Finance PLC 3.375% 26-02-2026	100,0	105,8212	EUR	1,00	105,8	0,01 %
Lloyds Bank PLC	1 150,0	126,7732	EUR	1,00	1 457,9	0,17 %
Lloyds Banking Group PLC 0.75% 09-11-2021	231,0	99,4724	EUR	1,00	229,8	0,03 %
Lloyds Banking Group PLC 1% 09-11-2023	710,0	96,1200	EUR	1,00	682,5	0,08 %
Motability Operations Group 0.875% 14-03-2025	800,0	99,0580	EUR	1,00	792,5	0,09 %
Motability Operations Group 1.625% 09-06-2023	2 301,0	104,4406	EUR	1,00	2 403,2	0,28 %
Nationwide Building Soc 2.000% MULTI 25-07-2029	1 464,0	92,5806	EUR	1,00	1 355,4	0,16 %
Natwest Markets PLC 5.375% 30-09-2019	100,0	103,7566	EUR	1,00	103,8	0,01 %
Natwest Markets PLC 5.5% 23-03-2020	550,0	106,1639	EUR	1,00	583,9	0,07 %
NGG Finance PLC 4.250% MULTI 18-06-2076	3 140,0	102,3371	EUR	1,00	3 213,4	0,37 %
Phoenix Group Holdings PLC 6.625% 18-12-2025	917,0	101,7117	GBP	0,89	1 044,2	0,12 %
Rentokil Initial PLC 3.375% 24-09-2019	1 000,0	102,3794	EUR	1,00	1 023,8	0,12 %
Royal Bank of Scotland 1.750% MULTI 02-03-2026	1 050,0	95,4028	EUR	1,00	1 001,7	0,12 %
Royal Bank of Scotland 2.000% MULTI 08-03-2023	1 850,0	100,2782	EUR	1,00	1 855,1	0,22 %
Santander UK PLC 1.125% 14-01-2022	420,0	100,9550	EUR	1,00	424,0	0,05 %
Santander UK PLC 2.625% 16-07-2020	100,0	103,4662	EUR	1,00	103,5	0,01 %
Sensata Technologies UK Fina 6.25% 15-02-2026	1 840,0	100,5000	USD	1,14	1 617,2	0,19 %
Sky Ltd 1.875% 24-11-2023	150,0	103,9570	EUR	1,00	155,9	0,02 %
Sky Ltd 2.5% 15-09-2026	334,0	106,1510	EUR	1,00	354,5	0,04 %
SSE PLC 0.875% 06-09-2025	250,0	94,9420	EUR	1,00	237,4	0,03 %
SSE PLC 2% 17-06-2020	400,0	102,1670	EUR	1,00	408,7	0,05 %
Standard Chartered PLC 1.625% 13-06-2021	320,0	102,2481	EUR	1,00	327,2	0,04 %
Standard Chartered PLC 4.000% MULTI 21-10-2025	500,0	104,3807	EUR	1,00	521,9	0,06 %
State Grid Europe Developmen 1.5% 26-01-2022	100,0	102,2750	EUR	1,00	102,3	0,01 %
Travelport Corporate Finance 6% 15-03-2026	1 555,0	101,0000	USD	1,14	1 373,5	0,16 %
Virgin Media Finance PLC 6.375% 15-10-2024	2 264,0	100,5000	GBP	0,89	2 547,2	0,30 %
Virgin Media Secured Finance 5.5% 15-01-2025	1 000,0	98,5637	USD	1,14	862,0	0,10 %
Vodafone Group PLC 1.25% 25-08-2021	1 380,0	102,1952	EUR	1,00	1 410,3	0,16 %
Vodafone Group PLC 1.6% 29-07-2031	170,0	91,1632	EUR	1,00	155,0	0,02 %
Vodafone Group PLC 1.875% 11-09-2025	920,0	102,1814	EUR	1,00	940,1	0,11 %
Vodafone Group PLC 2.75% 01-12-2034	200,0	95,7389	EUR	1,00	191,5	0,02 %
<b>Iso-Britannia yhteensä</b>					<b>48 756,0</b>	<b>5,69 %</b>
Italia						
Zi Rete Gas SpA 1.608% 31-10-2027	100,0	92,2480	EUR	1,00	92,2	0,01 %
Zi Rete Gas SpA 1.75% 16-07-2019	150,0	100,8561	EUR	1,00	151,3	0,02 %
A2A SpA 1.75% 25-02-2025	100,0	100,9140	EUR	1,00	100,9	0,01 %
ACEA SpA 4.5% 16-03-2020	150,0	105,2356	EUR	1,00	157,9	0,02 %
Assicurazioni Generali 7.750% MULTI 12-12-2042	1 100,0	116,3345	EUR	1,00	1 279,7	0,15 %
Assicurazioni Generali 6.416% MULTI Perp FC2022	600,0	97,1617	GBP	0,89	652,6	0,08 %
Assicurazioni Generali SpA 5.125% 16-09-2024	280,0	118,2578	EUR	1,00	331,1	0,04 %
Assicurazioni Generali SpA MULTI Perpetual	200,0	96,9183	EUR	1,00	193,8	0,02 %
Autostrade per l'Italia SpA 1.875% 04-11-2025	250,0	86,8450	EUR	1,00	217,1	0,03 %
Eni SpA 0.625% 19-09-2024	400,0	96,7210	EUR	1,00	386,9	0,05 %
Eni SpA 1.5% 02-02-2026	1 094,0	99,5278	EUR	1,00	1 088,8	0,13 %
Eni SpA 1.625% 17-05-2028	100,0	97,9398	EUR	1,00	97,9	0,01 %
Eni SpA 4.25% 03-02-2020	450,0	104,5000	EUR	1,00	470,3	0,05 %
Ferrovie dello Stato Italian 1.5% 27-06-2025	1 400,0	91,8722	EUR	1,00	1 286,2	0,15 %
Hera SpA 0.875% 14-10-2026	740,0	92,6698	EUR	1,00	685,8	0,08 %
Hera SpA 2.375% 04-07-2024	401,0	105,3482	EUR	1,00	422,4	0,05 %
Intesa Sanpaolo SpA 1.375% 18-01-2024	300,0	96,3042	EUR	1,00	288,9	0,03 %
Intesa Sanpaolo SpA 4% 30-10-2023	1 270,0	108,8297	EUR	1,00	1 382,1	0,16 %
Italgas SpA 1.125% 14-03-2024	350,0	98,1858	EUR	1,00	343,7	0,04 %
Snam SpA 0.875% 25-10-2026	565,0	92,8482	EUR	1,00	524,6	0,06 %
Societa Iniziative Autostrad 1.625% 08-02-2028	1 350,0	88,3351	EUR	1,00	1 192,5	0,14 %
Societa Iniziative Autostrad 3.375% 13-02-2024	60,0	105,0724	EUR	1,00	63,0	0,01 %
Terna Rete Elettrica Nazionale 0.875% 02-02-2022	1 057,0	100,4670	EUR	1,00	1 061,9	0,12 %
UniCredit SpA 3.25% 14-01-2021	950,0	104,2144	EUR	1,00	990,0	0,12 %
<b>Italia yhteensä</b>					<b>13 461,8</b>	<b>1,57 %</b>
Itävalta						
JBS Investments II GmbH 7% 15-01-2026	3 800,0	98,0000	USD	1,14	3 256,8	0,38 %
OMV AG 2.625% 27-09-2022	400,0	107,9684	EUR	1,00	431,9	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
OMV AG 3.5% 27-09-2027	100,0	116,4422	EUR	1,00	116,4	0,01 %
OMV AG 5.250% MULTI Perp FC2021	280,0	107,0500	EUR	1,00	299,7	0,03 %
Telekom Finanzmanagement Gmb 3.5% 04-07-2023	200,0	112,5844	EUR	1,00	225,2	0,03 %
<b>Itävalta yhteensä</b>					<b>4 330,0</b>	<b>0,50 %</b>
Japani						
Sumitomo Mitsui Banking Corp 1% 19-01-2022	464,0	101,6786	EUR	1,00	471,8	0,06 %
Sumitomo Mitsui Banking Corp 2.25% 16-12-2020	200,0	104,1608	EUR	1,00	208,3	0,02 %
Sumitomo Mitsui Financial Gr 1.546% 15-06-2026	200,0	101,5174	EUR	1,00	203,0	0,02 %
Takeda Pharmaceutical Co Ltd 2.25% 21-11-2026	650,0	102,0650	EUR	1,00	663,4	0,08 %
<b>Japani yhteensä</b>					<b>1 546,6</b>	<b>0,18 %</b>
Jersey						
Adient Global Holdings Ltd 3.5% 15-08-2024	1 650,0	80,1698	EUR	1,00	1 322,8	0,15 %
Glencore Finance Europe Ltd 1.75% 17-03-2025	400,0	95,7740	EUR	1,00	383,1	0,04 %
Glencore Finance Europe Ltd 2.75% 01-04-2021	275,0	103,6180	EUR	1,00	284,9	0,03 %
Heathrow Funding Ltd 1.5% 11-02-2030	846,0	93,4395	EUR	1,00	790,5	0,09 %
Heathrow Funding Ltd 1.875% 12-07-2032	100,0	95,0006	EUR	1,00	95,0	0,01 %
Heathrow Funding Ltd 1.875% 23-05-2022	1 269,0	103,3868	EUR	1,00	1 312,0	0,15 %
Swiss Re ReAssure Ltd 1.375% 27-05-2023	100,0	101,8570	EUR	1,00	101,9	0,01 %
<b>Jersey yhteensä</b>					<b>4 290,2</b>	<b>0,50 %</b>
Kanada						
1011778 BC ULC / New Red Fin 4.25% 15-05-2024	3 375,0	92,0000	USD	1,14	2 715,5	0,32 %
Bausch Health Cos Inc 4.5% 15-05-2023	1 900,0	94,2970	EUR	1,00	1 791,6	0,21 %
Bausch Health Cos Inc 5.5% 01-03-2023	1 150,0	91,5000	USD	1,14	920,2	0,11 %
Bausch Health Cos Inc 5.625% 01-12-2021	350,0	98,5000	USD	1,14	301,5	0,04 %
Bausch Health Cos Inc 5.875% 15-05-2023	6 150,0	92,2500	USD	1,14	4 961,6	0,58 %
Bausch Health Cos Inc 9% 15-12-2025	1 310,0	99,5000	USD	1,14	1 139,9	0,13 %
Bombardier Inc 6.125% 15-01-2023	5 128,0	93,7500	USD	1,14	4 204,4	0,49 %
Bombardier Inc 7.75% 15-03-2020	15,0	101,3750	USD	1,14	13,3	0,00 %
GFL Environmental Inc 5.625% 01-05-2022	2 860,0	92,2500	USD	1,14	2 307,4	0,27 %
Intertape Polymer Group Inc 7% 15-10-2026	1 050,0	98,7500	USD	1,14	906,8	0,11 %
Masonite International Corp 5.625% 15-03-2023	944,0	97,0000	USD	1,14	800,8	0,09 %
Ritchie Bros Auctioneers Inc 5.375% 15-01-2025	2 525,0	97,2500	USD	1,14	2 147,5	0,25 %
Total Capital Canada Ltd 1.125% 18-03-2022	300,0	102,8900	EUR	1,00	308,7	0,04 %
Total Capital Canada Ltd 2.125% 18-09-2029	700,0	106,5840	EUR	1,00	746,1	0,09 %
<b>Kanada yhteensä</b>					<b>23 265,3</b>	<b>2,71 %</b>
Kolumbia						
Banco de Bogota SA 5.375% 19-02-2023	1 659,0	99,2510	USD	1,14	1 440,0	0,17 %
<b>Kolumbia yhteensä</b>					<b>1 440,0</b>	<b>0,17 %</b>
Luxemburg						
Allergan Funding SCS 2.125% 01-06-2029	100,0	95,4530	EUR	1,00	95,5	0,01 %
Altice Luxembourg SA 7.75% 15-05-2022	1 000,0	91,0000	USD	1,14	795,8	0,09 %
Aroundtown SA 1.5% 15-07-2024	200,0	96,6664	EUR	1,00	193,3	0,02 %
Cosan Luxembourg SA 7% 20-01-2027	2 050,0	100,7510	USD	1,14	1 806,3	0,21 %
Dana Financing Luxembourg Sa 5.75% 15-04-2025	1 855,0	93,2500	USD	1,14	1 512,8	0,18 %
DH Europe Finance SA 1.7% 04-01-2022	100,0	103,9436	EUR	1,00	103,9	0,01 %
DH Europe Finance SA 2.5% 08-07-2025	100,0	108,1935	EUR	1,00	108,2	0,01 %
Gazprom OAO Via Gaz Capital 3.389% 20-03-2020	1 300,0	103,2500	EUR	1,00	1 342,3	0,16 %
Gazprom OAO Via Gaz Capital 7.288% 16-08-2037	1 685,0	111,3872	USD	1,14	1 641,4	0,19 %
Gazprom OAO Via Gaz Capital 8.625% 28-04-2034	2 313,0	123,4666	USD	1,14	2 497,5	0,29 %
Grand City Properties SA 1.5% 22-02-2027	100,0	91,1030	EUR	1,00	91,1	0,01 %
HeidelbergCement Finance Lux 7.5% 03-04-2020	1 150,0	108,9496	EUR	1,00	1 252,9	0,15 %
Holcim Finance Luxembourg SA 1.375% 26-05-2023	200,0	101,2010	EUR	1,00	202,4	0,02 %
Holcim Finance Luxembourg SA 2.25% 26-05-2028	200,0	97,6750	EUR	1,00	195,4	0,02 %
Minerva Luxembourg SA 6.5% 20-09-2026	2 375,0	93,0000	USD	1,14	1 931,7	0,23 %
Minerva Luxembourg SA 6.5% 20-09-2026	770,0	93,0000	USD	1,14	626,3	0,07 %
Nestle Finance International 1.25% 02-11-2029	500,0	100,2200	EUR	1,00	501,1	0,06 %
Nestle Finance International 1.75% 12-09-2022	150,0	105,9338	EUR	1,00	158,9	0,02 %
Nielsen Co Luxembourg SARL/T 5% 01-02-2025	2 265,0	93,5000	USD	1,14	1 852,1	0,22 %
Novartis Finance SA 0.625% 20-09-2028	300,0	94,2826	EUR	1,00	282,8	0,03 %
Novartis Finance SA 1.375% 14-08-2030	400,0	99,3628	EUR	1,00	397,5	0,05 %
Richemont International Hold 1.5% 26-03-2030	300,0	99,2667	EUR	1,00	297,8	0,03 %
Richemont International Hold 2% 26-03-2038	200,0	98,0128	EUR	1,00	196,0	0,02 %
Rumo Luxembourg Sarl 5.875% 18-01-2025	1 495,0	95,6260	USD	1,14	1 250,3	0,15 %
SES SA 4.75% 11-03-2021	2 429,0	109,1390	EUR	1,00	2 651,0	0,31 %
Talanx Finanz Luxembourg 8.367% MULTI 15-06-2042	1 900,0	120,6827	EUR	1,00	2 293,0	0,27 %
Telecom Italia Capital SA 7.2% 18-07-2036	2 725,0	95,5000	USD	1,14	2 275,9	0,27 %
Trinseo Materials Operating 5.375% 01-09-2025	965,0	87,4000	USD	1,14	737,6	0,09 %
<b>Luxemburg yhteensä</b>					<b>27 290,6</b>	<b>3,18 %</b>
Meksiko						
America Movil SAB de CV 3% 12-07-2021	100,0	106,6430	EUR	1,00	106,6	0,01 %
America Movil SAB de CV 3.259% 22-07-2023	132,0	110,4843	EUR	1,00	145,8	0,02 %
America Movil SAB de CV 4.75% 28-06-2022	500,0	114,0995	EUR	1,00	570,5	0,07 %
BBVA Bancomer SA/Texas 6.75% 30-09-2022	1 056,0	105,3760	USD	1,14	973,2	0,11 %
Petroleos Mexicanos 2.5% 21-08-2021	1 300,0	98,3000	EUR	1,00	1 277,9	0,15 %
Petroleos Mexicanos 2.75% 21-04-2027	300,0	82,7500	EUR	1,00	248,3	0,03 %
Petroleos Mexicanos 3.125% 27-11-2020	244,0	101,4625	EUR	1,00	247,6	0,03 %
Petroleos Mexicanos 3.75% 16-04-2026	200,0	91,2148	EUR	1,00	182,4	0,02 %
<b>Meksiko yhteensä</b>					<b>3 752,3</b>	<b>0,44 %</b>
Norja						
Avinor AS 1% 29-04-2025	877,0	100,4704	EUR	1,00	881,1	0,10 %
Avinor AS 1.25% 09-02-2027	650,0	100,9787	EUR	1,00	656,4	0,08 %
Avinor AS 1.75% 20-03-2021	1 637,0	103,3217	EUR	1,00	1 691,4	0,20 %
DNB Bank ASA 1.125% 01-03-2023	400,0	102,5838	EUR	1,00	410,3	0,05 %
Equinor ASA 1.25% 17-02-2027	758,0	101,1980	EUR	1,00	767,1	0,09 %
Equinor ASA 1.625% 09-11-2036	100,0	97,9624	EUR	1,00	98,0	0,01 %
Kommunal Landspensjonsk 4.250% MULTI 10-06-2045	1 340,0	102,8917	EUR	1,00	1 378,7	0,16 %
Statkraft AS 1.125% 20-03-2025	500,0	101,4032	EUR	1,00	507,0	0,06 %
Statkraft AS 1.5% 21-09-2023	2 776,0	104,0570	EUR	1,00	2 888,6	0,34 %
Telenor ASA 2.5% 22-05-2025	100,0	109,0124	EUR	1,00	109,0	0,01 %
<b>Norja yhteensä</b>					<b>9 387,6</b>	<b>1,09 %</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
Ranska						
Accor SA 2.625% 05-02-2021	100,0	104,3690	EUR	1,00	104,4	0,01 %
Aeroports de Paris 1.5% 07-04-2025	400,0	103,6032	EUR	1,00	414,4	0,05 %
Aeroports de Paris 2.75% 05-06-2028	100,0	112,7542	EUR	1,00	112,8	0,01 %
Aeroports de Paris 3.875% 15-02-2022	300,0	111,7178	EUR	1,00	335,2	0,04 %
Air Liquide Finance SA 1% 08-03-2027	500,0	99,2226	EUR	1,00	496,1	0,06 %
Altice France SA/France 6.25% 15-05-2024	2 500,0	93,0000	USD	1,14	2 033,3	0,24 %
APRR SA 1.125% 09-01-2026	400,0	100,4774	EUR	1,00	401,9	0,05 %
APRR SA 1.5% 15-01-2024	400,0	104,0688	EUR	1,00	416,3	0,05 %
Arkema SA 1.5% 20-04-2027	100,0	99,0920	EUR	1,00	99,1	0,01 %
Arkema SA 3.85% 30-04-2020	100,0	104,9909	EUR	1,00	105,0	0,01 %
Auchan Holding SADIR 2.25% 06-04-2023	100,0	100,7740	EUR	1,00	100,8	0,01 %
Autoroutes du Sud de la Fran 1.125% 20-04-2026	800,0	99,7932	EUR	1,00	798,3	0,09 %
Autoroutes du Sud de la Fran 2.95% 17-01-2024	500,0	110,6280	EUR	1,00	553,1	0,06 %
Autoroutes du Sud de la Fran 5.625% 04-07-2022	200,0	118,4332	EUR	1,00	236,9	0,03 %
AXA SA 3.250% MULTI 28-05-2049	500,0	95,3080	EUR	1,00	476,5	0,06 %
AXA SA 3.941% MULTI Perp FC2024	1 500,0	103,2500	EUR	1,00	1 548,8	0,18 %
AXA SA 5.250% MULTI 16-04-2040	1 300,0	105,3790	EUR	1,00	1 369,9	0,16 %
Banque Federative du Credit 0.75% 17-07-2025	1 500,0	98,0228	EUR	1,00	1 470,3	0,17 %
Banque Federative du Credit 1.25% 26-05-2027	1 400,0	99,8580	EUR	1,00	1 398,0	0,16 %
Banque Federative du Credit 1.625% 15-11-2027	900,0	91,5710	EUR	1,00	824,1	0,10 %
Banque Federative du Credit 2.625% 24-02-2021	2 600,0	105,3553	EUR	1,00	2 739,2	0,32 %
Banque Federative du Credit 3% 11-09-2025	400,0	105,1696	EUR	1,00	420,7	0,05 %
Banque Federative du Credit 3% 21-05-2024	248,0	105,3469	EUR	1,00	261,3	0,03 %
BNP Paribas Cardif SA MULTI Perpetual	200,0	99,0065	EUR	1,00	198,0	0,02 %
BNP Paribas SA 1.125% 22-11-2023	400,0	99,2022	EUR	1,00	396,8	0,05 %
BNP Paribas SA 1.5% 25-05-2028	500,0	102,7346	EUR	1,00	513,7	0,06 %
BNP Paribas SA 2.25% 11-01-2027	450,0	98,0912	EUR	1,00	441,4	0,05 %
BNP Paribas SA 2.25% 13-01-2021	750,0	104,4000	EUR	1,00	783,0	0,09 %
BNP Paribas SA 2.375% 20-05-2024	100,0	108,4629	EUR	1,00	108,5	0,01 %
BNP Paribas SA 2.625% MULTI 14-10-2027	450,0	103,1150	EUR	1,00	464,0	0,05 %
BNP Paribas SA 2.875% 26-09-2023	935,0	110,3306	EUR	1,00	1 031,6	0,12 %
BNP Paribas SA 4.125% 14-01-2022	300,0	111,5650	EUR	1,00	334,7	0,04 %
BNP Paribas SA 4.5% 21-03-2023	1 010,0	116,4480	EUR	1,00	1 176,1	0,14 %
Bouygues SA 1.375% 07-06-2027	100,0	98,7400	EUR	1,00	98,7	0,01 %
Bouygues SA 3.625% 16-01-2023	100,0	112,1080	EUR	1,00	112,1	0,01 %
Bouygues SA 3.641% 29-10-2019	300,0	102,9738	EUR	1,00	308,9	0,04 %
BPCE SA 1% 05-10-2028	1 000,0	97,2980	EUR	1,00	973,0	0,11 %
BPCE SA 1.125% 18-01-2023	400,0	100,3688	EUR	1,00	401,5	0,05 %
BPCE SA 2.750% MULTI 08-07-2026	900,0	103,1414	EUR	1,00	928,3	0,11 %
BPCE SA 2.750% MULTI 30-11-2027	300,0	103,8922	EUR	1,00	311,7	0,04 %
Caisse Nationale de Re 6.375% MULTI Perp FC2024	200,0	104,2500	EUR	1,00	208,5	0,02 %
Capgemini SE 1% 18-10-2024	300,0	98,1980	EUR	1,00	294,6	0,03 %
Capgemini SE 1.75% 01-07-2020	100,0	101,9448	EUR	1,00	101,9	0,01 %
Carrefour SA 1.25% 03-06-2025	350,0	97,7206	EUR	1,00	342,0	0,04 %
Cie de Saint-Gobain 1% 17-03-2025	200,0	98,1000	EUR	1,00	196,2	0,02 %
Cie de Saint-Gobain 3.625% 28-03-2022	702,0	109,9891	EUR	1,00	772,1	0,09 %
Cie Financiere et Industriel 0.375% 07-02-2025	600,0	96,1034	EUR	1,00	576,6	0,07 %
Cie Generale des Etablisseme 0.875% 03-09-2025	800,0	99,0644	EUR	1,00	792,5	0,09 %
CNP Assurances 6.000% MULTI 14-09-2040	950,0	107,8120	EUR	1,00	1 024,2	0,12 %
Coentreprise de Transport d' 0.875% 29-09-2024	200,0	99,1561	EUR	1,00	198,3	0,02 %
Coentreprise de Transport d' 1.5% 29-07-2028	1 400,0	97,3670	EUR	1,00	1 363,1	0,16 %
Credit Agricole Assura 4.500% MULTI Perp FC2025	500,0	99,6500	EUR	1,00	498,3	0,06 %
Credit Agricole SA 2.625% 17-03-2027	750,0	101,5772	EUR	1,00	761,8	0,09 %
Credit Agricole SA 4.5% 30-06-2020	100,0	106,3860	EUR	1,00	106,4	0,01 %
Credit Agricole SA/London 0.75% 01-12-2022	300,0	100,6680	EUR	1,00	302,0	0,04 %
Credit Agricole SA/London 0.875% 19-01-2022	1 600,0	101,4930	EUR	1,00	1 623,9	0,19 %
Credit Agricole SA/London 1% 16-09-2024	600,0	100,5260	EUR	1,00	603,2	0,07 %
Credit Agricole SA/London 1.25% 14-04-2026	900,0	99,9960	EUR	1,00	900,0	0,10 %
Credit Agricole SA/London 1.375% 03-05-2027	900,0	100,0930	EUR	1,00	900,8	0,11 %
Credit Agricole SA/London 2.375% 27-11-2020	600,0	104,3950	EUR	1,00	626,4	0,07 %
Credit Agricole SA/London 3.125% 05-02-2026	2 200,0	113,6408	EUR	1,00	2 500,1	0,29 %
Credit Agricole SA/London 3.125% 17-07-2023	1 200,0	110,9080	EUR	1,00	1 330,9	0,16 %
Credit Agricole SA/London 5.125% 18-04-2023	200,0	119,4320	EUR	1,00	238,9	0,03 %
Credit Mutuel Arkea SA 3.25% 01-06-2026	200,0	100,6290	EUR	1,00	201,3	0,02 %
Crown European Holdings SA 3.375% 15-05-2025	565,0	100,6200	EUR	1,00	568,5	0,07 %
Crown European Holdings SA 4% 15-07-2022	1 737,0	107,8600	EUR	1,00	1 873,5	0,22 %
Danone SA 1.125% 14-01-2025	900,0	100,5208	EUR	1,00	904,7	0,11 %
Danone SA 1.750% MULTI Perp FC2023	100,0	93,7500	EUR	1,00	93,8	0,01 %
Danone SA 2.25% 15-11-2021	500,0	105,3898	EUR	1,00	526,9	0,06 %
Electricite de France 4.000% MULTI Perp FC2024	2 400,0	97,0100	EUR	1,00	2 328,2	0,27 %
Electricite de France SA 4.5% 12-11-2040	700,0	127,7280	EUR	1,00	894,1	0,10 %
Engie SA 0.875% 19-09-2025	500,0	99,3916	EUR	1,00	497,0	0,06 %
Engie SA 0.875% 27-03-2024	200,0	100,8964	EUR	1,00	201,8	0,02 %
Engie SA 1.5% 13-03-2035	500,0	96,3534	EUR	1,00	481,8	0,06 %
Engie SA 2% 28-09-2037	300,0	100,0308	EUR	1,00	300,1	0,03 %
Engie SA 2.625% 20-07-2022	130,0	108,5650	EUR	1,00	141,1	0,02 %
Engie SA 3.000% MULTI Perp FC2019	300,0	100,6664	EUR	1,00	302,0	0,04 %
Engie SA 4.750% MULTI Perp FC2021	100,0	105,9784	EUR	1,00	106,0	0,01 %
Gecina SA 1.5% 20-01-2025	600,0	101,5970	EUR	1,00	609,6	0,07 %
Holding d'Infrastructures de 0.625% 27-03-2023	300,0	96,4500	EUR	1,00	289,4	0,03 %
HSBC France SA 0.6% 20-03-2023	400,0	100,0344	EUR	1,00	400,1	0,05 %
ICADE 1.75% 10-06-2026	300,0	98,0790	EUR	1,00	294,2	0,03 %
Imerys SA 2% 10-12-2024	100,0	102,3742	EUR	1,00	102,4	0,01 %
Kering SA 1.25% 10-05-2026	100,0	100,5952	EUR	1,00	100,6	0,01 %
Kering SA 2.75% 08-04-2024	100,0	110,1532	EUR	1,00	110,2	0,01 %
Klepierre SA 1.75% 06-11-2024	600,0	103,2768	EUR	1,00	619,7	0,07 %
La Banque Postale SA 2.750% MULTI 19-11-2027	300,0	103,0672	EUR	1,00	309,2	0,04 %
La Poste SA 1.125% 04-06-2025	200,0	101,9000	EUR	1,00	203,8	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
La Poste SA 4.375% 26-06-2023	207,0	117,6765	EUR	1,00	243,6	0,03 %
Legrand SA 0.75% 06-07-2024	200,0	99,9788	EUR	1,00	200,0	0,02 %
Legrand SA 1.875% 16-12-2027	100,0	105,4266	EUR	1,00	105,4	0,01 %
LVMH Moët Hennessy Louis Vuit 0.000000% 26-05-2020	700,0	99,9472	EUR	1,00	699,6	0,08 %
LVMH Moët Hennessy Louis Vuit 0.375% 26-05-2022	200,0	100,3105	EUR	1,00	200,6	0,02 %
Orange SA 1.375% 20-03-2028	1 300,0	98,2690	EUR	1,00	1 277,5	0,15 %
Orange SA 4.000% MULTI Perp FC2021	2 735,0	105,1250	EUR	1,00	2 875,2	0,34 %
Pernod Ricard SA 1.5% 18-05-2026	100,0	101,2820	EUR	1,00	101,3	0,01 %
Publicis Groupe SA 1.125% 16-12-2021	100,0	101,9980	EUR	1,00	102,0	0,01 %
RCI Banque SA 1% 17-05-2023	200,0	97,8607	EUR	1,00	195,7	0,02 %
Renault SA 1% 18-04-2024	1 300,0	96,3746	EUR	1,00	1 252,9	0,15 %
Renault SA 3.125% 05-03-2021	255,0	105,1141	EUR	1,00	268,0	0,03 %
RTE Réseau de Transport d'El 1.625% 08-10-2024	400,0	104,3690	EUR	1,00	417,5	0,05 %
RTE Réseau de Transport d'El 1.625% 27-11-2025	1 100,0	103,6070	EUR	1,00	1 139,7	0,13 %
RTE Réseau de Transport d'El 2.125% 27-09-2038	300,0	99,0975	EUR	1,00	297,3	0,03 %
RTE Réseau de Transport d'El 2.875% 12-09-2023	1 600,0	110,8798	EUR	1,00	1 774,1	0,21 %
Sanofi 1% 21-03-2026	1 100,0	101,3056	EUR	1,00	1 114,4	0,13 %
Sanofi 1.375% 21-03-2030	700,0	100,6612	EUR	1,00	704,6	0,08 %
Sanofi 2.5% 14-11-2023	400,0	109,6640	EUR	1,00	438,7	0,05 %
Schneider Electric SE 0.875% 11-03-2025	700,0	99,6606	EUR	1,00	697,6	0,08 %
SNCF Mobilites 1.5% 02-02-2029	200,0	104,6600	EUR	1,00	209,3	0,02 %
SNCF Mobilites 4.375% 15-04-2026	200,0	126,7736	EUR	1,00	253,5	0,03 %
SNCF Mobilites 4.625% 02-02-2024	550,0	122,0328	EUR	1,00	671,2	0,08 %
Societe Generale SA 1.125% 23-01-2025	700,0	97,1808	EUR	1,00	680,3	0,08 %
Societe Generale SA 2.500% MULTI 16-09-2026	300,0	102,2404	EUR	1,00	306,7	0,04 %
Societe Generale SA 4% 07-06-2023	300,0	109,7607	EUR	1,00	329,3	0,04 %
Societe Generale SA 4.25% 13-07-2022	1 200,0	113,3760	EUR	1,00	1 360,5	0,16 %
Sodexo SA 2.5% 24-06-2026	100,0	109,5049	EUR	1,00	109,5	0,01 %
SPCM SA 4.875% 15-09-2025	2 440,0	87,0000	USD	1,14	1 856,5	0,22 %
Suez 2.500% MULTI Perp FC2022	1 800,0	98,9743	EUR	1,00	1 781,5	0,21 %
Suez 2.75% 09-10-2023	1 100,0	110,6682	EUR	1,00	1 217,4	0,14 %
Suez 3.000% MULTI Perp FC2020	1 900,0	101,2620	EUR	1,00	1 924,0	0,22 %
Total Capital International 0.75% 12-07-2028	300,0	95,2750	EUR	1,00	285,8	0,03 %
Total Capital International 1.375% 19-03-2025	200,0	103,3660	EUR	1,00	206,7	0,02 %
TOTAL SA 3.875% MULTI Perp FC2022	2 700,0	106,1700	EUR	1,00	2 866,6	0,33 %
Unibail-Rodamco SE 1.125% 15-09-2025	600,0	99,4624	EUR	1,00	596,8	0,07 %
Unibail-Rodamco SE 1.375% 15-04-2030	200,0	94,4365	EUR	1,00	188,9	0,02 %
Unibail-Rodamco SE 1.375% 17-10-2022	726,0	103,4440	EUR	1,00	751,0	0,09 %
Unibail-Rodamco SE 2.5% 04-06-2026	600,0	107,9162	EUR	1,00	647,5	0,08 %
Valeo SA 3.25% 22-01-2024	200,0	107,2240	EUR	1,00	214,4	0,03 %
Veolia Environnement SA 4.375% 11-12-2020	380,0	108,2572	EUR	1,00	411,4	0,05 %
Veolia Environnement SA 6.125% 25-11-2033	330,0	152,8968	EUR	1,00	504,6	0,06 %
Vivendi SA 0.75% 26-05-2021	500,0	101,0614	EUR	1,00	505,3	0,06 %
WPP Finance SA 2.25% 22-09-2026	100,0	100,1494	EUR	1,00	100,1	0,01 %
<b>Ranska yhteensä</b>					<b>86 105,3</b>	<b>10,04 %</b>
<b>Ruotsi</b>						
Alfa Laval Treasury Internat 1.375% 12-09-2022	2 179,0	103,0181	EUR	1,00	2 244,8	0,26 %
Essity AB 1.125% 27-03-2024	1 450,0	100,7648	EUR	1,00	1 461,1	0,17 %
Essity AB 1.625% 30-03-2027	400,0	100,0296	EUR	1,00	400,1	0,05 %
Investor AB 4.5% 12-05-2023	300,0	117,2056	EUR	1,00	351,6	0,04 %
Skandinaviska Enskilda Banke 0.5% 13-03-2023	500,0	99,8194	EUR	1,00	499,1	0,06 %
Swedbank AB 1% 01-06-2022	550,0	102,0778	EUR	1,00	561,4	0,07 %
Swedish Match AB 0.875% 23-09-2024	1 991,0	96,1908	EUR	1,00	1 915,2	0,22 %
Svenska Handelsbanken A 2.656% MULTI 15-01-2024	1 619,0	100,0606	EUR	1,00	1 620,0	0,19 %
Svenska Handelsbanken AB 2.625% 23-08-2022	800,0	108,0068	EUR	1,00	864,1	0,10 %
Telia Co AB 1.625% 23-02-2035	332,0	91,5913	EUR	1,00	304,1	0,04 %
Vattenfall AB 3.000% MULTI 19-03-2077	100,0	94,3558	EUR	1,00	94,4	0,01 %
Vattenfall AB 6.25% 17-03-2021	78,0	113,4290	EUR	1,00	88,5	0,01 %
<b>Ruotsi yhteensä</b>					<b>10 404,2</b>	<b>1,21 %</b>
<b>Saksa</b>						
Allianz SE 2.241% MULTI 07-07-2045	1 000,0	98,3288	EUR	1,00	983,3	0,11 %
Allianz SE 3.375% MULTI Perp FC2024	1 700,0	103,2250	EUR	1,00	1 754,8	0,20 %
BASF SE 0.875% 15-11-2027	100,0	96,5409	EUR	1,00	96,5	0,01 %
BASF SE 1.625% 15-11-2037	630,0	94,4174	EUR	1,00	594,8	0,07 %
Bayer AG 3.000% MULTI 01-07-2075	966,0	99,4320	EUR	1,00	960,5	0,11 %
Berlin Hyp AG 1.25% 22-01-2025	200,0	102,3911	EUR	1,00	204,8	0,02 %
Bertelsmann SE & Co KGaA 1.125% 27-04-2026	100,0	99,0462	EUR	1,00	99,0	0,01 %
Bertelsmann SE & Co KGaA 1.75% 14-10-2024	200,0	104,7178	EUR	1,00	209,4	0,02 %
Commerzbank AG 1.5% 21-09-2022	400,0	102,0480	EUR	1,00	408,2	0,05 %
Commerzbank AG 4% 16-09-2020	225,0	106,1588	EUR	1,00	238,9	0,03 %
Commerzbank AG 4% 30-03-2027	200,0	103,0180	EUR	1,00	206,0	0,02 %
Commerzbank AG 7.75% 16-03-2021	1 200,0	113,4514	EUR	1,00	1 361,4	0,16 %
CRH Finance Germany GmbH 1.75% 16-07-2021	100,0	103,2091	EUR	1,00	103,2	0,01 %
Daimler AG 1.4% 12-01-2024	1 150,0	101,5520	EUR	1,00	1 167,8	0,14 %
Daimler AG 1.5% 03-07-2029	150,0	94,9000	EUR	1,00	142,4	0,02 %
Daimler AG 1.5% 09-03-2026	320,0	100,6443	EUR	1,00	322,1	0,04 %
Daimler AG 2.125% 03-07-2037	180,0	96,8140	EUR	1,00	174,3	0,02 %
Daimler AG 2.25% 24-01-2022	1 150,0	105,1590	EUR	1,00	1 209,3	0,14 %
Daimler AG 2.375% 08-03-2023	221,0	106,5740	EUR	1,00	235,5	0,03 %
Deutsche Bahn Finance GMBH 0.875% 11-07-2031	340,0	94,3326	EUR	1,00	320,7	0,04 %
Deutsche Bahn Finance GMBH 1.375% 28-03-2031	1 623,0	101,0206	EUR	1,00	1 639,6	0,19 %
Deutsche Bahn Finance GMBH 1.625% 06-11-2030	30,0	104,3104	EUR	1,00	31,3	0,00 %
Deutsche Bahn Finance GMBH 1.625% 16-08-2033	600,0	101,8600	EUR	1,00	611,2	0,07 %
Deutsche Bank AG 1.125% 17-03-2025	900,0	92,6306	EUR	1,00	833,7	0,10 %
Deutsche Boerse AG 1.625% 08-10-2025	50,0	108,1733	EUR	1,00	54,1	0,01 %
Deutsche Post AG 2.875% 11-12-2024	200,0	111,7374	EUR	1,00	223,5	0,03 %
DVB Bank SE 1.25% 16-06-2023	100,0	99,6096	EUR	1,00	99,6	0,01 %
E.ON SE 1.625% 22-05-2029	150,0	98,5536	EUR	1,00	147,8	0,02 %
EnBW Energie Baden-Wuer 3.625% MULTI 02-04-2076	200,0	103,0974	EUR	1,00	206,2	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
Eurogrid GmbH 1.625% 03-11-2023	1 000,0	104,3250	EUR	1,00	1 043,3	0,12 %
Eurogrid GmbH 1.875% 10-06-2025	900,0	104,6080	EUR	1,00	941,5	0,11 %
HeidelbergCement AG 1.5% 07-02-2025	300,0	99,1484	EUR	1,00	297,4	0,03 %
HeidelbergCement AG 2.25% 03-06-2024	250,0	104,0184	EUR	1,00	260,0	0,03 %
Landesbank Baden-Wuerttemberg 3.625% 16-06-2025	150,0	106,7586	EUR	1,00	160,1	0,02 %
Merck Financial Services GmbH 1.375% 01-09-2022	211,0	103,7288	EUR	1,00	218,9	0,03 %
Muenchener Rueckversich 3.250% MULTI 26-05-2049	1 000,0	101,8344	EUR	1,00	1 018,3	0,12 %
SAP SE 1% 01-04-2025	71,0	101,3916	EUR	1,00	72,0	0,01 %
SAP SE 1.375% 13-03-2030	1 100,0	99,0100	EUR	1,00	1 089,1	0,13 %
SAP SE 1.75% 22-02-2027	50,0	105,3410	EUR	1,00	52,7	0,01 %
Talanx AG 2.250% MULTI 05-12-2047	100,0	90,3400	EUR	1,00	90,3	0,01 %
Talanx AG 3.125% 13-02-2023	300,0	110,7925	EUR	1,00	332,4	0,04 %
Unitymedia Hessen GmbH & Co. 4.625% 15-02-2026	2 850,0	105,8838	EUR	1,00	2 715,9	0,32 %
Vier Gas Transport GmbH 1.5% 25-09-2028	200,0	99,9210	EUR	1,00	199,8	0,02 %
Volkswagen Financial Service 1.375% 16-10-2023	800,0	98,8372	EUR	1,00	790,7	0,09 %
Volkswagen Leasing GmbH 1.375% 20-01-2025	750,0	96,1458	EUR	1,00	721,1	0,08 %
Volkswagen Leasing GmbH 2.625% 15-01-2024	923,0	103,7864	EUR	1,00	957,9	0,11 %
WPP Finance Deutschland GmbH 1.625% 23-03-2030	100,0	90,0420	EUR	1,00	90,0	0,01 %
<b>Saksa yhteensä</b>					<b>25 691,6</b>	<b>3,00 %</b>
Sveitsi						
Credit Suisse AG/London 1% 07-06-2023	3 100,0	101,3140	EUR	1,00	3 140,7	0,37 %
Credit Suisse Group AG 1.250% MULTI 17-07-2025	600,0	97,7120	EUR	1,00	586,3	0,07 %
UBS AG/London 0.625% 23-01-2023	2 300,0	100,0110	EUR	1,00	2 300,3	0,27 %
UBS Group Funding Switzerlan 1.25% 01-09-2026	1 600,0	97,2382	EUR	1,00	1 555,8	0,18 %
<b>Sveitsi yhteensä</b>					<b>7 583,1</b>	<b>0,88 %</b>
Tanska						
Carlsberg Breweries A/S 2.625% 15-11-2022	100,0	108,2392	EUR	1,00	108,2	0,01 %
Danfoss A/S 1.375% 23-02-2022	3 362,0	102,1890	EUR	1,00	3 435,6	0,40 %
Danske Bank A/S 0.75% 02-06-2023	2 350,0	99,0530	EUR	1,00	2 327,7	0,27 %
DKT Finance ApS 7% 17-06-2023	825,0	105,3900	EUR	1,00	869,5	0,10 %
ISS Global A/S 1.125% 07-01-2021	200,0	101,3062	EUR	1,00	202,6	0,02 %
Jyske Bank A/S 2.250% MULTI 05-04-2029	1 550,0	96,0918	EUR	1,00	1 489,4	0,17 %
Nykredit Realkredit 0.75% 07-14-2021	200,0	100,5082	EUR	1,00	201,0	0,02 %
Orsted A/S 1.5% 26-11-2029	100,0	100,1195	EUR	1,00	100,1	0,01 %
<b>Tanska yhteensä</b>					<b>8 734,2</b>	<b>1,02 %</b>
Tsekki						
CEZ AS 3% 05-06-2028	200,0	107,3364	EUR	1,00	214,7	0,03 %
<b>Tsekki yhteensä</b>					<b>214,7</b>	<b>0,03 %</b>
Viro						
Elering AS 0.875% 03-05-2023	1 789,0	101,2264	EUR	1,00	1 810,9	0,21 %
<b>Viro yhteensä</b>					<b>1 810,9</b>	<b>0,21 %</b>
Yhdysvallat						
3M Co 1.5% 09-11-2026	200,0	103,8440	EUR	1,00	207,7	0,02 %
3M Co 1.75% 15-05-2030	100,0	103,9168	EUR	1,00	103,9	0,01 %
AbbVie Inc 2.125% 17-11-2028	180,0	101,7910	EUR	1,00	183,2	0,02 %
Advanced Disposal Services I 5.625% 15-11-2024	2 800,0	97,7500	USD	1,14	2 393,6	0,28 %
AK Steel Corp 6.375% 15-10-2025	800,0	77,0000	USD	1,14	538,7	0,06 %
AK Steel Corp 7% 15-03-2027	580,0	77,0000	USD	1,14	390,6	0,05 %
AK Steel Corp 7.625% 01-10-2021	1 700,0	91,0000	USD	1,14	1 352,9	0,16 %
Ally Financial Inc 4.125% 30-03-2020	2 400,0	98,8750	USD	1,14	2 075,3	0,24 %
Ally Financial Inc 5.125% 30-09-2024	1 600,0	99,2500	USD	1,14	1 388,8	0,16 %
Ally Financial Inc 5.75% 20-11-2025	565,0	99,5000	USD	1,14	491,6	0,06 %
American International Group 1.875% 21-06-2027	122,0	95,0752	EUR	1,00	116,0	0,01 %
American Woodmark Corp 4.875% 15-03-2026	1 500,0	88,5000	USD	1,14	1 161,0	0,14 %
AmeriGas Partners LP / Ameri 5.5% 20-05-2025	2 093,0	91,5000	USD	1,14	1 674,8	0,20 %
Amgen Inc 2% 25-02-2026	100,0	103,6949	EUR	1,00	103,7	0,01 %
Amsted Industries Inc 5% 15-03-2022	1 156,0	97,1250	USD	1,14	981,9	0,11 %
Apple Inc 1% 10-11-2022	450,0	103,3530	EUR	1,00	465,1	0,05 %
Apple Inc 1.625% 10-11-2026	244,0	104,5254	EUR	1,00	255,0	0,03 %
Apple Inc 2% 17-09-2027	400,0	107,1680	EUR	1,00	428,7	0,05 %
Aramark Services Inc 4.75% 01-06-2026	2 680,0	94,0000	USD	1,14	2 203,2	0,26 %
AT&T Inc 1.45% 01-06-2022	624,0	102,2070	EUR	1,00	637,8	0,07 %
AT&T Inc 1.8% 05-09-2026	1 133,0	99,2050	EUR	1,00	1 124,0	0,13 %
AT&T Inc 2.35% 05-09-2029	1 335,0	97,5890	EUR	1,00	1 302,8	0,15 %
AT&T Inc 2.45% 15-03-2035	445,0	88,0672	EUR	1,00	391,9	0,05 %
AT&T Inc 3.15% 04-09-2036	800,0	95,2898	EUR	1,00	762,3	0,09 %
AT&T Inc 3.55% 17-12-2032	125,0	104,3156	EUR	1,00	130,4	0,02 %
Avantor Inc 9% 01-10-2025	65,0	99,5000	USD	1,14	56,6	0,01 %
Axalta Coating Systems LLC 4.875% 15-08-2024	2 515,0	94,5000	USD	1,14	2 078,5	0,24 %
B&G Foods Inc 5.25% 01-04-2025	2 530,0	93,0000	USD	1,14	2 057,7	0,24 %
Ball Corp 4% 15-11-2023	981,0	96,7500	USD	1,14	830,0	0,10 %
Ball Corp 5% 15-03-2022	935,0	100,5000	USD	1,14	821,8	0,10 %
Bank of America Corp 1.375% 26-03-2025	50,0	100,5592	EUR	1,00	50,3	0,01 %
Bank of America Corp 1.375% MULTI 07-02-2025	307,0	100,4594	EUR	1,00	308,4	0,04 %
Bank of America Corp 1.662% MULTI 25-04-2028	193,0	99,1730	EUR	1,00	191,4	0,02 %
Bank of America Corp 1.776% MULTI 04-05-2027	900,0	100,8390	EUR	1,00	907,6	0,11 %
BAT Capital Corp 1.125% 16-11-2023	200,0	98,0564	EUR	1,00	196,1	0,02 %
BBA US Holdings Inc 5.375% 01-05-2026	1 325,0	94,7490	USD	1,14	1 097,9	0,13 %
Beacon Roofing Supply Inc 4.875% 01-11-2025	1 600,0	87,5000	USD	1,14	1 224,4	0,14 %
Beazer Homes USA Inc 8.75% 15-03-2022	680,0	100,0000	USD	1,14	594,7	0,07 %
Becton Dickinson and Co 2.675% 15-12-2019	1 425,0	99,0361	USD	1,14	1 234,2	0,14 %
Berkshire Hathaway Inc 1.125% 16-03-2027	457,0	98,3988	EUR	1,00	449,7	0,05 %
Berkshire Hathaway Inc 1.625% 16-03-2035	200,0	96,6854	EUR	1,00	193,4	0,02 %
Berry Global Inc 4.5% 15-02-2026	2 400,0	91,5000	USD	1,14	1 920,5	0,22 %
Berry Global Inc 5.125% 15-07-2023	1 040,0	98,9050	USD	1,14	899,6	0,10 %
Berry Global Inc 6% 15-10-2022	660,0	101,0000	USD	1,14	583,0	0,07 %
BMW US Capital LLC 1% 20-04-2027	505,0	96,6582	EUR	1,00	488,1	0,06 %
Booking Holdings Inc 1.8% 03-03-2027	101,0	100,1716	EUR	1,00	101,2	0,01 %
Booking Holdings Inc 2.15% 25-11-2022	100,0	105,5038	EUR	1,00	105,5	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
Booking Holdings Inc 2.375% 23-09-2024	100,0	105,7517	EUR	1,00	105,8	0,01 %
Boyd Gaming Corp 6.375% 01-04-2026	2 847,0	95,7500	USD	1,14	2 384,0	0,28 %
Bristol-Myers Squibb Co 1.75% 15-05-2035	100,0	100,5856	EUR	1,00	100,6	0,01 %
Builders FirstSource Inc 5.625% 01-09-2024	2 225,0	92,7500	USD	1,14	1 804,8	0,21 %
BWAY Holding Co 5.5% 15-04-2024	2 520,0	94,0000	USD	1,14	2 071,6	0,24 %
California Resources Corp 8% 15-12-2022	2 018,0	68,0000	USD	1,14	1 200,1	0,14 %
Calpine Corp 5.75% 15-01-2025	1 522,0	91,0000	USD	1,14	1 211,3	0,14 %
Catalent Pharma Solutions In 4.75% 15-12-2024	1 600,0	100,1110	EUR	1,00	1 601,8	0,19 %
CDK Global Inc 4.875% 01-06-2027	1 195,0	92,7500	USD	1,14	969,3	0,11 %
CDW LLC / CDW Finance Corp 5% 01-09-2023	700,0	98,2500	USD	1,14	601,5	0,07 %
CDW LLC / CDW Finance Corp 5% 01-09-2025	110,0	95,7500	USD	1,14	92,1	0,01 %
CDW LLC / CDW Finance Corp 5.5% 01-12-2024	2 170,0	98,7500	USD	1,14	1 874,0	0,22 %
Cedar Fair LP / Canada's Won 5.375% 15-04-2027	2 000,0	94,5000	USD	1,14	1 652,9	0,19 %
CenturyLink Inc 6.75% 01-12-2023	2 050,0	96,3750	USD	1,14	1 727,8	0,20 %
Charter Communications Opera 4.908% 23-07-2025	1 450,0	99,2548	USD	1,14	1 258,6	0,15 %
Choice Hotels International 5.75% 01-07-2022	285,0	102,0000	USD	1,14	254,2	0,03 %
CHS/Community Health Systems 5.125% 01-08-2021	369,0	93,0000	USD	1,14	300,1	0,03 %
CHS/Community Health Systems 8.125% 30-06-2024	41,0	72,0000	USD	1,14	25,8	0,00 %
Chubb INA Holdings Inc 2.5% 15-03-2038	200,0	98,3750	EUR	1,00	196,8	0,02 %
Churchill Downs Inc 4.75% 15-01-2028	600,0	90,4700	USD	1,14	474,7	0,06 %
CIT Group Inc 5% 01-08-2023	2 650,0	97,7500	USD	1,14	2 265,4	0,26 %
Citigroup Inc 0.75% 26-10-2023	1 954,0	98,1750	EUR	1,00	1 918,3	0,22 %
Clear Channel Worldwide Hold 6.5% 15-11-2022	2 725,0	100,0000	USD	1,14	2 383,1	0,28 %
Cleveland-Cliffs Inc 5.75% 01-03-2025	2 495,0	89,4375	USD	1,14	1 951,5	0,23 %
Coca-Cola Co/The 1.125% 09-03-2027	189,0	100,3420	EUR	1,00	189,6	0,02 %
Coca-Cola Co/The 1.625% 09-03-2035	550,0	97,7522	EUR	1,00	537,6	0,06 %
CommScope Technologies LLC 6% 15-06-2025	2 150,0	91,0000	USD	1,14	1 711,0	0,20 %
Continental Airlines 2004-ER 9.558% 01-09-2019	47,0	101,0000	USD	1,14	2,1	0,00 %
Continental Airlines 2012-1 6.25% 11-04-2020	161,0	101,5500	USD	1,14	63,3	0,01 %
Core & Main LP 6.125% 15-08-2025	3 380,0	88,0000	USD	1,14	2 601,3	0,30 %
Cott Holdings Inc 5.5% 01-04-2025	2 945,0	94,2500	USD	1,14	2 427,4	0,28 %
CSC Holdings LLC 5.5% 15-04-2027	2 090,0	93,0000	USD	1,14	1 699,9	0,20 %
CSC Holdings LLC 6.625% 15-10-2025	500,0	101,2500	USD	1,14	442,7	0,05 %
CyrusOne LP / CyrusOne Finan 5% 15-03-2024	2 905,0	98,0000	USD	1,14	2 489,7	0,29 %
Darling Ingredients Inc 5.375% 15-01-2022	308,0	99,2500	USD	1,14	267,3	0,03 %
Dell International LLC / EMC 4.42% 15-06-2021	875,0	99,7339	USD	1,14	763,2	0,09 %
Denbury Resources Inc 9.25% 31-03-2022	1 194,0	92,5000	USD	1,14	965,9	0,11 %
DISH DBS Corp 5.125% 01-05-2020	1 050,0	98,7500	USD	1,14	906,8	0,11 %
DISH DBS Corp 5.875% 15-07-2022	2 529,0	92,0000	USD	1,14	2 034,8	0,24 %
Dresdner Funding Trust I 8.151% 30-06-2031	787,0	120,4500	USD	1,14	829,0	0,10 %
Eldorado Resorts Inc 6% 01-04-2025	2 815,0	95,7500	USD	1,14	2 357,2	0,27 %
Eli Lilly & Co 2.125% 03-06-2030	200,0	106,4970	EUR	1,00	213,0	0,02 %
Endo Dac / Endo Finance LLC 6% 01-02-2025	1 025,0	71,7500	USD	1,14	643,2	0,07 %
Entegris Inc 4.625% 10-02-2026	2 675,0	92,0000	USD	1,14	2 152,3	0,25 %
Equinix Inc 2.875% 01-02-2026	1 900,0	94,7100	EUR	1,00	1 799,5	0,21 %
Equinix Inc 5.875% 15-01-2026	2 200,0	100,7500	USD	1,14	1 938,4	0,23 %
ESH Hospitality Inc 5.25% 01-05-2025	3 820,0	93,0000	USD	1,14	3 106,9	0,36 %
Expedia Group Inc 5.95% 15-08-2020	2 500,0	103,2739	USD	1,14	2 257,9	0,26 %
Fair Isaac Corp 5.25% 15-05-2026	1 000,0	96,7500	USD	1,14	846,1	0,10 %
FedEx Corp 1.625% 11-01-2027	150,0	98,3367	EUR	1,00	147,5	0,02 %
First Data Corp 5% 15-01-2024	4 623,0	96,0000	USD	1,14	3 881,3	0,45 %
First Quality Finance Co Inc 4.625% 15-05-2021	850,0	96,2500	USD	1,14	715,5	0,08 %
First Quality Finance Co Inc 5% 01-07-2025	2 605,0	90,5000	USD	1,14	2 061,8	0,24 %
Ford Motor Credit Co LLC 3.339% 28-03-2022	285,0	94,2535	USD	1,14	234,9	0,03 %
Ford Motor Credit Co LLC 4.25% 20-09-2022	915,0	95,7080	USD	1,14	765,9	0,09 %
Freeport-McMoRan Inc 3.55% 01-03-2022	190,0	94,2500	USD	1,14	156,6	0,02 %
Freeport-McMoRan Inc 3.875% 15-03-2023	1 780,0	91,7500	USD	1,14	1 428,3	0,17 %
Freeport-McMoRan Inc 4.55% 14-11-2024	800,0	91,7500	USD	1,14	641,9	0,07 %
frontdoor Inc 6.75% 15-08-2026	625,0	94,7500	USD	1,14	517,9	0,06 %
Frontier Communications Corp 10.5% 15-09-2022	610,0	69,2500	USD	1,14	369,4	0,04 %
Frontier Communications Corp 8.5% 01-04-2026	2 140,0	87,5000	USD	1,14	1 637,6	0,19 %
Gartner Inc 5.125% 01-04-2025	3 615,0	97,0630	USD	1,14	3 068,6	0,36 %
Gates Global LLC / Gates Glo 6% 15-07-2022	1 604,0	98,0000	USD	1,14	1 374,7	0,16 %
General Electric Co 1.875% 28-05-2027	620,0	91,9280	EUR	1,00	570,0	0,07 %
General Mills Inc 2.1% 16-11-2020	3 315,0	103,0046	EUR	1,00	3 414,6	0,40 %
GLP Capital LP / GLP Financi 5.375% 15-04-2026	1 015,0	98,9010	USD	1,14	877,9	0,10 %
Goldman Sachs Group Inc/The 1.375% 26-07-2022	700,0	101,6700	EUR	1,00	711,7	0,08 %
Goldman Sachs Group Inc/The 2.125% 30-09-2024	500,0	102,6856	EUR	1,00	513,4	0,06 %
Goldman Sachs Group Inc/The 2.625% 19-08-2020	700,0	103,6472	EUR	1,00	725,5	0,08 %
Goldman Sachs Group Inc/The 2.875% 03-06-2026	790,0	105,5150	EUR	1,00	833,6	0,10 %
Goldman Sachs Group Inc/The 3% 12-02-2031	50,0	104,1955	EUR	1,00	52,1	0,01 %
H&E Equipment Services Inc 5.625% 01-09-2025	925,0	91,7500	USD	1,14	742,2	0,09 %
Hanesbrands Inc 4.625% 15-05-2024	2 936,0	93,2500	USD	1,14	2 394,4	0,28 %
Hanesbrands Inc 4.875% 15-05-2026	350,0	89,5000	USD	1,14	274,0	0,03 %
Hartford Financial Services FRN 12-02-2047	2 328,0	80,0000	USD	1,14	1 628,8	0,19 %
HD Supply Inc 5.375% 15-10-2026	995,0	97,0000	USD	1,14	844,1	0,10 %
Herc Rentals Inc 7.75% 01-06-2024	2 826,0	104,2500	USD	1,14	2 576,5	0,30 %
Hilcorp Energy I LP / Hilcor 5% 01-12-2024	937,0	88,0000	USD	1,14	721,1	0,08 %
Hilton Domestic Operating Co 5.125% 01-05-2026	1 450,0	95,2500	USD	1,14	1 207,9	0,14 %
Hilton Worldwide Finance LLC 4.625% 01-04-2025	3 180,0	94,7500	USD	1,14	2 635,1	0,31 %
Hologic Inc 4.375% 15-10-2025	2 180,0	93,0000	USD	1,14	1 773,1	0,21 %
Icahn Enterprises LP / Icahn 5.875% 01-02-2022	5 284,0	98,0000	USD	1,14	4 528,7	0,53 %
Illinois Tool Works Inc 1.25% 22-05-2023	100,0	103,6600	EUR	1,00	103,7	0,01 %
Illinois Tool Works Inc 3% 19-05-2034	100,0	117,5178	EUR	1,00	117,5	0,01 %
International Business Machi 0.5% 07-09-2021	300,0	100,7326	EUR	1,00	302,2	0,04 %
International Business Machi 1.25% 26-05-2023	250,0	103,2120	EUR	1,00	258,0	0,03 %
International Business Machi 1.75% 07-03-2028	300,0	102,5220	EUR	1,00	307,6	0,04 %
International Business Machi 2.875% 07-11-2025	200,0	111,5302	EUR	1,00	223,1	0,03 %
IQVIA Inc 2.875% 15-09-2025	750,0	94,6500	EUR	1,00	709,9	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
IQVIA Inc 3.5% 15-10-2024	1 820,0	100,5750	EUR	1,00	1 830,5	0,21 %
Iron Mountain Inc 4.875% 15-09-2027	1 265,0	87,0000	USD	1,14	962,5	0,11 %
JB Poindexter & Co Inc 7.125% 15-04-2026	910,0	93,5000	USD	1,14	744,1	0,09 %
Jeld-Wen Inc 4.875% 15-12-2027	1 010,0	84,5000	USD	1,14	746,4	0,09 %
Johnson & Johnson 1.65% 20-05-2035	300,0	99,7248	EUR	1,00	299,2	0,03 %
JPMorgan Chase & Co 1.638% MULTI 18-05-2028	2 660,0	100,0284	EUR	1,00	2 660,8	0,31 %
JPMorgan Chase & Co 2.625% 23-04-2021	1 682,0	105,3480	EUR	1,00	1 772,0	0,21 %
KAR Auction Services Inc 5.125% 01-06-2025	2 550,0	90,2500	USD	1,14	2 012,7	0,23 %
Kellogg Co 1% 17-05-2024	100,0	99,4158	EUR	1,00	99,4	0,01 %
KFC Holding Co/Pizza Hut Hol 4.75% 01-06-2027	2 500,0	93,0000	USD	1,14	2 033,3	0,24 %
KFC Holding Co/Pizza Hut Hol 5% 01-06-2024	725,0	96,5000	USD	1,14	611,9	0,07 %
Kinder Morgan Inc/DE 1.5% 16-03-2022	50,0	101,4573	EUR	1,00	50,7	0,01 %
Koppers Inc 6% 15-02-2025	1 540,0	88,0000	USD	1,14	1 185,2	0,14 %
Kraft Heinz Foods Co 1.5% 24-05-2024	238,0	100,1571	EUR	1,00	238,4	0,03 %
Kronos Acquisition Holdings 9% 15-08-2023	3 535,0	77,7500	USD	1,14	2 403,7	0,28 %
Lamar Media Corp 5.75% 01-02-2026	630,0	101,2500	USD	1,14	557,9	0,07 %
Lamb Weston Holdings Inc 4.625% 01-11-2024	1 700,0	97,0000	USD	1,14	1 442,1	0,17 %
Lennar Corp 5.875% 15-11-2024	2 550,0	100,0000	USD	1,14	2 230,1	0,26 %
Level 3 Financing Inc 5.125% 01-05-2023	883,0	96,5000	USD	1,14	745,2	0,09 %
Level 3 Financing Inc 5.25% 15-03-2026	750,0	91,5000	USD	1,14	600,2	0,07 %
Level 3 Financing Inc 5.375% 01-05-2025	255,0	93,7500	USD	1,14	209,1	0,02 %
Level 3 Financing Inc 5.375% 15-01-2024	1 350,0	95,2500	USD	1,14	1 124,6	0,13 %
LGI Homes Inc 6.875% 15-07-2026	1 200,0	89,5000	USD	1,14	939,3	0,11 %
Lincoln National Corp MULTI 17-05-2066	3 765,0	81,8750	USD	1,14	2 695,9	0,31 %
Lincoln National Corp MULTI 20-04-2067	265,0	77,9500	USD	1,14	180,7	0,02 %
Lithia Motors Inc 5.25% 01-08-2025	1 825,0	92,0000	USD	1,14	1 468,4	0,17 %
Live Nation Entertainment In 4.875% 01-11-2024	3 150,0	95,0000	USD	1,14	2 617,1	0,31 %
Matador Resources Co 5.875% 15-09-2026	1 210,0	92,0000	USD	1,14	973,5	0,11 %
Match Group Inc 6.375% 01-06-2024	2 915,0	101,0000	USD	1,14	2 574,8	0,30 %
McDonald's Corp 0.625% 29-01-2024	800,0	98,1098	EUR	1,00	784,9	0,09 %
McDonald's Corp 1.125% 26-05-2022	100,0	102,2160	EUR	1,00	102,2	0,01 %
McDonald's Corp 2.625% 11-06-2029	200,0	106,9316	EUR	1,00	213,9	0,02 %
Merck & Co Inc 1.125% 15-10-2021	100,0	102,4883	EUR	1,00	102,5	0,01 %
Merck & Co Inc 2.5% 15-10-2034	244,0	109,8793	EUR	1,00	268,1	0,03 %
Meritage Homes Corp 6% 01-06-2025	865,0	95,0000	USD	1,14	718,7	0,08 %
Metropolitan Life Global Fun 0.875% 20-01-2022	150,0	101,3610	EUR	1,00	152,0	0,02 %
Microsoft Corp 2.625% 02-05-2033	305,0	115,9330	EUR	1,00	353,6	0,04 %
Mondelez International Inc 2.375% 06-03-2035	200,0	97,3836	EUR	1,00	194,8	0,02 %
Morgan Stanley 1.875% 27-04-2027	470,0	100,2744	EUR	1,00	471,3	0,05 %
Morgan Stanley 1.875% 30-03-2023	1 038,0	103,6641	EUR	1,00	1 076,0	0,13 %
Morgan Stanley 2.375% 31-03-2021	200,0	104,4610	EUR	1,00	208,9	0,02 %
Morgan Stanley 5.375% 10-08-2020	600,0	108,3031	EUR	1,00	649,8	0,08 %
MPH Acquisition Holdings LLC 7.125% 01-06-2024	3 315,0	93,2500	USD	1,14	2 703,4	0,32 %
MSCI Inc 4.75% 01-08-2026	550,0	94,5000	USD	1,14	454,5	0,05 %
MSCI Inc 5.75% 15-08-2025	2 300,0	100,7500	USD	1,14	2 026,5	0,24 %
Mueller Water Products Inc 5.5% 15-06-2026	860,0	97,0000	USD	1,14	729,5	0,09 %
Murphy Oil USA Inc 6% 15-08-2023	2 159,0	100,5000	USD	1,14	1 897,6	0,22 %
Nasdaq Inc 3.875% 07-06-2021	3 402,0	108,3780	EUR	1,00	3 687,0	0,43 %
Navistar International Corp 6.625% 01-11-2025	1 506,0	96,5000	USD	1,14	1 271,0	0,15 %
NCR Corp 5% 15-07-2022	590,0	94,2500	USD	1,14	486,3	0,06 %
NCR Corp 6.375% 15-12-2023	2 785,0	96,9000	USD	1,14	2 360,1	0,28 %
Nielsen Finance LLC / Nielse 5% 15-04-2022	450,0	95,8400	USD	1,14	377,2	0,04 %
Novelis Corp 5.875% 30-09-2026	2 480,0	87,7500	USD	1,14	1 903,2	0,22 %
Oracle Corp 2.25% 10-01-2021	100,0	104,4801	EUR	1,00	104,5	0,01 %
Owens-Brockway Glass Contain 5% 15-01-2022	968,0	99,0000	USD	1,14	838,1	0,10 %
Owens-Brockway Glass Contain 5.875% 15-08-2023	1 935,0	100,2500	USD	1,14	1 696,5	0,20 %
PepsiCo Inc 0.875% 18-07-2028	100,0	95,9010	EUR	1,00	95,9	0,01 %
Performance Food Group Inc 5.5% 01-06-2024	3 075,0	96,7500	USD	1,14	2 601,8	0,30 %
Pfizer Inc 0.25% 06-03-2022	100,0	100,1090	EUR	1,00	100,1	0,01 %
Pfizer Inc 1% 06-03-2027	150,0	99,4240	EUR	1,00	149,1	0,02 %
Philip Morris International 0.625% 08-11-2024	350,0	96,5222	EUR	1,00	337,8	0,04 %
Philip Morris International 1.875% 06-11-2037	400,0	90,4444	EUR	1,00	361,8	0,04 %
Pilgrim's Pride Corp 5.75% 15-03-2025	2 475,0	94,0000	USD	1,14	2 034,6	0,24 %
Post Holdings Inc 5% 15-08-2026	2 500,0	91,0000	USD	1,14	1 989,6	0,23 %
Post Holdings Inc 5.5% 01-03-2025	715,0	95,0000	USD	1,14	594,0	0,07 %
PPG Industries Inc 0.875% 13-03-2022	200,0	101,2836	EUR	1,00	202,6	0,02 %
PQ Corp 5.75% 15-12-2025	320,0	92,5000	USD	1,14	258,9	0,03 %
PQ Corp 6.75% 15-11-2022	2 180,0	103,0000	USD	1,14	1 963,7	0,23 %
Prestige Brands Inc 5.375% 15-12-2021	895,0	97,7500	USD	1,14	765,1	0,09 %
Prestige Brands Inc 6.375% 01-03-2024	2 370,0	97,0000	USD	1,14	2 010,5	0,23 %
Procter & Gamble Co/The 0.625% 30-10-2024	450,0	99,9184	EUR	1,00	449,6	0,05 %
Procter & Gamble Co/The 2% 16-08-2022	546,0	106,4194	EUR	1,00	581,0	0,07 %
Procter & Gamble Co/The 4.875% 11-05-2027	280,0	130,4430	EUR	1,00	365,2	0,04 %
Prologis LP 3.375% 20-02-2024	514,0	110,6700	EUR	1,00	568,8	0,07 %
PTC Inc 6% 15-05-2024	1 275,0	100,5000	USD	1,14	1 120,6	0,13 %
PulteGroup Inc 7.875% 15-06-2032	1 762,0	103,5000	USD	1,14	1 594,9	0,19 %
Qorvo Inc 5.5% 15-07-2026	895,0	95,5000	USD	1,14	747,5	0,09 %
Qualitytech LP / QTS Finance 4.75% 15-11-2025	2 070,0	93,5000	USD	1,14	1 692,6	0,20 %
RBS Capital Trust II MULTI Perpetual	965,0	118,2500	USD	1,14	998,0	0,12 %
RBS Global Inc / Rexnord LLC 4.875% 15-12-2025	1 030,0	91,2500	USD	1,14	822,0	0,10 %
Realogy Group LLC / Realogy 4.875% 01-06-2023	4 040,0	87,0000	USD	1,14	3 073,9	0,36 %
Refinitiv US Holdings Inc 4.5% 15-05-2026	1 200,0	97,2500	EUR	1,00	1 167,0	0,14 %
RELX Capital Inc 1.3% 12-05-2025	100,0	98,4030	EUR	1,00	98,4	0,01 %
Reynolds Group Issuer Inc / 5.125% 15-07-2023	2 560,0	95,2500	USD	1,14	2 132,5	0,25 %
Reynolds Group Issuer Inc / 5.75% 15-10-2020	1 450,0	99,5000	USD	1,14	1 222,8	0,14 %
Sanchez Energy Corp 6.125% 15-01-2023	625,0	18,5000	USD	1,14	101,1	0,01 %
SBA Communications Corp 4% 01-10-2022	1 500,0	95,2820	USD	1,14	1 249,9	0,15 %
SBA Communications Corp 4.875% 01-09-2024	700,0	94,0000	USD	1,14	575,5	0,07 %
SBA Communications Corp 4.875% 15-07-2022	1 748,0	98,2500	USD	1,14	1 502,0	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
Scientific Games Internation 10% 01-12-2022	3 307,0	101,2500	USD	1,14	2 928,3	0,34 %
Scientific Games Internation 5% 15-10-2025	1 630,0	89,5000	USD	1,14	1 275,8	0,15 %
Scientific Games Internation 5.5% 15-02-2026	900,0	85,5100	EUR	1,00	769,6	0,09 %
Scotts Miracle-Gro Co/The 5.25% 15-12-2026	1 950,0	90,0000	USD	1,14	1 534,8	0,18 %
Sealed Air Corp 4.875% 01-12-2022	760,0	99,0000	USD	1,14	658,0	0,08 %
Sealed Air Corp 5.125% 01-12-2024	592,0	98,1250	USD	1,14	508,0	0,06 %
Sealed Air Corp 5.5% 15-09-2025	1 300,0	98,7500	USD	1,14	1 122,7	0,13 %
Service Corp International/U 4.5% 15-11-2020	1 200,0	99,2500	USD	1,14	1 041,6	0,12 %
Service Corp International/U 5.375% 15-05-2024	2 318,0	99,0000	USD	1,14	2 006,9	0,23 %
ServiceMaster Co LLC/The 5.125% 15-11-2024	1 905,0	94,5000	USD	1,14	1 574,4	0,18 %
Shea Homes LP / Shea Homes F 6.125% 01-04-2025	1 440,0	88,5000	USD	1,14	1 114,5	0,13 %
Sirius XM Radio Inc 3.875% 01-08-2022	395,0	95,7500	USD	1,14	330,8	0,04 %
Sirius XM Radio Inc 5.375% 15-07-2026	3 200,0	93,5960	USD	1,14	2 619,3	0,31 %
SM Energy Co 6.125% 15-11-2022	688,0	93,7500	USD	1,14	564,1	0,07 %
SM Energy Co 6.75% 15-09-2026	190,0	89,5000	USD	1,14	148,7	0,02 %
Southwestern Energy Co 7.5% 01-04-2026	1 420,0	94,5000	USD	1,14	1 173,6	0,14 %
Spectrum Brands Holdings Inc 7.75% 15-01-2022	500,0	101,5000	USD	1,14	443,8	0,05 %
Spectrum Brands Inc 4% 01-10-2026	1 300,0	94,1230	EUR	1,00	1 223,6	0,14 %
Spectrum Brands Inc 5.75% 15-07-2025	1 650,0	94,7500	USD	1,14	1 367,2	0,16 %
Springleaf Finance Corp 7.75% 01-10-2021	2 890,0	100,3750	USD	1,14	2 536,9	0,30 %
Sprint Capital Corp 8.75% 15-03-2032	2,0	105,5000	USD	1,14	1,8	0,00 %
Sprint Communications Inc 6% 15-11-2022	712,0	98,1330	USD	1,14	611,1	0,07 %
Sprint Corp 7.625% 01-03-2026	1 500,0	98,7500	USD	1,14	1 295,4	0,15 %
Sprint Corp 7.875% 15-09-2023	4 823,0	102,9000	USD	1,14	4 340,3	0,51 %
Syneos Health Inc / inVentiv 7.5% 01-10-2024	2 504,0	104,0000	USD	1,14	2 277,5	0,27 %
Targa Resources Partners LP 5.25% 01-05-2023	861,0	98,0000	USD	1,14	737,9	0,09 %
Teleflex Inc 4.625% 15-11-2027	2 000,0	92,7500	USD	1,14	1 622,3	0,19 %
Tempo Acquisition LLC / Temp 6.75% 01-06-2025	3 425,0	92,5000	USD	1,14	2 770,7	0,32 %
Terex Corp 5.625% 01-02-2025	2 495,0	92,0000	USD	1,14	2 007,4	0,23 %
Thermo Fisher Scientific Inc 1.375% 12-09-2028	500,0	94,2246	EUR	1,00	471,1	0,05 %
Thermo Fisher Scientific Inc 2.15% 21-07-2022	400,0	105,2864	EUR	1,00	421,1	0,05 %
Time Warner Cable LLC 5% 01-02-2020	255,0	101,3725	USD	1,14	226,1	0,03 %
Titan Acquisition Ltd / Tita 7.75% 15-04-2026	2 425,0	85,5000	USD	1,14	1 813,3	0,21 %
T-Mobile USA Inc 6.375% 01-03-2025	4 546,0	101,0000	USD	1,14	4 015,4	0,47 %
Toyota Motor Credit Corp 0.625% 21-11-2024	200,0	98,3095	EUR	1,00	196,6	0,02 %
Toyota Motor Credit Corp 1% 10-09-2021	382,0	102,1234	EUR	1,00	390,1	0,05 %
Toyota Motor Credit Corp 2.375% 01-02-2023	200,0	107,7520	EUR	1,00	215,5	0,03 %
TreeHouse Foods Inc 6% 15-02-2024	1 800,0	98,7500	USD	1,14	1 554,5	0,18 %
TRI Pointe Group Inc / TRI P 5.875% 15-06-2024	2 746,0	89,2500	USD	1,14	2 143,3	0,25 %
Trident Merger Sub Inc 6.625% 01-11-2025	1 825,0	89,5000	USD	1,14	1 428,5	0,17 %
Triumph Group Inc 4.875% 01-04-2021	2 235,0	89,7500	USD	1,14	1 754,3	0,20 %
Triumph Group Inc 7.75% 15-08-2025	1 275,0	88,2500	USD	1,14	984,0	0,11 %
United Parcel Service Inc 1% 15-11-2028	250,0	96,7368	EUR	1,00	241,8	0,03 %
United Rentals North America 5.75% 15-11-2024	1 195,0	96,0000	USD	1,14	1 003,3	0,12 %
United Rentals North America 5.875% 15-09-2026	505,0	95,0000	USD	1,14	419,6	0,05 %
US Foods Inc 5.875% 15-06-2024	2 420,0	97,0000	USD	1,14	2 052,9	0,24 %
Walmart Inc 1.9% 08-04-2022	245,0	105,3370	EUR	1,00	258,1	0,03 %
Walmart Inc 2.55% 08-04-2026	100,0	111,0360	EUR	1,00	111,0	0,01 %
Walmart Inc 4.875% 21-09-2029	50,0	134,6340	EUR	1,00	67,3	0,01 %
Vantiv LLC / Vantiv Issuer C 3.875% 15-11-2025	861,0	93,6800	GBP	0,89	903,0	0,11 %
Vantiv LLC / Vantiv Issuer C 4.375% 15-11-2025	1 250,0	91,5000	USD	1,14	1 000,3	0,12 %
Waste Pro USA Inc 5.5% 15-02-2026	1 600,0	92,0000	USD	1,14	1 287,3	0,15 %
Wells Fargo & Co 1% 02-02-2027	300,0	94,7736	EUR	1,00	284,3	0,03 %
Wells Fargo & Co 1.5% 24-05-2027	1 450,0	98,3730	EUR	1,00	1 426,4	0,17 %
Wells Fargo & Co 1.625% 02-06-2025	1 200,0	101,5484	EUR	1,00	1 218,6	0,14 %
Wells Fargo & Co 2.25% 02-05-2023	326,0	105,7922	EUR	1,00	344,9	0,04 %
Wells Fargo & Co 2.25% 03-09-2020	400,0	103,4636	EUR	1,00	413,9	0,05 %
VeriSign Inc 4.75% 15-07-2027	790,0	93,7800	USD	1,14	647,9	0,08 %
Verizon Communications Inc 1.375% 27-10-2026	1 050,0	99,2170	EUR	1,00	1 041,8	0,12 %
Verizon Communications Inc 1.875% 26-10-2029	150,0	98,3908	EUR	1,00	147,6	0,02 %
Verizon Communications Inc 3.25% 17-02-2026	525,0	112,2028	EUR	1,00	589,1	0,07 %
Versend Escrow Corp 9.75% 15-08-2026	925,0	94,0000	USD	1,14	760,4	0,09 %
West Street Merger Sub Inc 6.375% 01-09-2025	2 420,0	88,5000	USD	1,14	1 873,0	0,22 %
Whiting Petroleum Corp 5.75% 15-03-2021	35,0	94,2500	USD	1,14	28,8	0,00 %
Whiting Petroleum Corp 6.625% 15-01-2026	1 535,0	85,7500	USD	1,14	1 151,1	0,13 %
XPO Logistics Inc 6.125% 01-09-2023	2 400,0	96,2500	USD	1,14	2 020,2	0,24 %
XPO Logistics Inc 6.5% 15-06-2022	600,0	98,2500	USD	1,14	515,5	0,06 %
Zayo Group LLC / Zayo Capita 5.75% 15-01-2027	2 010,0	89,0000	USD	1,14	1 564,5	0,18 %

## Yhdysvallat yhteensä

317 940,0 37,07 %

## Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä

753 609,5 87,87 %

## Joukkovelkakirjalainat yhteensä

753 609,5 87,87 %

## Korkosijoitukset yhteensä

753 609,5 87,87 %

## Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä

753 609,5 87,87 %

## Sijoitusrahasto-omistukset

## Nordean sijoitusrahastot

## Pitkän koron rahastot

## Luxemburg

Nordea 1 - Emerging Market Local Debt Fd Y-EUR	179,4	78,9000	EUR	1,00	14 154,1	1,65 %
Nordea 1 - US Corporate Bond Fund HYE-EUR	1 985,9	10,2300	EUR	1,00	20 315,5	2,37 %
Nordea 2 - US Corporate Enhanced Bd Fd - HZ EUR	96,0	92,8300	EUR	1,00	8 908,6	1,04 %

## Luxemburg yhteensä

43 378,3 5,06 %

## Suomi

Nordea Emerging Market Bond Growth	867,3	20,9504	EUR	1,00	18 170,1	2,12 %
------------------------------------	-------	---------	-----	------	----------	--------

## Suomi yhteensä

18 170,1 2,12 %

## Pitkän koron rahastot yhteensä

61 548,4 7,18 %

## Nordean sijoitusrahastot yhteensä

61 548,4 7,18 %



	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
<b>Nordean ulkopuoliset rahastot</b>						
Indeksiosuusrahastot						
ISHARES EM LOCAL GOV BND UCIS ETF	84,9	51,2240	EUR	1,00	4 348,9	0,51 %
<b>Indeksiosuusrahastot yhteensä</b>					<b>4 348,9</b>	<b>0,51 %</b>
<b>Nordean ulkopuoliset rahastot yhteensä</b>					<b>4 348,9</b>	<b>0,51 %</b>
<b>Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä</b>					<b>65 897,3</b>	<b>7,68 %</b>
<b>Johdannaissopimukset</b>						
<b>Vakioidut johdannaissopimukset</b>						
Korkojohdannaiset						
Futuurisopimukset						
EURO-BUND FUTURE 3/2019	14 300,0		EUR	1,00		0,00 %
US 10YR NOTE (CBT)3/2019	32 600,0	0,0938	USD	1,14	26,7	0,00 %
<b>Futuurisopimukset yhteensä</b>					<b>26,7</b>	<b>0,00 %</b>
<b>Korkojohdannaiset yhteensä</b>					<b>26,7</b>	<b>0,00 %</b>
<b>Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>26,7</b>	<b>0,00 %</b>
<b>Vakioimattomat johdannaissopimukset</b>						
Valuuttajohdannaiset						
Termiinisopimukset						
FX FWD EUR/GBP 15-02-2019					67,5	0,01 %
FX FWD EUR/USD 15-02-2019					1 513,9	0,18 %
<b>Termiinisopimukset yhteensä</b>					<b>1 581,3</b>	<b>0,18 %</b>
<b>Valuuttajohdannaiset yhteensä</b>					<b>1 581,3</b>	<b>0,18 %</b>
Luottoriskijohdannaiset						
CDX-NAHYS31V1-5Y	8 384,0		USD	1,14	169,0	0,02 %
CDX-NAHYS31V1-5Y	6 126,0		USD	1,14	123,5	0,01 %
CDX-NAHYS31V1-5Y	8 704,0		USD	1,14	175,4	0,02 %
CDX-NAHYS31V1-5Y	6 329,0		USD	1,14	127,5	0,01 %
CDX-NAHYS31V1-5Y	9 415,0		USD	1,14	189,7	0,02 %
<b>Luottoriskijohdannaiset yhteensä</b>					<b>785,1</b>	<b>0,09 %</b>
<b>Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>2 366,4</b>	<b>0,28 %</b>
<b>Johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>2 393,1</b>	<b>0,28 %</b>
<b>Sijoitukset yhteensä</b>					<b>827 909,9</b>	<b>96,54 %</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>					<b>29 702,5</b>	<b>3,46 %</b>
<b>Rahaston arvo</b>					<b>857 612,4</b>	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus I	88,83 %					
Kasvuosuus C	10,27 %					
Tuotto-osuus I	0,91 %					
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 31.12.2018 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	358 347,7
GBP	-8 600,9
USD	-348 165,5

#### Futuuriin kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo

Myydyt osakefutuurit	-
Ostetut osakefutuurit	-
Myydyt valuuttafutuurit	-
Ostetut valuuttafutuurit	-
Myydyt korkofutuurit	-
Ostetut korkofutuurit	42 710,9

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

Myydyt CDS-sopimukset	-
Ostetut CDS-sopimukset	34 070,6

#### Johdannaiskauppojen vastapuolet

BNP Paribas S  
Barclays Bank PLC  
Citigroup Global Markets Ltd  
Goldman Sachs International  
JP Morgan Securities PLC  
Merrill Lynch International

### Johdannaisten vakuudet

Saatujen vakuuksien tyyppi, valuutta ja arvo perusvaluutassa		
Käteisvakuudet	EUR	610,0
<b>Vakuudet yhteensä</b>		<b>610,0</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. - 31.12.2018	1.1. - 31.12.2017
<b>Tuotot ja arvonmuutokset</b>		
Arvopapereiden nettotuotot	-37 059 825,71	-34 924 601,86
Johdannaissopimusten nettotuotot	-27 497 393,03	41 533 330,44
Osinkotuotot	241 359,90	185 263,76
Korkotuotot	34 719 577,88	34 389 964,35
Muut tuotot	5 462 271,61	6 260 185,01
<b>Kulut</b>		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-1 965 185,77	-5 945 655,26
Korkokulut	-87 040,05	-98 962,06
Muut kulut	-3 245 908,39	-5 522 414,80
<b>Tilikauden voitto/tappio</b>	<b>-29 432 143,56</b>	<b>35 877 109,58</b>

## Tase (EUR)

	31.12.2018	31.12.2017
<b>Vastaavaa</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	827 904 626,76	909 297 580,42
Myyntisaamiset	1 851 509,02	-
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	25 796,49	5 945 747,17
Muut	28 503,31	37 457,24
Siirtosaamiset	11 078 273,54	11 652 736,30
Rahat ja pankkisaamiset	17 339 705,17	20 464 141,10
<b>Vastaavaa yhteensä</b>	<b>858 228 414,29</b>	<b>947 397 662,23</b>
<b>Vastattavaa</b>		
Rahaston arvo	857 612 397,41	944 999 982,08
Vieras pääoma		
Ostovelat	399 468,16	-
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	20 491,40	139 477,15
Muut	14 834,42	2 053 060,60
Siirtovelat	181 222,90	205 142,40
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	<b>858 228 414,29</b>	<b>947 397 662,23</b>

## Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2018 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2018.

	1.1. - 31.12.2018	1.1. - 31.12.2017
<b>Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)</b>		
Arvopapereiden nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	8 781 363,18	12 566 320,58
Luovutustappiot	-20 955 351,54	-14 149 062,41
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-24 885 837,35	-33 341 860,03
<b>Yhteensä</b>	<b>-37 059 825,71</b>	<b>-34 924 601,86</b>
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Voitot	4 416 517,90	2 509 645,44
Tappiot	-1 347 542,74	-1 627 467,49
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-701 240,55	187 232,97
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Voitot	24 540 384,71	51 574 051,27
Tappiot	-50 230 911,82	-42 676 711,71
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-4 174 600,53	31 566 579,96
<b>Yhteensä</b>	<b>-27 497 393,03</b>	<b>41 533 330,44</b>
Sijoitusten käyvän arvon nousut	15 995 629,49	48 464 378,84
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-45 757 307,92	-50 052 425,94
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	9 548,14	12 242,90
<b>Taseen liitetiedot (EUR)</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Rahaston arvo 1.1.	944 999 982,08	869 696 926,13
Rahasto-osuuksien merkinnät	87 901 326,16	1 025 033 760,86
Rahasto-osuuksien lunastukset	-145 620 091,12	-985 464 758,45
Tuotonjako	-236 676,15	-143 056,04
Tilikauden voitto/tappio	-29 432 143,56	35 877 109,58
Rahaston arvo 31.12.	857 612 397,41	944 999 982,08
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	857 612 397,41	944 999 982,08

# Nordea Focus Korko

(entinen Nordea Private Banking Focus Korko)

**Sijoitusrahasto Nordea Focus Koron A-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 0,04 % tammi–joulukuussa 2018, ja vertailuindeksi (yhdistelmäindeksi) vastaavasti 0,11 %. I-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 0,24 % katsauskauden aikana.**

Vuosi oli haastava korkosijoittajan näkökulmasta. On vaikeaa löytää omaisuuslajeja, jotka olisivat tarjonneet positiivista tuottoa. Suurimmalle osalle sijoittajista tuli varmasti yllätyksenä, että euroalueen valtionlainat tuottivat lopulta 1,0 %. Saksan 10 vuoden valtionlainan korko laski vuoden lopussa alle 0,25 %:n käytyään ylimmillään 0,78 %:ssa helmikuussa. Suurimpia syitä korkojen laskulle oli maailmantalouden kasvunäkymien heikkeneminen ja turvasatamakysyntä osakemarkkinoiden korjausliikkeen yhteydessä.

Sijoittajien luottamusta painavat edelleen USA:n ja Kiinan kauppapoliittiset jännitteet, brexit, EKP:n joukkolainojen osto-ohjelman päättäminen, talousnäkökymien heikkeneminen ja siihen liittyen Fedin rahapoliittinen viritys. Markkinoiden huomio voi myös kiinnittyä yhtiöiden velkaantumiseen ja investointihalukkuuteen.

Volatiliteetin kasvu ja Italian kriisi heijastuivat erityisesti eurooppalaisten yrityslainojen riskipreemioihin. Korkeimman luottoluokituksen lainojen marginaali kasvoi 0,3 %:sta 0,9 %:iin. Euroalueen inflaatio-odotukset säilyivät vakaina hieman odotettua vaimeamman alkuvuoden kasvun ja palkkakehityksen takia. Se olikin merkittävin syy sille, että EKP viestitti ohjauskoron

pysyvän nollassa aina syyskuuhun 2019 saakka. Joukkolainojen osto-ohjelma kuitenkin päättyi odotetusti joulukuussa 2018.

Rahaston maapainotus oli onnistunut, sillä euroalueen ydinmaiden ulkopuolisia lainoja ei ollut lainkaan salkussa Italian kriisin iskiessä. Lisäksi rahaston altistuma eurooppalaiselle pankkiriskille on pieni. Pohjoismaiden pankkien riskipreemiot säilyivät melko vakaina. Vakaista kotimaisista yrityslainoista pyritään jatkossakin hakemaan lisätuottoa salkkuun suhteessa eurooppalaisiin verrokkeihin.

Rahasto osallistui Kojamon, Svenska Handelsbankenin, DNA:n, Tele2:n ja G4S:n uusiin joukkolainaemissioihin. Rahasto möi omistuksensa Huhtamäen lainassa marginaalin kavennuttua.

Suhdannenäkymät ja erityisesti kauppapoliittiset toimet määrittävät jatkossa yrityslainamarginaalien suunnan. Toisaalta rahapolitiikan on hankalaa olla enää entistä elvyttävämpää, joten riskit ovat jossain määrin kasvaneet.

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. Johdannaisien osuus rahaston arvosta on vaihdellut 4,58–9,60 %:iin. Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita kauden aikana.

## Riskitaso



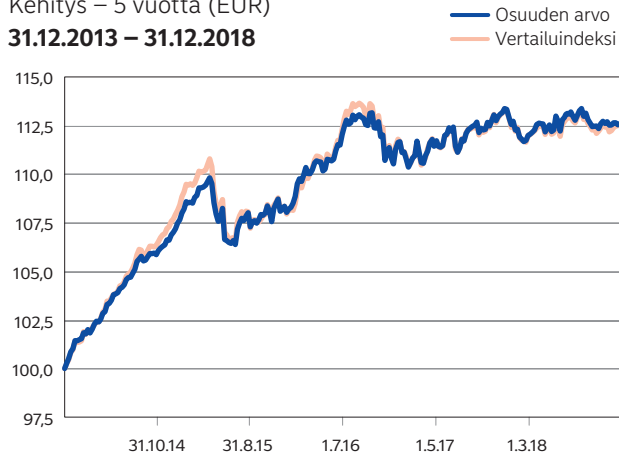
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

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 volatiliteettia (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa tai ensisijaisessa merkintävaluutassa.

## Kasvuosuuden arvo A

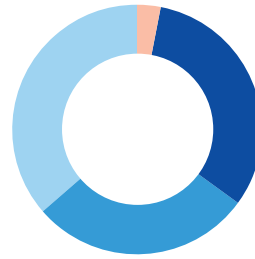
Kehitys – 5 vuotta (EUR)  
31.12.2013 – 31.12.2018



Rahaston vertailuindeksi on useista indekseistä muodostettu yhdistelmäindeksi, joka 1.2.2013 alkaen on Merrill Lynch EMU Corporate (40 %), Merrill Lynch EMU Direct Government AAA-AA Rated (40 %) ja 3 kk:n Euribor (20 %). Rahaston nimi oli Nordea Private Banking Focus Korko 18.2.2018 saakka.

Korkoon perustuvan vertailuindeksin (3 kk:n Euribor) tuotolla tarkoitetaan indeksoitua kokonais tuottoa, joka on laskettu käyttäen päivittäin noteerattua korkoa. Lähde: Thomson Reuters DataStream.

## Sijoitusten jakauma



- Johdannaispimukset ja käteisvarat 3,09 %
- Kotimaiset muut joukkolainat 32,01 %
- Ulkomaiset muut joukkolainat 28,68 %
- Ulkomaiset valtionobligaatit 36,22 %

## Avaintiedot

	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Kasvuosuus A*, EUR	12,91	12,90	12,78
Kasvuosuus C*, EUR	13,11	13,08	12,93
Tuotto-osuus C*, EUR	9,83	9,95	-
Kasvuosuus I*, EUR	13,11	13,08	12,93
Tuotto-osuus I*, EUR	11,92	12,07	12,12
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	2 063,5	2 318,7	3 316,0
Kasvuosuus C, 1 000 kpl	1 493,2	2 245,8	2 061,6
Tuotto-osuus C, 1 000 kpl	25,2	126,4	-
Kasvuosuus I, 1 000 kpl	1 779,5	2 549,3	5 061,7
Tuotto-osuus I, 1 000 kpl	170,8	259,5	500,2
Omistajien lukumäärä	652	771	931
Rahaston arvo, milj. EUR	71,8	97,0	140,6
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	365,7	533,3	710,1
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto C*, EUR	0,15	0,15	-
Tuotto I*, EUR	0,18	0,18	0,18
Tuoton maksu	15.2.-15.3.2019	1.3.-15.3.2018	23.-28.2.2017
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	89,3	1 114,8	5 765,8

\* 1 osuus

Rahastossa on ainoastaan kasvuosuuksia.

## Tunnusluvut

	31.12.2018
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	2,04
Indeksin volatiliiteetti, %	2,13
Tracking Error, %	0,53
Active Share, %	-
Sharpen luku	0,96
Salkun kiertonopeus, %	8,25
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 31.12.2018 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2018.

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 arvovaihtelua. Menetelmä on ollut käytössä 19.5.2014 alkaen. Seuraavat oikaisukertoimet olivat käytössä katsauskauden aikana:

1.1.-31.3.2018 merkinnät 0,10 %

1.4.-30.9.2018 merkinnät 0,15 %

1.10.-31.12.2018 merkinnät 0,20 %

# Sijoitukset 31.12.2018

	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 1.75% 28-03-2022	1 000,0	101,7500	EUR	1,00	1 017,5	1,42 %
Cargotec Oyj 3.375% 31-03-2020	1 500,0	104,0640	EUR	1,00	1 561,0	2,17 %
DNA Oyj 1.375% 27-03-2025	2 150,0	100,3690	EUR	1,00	2 157,9	3,00 %
Elisa OYJ 2.25% 04-10-2019	427,0	101,6506	EUR	1,00	434,0	0,60 %
Kemira OYJ 1.75% 30-05-2024	1 100,0	100,4462	EUR	1,00	1 104,9	1,54 %
Kojamo Oyj 1.625% 07-03-2025	600,0	96,3231	EUR	1,00	577,9	0,80 %
Konecranes OYJ 1.75% 09-06-2022	2 100,0	101,9600	EUR	1,00	2 141,2	2,98 %
Municipality Finance P 4.500% MULTI Perp FC2022	2 700,0	106,6250	EUR	1,00	2 878,9	4,01 %
Neste Oyj 1.5% 07-06-2024	2 600,0	101,0870	EUR	1,00	2 628,3	3,66 %
Sampo Oyj 1% 18-09-2023	1 400,0	100,4567	EUR	1,00	1 406,4	1,96 %
Sampo Oyj 1.5% 16-09-2021	1 400,0	103,0691	EUR	1,00	1 443,0	2,01 %
SATO Oyj 2.25% 10-09-2020	1 000,0	102,4196	EUR	1,00	1 024,2	1,43 %
SATO Oyj 2.375% 24-03-2021	1 800,0	102,9759	EUR	1,00	1 853,6	2,58 %
Teollisuuden Voima Oyj 2.625% 13-01-2023	1 000,0	103,9776	EUR	1,00	1 039,8	1,45 %
Tieto OYJ 2.875% 23-05-2019	1 700,0	101,0310	EUR	1,00	1 717,5	2,39 %
<b>Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä</b>					<b>22 986,0</b>	<b>32,01 %</b>
<b>Joukkovelkakirjalainat yhteensä</b>					<b>22 986,0</b>	<b>32,01 %</b>
<b>Korkosijoitukset yhteensä</b>					<b>22 986,0</b>	<b>32,01 %</b>
<b>Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä</b>					<b>22 986,0</b>	<b>32,01 %</b>
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset</b>						
<b>Korkosijoitukset</b>						
Joukkovelkakirjalainat						
Valtionlainat ja -obligaatiot						
Alankomaat						
Netherlands Government Bond 0.25% 15-07-2025	500,0	101,4643	EUR	1,00	507,3	0,71 %
Netherlands Government Bond 2.75% 15-01-2047	1 300,0	145,3654	EUR	1,00	1 889,8	2,63 %
Netherlands Government Bond 4% 15-01-2037	700,0	155,0034	EUR	1,00	1 085,0	1,51 %
<b>Alankomaat yhteensä</b>					<b>3 482,1</b>	<b>4,85 %</b>
Belgia						
Kingdom of Belgium Governmen 2.25% 22-06-2032	200,0	110,7778	EUR	1,00	221,6	0,31 %
Kingdom of Belgium Governmen 5% 28-03-2035	500,0	153,6960	EUR	1,00	768,5	1,07 %
<b>Belgia yhteensä</b>					<b>990,0</b>	<b>1,38 %</b>
Espanja						
Spain Government Bond 1.4% 30-07-2028	818,0	99,7746	EUR	1,00	816,2	1,14 %
<b>Espanja yhteensä</b>					<b>816,2</b>	<b>1,14 %</b>
Irlanti						
Ireland Government Bond 1.35% 18-03-2031	400,0	101,3528	EUR	1,00	405,4	0,56 %
<b>Irlanti yhteensä</b>					<b>405,4</b>	<b>0,56 %</b>
Ranska						
French Republic Government B 0.5% 25-05-2025	1 000,0	101,7865	EUR	1,00	1 017,9	1,42 %
French Republic Government B 0.75% 25-05-2028	1 800,0	100,8990	EUR	1,00	1 816,2	2,53 %
French Republic Government B 1% 25-11-2025	1 700,0	104,9302	EUR	1,00	1 783,8	2,48 %
French Republic Government B 2.5% 25-05-2030	2 100,0	118,0160	EUR	1,00	2 478,3	3,45 %
French Republic Government B 4.25% 25-10-2023	2 000,0	120,9750	EUR	1,00	2 419,5	3,37 %
French Republic Government B 5.5% 25-04-2029	1 500,0	147,8400	EUR	1,00	2 217,6	3,09 %
<b>Ranska yhteensä</b>					<b>11 733,3</b>	<b>16,34 %</b>
Saksa						
Bundesrepublik Deutschland B 0.5% 15-08-2027	2 400,0	103,3532	EUR	1,00	2 480,5	3,45 %
Bundesrepublik Deutschland B 1.75% 15-02-2024	1 300,0	110,4468	EUR	1,00	1 435,8	2,00 %
Bundesrepublik Deutschland B 3.25% 04-07-2042	900,0	153,8338	EUR	1,00	1 384,5	1,93 %
Bundesrepublik Deutschland B 4% 04-01-2037	1 000,0	157,6044	EUR	1,00	1 576,0	2,19 %
Bundesrepublik Deutschland B 4.75% 04-07-2028	400,0	143,0611	EUR	1,00	572,2	0,80 %
Deutsche Bundesrepublik Infl 0.1% 15-04-2026	1 000,0	108,3499	EUR	1,00	1 136,6	1,58 %
<b>Saksa yhteensä</b>					<b>8 585,7</b>	<b>11,95 %</b>
<b>Valtionlainat ja -obligaatiot yhteensä</b>					<b>26 012,7</b>	<b>36,22 %</b>
Muut joukkovelkakirjalainat						
Alankomaat						
Citycon Treasury BV 2.375% 15-01-2027	1 000,0	92,7468	EUR	1,00	927,5	1,29 %
Citycon Treasury BV 2.5% 01-10-2024	1 700,0	99,8371	EUR	1,00	1 697,2	2,36 %
Cooperatieve Rabobank UA 4.125% 14-01-2020	1 000,0	104,3716	EUR	1,00	1 043,7	1,45 %
NIBC Bank NV 1% 11-09-2028	1 000,0	99,2324	EUR	1,00	992,3	1,38 %
Van Lanschot NV 0.375% 31-03-2023	500,0	100,7248	EUR	1,00	503,6	0,70 %
<b>Alankomaat yhteensä</b>					<b>5 164,4</b>	<b>7,19 %</b>
Espanja						
Santander Consumer Finance S 0.875% 24-01-2022	2 000,0	100,3186	EUR	1,00	2 006,4	2,79 %
<b>Espanja yhteensä</b>					<b>2 006,4</b>	<b>2,79 %</b>
Irlanti						
Transmission Finance DAC 1.5% 24-05-2023	1 750,0	103,0072	EUR	1,00	1 802,6	2,51 %
<b>Irlanti yhteensä</b>					<b>1 802,6</b>	<b>2,51 %</b>
Iso-Britannia						
G4S International Finance PL 1.875% 24-05-2025	750,0	97,8003	EUR	1,00	733,5	1,02 %
Santander UK PLC 0.25% 09-08-2021	500,0	100,3720	EUR	1,00	501,9	0,70 %
Santander UK PLC 0.25% 21-04-2022	700,0	100,1426	EUR	1,00	701,0	0,98 %
<b>Iso-Britannia yhteensä</b>					<b>1 936,4</b>	<b>2,70 %</b>
Luxemburg						
European Investment Bank 3% 14-10-2033	1 100,0	125,8076	EUR	1,00	1 383,9	1,93 %
<b>Luxemburg yhteensä</b>					<b>1 383,9</b>	<b>1,93 %</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
Norja						
Statkraft AS 2.5% 28-11-2022	2 000,0	108,0440	EUR	1,00	2 160,9	3,01 %
<b>Norja yhteensä</b>					<b>2 160,9</b>	<b>3,01 %</b>
Ruotsi						
Skandinaviska Enskilda 1.375% MULTI 31-10-2028	1 000,0	97,8610	EUR	1,00	978,6	1,36 %
Skandinaviska Enskilda Banke 2% 19-02-2021	600,0	103,9565	EUR	1,00	623,7	0,87 %
Svenska Handelsbanken AB 0.25% 28-02-2022	2 000,0	99,7454	EUR	1,00	1 994,9	2,78 %
Svenska Handelsbanken AB 0.5% 21-03-2023	1 000,0	99,9634	EUR	1,00	999,6	1,39 %
Tele2 AB 1.125% 15-05-2024	1 000,0	99,0440	EUR	1,00	990,4	1,38 %
Telia Co AB 3% 07-09-2027	500,0	111,2656	EUR	1,00	556,3	0,77 %
<b>Ruotsi yhteensä</b>					<b>6 143,7</b>	<b>8,55 %</b>
<b>Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä</b>					<b>20 598,1</b>	<b>28,68 %</b>
<b>Joukkovelkakirjalainat yhteensä</b>					<b>46 610,8</b>	<b>64,90 %</b>
<b>Korkosijoitukset yhteensä</b>					<b>46 610,8</b>	<b>64,90 %</b>
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä</b>					<b>46 610,8</b>	<b>64,90 %</b>
<b>Johdannaissopimukset</b>						
<b>Vakioidut johdannaissopimukset</b>						
Korkojohdannaiset						
Futuurisopimukset						
EURO-BOBL FUTURE 3/2019	-4 500,0		EUR	1,00		0,00 %
EURO-BUND FUTURE 3/2019	-1 800,0		EUR	1,00		0,00 %
<b>Futuurisopimukset yhteensä</b>						<b>0,00 %</b>
<b>Korkojohdannaiset yhteensä</b>						<b>0,00 %</b>
<b>Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä</b>						<b>0,00 %</b>
<b>Johdannaissopimukset yhteensä</b>						<b>0,00 %</b>
<b>Sijoitukset yhteensä</b>					<b>69 596,8</b>	<b>96,91 %</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>					<b>2 222,5</b>	<b>3,09 %</b>
<b>Rahaston arvo</b>					<b>71 819,3</b>	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus A		37,09 %				
Kasvuosuus I		32,48 %				
Kasvuosuus C		27,25 %				
Tuotto-osuus I		2,83 %				
Tuotto-osuus C		0,34 %				

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

Tiedot perustuvat 31.12.2018 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	-6 762,1
Ostetut korkofutuurit	-

#### Johdannaiskauppojen vastapuolet

JP Morgan Securities PLC



## Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2018	1.1. - 31.12.2017
<b>Tuotot ja arvonmuutokset</b>		
Arvopapereiden nettotuotot	-863 283,86	-926 787,00
Johdannaissopimusten nettotuotot	-231 873,34	18 651,95
Korkotuotot	1 553 682,57	2 554 198,06
Muut tuotot	7 216,75	18 066,06
<b>Kulut</b>		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-365 712,59	-533 265,67
Korkokulut	-10 271,28	-14 937,10
Muut kulut	-425,03	-1 112,20
<b>Tilikauden voitto/tappio</b>	<b>89 333,22</b>	<b>1 114 814,10</b>

## Tase (EUR)

	31.12.2018	31.12.2017
<b>Vastaavaa</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	69 596 831,33	89 747 152,52
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	-	6 570,00
Muut	100 000,00	-
Siirtosaamiset	772 297,46	1 085 017,30
Rahat ja pankkisaamiset	1 379 945,93	6 213 889,27
<b>Vastaavaa yhteensä</b>	<b>71 849 074,72</b>	<b>97 052 629,09</b>
<b>Vastattavaa</b>		
Rahaston arvo	71 819 317,59	97 011 909,99
Vieras pääoma		
Muut velat		
Muut	-	2 670,12
Siirtovelat	29 757,13	38 048,98
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	<b>71 849 074,72</b>	<b>97 052 629,09</b>

## Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2018 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2018.

	1.1. - 31.12.2018	1.1. - 31.12.2017
<b>Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)</b>		
Arvopapereiden nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	628 989,47	2 700 950,21
Luovutustappiot	-296 731,97	-340 994,80
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-1 195 541,36	-3 286 742,41
<b>Yhteensä</b>	<b>-863 283,86</b>	<b>-926 787,00</b>
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Voitot	104 215,24	18 160,00
Tappiot	-244 578,58	-38 768,05
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-91 510,00	39 260,00
<b>Yhteensä</b>	<b>-231 873,34</b>	<b>18 651,95</b>
Sijoitusten käyvän arvon nousut	563 064,61	721 894,29
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-1 850 115,97	-3 969 376,70
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	609,84	298,05
<b>Taseen liitetiedot (EUR)</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Rahaston arvo 1.1.	97 011 909,99	140 555 429,75
Rahasto-osuuksien merkinnät	9 201 685,73	24 427 700,00
Rahasto-osuuksien lunastukset	-34 433 296,24	-68 991 930,65
Tuotonjako	-50 315,11	-94 103,21
Tilikauden voitto/tappio	89 333,22	1 114 814,10
Rahaston arvo 31.12.	71 819 317,59	97 011 909,99
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	71 819 317,59	97 011 909,99

# Nordea Kehittyvät Korkomarkkinat

## Sijoitusrahasto Nordea Kehittyvien Korkomarkkinoiden kasvuosuuden arvo laski 8,16 % tammi–joulukuussa 2018, ja vertailuindeksi (valuuttasuojattu JP Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified Hedged) vastaavasti 7,04 %.

Kehittyvien maiden dollarimääräisillä joukkolainoilla oli vaikea vuosi. Tämä johtui osin USA:n korkojen noususta. USA:n 10-vuotisen valtionlainan korko nousi 3 %:iin ensimmäistä kertaa vuoden 2014 jälkeen ja dollari vahvistui. Myös lisääntyneet poliittiset riskit heiluttivat markkinoita ja riskipreemiot nousivat 100 pistettä. Vuosi on ollut poliittisesti levoton. Esimerkiksi kauppatullit, USA:n ja Pohjois-Korean johtajien huippukokous, Iranin ydinasesopimus, öljyn hinnan kehitys, kansalliset vaalit Meksikossa ja Brasiliassa sekä Argentiinan ongelmat aiheuttivat heiluntaa.

Rahasto ei yltänyt indeksin tasolle. Suurin syy tähän oli argentiinalaisten joukkolainojen indeksin suurempi osuus. Argentiina kärsi liikkeeseenlaskujen suuresta määrästä. Lisäksi epävarmuus maan luottojen uusimisesta vaikutti negatiivisesti huolimatta kansainvälisen valuuttarahas-

ton tuesta. Venezuela paransi eniten rahaston tuottoja, koska sijoituksemme valtio-omisteisen Petróleos de Venezuela, S.A.:n lyhyisiin lainoihin osoittautui onnistuneeksi.

Salkunhoitaja sijoittaa useimmiten indeksiä enemmän korkeaa tuottoa tarjoavien maiden lyhyisiin lainoihin ja yhdistää ne korkean luotto-  
luokituksen ja jyrkän tuottokäyrän maiden pitkiin lainoihin. Tämä strategia on yleensä tuottanut paremmin kuin muut samankaltaiset rahastot.

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 tehostaakseen salkunhoitoa. Johdannaisien osuus on vaihdellut -6,40 ja +4,42 %: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.

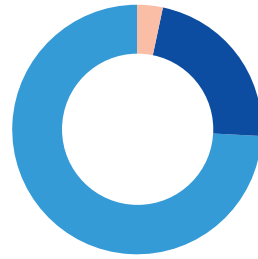
## Kasvuosuuden arvo A

Kehitys – 5 vuotta (EUR)  
31.12.2013 – 31.12.2018



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 3,47 %
- Ulkomaiset muut joukkolainat 22,54 %
- Ulkomaiset valtionobligaatit 73,99 %

## Avaintiedot

	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Kasvuosuus A*, EUR	2 095,04	2 281,29	2 081,75
Tuotto-osuus A*, EUR	1 511,68	1 689,40	1 579,99
Kasvuosuus C*, EUR	9,28	10,06	-
Tuotto-osuus C*, EUR	9,05	10,06	-
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	19 591,6	19 107,1	16 326,4
Tuotto-osuus A, 1 000 kpl	476,1	452,3	139,8
Kasvuosuus C, 1 000 kpl	180,1	331,5	-
Tuotto-osuus C, 1 000 kpl	0,1	0,1	-
Omistajien lukumäärä	3 387	3 778	2 861
Rahaston arvo, milj. EUR	419,3	446,9	342,1
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	4 367,6	3 838,1	3 125,9
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	37,79	42,24	39,50
Tuotto C*, EUR	0,23	0,25	-
Tuoton maksu	15.2.-15.3.2019	1.3.-15.3.2018	23.-28.2.2017
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	-36 898,0	33 767,0	26 685,5

\* muut kuin alla mainitut sarjat per 100 osuutta  
C-osuusarja per 1 osuus

## Tunnusluvut

	31.12.2018
Osuuden volatiteetti A / B / C / I / S, %	6,40
Indeksin volatiteetti, %	5,66
Tracking Error, %	1,27
Active Share, %	-
Sharpen luku	0,57
Salkun kiertonopeus, %	36,29
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,00
Hallinnointipalkkio C, % p.a.	0,55
Juoksevat kulut A, %	1,01
Juoksevat kulut C, %	0,55
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 31.12.2018 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2018.

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.-31.03.2018 merkinnät 0,60 %

1.4.-31.12.2018 merkinnät 0,50 %

# Sijoitukset 31.12.2018

	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 -obligaatit						
Angola						
Angolan Government Internati 8.25% 09-05-2028	450,0	94,0840	USD	1,14	370,3	0,09 %
Angolan Government Internati 9.375% 08-05-2048	1 390,0	93,5080	USD	1,14	1 136,7	0,27 %
Angolan Government Internati 9.5% 12-11-2025	4 430,0	104,9940	USD	1,14	4 067,7	0,97 %
<b>Angola yhteensä</b>					<b>5 574,7</b>	<b>1,33 %</b>
Arabiemiirikunnat						
Emirate of Dubai Government 5.25% 30-01-2043	610,0	99,3756	USD	1,14	530,1	0,13 %
<b>Arabiemiirikunnat yhteensä</b>					<b>530,1</b>	<b>0,13 %</b>
Argentiina						
Argentine Republic Governmen 4.625% 11-01-2023	790,0	78,7500	USD	1,14	544,1	0,13 %
Argentine Republic Governmen 5.625% 26-01-2022	1 880,0	84,2500	USD	1,14	1 385,2	0,33 %
Argentine Republic Governmen 6.875% 22-04-2021	3 255,0	90,2500	USD	1,14	2 569,1	0,61 %
Argentine Republic Governmen 7.5% 22-04-2026	4 810,0	79,6250	USD	1,14	3 349,5	0,80 %
Argentine Republic Governmen 7.625% 22-04-2046	155,0	72,5150	USD	1,14	98,3	0,02 %
Argentine Republic Governmen MULTI 31-12-2038	17 000,0	54,2500	USD	1,14	8 065,5	1,92 %
Provincia de Buenos Aires/Ar 9.125% 16-03-2024	1 515,0	84,5000	USD	1,14	1 119,6	0,27 %
<b>Argentiina yhteensä</b>					<b>17 131,2</b>	<b>4,09 %</b>
Armenia						
Republic of Armenia Internat 6% 30-09-2020	485,0	100,8564	USD	1,14	427,8	0,10 %
<b>Armenia yhteensä</b>					<b>427,8</b>	<b>0,10 %</b>
Azerbaidzan						
Republic of Azerbaijan Inter 4.75% 18-03-2024	1 960,0	99,3788	USD	1,14	1 703,5	0,41 %
State Oil Co of the Azerbaij 4.75% 13-03-2023	930,0	99,8510	USD	1,14	812,1	0,19 %
State Oil Co of the Azerbaij 6.95% 18-03-2030	555,0	107,3484	USD	1,14	521,0	0,12 %
<b>Azerbaidzan yhteensä</b>					<b>3 036,6</b>	<b>0,72 %</b>
Bahrain						
Bahrain Government Internati 5.875% 26-01-2021	690,0	100,7500	USD	1,14	608,0	0,14 %
Bahrain Government Internati 6.75% 20-09-2029	2 020,0	97,8360	USD	1,14	1 728,4	0,41 %
Bahrain Government Internati 7% 12-10-2028	2 255,0	99,7672	USD	1,14	1 967,5	0,47 %
Bahrain Government Internati 7% 26-01-2026	1 230,0	102,1944	USD	1,14	1 099,3	0,26 %
Bahrain Government Internati 7.5% 20-09-2047	410,0	96,3870	USD	1,14	345,6	0,08 %
<b>Bahrain yhteensä</b>					<b>5 748,7</b>	<b>1,37 %</b>
Belize						
Belize Government Internatio MULTI 20-02-2034	931,9	56,5000	USD	1,14	460,5	0,11 %
<b>Belize yhteensä</b>					<b>460,5</b>	<b>0,11 %</b>
Bolivia						
Bolivian Government Internat 4.5% 20-03-2028	345,0	85,6250	USD	1,14	258,3	0,06 %
<b>Bolivia yhteensä</b>					<b>258,3</b>	<b>0,06 %</b>
Brasilia						
Brazilian Government Interna 5% 27-01-2045	2 445,0	87,2500	USD	1,14	1 865,6	0,44 %
Brazilian Government Interna 5.625% 07-01-2041	1 335,0	95,9000	USD	1,14	1 119,7	0,27 %
Brazilian Government Interna 5.625% 21-02-2047	1 330,0	94,3500	USD	1,14	1 097,4	0,26 %
Brazilian Government Interna 7.125% 20-01-2037	1 305,0	113,0000	USD	1,14	1 289,6	0,31 %
Brazilian Government Interna 8.25% 20-01-2034	3 810,0	123,1000	USD	1,14	4 101,7	0,98 %
<b>Brasilia yhteensä</b>					<b>9 474,1</b>	<b>2,26 %</b>
Brittiläiset Neitsytsaaret						
1MDB Global Investments Ltd 4.4% 09-03-2023	6 100,0	89,5112	USD	1,14	4 775,2	1,14 %
<b>Brittiläiset Neitsytsaaret yhteensä</b>					<b>4 775,2</b>	<b>1,14 %</b>
Chile						
Chile Government Internation 3.625% 30-10-2042	500,0	91,4960	USD	1,14	400,1	0,10 %
Chile Government Internation 3.86% 21-06-2047	510,0	93,0250	USD	1,14	414,9	0,10 %
<b>Chile yhteensä</b>					<b>815,0</b>	<b>0,19 %</b>
Costa Rica						
Costa Rica Government Intern 4.25% 26-01-2023	1 575,0	88,0000	USD	1,14	1 212,1	0,29 %
Costa Rica Government Intern 4.375% 30-04-2025	625,0	84,5280	USD	1,14	462,0	0,11 %
Costa Rica Government Intern 5.625% 30-04-2043	825,0	75,7630	USD	1,14	546,6	0,13 %
Costa Rica Government Intern 7% 04-04-2044	2 350,0	84,4030	USD	1,14	1 734,6	0,41 %
Costa Rica Government Intern 7.158% 12-03-2045	410,0	86,2500	USD	1,14	309,3	0,07 %
<b>Costa Rica yhteensä</b>					<b>4 264,7</b>	<b>1,02 %</b>
Dominikaaninen tasavalta						
Dominican Republic Internati 5.875% 18-04-2024	2 795,0	101,0920	USD	1,14	2 471,0	0,59 %
Dominican Republic Internati 5.95% 25-01-2027	1 770,0	99,6250	USD	1,14	1 542,1	0,37 %
Dominican Republic Internati 6% 19-07-2028	490,0	99,7500	USD	1,14	427,5	0,10 %
Dominican Republic Internati 6.6% 28-01-2024	685,0	104,2500	USD	1,14	624,5	0,15 %
Dominican Republic Internati 6.85% 27-01-2045	1 390,0	98,5000	USD	1,14	1 197,4	0,29 %
Dominican Republic Internati 7.45% 30-04-2044	3 955,0	104,0000	USD	1,14	3 597,2	0,86 %
Dominican Republic Internati 7.5% 06-05-2021	1 325,0	103,2500	USD	1,14	1 196,4	0,29 %
<b>Dominikaaninen tasavalta yhteensä</b>					<b>11 056,2</b>	<b>2,64 %</b>
Ecuador						
Ecuador Government Internati 10.5% 24-03-2020	3 185,0	100,7500	USD	1,14	2 806,3	0,67 %
Ecuador Government Internati 10.75% 28-03-2022	2 500,0	100,8750	USD	1,14	2 205,5	0,53 %
Ecuador Government Internati 7.875% 23-01-2028	640,0	81,2500	USD	1,14	454,8	0,11 %
Ecuador Government Internati 7.95% 20-06-2024	2 125,0	88,0000	USD	1,14	1 635,4	0,39 %
Ecuador Government Internati 8.75% 02-06-2023	2 090,0	93,0000	USD	1,14	1 699,9	0,41 %
Ecuador Government Internati 8.875% 23-10-2027	2 295,0	86,0000	USD	1,14	1 726,1	0,41 %
Ecuador Government Internati 9.62% 02-06-2027	1 305,0	90,5000	USD	1,14	1 032,9	0,25 %
Ecuador Government Internati 9.65% 13-12-2026	1 710,0	91,0000	USD	1,14	1 360,9	0,32 %
<b>Ecuador yhteensä</b>					<b>12 921,7</b>	<b>3,08 %</b>
Egypti						
Egypt Government Internation 5.577% 21-02-2023	975,0	94,7488	USD	1,14	807,9	0,19 %
Egypt Government Internation 5.875% 11-06-2025	2 555,0	90,9004	USD	1,14	2 031,1	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
Egypt Government Internation 6.125% 31-01-2022	1 980,0	98,1080	USD	1,14	1 698,8	0,41 %
Egypt Government Internation 7.5% 31-01-2027	1 200,0	95,2708	USD	1,14	999,8	0,24 %
Egypt Government Internation 7.903% 21-02-2048	735,0	85,9844	USD	1,14	552,7	0,13 %
Egypt Government Internation 8.5% 31-01-2047	5 057,0	90,0672	USD	1,14	3 983,3	0,95 %
<b>Egypti yhteensä</b>					<b>10 073,7</b>	<b>2,40 %</b>
<b>El salvador</b>						
El Salvador Government Inter 5.875% 30-01-2025	1 760,0	92,2500	USD	1,14	1 419,9	0,34 %
El Salvador Government Inter 7.375% 01-12-2019	1 331,0	100,5000	USD	1,14	1 169,8	0,28 %
El Salvador Government Inter 7.625% 01-02-2041	885,0	94,5000	USD	1,14	731,4	0,17 %
El Salvador Government Inter 7.65% 15-06-2035	2 750,0	94,4770	USD	1,14	2 272,2	0,54 %
El Salvador Government Inter 7.75% 24-01-2023	1 800,0	102,7950	USD	1,14	1 618,2	0,39 %
El Salvador Government Inter 8.625% 28-02-2029	855,0	104,5000	USD	1,14	781,4	0,19 %
<b>El salvador yhteensä</b>					<b>7 992,9</b>	<b>1,91 %</b>
<b>Etelä-Afrikka</b>						
Republic of South Africa Gov 4.665% 17-01-2024	1 040,0	97,6166	USD	1,14	887,9	0,21 %
Republic of South Africa Gov 4.875% 14-04-2026	2 480,0	95,0600	USD	1,14	2 061,7	0,49 %
Republic of South Africa Gov 5.875% 16-09-2025	3 800,0	101,3500	USD	1,14	3 368,1	0,80 %
Republic of South Africa Gov 5.875% 22-06-2030	405,0	97,5100	USD	1,14	345,4	0,08 %
Republic of South Africa Gov 6.25% 08-03-2041	1 450,0	96,9380	USD	1,14	1 229,3	0,29 %
Republic of South Africa Gov 6.3% 22-06-2048	585,0	94,6888	USD	1,14	484,4	0,12 %
<b>Etelä-Afrikka yhteensä</b>					<b>8 376,8</b>	<b>2,00 %</b>
<b>Etiopia</b>						
Ethiopia International Bond 6.625% 11-12-2024	1 400,0	95,5580	USD	1,14	1 170,0	0,28 %
<b>Etiopia yhteensä</b>					<b>1 170,0</b>	<b>0,28 %</b>
<b>Filippiinit</b>						
Philippine Government Intern 3.95% 20-01-2040	435,0	97,7148	USD	1,14	371,7	0,09 %
Philippine Government Intern 5% 13-01-2037	200,0	110,9242	USD	1,14	194,0	0,05 %
Philippine Government Intern 7.75% 14-01-2031	2 170,0	134,8055	USD	1,14	2 558,3	0,61 %
Philippine Government Intern 9.5% 02-02-2030	1 665,0	147,1551	USD	1,14	2 142,8	0,51 %
<b>Filippiinit yhteensä</b>					<b>5 266,8</b>	<b>1,26 %</b>
<b>Gabon</b>						
Gabon Government Internation 6.375% 12-12-2024	2 055,0	89,7460	USD	1,14	1 612,9	0,38 %
Gabon Government Internation 6.95% 16-06-2025	1 690,0	89,5640	USD	1,14	1 323,7	0,32 %
<b>Gabon yhteensä</b>					<b>2 936,6</b>	<b>0,70 %</b>
<b>Ghana</b>						
Ghana Government Internation 10.75% 14-10-2030	1 210,0	113,0200	USD	1,14	1 196,0	0,29 %
Ghana Government Internation 7.625% 16-05-2029	295,0	89,5720	USD	1,14	231,1	0,06 %
Ghana Government Internation 7.875% 07-08-2023	1 165,0	97,7980	USD	1,14	996,4	0,24 %
Ghana Government Internation 8.125% 18-01-2026	2 280,0	95,4470	USD	1,14	1 903,2	0,45 %
Ghana Government Internation 8.627% 16-06-2049	325,0	87,0560	USD	1,14	247,4	0,06 %
<b>Ghana yhteensä</b>					<b>4 574,1</b>	<b>1,09 %</b>
<b>Guatemala</b>						
Guatemala Government Bond 4.875% 13-02-2028	1 305,0	94,4370	USD	1,14	1 077,8	0,26 %
<b>Guatemala yhteensä</b>					<b>1 077,8</b>	<b>0,26 %</b>
<b>Honduras</b>						
Honduras Government Internat 6.25% 19-01-2027	1 120,0	98,7600	USD	1,14	967,3	0,23 %
Honduras Government Internat 7.5% 15-03-2024	955,0	104,9030	USD	1,14	876,1	0,21 %
Honduras Government Internat 8.75% 16-12-2020	485,0	106,2270	USD	1,14	450,6	0,11 %
<b>Honduras yhteensä</b>					<b>2 294,1</b>	<b>0,55 %</b>
<b>Indonesia</b>						
Indonesia Government Interna 3.5% 11-01-2028	420,0	92,5636	USD	1,14	340,0	0,08 %
Indonesia Government Interna 4.35% 08-01-2027	545,0	98,7605	USD	1,14	470,7	0,11 %
Indonesia Government Interna 4.75% 08-01-2026	1 000,0	101,3254	USD	1,14	886,1	0,21 %
Indonesia Government Interna 4.75% 18-07-2047	200,0	93,9712	USD	1,14	164,4	0,04 %
Indonesia Government Interna 5.125% 15-01-2045	400,0	98,5152	USD	1,14	344,6	0,08 %
Indonesia Government Interna 5.25% 17-01-2042	280,0	100,4497	USD	1,14	246,0	0,06 %
Indonesia Government Interna 5.35% 11-02-2049	345,0	103,2451	USD	1,14	311,5	0,07 %
Indonesia Government Interna 5.95% 08-01-2046	1 170,0	109,4866	USD	1,14	1 120,3	0,27 %
Indonesia Government Interna 6.625% 17-02-2037	1 090,0	115,7833	USD	1,14	1 103,7	0,26 %
Indonesia Government Interna 6.75% 15-01-2044	850,0	119,2945	USD	1,14	886,8	0,21 %
Indonesia Government Interna 7.75% 17-01-2038	2 195,0	128,4508	USD	1,14	2 465,8	0,59 %
Indonesia Government Interna 8.5% 12-10-2035	1 375,0	134,4003	USD	1,14	1 616,2	0,39 %
Perusahaan Penerbit SBSN Ind 4.325% 28-05-2025	460,0	98,6000	USD	1,14	396,7	0,09 %
Perusahaan Penerbit SBSN Ind 4.55% 29-03-2026	360,0	99,1500	USD	1,14	312,2	0,07 %
<b>Indonesia yhteensä</b>					<b>10 664,9</b>	<b>2,54 %</b>
<b>Intia</b>						
Export-Import Bank of India 3.375% 05-08-2026	690,0	91,4959	USD	1,14	552,1	0,13 %
Export-Import Bank of India 4% 14-01-2023	1 150,0	99,4409	USD	1,14	1 000,1	0,24 %
<b>Intia yhteensä</b>					<b>1 552,2</b>	<b>0,37 %</b>
<b>Irak</b>						
Iraq International Bond 5.8% 15-01-2028	4 585,0	89,4220	USD	1,14	3 585,6	0,86 %
Iraq International Bond 6.752% 09-03-2023	3 615,0	94,9754	USD	1,14	3 002,6	0,72 %
<b>Irak yhteensä</b>					<b>6 588,3</b>	<b>1,57 %</b>
<b>Iso-Britannia</b>						
Ukreximbank Via Biz Finance 9.625% 27-04-2022	630,0	97,7700	USD	1,14	538,7	0,13 %
Ukreximbank Via Biz Finance 9.75% 22-01-2025	1 000,0	93,7500	USD	1,14	819,9	0,20 %
<b>Iso-Britannia yhteensä</b>					<b>1 358,6</b>	<b>0,32 %</b>
<b>Jamaika</b>						
Jamaica Government Internati 6.75% 28-04-2028	825,0	106,7500	USD	1,14	770,2	0,18 %
Jamaica Government Internati 7.625% 09-07-2025	2 270,0	112,3750	USD	1,14	2 230,9	0,53 %
Jamaica Government Internati 7.875% 28-07-2045	1 000,0	114,0000	USD	1,14	997,0	0,24 %
Jamaica Government Internati 8% 15-03-2039	1 255,0	114,3750	USD	1,14	1 255,3	0,30 %
<b>Jamaika yhteensä</b>					<b>5 253,4</b>	<b>1,25 %</b>
<b>Jordania</b>						
Jordan Government Internatio 7.375% 10-10-2047	2 005,0	88,3464	USD	1,14	1 549,1	0,37 %
<b>Jordania yhteensä</b>					<b>1 549,1</b>	<b>0,37 %</b>
<b>Kamerun</b>						
Republic of Cameroon Interna 9.5% 19-11-2025	1 020,0	101,8560	USD	1,14	908,6	0,22 %
<b>Kamerun yhteensä</b>					<b>908,6</b>	<b>0,22 %</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
Kazakistan						
KazAgro National Management 4.625% 24-05-2023	2 070,0	95,4574	USD	1,14	1 728,1	0,41 %
Kazakhstan Government Intern 6.5% 21-07-2045	3 195,0	119,7332	USD	1,14	3 345,6	0,80 %
<b>Kazakistan yhteensä</b>					<b>5 073,6</b>	<b>1,21 %</b>
Kenia						
Kenya Government Internation 6.875% 24-06-2024	3 615,0	93,8512	USD	1,14	2 967,1	0,71 %
Kenya Government Internation 7.25% 28-02-2028	440,0	89,2604	USD	1,14	343,5	0,08 %
Kenya Government Internation 8.25% 28-02-2048	770,0	84,9842	USD	1,14	572,3	0,14 %
<b>Kenia yhteensä</b>					<b>3 882,9</b>	<b>0,93 %</b>
Kolumbia						
Colombia Government Internat 10.375% 28-01-2033	640,0	148,5845	USD	1,14	831,6	0,20 %
Colombia Government Internat 5.625% 26-02-2044	470,0	103,0000	USD	1,14	423,4	0,10 %
Colombia Government Internat 6.125% 18-01-2041	3 600,0	108,0000	USD	1,14	3 400,2	0,81 %
Colombia Government Internat 7.875% 18-09-2037	1 820,0	120,8500	USD	1,14	1 923,5	0,46 %
Colombia Government Internat 8.125% 21-05-2024	525,0	116,5000	USD	1,14	534,9	0,13 %
<b>Kolumbia yhteensä</b>					<b>7 113,7</b>	<b>1,70 %</b>
Kongon tasavalta						
Congolese International Bond MULTI 30-06-2029	1 855,0	77,4300	USD	1,14	847,3	0,20 %
<b>Kongon tasavalta yhteensä</b>					<b>847,3</b>	<b>0,20 %</b>
Libanon						
Lebanon Government Internati 5.8% 14-04-2020	770,0	95,1900	USD	1,14	641,0	0,15 %
Lebanon Government Internati 6% 27-01-2023	1 834,0	84,4560	USD	1,14	1 354,6	0,32 %
Lebanon Government Internati 6.25% 04-11-2024	1 295,0	80,4900	USD	1,14	911,6	0,22 %
Lebanon Government Internati 6.25% 27-05-2022	1 815,0	87,1944	USD	1,14	1 384,0	0,33 %
Lebanon Government Internati 6.375% 09-03-2020	585,0	96,2460	USD	1,14	492,4	0,12 %
Lebanon Government Internati 6.4% 26-05-2023	1 900,0	84,5960	USD	1,14	1 405,7	0,34 %
Lebanon Government Internati 6.65% 22-04-2024	631,0	83,6140	USD	1,14	461,4	0,11 %
Lebanon Government Internati 6.65% 26-02-2030	615,0	75,6410	USD	1,14	406,8	0,10 %
Lebanon Government Internati 6.85% 25-05-2029	490,0	76,5578	USD	1,14	328,1	0,08 %
Lebanon Government Internati 8.25% 12-04-2021	1 632,0	95,0160	USD	1,14	1 356,1	0,32 %
<b>Libanon yhteensä</b>					<b>8 741,8</b>	<b>2,08 %</b>
Malesia						
Malaysia Sovereign Sukuk Bhd 4.236% 22-04-2045	350,0	101,1810	USD	1,14	309,7	0,07 %
Malaysia Sukuk Global Bhd 4.08% 27-04-2046	525,0	99,0000	USD	1,14	454,5	0,11 %
<b>Malesia yhteensä</b>					<b>764,3</b>	<b>0,18 %</b>
Marokko						
Morocco Government Internati 5.5% 11-12-2042	715,0	102,0000	USD	1,14	637,8	0,15 %
<b>Marokko yhteensä</b>					<b>637,8</b>	<b>0,15 %</b>
Meksiko						
Mexico Government Internatio 5.75% 12-10-2110	1 996,0	94,1000	USD	1,14	1 642,6	0,39 %
Mexico Government Internatio 6.05% 11-01-2040	1 002,0	106,0000	USD	1,14	928,9	0,22 %
Mexico Government Internatio 7.5% 08-04-2033	875,0	122,5000	USD	1,14	937,4	0,22 %
<b>Meksiko yhteensä</b>					<b>3 508,9</b>	<b>0,84 %</b>
Mongolia						
Development Bank of Mongolia 7.25% 23-10-2023	530,0	98,1830	USD	1,14	455,1	0,11 %
Mongolia Government Internat 10.875% 06-04-2021	1 190,0	109,9377	USD	1,14	1 144,1	0,27 %
Mongolia Government Internat 5.125% 05-12-2022	1 670,0	93,7534	USD	1,14	1 369,3	0,33 %
Mongolia Government Internat 5.625% 01-05-2023	640,0	94,5280	USD	1,14	529,1	0,13 %
Mongolia Government Internat 8.75% 09-03-2024	970,0	106,8969	USD	1,14	906,8	0,22 %
<b>Mongolia yhteensä</b>					<b>4 404,4</b>	<b>1,05 %</b>
Mosambik						
Mozambique International Bond 18-01-2023	751,0	93,2160	USD	1,14	612,2	0,15 %
<b>Mosambik yhteensä</b>					<b>612,2</b>	<b>0,15 %</b>
Namibia						
Namibia International Bonds 5.25% 29-10-2025	1 425,0	89,6640	USD	1,14	1 117,4	0,27 %
<b>Namibia yhteensä</b>					<b>1 117,4</b>	<b>0,27 %</b>
Nigeria						
Nigeria Government Internati 5.625% 27-06-2022	800,0	96,7720	USD	1,14	677,1	0,16 %
Nigeria Government Internati 6.375% 12-07-2023	790,0	95,8312	USD	1,14	662,1	0,16 %
Nigeria Government Internati 6.5% 28-11-2027	200,0	88,2500	USD	1,14	154,4	0,04 %
Nigeria Government Internati 6.75% 28-01-2021	770,0	101,1720	USD	1,14	681,3	0,16 %
Nigeria Government Internati 7.143% 23-02-2030	1 215,0	88,3100	USD	1,14	938,4	0,22 %
Nigeria Government Internati 7.625% 21-11-2025	1 250,0	96,4000	USD	1,14	1 053,8	0,25 %
Nigeria Government Internati 7.625% 28-11-2047	890,0	84,1576	USD	1,14	655,0	0,16 %
Nigeria Government Internati 7.696% 23-02-2038	2 065,0	87,2986	USD	1,14	1 576,6	0,38 %
Nigeria Government Internati 7.875% 16-02-2032	2 430,0	90,6076	USD	1,14	1 925,5	0,46 %
Nigeria Government Internati 8.747% 21-01-2031	1 205,0	97,2378	USD	1,14	1 024,7	0,24 %
<b>Nigeria yhteensä</b>					<b>9 348,8</b>	<b>2,23 %</b>
Norsunluurannikko						
Ivory Coast Government Inter 5.375% 23-07-2024	2 360,0	91,7040	USD	1,14	1 892,7	0,45 %
Ivory Coast Government Inter 6.375% 03-03-2028	2 080,0	89,9900	USD	1,14	1 637,0	0,39 %
Ivory Coast Government Inter MULTI 31-12-2032	2 282,0	88,1120	USD	1,14	1 591,4	0,38 %
<b>Norsunluurannikko yhteensä</b>					<b>5 121,1</b>	<b>1,22 %</b>
Oman						
Oman Government Internationa 4.75% 15-06-2026	3 842,0	86,3160	USD	1,14	2 900,2	0,69 %
Oman Government Internationa 5.625% 17-01-2028	605,0	88,0420	USD	1,14	465,8	0,11 %
Oman Government Internationa 6.5% 08-03-2047	3 555,0	80,5120	USD	1,14	2 503,1	0,60 %
Oman Government Internationa 6.75% 17-01-2048	940,0	82,5000	USD	1,14	678,2	0,16 %
<b>Oman yhteensä</b>					<b>6 547,4</b>	<b>1,56 %</b>
Pakistan						
Pakistan Government Internat 6.875% 05-12-2027	2 240,0	90,6282	USD	1,14	1 775,4	0,42 %
Pakistan Government Internat 7.25% 15-04-2019	2 080,0	99,7700	USD	1,14	1 814,9	0,43 %
Pakistan Government Internat 8.25% 15-04-2024	2 720,0	100,7260	USD	1,14	2 396,0	0,57 %
Pakistan Government Internat 8.25% 30-09-2025	500,0	100,2094	USD	1,14	438,2	0,10 %
Second Pakistan Internationa 6.75% 03-12-2019	800,0	98,9592	USD	1,14	692,4	0,17 %
Third Pakistan Internationa 5.5% 13-10-2021	570,0	96,4398	USD	1,14	480,7	0,11 %
Third Pakistan International 5.625% 05-12-2022	1 550,0	94,3912	USD	1,14	1 279,5	0,31 %
<b>Pakistan yhteensä</b>					<b>8 877,1</b>	<b>2,12 %</b>
Panama						
Panama Government Internatio 6.7% 26-01-2036	2 775,0	122,0000	USD	1,14	2 960,8	0,71 %

	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
Panama Government Internatio 7.125% 29-01-2026	700,0	118,1810	USD	1,14	723,5	0,17 %
Panama Government Internatio 8.875% 30-09-2027	820,0	132,5000	USD	1,14	950,2	0,23 %
<b>Panama yhteensä</b>					<b>4 634,5</b>	<b>1,11 %</b>
Papua-Uusi-Guinea						
Papua New Guinea Government 8.375% 04-10-2028	1 040,0	100,6250	USD	1,14	915,2	0,22 %
<b>Papua-Uusi-Guinea yhteensä</b>					<b>915,2</b>	<b>0,22 %</b>
Paraguay						
Paraguay Government Internat 5% 15-04-2026	655,0	101,0000	USD	1,14	578,6	0,14 %
Paraguay Government Internat 6.1% 11-08-2044	985,0	102,5470	USD	1,14	883,4	0,21 %
<b>Paraguay yhteensä</b>					<b>1 461,9</b>	<b>0,35 %</b>
Peru						
Peruvian Government Internat 5.625% 18-11-2050	2 190,0	117,2500	USD	1,14	2 245,6	0,54 %
Peruvian Government Internat 6.55% 14-03-2037	440,0	126,2500	USD	1,14	485,8	0,12 %
Peruvian Government Internat 8.75% 21-11-2033	2 360,0	147,2500	USD	1,14	3 039,1	0,72 %
<b>Peru yhteensä</b>					<b>5 770,6</b>	<b>1,38 %</b>
Qatar						
Qatar Government Internation 5.103% 23-04-2048	3 920,0	105,0750	USD	1,14	3 602,2	0,86 %
<b>Qatar yhteensä</b>					<b>3 602,2</b>	<b>0,86 %</b>
Romania						
Romanian Government Internat 5.125% 15-06-2048	1 468,0	96,2500	USD	1,14	1 235,7	0,29 %
Romanian Government Internat 6.125% 22-01-2044	2 272,0	110,8152	USD	1,14	2 201,9	0,53 %
<b>Romania yhteensä</b>					<b>3 437,6</b>	<b>0,82 %</b>
Sambia						
Zambia Government Internatio 5.375% 20-09-2022	825,0	71,4960	USD	1,14	515,8	0,12 %
Zambia Government Internatio 8.5% 14-04-2024	2 425,0	74,4930	USD	1,14	1 579,8	0,38 %
Zambia Government Internatio 8.97% 30-07-2027	780,0	74,5000	USD	1,14	508,2	0,12 %
<b>Sambia yhteensä</b>					<b>2 603,9</b>	<b>0,62 %</b>
Saudi Arabia						
Saudi Government Internation 4.5% 17-04-2030	590,0	99,3502	USD	1,14	512,6	0,12 %
Saudi Government Internation 4.625% 04-10-2047	635,0	91,2540	USD	1,14	506,8	0,12 %
Saudi Government Internation 5% 17-04-2049	1 955,0	96,2252	USD	1,14	1 645,2	0,39 %
<b>Saudi Arabia yhteensä</b>					<b>2 664,6</b>	<b>0,64 %</b>
Senegal						
Senegal Government Internati 6.25% 23-05-2033	2 190,0	86,0000	USD	1,14	1 647,1	0,39 %
Senegal Government Internati 6.75% 13-03-2048	1 000,0	82,7000	USD	1,14	723,2	0,17 %
<b>Senegal yhteensä</b>					<b>2 370,4</b>	<b>0,57 %</b>
Sri Lanka						
Sri Lanka Government Interna 5.75% 18-01-2022	2 125,0	94,0066	USD	1,14	1 747,0	0,42 %
Sri Lanka Government Interna 5.75% 18-04-2023	930,0	92,0048	USD	1,14	748,3	0,18 %
Sri Lanka Government Interna 5.875% 25-07-2022	1 010,0	93,5049	USD	1,14	825,9	0,20 %
Sri Lanka Government Interna 6.125% 03-06-2025	530,0	89,7509	USD	1,14	416,0	0,10 %
Sri Lanka Government Interna 6.2% 11-05-2027	1 720,0	88,0076	USD	1,14	1 323,8	0,32 %
Sri Lanka Government Interna 6.25% 27-07-2021	1 425,0	96,2032	USD	1,14	1 198,9	0,29 %
Sri Lanka Government Interna 6.75% 18-04-2028	780,0	90,9425	USD	1,14	620,4	0,15 %
Sri Lanka Government Interna 6.825% 18-07-2026	765,0	92,2549	USD	1,14	617,2	0,15 %
Sri Lanka Government Interna 6.85% 03-11-2025	2 000,0	93,5234	USD	1,14	1 635,8	0,39 %
<b>Sri Lanka yhteensä</b>					<b>9 133,4</b>	<b>2,18 %</b>
Surinam						
Suriname Government Internat 9.25% 26-10-2026	795,0	96,2500	USD	1,14	669,2	0,16 %
<b>Surinam yhteensä</b>					<b>669,2</b>	<b>0,16 %</b>
Tadžikistan						
Republic of Tajikistan Inter 7.125% 14-09-2027	490,0	87,6248	USD	1,14	375,5	0,09 %
<b>Tadžikistan yhteensä</b>					<b>375,5</b>	<b>0,09 %</b>
Trinidad ja Tobago						
Trinidad & Tobago Government 4.5% 04-08-2026	360,0	91,8750	USD	1,14	289,3	0,07 %
<b>Trinidad ja Tobago yhteensä</b>					<b>289,3</b>	<b>0,07 %</b>
Tunisia						
Banque Centrale de Tunisie I 5.75% 30-01-2025	2 720,0	83,9310	USD	1,14	1 996,5	0,48 %
<b>Tunisia yhteensä</b>					<b>1 996,5</b>	<b>0,48 %</b>
Turkki						
Export Credit Bank of Turkey 4.25% 18-09-2022	875,0	90,3100	USD	1,14	691,1	0,16 %
Export Credit Bank of Turkey 5% 23-09-2021	1 120,0	94,6388	USD	1,14	927,0	0,22 %
Export Credit Bank of Turkey 5.375% 08-02-2021	650,0	96,5328	USD	1,14	548,7	0,13 %
Export Credit Bank of Turkey 5.375% 24-10-2023	685,0	90,9400	USD	1,14	544,8	0,13 %
Export Credit Bank of Turkey 6.125% 03-05-2024	310,0	91,4408	USD	1,14	247,9	0,06 %
Turkey Government Internatio 3.25% 23-03-2023	810,0	89,5926	USD	1,14	634,7	0,15 %
Turkey Government Internatio 4.875% 09-10-2026	2 820,0	88,4948	USD	1,14	2 182,5	0,52 %
Turkey Government Internatio 5.125% 25-03-2022	1 852,0	97,3136	USD	1,14	1 576,1	0,38 %
Turkey Government Internatio 5.625% 30-03-2021	160,0	99,9530	USD	1,14	139,9	0,03 %
Turkey Government Internatio 5.75% 11-05-2047	305,0	81,3640	USD	1,14	217,0	0,05 %
Turkey Government Internatio 5.75% 22-03-2024	4 230,0	96,6134	USD	1,14	3 574,0	0,85 %
Turkey Government Internatio 6% 14-01-2041	1 257,0	84,3360	USD	1,14	927,1	0,22 %
Turkey Government Internatio 6.25% 26-09-2022	2 061,0	100,6144	USD	1,14	1 813,5	0,43 %
Turkey Government Internatio 6.75% 30-05-2040	165,0	91,4102	USD	1,14	131,9	0,03 %
Turkey Government Internatio 6.875% 17-03-2036	4 451,0	93,6862	USD	1,14	3 646,8	0,87 %
Turkey Government Internatio 7.25% 23-12-2023	950,0	102,7324	USD	1,14	853,5	0,20 %
Turkey Government Internatio 7.375% 05-02-2025	2 225,0	103,0932	USD	1,14	2 006,1	0,48 %
Turkey Government Internatio 8% 14-02-2034	195,0	104,2632	USD	1,14	177,8	0,04 %
<b>Turkki yhteensä</b>					<b>20 840,5</b>	<b>4,97 %</b>
Ukraina						
Ukraine Government Internati 7.375% 25-09-2032	475,0	79,2074	USD	1,14	329,0	0,08 %
Ukraine Government Internati 7.75% 01-09-2020	788,0	96,4780	USD	1,14	664,9	0,16 %
Ukraine Government Internati 7.75% 01-09-2021	1 275,0	94,0000	USD	1,14	1 048,1	0,25 %
Ukraine Government Internati 7.75% 01-09-2022	1 461,0	91,6660	USD	1,14	1 171,2	0,28 %
Ukraine Government Internati 7.75% 01-09-2023	4 356,0	89,8860	USD	1,14	3 424,2	0,82 %
Ukraine Government Internati 7.75% 01-09-2024	2 666,0	87,7276	USD	1,14	2 045,4	0,49 %
Ukraine Government Internati 7.75% 01-09-2025	4 295,0	86,3660	USD	1,14	3 244,1	0,77 %
Ukraine Government Internati 7.75% 01-09-2026	1 394,0	85,1550	USD	1,14	1 038,1	0,25 %
Ukraine Government Internati MULTI 31-05-2040	186,0	57,5000	USD	1,14	93,5	0,02 %
<b>Ukraina yhteensä</b>					<b>13 058,6</b>	<b>3,11 %</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
Unkari						
Hungary Government Internati 7.625% 29-03-2041	3 362,0	140,0000	USD	1,14	4 116,3	0,98 %
<b>Unkari yhteensä</b>					<b>4 116,3</b>	<b>0,98 %</b>
Uruguay						
Uruguay Government Internati 5.1% 18-06-2050	965,0	98,1500	USD	1,14	828,3	0,20 %
Uruguay Government Internati 7.625% 21-03-2036	1 845,0	130,4060	USD	1,14	2 104,2	0,50 %
Uruguay Government Internati 7.875% 15-01-2033	1 526,7	131,2240	USD	1,14	1 752,0	0,42 %
<b>Uruguay yhteensä</b>					<b>4 684,5</b>	<b>1,12 %</b>
Valko-Venäjä						
Republic of Belarus Internat 6.875% 28-02-2023	1 475,0	101,8396	USD	1,14	1 313,7	0,31 %
Republic of Belarus Internat 7.625% 29-06-2027	205,0	102,2250	USD	1,14	183,3	0,04 %
<b>Valko-Venäjä yhteensä</b>					<b>1 497,0</b>	<b>0,36 %</b>
Venezuela						
Venezuela Government International Bond 05-08-2031	2 100,0	23,5000	USD	1,14	431,6	0,10 %
Venezuela Government International Bond 07-05-2023	1 200,0	22,2500	USD	1,14	233,5	0,06 %
Venezuela Government International Bond 07-05-2028	2 950,0	23,0000	USD	1,14	593,4	0,14 %
Venezuela Government International Bond 09-12-2020	1 900,0	22,7700	USD	1,14	378,4	0,09 %
Venezuela Government International Bond 13-01-2034	335,0	27,5700	USD	1,14	80,8	0,02 %
Venezuela Government International Bond 13-10-2019	450,0	22,7200	USD	1,14	89,4	0,02 %
Venezuela Government International Bond 13-10-2024	375,0	23,0000	USD	1,14	75,4	0,02 %
Venezuela Government International Bond 15-09-2027	2 000,0	23,2500	USD	1,14	406,7	0,10 %
Venezuela Government International Bond 23-08-2022	700,0	23,5000	USD	1,14	143,9	0,03 %
<b>Venezuela yhteensä</b>					<b>2 433,0</b>	<b>0,58 %</b>
Venäjä						
Russian Foreign Bond - Eurob 12.75% 24-06-2028	2 795,0	158,0994	USD	1,14	3 864,5	0,92 %
Russian Foreign Bond - Eurob 4.25% 23-06-2027	1 400,0	95,0326	USD	1,14	1 163,5	0,28 %
Russian Foreign Bond - Eurob 4.75% 27-05-2026	2 400,0	99,0748	USD	1,14	2 079,5	0,50 %
Russian Foreign Bond - Eurob 5.25% 23-06-2047	1 200,0	93,4270	USD	1,14	980,5	0,23 %
Russian Foreign Bond - Eurob 5.625% 04-04-2042	400,0	102,2470	USD	1,14	357,7	0,09 %
Russian Foreign Bond - Eurob 5.875% 16-09-2043	600,0	105,2820	USD	1,14	552,4	0,13 %
<b>Venäjä yhteensä</b>					<b>8 998,1</b>	<b>2,15 %</b>
<b>Valtionlainat ja -obligaatit yhteensä</b>					<b>310 263,8</b>	<b>73,99 %</b>
Muut joukkovelkakirjalainat						
Alankomaat						
Kazakhstan Temir Zholy Finan 6.95% 10-07-2042	675,0	104,6000	USD	1,14	617,5	0,15 %
Minejesa Capital BV 5.625% 10-08-2037	295,0	87,5338	USD	1,14	225,8	0,05 %
Petrobras Global Finance BV 5.299% 27-01-2025	452,0	95,3000	USD	1,14	376,7	0,09 %
Petrobras Global Finance BV 5.999% 27-01-2028	522,0	94,0000	USD	1,14	429,1	0,10 %
Petrobras Global Finance BV 6.25% 17-03-2024	365,0	101,4500	USD	1,14	323,8	0,08 %
Petrobras Global Finance BV 7.375% 17-01-2027	1 135,0	102,8000	USD	1,14	1 020,4	0,24 %
Petrobras Global Finance BV 8.75% 23-05-2026	2 743,0	112,0000	USD	1,14	2 686,7	0,64 %
Syngenta Finance NV 5.676% 24-04-2048	200,0	82,5486	USD	1,14	144,4	0,03 %
VTR Finance BV 6.875% 15-01-2024	1 065,0	100,1510	USD	1,14	932,8	0,22 %
<b>Alankomaat yhteensä</b>					<b>6 757,3</b>	<b>1,61 %</b>
Arabiemiirikunnat						
Abu Dhabi Crude Oil Pipeline 4.6% 02-11-2047	480,0	97,6330	USD	1,14	409,8	0,10 %
Abu Dhabi National Energy Co 4.375% 23-04-2025	200,0	99,1516	USD	1,14	173,4	0,04 %
Ruwais Power Co PJSC 6% 31-08-2036	470,0	109,5000	USD	1,14	450,1	0,11 %
<b>Arabiemiirikunnat yhteensä</b>					<b>1 033,4</b>	<b>0,25 %</b>
Argentiina						
Autonomous City of Buenos Ai 8.95% 19-02-2021	475,0	99,3700	USD	1,14	412,8	0,10 %
Cablevision SA 6.5% 15-06-2021	235,0	96,2810	USD	1,14	197,9	0,05 %
IRSA Propiedades Comerciales 8.75% 23-03-2023	485,0	96,5010	USD	1,14	409,3	0,10 %
Province of Santa Fe 6.9% 01-11-2027	255,0	73,7500	USD	1,14	164,5	0,04 %
Provincia de Buenos Aires/Ar 10.875% 26-01-2021	485,0	98,2510	USD	1,14	416,7	0,10 %
Provincia de Buenos Aires/Ar 6.5% 15-02-2023	580,0	80,5000	USD	1,14	408,3	0,10 %
Provincia de Buenos Aires/Ar 9.95% 09-06-2021	680,0	94,0000	USD	1,14	559,0	0,13 %
Rio Energy SA / UGEN SA / UE 6.875% 01-02-2025	190,0	74,0000	USD	1,14	123,0	0,03 %
YPF SA 8.5% 23-03-2021	700,0	98,3700	USD	1,14	602,2	0,14 %
YPF SA 8.75% 04-04-2024	350,0	94,0000	USD	1,14	287,7	0,07 %
<b>Argentiina yhteensä</b>					<b>3 581,4</b>	<b>0,85 %</b>
Azerbaidzan						
Southern Gas Corridor CJSC 6.875% 24-03-2026	1 275,0	107,9020	USD	1,14	1 203,2	0,29 %
<b>Azerbaidzan yhteensä</b>					<b>1 203,2</b>	<b>0,29 %</b>
Bahrain						
Oil and Gas Holding Co BSCC/ 7.5% 25-10-2027	455,0	98,5000	USD	1,14	391,9	0,09 %
Oil and Gas Holding Co BSCC/ 7.625% 07-11-2024	665,0	102,5500	USD	1,14	596,4	0,14 %
<b>Bahrain yhteensä</b>					<b>988,4</b>	<b>0,24 %</b>
Bermuda						
Digicel Group Ltd 7.125% 01-04-2022	240,0	46,5000	USD	1,14	97,6	0,02 %
Digicel Group Ltd 8.25% 30-09-2020	1 340,0	67,7500	USD	1,14	794,0	0,19 %
Digicel Ltd 6% 15-04-2021	400,0	89,7500	USD	1,14	314,0	0,07 %
<b>Bermuda yhteensä</b>					<b>1 205,5</b>	<b>0,29 %</b>
Brittiläiset Neitsytsaaret						
Arcos Dorados Holdings Inc 5.875% 04-04-2027	155,0	94,8750	USD	1,14	128,6	0,03 %
Central American Bottling Co 5.75% 31-01-2027	780,0	97,8750	USD	1,14	667,7	0,16 %
Chinalco Capital Holdings Lt 4.25% 21-04-2022	500,0	95,4745	USD	1,14	417,5	0,10 %
Grupo Unicomer Co Ltd 7.875% 01-04-2024	260,0	104,0000	USD	1,14	236,5	0,06 %
Sinochem Overseas Capital Co 6.3% 12-11-2040	750,0	119,7705	USD	1,14	785,6	0,19 %
Sinopec Group Overseas Devel 3.25% 28-04-2025	1 360,0	95,3904	USD	1,14	1 134,6	0,27 %
Sinopec Group Overseas Devel 4.875% 17-05-2042	2 045,0	105,2555	USD	1,14	1 882,4	0,45 %
Tsinghua Unic Ltd 6.5% 31-01-2028	450,0	89,2626	USD	1,14	351,3	0,08 %
<b>Brittiläiset Neitsytsaaret yhteensä</b>					<b>5 604,1</b>	<b>1,34 %</b>
Caymansaaret						
Brazil Minas SPE via State o 5.333% 15-02-2028	4 652,0	99,2500	USD	1,14	4 037,9	0,96 %
China Evergrande Group 8.25% 23-03-2022	400,0	95,9267	USD	1,14	335,6	0,08 %
EP PetroEcuador via Noble So FRN 24-09-2019	700,0	99,7500	USD	1,14	96,4	0,02 %
Mestenio Ltd for Dominican R 8.5% 02-01-2020	1 830,0	103,0000	USD	1,14	357,2	0,09 %
Sable International Finance 6.875% 01-08-2022	260,0	102,0500	USD	1,14	232,0	0,06 %
<b>Caymansaaret yhteensä</b>					<b>5 059,1</b>	<b>1,21 %</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
Chile						
Corp Nacional del Cobre de C 4.875% 04-11-2044	1 460,0	100,3880	USD	1,14	1 281,8	0,31 %
Corp Nacional del Cobre de C 5.625% 18-10-2043	580,0	111,1794	USD	1,14	563,9	0,13 %
<b>Chile yhteensä</b>					<b>1 845,7</b>	<b>0,44 %</b>
Costa Rica						
Autopistas del Sol SA/Costa 7.375% 30-12-2030	205,0	91,0010	USD	1,14	154,9	0,04 %
Banco Nacional de Costa Rica 6.25% 01-11-2023	500,0	94,0000	USD	1,14	411,0	0,10 %
<b>Costa Rica yhteensä</b>					<b>566,0</b>	<b>0,13 %</b>
Etelä-Afrikka						
Eskom Holdings SOC Ltd 5.75% 26-01-2021	3 296,0	94,2242	USD	1,14	2 716,0	0,65 %
Eskom Holdings SOC Ltd 6.35% 10-08-2028	500,0	96,3056	USD	1,14	421,1	0,10 %
Eskom Holdings SOC Ltd 6.75% 06-08-2023	2 895,0	91,1700	USD	1,14	2 308,3	0,55 %
Eskom Holdings SOC Ltd 7.125% 11-02-2025	600,0	91,1868	USD	1,14	478,5	0,11 %
Eskom Holdings SOC Ltd 8.45% 10-08-2028	710,0	94,1304	USD	1,14	584,5	0,14 %
Transnet SOC Ltd 4% 26-07-2022	355,0	93,5422	USD	1,14	290,4	0,07 %
<b>Etelä-Afrikka yhteensä</b>					<b>6 798,8</b>	<b>1,62 %</b>
Georgia						
Georgian Railway JSC 7.75% 11-07-2022	875,0	103,2576	USD	1,14	790,2	0,19 %
<b>Georgia yhteensä</b>					<b>790,2</b>	<b>0,19 %</b>
Hongkong						
CNAC HK Finbridge Co Ltd 3.5% 19-07-2022	1 200,0	97,4563	USD	1,14	1 022,8	0,24 %
CNAC HK Finbridge Co Ltd 4.125% 19-07-2027	285,0	94,5711	USD	1,14	235,7	0,06 %
CNAC HK Finbridge Co Ltd 4.875% 14-03-2025	2 795,0	100,7733	USD	1,14	2 463,3	0,59 %
<b>Hongkong yhteensä</b>					<b>3 721,7</b>	<b>0,89 %</b>
Indonesia						
Indonesia Asahan Aluminium P 5.23% 15-11-2021	1 575,0	101,3176	USD	1,14	1 395,6	0,33 %
Indonesia Asahan Aluminium P 5.71% 15-11-2023	1 255,0	101,7855	USD	1,14	1 117,2	0,27 %
Indonesia Asahan Aluminium P 5.53% 15-11-2028	520,0	104,8874	USD	1,14	477,0	0,11 %
Indonesia Asahan Aluminium P 6.57% 15-11-2048	1 160,0	102,5918	USD	1,14	1 040,8	0,25 %
Pelabuhan Indonesia III Pers 4.5% 02-05-2023	330,0	98,0061	USD	1,14	282,8	0,07 %
Pelabuhan Indonesia III Pers 4.875% 01-10-2024	1 110,0	98,1000	USD	1,14	952,3	0,23 %
Pertamina Persero PT 4.3% 20-05-2023	190,0	98,5334	USD	1,14	163,7	0,04 %
Pertamina Persero PT 4.875% 03-05-2022	1 910,0	101,1925	USD	1,14	1 690,3	0,40 %
Pertamina Persero PT 5.625% 20-05-2043	715,0	94,4420	USD	1,14	590,5	0,14 %
Perusahaan Gas Negara Perser 5.125% 16-05-2024	750,0	99,8990	USD	1,14	655,2	0,16 %
Perusahaan Listrik Negara PT 4.125% 15-05-2027	700,0	92,5971	USD	1,14	566,9	0,14 %
Perusahaan Listrik Negara PT 5.25% 15-05-2047	450,0	89,5489	USD	1,14	352,4	0,08 %
Perusahaan Listrik Negara PT 5.25% 24-10-2042	200,0	90,3400	USD	1,14	158,0	0,04 %
Perusahaan Listrik Negara PT 5.45% 21-05-2028	125,0	100,9089	USD	1,14	110,3	0,03 %
Perusahaan Listrik Negara PT 6.15% 21-05-2048	380,0	100,7347	USD	1,14	334,8	0,08 %
Saka Energi Indonesia PT 4.45% 05-05-2024	1 295,0	91,3642	USD	1,14	1 034,7	0,25 %
<b>Indonesia yhteensä</b>					<b>10 922,5</b>	<b>2,60 %</b>
Intia						
Delhi International Airport 6.125% 31-10-2026	755,0	96,8100	USD	1,14	639,2	0,15 %
GMR Hyderabad International 4.25% 27-10-2027	385,0	82,1139	USD	1,14	276,5	0,07 %
HPCL-Mittal Energy Ltd 5.25% 28-04-2027	550,0	88,9149	USD	1,14	427,7	0,10 %
REC Ltd 5.25% 13-11-2023	425,0	100,2560	USD	1,14	372,6	0,09 %
<b>Intia yhteensä</b>					<b>1 716,0</b>	<b>0,41 %</b>
Irlanti						
Vnesheconombank Via VEB Fina 5.942% 21-11-2023	1 175,0	100,0200	USD	1,14	1 027,8	0,25 %
Vnesheconombank Via VEB Fina 6.025% 05-07-2022	1 065,0	100,3620	USD	1,14	934,8	0,22 %
Vnesheconombank Via VEB Fina 6.8% 22-11-2025	870,0	102,2500	USD	1,14	778,0	0,19 %
<b>Irlanti yhteensä</b>					<b>2 740,5</b>	<b>0,65 %</b>
Iso-Britannia						
State Savings Bank of Ukrain MULTI 10-03-2023	1 225,0	98,4204	USD	1,14	1 054,4	0,25 %
State Savings Bank of Ukrain MULTI 20-03-2025	600,0	94,5200	USD	1,14	496,0	0,12 %
Ukraine Railways Via Shortli 9.875% 15-09-2021	305,0	97,4794	USD	1,14	260,0	0,06 %
<b>Iso-Britannia yhteensä</b>					<b>1 810,4</b>	<b>0,43 %</b>
Israel						
Israel Electric Corp Ltd 4.25% 14-08-2028	320,0	94,9920	USD	1,14	265,8	0,06 %
<b>Israel yhteensä</b>					<b>265,8</b>	<b>0,06 %</b>
Itävalta						
JBS Investments GmbH 6.25% 05-02-2023	300,0	99,0010	USD	1,14	259,7	0,06 %
<b>Itävalta yhteensä</b>					<b>259,7</b>	<b>0,06 %</b>
Kanada						
Stoneway Capital Corp 10% 01-03-2027	870,0	89,6250	USD	1,14	657,1	0,16 %
<b>Kanada yhteensä</b>					<b>657,1</b>	<b>0,16 %</b>
Kazakstan						
KazMunayGas National Co JSC 4.75% 19-04-2027	430,0	97,1180	USD	1,14	365,2	0,09 %
KazMunayGas National Co JSC 4.75% 24-04-2025	1 030,0	98,7374	USD	1,14	889,4	0,21 %
KazMunayGas National Co JSC 6.375% 24-10-2048	820,0	100,4608	USD	1,14	720,4	0,17 %
<b>Kazakstan yhteensä</b>					<b>1 975,1</b>	<b>0,47 %</b>
Luxemburg						
Aegea Finance Sarl 5.75% 10-10-2024	220,0	95,2510	USD	1,14	183,3	0,04 %
Evraz Group SA 6.5% 22-04-2020	890,0	101,8340	USD	1,14	792,6	0,19 %
Gazprom OAO Via Gaz Capital 6.51% 07-03-2022	680,0	104,5000	USD	1,14	621,5	0,15 %
Gazprom OAO Via Gaz Capital 8.625% 28-04-2034	1 530,0	123,4666	USD	1,14	1 652,1	0,39 %
Hidroviás International Fina 5.95% 24-01-2025	300,0	91,0010	USD	1,14	238,8	0,06 %
Nexa Resources SA 5.375% 04-05-2027	750,0	96,6260	USD	1,14	633,8	0,15 %
<b>Luxemburg yhteensä</b>					<b>4 121,9</b>	<b>0,98 %</b>
Malesia						
Petronas Capital Ltd 4.5% 18-03-2045	700,0	100,3684	USD	1,14	614,4	0,15 %
<b>Malesia yhteensä</b>					<b>614,4</b>	<b>0,15 %</b>
Mauritius						
Neergy Ltd 6% 13-02-2022	720,0	93,9182	USD	1,14	591,4	0,14 %
<b>Mauritius yhteensä</b>					<b>591,4</b>	<b>0,14 %</b>
Meksiko						
BBVA Bancomer SA/Texas 6.5% 10-03-2021	1 100,0	103,7510	USD	1,14	998,1	0,24 %
BBVA Bancomer SA/Texas 6.75% 30-09-2022	1 150,0	105,3760	USD	1,14	1 059,8	0,25 %
Comision Federal de Electric 4.75% 23-02-2027	200,0	94,1250	USD	1,14	164,6	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
Comision Federal de Electric 4.875% 15-01-2024	655,0	97,5000	USD	1,14	558,5	0,13 %
Comision Federal de Electric 5.75% 14-02-2042	1 135,0	92,0000	USD	1,14	913,2	0,22 %
Fermaca Enterprises S de RL 6.375% 30-03-2038	738,0	99,8750	USD	1,14	581,3	0,14 %
Grupo Televisa SAB 6.125% 31-01-2046	200,0	102,3636	USD	1,14	179,0	0,04 %
Mexichem SAB de CV 5.875% 17-09-2044	250,0	90,3550	USD	1,14	197,5	0,05 %
Mexichem SAB de CV 6.75% 19-09-2042	200,0	100,2500	USD	1,14	175,3	0,04 %
Mexico City Airport Trust 4.25% 31-10-2026	393,0	89,1260	USD	1,14	306,3	0,07 %
Mexico City Airport Trust 5.5% 31-07-2047	236,0	87,8760	USD	1,14	181,4	0,04 %
Nemak SAB de CV 4.75% 23-01-2025	715,0	93,2510	USD	1,14	583,1	0,14 %
Petroleos Mexicanos 3.5% 30-01-2023	525,0	90,5000	USD	1,14	415,5	0,10 %
Petroleos Mexicanos 4.875% 18-01-2024	800,0	93,2000	USD	1,14	652,1	0,16 %
Petroleos Mexicanos 4.875% 24-01-2022	1 135,0	97,2780	USD	1,14	965,6	0,23 %
Petroleos Mexicanos 6.35% 12-02-2048	1 902,0	79,4570	USD	1,14	1 321,7	0,32 %
Petroleos Mexicanos 6.5% 02-06-2041	4 154,0	82,8000	USD	1,14	3 008,0	0,72 %
Petroleos Mexicanos 6.5% 13-03-2027	3 767,0	94,2500	USD	1,14	3 105,0	0,74 %
Petroleos Mexicanos 6.5% 23-01-2029	765,0	93,0280	USD	1,14	622,4	0,15 %
Petroleos Mexicanos 6.625% 15-06-2035	1 900,0	87,1250	USD	1,14	1 447,7	0,35 %
Petroleos Mexicanos 6.625% 15-06-2038	200,0	85,5000	USD	1,14	149,5	0,04 %
Petroleos Mexicanos 6.75% 21-09-2047	750,0	83,0500	USD	1,14	544,7	0,13 %
Petroleos Mexicanos 6.875% 04-08-2026	1 505,0	97,2000	USD	1,14	1 279,3	0,31 %
Sigma Alimentos SA de CV 4.125% 02-05-2026	395,0	93,3760	USD	1,14	322,6	0,08 %
<b>Meksiko yhteensä</b>					<b>19 732,4</b>	<b>4,71 %</b>
Mongolia						
Trade & Development Bank of 9.375% 19-05-2020	500,0	104,0969	USD	1,14	455,2	0,11 %
<b>Mongolia yhteensä</b>					<b>455,2</b>	<b>0,11 %</b>
Panama						
Aeropuerto Internacional de 6% 18-11-2048	200,0	99,3700	USD	1,14	173,8	0,04 %
Autoridad del Canal de Panam 4.95% 29-07-2035	255,0	101,7510	USD	1,14	226,9	0,05 %
<b>Panama yhteensä</b>					<b>400,7</b>	<b>0,10 %</b>
Peru						
Corp Lindley SA 4.625% 12-04-2023	300,0	99,7500	USD	1,14	261,7	0,06 %
Fondo MIVIVIENDA SA 3.5% 31-01-2023	300,0	96,1510	USD	1,14	252,3	0,06 %
Petroleos del Peru SA 5.625% 19-06-2047	574,0	97,8000	USD	1,14	490,9	0,12 %
<b>Peru yhteensä</b>					<b>1 004,9</b>	<b>0,24 %</b>
Singapore						
BOC Aviation Ltd 3.875% 27-04-2026	335,0	97,0474	USD	1,14	284,3	0,07 %
<b>Singapore yhteensä</b>					<b>284,3</b>	<b>0,07 %</b>
Trinidad ja Tobago						
Petroleum Co of Trinidad & T 6% 08-05-2022	3 015,0	91,0470	USD	1,14	700,2	0,17 %
Petroleum Co of Trinidad & T 9.75% 14-08-2019	375,0	95,3160	USD	1,14	312,6	0,07 %
<b>Trinidad ja Tobago yhteensä</b>					<b>1 012,8</b>	<b>0,24 %</b>
Turkki						
TC Ziraat Bankasi AS 4.75% 29-04-2021	240,0	94,2676	USD	1,14	197,9	0,05 %
TC Ziraat Bankasi AS 5.125% 03-05-2022	325,0	91,5000	USD	1,14	260,1	0,06 %
TC Ziraat Bankasi AS 5.125% 29-09-2023	580,0	88,2220	USD	1,14	447,5	0,11 %
Turkiye Garanti Bankasi AS 5.875% 16-03-2023	300,0	94,2494	USD	1,14	247,3	0,06 %
Turkiye Is Bankasi AS 6.125% 25-04-2024	365,0	84,4484	USD	1,14	269,6	0,06 %
<b>Turkki yhteensä</b>					<b>1 422,3</b>	<b>0,34 %</b>
Venezuela						
Petroleos de Venezuela SA 12-04-2027	2 025,0	14,4900	USD	1,14	256,6	0,06 %
Petroleos de Venezuela SA 15-11-2026	2 500,0	14,5000	USD	1,14	317,0	0,08 %
Petroleos de Venezuela SA 17-02-2022	1 900,0	19,0100	USD	1,14	315,9	0,08 %
Petroleos de Venezuela SA 27-10-2020	3 543,0	93,2500	USD	1,14	1 444,7	0,34 %
<b>Venezuela yhteensä</b>					<b>2 334,2</b>	<b>0,56 %</b>
Yhdysvallat						
Brazil Loan Trust 1 5.477% 24-07-2023	2 970,4	101,0000	USD	1,14	1 757,0	0,42 %
JBS USA LUX SA / JBS USA Fin 5.75% 15-06-2025	735,0	95,2500	USD	1,14	612,3	0,15 %
SASOL Financing USA LLC 5.875% 27-03-2024	520,0	99,5741	USD	1,14	452,8	0,11 %
SASOL Financing USA LLC 6.5% 27-09-2028	250,0	99,7777	USD	1,14	218,2	0,05 %
<b>Yhdysvallat yhteensä</b>					<b>3 040,2</b>	<b>0,73 %</b>
<b>Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä</b>					<b>94 516,6</b>	<b>22,54 %</b>
<b>Joukkovelkakirjalainat yhteensä</b>					<b>404 780,4</b>	<b>96,53 %</b>
<b>Korkosijoitukset yhteensä</b>					<b>404 780,4</b>	<b>96,53 %</b>
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä</b>					<b>404 780,4</b>	<b>96,53 %</b>
<b>Johdannaissopimukset</b>						
<b>Vakioimattomat johdannaissopimukset</b>						
Valuuttajohdannaiset						
Terminisopimukset						
FX FWD EUR/USD 27-02-2019					2 773,8	0,66 %
<b>Terminisopimukset yhteensä</b>					<b>2 773,8</b>	<b>0,66 %</b>
<b>Valuuttajohdannaiset yhteensä</b>					<b>2 773,8</b>	<b>0,66 %</b>
<b>Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>2 773,8</b>	<b>0,66 %</b>
<b>Johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>2 773,8</b>	<b>0,66 %</b>
<b>Sijoitukset yhteensä</b>					<b>407 554,2</b>	<b>97,19 %</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>					<b>11 767,8</b>	<b>2,81 %</b>
<b>Rahaston arvo</b>					<b>419 321,9</b>	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus A	97,88 %					
Tuotto-osuus A	1,72 %					
Kasvuosuus C	0,40 %					
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 31.12.2018 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	402 671,1
USD	-399 897,3

#### Johdannaiskauppojen vastapuolet

Goldman Sachs International  
Merrill Lynch International  
Nordea Bank Abp

## Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2018	1.1. - 31.12.2017
<b>Tuotot ja arvonmuutokset</b>		
Arvopapereiden nettotuotot	-26 711 897,26	-23 843 409,69
Johdannaissopimusten nettotuotot	-29 930 866,63	38 854 458,64
Korkotuotot	27 087 175,63	22 189 056,28
Muut tuotot	1 869 880,03	2 020 251,71
<b>Kulut</b>		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-4 367 577,77	-3 838 078,15
Korkokulut	-24 083,92	-26 983,17
Muut kulut	-4 820 670,78	-1 588 306,55
<b>Tilikauden voitto/tappio</b>	<b>-36 898 040,70</b>	<b>33 766 989,07</b>

## Tase (EUR)

	31.12.2018	31.12.2017
<b>Vastaavaa</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	404 780 400,65	429 526 723,91
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	2 894 050,40	2 926 814,89
Muut	1 340,00	2 078 080,47
Siirtosaamiset	7 101 868,36	6 932 283,03
Rahat ja pankkisaamiset	5 075 194,77	5 956 086,76
<b>Vastaavaa yhteensä</b>	<b>419 852 854,18</b>	<b>447 419 989,06</b>
<b>Vastattavaa</b>		
Rahaston arvo	419 321 944,49	446 863 697,22
Vieras pääoma		
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	120 256,59	-
Muut	50 551,26	201 325,67
Siirtovelat	360 101,84	354 966,17
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	<b>419 852 854,18</b>	<b>447 419 989,06</b>

## Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2018 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2018.

	1.1. - 31.12.2018	1.1. - 31.12.2017
<b>Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)</b>		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	-	783,77
Luovutustappiot	-	-3 177,49
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-	359,23
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	5 990 928,86	8 840 683,85
Luovutustappiot	-10 759 932,23	-2 231 592,12
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-21 942 893,89	-30 450 466,93
<b>Yhteensä</b>	<b>-26 711 897,26</b>	<b>-23 843 409,69</b>
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Voitot	20 151 997,37	42 628 437,67
Tappiot	-49 929 842,92	-7 335 595,59
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-153 021,08	3 561 616,56
<b>Yhteensä</b>	<b>-29 930 866,63</b>	<b>38 854 458,64</b>
Sijoitusten käyvän arvon nousut	11 920 182,33	5 822 857,24
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-34 016 097,30	-32 711 348,38
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	-	0,32
<b>Taseen liitetiedot (EUR)</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Rahaston arvo 1.1.	446 863 697,22	342 085 498,13
Rahasto-osuuksien merkinnät	66 816 087,66	121 041 093,19
Rahasto-osuuksien lunastukset	-57 269 136,51	-49 970 397,89
Tuotonjako	-190 663,18	-59 485,28
Tilikauden voitto/tappio	-36 898 040,70	33 766 989,07
Rahaston arvo 31.12.	419 321 944,49	446 863 697,22
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	419 321 944,49	446 863 697,22

# Nordea Kreditt Pluss Etisk

**Sijoitusrahasto Nordea Kreditt Pluss Etisk aloitti toimintansa 23.5.2018. Rahaston A-osuussarjan kasvuosuuden arvo laski 0,27 % rahaston perusvaluutassa, Norjan kruunuissa, mitattuna toiminnan alusta joulukuun 2018 loppuun mennessä. Rahaston I-osuussarjan kasvuosuuden arvo laski 0,18 % ja S-osuussarjan niin ikään 0,15 %. Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä. Rahasto on suunnattu Norjan markkinoille.**

Norjan talouskasvu tasaantui. Kasvua tukivat Norjan kauppakumppanien talouskasvu, ekspansiivinen finanssipolitiikka ja matalat korot. Työmarkkinatilanne parani edelleen, ja työllisyys kasvoi. Norjan keskuspankki ennakoii työllisyyden kasvun jatkuvan, ja teollisuuden ostopäällykköindeksit viittaavat vakaaseen kehitykseen. Asuntojen hinnat nousivat lievästi. Inflaatio kiihtyi vuoden jälkimmäisellä puoliskolla, ja Norjan keskuspankki nosti talletuskoron 0,75 %:iin syyskuussa.

Joukkolainojen luottoriskimarginaalit kaventuivat hieman vuoden alussa Norjan markkinoilla, mutta vuoden viimeisinä kuukausina ne levenivät merkittävästi erityisesti teollisuusyhtiöiden liikkeeseen laskemissa joukkolainoissa ja kiinnitysluottolainoissa. Epävarmuus kiihtyvän kauppasodan seurauksista ja maailmantalouden kasvun heikkenemisen pelko yhdistettynä keskuspankkien elvyttävän rahapolitiikan lopettamiseen levensivät luottoriskimarginaaleja selvästi sekä Euroopassa että USA:ssa. Tämä näkyi myös Norjan markkinoilla. Lyhensimme joukkolainojen maturiteettia viime vuonna, mutta emme usko levottomuuden olevan vielä ohi vuoden 2019 alussa.

Rahasto sijoittaa norjalaisiin ja pohjoismaisiin pankkien ja teollisuusyhtiöiden Norjan, Ruotsin ja Tanskan kruunuina sekä euroina ja dollareina liikkeeseen laskemiin joukkolainoihin. Lisäksi rahasto sijoittaa muita lainoja huonommalla etuoikeudella liikkeeseen laskettuihin lainoihin.

Valuutariskiltä on suojauduttu kokonaisuudessaan Norjan kruunuina. Joukkolainojen riskipremiot ovat selvästi korkeammat kuin toukokuussa 2018, jolloin rahasto aloitti toimintansa, ja rahaston kehitys oli siksi lievästi negatiivinen.

Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Lars Andreas Løwe Løtvedt toiminnan alusta eli 23.5.2018 alkaen.

**Lars Andreas Løwe Løtvedt**

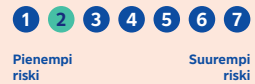
Rahasto on katsauskauden aikana säännöllisesti käyttänyt sijoitustoiminnassaan valuuttajohdannaisia ja koronvaihtosopimuksia suojautukseen riskeiltä tai tehostaakseen salkunhoitoa. Johdannaisten osuus rahaston arvosta on vaihdellut 0,00–46,43 %:iin. Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita kauden aikana.

Nordea-rahastojen sijoitustoiminnassa otetaan huomioon kansainväliset ympäristö-, yhteiskuntavastuuta ja hyvää hallintotapaa koskevat säännöt sekä vastuullisen sijoittamisen periaatteet. Kreditt Pluss Etisk -rahaston sijoitustoiminnassa sovelletaan muita Nordea-rahastoja tiukempia vastuullisen sijoittamisen periaatteita kuten toimialakohtaisia seulontakriteerejä. Salkunhoitajat välttävät sijoittamasta yhtiöihin, joiden liikevaihdosta yli 5 % tulee ase-, tupakka-, alkoholi-, uhkapeli- ja/tai porno-teollisuuteen liittyvien tuotteiden ja palveluiden valmistuksesta tai myynnistä.

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

2



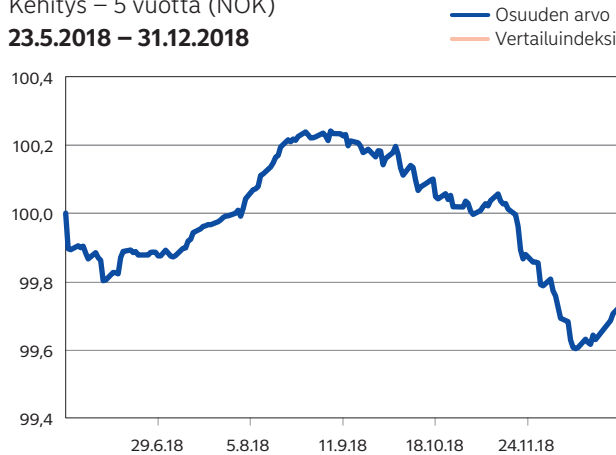
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonehkitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

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.

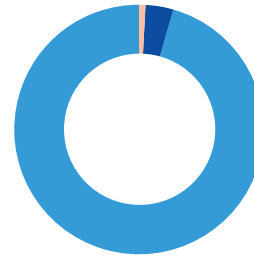
## Kasvuosuuden arvo B

Kehitys – 5 vuotta (NOK)  
23.5.2018 – 31.12.2018



Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä toiminnan alusta eli 23.5.2018 alkaen.

## Sijoitusten jakauma



- Johdannaispimukset ja käteisvarat 0,91 %
- Kotimaiset muut joukkolainat 3,75 %
- Ulkomaiset muut joukkolainat 95,34 %

## Avaintiedot

	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Kasvuosuus A*, NOK	99,73	-	-
Kasvuosuus I*, NOK	99,82	-	-
Kasvuosuus S*, NOK	99,85	-	-
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	830,4	-	-
Kasvuosuus I, 1 000 kpl	901,0	-	-
Kasvuosuus S, 1 000 kpl	27 359,1	-	-
Omistajien lukumäärä	48	-	-
Rahaston arvo, milj. NOK	2 904,5	-	-
Hallinnointipalkkio, 1 000 NOK	2 001,6	-	-
Säilytyspalkkio, 1 000 NOK	-	-	-
Tilikauden tulos, 1 000 NOK	-4 410,8	-	-

\* 1 osuus

Rahastossa on ainoastaan kasvuosuuksia.

Rahaston perusvaluutta on Norjan kruunu (NOK).

## Tunnusluvut

	31.12.2018
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	-
Indeksin volatiliiteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Active Share, %	-
Sharpen luku	-
Salkun kiertonopeus, %	80,96
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	0,40
Hallinnointipalkkio I, % p.a.	0,25
Hallinnointipalkkio S, % p.a.	0,20
Juoksevat kulut A, %	0,40
Juoksevat kulut I, %	0,25
Juoksevat kulut S, %	0,20
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 niin sanottua absoluuttista Value-at-Risk-menetelmää.

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

Sisäisen VaR-rajän käyttöaste	Alin	Ylin	Keskimääräinen	Sisäinen VaR-rajä
Nordea Kredit Pluss Etisk	0,13	0,72	0,30	1,30
Vivutustaso	Alin	Ylin	Keskimääräinen	Ensimmäinen päivä
Nordea Kredit Pluss Etisk	0,00	34,60	20,40	5/23/18

\* Rahastolla ei ole virallista vertailuindeksiä.

Rahaston käyttämä VaR-laskentamalli on nimeltään Monte Carlo, luottamustaso on vähintään 95 %, pitajako on 20 päivää ja aikasarjan pituus on kalenterivuosi 2018.

Absoluuttisella 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 31.12.2018 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2018.

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

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan valuuttajohdannaisia.

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan koronvaihtosopimuksia.

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

# Sijoitukset 31.12.2018

	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>Kotimaiset suorat sijoitukset</b>						
<b>Korkosijoitukset</b>						
Joukkovelkakirjalainat						
Muut joukkovelkakirjalainat						
Nordea Bank Abp 0.875% 26-06-2023	5 000,0	99,4496	EUR	0,10	49 461,8	1,70 %
Nordea Bank Abp 18/23 FRN	40 000,0	99,3780	NOK	1,00	39 751,2	1,37 %
Nordea Bank Abp 18/28 FRN C SUB	20 000,0	98,6848	NOK	1,00	19 737,0	0,68 %
<b>Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä</b>					<b>108 949,9</b>	<b>3,75 %</b>
<b>Joukkovelkakirjalainat yhteensä</b>					<b>108 949,9</b>	<b>3,75 %</b>
<b>Korkosijoitukset yhteensä</b>					<b>108 949,9</b>	<b>3,75 %</b>
<b>Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä</b>						
					<b>108 949,9</b>	<b>3,75 %</b>
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset</b>						
<b>Korkosijoitukset</b>						
Joukkovelkakirjalainat						
Muut joukkovelkakirjalainat						
Alankomaat						
LeasePlan Corp NV FRN 07-01-2021	15 000,0	98,4774	NOK	1,00	14 771,6	0,51 %
LeasePlan Corp NV FRN 07-06-2021	10 000,0	98,2287	NOK	1,00	9 822,9	0,34 %
LeasePlan Corp NV FRN 07-08-2019	10 000,0	99,9876	NOK	1,00	9 998,8	0,34 %
<b>Alankomaat yhteensä</b>					<b>34 593,2</b>	<b>1,19 %</b>
Norja						
Agder Energi AS 15/21 FRN	13 000,0	100,8540	NOK	1,00	13 111,0	0,45 %
Bane NOR Eiendom AS 18/23 FRN	15 000,0	98,4316	NOK	1,00	14 764,7	0,51 %
BKK AS 14/20 FRN	50 000,0	100,2509	NOK	1,00	50 125,5	1,73 %
Borregaard ASA 18/23 FRN	8 000,0	98,0757	NOK	1,00	7 846,1	0,27 %
Brage Finans AS 18/21 FRN	20 000,0	99,6327	NOK	1,00	19 926,5	0,69 %
Brage Finans AS 18/22 FRN	37 000,0	99,6235	NOK	1,00	36 860,7	1,27 %
DNB Bank ASA 1.125% MULTI 20-03-2028	2 000,0	98,0726	EUR	0,10	19 510,8	0,67 %
DNB Bank ASA 17/27 FRN C SUB	41 000,0	100,8441	NOK	1,00	41 346,1	1,42 %
DNB Bank ASA 18/28 FRN C SUB	15 000,0	97,9405	NOK	1,00	14 691,1	0,51 %
Eiendomsspar AS 18/23 FRN	14 000,0	98,1024	NOK	1,00	13 734,3	0,47 %
Eika Boligkreditt AS 16/26 FRN C SUB	15 000,0	104,2461	NOK	1,00	15 636,9	0,54 %
Entra ASA 16/23 FRN	10 000,0	99,0911	NOK	1,00	9 909,1	0,34 %
Entra ASA 17/22 FRN	45 000,0	98,8831	NOK	1,00	44 497,4	1,53 %
Entra ASA 17/24 FRN	5 000,0	98,3623	NOK	1,00	4 918,1	0,17 %
Fana Spb 18/28 FRN C SUB	5 000,0	97,7050	NOK	1,00	4 885,3	0,17 %
Gjensidige Bank ASA 14/24 FRN C SUB	5 000,0	100,3145	NOK	1,00	5 015,7	0,17 %
Gjensidige Bank ASA 15/20 FRN	40 000,0	100,5773	NOK	1,00	40 230,9	1,39 %
Helgeland Kraft AS 18/21 FRN	10 000,0	99,6152	NOK	1,00	9 961,5	0,34 %
Helgeland Spb 16/22 FRN	32 000,0	100,9411	NOK	1,00	32 301,1	1,11 %
Helgeland Spb 18/28 FRN C SUB	5 000,0	98,2359	NOK	1,00	4 911,8	0,17 %
Jæren Spb 18/28 FRN C SUB	6 000,0	98,5549	NOK	1,00	5 913,3	0,20 %
Jotun A/S 18/22 FRN	10 000,0	98,8536	NOK	1,00	9 885,4	0,34 %
Kredittforeningen for Spb 18/22 FRN	50 000,0	99,6762	NOK	1,00	49 838,1	1,72 %
Landkreditt Bank AS 18/28 FRN C SUB	5 000,0	98,2005	NOK	1,00	4 910,0	0,17 %
Lillestrøm Spb 15/25 FRN C SUB	5 500,0	100,8502	NOK	1,00	5 546,8	0,19 %
Nord-Trøndelag Elektrisit AS 14/19 FRN	40 000,0	100,0702	NOK	1,00	40 028,1	1,38 %
Nord-Trøndelag Elektrisit AS 14/21 FRN	6 000,0	99,5969	NOK	1,00	5 975,8	0,21 %
Norgesgruppen ASA 14/21 FRN	13 000,0	100,2004	NOK	1,00	13 026,1	0,45 %
Norsk Hydro ASA 17/22 1,00% SEK	40 000,0	98,3960	SEK	1,03	38 261,0	1,32 %
Norsk Hydro ASA 17/22 FRN	40 000,0	98,9936	NOK	1,00	39 597,4	1,36 %
Norske Tog AS 18/21 FRN	48 000,0	99,6545	NOK	1,00	47 834,1	1,65 %
OBOS BBL 18/23 FRN	23 000,0	97,9023	NOK	1,00	22 517,5	0,78 %
OBOS Forretningsbygg AS 17/22 FRN	10 000,0	99,0619	NOK	1,00	9 906,2	0,34 %
OBOS-banken AS 15/25 FRN C SUB	10 000,0	100,5799	NOK	1,00	10 058,0	0,35 %
Olav Thon Eiendomsselskap ASA 16/21 FRN	25 000,0	99,9472	NOK	1,00	24 986,8	0,86 %
Olav Thon Eiendomsselskap ASA 18/21 FRN	29 000,0	99,4375	NOK	1,00	28 836,9	0,99 %
Olav Thon Eiendomsselskap ASA 18/23 FRN	40 000,0	98,3494	NOK	1,00	39 339,8	1,35 %
Orkla ASA 15/22 FRN	15 000,0	99,6422	NOK	1,00	14 946,3	0,51 %
Orkla ASA 16/23 FRN	45 000,0	99,6582	NOK	1,00	44 846,2	1,54 %
Orkla Spb 18/28 FRN C SUB	4 000,0	98,5216	NOK	1,00	3 940,9	0,14 %
Pareto Bank ASA 18/21 FRN	10 000,0	100,1637	NOK	1,00	10 016,4	0,34 %
Posten Norge AS 1.65% 11-01-2019	44 000,0	99,9985	NOK	1,00	43 999,3	1,51 %
Posten Norge AS 17/21 FRN	10 000,0	99,7590	NOK	1,00	9 975,9	0,34 %
Santander Consumer Bank AS 18/21 FRN	70 000,0	99,1696	NOK	1,00	69 418,7	2,39 %
Santander Consumer Bank AS FRN 20-09-2021	20 000,0	97,1003	DKK	0,75	25 869,2	0,89 %
Sbanken ASA 17/27 FRN C SUB	10 000,0	99,9356	NOK	1,00	9 993,6	0,34 %
Skagerrak Spb 17/22 FRN	25 000,0	99,9566	NOK	1,00	24 989,2	0,86 %
Sogn og Fjordane Energi AS 11/19 FRN	5 000,0	100,4665	NOK	1,00	5 023,3	0,17 %
Sogn og Fjordane Energi AS 17/22 FRN	5 000,0	99,2061	NOK	1,00	4 960,3	0,17 %
Sparebank 1 Oestlandet 0.875% 13-03-2023	4 000,0	99,9168	EUR	0,10	39 755,3	1,37 %
Sparebank 1 Oestlandet FRN 27-09-2021	9 500,0	99,8040	EUR	0,10	94 312,2	3,25 %
SpareBank 1 SMN 0.75% 03-07-2023	5 500,0	99,7232	EUR	0,10	54 557,6	1,88 %
Spb 1 Boligkreditt AS 18/28 FRN C SUB	3 000,0	98,6013	NOK	1,00	2 958,0	0,10 %
Spb 1 Boligkreditt AS 18/28 FRN C SUB	50 000,0	98,8836	NOK	1,00	49 441,8	1,70 %
Spb 1 BV 17/27 FRN C SUB	5 000,0	99,2973	NOK	1,00	4 964,9	0,17 %
Spb 1 Nord-Norge 16/22 2,05%	15 000,0	99,8167	NOK	1,00	14 972,5	0,52 %
Spb 1 Nord-Norge 17/27 FRN C SUB	12 000,0	99,7930	NOK	1,00	11 975,2	0,41 %
Spb 1 Ringerike Hadeland 16/21 FRN	20 000,0	100,8389	NOK	1,00	20 167,8	0,69 %
Spb 1 Ringerike Hadeland 16/26 FRN C SUB	7 000,0	101,7156	NOK	1,00	7 120,1	0,25 %



	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
Spb 1 SMN 17/27 FRN C SUB	7 000,0	99,4133	NOK	1,00	6 958,9	0,24 %
Spb 1 SMN 18/21 FRN	100 000,0	99,5673	NOK	1,00	99 567,3	3,43 %
Spb 1 SMN 18/28 FRN C SUB	40 000,0	99,1656	NOK	1,00	39 666,2	1,37 %
Spb 1 SR-Bank ASA 16/21 FRN	40 000,0	101,2395	NOK	1,00	40 495,8	1,39 %
Spb 1 SR-Bank ASA 17/28 FRN C SUB	10 000,0	99,0058	NOK	1,00	9 900,6	0,34 %
Spb 1 SR-Bank ASA 17/29 FRN C SUB	5 000,0	97,6793	NOK	1,00	4 884,0	0,17 %
Spb 1 Østlandet 15/21 2,40%	20 000,0	101,0641	NOK	1,00	20 212,8	0,70 %
Spb 1 Østlandet 17/27 FRN C SUB	5 000,0	98,9260	NOK	1,00	4 946,3	0,17 %
Spb Møre 17/28 FRN C SUB	60 000,0	98,7273	NOK	1,00	59 236,4	2,04 %
Spb Sogn og Fjordane 14/24 FRN C SUB	10 000,0	100,1041	NOK	1,00	10 010,4	0,34 %
Spb Sogn og Fjordane 14/24 FRN C SUB	25 000,0	100,4895	NOK	1,00	25 122,4	0,86 %
Spb Sør 15/25 FRN C SUB	10 000,0	100,5069	NOK	1,00	10 050,7	0,35 %
Spb Sør 17/23 2,02%	5 000,0	98,1469	NOK	1,00	4 907,3	0,17 %
Spb Sør 17/27 FRN C SUB	10 000,0	98,9483	NOK	1,00	9 894,8	0,34 %
Spb Telemark 17/22 FRN	35 000,0	100,5490	NOK	1,00	35 192,1	1,21 %
Spb Vest 18/28 FRN C SUB	10 000,0	97,8127	NOK	1,00	9 781,3	0,34 %
Spb Øst 18/24 2,67%	20 000,0	100,6947	NOK	1,00	20 138,9	0,69 %
Spb Øst 18/28 FRN C SUB	5 000,0	97,9348	NOK	1,00	4 896,7	0,17 %
Statnett SF 17/24 FRN	25 000,0	99,6630	NOK	1,00	24 915,8	0,86 %
Storebrand Bank ASA 14/24 FRN C SUB	5 000,0	100,3135	NOK	1,00	5 015,7	0,17 %
Surnadal Spb 14/24 FRN C SUB	4 500,0	100,1551	NOK	1,00	4 507,0	0,16 %
Tafjord Kraft AS 15/20 FRN	5 000,0	99,6041	NOK	1,00	4 980,2	0,17 %
Thon Holding AS 17/22 FRN	47 000,0	99,4655	NOK	1,00	46 748,8	1,61 %
Tine SA 16/21 FRN	5 000,0	100,1798	NOK	1,00	5 009,0	0,17 %
Tine SA 17/22 FRN	5 000,0	99,2804	NOK	1,00	4 964,0	0,17 %
Totens Spb 16/21 FRN	25 000,0	101,2344	NOK	1,00	25 308,6	0,87 %
Trønderenergi AS 16/21 FRN	10 000,0	101,4752	NOK	1,00	10 147,5	0,35 %
Wenaas Plaza Hotell AS 17/20 FRN	10 000,0	100,0455	NOK	1,00	10 004,6	0,34 %
Verd Boligkreditt AS 18/28 FRN C SUB	6 000,0	98,5482	NOK	1,00	5 912,9	0,20 %
Voss Veksel ASA 18/23 FRN	25 000,0	99,5443	NOK	1,00	24 886,1	0,86 %
Yara International ASA 4.75% 01-06-2028	4 500,0	99,4253	USD	0,12	38 921,4	1,34 %
<b>Norja yhteensä</b>					<b>1 996 035,0</b>	<b>68,72 %</b>
<b>Ruotsi</b>						
Essity AB 0.625% 28-03-2022	2 000,0	100,4258	EUR	0,10	19 978,9	0,69 %
Essity AB 1.125% 27-03-2024	2 358,0	100,7648	EUR	0,10	23 634,6	0,81 %
Hexagon AB FRN 24-05-2021	37 000,0	100,5950	SEK	1,03	36 182,4	1,25 %
Husqvarna AB 1.375% 14-02-2023	14 000,0	100,1630	SEK	1,03	13 631,8	0,47 %
Husqvarna AB FRN 01-03-2022	5 000,0	100,3950	SEK	1,03	4 879,8	0,17 %
Husqvarna AB FRN 14-02-2023	28 000,0	99,2160	SEK	1,03	27 005,9	0,93 %
Investment AB Latour FRN 16-03-2022	20 000,0	100,2100	SEK	1,03	19 483,2	0,67 %
Rikshem AB 16/21 FRN	40 000,0	101,0195	NOK	1,00	40 407,8	1,39 %
Sandvik AB 3% 14-01-2021	15 000,0	104,7670	SEK	1,03	15 276,9	0,53 %
Scania CV AB 0.25% 15-09-2020	40 000,0	99,3327	SEK	1,03	38 625,3	1,33 %
Scania CV AB FRN 02-03-2021	40 000,0	100,2521	NOK	1,00	40 100,8	1,38 %
Skandinaviska Enskilda 1.375% MULTI 31-10-2028	5 000,0	97,8610	EUR	0,10	48 671,7	1,68 %
Sveaskog AB FRN 30-10-2023	26 000,0	100,1720	SEK	1,03	25 318,6	0,87 %
Swedbank AB 1.000% MULTI 22-11-2027	5 000,0	97,6206	EUR	0,10	48 552,1	1,67 %
Svenska Handelsbanken A 1.250% MULTI 02-03-2028	8 000,0	98,6875	EUR	0,10	78 532,4	2,70 %
Vacse AB FRN 07-06-2022	22 000,0	99,1450	SEK	1,03	21 203,8	0,73 %
Vasakronan AB 16/21 FRN	15 000,0	101,3428	NOK	1,00	15 201,4	0,52 %
Vasakronan AB 17/23 FRN	5 000,0	99,1565	NOK	1,00	4 957,8	0,17 %
Willhem AB FRN 09-06-2021	18 000,0	101,3570	SEK	1,03	17 735,6	0,61 %
Volvo Treasury AB 2.7% 15-04-2019	60 000,0	100,6570	SEK	1,03	58 710,3	2,02 %
Volvo Treasury AB FRN 08-06-2020	40 000,0	100,1930	SEK	1,03	38 959,8	1,34 %
Volvo Treasury AB FRN 17-09-2020	10 000,0	99,7660	SEK	1,03	9 698,4	0,33 %
Volvofinans Bank AB 18/23 FRN	18 000,0	99,7019	NOK	1,00	17 946,3	0,62 %
Volvofinans Bank AB FRN 19-01-2023	20 000,0	100,5720	SEK	1,03	19 553,6	0,67 %
<b>Ruotsi yhteensä</b>					<b>684 249,3</b>	<b>23,56 %</b>
<b>Tanska</b>						
DFDS A/S 17/22 FRN	5 000,0	98,9150	NOK	1,00	4 945,8	0,17 %
<b>Tanska yhteensä</b>					<b>4 945,8</b>	<b>0,17 %</b>
<b>Yhdysvallat</b>						
Autoliv Inc 0.75% 26-06-2023	5 000,0	99,2511	EUR	0,10	49 363,0	1,70 %
<b>Yhdysvallat yhteensä</b>					<b>49 363,0</b>	<b>1,70 %</b>
<b>Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä</b>					<b>2 769 186,4</b>	<b>95,34 %</b>
<b>Joukkovelkakirjalainat yhteensä</b>					<b>2 769 186,4</b>	<b>95,34 %</b>
<b>Korkosijoitukset yhteensä</b>					<b>2 769 186,4</b>	<b>95,34 %</b>
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä</b>					<b>2 769 186,4</b>	<b>95,34 %</b>
<b>Johdannaisopimukset</b>						
<b>Vakioimattomat johdannaisopimukset</b>						
Valuuttajohdannaiset						
Terminisopimukset						
FX FWD EUR/NOK 01-02-2019					-10 753,6	-0,37 %
FX FWD NOK/DKK 01-02-2019					-583,1	-0,02 %
FX FWD NOK/SEK 01-02-2019					-8 761,8	-0,30 %
FX FWD USD/NOK 01-02-2019					-475,5	-0,02 %
<b>Terminisopimukset yhteensä</b>					<b>-20 574,0</b>	<b>-0,71 %</b>
<b>Valuuttajohdannaiset yhteensä</b>					<b>-20 574,0</b>	<b>-0,71 %</b>
Korkojohdannaiset						
Koronvaihtosopimukset						
FI-IRS_EUR__20211130__					-242,1	-0,01 %
FI-IRS_EUR__20220625__					-173,0	-0,01 %
FI-IRS_EUR__20220823__					-389,8	-0,01 %
FI-IRS_EUR__20221019__					-764,4	-0,03 %
FI-IRS_EUR__20230903__					-267,1	-0,01 %
FI-IRS_NOK__20191125__					-233,9	-0,01 %



	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
FI-IRS_NOK__20200529_					-314,2	-0,01 %
FI-IRS_USD__20260612_					-381,5	-0,01 %
FI-IRS_USD__20260619_MERRILLYNCH					-165,3	-0,01 %
FI-IRS_USD__20261011_					-511,5	-0,02 %
<b>Koronvaihtosopimukset yhteensä</b>					<b>-3 442,9</b>	<b>-0,12 %</b>
Koron- ja valuutanvaihtosopimukset						
FI-CCS__NDEA_20231218_					-22,4	-0,00 %
<b>Koron- ja valuutanvaihtosopimukset yhteensä</b>					<b>-22,4</b>	<b>-0,00 %</b>
<b>Korkojohdannaiset yhteensä</b>					<b>-3 465,3</b>	<b>-0,12 %</b>
<b>Vakioimattomat johdannaisopimukset yhteensä</b>					<b>-24 039,3</b>	<b>-0,83 %</b>
<b>Johdannaisopimukset yhteensä</b>					<b>-24 039,3</b>	<b>-0,83 %</b>
<b>Sijoitukset yhteensä</b>					<b>2 854 097,0</b>	<b>98,26 %</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>					<b>50 425,2</b>	<b>1,74 %</b>
<b>Rahaston arvo</b>					<b>2 904 522,2</b>	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus S		94,05 %				
Kasvuosuus I		3,10 %				
Kasvuosuus A		2,85 %				

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

Tiedot perustuvat 31.12.2018 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

#### Valuuttatermiinien kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo

Valuutta	
DKK	-25 678,4
EUR	-521 645,9
NOK	947 649,3
SEK	-382 906,4
USD	-37 992,6

#### Koronvaihtosopimusten kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo

Valuutta	Juoksuaika	
EUR Saadaan muuttuva korko - maksetaan kiinteä korko	3 - 10 vuotta	238 730,4
NOK Saadaan kiinteä korko - maksetaan muuttuva korko	0 - 1 vuotta	200 000,0
NOK Saadaan kiinteä korko - maksetaan muuttuva korko	1 - 3 vuotta	200 000,0
EUR Saadaan muuttuva korko - maksetaan kiinteä korko	1 - 3 vuotta	84 550,4
USD Saadaan muuttuva korko - maksetaan kiinteä korko	3 - 10 vuotta	39 146,4

#### Johdannaiskauppojen vastapuolet

BNP Paribas S  
Citigroup Global Markets Ltd  
Goldman Sachs International  
JPMorgan Chase Bank NA  
Merrill Lynch International  
Nordea Bank Abp

## Tuloslaskelma (NOK)

23.05. - 31.12.2018

### Tuotot ja arvonmuutokset

Arvopapereiden nettotuotot	17 872 380,99
Johdannaissopimusten nettotuotot	-37 951 747,35
Korkotuotot	20 958 967,21
Muut tuotot	1 349 009,49

### Kulut

Palkkiokulut	
Rahastoyhtiölle	-2 001 582,01
Korkokulut	-3 412 427,63
Muut kulut	-1 225 391,23

### Tilikauden voitto/tappio

-4 410 790,53

## Tase (NOK)

31.12.2018

### Vastaavaa

Arvopaperit markkina-arvoon	2 878 136 275,57
Muut saamiset	
Johdannaissopimusten arvonnousut	145 434,30
Muut	3 128 281,77
Siirtosaamiset	11 129 889,50
Rahat ja pankkisaamiset	38 525 716,67
<b>Vastaavaa yhteensä</b>	<b>2 931 065 597,81</b>

### Vastattavaa

Rahaston arvo	2 904 522 181,68
Vieras pääoma	
Muut velat	
Johdannaissopimusten arvonlennukset	24 184 719,51
Muut	985 589,68
Siirtovelat	1 373 106,94
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	<b>2 931 065 597,81</b>

## Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2018 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2018.

### Tuloslaskelman liitetiedot (NOK)

23.05. - 31.12.2018

Arvopapereiden nettotuotot	
Korkosidonnaiset erät	
Luovutusvoitot	38 723,00
Luovutustappiot	-1 240 977,00
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	19 074 634,99
<b>Yhteensä</b>	<b>17 872 380,99</b>

### Johdannaissopimusten nettotuotot

Korkosidonnaiset erät	
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-3 465 253,68
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät	
Voitot	3 033 256,31
Tappiot	-16 945 718,45
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-20 574 031,53
<b>Yhteensä</b>	<b>-37 951 747,35</b>

Sijoitusten käyvän arvon nousut	32 755 144,99
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-37 719 795,21
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	-

### Taseen liitetiedot (NOK)

31.12.2018

Rahaston arvo 1.1.	-
Rahasto-osuuksien merkinnät	3 107 752 897,68
Rahasto-osuuksien lunastukset	-198 819 925,47
Tilikauden voitto/tappio	-4 410 790,53
Rahaston arvo 31.12.	2 904 522 181,68
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	2 904 522 181,68

# Nordea Norsk Kredittobligasjon

**Sijoitusrahasto Nordea Norsk Kredittobligasjonin A-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi Norjan kruunuissa mitattuna 0,83 % tammi–joulukuussa 2018, ja vertailuindeksi (Oslo pörssissä noteerattava 3 vuoden valtionlainaindeksi ST4X) nousi 0,54 %. I-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 1,14 % vastaavana aikana. Rahaston perusvaluutta on Norjan kruunu, ja se on Norjan markkinoille suunnattu rahasto.**

Norjan talouskasvu tasaantui. Kasvua tukivat Norjan kauppakumppanien talouskasvu, ekspansivinen finanssipolitiikka ja matalat korot. Työmarkkinatilanne parani edelleen, ja työllisyys kasvoi. Norjan keskuspankki ennakoii työllisyyden kasvun jatkuvan, ja teollisuuden ostopäällykkeitä viittaavat vakaaseen kehitykseen. Asuntojen hinnat nousivat lievästi. Inflaatio kiihtyi vuoden jälkimmäisellä puoliskolla, ja Norjan keskuspankki nosti talletuskoron 0,75 %:iin syyskuussa.

Joukkolainojen luottoriskimarginaalit kaventuivat hieman vuoden alussa Norjan markkinoilla, mutta vuoden viimeisinä kuukausina ne levenivät merkittävästi erityisesti teollisuusyhtiöiden liikkeeseen laskemissa joukkolainoissa ja kiinnitysluottolainoissa. Epävarmuus kiihtyvän

kauppasodan seurauksista ja maailmantalouden kasvun heikkenemisen pelko yhdistettynä keskuspankkien elvyttävän rahapolitiikan lopettamiseen levensivät luottoriskimarginaaleja selvästi sekä Euroopassa että USA:ssa.

Rahasto sijoittaa pääasiassa norjalaisiin pankkien, kuntien ja teollisuusyhtiöiden liikkeeseen laskemiin joukkolainoihin sekä kiinnitysluottolainoihin.

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

**Harald Willesrud**

Rahasto on katsauskauden aikana säännöllisesti käyttänyt sijoitustoiminnassaan koronvaihtosopimuksia suojaatuksien riskiä tai tehostaakseen salkunhoitoa. Johdannaisten osuus rahaston arvosta on vaihdellut 21,32–37,49 %:iin. 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.

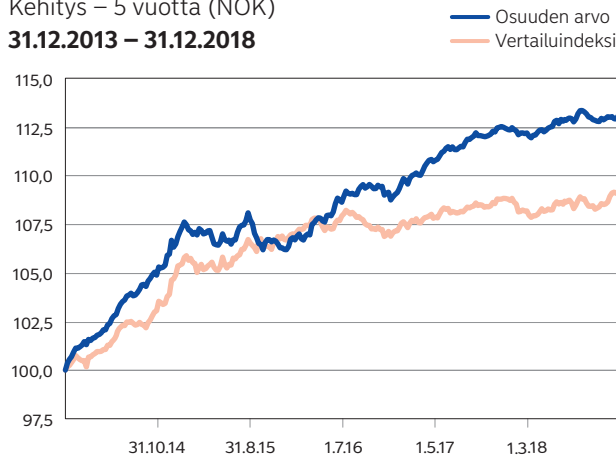
Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonkehityksen vaihtelua viiden vuoden ajalta. Jos rahasto on toiminut alle viisi vuotta, riskiluokan laskemisessa käytetään rahaston vertailuindeksin kehitystä, ja tämän puuttuessa muuta objektiivista arviointiperustetta.

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

## Kasvuosuuden arvo B

Kehitys – 5 vuotta (NOK)

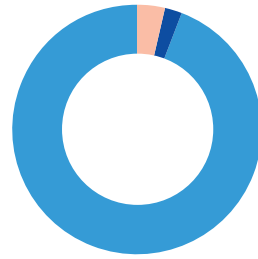
31.12.2013 – 31.12.2018



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

Rahaston vertailuindeksi muuttuu ja 2.1.2019 alkaen se on: Norwegian Regular Market Index, group 1, 2 and 3, fixed-rate securities, 3-year duration target (RM123D3). Rahasto-osuuden arvonkehitys vuonna 2019 ja sen jälkeen ei muutoksen myötä ole vertailukelpoinen aiempien vuosien kanssa.

## Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 3,73 %
- Kotimaiset muut joukkolainat 2,19 %
- Ulkomaiset muut joukkolainat 94,08 %

## Avaintiedot

	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Kasvuosuus A*, NOK	1 132,30	1 122,92	1 092,29
Kasvuosuus I*, NOK	1 149,32	1 136,37	1 102,08
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	32,9	24,9	21,7
Kasvuosuus I, 1 000 kpl	1 548,5	1 288,1	1 145,9
Omistajien lukumäärä	68	72	74
Rahaston arvo, milj. NOK	1 817,0	1 491,7	1 286,6
Hallinnointipalkkio, 1 000 NOK	2 628,7	2 134,8	1 943,6
Säilytyspalkkio, 1 000 NOK	-	-	-
Tilikauden tulos, 1 000 NOK	18 584,1	41 074,3	39 676,2

\* 1 osuus

Rahastossa on ainoastaan kasvuosuuksia.

Rahaston perusvaluutta on Norjan kruunu (NOK).

## Tunnusluvut

	31.12.2018
Osuuden volatiteetti A / B / C / I / S, %	0,95
Indeksin volatiteetti, %	1,02
Tracking Error, %	0,76
Active Share, %	-
Sharpen luku	1,36
Salkun kiertonopeus, %	78,10
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 31.12.2018 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2018.

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

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan koronvaihtosopimuksia.

# Sijoitukset 31.12.2018

	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>Kotimaiset suorat sijoitukset</b>						
<b>Korkosijoitukset</b>						
Joukkovelkakirjalainat						
Muut joukkovelkakirjalainat						
Nordea Bank Abp 18/23 FRN	40 000,0	99,3780	NOK	1,00	39 751,2	2,19 %
<b>Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä</b>					<b>39 751,2</b>	<b>2,19 %</b>
<b>Joukkovelkakirjalainat yhteensä</b>					<b>39 751,2</b>	<b>2,19 %</b>
<b>Korkosijoitukset yhteensä</b>					<b>39 751,2</b>	<b>2,19 %</b>
<b>Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä</b>					<b>39 751,2</b>	<b>2,19 %</b>
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset</b>						
<b>Korkosijoitukset</b>						
Joukkovelkakirjalainat						
Muut joukkovelkakirjalainat						
Norja						
Bane NOR Eiendom AS 18/25 2,79%	21 000,0	98,2720	NOK	1,00	20 637,1	1,14 %
BKK AS 13/23 4,15%	20 000,0	106,4639	NOK	1,00	21 292,8	1,17 %
BN Bank ASA 12/21 4,34%	25 000,0	105,1670	NOK	1,00	26 291,8	1,45 %
Borregaard ASA 14/19 FRN	5 000,0	100,0653	NOK	1,00	5 003,3	0,28 %
Borregaard ASA 18/23 FRN	15 000,0	98,0757	NOK	1,00	14 711,3	0,81 %
Brage Finans AS 18/22 FRN	13 000,0	99,6235	NOK	1,00	12 951,1	0,71 %
DNB Bank ASA 17/27 FRN C SUB	25 000,0	100,8441	NOK	1,00	25 211,0	1,39 %
DNB Bank ASA 18/28 FRN C SUB	15 000,0	97,9405	NOK	1,00	14 691,1	0,81 %
Eiendomsspar AS 18/23 FRN	20 000,0	98,8831	NOK	1,00	19 620,5	1,08 %
Eika Boligkreditt AS 18/28 FRN C SUB	18 000,0	98,4206	NOK	1,00	17 715,7	0,98 %
Entra ASA 15/22 2,45%	10 000,0	99,6186	NOK	1,00	9 961,9	0,55 %
Entra ASA 17/22 FRN	20 000,0	98,8831	NOK	1,00	19 776,6	1,09 %
Gjensidige Bank ASA 15/20 FRN	40 000,0	100,5773	NOK	1,00	40 230,9	2,21 %
Gjensidige Bank ASA 16/26 FRN C SUB	14 000,0	102,6768	NOK	1,00	14 374,8	0,79 %
Gjensidige Bank ASA 17/23 2,02%	20 000,0	98,1469	NOK	1,00	19 629,4	1,08 %
Gjensidige Bank ASA 18/22 2,315%	20 000,0	100,1641	NOK	1,00	20 032,8	1,10 %
Gjensidige Bank ASA 18/28 FRN C SUB	6 000,0	98,2910	NOK	1,00	5 897,5	0,32 %
Hafslund AS 16/21 FRN	25 000,0	100,5668	NOK	1,00	25 141,7	1,38 %
Haugesund Spb 15/21 2,44%	5 000,0	100,9894	NOK	1,00	5 049,5	0,28 %
Helgeland Kraft AS 18/21 FRN	45 000,0	99,6152	NOK	1,00	44 826,8	2,47 %
Helgeland Spb 16/21 2,00%	30 000,0	100,1399	NOK	1,00	30 042,0	1,65 %
Jotun A/S 14/21 3,85%	20 000,0	103,1594	NOK	1,00	20 631,9	1,14 %
Kongsberg Gruppen ASA 12/19 4,80%	23 000,0	101,9761	NOK	1,00	23 454,5	1,29 %
Kongsberg Gruppen ASA 18/21 FRN	19 000,0	99,8108	NOK	1,00	18 964,0	1,04 %
Lyse AS 13/20 3,75%	30 000,0	102,4531	NOK	1,00	30 735,9	1,69 %
Lyse AS 13/21 4,55%	20 000,0	105,0998	NOK	1,00	21 020,0	1,16 %
Nord-Trøndelag Elektrisit AS 14/19 FRN	20 000,0	100,0702	NOK	1,00	20 014,0	1,10 %
Norgesgruppen ASA 13/20 3,80%	23 000,0	103,2021	NOK	1,00	23 736,5	1,31 %
Norsk Hydro ASA 17/22 FRN	93 000,0	98,9936	NOK	1,00	92 064,0	5,07 %
OBOS BBL 18/23 FRN	23 000,0	97,9023	NOK	1,00	22 517,5	1,24 %
OBOS Forretningsbygg AS 17/22 2,57%	20 000,0	99,5191	NOK	1,00	19 903,8	1,10 %
OBOS-banken AS 15/25 FRN C SUB	10 000,0	100,5799	NOK	1,00	10 058,0	0,55 %
OBOS-banken AS 18/21 FRN	35 000,0	99,7546	NOK	1,00	34 914,1	1,92 %
Orkla ASA 13/24 4,35%	20 000,0	107,5256	NOK	1,00	21 505,1	1,18 %
Rørosbanken Røros Spb 17/22 FRN	50 000,0	100,2576	NOK	1,00	50 128,8	2,76 %
Sbanken ASA 17/20 FRN	25 000,0	100,3418	NOK	1,00	25 085,4	1,38 %
Sbanken ASA 17/21 FRN	25 000,0	100,2780	NOK	1,00	25 069,5	1,38 %
Sogn og Fjordane Energi AS 17/22 FRN	31 000,0	99,2061	NOK	1,00	30 753,9	1,69 %
Spb 1 Boligkreditt AS 18/28 FRN C SUB	4 000,0	98,6013	NOK	1,00	3 944,1	0,22 %
Spb 1 Boligkreditt AS 18/28 FRN C SUB	22 000,0	98,8836	NOK	1,00	21 754,4	1,20 %
Spb 1 BV 16/24 2,245%	20 000,0	98,7721	NOK	1,00	19 754,4	1,09 %
Spb 1 BV 17/27 FRN C SUB	5 000,0	99,2973	NOK	1,00	4 964,9	0,27 %
Spb 1 Nord-Norge 13/21 3,85%	2 000,0	104,4152	NOK	1,00	2 088,3	0,11 %
Spb 1 Nord-Norge 14/24 FRN C SUB	5 000,0	100,2905	NOK	1,00	5 014,5	0,28 %
Spb 1 Nord-Norge 17/27 FRN C SUB	15 000,0	99,7930	NOK	1,00	14 968,9	0,82 %
Spb 1 Ringerike Hadeland 14/24 FRN C SUB	10 000,0	100,2840	NOK	1,00	10 028,4	0,55 %
Spb 1 Ringerike Hadeland 18/23 2,35%	35 000,0	99,6542	NOK	1,00	34 879,0	1,92 %
Spb 1 SMN 17/23 2,20%	10 000,0	99,2884	NOK	1,00	9 928,8	0,55 %
Spb 1 SR-Bank ASA 16/21 FRN	35 000,0	101,2395	NOK	1,00	35 433,8	1,95 %
Spb 1 SR-Bank ASA 17/29 FRN C SUB	20 000,0	97,6793	NOK	1,00	19 535,9	1,08 %
Spb 1 SR-Bank ASA 18/23 2,26%	20 000,0	99,2463	NOK	1,00	19 849,3	1,09 %
Spb 1 Østlandet 14/20 2,65%	10 000,0	101,5123	NOK	1,00	10 151,2	0,56 %
Spb 1 Østlandet 15/21 1,75%	32 000,0	99,7875	NOK	1,00	31 932,0	1,76 %
Spb 1 Østlandet 15/21 2,36%	25 000,0	100,9312	NOK	1,00	25 232,8	1,39 %
Spb 1 Østlandet 17/27 FRN C SUB	10 000,0	98,9260	NOK	1,00	9 892,6	0,54 %
Spb Sogn og Fjordane 14/24 FRN C SUB	5 000,0	100,1041	NOK	1,00	5 005,2	0,28 %
Spb Sør 15/20 FRN	30 000,0	100,3809	NOK	1,00	30 114,3	1,66 %
Spb Sør 15/25 FRN C SUB	10 000,0	100,5069	NOK	1,00	10 050,7	0,55 %
Spb Sør 15/25 FRN C SUB	15 000,0	100,5465	NOK	1,00	15 082,0	0,83 %
Spb Sør 16/22 2,30%	10 000,0	100,5127	NOK	1,00	10 051,3	0,55 %
Spb Telemark 15/23 3,03%	15 000,0	102,3909	NOK	1,00	15 358,6	0,85 %
Spb Vest 14/24 FRN C SUB	7 000,0	100,2911	NOK	1,00	7 020,4	0,39 %
Spb Vest 16/22 2,20%	20 000,0	100,2490	NOK	1,00	20 049,8	1,10 %
Spb Vest 17/22 1,98%	60 000,0	99,0359	NOK	1,00	59 421,5	3,27 %
Spb Øst 15/20 2,00%	15 000,0	100,3633	NOK	1,00	15 054,5	0,83 %
Spb Øst 18/28 FRN C SUB	10 000,0	97,9348	NOK	1,00	9 793,5	0,54 %

	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
Spb Øst 18/28 FRN C SUB	14 000,0	98,5939	NOK	1,00	13 803,1	0,76 %
Statnett SF 17/24 2,35%	25 000,0	99,3050	NOK	1,00	24 826,2	1,37 %
Sunnhordland Kraftlag AS 14/19 FRN	10 000,0	100,0406	NOK	1,00	10 004,1	0,55 %
Sunnhordland Kraftlag AS 16/21 FRN	10 000,0	100,6170	NOK	1,00	10 061,7	0,55 %
Tafjord Kraft AS 15/20 FRN	40 000,0	99,6041	NOK	1,00	39 841,6	2,19 %
Thon Holding AS 15/20 1,94%	20 000,0	99,9382	NOK	1,00	19 987,6	1,10 %
Thon Holding AS 16/20 FRN	15 000,0	100,4595	NOK	1,00	15 068,9	0,83 %
Tine SA 18/23 FRN	20 000,0	98,8696	NOK	1,00	19 773,9	1,09 %
Totens Spb 18/23 2,60%	30 000,0	100,4685	NOK	1,00	30 140,5	1,66 %
Trønderenergi AS 16/21 FRN	20 000,0	101,4752	NOK	1,00	20 295,0	1,12 %
Trønderenergi AS 18/23 FRN	17 000,0	99,0488	NOK	1,00	16 838,3	0,93 %
Wenaas Plaza Hotell AS 17/20 FRN	25 000,0	100,0455	NOK	1,00	25 011,4	1,38 %
Yara International ASA 17/22 FRN	17 000,0	99,0023	NOK	1,00	16 830,4	0,93 %
<b>Norja yhteensä</b>					<b>1 642 484,4</b>	<b>90,40 %</b>
Ruotsi						
Rikshem AB 16/21 FRN	20 000,0	101,0195	NOK	1,00	20 203,9	1,11 %
Vasakronan AB 17/22 FRN	14 000,0	100,0184	NOK	1,00	14 002,6	0,77 %
Volvofinans Bank AB 18/23 FRN	18 000,0	99,7019	NOK	1,00	17 946,3	0,99 %
<b>Ruotsi yhteensä</b>					<b>52 152,8</b>	<b>2,87 %</b>
Tanska						
DFDS A/S 17/22 FRN	15 000,0	98,9150	NOK	1,00	14 837,3	0,82 %
<b>Tanska yhteensä</b>					<b>14 837,3</b>	<b>0,82 %</b>
<b>Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä</b>					<b>1 709 474,5</b>	<b>94,08 %</b>
<b>Joukkovelkakirjalainat yhteensä</b>					<b>1 709 474,5</b>	<b>94,08 %</b>
<b>Korkosijoitukset yhteensä</b>					<b>1 709 474,5</b>	<b>94,08 %</b>
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä</b>					<b>1 709 474,5</b>	<b>94,08 %</b>
<b>Johdannaissopimukset</b>						
<b>Vakioimattomat johdannaissopimukset</b>						
Korkojohdannaiset						
Koronvaihtosopimukset						
FI-IRS_NOK_					1 078,1	0,06 %
FI-IRS_NOK__20230130_					-1,0	-0,00 %
FI-IRS_NOK__20230409_					435,2	0,02 %
FI-IRS_NOK__20230823_					39,7	0,00 %
FI-IRS_NOK__20251127_NDEA					556,4	0,03 %
FI-IRS_NOK_NBAB_20220804					-209,4	-0,01 %
FI-IRS_NOK_NDEAFI_20210125					-556,1	-0,03 %
FI-IRS_NOK_NDEAFI_20210219					-434,1	-0,02 %
FI-IRS_NOK_NDEAFI_20210412					-426,8	-0,02 %
FI-IRS_NOK_NORDEA_20210303					-434,3	-0,02 %
FI-IRS_NOK_NORDEA_20210427					-311,3	-0,02 %
FI-IRS_NOK_NORDEA_20211109					-583,7	-0,03 %
<b>Koronvaihtosopimukset yhteensä</b>					<b>-847,2</b>	<b>-0,05 %</b>
<b>Korkojohdannaiset yhteensä</b>					<b>-847,2</b>	<b>-0,05 %</b>
<b>Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>-847,2</b>	<b>-0,05 %</b>
<b>Johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>-847,2</b>	<b>-0,05 %</b>
<b>Sijoitukset yhteensä</b>					<b>1 748 378,5</b>	<b>96,23 %</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>					<b>68 579,9</b>	<b>3,77 %</b>
<b>Rahaston arvo</b>					<b>1 816 958,4</b>	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus I		97,95 %				
Kasvuosuus A		2,05 %				

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

Tiedot perustuvat 31.12.2018 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	Juoksuaika	
NOK Saadaan kiinteä korko - maksetaan muuttuva korko	3 - 10 vuotta	370 000,0
NOK Saadaan kiinteä korko - maksetaan muuttuva korko	1 - 3 vuotta	290 000,0

#### Johdannaiskauppojen vastapuolet

Citigroup Global Markets Ltd  
Danske Bank A/S  
Nordea Bank AB  
Nordea Bank Abp



## Tuloslaskelma (NOK)

	1.1. - 31.12.2018	1.1. - 31.12.2017
<b>Tuotot ja arvonmuutokset</b>		
Arvopapereiden nettotuotot	-20 424 191,60	5 506 287,40
Johdannaissopimusten nettotuotot	855 645,30	2 350 578,22
Korkotuotot	45 727 017,91	38 669 136,74
Muut tuotot	1 106 661,75	21 878,37
<b>Kulut</b>		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-2 628 667,21	-2 134 760,35
Korkokulut	-5 059 038,67	-3 321 041,40
Muut kulut	-993 330,50	-17 797,15
<b>Tilikauden voitto/tappio</b>	<b>18 584 096,98</b>	<b>41 074 281,83</b>

## Tase (NOK)

	31.12.2018	31.12.2017
<b>Vastaavaa</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	1 749 225 674,90	1 444 101 751,50
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	2 109 440,44	21 002,50
Muut	1 472 807,30	2 183 960,54
Siirtosaamiset	17 206 128,77	13 014 393,61
Rahat ja pankkisaamiset	53 003 503,67	35 637 741,20
<b>Vastaavaa yhteensä</b>	<b>1 823 017 555,08</b>	<b>1 494 958 849,35</b>
<b>Vastattavaa</b>		
Rahaston arvo	1 816 958 419,08	1 491 740 873,80
Vieras pääoma		
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	2 956 643,36	1 723 850,72
Muut	810 071,43	415 938,52
Siirtovelat	2 292 421,21	1 078 186,31
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	<b>1 823 017 555,08</b>	<b>1 494 958 849,35</b>

## Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2018 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2018.

	1.1. - 31.12.2018	1.1. - 31.12.2017
<b>Tuloslaskelman liitetiedot (NOK)</b>		
Arvopapereiden nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	3 282 662,24	1 945 910,00
Luovutustappiot	-8 942 750,31	-1 260 950,00
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-14 764 103,53	4 821 327,40
<b>Yhteensä</b>	<b>-20 424 191,60</b>	<b>5 506 287,40</b>
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	855 645,30	2 350 578,22
<b>Yhteensä</b>	<b>855 645,30</b>	<b>2 350 578,22</b>
Sijoitusten käyvän arvon nousut	7 037 096,14	11 682 984,42
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-20 945 554,37	-4 511 078,80
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	-	-
<b>Tuloslaskelman liitetiedot (NOK)</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Rahaston arvo 1.1.	1 491 740 873,80	1 286 567 073,67
Rahasto-osuuksien merkinnät	588 558 943,02	304 810 583,08
Rahasto-osuuksien lunastukset	-281 925 494,72	-140 711 064,78
Tilikauden voitto/tappio	18 584 096,98	41 074 281,83
Rahaston arvo 31.12.	1 816 958 419,08	1 491 740 873,80
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	1 816 958 419,08	1 491 740 873,80

# Nordea Private Banking Obligasjon

**Sijoitusrahasto Nordea Private Banking Obligasjonin kasvuosuuden arvo nousi Norjan kruunuissa mitattuna 1,39 % tammi–joulukuussa 2018, ja vertailuindeksi (Oslo pörssissä noteerattava 3 vuoden valtionlainaindeksi ST4X) nousi 0,54 %. 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

Norjan talouskasvu tasaantui. Kasvua tukivat Norjan kauppakumppanien talouskasvu, ekspansivinen finanssipolitiikka ja matalat korot. Työmarkkinatilanne parani edelleen, ja työllisyys kasvoi. Norjan keskuspankki ennakoi työllisyyden kasvun jatkuvan, ja teollisuuden ostopäällykköindeksit viittaavat vakaaseen kehitykseen. Asuntojen hinnat nousivat lievästi. Inflaatio kiihtyi vuoden jälkimmäisellä puoliskolla, ja Norjan

keskuspankki nosti talletuskoron 0,75 %:iin syyskuussa.

Joukkolainojen luottoriskimarginaalit kaventuivat hieman vuoden alussa Norjan markkinoilla, mutta vuoden viimeisinä kuukausina ne levenivät merkittävästi erityisesti teollisuusyhtiöiden liikkeeseen laskemissa joukkolainoissa ja kiinnitysluottolainoissa. Epävarmuus kiihtyvän kauppasodan seurauksista ja maailmantalouden kasvun heikkenemisen pelko yhdistettynä keskuspankkien elvyttävän rahapolitiikan lopettamiseen levenivät luottoriskimarginaaleja selvästi sekä Euroopassa että USA:ssa.

Rahasto sijoittaa pääasiassa norjalaisiin pankkien, kuntien ja teollisuusyhtiöiden liikkeeseen laskemiin joukkolainoihin sekä kiinnitysluottolainoihin. Joukkolainojen riskipreemiot ovat selvästi korkeammat kuin vuoden 2018 alussa. Rahaston hyvää suhteellista kehitystä tukivat korkeat Nibor-korot ja suhteellisen suuret riskipreemiot.

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

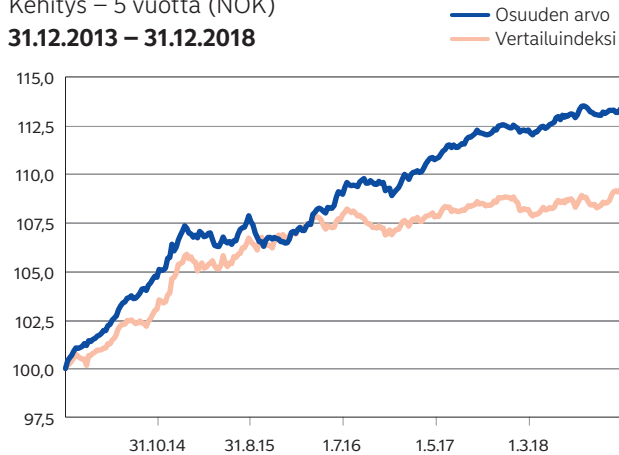
Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonkehityksen vaihtelua viiden vuoden ajalta. Jos rahasto on toiminut alle viisi vuotta, riskiluokan laskemisessa käytetään rahaston vertailuindeksin kehitystä, ja tämän puuttuessa muuta objektiivista arviointiperustetta.

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

## Kasvuosuuden arvo B

Kehitys – 5 vuotta (NOK)

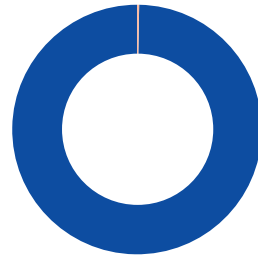
31.12.2013 – 31.12.2018



Syöttörahasen ja kohderahaston vertailuindeksi on Oston pörssin 3 vuoden valtionobligatioindeksi ST4X (NOK) toiminnan alusta eli 26.11.2012 alkaen.

Rahaston vertailuindeksi muuttuu ja 21.2019 alkaen se on: Norwegian Regular Market Index, group 1, 2 and 3, fixed rate securities, 3-year duration target (RM123D3). Rahasto-osuuden arvonkehitys vuonna 2019 ja sen jälkeen ei muutoksen myötä ole vertailukelpoinen aiempien vuosien kanssa.

## Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 0,45 %
- Pitkän koron rahastot/ Nordea-konserni 99,55 %

## Avaintiedot

	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Kasvuosuus B*, NOK	1 185,40	1 173,70	1 143,04
Kasvuosuus B, 1 000 kpl	734,7	815,9	663,2
Omistajien lukumäärä	461	442	419
Rahaston arvo, milj. NOK	870,9	957,6	758,0
Hallinnointipalkkio, 1 000 NOK	2 246,3	1 414,3	319,5
Säilytyspalkkio, 1 000 NOK	-	-	-
Tilikauden tulos, 1 000 NOK	8 818,4	21 588,5	16 819,9

\* 1 osuus

Rahastossa on ainoastaan kasvuosuuksia.

Rahaston perusvaluutta on Norjan kruunu (NOK).

## Tunnusluvut

	31.12.2018
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	0,94
Indeksin volatiliiteetti, %	1,02
Tracking Error, %	0,68
Active Share, %	-
Sharpen luku	1,34
Salkun kiertonopeus, %	-11,73
Hallinnointipalkkio B, % p.a.	0,25
Juoksevat kulut B, %	0,25
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 Obligasjon -rahaston B-osuussarjan hallinnointipalkkiota on tarkistettu ylöspäin 31.12.2018 alkaen: vuotuinen palkkio on 0,25 % (aiemmin 0,17 % p.a.). 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 0,253 % vuositasolla.

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

## Sijoitukset 31.12.2018

	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	857,4	1 011,2506	NOK	1,00	867 027,2	99,55 %
<b>Norja yhteensä</b>					<b>867 027,2</b>	<b>99,55 %</b>
<b>Pitkän koron rahastot yhteensä</b>					<b>867 027,2</b>	<b>99,55 %</b>
<b>Nordean sijoitusrahastot yhteensä</b>					<b>867 027,2</b>	<b>99,55 %</b>
<b>Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä</b>					<b>867 027,2</b>	<b>99,55 %</b>
<b>Sijoitukset yhteensä</b>					<b>867 027,2</b>	<b>99,55 %</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>					<b>3 899,1</b>	<b>0,45 %</b>
<b>Rahaston arvo</b>					<b>870 926,2</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 tai käyttänyt osake-, korko-, luottoriski- tai valuuttajohdannaisia raportointikauden aikana. Rahastolla ei myöskään ole ollut tuotonvaihto-, takaisinosto-, käänteisiä takaisinostosopimuksia, osto-myyntitransaktioita, myynti-ostotransaktioita tai vakuudellisia limiittituotonantosopimuksia kauden aikana.

## Tuloslaskelma (NOK)

	1.1. - 31.12.2018	1.1. - 31.12.2017
<b>Tuotot ja arvonmuutokset</b>		
Arvopapereiden nettotuotot	-12 840 074,80	3 060 308,46
Osinkotuotot	22 540 249,88	18 679 828,44
Korkotuotot	35 047,01	47 807,67
Muut tuotot	-	0,01
<b>Kulut</b>		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-916 840,72	-188 284,88
Korkokulut	-	-9 200,82
Muut kulut	-0,02	-1 962,50
<b>Tilikauden voitto/tappio</b>	<b>8 818 381,35</b>	<b>21 588 496,38</b>

## Tase (NOK)

	31.12.2018	31.12.2017
<b>Vastaavaa</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	867 027 190,97	942 260 839,69
Muut saamiset		
Muut	564 101,83	-
Siirtosaamiset	103 799,04	111 512,17
Rahat ja pankkisaamiset	15 368 489,10	15 392 304,25
<b>Vastaavaa yhteensä</b>	<b>883 063 580,94</b>	<b>957 764 656,11</b>
<b>Vastattavaa</b>		
Rahaston arvo	870 926 242,81	957 636 387,23
Vieras pääoma		
Muut velat		
Muut	11 968 689,93	-
Siirtovelat	168 648,20	128 268,88
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	<b>883 063 580,94</b>	<b>957 764 656,11</b>

## Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2018 perustuu arvonlaskentaan 28.12.2018.

### Tuloslaskelman liitetiedot (NOK)

	1.1. - 31.12.2018	1.1. - 31.12.2017
Arvopapereiden nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	97,43	100 338,41
Luovutustappiot	-6 109 377,51	-1 165 370,20
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-6 730 794,72	4 125 340,25
<b>Yhteensä</b>	<b>-12 840 074,80</b>	<b>3 060 308,46</b>
Sijoitusten käyvän arvon nousut	-	4 125 340,25
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-6 730 794,72	-
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	-	-

### Tuloslaskelman liitetiedot (NOK)

	31.12.2018	31.12.2017
Rahaston arvo 1.1.	957 636 387,23	758 046 173,85
Rahasto-osuuksien merkinnät	397 359 891,31	369 955 181,95
Rahasto-osuuksien lunastukset	-492 888 417,08	-191 953 464,95
Tilikauden voitto/tappio	8 818 381,35	21 588 496,38
Rahaston arvo 31.12.	870 926 242,81	957 636 387,23
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	870 926 242,81	957 636 387,23

# Nordea Pro Euro Obligaatio

**Sijoitusrahasto Nordea Pro Euro Obligaation kasvuosuuden arvo nousi 0,91 % tammi–joulukuussa 2018 ja vertailuindeksi (JP Morgan EMU Government Bond) vastaavasti 1,00 %.**

Globaalit rahoitusehdot tiukkenivat ja rahoitusmarkkinoiden epävarmuus lisääntyi vuoden aikana. Epävarmuutta loivat odotukset keskuspankkien rahapolitiikan kiristymisestä yhdessä osakekurssien laskun ja luottoriskimarginaalien nousun kanssa.

Sekä EU:n että Kiinan kauppasuhteiden tila USA:n kanssa horjuttivat markkinoiden ja ekonomistien luottamusta globaalin talouskasvun jatkuvuuteen. Euroopassa sekä brexit-neuvottelut että Italia ja Euroopan komission välinen budjettiriita hermostuttivat sijoittajia. Toteutunut talouskasvu oli etenkin USA:ssa edelleen vahvalla tasolla, mutta Euroopassa kasvutrendi suunta kääntyi ja Kiinan johtoon kohdistui paineita lisätä elvytystoimenpiteitä edelleen turvatakseen tarvittavan kasvuvauhdin. Inflaatio-odotukset painuivat hyvin alhaiselle tasolle raakaöljyn hinnan merkittävän laskun myötä. Inflaation ei odoteta nousevan merkittävästi vuoden 2019 ensimmäisen puoliskon aikana.

Valtionlainojen tuottoja tuki yleinen valtionlainakorkojen lasku ympäristö lokakuun lopusta joulukuun loppuun. Kuukausituottojen vaihtelu oli vuoden aikana suhteellisen suurta pääosin Italian valtionlainojen riskimarginaalien vaihte-

lun myötä. Rahaston suhteellista tuottoa tukivat pääosin Italian valtionlainojen alipainotus riskimarginaalien noustessa sekä alipaino Belgian valtionlainoissa, joiden riskimarginaalit Saksaan verrattuna nousivat vuoden loppua kohti. Saksan valtionlainojen korkotason lasku ei tukenut tuottoa, kun rahasto oli asemoitunut korkotason nousun odotusten mukaisesti.

Markkinoilla ei odoteta EKP:n nostavan ohjaukorkoa kertaakaan vuonna 2019. Vaikka valtionlainakorot ovat tämän seurauksena painuneet jälleen kerran hyvinkin matalalle, ennakoiden talousindikaattoreiden suunta on viime aikoina ollut selvästi laskeva ja inflaatiopaineet edelleen alhaiset. Tästä huolimatta euroalueen ydinmaiden valtionlainojen reaali tuotto-odotus on edelleen negatiivinen. Rahaston korkoriskinäkemys oli vuoden lopussa täten neutraali indeksiin nähden.

Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Martti Forsberg 1.7.2008 alkaen.

**Martti Forsberg**

Rahasto on katsauskauden aikana säännöllisesti käyttänyt sijoitustoiminnassaan vakioituja korkojohdannaisia suojautuakseen riskeiltä tai tehostaakseen salkunhoitoa. Johdannaisien osuus rahaston arvosta on vaihdellut 0,32–9,11 %:iin. Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita kauden aikana.

## Riskitaso



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.

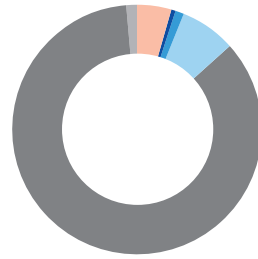
## Kasvuosuuden arvo I

Kehitys – 5 vuotta (EUR)  
31.12.2013 – 31.12.2018



Rahaston vertailuindeksi on JP Morgan EMU Government Bond, 1.7.1999 alkaen.

## Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 4,54 %
- Kotimaiset muut joukkolainat 0,72 %
- Kotimaiset valtionobligaatiot 1,04 %
- Ulkomaiset muut joukkolainat 7,18 %
- Ulkomaiset valtionobligaatiot 85,30 %
- Ulkomaiset rahamarkkinasijoitukset 1,22 %

## Avaintiedot

	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Kasvuosuus C*, EUR	24,20	24,02	23,91
Tuotto-osuus C*, EUR	9,72	9,90	-
Kasvuosuus I*, EUR	24,45	24,23	24,09
Tuotto-osuus I*, EUR	10,25	10,42	10,63
Kasvuosuus C, 1 000 kpl	26 162,7	27 386,4	5 411,9
Tuotto-osuus C, 1 000 kpl	264,1	543,0	-
Kasvuosuus I, 1 000 kpl	42 207,8	46 041,5	77 708,3
Tuotto-osuus I, 1 000 kpl	403,2	224,1	820,3
Omistajien lukumäärä	1 508	1 622	1 679
Rahaston arvo, milj. EUR	1 671,6	1 780,9	2 009,7
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	6 175,1	5 743,1	5 294,1
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto C*, EUR	0,19	0,25	-
Tuotto I*, EUR	0,20	0,26	0,27
Tuoton maksu	15.2.-15.3.2019	1.3.-15.3.2018	23.-28.2.2017
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	15 645,7	8 912,0	46 179,5

\* 1 osuus

## Tunnusluvut

	31.12.2018
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	3,44
Indeksin volatiliiteetti, %	3,58
Tracking Error, %	0,38
Active Share, %	-
Sharpen luku	0,54
Salkun kiertonopeus, %	53,98
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 31.12.2018 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2018.

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

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan vakioituja korkojohdannaisia.

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

## Sijoitukset 31.12.2018

	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	6 000,0	101,9810	EUR	1,00	6 118,9	0,37 %
Finland Government Bond 0.5% 15-09-2027	2 000,0	100,7183	EUR	1,00	2 014,4	0,12 %
Finland Government Bond 0.75% 15-04-2031	2 000,0	100,1300	EUR	1,00	2 002,6	0,12 %
Finland Government Bond 1.375% 15-04-2047	2 290,0	105,7088	EUR	1,00	2 420,7	0,14 %
Finland Government Bond 2.75% 04-07-2028	4 000,0	121,0900	EUR	1,00	4 843,6	0,29 %
<b>Valtionlainat ja -obligaatiot yhteensä</b>					<b>17 400,2</b>	<b>1,04 %</b>
Muut joukkovelkakirjalainat						
Danske Kiinnitysluottopankki 0.375% 21-11-2023	3 000,0	100,3127	EUR	1,00	3 009,4	0,18 %
Nordea Mortgage Bank Plc 0.625% 17-03-2027	2 500,0	99,3914	EUR	1,00	2 484,8	0,15 %
OP Mortgage Bank 0.75% 07-06-2027	3 000,0	100,2510	EUR	1,00	3 007,5	0,18 %
SP-Kiinnitysluottopankki Oyj 0.125% 24-10-2022	3 500,0	100,0405	EUR	1,00	3 501,4	0,21 %
<b>Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä</b>					<b>12 003,1</b>	<b>0,72 %</b>
<b>Joukkovelkakirjalainat yhteensä</b>					<b>29 403,3</b>	<b>1,76 %</b>
<b>Korkosijoitukset yhteensä</b>					<b>29 403,3</b>	<b>1,76 %</b>
<b>Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä</b>					<b>29 403,3</b>	<b>1,76 %</b>
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset</b>						
<b>Korkosijoitukset</b>						
Joukkovelkakirjalainat						
Valtionlainat ja -obligaatiot						
Alankomaat						
Netherlands Government Bond 0.000000% 15-01-2022	20 000,0	101,4964	EUR	1,00	20 299,3	1,21 %
Netherlands Government Bond 0.25% 15-01-2020	7 500,0	101,0123	EUR	1,00	7 575,9	0,45 %
Netherlands Government Bond 0.25% 15-07-2025	1 000,0	101,4643	EUR	1,00	1 014,6	0,06 %
Netherlands Government Bond 0.5% 15-07-2026	7 600,0	102,6574	EUR	1,00	7 802,0	0,47 %
Netherlands Government Bond 0.75% 15-07-2027	6 957,0	103,9606	EUR	1,00	7 232,5	0,43 %
Netherlands Government Bond 0.75% 15-07-2028	18 800,0	103,4411	EUR	1,00	19 446,9	1,16 %
Netherlands Government Bond 1.75% 15-07-2023	2 860,0	109,3106	EUR	1,00	3 126,3	0,19 %
Netherlands Government Bond 2.5% 15-01-2033	1 000,0	124,9852	EUR	1,00	1 249,9	0,07 %
Netherlands Government Bond 2.75% 15-01-2047	5 500,0	145,3654	EUR	1,00	7 995,1	0,48 %
Netherlands Government Bond 3.75% 15-01-2042	4 000,0	161,7000	EUR	1,00	6 468,0	0,39 %
<b>Alankomaat yhteensä</b>					<b>82 210,5</b>	<b>4,92 %</b>
Belgia						
Kingdom of Belgium Governmen 0.2% 22-10-2023	10 300,0	101,0941	EUR	1,00	10 412,7	0,62 %
Kingdom of Belgium Governmen 0.8% 22-06-2027	11 000,0	101,3287	EUR	1,00	11 146,2	0,67 %
Kingdom of Belgium Governmen 0.8% 22-06-2028	15 250,0	100,2705	EUR	1,00	15 291,2	0,91 %
Kingdom of Belgium Governmen 1% 22-06-2026	9 300,0	103,8255	EUR	1,00	9 655,8	0,58 %
Kingdom of Belgium Governmen 1.25% 22-04-2033	6 960,2	100,5076	EUR	1,00	6 995,5	0,42 %
Kingdom of Belgium Governmen 1.45% 22-06-2037	6 170,0	99,4202	EUR	1,00	6 134,2	0,37 %
Kingdom of Belgium Governmen 1.6% 22-06-2047	1 667,0	96,2421	EUR	1,00	1 604,4	0,10 %
Kingdom of Belgium Governmen 2.15% 22-06-2066	4 000,0	101,3924	EUR	1,00	4 055,7	0,24 %
Kingdom of Belgium Governmen 3.75% 28-09-2020	11 700,0	107,5289	EUR	1,00	12 580,9	0,75 %
Kingdom of Belgium Governmen 4.25% 28-09-2022	10 300,0	117,0413	EUR	1,00	12 055,3	0,72 %
<b>Belgia yhteensä</b>					<b>89 931,8</b>	<b>5,38 %</b>
Espanja						
Spain Government Bond 0.05% 31-01-2021	19 380,0	100,4700	EUR	1,00	19 471,1	1,16 %
Spain Government Bond 0.35% 30-07-2023	58 295,0	100,0524	EUR	1,00	58 325,5	3,49 %
Spain Government Bond 0.4% 30-04-2022	7 200,0	101,3451	EUR	1,00	7 296,8	0,44 %
Spain Government Bond 0.45% 31-10-2022	12 500,0	101,3167	EUR	1,00	12 664,6	0,76 %
Spain Government Bond 0.75% 30-07-2021	12 000,0	102,3364	EUR	1,00	12 280,4	0,73 %
Spain Government Bond 1.15% 30-07-2020	10 054,0	102,3344	EUR	1,00	10 288,7	0,62 %
Spain Government Bond 1.3% 31-10-2026	17 000,0	101,6016	EUR	1,00	17 272,3	1,03 %
Spain Government Bond 1.4% 30-04-2028	6 160,0	100,4076	EUR	1,00	6 185,1	0,37 %
Spain Government Bond 1.4% 30-07-2028	11 894,0	99,7746	EUR	1,00	11 867,2	0,71 %
Spain Government Bond 1.45% 31-10-2027	18 598,0	101,3604	EUR	1,00	18 851,0	1,13 %
Spain Government Bond 1.6% 30-04-2025	4 000,0	105,3048	EUR	1,00	4 212,2	0,25 %
Spain Government Bond 1.95% 30-07-2030	8 300,0	103,0574	EUR	1,00	8 553,8	0,51 %
Spain Government Bond 2.35% 30-07-2033	7 420,0	104,9186	EUR	1,00	7 785,0	0,47 %
Spain Government Bond 2.75% 31-10-2024	22 500,0	111,9666	EUR	1,00	25 192,5	1,51 %
Spain Government Bond 2.9% 31-10-2046	10 278,0	107,0500	EUR	1,00	11 002,6	0,66 %
Spain Government Bond 4% 30-04-2020	8 200,0	105,8200	EUR	1,00	8 677,2	0,52 %
Spain Government Bond 4.2% 31-01-2037	12 500,0	131,1739	EUR	1,00	16 396,7	0,98 %
Spain Government Bond 4.8% 31-01-2024	3 850,0	121,5928	EUR	1,00	4 681,3	0,28 %
Spain Government Bond 5.15% 31-10-2044	3 200,0	150,9550	EUR	1,00	4 830,6	0,29 %
Spain Government Bond 5.75% 30-07-2032	5 200,0	147,7700	EUR	1,00	7 684,0	0,46 %
<b>Espanja yhteensä</b>					<b>273 518,6</b>	<b>16,36 %</b>
Irlanti						
Ireland Government Bond 0.9% 15-05-2028	1 500,0	99,9852	EUR	1,00	1 499,8	0,09 %
Ireland Government Bond 1% 15-05-2026	20 000,0	102,9280	EUR	1,00	20 585,6	1,23 %
Ireland Government Bond 1.3% 15-05-2033	1 276,5	98,7552	EUR	1,00	1 260,6	0,08 %
Ireland Government Bond 1.35% 18-03-2031	2 734,0	101,3528	EUR	1,00	2 771,0	0,17 %
Ireland Government Bond 2% 18-02-2045	3 160,0	105,4990	EUR	1,00	3 333,8	0,20 %
Ireland Government Bond 3.4% 18-03-2024	3 200,0	116,7696	EUR	1,00	3 736,6	0,22 %
Ireland Government Bond 3.9% 20-03-2023	5 000,0	116,6222	EUR	1,00	5 831,1	0,35 %
<b>Irlanti yhteensä</b>					<b>39 018,5</b>	<b>2,33 %</b>
Italia						
Italy Buoni Poliennali Del T 0.45% 01-06-2021	8 000,0	99,2702	EUR	1,00	7 941,6	0,48 %
Italy Buoni Poliennali Del T 0.65% 01-11-2020	9 000,0	100,1820	EUR	1,00	9 016,4	0,54 %



	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 0.9% 01-08-2022	11 000,0	98,3228	EUR	1,00	10 815,5	0,65 %
Italy Buoni Poliennali Del T 0.95% 01-03-2023	2 000,0	97,4492	EUR	1,00	1 949,0	0,12 %
Italy Buoni Poliennali Del T 1.25% 01-12-2026	21 930,0	92,3532	EUR	1,00	20 253,0	1,21 %
Italy Buoni Poliennali Del T 1.45% 15-05-2025	2 000,0	95,6124	EUR	1,00	1 912,2	0,11 %
Italy Buoni Poliennali Del T 1.45% 15-09-2022	8 700,0	100,0593	EUR	1,00	8 705,2	0,52 %
Italy Buoni Poliennali Del T 1.45% 15-11-2024	12 288,0	96,5446	EUR	1,00	11 863,4	0,71 %
Italy Buoni Poliennali Del T 1.5% 01-06-2025	21 900,0	96,0160	EUR	1,00	21 027,5	1,26 %
Italy Buoni Poliennali Del T 1.6% 01-06-2026	9 600,0	95,4012	EUR	1,00	9 158,5	0,55 %
Italy Buoni Poliennali Del T 1.85% 15-05-2024	5 750,0	99,5124	EUR	1,00	5 722,0	0,34 %
Italy Buoni Poliennali Del T 2% 01-02-2028	7 750,0	95,6452	EUR	1,00	7 412,5	0,44 %
Italy Buoni Poliennali Del T 2% 01-12-2025	9 000,0	98,3925	EUR	1,00	8 855,3	0,53 %
Italy Buoni Poliennali Del T 2.05% 01-08-2027	5 445,0	96,2115	EUR	1,00	5 238,7	0,31 %
Italy Buoni Poliennali Del T 2.2% 01-06-2027	7 000,0	97,5960	EUR	1,00	6 831,7	0,41 %
Italy Buoni Poliennali Del T 2.3% 15-10-2021	10 000,0	103,2980	EUR	1,00	10 329,8	0,62 %
Italy Buoni Poliennali Del T 2.45% 01-09-2033	31 000,0	93,3043	EUR	1,00	28 924,3	1,73 %
Italy Buoni Poliennali Del T 2.45% 01-10-2023	33 000,0	102,8269	EUR	1,00	33 932,9	2,03 %
Italy Buoni Poliennali Del T 2.7% 01-03-2047	8 515,0	88,7038	EUR	1,00	7 553,1	0,45 %
Italy Buoni Poliennali Del T 2.8% 01-03-2067	3 900,0	85,5508	EUR	1,00	3 336,5	0,20 %
Italy Buoni Poliennali Del T 2.8% 01-12-2028	20 200,0	100,5714	EUR	1,00	20 315,4	1,22 %
Italy Buoni Poliennali Del T 2.95% 01-09-2038	3 500,0	95,0852	EUR	1,00	3 328,0	0,20 %
Italy Buoni Poliennali Del T 3.25% 01-09-2046	6 000,0	97,3302	EUR	1,00	5 839,8	0,35 %
Italy Buoni Poliennali Del T 3.5% 01-03-2030	9 500,0	106,0800	EUR	1,00	10 077,6	0,60 %
Italy Buoni Poliennali Del T 4% 01-02-2037	12 700,0	110,8432	EUR	1,00	14 077,1	0,84 %
Italy Buoni Poliennali Del T 4.5% 01-03-2024	6 000,0	112,4166	EUR	1,00	6 745,0	0,40 %
Italy Buoni Poliennali Del T 5% 01-08-2034	3 420,0	122,2716	EUR	1,00	4 181,7	0,25 %
Italy Buoni Poliennali Del T 5% 01-08-2039	5 000,0	122,9136	EUR	1,00	6 145,7	0,37 %
Italy Buoni Poliennali Del T 5.5% 01-09-2022	33 175,0	114,5668	EUR	1,00	38 007,5	2,27 %
Italy Buoni Poliennali Del T 5.5% 01-11-2022	12 500,0	114,6892	EUR	1,00	14 336,2	0,86 %
<b>Italia yhteensä</b>					<b>343 833,2</b>	<b>20,57 %</b>
Itävalta						
Republic of Austria Governme 0.000000% 20-09-2022	8 758,0	101,0990	EUR	1,00	8 854,3	0,53 %
Republic of Austria Governme 0.75% 20-02-2028	10 000,0	102,3270	EUR	1,00	10 232,7	0,61 %
Republic of Austria Governme 1.2% 20-10-2025	2 000,0	107,1650	EUR	1,00	2 143,3	0,13 %
Republic of Austria Governme 1.5% 02-11-2086	750,0	94,0037	EUR	1,00	705,0	0,04 %
Republic of Austria Governme 1.5% 20-02-2047	2 700,0	103,7600	EUR	1,00	2 801,5	0,17 %
Republic of Austria Governme 3.9% 15-07-2020	7 800,0	106,8362	EUR	1,00	8 333,2	0,50 %
Republic of Austria Governme 4.15% 15-03-2037	6 000,0	151,8572	EUR	1,00	9 111,4	0,55 %
<b>Itävalta yhteensä</b>					<b>42 181,5</b>	<b>2,52 %</b>
Kreikka						
Hellenic Republic Government MULTI 15-10-2042	1 338,7	0,2922	EUR	1,00	3,9	0,00 %
<b>Kreikka yhteensä</b>					<b>3,9</b>	<b>0,00 %</b>
Latvia						
Latvia Government Internatio 1.375% 23-09-2025	4 200,0	104,0000	EUR	1,00	4 368,0	0,26 %
<b>Latvia yhteensä</b>					<b>4 368,0</b>	<b>0,26 %</b>
Portugali						
Portugal Obrigacoos do Tesou 2.125% 17-10-2028	3 030,0	103,5580	EUR	1,00	3 137,8	0,19 %
Portugal Obrigacoos do Tesou 2.25% 18-04-2034	1 623,0	99,5650	EUR	1,00	1 615,9	0,10 %
Portugal Obrigacoos do Tesou 2.875% 15-10-2025	5 400,0	111,2700	EUR	1,00	6 008,6	0,36 %
Portugal Obrigacoos do Tesou 2.875% 21-07-2026	10 465,0	110,8062	EUR	1,00	11 595,9	0,69 %
<b>Portugali yhteensä</b>					<b>22 358,2</b>	<b>1,34 %</b>
Ranska						
French Republic Government B 0.000000% 25-05-2021	34 500,0	101,0881	EUR	1,00	34 875,4	2,09 %
French Republic Government B 0.000000% 25-05-2022	31 400,0	101,0398	EUR	1,00	31 726,5	1,90 %
French Republic Government B 0.25% 25-11-2026	24 000,0	98,5759	EUR	1,00	23 658,2	1,42 %
French Republic Government B 0.5% 25-05-2025	18 000,0	101,7865	EUR	1,00	18 321,6	1,10 %
French Republic Government B 0.5% 25-05-2026	22 500,0	101,0501	EUR	1,00	22 736,3	1,36 %
French Republic Government B 0.75% 25-05-2028	9 450,0	100,8990	EUR	1,00	9 535,0	0,57 %
French Republic Government B 1% 25-11-2025	16 800,0	104,9302	EUR	1,00	17 628,3	1,05 %
French Republic Government B 1.25% 25-05-2036	3 000,0	99,9800	EUR	1,00	2 999,4	0,18 %
French Republic Government B 1.75% 25-06-2039	20 850,0	107,1636	EUR	1,00	22 343,6	1,34 %
French Republic Government B 1.75% 25-11-2024	4 350,0	109,6157	EUR	1,00	4 768,3	0,29 %
French Republic Government B 2% 25-05-2048	4 900,0	108,6013	EUR	1,00	5 321,5	0,32 %
French Republic Government B 2.25% 25-10-2022	14 200,0	109,5375	EUR	1,00	15 554,3	0,93 %
French Republic Government B 2.5% 25-05-2030	14 300,0	118,0160	EUR	1,00	16 876,3	1,01 %
French Republic Government B 2.75% 25-10-2027	8 000,0	119,1838	EUR	1,00	9 534,7	0,57 %
French Republic Government B 3% 25-04-2022	6 800,0	111,1538	EUR	1,00	7 558,5	0,45 %
French Republic Government B 3.25% 25-05-2045	10 000,0	137,4706	EUR	1,00	13 747,1	0,82 %
French Republic Government B 3.25% 25-10-2021	21 300,0	110,3704	EUR	1,00	23 508,9	1,41 %
French Republic Government B 4% 25-04-2060	6 000,0	165,0236	EUR	1,00	9 901,4	0,59 %
French Republic Government B 4.5% 25-04-2041	15 000,0	159,9727	EUR	1,00	23 995,9	1,44 %
French Republic Government B 5.75% 25-10-2032	18 800,0	161,7550	EUR	1,00	30 409,9	1,82 %
<b>Ranska yhteensä</b>					<b>345 000,9</b>	<b>20,64 %</b>
Saksa						
Bundesrepublik Deutschland B 0.5% 15-02-2028	15 000,0	102,9264	EUR	1,00	15 439,0	0,92 %
Bundesrepublik Deutschland B 0.5% 15-08-2027	11 500,0	103,3532	EUR	1,00	11 885,6	0,71 %
Bundesrepublik Deutschland B 1% 15-08-2024	13 900,0	106,8884	EUR	1,00	14 857,5	0,89 %
Bundesrepublik Deutschland B 1% 15-08-2025	10 200,0	107,3882	EUR	1,00	10 953,6	0,66 %
Bundesrepublik Deutschland B 1.25% 15-08-2048	11 000,0	109,6998	EUR	1,00	12 067,0	0,72 %
Bundesrepublik Deutschland B 1.5% 15-05-2023	12 900,0	108,3196	EUR	1,00	13 973,2	0,84 %
Bundesrepublik Deutschland B 1.75% 04-07-2022	6 400,0	107,9376	EUR	1,00	6 908,0	0,41 %
Bundesrepublik Deutschland B 2.5% 04-07-2044	2 000,0	138,7650	EUR	1,00	2 775,3	0,17 %
Bundesrepublik Deutschland B 2.5% 15-08-2046	2 000,0	140,7772	EUR	1,00	2 815,5	0,17 %
Bundesrepublik Deutschland B 3.25% 04-07-2042	19 500,0	153,8338	EUR	1,00	29 997,6	1,79 %
Bundesrepublik Deutschland B 4% 04-01-2037	12 200,0	157,6044	EUR	1,00	19 227,7	1,15 %
Bundesrepublik Deutschland B 4.75% 04-07-2034	4 150,0	163,0140	EUR	1,00	6 765,1	0,40 %
Bundesrepublik Deutschland B 5.5% 04-01-2031	3 000,0	160,8340	EUR	1,00	4 825,0	0,29 %
Deutsche Bundesrepublik Infl 0.1% 15-04-2026	20 000,0	108,3499	EUR	1,00	22 732,0	1,36 %
<b>Saksa yhteensä</b>					<b>175 222,2</b>	<b>10,48 %</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
Slovakia						
Slovakia Government Bond 3.625% 16-01-2029	2 500,0	125,6137	EUR	1,00	3 140,3	0,19 %
<b>Slovakia yhteensä</b>					<b>3 140,3</b>	<b>0,19 %</b>
Slovenia						
Slovenia Government Bond 2.125% 28-07-2025	550,0	110,6085	EUR	1,00	608,3	0,04 %
Slovenia Government Bond 3% 08-04-2021	450,0	107,4846	EUR	1,00	483,7	0,03 %
<b>Slovenia yhteensä</b>					<b>1 092,0</b>	<b>0,07 %</b>
Tsekki						
Czech Republic International 3.875% 24-05-2022	3 500,0	112,9272	EUR	1,00	3 952,5	0,24 %
<b>Tsekki yhteensä</b>					<b>3 952,5</b>	<b>0,24 %</b>
<b>Valtionlainat ja -obligaatiot yhteensä</b>					<b>1 425 832,1</b>	<b>85,30 %</b>
Muut joukkovelkakirjalainat						
Alankomaat						
ABN AMRO Bank NV 1.45% 12-04-2038	1 500,0	99,4604	EUR	1,00	1 491,9	0,09 %
Aegon Bank NV 0.25% 25-05-2023	1 200,0	100,0860	EUR	1,00	1 201,0	0,07 %
BNG Bank NV 1.125% 04-09-2024	4 000,0	105,1020	EUR	1,00	4 204,1	0,25 %
Nederlandse Waterschapsbank 0.5% 29-04-2030	3 000,0	94,9457	EUR	1,00	2 848,4	0,17 %
NIBC Bank NV 1% 11-09-2028	3 300,0	99,2324	EUR	1,00	3 274,7	0,20 %
Van Lanschot NV 0.375% 31-03-2023	2 300,0	100,7248	EUR	1,00	2 316,7	0,14 %
<b>Alankomaat yhteensä</b>					<b>15 336,7</b>	<b>0,92 %</b>
Belgia						
KBC Bank NV 0.375% 01-09-2022	2 200,0	101,1750	EUR	1,00	2 225,9	0,13 %
<b>Belgia yhteensä</b>					<b>2 225,9</b>	<b>0,13 %</b>
Iso-Britannia						
Santander UK PLC 0.25% 09-08-2021	3 570,0	100,3720	EUR	1,00	3 583,3	0,21 %
Santander UK PLC 0.25% 21-04-2022	6 100,0	100,1426	EUR	1,00	6 108,7	0,37 %
<b>Iso-Britannia yhteensä</b>					<b>9 692,0</b>	<b>0,58 %</b>
Itävalta						
BAWAG PSK Bank fuer Arbeit u 0.375% 23-02-2022	3 200,0	101,1826	EUR	1,00	3 237,8	0,19 %
Erste Group Bank AG 0.625% 17-04-2026	4 000,0	100,2608	EUR	1,00	4 010,4	0,24 %
OeBB-Infrastruktur AG 3% 24-10-2033	1 500,0	123,5263	EUR	1,00	1 852,9	0,11 %
<b>Itävalta yhteensä</b>					<b>9 101,2</b>	<b>0,54 %</b>
Kanada						
CPPIB Capital Inc 1.5% 04-03-2033	1 350,0	103,6741	EUR	1,00	1 399,6	0,08 %
<b>Kanada yhteensä</b>					<b>1 399,6</b>	<b>0,08 %</b>
Luxemburg						
International Bank for Recon 1.2% 08-08-2034	2 200,0	101,4076	EUR	1,00	2 231,0	0,13 %
<b>Luxemburg yhteensä</b>					<b>2 231,0</b>	<b>0,13 %</b>
Norja						
DNB Boligkreditt AS 0.25% 07-09-2026	5 500,0	96,3280	EUR	1,00	5 298,0	0,32 %
SR-Boligkreditt AS 0.375% 03-10-2024	3 125,0	99,6432	EUR	1,00	3 113,9	0,19 %
<b>Norja yhteensä</b>					<b>8 411,9</b>	<b>0,50 %</b>
Ranska						
Credit Agricole Home Loan SF 0.05% 29-08-2022	3 600,0	100,0132	EUR	1,00	3 600,5	0,22 %
Credit Agricole Home Loan SF 0.875% 11-08-2028	4 800,0	99,4026	EUR	1,00	4 771,3	0,29 %
Dexia Credit Local SA 0.04% 11-12-2019	2 400,0	100,2897	EUR	1,00	2 407,0	0,14 %
Dexia Credit Local SA 0.25% 02-06-2022	2 000,0	100,6894	EUR	1,00	2 013,8	0,12 %
Dexia Credit Local SA 0.25% 19-03-2020	4 400,0	100,5724	EUR	1,00	4 425,2	0,26 %
Dexia Credit Local SA 0.625% 03-02-2024	5 000,0	101,5285	EUR	1,00	5 076,4	0,30 %
Dexia Credit Local SA 1% 18-10-2027	2 000,0	100,9125	EUR	1,00	2 018,2	0,12 %
MMB SCF SACA 0.75% 31-10-2025	5 000,0	100,0177	EUR	1,00	5 000,9	0,30 %
<b>Ranska yhteensä</b>					<b>29 313,3</b>	<b>1,75 %</b>
Ruotsi						
Stadshypotek AB 0.05% 20-06-2022	5 000,0	99,8910	EUR	1,00	4 994,5	0,30 %
<b>Ruotsi yhteensä</b>					<b>4 994,5</b>	<b>0,30 %</b>
Saksa						
DZ HYP AG 0.5% 01-04-2027	4 500,0	98,7471	EUR	1,00	4 443,6	0,27 %
ING-DiBa AG 0.25% 09-10-2023	4 700,0	100,3084	EUR	1,00	4 714,5	0,28 %
Kreditanstalt fuer Wiederauf 0.25% 15-09-2025	1 343,0	99,9322	EUR	1,00	1 342,1	0,08 %
Kreditanstalt fuer Wiederauf 0.375% 09-03-2026	3 400,0	100,3224	EUR	1,00	3 411,0	0,20 %
Kreditanstalt fuer Wiederauf 0.5% 28-09-2026	5 000,0	101,0222	EUR	1,00	5 051,1	0,30 %
Landesbank Baden-Wuerttember 0.375% 27-02-2025	5 500,0	100,0596	EUR	1,00	5 503,3	0,33 %
Muenchener Hypothekenbank eG 0.25% 13-12-2023	3 333,0	100,3240	EUR	1,00	3 343,8	0,20 %
Sparkasse KoelnBonn 1.125% 30-04-2020	2 800,0	101,8170	EUR	1,00	2 850,9	0,17 %
<b>Saksa yhteensä</b>					<b>30 660,2</b>	<b>1,83 %</b>
Tanska						
Danske Bank A/S 0.375% 08-09-2020	2 300,0	100,8453	EUR	1,00	2 319,4	0,14 %
Jyske Realkredit A/S 0.5% 01-10-2026	2 400,0	98,1248	EUR	1,00	2 355,0	0,14 %
<b>Tanska yhteensä</b>					<b>4 674,4</b>	<b>0,28 %</b>
Tsekki						
Ceska Exportni Banka AS 3.625% 15-03-2019	2 000,0	100,7542	EUR	1,00	2 015,1	0,12 %
<b>Tsekki yhteensä</b>					<b>2 015,1</b>	<b>0,12 %</b>
<b>Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä</b>					<b>120 055,8</b>	<b>7,18 %</b>
<b>Joukkovelkakirjalainat yhteensä</b>					<b>1 545 887,8</b>	<b>92,48 %</b>
Rahamarkkinasijoitukset						
Valtion velkasitoumukset						
Saksa						
Bundesobligation 0.000000% 07-10-2022	20 000,0	101,6730	EUR	1,00	20 334,6	1,22 %
<b>Saksa yhteensä</b>					<b>20 334,6</b>	<b>1,22 %</b>
<b>Valtion velkasitoumukset yhteensä</b>					<b>20 334,6</b>	<b>1,22 %</b>
Rahamarkkinasijoitukset yhteensä					<b>20 334,6</b>	<b>1,22 %</b>
<b>Korkosijoitukset yhteensä</b>					<b>1 566 222,5</b>	<b>93,70 %</b>
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä</b>					<b>1 566 222,5</b>	<b>93,70 %</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 3/2019	5 000,0		EUR	1,00		0,00 %
<b>Futuurisopimukset yhteensä</b>						<b>0,00 %</b>
<b>Korkojohdannaiset yhteensä</b>						<b>0,00 %</b>
<b>Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä</b>						<b>0,00 %</b>
<b>Johdannaissopimukset yhteensä</b>						<b>0,00 %</b>
<b>Sijoitukset yhteensä</b>					<b>1 595 625,7</b>	<b>95,46 %</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>					<b>75 948,7</b>	<b>4,54 %</b>
<b>Rahaston arvo</b>					<b>1 671 574,4</b>	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus I	61,73 %					
Kasvuosuus C	37,87 %					
Tuotto-osuus I	0,25 %					
Tuotto-osuus C	0,15 %					

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

Tiedot perustuvat 31.12.2018 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	-
Ostetut korkofutuurit	5 458,8

#### Johdannaiskauppojen vastapuolet

JP Morgan Securities PLC

## Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2018	1.1. - 31.12.2017
<b>Tuotot ja arvonmuutokset</b>		
Arvopapereiden nettotuotot	-6 416 945,19	-24 247 041,59
Johdannaissopimusten nettotuotot	-1 325 955,76	358 656,70
Korkotuotot	29 736 290,75	38 790 090,13
Muut tuotot	180,00	0,01
<b>Kulut</b>		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-6 175 106,97	-5 743 076,63
Korkokulut	-172 024,27	-233 223,24
Muut kulut	-737,58	-13 393,38
<b>Tilikauden voitto/tappio</b>	<b>15 645 700,98</b>	<b>8 912 012,00</b>

## Tase (EUR)

	31.12.2018	31.12.2017
<b>Vastaavaa</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	1 595 625 721,93	1 702 932 588,39
Myyntisaamiset	9 044 208,67	58 787 257,16
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	-	233 520,00
Muut	20 693,16	303 730,72
Siirtosaamiset	10 612 020,19	14 213 689,61
Rahat ja pankkisaamiset	56 822 977,60	47 093 690,56
<b>Vastaavaa yhteensä</b>	<b>1 672 125 621,55</b>	<b>1 823 564 476,44</b>
<b>Vastattavaa</b>		
Rahaston arvo	1 671 574 435,93	1 780 861 268,87
Vieras pääoma		
Ostovelat	-	36 599 031,68
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	-	62 400,00
Muut	10 920,47	5 550 502,27
Siirtovelat	540 265,15	491 273,62
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	<b>1 672 125 621,55</b>	<b>1 823 564 476,44</b>

## Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2018 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2018.

	1.1. - 31.12.2018	1.1. - 31.12.2017
<b>Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)</b>		
Arvopapereiden nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	6 173 998,86	15 456 775,37
Luovutustappiot	-15 989 700,96	-11 111 919,87
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	3 398 756,91	-28 591 897,09
<b>Yhteensä</b>	<b>-6 416 945,19</b>	<b>-24 247 041,59</b>
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Voitot	3 129 502,61	36 318 239,31
Tappiot	-2 996 158,37	-36 548 916,03
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-1 459 300,00	589 333,42
<b>Yhteensä</b>	<b>-1 325 955,76</b>	<b>358 656,70</b>
Sijoitusten käyvän arvon nousut	23 133 480,98	14 274 219,79
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-21 194 024,07	-42 276 783,46
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	7 495,30	14 086,20
<b>Taseen liitetiedot (EUR)</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Rahaston arvo 1.1.	1 780 861 268,87	2 009 732 215,64
Rahasto-osuuksien merkinnät	339 576 531,33	839 006 345,21
Rahasto-osuuksien lunastukset	-464 332 403,36	-1 076 571 406,90
Tuotonjako	-176 661,89	-217 897,08
Tilikauden voitto/tappio	15 645 700,98	8 912 012,00
Rahaston arvo 31.12.	1 671 574 435,93	1 780 861 268,87
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	1 671 574 435,93	1 780 861 268,87

# Nordea Stratega Korko

**Sijoitusrahasto Nordea Stratega Koron kasvuosuuden arvo laski Ruotsin kruunuissa tarkasteltuna 0,35 % tammi–joulukuussa 2018. Rahaston vertailuindeksi (yhdistelmäindeksi) laski 0,10 %. Nordea Stratega Korko on Ruotsin markkinoille suunnattu rahasto.**

Pörssit saivat vuoden kolmen ensimmäisen neljänneksen aikana vauhtia edelleen jatkuvista suotuisista suhdanteista ja yritysten hyvistä tuloksista, joita saatiin etenkin USA:ssa veronalennusten ansiosta. Merkit suhdanteiden kääntymisestä ja USA:n koronnostoihin liittyvä epävarmuus vetivät pörssikurssit kuitenkin jyrkään laskuun vuoden viimeisellä neljänneksellä. Lisäksi USA:n ja Kiinan välinen kauppasota, Ison-Britannian EU-ero sekä Italian budjetti-kehitys heikensivät sijoittajien riskinottohalukkuutta. USA:ssa keskuspankki nosti ohjauskorkoa neljä kertaa ja vuoden lopussa se oli 2,5 %. Ruotsissa Riksbanken nosti ohjauskoron joulukuussa 0,5 %:sta -0,25 %:iin. Ruotsalaiset pitkäaikaiset korkosijoitukset tuottivat hyvin.

Rahasto-osuuden arvo laski hieman. Eniten rahaston absoluuttista tuottoa kasvattivat ruotsalaiset valtionlaina- ja kiinnitysluottolainoimukset. Lyhyen koron rahastot eivät periaatteessa tuottaneet mitään matalien lyhyiden korkojen vuoksi. Yrityslainat ja riskiyrityslainat kehittyivät heikosti etenkin syksyllä, kun geopolittinen epävarmuus lisääntyi samalla kun makrotalastot alkoivat viitata suhdannekierron päättymiseen.

Rahaston suhteellista tuottoa paransi etenkin ruotsalaisten korkotuotteiden salkku ja siinä lähinnä kiinnitysluottolainoimukset, joiden osuus rahastossa oli suuri. USA:n yrityslainojen strateginen ylipaino eurooppalaisten yrityslainojen kustannuksella alensi rahaston tuottoa.

Duraationäkemystämme koskeva strategia tuki tuottoa eniten. Taktiset pitkäaikaisijoitukset valtionlainoihin kasvattivat rahaston suhteellista tuottoa reippaasti, sillä sijoitimme esimerkiksi USA:n ja Saksan pitkiin valtionlainoihin ajanjaksoina, joina markkinakorot laskivat jyrkästi. Odotamme korkojen laskevan edelleen. Näkemyksemme yrityslainoista vaihteli vuoden mittaan, ja tällä hetkellä katsomme, että yrityslainat voivat nykytilanteessa tuottaa valtionlainoja paremmin. Yrityslainojen taktinen omaisuuslajijakauma heikensi hieman rahaston tuottoa.

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 suojaautukseen riskeiltä tai tehostukseen salkunhoitoa. Johdannaisten osuus rahaston arvosta on vaihdellut 13,62–91,51 %:iin. Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita kauden aikana.

## Riskitaso

2

1 2 3 4 5 6 7

Pienempi riski

Suurempi riski

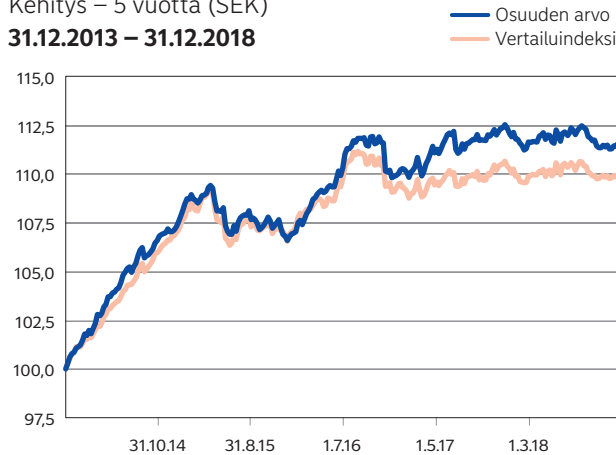
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonkehityksen vaihtelua viiden vuoden ajalta. Jos rahasto on toiminut alle viisi vuotta, riskiluokan laskemisessa käytetään rahaston 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.

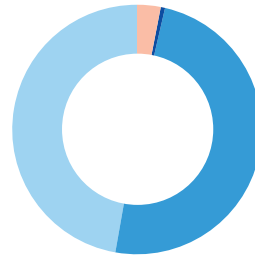
## Kasvuosuuden arvo A

Kehitys – 5 vuotta (SEK)  
31.12.2013 – 31.12.2018



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



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 3,17 %
- Ulkopuoliset rahastot/ indeksiosuusrahastot 0,59 %
- Pitkän koron rahastot/ Nordea-konserni 49,11 %
- Lyhyen koron rahastot/ Nordea-konserni 47,13 %

## Avaintiedot

	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Kasvuosuus A*, EUR	1 285,33	1 341,66	1 360,13
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	249 459,2	239 552,1	221 946,7
Omistajien lukumäärä	93 790	97 918	98 179
Rahaston arvo, milj. EUR	3 206,4	3 214,0	3 018,8
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	20 582,5	20 409,5	18 360,8
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	-133 636,6	-44 005,6	-22 830,7

\* 100 osuus

## Tunnusluvut

	31.12.2018
Osuuden volatiteetti A / B / C / I / S, %	1,66
Indeksin volatiteetti, %	1,59
Tracking Error, %	0,69
Active Share, %	-
Sharpen luku	1,24
Salkun kiertonopeus, %	-35,58
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	0,65
Juoksevat kulut A, %	0,73
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 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 31.12.2018 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2018.

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.

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 luettelu sijoituskohdeena olevien indeksiosuusrahastojen vuotuiset hallinnointipalkkioprosentit.

ISHARES EM LOCAL GOV BND UCIS ETF 0,50 %, rekisteröintimaa Irlanti

# Sijoitukset 31.12.2018

	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	494,2	78,9000	EUR	1,00	38 990,0	1,22 %
Nordea 1 - European High Yield Bond Fund HBS-SEK	2 079,9	312,3100	SEK	10,23	63 480,6	1,98 %
Nordea 1 - US Corporate Bond Fund HBS-SEK	20 311,8	96,9000	SEK	10,23	192 351,3	6,00 %
Nordea 1 - US High Yield Bond Fund HBS-SEK	3 614,5	132,5900	SEK	10,23	46 835,9	1,46 %
Nordea Int. Fund - Obligationsinvest CAP-SEK	4 143,3	553,2001	SEK	10,23	224 000,5	6,99 %
<b>Luxemburg yhteensä</b>					<b>565 658,3</b>	<b>17,64 %</b>
Ruotsi						
Inst. Räntefonden långa plac. icke-utd	15 070,2	122,7960	SEK	10,23	180 853,5	5,64 %
Nordea Bostadsobligationsfond icke-utd	13 305,8	111,2763	SEK	10,23	144 699,9	4,51 %
<b>Ruotsi yhteensä</b>					<b>325 553,4</b>	<b>10,15 %</b>
Suomi						
Nordea Corporate Bond I Growth SEK	236 187,4	23,0115	SEK	10,23	531 159,5	16,57 %
Nordea Emerging Market Bond Growth	2 985,0	20,9504	EUR	1,00	62 536,6	1,95 %
Nordea European High Yield Growth	649,5	21,0894	EUR	1,00	13 697,2	0,43 %
Nordea Global High Yield Growth	3 090,6	24,5898	EUR	1,00	75 996,2	2,37 %
<b>Suomi yhteensä</b>					<b>683 389,6</b>	<b>21,31 %</b>
<b>Pitkän koron rahastot yhteensä</b>					<b>1 574 601,3</b>	<b>49,11 %</b>
Lyhyen koron rahastot						
Luxemburg						
Nordea Int. Fund - Likviditeetsinvest CAP-SEK	21 925,6	154,6366	SEK	10,23	331 349,9	10,33 %
Nordea Int. Fund - Sekura CAP-SEK	21 332,6	286,3527	SEK	10,23	596 991,3	18,62 %
<b>Luxemburg yhteensä</b>					<b>928 341,2</b>	<b>28,95 %</b>
Suomi						
Nordea SWE Inst. Short Duration Bond Fund I SEK g	4 940,8	1 207,2634	SEK	10,23	582 940,0	18,18 %
<b>Suomi yhteensä</b>					<b>582 940,0</b>	<b>18,18 %</b>
<b>Lyhyen koron rahastot yhteensä</b>					<b>1 511 281,2</b>	<b>47,13 %</b>
<b>Nordean sijoitusrahastot yhteensä</b>					<b>3 085 882,5</b>	<b>96,24 %</b>
<b>Nordean ulkopuoliset rahastot</b>						
Indeksiosuusrahastot						
ISHARES EM LOCAL GOV BND UCIS ETF	369,0	51,2240	EUR	1,00	18 901,7	0,59 %
<b>Indeksiosuusrahastot yhteensä</b>					<b>18 901,7</b>	<b>0,59 %</b>
<b>Nordean ulkopuoliset rahastot yhteensä</b>					<b>18 901,7</b>	<b>0,59 %</b>
<b>Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä</b>					<b>3 104 784,1</b>	<b>96,83 %</b>
<b>Johdannaissopimukset</b>						
<b>Vakioidut johdannaissopimukset</b>						
Korkojohdannaiset						
Futuurisopimukset						
EURO-BUND FUTURE 3/2019	88 800,0		EUR	1,00		0,00 %
SW 5YR STDS FUT 3/2019	3 330 000,0		SEK	10,23		0,00 %
SWDB 5YR HYP FUT 3/2019	3 392 000,0		SEK	10,23		0,00 %
US 10YR NOTE (CBT)3/2019	135 400,0	0,0938	USD	1,14	111,0	0,00 %
<b>Futuurisopimukset yhteensä</b>					<b>111,0</b>	<b>0,00 %</b>
<b>Korkojohdannaiset yhteensä</b>					<b>111,0</b>	<b>0,00 %</b>
<b>Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>111,0</b>	<b>0,00 %</b>
<b>Vakioimattomat johdannaissopimukset</b>						
Valuuttajohdannaiset						
Termiinisopimukset						
FX FWD EUR/SEK 05-02-2019					6 342,2	0,20 %
<b>Termiinisopimukset yhteensä</b>					<b>6 342,2</b>	<b>0,20 %</b>
<b>Valuuttajohdannaiset yhteensä</b>					<b>6 342,2</b>	<b>0,20 %</b>
Luottoriskijohdannaiset						
CDX-NAHYS31V1-5Y	8 162,0		USD	1,14	164,5	0,01 %
CDX-NAHYS31V1-5Y	8 670,0		USD	1,14	174,7	0,01 %
CDX-NAHYS31V1-5Y	8 162,0		USD	1,14	164,5	0,01 %
CDX-NAHYS31V1-5Y	13 912,0		USD	1,14	280,4	0,01 %
CDX-NAHYS31V1-5Y	7 740,0		USD	1,14	156,0	0,00 %
ITRAXX-XOVERS30V1-5Y	10 349,1		EUR	1,00	652,6	0,02 %
ITRAXX-XOVERS30V1-5Y	14 455,6		EUR	1,00	911,6	0,03 %
ITRAXX-XOVERS30V1-5Y	15 318,9		EUR	1,00	966,0	0,03 %
ITRAXX-XOVERS30V1-5Y	16 256,2		EUR	1,00	1 025,1	0,03 %
ITRAXX-XOVERS30V1-5Y	15 687,9		EUR	1,00	989,3	0,03 %
ITRAXX-XOVERS30V1-5Y	17 241,9		EUR	1,00	1 087,3	0,03 %
ITRAXX-XOVERS30V1-5Y	-83 767,4		EUR	1,00	-5 282,3	-0,16 %
ITRAXX-XOVERS30V2-5Y	4 951,1		EUR	1,00	312,2	0,01 %
<b>Luottoriskijohdannaiset yhteensä</b>					<b>1 601,7</b>	<b>0,05 %</b>
<b>Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>7 943,9</b>	<b>0,25 %</b>
<b>Johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>8 054,9</b>	<b>0,25 %</b>
<b>Sijoitukset yhteensä</b>					<b>3 112 839,0</b>	<b>97,08 %</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>					<b>93 530,1</b>	<b>2,92 %</b>
<b>Rahaston arvo</b>					<b>3 206 369,2</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 31.12.2018 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	-719 399,4
SEK	725 741,6

#### Futuuriin kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo

Myydyt osakefutuurit	-
Ostetut osakefutuurit	-
Myydyt valuuttafutuurit	-
Ostetut valuuttafutuurit	-
Myydyt korkofutuurit	-
Ostetut korkofutuurit	1 029 644,5

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

Myydyt CDS-sopimukset	83 767,4
Ostetut CDS-sopimukset	135 054,7

#### Johdannaiskauppojen vastapuolet

BNP Paribas S  
Barclays Bank PLC  
Citigroup Global Markets Ltd  
Danske Bank A/S  
Goldman Sachs International  
JP Morgan Securities PLC  
Merrill Lynch International  
Nordea Bank Abp  
Societe Generale SA

### Johdannaisten vakuudet

Saatujen vakuuksien tyyppi, valuutta ja arvo perusvaluutassa

Käteisvakuudet	EUR	6 670,0
<b>Vakuudet yhteensä</b>		<b>6 670,0</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. - 31.12.2018	1.1. - 31.12.2017
<b>Tuotot ja arvonmuutokset</b>		
Arvopapereiden nettotuotot	-132 786 465,02	-36 305 039,41
Johdannaissopimusten nettotuotot	807 228,42	7 856 727,11
Osinkotuotot	1 049 020,06	1 122 319,23
Korkotuotot	6 352 246,91	3 007 908,37
Muut tuotot	35 157 633,58	22 707 122,89
<b>Kulut</b>		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-9 156 412,89	-9 379 987,15
Korkokulut	-5 102 791,40	-2 813 246,94
Muut kulut	-29 957 072,60	-30 201 427,99
<b>Tilikauden voitto/tappio</b>	<b>-133 636 612,94</b>	<b>-44 005 623,89</b>

## Tase (EUR)

	31.12.2018	31.12.2017
<b>Vastaavaa</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	3 108 612 946,38	3 135 546 370,15
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	344 684,16	4 264 427,79
Muut	9 695 633,15	2 947 537,70
Siirtosaamiset	1 212 780,41	1 093 039,39
Rahat ja pankkisaamiset	89 873 796,19	76 921 895,63
<b>Vastaavaa yhteensä</b>	<b>3 209 739 840,29</b>	<b>3 220 773 270,66</b>
<b>Vastattavaa</b>		
Rahaston arvo	3 206 369 177,61	3 213 962 633,70
Vieras pääoma		
Ostovelat	350 977,58	-
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	-3 881 408,73	2 501 037,97
Muut	4 948 431,01	2 490 230,51
Siirtovelat	1 952 662,82	1 819 368,48
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	<b>3 209 739 840,29</b>	<b>3 220 773 270,66</b>

## Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2018 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2018.

	1.1. - 31.12.2018	1.1. - 31.12.2017
<b>Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)</b>		
Arvopapereiden nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	-2 070 788,31	2 820 429,12
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-130 715 676,71	-39 125 468,53
<b>Yhteensä</b>	<b>-132 786 465,02</b>	<b>-36 305 039,41</b>
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Voitot	34 141 857,35	37 354 947,61
Tappiot	-11 765 749,09	-13 350 858,81
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	11 066 325,30	-2 348 920,13
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Voitot	23 530 927,15	36 801 814,76
Tappiot	-58 503 620,43	-40 800 684,32
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	2 337 488,14	-9 799 572,00
<b>Yhteensä</b>	<b>807 228,42</b>	<b>7 856 727,11</b>
Sijoitusten käyvän arvon nousut	23 776 759,16	33 370 840,60
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-141 088 622,43	-84 644 801,26
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	134 403,45	167 777,63
<b>Taseen liitetiedot (EUR)</b>		
	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Rahaston arvo 1.1.	3 213 962 633,70	3 018 772 340,27
Rahasto-osuuksien merkinnät	794 631 472,68	922 008 436,41
Rahasto-osuuksien lunastukset	-668 588 315,83	-682 812 519,09
Tilikauden voitto/tappio	-133 636 612,94	-44 005 623,89
Rahaston arvo 31.12.	3 206 369 177,61	3 213 962 633,70
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	3 206 369 177,61	3 213 962 633,70

# Nordea SVE Reaalikorko

**Sijoitusrahasto Nordea SVE Reaalikoron kasvuosuuden arvo nousi Ruotsin kruunuissa mitattuna 1,23 % tammi–joulukuussa 2018 ja vertailuindeksi (OMRX-REAL) vastaavasti 1,54 %. Nordea SVE Reaalikorko on Ruotsin markkinoille suunnattu rahasto.**

Tuotot Ruotsin joukkolainamarkkinoilla olivat matalat mutta kuitenkin plussan puolella. Vuoden alussa korkosalkkujen tuotot olivat kuitenkin negatiivisia, kun edelleen suotuisat suhdanteet, yritysten hyvät tulokset ja osakekurssien nousu vetivät joukkolainakorkoja ylöspäin. Merkit suhdanteen kääntymisestä ja USA:n koronnostoihin liittyvän epävarmuuden jatkuminen vetivät pörssiturssit kuitenkin myöhemmin jyrkkään laskuun. Tämän seurauksena korot alkoivat taas laskea. Kaikkein lyhyimmät korot pysyivät kuitenkin korkeampina, kun Riksbanken nosti ohjauskorkoa neljä prosentilla vuoden viimeisessä kokouksessaan joulukuussa. Pitkät joukkolainakorot olivat vuoden lopussa noin 0,25 prosenttiyksikköä matalammalla kuin edellisvuoden päättyessä, kun taas lyhyet korot olivat vuoden alun tasolla. USA:ssa Fed nosti ohjauskorkoa neljä kertaa, ja vuoden lopussa se oli 2,5 %. Riksbanken puolestaan nosti ohjauskoron joulukuussa -0,5 %:sta -0,25 %:iin.

Pääskenaariomme viime vuodelle oli hitaana pysyvä inflaatio. Odotimme, että Riksbanken jatkaisi kevyttä rahapolitiikkaansa, mikä pitäisi joukkolainakorot matalina. Omaisuuslajijakauksessa painotimme sijoituksia, joiden efektiivinen tuotto on hyvä. Tämä toteutettiin kolmessa vai-

heessa. Ensinnäkin salkussa pidettiin jonkin verran reaalikorkoisia yrityslainoja valtionlainojen sijasta. Toiseksi duraatio pidettiin hieman indeksistä pidempänä. Kolmanneksi osa lyhyistä reaalikorkoisista joukkolainoista korvattiin nimelliskorkoisilla kiinteistöluottolainoilla, joiden odotettu efektiivinen tuotto on korkeampi.

Rahaston duraatio oli vuoden lopussa 6,5 vuotta ja indeksin 6,1 vuotta. Muiden kuin valtionlainojen osuus rahaston sijoituksista oli noin 20 prosenttiyksikköä. Tästä hieman yli puolet oli nimellisarvoisia vakuudellisia kiinnitysluottolainoja. Kaikki rahaston omistukset ovat korkean luottoluokituksen lainoja (keskimäärin lähes AAA-luokitus), jotka on laskettu liikkeesen Ruotsin kruunuina. Likviditeettiriski on kaiken kaikkiaan pieni, sillä suuri osa omistuksista on niin sanottuja benchmark-lainoja, joita suurten pankkien arvopaperiyksiköt noteeraavat jatkuvasti.

Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Anders Burholt 1.10.2007 alkaen.

**Anders Burholt**

Rahasto on katsauskauden aikana ajoittain käyttänyt sijoitustoiminnassaan valuuttajohdannaisia suojaustukseen 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



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.

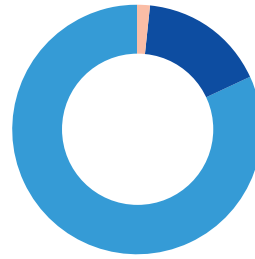
## Kasvuosuuden arvo A

Kehitys – 5 vuotta (SEK)  
31.12.2013 – 31.12.2018



Rahaston vertailuindeksi on OMRX-REAL.

## Sijoitusten jakauma



- Johdannaispimukset ja käteisvarat 1,87 %
- Ulkomaiset muut joukkolainat 16,26 %
- Ulkomaiset valtionobligaatit 81,87 %

## Avaintiedot

	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Kasvuosuus A*, EUR	1 607,89	1 652,23	1 692,91
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	11 134,8	9 760,9	10 201,2
Omistajien lukumäärä	5 259	5 294	6 488
Rahaston arvo, milj. EUR	179,0	161,3	172,7
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	1 057,5	1 083,9	1 106,0
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	-	-	0,00
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	-4 326,4	-3 972,3	4 678,9

\* 100 osuutta

## Tunnusluvut

	31.12.2018
Osuuden volatiteetti A / B / C / I / S, %	2,80
Indeksin volatiteetti, %	2,63
Tracking Error, %	0,24
Active Share, %	-
Sharpen luku	1,23
Salkun kiertonopeus, %	31,35
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	0,65
Juoksevat kulut A, %	0,65
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 sijoitustasteen mittaamista eli niin kutsuttua kohde-etuuslähestymistapaa (commitment approach).

Vuosikertomus 31.12.2018 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2018.

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

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan valuuttajohdannaisia.

# Sijoitukset 31.12.2018

	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% 01-06-2026	146 000,0	113,4075	SEK	10,23	17 057,5	9,53 %
Sweden Inflation Linked Bond 0.125% 01-06-2032	134 000,0	116,7928	SEK	10,23	16 278,4	9,09 %
Sweden Inflation Linked Bond 0.125% 01-12-2027	75 700,0	114,7002	SEK	10,23	8 822,6	4,93 %
Sweden Inflation Linked Bond 0.25% 01-06-2022	251 700,0	108,4428	SEK	10,23	28 342,2	15,83 %
Sweden Inflation Linked Bond 1% 01-06-2025	190 000,0	118,2933	SEK	10,23	23 121,1	12,91 %
Sweden Inflation Linked Bond 3.5% 01-12-2028	237 100,0	152,1968	SEK	10,23	45 526,0	25,43 %
Svensk Exportkredit AB 4% 01-12-2020	51 000,0	110,6134	SEK	10,23	7 439,4	4,16 %
<b>Ruotsi yhteensä</b>					<b>146 587,3</b>	<b>81,88 %</b>
<b>Valtionlainat ja -obligaatiot yhteensä</b>					<b>146 587,3</b>	<b>81,88 %</b>
Muut joukkovelkakirjalainat						
Luxemburg						
European Investment Bank 4% 01-12-2020	46 000,0	110,8143	SEK	10,23	6 722,2	3,75 %
<b>Luxemburg yhteensä</b>					<b>6 722,2</b>	<b>3,75 %</b>
Ruotsi						
Lansforsakringar Hypotek AB 2.25% 21-09-2022	215 000,0	106,5420	SEK	10,23	22 386,3	12,50 %
<b>Ruotsi yhteensä</b>					<b>22 386,3</b>	<b>12,50 %</b>
<b>Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä</b>					<b>29 108,5</b>	<b>16,26 %</b>
<b>Joukkovelkakirjalainat yhteensä</b>					<b>175 695,8</b>	<b>98,13 %</b>
<b>Korkosijoitukset yhteensä</b>					<b>175 695,8</b>	<b>98,13 %</b>
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä</b>					<b>175 695,8</b>	<b>98,13 %</b>
<b>Johdannaissopimukset</b>						
<b>Vakioimattomat johdannaissopimukset</b>						
Valuuttajohdannaiset						
Terminisopimukset						
FX FWD EUR/SEK 28-02-2019					0,1	0,00 %
<b>Terminisopimukset yhteensä</b>					<b>0,1</b>	<b>0,00 %</b>
<b>Valuuttajohdannaiset yhteensä</b>					<b>0,1</b>	<b>0,00 %</b>
<b>Vakioimattomat 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>175 695,9</b>	<b>98,13 %</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>					<b>3 339,7</b>	<b>1,87 %</b>
<b>Rahaston arvo</b>					<b>179 035,6</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 31.12.2018 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	-22,5
SEK	22,7

#### Johdannaiskauppojen vastapuolet

Citigroup Global Markets Ltd

## Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2018	1.1. - 31.12.2017
<b>Tuotot ja arvonmuutokset</b>		
Arvopapereiden nettotuotot	-5 377 600,64	-5 197 496,00
Johdannaissopimusten nettotuotot	146,20	-
Korkotuotot	2 034 146,33	2 275 230,81
Muut tuotot	543 084,51	353 057,14
<b>Kulut</b>		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-1 057 453,03	-1 083 940,63
Korkokulut	-11 487,06	-12 273,24
Muut kulut	-457 220,39	-306 883,73
<b>Tilikauden voitto/tappio</b>	<b>-4 326 384,08</b>	<b>-3 972 305,65</b>

## Tase (EUR)

	31.12.2018	31.12.2017
<b>Vastaavaa</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	175 695 762,96	160 596 964,20
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	147,65	-
Muut	2 100 286,10	42 849,39
Siirtosaamiset	428 775,07	356 140,37
Rahat ja pankkisaamiset	1 148 608,30	428 810,32
<b>Vastaavaa yhteensä</b>	<b>179 373 580,08</b>	<b>161 424 764,28</b>
<b>Vastattavaa</b>		
Rahaston arvo	179 035 605,18	161 272 626,97
Vieras pääoma		
Muut velat		
Muut	239 661,75	67 569,04
Siirtovelat	98 313,15	84 568,27
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	<b>179 373 580,08</b>	<b>161 424 764,28</b>

## Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2018 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2018.

### Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)

	1.1. - 31.12.2018	1.1. - 31.12.2017
Arvopapereiden nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	2 233 305,42	2 720 523,25
Luovutustappiot	-4 135 199,58	-1 989 524,48
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-3 475 706,48	-5 928 494,77
<b>Yhteensä</b>	<b>-5 377 600,64</b>	<b>-5 197 496,00</b>
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Tappiot	-1,45	-
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	147,65	-
<b>Yhteensä</b>	<b>146,20</b>	<b>-</b>
Sijoitusten käyvän arvon nousut	670 120,56	508 224,78
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-4 145 679,39	-6 436 719,55
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	-	-
<b>Taseen liitetiedot (EUR)</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Rahaston arvo 1.1.	161 272 626,97	172 696 657,38
Rahasto-osuuksien merkinnät	53 155 765,37	25 229 083,52
Rahasto-osuuksien lunastukset	-31 066 403,08	-32 680 808,28
Tilikauden voitto/tappio	-4 326 384,08	-3 972 305,65
Rahaston arvo 31.12.	179 035 605,18	161 272 626,97
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	179 035 605,18	161 272 626,97

# Nordea Säästö Korko

## Sijoitusrahasto Nordea Säästö Koron kasvuosuuden arvo laski 0,85 % tammi–joulukuussa 2018 ja rahaston vertailuindeksi (yhdistelmäindeksi) nousi 0,02 %.

Konsensuksesta poiketen pidimme rahastossa pääsääntöisesti korkoriskin vertailuindeksiä korkeampana, millä oli positiivinen vaikutus rahaston tuottoon. Rahaston tuottoa rasitti puolestaan heikomman luottoluokituksen yrityslainojen ja kehittyvien korkomarkkinoiden suosiminen.

Katsauskauden aikana lisäsimme uutena kohteena salkkuun Nordea 1 - Emerging Market Hard Currency -rahastoa, joka sijoittaa kehittyville korkomarkkinoille. Vuoden aikana rahaston vertailuindeksi muuttui. Muutoksen myötä vähensimme merkittävästi sijoituksiamme Nordea Corporate Bond -rahastossa. Suurimman osan myynneistä vapautuneista varoista sijoitimme Nordea 1 - European Covered Bond -rahastoon, joka sijoittaa vakuudellisiin joukkolainoihin.

Uuden sijoitusvuoden alkaessa tunnelmat sijoittajien keskuudessa ovat vaisut. Riskisijoitus-

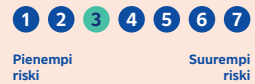
ten näkökulmasta lähtötilanne ei kuitenkaan ole vuoden takaista heikompi. Riskitietoisuus sijoittajien keskuudessa on laajaa ja kauppasotaan, talouskasvuvauhdin hiipumiseen ja brexitiin liittyvät huolet heijastuvat jo selvästi arvopapereiden nykshintoihin. Turvaavien korkosijoitusten näkökulmasta tilanne on vuoden takaiseen verrattuna aiempaa haastavampi, kun Saksan 10 vuoden valtionlainan korko on vuodentakaista alempana.

Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Tuomo Mattila toiminnan alusta eli 11.1.2010 alkaen.

**Tuomo Mattila**

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan luottoriskijohdannaisia sekä vakioituja korkojohdannaisia suojautuakseen riskeiltä tai tehostaakseen salkunhoitoa. Johdannaisten osuus rahaston arvosta on vaihdellut 1,01–20,25 %:iin. 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.

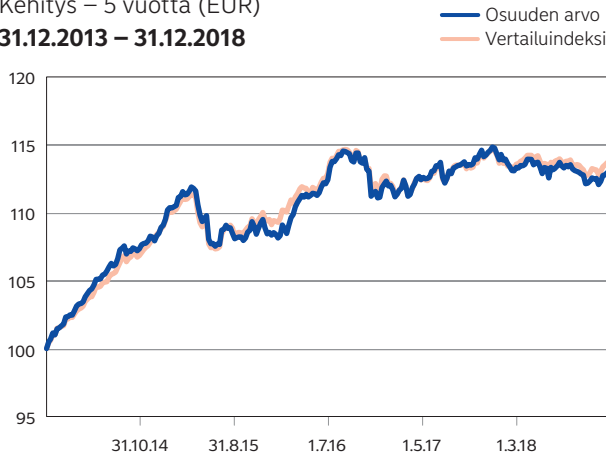
Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonkehityksen vaihtelua viiden vuoden ajalta. Jos rahasto on toiminut alle viisi vuotta, riskiluokan laskemisessa käytetään rahaston vertailuindeksin kehitystä, ja tämän puuttuessa muuta objektiivista arviointiperustetta.

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)  
31.12.2013 – 31.12.2018

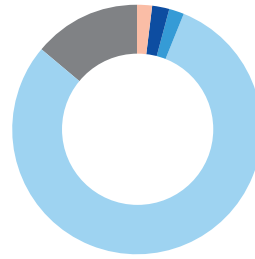


Rahaston vertailuindeksi on useista indekseistä muodostettu yhdistelmäindeksi toiminnan alusta eli 11.1.2010 alkaen: JP Morgan EMU Government Bond (40 %); Merrill Lynch EMU Corporate (40 %) ja 3 kk:n Euribor (20 %).

Rahaston yhdistelmäindeksi on vaihtunut ja 1.11.2018 alkaen se on: JP Morgan EMU Government Bond (40,0 %); Merrill Lynch EMU Corporate (12,0 %); BarCap US Credit Bond, EUR hedged (8,0 %); iBoxx EUR Covered Bond (12,0 %); Merrill Lynch Global HY Constrained, EUR hedged (4,0 %); JPM EMBI Global Diversified, EUR hedged (4,0 %) ja 3 kk:n Euribor (20,0 %).

Korkoon perustuvan vertailuindeksin (3 kk:n Euribor) tuotolla tarkoitetaan indeksoitua kokonaistuottoa, joka on laskettu käyttäen päivittäin noteerattua korkoa. Lähde: Thomson Reuters DataStream.

## Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 2,01 %
- Kotimaiset muut joukkolainat 2,25 %
- Ulkopuoliset rahastot/ indeksiosuusrahastot 1,94 %
- Pitkän koron rahastot/ Nordea-konserni 80,06 %
- Lyhyen koron rahastot/ Nordea-konserni 13,74 %

## Avaintiedot

	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Kasvuosuus A*, EUR	1 346,71	1 358,21	1 336,82
Tuotto-osuus A*, EUR	1 230,99	1 247,79	1 234,34
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	16 910,4	19 472,3	23 663,3
Tuotto-osuus A, 1 000 kpl	342,8	365,1	374,9
Omistajien lukumäärä	15 813	17 589	19 965
Rahaston arvo, milj. EUR	232,0	269,0	321,0
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	1 763,4	2 002,6	2 232,0
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	6,15	6,24	6,17
Tuoton maksu	15.2.-15.3.2019	1.3.-15.3.2018	23.-28.2.2017
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	-2 253,5	4 405,9	10 840,2

\* 100 osuutta

## Tunnusluvut

	31.12.2018
Osuuden volatiteetti A / B / C / I / S, %	2,19
Indeksin volatiteetti, %	2,09
Tracking Error, %	0,72
Active Share, %	-
Sharpen luku	0,79
Salkun kiertonopeus, %	15,93
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	0,70
Juoksevat kulut A, %	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 yhteissijoitusyhtiöiden osuuksia vastaava hallinnointipalkkion tuottosidonnainen osa voidaan kuitenkin periä näiden rahastojen/yritysten varoista. Nordean hallinnoiman, sijoituskohdeena olevan yhteissijoitusyhtiön varoista voidaan veloittaa myös muita kuluja, ja ne otetaan huomioon tämän rahaston juoksevilla kuluilla.

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

Vuosikertomus 31.12.2018 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2018.

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 myyettäessä maksetaan siten normaalit kaupankäyntipalkkiot. Rahaston merkintä- ja lunastuspalkkiot ovat kuitenkin 0 %. Alla on lueteltu sijoituskohdeena olevien indeksiosuusrahastojen vuotuiset hallinnointipalkkioprosentit.

ISHARES EM LOCAL GOV BND UCIS ETF 0,50 %, rekisteröintimaa Irlanti

ISHARES EURO CORP BND LC 0,20 %, rekisteröintimaa Irlanti

# Sijoitukset 31.12.2018

	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>Kotimaiset suorat sijoitukset</b>						
<b>Korkosijoitukset</b>						
Joukkovelkakirjalainat						
Muut joukkovelkakirjalainat						
Nordea Bank Abp FRN 05-06-2020	2 200,0	100,1624	EUR	1,00	2 203,6	0,95 %
Sampo Oyj 1.125% 24-05-2019	3 000,0	100,4428	EUR	1,00	3 013,3	1,30 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					5 216,9	2,25 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					5 216,9	2,25 %
Korkosijoitukset yhteensä					5 216,9	2,25 %
Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä					5 216,9	2,25 %
<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	103,4080	JPY	125,80	8,2	0,00 %
Japani yhteensä					8,2	0,00 %
Valtionlainat ja -obligaatiot yhteensä					8,2	0,00 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					8,2	0,00 %
Korkosijoitukset yhteensä					8,2	0,00 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					8,2	0,00 %
<b>Sijoitusrahasto-omistukset</b>						
<b>Nordean sijoitusrahastot</b>						
Pitkän koron rahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Emerging Market Local Debt Fd Y-EUR	42,5	78,9000	EUR	1,00	3 354,6	1,45 %
Nordea 1 - Emerging Mkt Hard Ccy Bond Fd HYE-EUR	5,0	91,9300	EUR	1,00	461,7	0,20 %
Nordea 1 - European Corporate Bond Fund Y-EUR	57,9	50,5300	EUR	1,00	2 924,6	1,26 %
Nordea 1 - European Covered Bond Y-EUR	2 313,3	14,0600	EUR	1,00	32 525,5	14,02 %
Nordea 1 - US Corporate Bond Fund HYE-EUR	940,9	10,2300	EUR	1,00	9 625,0	4,15 %
Nordea 2 - US Corporate Enhanced Bd Fd - HZ EUR	96,1	92,8300	EUR	1,00	8 916,7	3,84 %
Luxemburg yhteensä					57 808,1	24,92 %
Suomi						
Nordea Corporate Bond I Growth	9 905,0	2,2489	EUR	1,00	22 275,2	9,60 %
Nordea Emerging Market Bond Growth	232,2	20,9504	EUR	1,00	4 865,2	2,10 %
Nordea Euro Bond A growth	92 804,5	0,4709	EUR	1,00	43 699,8	18,84 %
Nordea Global High Yield Growth	553,3	24,5898	EUR	1,00	13 606,6	5,87 %
Nordea Pro Euro Bond I growth	1 776,6	24,4464	EUR	1,00	43 431,8	18,72 %
Suomi yhteensä					127 878,6	55,13 %
Pitkän koron rahastot yhteensä					185 686,6	80,05 %
Lyhyen koron rahastot						
Suomi						
Nordea Moderate Yield B growth	3 031,2	10,5151	EUR	1,00	31 873,1	13,74 %
Suomi yhteensä					31 873,1	13,74 %
Lyhyen koron rahastot yhteensä					31 873,1	13,74 %
Nordean sijoitusrahastot yhteensä					217 559,7	93,79 %
<b>Nordean ulkopuoliset rahastot</b>						
Indeksiosuusrahastot						
ISHARES EM LOCAL GOV BND UCIS ETF	36,0	51,2240	EUR	1,00	1 844,1	0,80 %
ISHARES EURO CORP BND LC	20,0	132,6125	EUR	1,00	2 652,3	1,14 %
Indeksiosuusrahastot yhteensä					4 496,3	1,94 %
Nordean ulkopuoliset rahastot yhteensä					4 496,3	1,94 %
Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä					222 056,1	95,73 %
<b>Johdannaissopimukset</b>						
<b>Vakioidut johdannaissopimukset</b>						
Korkojohdannaiset						
Futuurisopimukset						
EURO-BUND FUTURE 3/2019	6 200,0		EUR	1,00		0,00 %
US 10YR NOTE (CBT)3/2019	14 200,0	0,0938	USD	1,14	11,6	0,01 %
Futuurisopimukset yhteensä					11,6	0,01 %
Korkojohdannaiset yhteensä					11,6	0,01 %
Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä					11,6	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-NAHYS31V1-5Y	1 710,0		USD	1,14	34,5	0,01 %
CDX-NAHYS31V1-5Y	2 691,0		USD	1,14	54,2	0,02 %
CDX-NAHYS31V1-5Y	1 647,0		USD	1,14	33,2	0,01 %
CDX-NAHYS31V1-5Y	2 713,0		USD	1,14	54,7	0,02 %
CDX-NAHYS31V1-5Y	2 617,0		USD	1,14	52,7	0,02 %
CDX-NAHYS31V1-5Y	2 419,0		USD	1,14	48,7	0,02 %
CDX-NAHYS31V1-5Y	2 225,0		USD	1,14	44,8	0,02 %
<b>Luottoriskijohdannaiset yhteensä</b>					<b>322,9</b>	<b>0,14 %</b>
<b>Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>322,9</b>	<b>0,14 %</b>
<b>Johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>334,5</b>	<b>0,14 %</b>
<b>Sijoitukset yhteensä</b>					<b>227 615,6</b>	<b>98,13 %</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>					<b>4 338,9</b>	<b>1,87 %</b>
<b>Rahaston arvo</b>					<b>231 954,6</b>	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus A	98,18 %					
Tuotto-osuus A	1,82 %					

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

Tiedot perustuvat 31.12.2018 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	18 574,5

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

Myydyt CDS-sopimukset	-
Ostetut CDS-sopimukset	14 012,0

#### Johdannaiskauppojen vastapuolet

BNP Paribas S  
Barclays Bank PLC  
JP Morgan Securities PLC  
Merrill Lynch International

### Johdannaisten vakuudet

Saatujen vakuuksien tyyppi, valuutta ja arvo perusvaluutassa		
Käteisvakuudet	EUR	250,0
<b>Vakuudet yhteensä</b>		<b>250,0</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. - 31.12.2018	1.1. - 31.12.2017
<b>Tuotot ja arvonmuutokset</b>		
Arvopapereiden nettotuotot	-2 530 590,89	4 782 885,07
Johdannaissopimusten nettotuotot	608 256,49	462 964,02
Osinkotuotot	135 760,76	181 945,64
Korkotuotot	521 564,70	263 407,74
Muut tuotot	289 492,09	179 684,18
<b>Kulut</b>		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-971 456,80	-1 097 047,32
Korkokulut	-18 916,12	-117 539,43
Muut kulut	-287 568,52	-250 409,51
<b>Tilikauden voitto/tappio</b>	<b>-2 253 458,29</b>	<b>4 405 890,39</b>

## Tase (EUR)

	31.12.2018	31.12.2017
<b>Vastaavaa</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	228 196 918,11	266 186 436,33
Myyntisaamiset	-	1 146 760,07
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	-581 272,12	12 742,91
Muut	4 918,44	24 591,84
Siirtosaamiset	105 035,19	101 405,35
Rahat ja pankkisaamiset	4 437 517,17	3 356 733,25
<b>Vastaavaa yhteensä</b>	<b>232 163 116,79</b>	<b>270 828 669,75</b>
<b>Vastattavaa</b>		
Rahaston arvo	231 954 555,16	269 029 545,97
Vieras pääoma		
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	-	14 580,00
Muut	68 716,73	1 633 222,49
Siirtovelat	139 844,90	151 321,29
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	<b>232 163 116,79</b>	<b>270 828 669,75</b>

## Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2018 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2018.

	1.1. - 31.12.2018	1.1. - 31.12.2017
<b>Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)</b>		
Arvopapereiden nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	8 742 576,73	8 087 992,60
Luovutustappiot	-23 811,78	-24 514,98
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-11 249 355,84	-3 280 592,55
<b>Yhteensä</b>	<b>-2 530 590,89</b>	<b>4 782 885,07</b>
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Voitot	1 308 719,12	955 781,78
Tappiot	-594 222,17	-447 248,90
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-106 240,46	-45 568,86
<b>Yhteensä</b>	<b>608 256,49</b>	<b>462 964,02</b>
Sijoitusten käyvän arvon nousut	634 017,63	1 616 529,41
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-11 989 613,93	-4 942 690,82
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	3 514,78	4 228,14
<b>Taseen liitetiedot (EUR)</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Rahaston arvo 1.1.	269 029 545,97	320 964 203,53
Rahasto-osuuksien merkinnät	30 349 575,89	48 862 388,80
Rahasto-osuuksien lunastukset	-65 148 419,61	-105 180 046,21
Tuotonjako	-22 688,80	-22 890,54
Tilikauden voitto/tappio	-2 253 458,29	4 405 890,39
Rahaston arvo 31.12.	231 954 555,16	269 029 545,97
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	231 954 555,16	269 029 545,97

# Nordea Valtionlaina AAA

**Sijoitusrahasto Nordea Valtionlaina AAA:n A-kasvuosuuden arvo nousi 1,86 % tammi–joulukuussa 2018, ja rahaston vertailuindeksi (IBOXX Euro Sovereign Euro Zone AAA) vastaavasti 2,39 %. B-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 2,01 % katsauskauden aikana, ja I-osuussarjan nousi 2,11 %.**

Globaalit rahoitusehdot tiukkenivat ja rahoitusmarkkinoiden epävarmuus lisääntyi vuoden aikana. Epävarmuutta loivat odotukset keskuspankkien rahapolitiikan kiristymisestä yhdessä osakekurssien laskun ja luottoriskimarginaalien nousun kanssa.

Sekä EU:n että Kiinan kauppasuhteiden tila USA:n kanssa horjuttivat markkinoiden ja ekonomistien luottamusta globaalin talouskasvun jatkuvuuteen. Euroopassa sekä brexit-neuvottelut että Italia ja Euroopan komission välinen budjettiriita hermostuttivat sijoittajia. Toteutunut talouskasvu oli etenkin USA:ssa edelleen vahvaa, mutta Euroopassa kasvutrendi kääntyi ja Kiinan johtoon kohdistui paineita lisätä elvytystoimenpiteitä edelleen turvataksaan tarvittavan kasvuvauhdin.

Inflaatio-odotukset painuivat hyvin matalalle raakaöljyn hinnan merkittävän laskun myötä. Inflaation ei odoteta nousevan merkittävästi vuoden 2019 ensimmäisen puoliskon aikana.

Haastavan alkuvuoden jälkeen lisääntyneet geopoliittiset jännitteet, heikommat talousnäkymät ja Italian budjettineuvottelut kasvattivat Saksan valtionlainojen ja muiden turvasatamasi-joitusten houkuttelevuutta. Rahaston suhteellista

tuottoa pienensi rahaston omistamien euromääräisten kiinteistövakuudellisten pankkilainojen (covered bond) ja julkisyhteisöjen joukkovelkakirjojen riskimarginaalien leventyminen Saksan ja Hollannin valtionlainoihin verrattuna. Näiden omaisuuslajien korkeampi korkotuotto ei riittänyt kompensoimaan nousevien riskimarginaalien vaikutusta. Rahaston sijoitukset Saksan valtion reaali- ja obligaatiosijoituksiin vaikuttivat positiivisesti suhteelliseen tuottoon.

Markkinoilla ei odoteta EKP:n nostavan ohjauskorkoa kertaakaan ensi vuonna. Vaikka valtionlainakorot ovat tämän seurauksena painuneet jälleen kerran erittäin matalalle, ennakoivien talousindikaattoreiden suunta on viime aikoina ollut selvästi laskeva ja inflaatiopaineet edelleen alhaiset. Rahaston korkoriskinäkemys oli vuoden lopussa täten neutraali indeksiin nähden.

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 rahaston arvosta on vaihdellut -0,02 ja +6,24 %:n välillä. Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita kauden aikana.

## Riskitaso



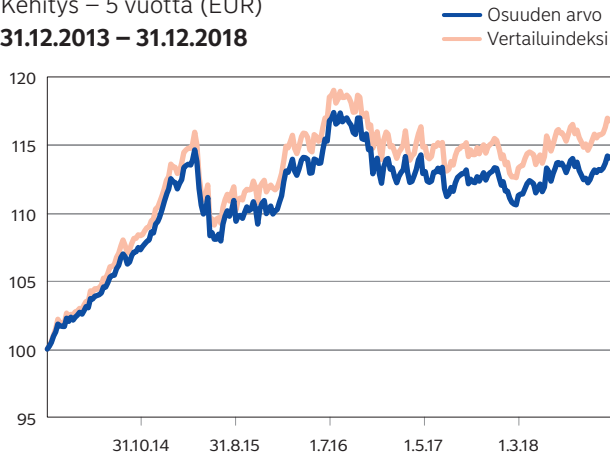
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

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.

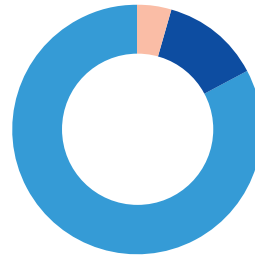
## Kasvuosuuden arvo A

Kehitys – 5 vuotta (EUR)  
31.12.2013 – 31.12.2018



Rahaston vertailuindeksi on IBOXX Euro Sovereign Euro Zone AAA, toiminnan alusta eli 21.10.2010 alkaen.

## Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 4,71 %
- Ulkomaiset muut joukkolainat 12,63 %
- Ulkomaiset valtionobligaatit 82,66 %

## Avaintiedot

	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Kasvuosuus A*, EUR	1 272,76	1 249,53	1 268,02
Tuotto-osuus A*, EUR	1 169,87	1 160,26	1 189,41
Kasvuosuus B*, EUR	1 288,32	1 262,91	1 279,68
Tuotto-osuus B*, EUR	1 219,78	1 207,94	1 236,43
Kasvuosuus C*, EUR	1 269,22	1 249,60	1 272,66
Tuotto-osuus C*, EUR	10,31	-	-
Kasvuosuus I*, EUR	1 298,81	1 271,91	1 287,52
Tuotto-osuus I*, EUR	1 184,81	1 178,62	1 212,85
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	229,7	197,1	301,3
Tuotto-osuus A, 1 000 kpl	17,9	21,2	31,6
Kasvuosuus B, 1 000 kpl	500,7	215,6	541,4
Tuotto-osuus B, 1 000 kpl	22,4	8,3	9,9
Kasvuosuus C, 1 000 kpl	0,0	0,0	0,0
Tuotto-osuus C, 1 000 kpl	0,1	-	-
Kasvuosuus I, 1 000 kpl	18 431,6	27 849,9	29 056,6
Tuotto-osuus I, 1 000 kpl	0,0	0,0	0,0
Omistajien lukumäärä	653	582	781
Rahaston arvo, milj. EUR	249,2	359,8	385,4
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	719,3	930,4	1 098,4
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	11,70	11,60	11,89
Tuotto B*, EUR	12,20	12,08	12,36
Tuotto C*, EUR	0,10	-	-
Tuotto I*, EUR	11,85	11,79	12,13
Tuoton maksu	15.2.-15.3.2019	1.3.-15.3.2018	23.-28.2.2017
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	5 327,7	-4 443,7	17 012,2

\* muut kuin alla mainitut sarjat per 100 osuutta  
C-sarjan tuotto-osuus per 1 osuutta

## Tunnusluvut

	31.12.2018
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	3,65
Indeksin volatiliiteetti, %	3,71
Tracking Error, %	0,39
Active Share, %	-
Sharpen luku	0,53
Salkun kiertonopeus, %	55,44
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	0,50
Hallinnointipalkkio B, % p.a.	0,35
Hallinnointipalkkio C, % p.a.	0,35
Hallinnointipalkkio I, % p.a.	0,25
Juoksevat kulut A, %	0,51
Juoksevat kulut B, %	0,36
Juoksevat kulut C, %	0,35
Juoksevat kulut I, %	0,25
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,00
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	-

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

Nordea Valtionlaina AAA -rahaston C-osuussarjan hallinnointipalkkiota on alennettu 31.12.2018 alkaen: vuotuinen palkkio on 0,35 % (aiemmin 0,40 % p.a.).

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

Vuosikertomus 31.12.2018 perustuu arvonalaskentaan 31.12.2018.

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.

# Sijoitukset 31.12.2018

	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 -obligaatit						
Alankomaat						
Netherlands Government Bond 0.000000% 15-01-2022	13 270,0	101,4964	EUR	1,00	13 468,6	5,40 %
Netherlands Government Bond 0.5% 15-07-2026	4 200,0	102,6574	EUR	1,00	4 311,6	1,73 %
Netherlands Government Bond 0.75% 15-07-2027	8 485,0	103,9606	EUR	1,00	8 821,1	3,54 %
Netherlands Government Bond 0.75% 15-07-2028	3 600,0	103,4411	EUR	1,00	3 723,9	1,49 %
Netherlands Government Bond 2.5% 15-01-2033	1 800,0	124,9852	EUR	1,00	2 249,7	0,90 %
Netherlands Government Bond 2.75% 15-01-2047	2 525,0	145,3654	EUR	1,00	3 670,5	1,47 %
Netherlands Government Bond 3.5% 15-07-2020	4 500,0	106,4767	EUR	1,00	4 791,5	1,92 %
Netherlands Government Bond 3.75% 15-01-2042	1 650,0	161,7000	EUR	1,00	2 668,1	1,07 %
Netherlands Government Bond 4% 15-01-2037	700,0	155,0034	EUR	1,00	1 085,0	0,44 %
Netherlands Government Bond 5.5% 15-01-2028	800,0	146,8130	EUR	1,00	1 174,5	0,47 %
<b>Alankomaat yhteensä</b>					<b>45 964,4</b>	<b>18,44 %</b>
Ruotsi						
Sweden Government Internatio 0.125% 24-04-2023	1 000,0	100,9920	EUR	1,00	1 009,9	0,41 %
<b>Ruotsi yhteensä</b>					<b>1 009,9</b>	<b>0,41 %</b>
Saksa						
Bundesobligation 0.000000% 08-10-2021	8 000,0	101,5900	EUR	1,00	8 127,2	3,26 %
Bundesrepublik Deutschland B 0.25% 15-08-2028	5 000,0	100,0686	EUR	1,00	5 003,4	2,01 %
Bundesrepublik Deutschland B 0.5% 15-02-2026	12 000,0	103,9428	EUR	1,00	12 473,1	5,00 %
Bundesrepublik Deutschland B 0.5% 15-08-2027	16 100,0	103,3532	EUR	1,00	16 639,9	6,68 %
Bundesrepublik Deutschland B 1.5% 04-09-2022	5 500,0	107,3190	EUR	1,00	5 902,5	2,37 %
Bundesrepublik Deutschland B 1.5% 15-05-2023	14 600,0	108,3196	EUR	1,00	15 814,7	6,34 %
Bundesrepublik Deutschland B 1.5% 15-05-2024	17 500,0	109,4405	EUR	1,00	19 152,1	7,68 %
Bundesrepublik Deutschland B 2.25% 04-09-2021	11 400,0	107,6324	EUR	1,00	12 270,1	4,92 %
Bundesrepublik Deutschland B 2.5% 04-07-2044	1 500,0	138,7650	EUR	1,00	2 081,5	0,84 %
Bundesrepublik Deutschland B 2.5% 15-08-2046	5 700,0	140,7772	EUR	1,00	8 024,3	3,22 %
Bundesrepublik Deutschland B 3% 04-07-2020	8 300,0	105,5413	EUR	1,00	8 759,9	3,51 %
Bundesrepublik Deutschland B 3.25% 04-07-2042	9 100,0	153,8338	EUR	1,00	13 998,9	5,62 %
Bundesrepublik Deutschland B 4% 04-01-2037	8 500,0	157,6044	EUR	1,00	13 396,4	5,37 %
Bundesrepublik Deutschland B 4.75% 04-07-2034	1 250,0	163,0140	EUR	1,00	2 037,7	0,82 %
Bundesrepublik Deutschland B 4.75% 04-07-2040	1 800,0	180,9920	EUR	1,00	3 257,9	1,31 %
Bundesrepublik Deutschland B 5.5% 04-01-2031	1 200,0	160,8340	EUR	1,00	1 930,0	0,77 %
Bundesrepublik Deutschland B 6.25% 04-01-2030	4 100,0	164,9040	EUR	1,00	6 761,1	2,71 %
Deutsche Bundesrepublik Inf 0.1% 15-04-2026	3 000,0	108,3499	EUR	1,00	3 409,8	1,37 %
<b>Saksa yhteensä</b>					<b>159 040,4</b>	<b>63,81 %</b>
<b>Valtionlainat ja -obligaatit yhteensä</b>					<b>206 014,7</b>	<b>82,65 %</b>
Muut joukkovelkakirjalainat						
Alankomaat						
ABN AMRO Bank NV 1.45% 12-04-2038	1 000,0	99,4604	EUR	1,00	994,6	0,40 %
Aegon Bank NV 0.25% 25-05-2023	900,0	100,0860	EUR	1,00	900,8	0,36 %
BNG Bank NV 1.125% 04-09-2024	2 500,0	105,1020	EUR	1,00	2 627,6	1,05 %
Nederlandse Waterschapsbank 0.7% 25-01-2023	20 000,0	100,6290	SEK	10,23	1 966,9	0,79 %
NIBC Bank NV 1% 11-09-2028	1 200,0	99,2324	EUR	1,00	1 190,8	0,48 %
<b>Alankomaat yhteensä</b>					<b>7 680,6</b>	<b>3,08 %</b>
Belgia						
Belfius Bank SA 1% 12-06-2028	1 200,0	100,8000	EUR	1,00	1 209,6	0,49 %
<b>Belgia yhteensä</b>					<b>1 209,6</b>	<b>0,49 %</b>
Kanada						
CPPIB Capital Inc 0.375% 20-06-2024	3 000,0	100,4432	EUR	1,00	3 013,3	1,21 %
CPPIB Capital Inc 1.5% 04-03-2033	450,0	103,6741	EUR	1,00	466,5	0,19 %
<b>Kanada yhteensä</b>					<b>3 479,8</b>	<b>1,40 %</b>
Luxemburg						
International Bank for Recon 1.2% 08-08-2034	1 000,0	101,4076	EUR	1,00	1 014,1	0,41 %
<b>Luxemburg yhteensä</b>					<b>1 014,1</b>	<b>0,41 %</b>
Saksa						
FMS Wertmanagement 3.075% 01-06-2022	23 000,0	108,8320	SEK	10,23	2 446,3	0,98 %
Kreditanstalt fuer Wiederauf 0.05% 28-02-2024	4 000,0	99,9976	EUR	1,00	3 999,9	1,60 %
Kreditanstalt fuer Wiederauf 0.5% 28-09-2026	4 000,0	101,0222	EUR	1,00	4 040,9	1,62 %
<b>Saksa yhteensä</b>					<b>10 487,1</b>	<b>4,21 %</b>
Suomi						
Nordic Investment Bank 0.5% 22-09-2023	25 000,0	100,0230	SEK	10,23	2 443,8	0,98 %
<b>Suomi yhteensä</b>					<b>2 443,8</b>	<b>0,98 %</b>
Sveitsi						
UBS AG/London 1.375% 16-04-2021	5 000,0	103,3712	EUR	1,00	5 168,6	2,07 %
<b>Sveitsi yhteensä</b>					<b>5 168,6</b>	<b>2,07 %</b>
<b>Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä</b>					<b>31 483,5</b>	<b>12,63 %</b>
<b>Joukkovelkakirjalainat yhteensä</b>					<b>237 498,2</b>	<b>95,29 %</b>
<b>Korkosijoitukset yhteensä</b>					<b>237 498,2</b>	<b>95,29 %</b>
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä</b>					<b>237 498,2</b>	<b>95,29 %</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>Johdannaissopimukset</b>						
<b>Vakioimattomat johdannaissopimukset</b>						
Valuuttajohdannaiset						
Termiinisopimukset						
FX FWD EUR/NOK 19-02-2019					52,8	0,02 %
FX FWD EUR/SEK 19-02-2019					-79,3	-0,03 %
Termiinisopimukset yhteensä					-26,5	-0,01 %
Valuuttajohdannaiset yhteensä					-26,5	-0,01 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä					-26,5	-0,01 %
Johdannaissopimukset yhteensä					-26,5	-0,01 %
Sijoitukset yhteensä					237 471,7	95,27 %
Kassa ja muut varat, netto					11 778,1	4,73 %
Rahaston arvo					249 249,8	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus I	96,04 %					
Kasvuosuus B	2,59 %					
Kasvuosuus A	1,17 %					
Tuotto-osuus B	0,11 %					
Tuotto-osuus A	0,08 %					
Kasvuosuus C	0,00 %					
Tuotto-osuus 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 31.12.2018 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	6 651,8
NOK	-60,2
SEK	-6 618,1

#### Johdannaiskauppojen vastapuolet

Citigroup Global Markets Ltd  
JPMorgan Chase Bank NA  
Nordea Bank Abp

## Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2018	1.1. - 31.12.2017
<b>Tuotot ja arvonmuutokset</b>		
Arvopapereiden nettotuotot	1 770 687,77	-9 777 423,13
Johdannaissopimusten nettotuotot	119 696,33	864 009,91
Korkotuotot	4 077 823,44	5 503 924,16
Muut tuotot	607 769,46	643 486,00
<b>Kulut</b>		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-719 253,66	-930 383,77
Korkokulut	-63 715,23	-148 060,74
Muut kulut	-465 288,98	-599 222,74
<b>Tilikauden voitto/tappio</b>	<b>5 327 719,13</b>	<b>-4 443 670,31</b>

## Tase (EUR)

	31.12.2018	31.12.2017
<b>Vastaavaa</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	237 498 175,49	325 129 980,07
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	329 572,80	7 500,00
Muut	248 031,89	300,00
Siirtosaamiset	2 091 744,56	3 133 846,89
Rahat ja pankkisaamiset	9 497 731,74	31 757 721,20
<b>Vastaavaa yhteensä</b>	<b>249 665 256,48</b>	<b>360 029 348,16</b>
<b>Vastattavaa</b>		
Rahaston arvo	249 249 833,00	359 756 563,23
Vieras pääoma		
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonlennukset	356 056,80	193 458,11
Muut	2 000,00	334,08
Siirtovelat	57 366,68	78 992,74
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	<b>249 665 256,48</b>	<b>360 029 348,16</b>

## Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2018 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2018.

### Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)

	1.1. - 31.12.2018	1.1. - 31.12.2017
<b>Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)</b>		
Arvopapereiden nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	1 618 091,00	1 682 705,51
Luovutustappiot	-4 081 884,07	-894 172,80
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	4 234 480,84	-10 565 955,84
<b>Yhteensä</b>	<b>1 770 687,77</b>	<b>-9 777 423,13</b>
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Voitot	317 466,87	492 436,73
Tappiot	-305 251,54	-122 277,75
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-4 630,00	-190 004,11
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Voitot	364 184,24	2 168 245,47
Tappiot	-395 707,35	-1 536 632,03
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	143 634,11	52 241,60
<b>Yhteensä</b>	<b>119 696,33</b>	<b>864 009,91</b>
Sijoitusten käyvän arvon nousut	6 412 400,49	632 310,29
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-2 038 915,54	-11 336 028,64
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	1 263,60	2 327,75
<b>Taseen liitetiedot (EUR)</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Rahaston arvo 1.1.	359 756 563,23	385 356 568,40
Rahasto-osuuksien merkinnät	9 669 292,14	3 808 260,93
Rahasto-osuuksien lunastukset	-125 500 319,22	-24 959 832,29
Tuotonjako	-3 422,28	-4 763,50
Tilikauden voitto/tappio	5 327 719,13	-4 443 670,31
Rahaston arvo 31.12.	249 249 833,00	359 756 563,23
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	249 249 833,00	359 756 563,23

# Nordea Yrityslaina Plus

**Sijoitusrahasto Nordea Yrityslaina Plussan kasvuosuuden arvo laski 6,28 % tammi–joulukuussa 2018, ja vertailuindeksi (Merrill Lynch Global High Yield Constrained; markkinapainotettu indeksi, joka on valuuttasuojattu suhteessa rahaston perusvaluuttaan) vastaavasti 4,66 %.**

Rahaston salkussa on noin 55 % amerikkalaisten, noin 25 % eurooppalaisten ja noin 20 % kehittyvien markkinoiden liikkeeseenlaskijoiden lainoja. Rahaston kehitys oli vaihtelevaa. Vuosi alkoi myönteisesti, kun korkoerot kaventuivat helmikuussa, minkä jälkeen markkinoilla alkanut heilunta levensi korkoeroja maaliskuun loppuun saakka. Huhtikuussa riskiryityslainamarkkinat lähtivät jälleen nousuun ja markkinoille virtasi pääomia. Vahva vire jatkui ensimmäisen neljänneksen tuloskauden ja raaka-aineiden hintojen vahvan kehityksen ansiosta. Huolet kansainvälisestä kaupasta, kehittyvien markkinoiden ailahtelu ja Italian luottomarkkinoihin sekä Euroopan unioniin liittyvä uutisointi aiheuttivat epävarmuutta toukokuun lopulla. Kesäkuun alussa korkoerot alkoivat taas kaventua, kunnes kehittyviin markkinoihin liittyvät uutisotsikot saivat ne levenemään. Kolmannella neljänneksellä kehitys oli positiivista. Sen jälkeen korkoerot levenivät voimakkaasti, kun riskinottohalukkuus väheni energiasektorilla ja CCC-luokitelluissa lainoissa, ja kehittyviin markkinoihin kohdistui haasteita.

Riskialttiimpien lainojen kaventuneet riskipreemiot USA:n markkinoilla aiheuttivat häiriöitä yritysten ja toimialojen toimintaan. Tämän vuoksi

useat sektorit ja luottoluokitukset, kuten CCC ja sitä alemmat, ovat rahastossa alipainossa. Korkeherkemmat ja korkeamman luottoluokituksen riskiryityslainat ovat rahastossa ylipainossa.

Heikompilaatuiset riskiryityslainat (CCC ja alemmat) kehittyivät korkeamman luokituksen riskiryityslainoja paremmin, mikä haittasi rahaston kehitystä selvästi. Kehitystä heikensivät alipainot esim. energia ja tietoliikennesektoreilla. Kehitystä heikensivät myös mm. teräs- ja rakenussektorin ylipainot. Myönteisimmin rahaston kehitykseen vuoden aikana vaikuttivat alipainot muissa kuin dollarimääräisissä joukkolainoissa ja kehittyvien markkinoiden joukkolainoissa.

Rahaston periaatteena on vähentää salkun riskiä suhdanteen loppuvaiheessa. Tämä haittaa kehitystä, kun riskiryityslainat ovat nousussa, kuten tänä vuonna CCC-luokitellut lainat ja luottot, joihin on kohdistunut maksuhäiriöitä.

Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on MacKay Shields 1.11.2006 alkaen.

**MacKay Shields**

Rahasto on katsauskauden aikana säännöllisesti käyttänyt sijoitustoiminnassaan valuuttajohdannaisia suojaautukseen riskeiltä tai tehostaakseen salkunhoitoa. Johdannaisien osuus on vaihdellut -5,65 ja +4,66 %: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 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.

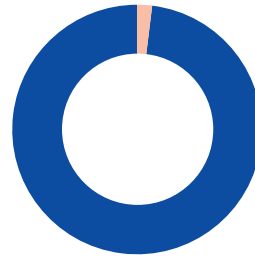
## Kasvuosuuden arvo A

Kehitys – 5 vuotta (EUR)  
31.12.2013 – 31.12.2018



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



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 2,19 %
- Ulkomaiset muut joukkolainat 97,81 %

## Avaintiedot

	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Kasvuosuus A*, EUR	2 458,98	2 623,86	2 482,85
Tuotto-osuus A*, EUR	1 601,18	1 753,10	1 700,45
Kasvuosuus C*, EUR	2 493,39	2 648,61	2 501,31
Tuotto-osuus C*, EUR	9,18	10,00	-
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	27 436,3	23 472,1	27 004,0
Tuotto-osuus A, 1 000 kpl	908,8	1 041,5	1 142,7
Kasvuosuus C, 1 000 kpl	1 524,3	1 794,4	10,7
Tuotto-osuus C, 1 000 kpl	51,7	70,6	-
Omistajien lukumäärä	2 792	3 172	3 377
Rahaston arvo, milj. EUR	727,7	682,4	690,2
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	6 699,3	6 817,7	7 665,0
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	40,03	43,83	42,51
Tuotto C*, EUR	0,23	0,25	-
Tuoton maksu	15.2.-15.3.2019	1.3.-15.3.2018	23.-28.2.2017
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	-45 878,0	37 381,5	97 653,4

\* muut kuin alla mainitut sarjat per 100 osuutta  
C-sarjan tuotto-osuus per 1 osuus

## Tunnusluvut

	31.12.2018
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	4,54
Indeksin volatiliiteetti, %	4,35
Tracking Error, %	0,84
Active Share, %	-
Sharpen luku	0,93
Salkun kiertonopeus, %	39,53
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,00
Hallinnointipalkkio C, % p.a.	0,55
Juoksevat kulut A, %	1,01
Juoksevat kulut C, %	0,55
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	-
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	-

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

Nordea Yrityslaina Plus -rahaston C-osuussarjan hallinnointipalkkiota on alennettu 31.12.2018 alkaen: vuotuinen palkkio on 0,55 % (aiemmin 0,80 % p.a.).

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*	0,60	0,85	0,71	1,50

Vivutustaso	Alin	Ylin	Keskimääräinen	Ensimmäinen päivä
Nordea Yrityslaina Plus	38,00	105,20	95,70	1/1/18

\* Vertailuindeksi Merrill Lynch Global High Yield Constrained, valuuttasuojattu (1.5.2007), on käytössä viitesalkkuna rahaston suhteellista VaR-lukua laskettaessa.

Rahaston käyttämä VaR-laskentamalli on historiallinen, luottamustaso on vähintään 95 %, pitajakso on 20 päivää ja aikasarjan pituus on kalenterivuosi 2018.

Absoluuttisen 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 enempää kuin kaksinkertainen viitesalkun absoluuttiseen tasoon verrattuna.

Vuosikertomus 31.12.2018 perustuu arvonalaskentaan 31.12.2018.

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 arvovaihtelua. Menetelmä on ollut käytössä 19.5.2014 alkaen. Seuraavat oikaisukertoimet olivat käytössä katsauskauden aikana:

1.1.-31.12.2018 merkinnät 0,40 %

## Sijoitukset 31.12.2018

	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>						
Yhdysvallat						
General Motors Warrant	6 124,0		USD	1,14	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						
Alcoa Nederland Holding BV 6.125% 15-05-2028	1 355,0	96,0000	USD	1,14	1 137,6	0,16 %
Axalta Coating Systems Dutch 3.75% 15-01-2025	3 240,0	96,0000	EUR	1,00	3 110,4	0,43 %
Darling Global Finance BV 3.625% 15-05-2026	2 800,0	98,9400	EUR	1,00	2 770,3	0,38 %
LKQ European Holdings BV 3.625% 01-04-2026	4 725,0	96,6210	EUR	1,00	4 565,3	0,63 %
NXP BV / NXP Funding LLC 4.125% 15-06-2020	1 565,0	99,5000	USD	1,14	1 361,8	0,19 %
NXP BV / NXP Funding LLC 4.875% 01-03-2024	2 600,0	100,3370	USD	1,14	2 281,5	0,31 %
Petrobras Global Finance BV 6.25% 14-12-2026	2 612,0	103,1380	GBP	0,89	3 015,9	0,41 %
Petrobras Global Finance BV 7.25% 17-03-2044	2 713,0	98,5000	USD	1,14	2 337,1	0,32 %
Petrobras Global Finance BV 7.375% 17-01-2027	21 178,0	102,8000	USD	1,14	19 039,7	2,62 %
Sensata Technologies BV 4.875% 15-10-2023	6 400,0	97,2500	USD	1,14	5 443,2	0,75 %
Stars Group Holdings BV / St 7% 15-07-2026	4 550,0	96,5000	USD	1,14	3 839,9	0,53 %
VEON Holdings BV 4.95% 16-06-2024	1 600,0	95,7500	USD	1,14	1 339,8	0,18 %
<b>Alankomaat yhteensä</b>					<b>50 242,6</b>	<b>6,90 %</b>
Australia						
FMG Resources August 2006 Pt 4.75% 15-05-2022	1 515,0	95,1800	USD	1,14	1 261,1	0,17 %
FMG Resources August 2006 Pt 5.125% 15-05-2024	495,0	92,5000	USD	1,14	400,4	0,06 %
<b>Australia yhteensä</b>					<b>1 661,5</b>	<b>0,23 %</b>
Belgia						
Barry Callebaut Services NV 5.5% 15-06-2023	2 867,0	102,0000	USD	1,14	2 557,5	0,35 %
<b>Belgia yhteensä</b>					<b>2 557,5</b>	<b>0,35 %</b>
Bermuda						
IHS Markit Ltd 4.75% 15-02-2025	4 045,0	98,3750	USD	1,14	3 480,1	0,48 %
Oil Insurance Ltd MULTI Perpetual	200,0	96,0000	USD	1,14	167,9	0,02 %
Weatherford International Lt 4.5% 15-04-2022	2 300,0	58,7500	USD	1,14	1 181,7	0,16 %
<b>Bermuda yhteensä</b>					<b>4 829,7</b>	<b>0,66 %</b>
Brasilia						
Banco do Brasil SA/Cayman 5.875% 19-01-2023	2 821,0	102,3750	USD	1,14	2 525,7	0,35 %
Banco do Brasil SA/Cayman 5.875% 26-01-2022	4 479,0	102,2500	USD	1,14	4 005,2	0,55 %
Itau Unibanco Holding SA/Cay 5.5% 06-08-2022	8 135,0	102,1010	USD	1,14	7 263,9	1,00 %
<b>Brasilia yhteensä</b>					<b>13 794,8</b>	<b>1,90 %</b>
Caymansaaret						
China Evergrande Group 8.75% 28-06-2025	5 200,0	84,1305	USD	1,14	3 826,0	0,53 %
Melco Resorts Finance Ltd 4.875% 06-06-2025	4 375,0	91,6324	USD	1,14	3 506,0	0,48 %
Sands China Ltd 4.6% 08-08-2023	1 740,0	99,1374	USD	1,14	1 508,6	0,21 %
Sands China Ltd 5.125% 08-08-2025	2 795,0	98,7765	USD	1,14	2 414,5	0,33 %
Transocean Inc 7.25% 01-11-2025	3 650,0	97,5000	USD	1,14	2 793,1	0,38 %
UPCB Finance IV Ltd 4% 15-01-2027	5 700,0	101,4250	EUR	1,00	5 203,1	0,72 %
Vale Overseas Ltd 6.25% 10-08-2026	3 500,0	108,0000	USD	1,14	3 305,8	0,45 %
<b>Caymansaaret yhteensä</b>					<b>22 556,9</b>	<b>3,10 %</b>
Irlanti						
Ardagh Packaging Finance PLC 4.25% 15-09-2022	1 170,0	95,2500	USD	1,14	974,6	0,13 %
Ardagh Packaging Finance PLC 6.75% 15-05-2024	2 900,0	104,5000	EUR	1,00	3 030,5	0,42 %
Ardagh Packaging Finance PLC 7.25% 15-05-2024	2 000,0	99,7500	USD	1,14	1 744,7	0,24 %
Metalloinvest Finance DAC 4.85% 02-05-2024	3 200,0	95,5000	USD	1,14	2 672,6	0,37 %
MMC Norilsk Nickel OJSC Via 6.625% 14-10-2022	3 425,0	105,0016	USD	1,14	3 145,1	0,43 %
<b>Irlanti yhteensä</b>					<b>11 567,6</b>	<b>1,59 %</b>
Iso-Britannia						
Aviva PLC 6.125% MULTI 14-11-2036	2 250,0	106,2060	GBP	0,89	2 675,2	0,37 %
International Game Technolog 6.25% 15-02-2022	2 750,0	100,2500	USD	1,14	2 411,0	0,33 %
Lloyds Bank PLC	2 507,0	126,7732	EUR	1,00	3 178,2	0,44 %
Phoenix Group Holdings PLC 6.625% 18-12-2025	2 714,0	101,7117	GBP	0,89	3 090,3	0,42 %
Royal Bank of Scotland Group 5.125% 28-05-2024	1 500,0	96,7387	USD	1,14	1 269,0	0,17 %
Travelport Corporate Finance 6% 15-03-2026	3 670,0	101,0000	USD	1,14	3 241,7	0,45 %
Virgin Media Finance PLC 6.375% 15-10-2024	5 311,0	100,5000	GBP	0,89	5 975,4	0,82 %
Virgin Media Secured Finance 5.5% 15-01-2025	400,0	98,5637	USD	1,14	344,8	0,05 %
<b>Iso-Britannia yhteensä</b>					<b>22 185,7</b>	<b>3,05 %</b>
Itävalta						
JBS Investments II GmbH 7% 15-01-2026	7 000,0	98,0000	USD	1,14	5 999,4	0,82 %
<b>Itävalta yhteensä</b>					<b>5 999,4</b>	<b>0,82 %</b>
Jersey						
Adient Global Holdings Ltd 3.5% 15-08-2024	4 000,0	80,1698	EUR	1,00	3 206,8	0,44 %
<b>Jersey yhteensä</b>					<b>3 206,8</b>	<b>0,44 %</b>
Kanada						
1011778 BC ULC / New Red Fin 4.25% 15-05-2024	4 585,0	92,0000	USD	1,14	3 689,0	0,51 %
1011778 BC ULC / New Red Fin 4.625% 15-01-2022	950,0	96,7500	USD	1,14	803,8	0,11 %
Bausch Health Cos Inc 4.5% 15-05-2023	6 300,0	94,2970	EUR	1,00	5 940,7	0,82 %
Bausch Health Cos Inc 5.5% 01-03-2023	4 450,0	91,5000	USD	1,14	3 560,9	0,49 %
Bausch Health Cos Inc 5.625% 01-12-2021	365,0	98,5000	USD	1,14	314,4	0,04 %
Bausch Health Cos Inc 5.875% 15-05-2023	5 370,0	92,2500	USD	1,14	4 332,3	0,60 %
Bausch Health Cos Inc 6.125% 15-04-2025	1 559,0	86,7500	USD	1,14	1 182,8	0,16 %
Bausch Health Cos Inc 9% 15-12-2025	2 250,0	99,5000	USD	1,14	1 957,9	0,27 %
Bombardier Inc 6% 15-10-2022	1 796,0	93,7500	USD	1,14	1 472,5	0,20 %
Bombardier Inc 6.125% 15-01-2023	7 390,0	93,7500	USD	1,14	6 059,0	0,83 %

	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
Bombardier Inc 7.75% 15-03-2020	50,0	101,3750	USD	1,14	44,3	0,01 %
GFL Environmental Inc 5.625% 01-05-2022	5 240,0	92,2500	USD	1,14	4 227,5	0,58 %
Intertape Polymer Group Inc 7% 15-10-2026	2 100,0	98,7500	USD	1,14	1 813,6	0,25 %
Ritchie Bros Auctioneers Inc 5.375% 15-01-2025	4 675,0	97,2500	USD	1,14	3 976,1	0,55 %
<b>Kanada yhteensä</b>					<b>39 374,8</b>	<b>5,41 %</b>
<b>Kolumbia</b>						
Banco de Bogota SA 5.375% 19-02-2023	2 891,0	99,2510	USD	1,14	2 509,4	0,34 %
<b>Kolumbia yhteensä</b>					<b>2 509,4</b>	<b>0,34 %</b>
<b>Luxemburg</b>						
Altice Luxembourg SA 7.75% 15-05-2022	1 655,0	91,0000	USD	1,14	1 317,1	0,18 %
Cosan Luxembourg SA 7% 20-01-2027	2 200,0	100,7510	USD	1,14	1 938,5	0,27 %
Gazprom OAO Via Gaz Capital 7.288% 16-08-2037	2 755,0	111,3872	USD	1,14	2 683,7	0,37 %
Gazprom OAO Via Gaz Capital 8.625% 28-04-2034	3 947,0	123,4666	USD	1,14	4 261,9	0,59 %
Minerva Luxembourg SA 6.5% 20-09-2026	5 650,0	93,0000	USD	1,14	4 595,3	0,63 %
Nielsen Co Luxembourg SARM/T 5% 01-02-2025	2 570,0	93,5000	USD	1,14	2 101,5	0,29 %
Rumo Luxembourg Sarl 5.875% 18-01-2025	2 560,0	95,6260	USD	1,14	2 140,9	0,29 %
Telecom Italia Capital SA 7.2% 18-07-2036	2 930,0	95,5000	USD	1,14	2 447,1	0,34 %
Telecom Italia Capital SA 7.721% 04-06-2038	2 201,0	99,3130	USD	1,14	1 911,7	0,26 %
Trinseo Materials Operating 5.375% 01-09-2025	1 485,0	87,4000	USD	1,14	1 135,1	0,16 %
<b>Luxemburg yhteensä</b>					<b>24 532,7</b>	<b>3,37 %</b>
<b>Meksiko</b>						
BBVA Bancomer SA/Texas 6.75% 30-09-2022	1 894,0	105,3760	USD	1,14	1 745,4	0,24 %
<b>Meksiko yhteensä</b>					<b>1 745,4</b>	<b>0,24 %</b>
<b>Ranska</b>						
Altice France SA/France 6.25% 15-05-2024	4 600,0	93,0000	USD	1,14	3 741,3	0,51 %
Crown European Holdings SA 3.375% 15-05-2025	4 850,0	100,6200	EUR	1,00	4 880,1	0,67 %
SPCM SA 4.875% 15-09-2025	2 180,0	87,0000	USD	1,14	1 658,7	0,23 %
<b>Ranska yhteensä</b>					<b>10 280,0</b>	<b>1,41 %</b>
<b>Saksa</b>						
Commerzbank AG 7.75% 16-03-2021	2 300,0	113,4514	EUR	1,00	2 609,4	0,36 %
Unitymedia Hessen GmbH & Co 4% 15-01-2025	725,0	103,0050	EUR	1,00	746,8	0,10 %
Unitymedia Hessen GmbH & Co 4.625% 15-02-2026	3 399,0	105,8838	EUR	1,00	3 239,1	0,45 %
<b>Saksa yhteensä</b>					<b>6 595,3</b>	<b>0,91 %</b>
<b>Tanska</b>						
DKT Finance ApS 7% 17-06-2023	3 450,0	105,3900	EUR	1,00	3 636,0	0,50 %
<b>Tanska yhteensä</b>					<b>3 636,0</b>	<b>0,50 %</b>
<b>Yhdysvallat</b>						
Advanced Disposal Services I 5.625% 15-11-2024	5 495,0	97,7500	USD	1,14	4 697,5	0,65 %
AK Steel Corp 6.375% 15-10-2025	2 650,0	77,0000	USD	1,14	1 784,5	0,25 %
AK Steel Corp 7% 15-03-2027	1 455,0	77,0000	USD	1,14	979,8	0,13 %
AK Steel Corp 7.625% 01-10-2021	1 500,0	91,0000	USD	1,14	1 193,8	0,16 %
Ally Financial Inc 4.125% 30-03-2020	1 200,0	98,8750	USD	1,14	1 037,6	0,14 %
Ally Financial Inc 5.125% 30-09-2024	1 606,0	99,2500	USD	1,14	1 394,0	0,19 %
Ally Financial Inc 5.75% 20-11-2025	5 395,0	99,5000	USD	1,14	4 694,6	0,65 %
American Woodmark Corp 4.875% 15-03-2026	3 455,0	88,5000	USD	1,14	2 674,1	0,37 %
AmeriGas Partners LP / Ameri 5.5% 20-05-2025	2 354,0	91,5000	USD	1,14	1 883,7	0,26 %
AmeriGas Partners LP / Ameri 5.75% 20-05-2027	1 950,0	89,5000	USD	1,14	1 526,3	0,21 %
Amsted Industries Inc 5% 15-03-2022	2 500,0	97,1250	USD	1,14	2 123,5	0,29 %
Aramark Services Inc 4.75% 01-06-2026	2 605,0	94,0000	USD	1,14	2 141,5	0,29 %
Aramark Services Inc 5.125% 15-01-2024	1 245,0	99,0000	USD	1,14	1 077,9	0,15 %
Avantor Inc 9% 01-10-2025	600,0	99,5000	USD	1,14	522,1	0,07 %
Axalta Coating Systems LLC 4.875% 15-08-2024	3 150,0	94,5000	USD	1,14	2 603,3	0,36 %
B&G Foods Inc 5.25% 01-04-2025	4 180,0	93,0000	USD	1,14	3 399,7	0,47 %
Ball Corp 4% 15-11-2023	4 579,0	96,7500	USD	1,14	3 874,4	0,53 %
BBA US Holdings Inc 5.375% 01-05-2026	2 000,0	94,7490	USD	1,14	1 657,2	0,23 %
Beacon Roofing Supply Inc 4.875% 01-11-2025	2 600,0	87,5000	USD	1,14	1 989,6	0,27 %
Becton Dickinson and Co 2.675% 15-12-2019	2 570,0	99,0361	USD	1,14	2 225,9	0,31 %
Berry Global Inc 5.125% 15-07-2023	3 255,0	98,9050	USD	1,14	2 815,5	0,39 %
Berry Global Inc 6% 15-10-2022	1 145,0	101,0000	USD	1,14	1 011,4	0,14 %
Boyd Gaming Corp 6.375% 01-04-2026	5 100,0	95,7500	USD	1,14	4 270,6	0,59 %
Builders FirstSource Inc 5.625% 01-09-2024	3 500,0	92,7500	USD	1,14	2 839,0	0,39 %
BWAY Holding Co 5.5% 15-04-2024	4 590,0	94,0000	USD	1,14	3 773,3	0,52 %
California Resources Corp 8% 15-12-2022	4 051,0	68,0000	USD	1,14	2 409,1	0,33 %
Calpine Corp 5.75% 15-01-2025	2 508,0	91,0000	USD	1,14	1 996,0	0,27 %
Catalent Pharma Solutions In 4.875% 15-01-2026	4 000,0	94,7500	USD	1,14	3 314,5	0,46 %
CDK Global Inc 4.875% 01-06-2027	5 445,0	92,7500	USD	1,14	4 416,7	0,61 %
CDW LLC / CDW Finance Corp 5% 01-09-2025	2 325,0	95,7500	USD	1,14	1 946,9	0,27 %
CDW LLC / CDW Finance Corp 5.5% 01-12-2024	1 585,0	98,7500	USD	1,14	1 368,8	0,19 %
Cedar Fair LP / Canada's Won 5.375% 15-04-2027	5 115,0	94,5000	USD	1,14	4 227,3	0,58 %
CenturyLink Inc 6.75% 01-12-2023	1 740,0	96,3750	USD	1,14	1 466,5	0,20 %
Charter Communications Opera 4.908% 23-07-2025	1 950,0	99,2548	USD	1,14	1 692,7	0,23 %
CHS/Community Health Systems 5.125% 01-08-2021	1 395,0	93,0000	USD	1,14	1 134,6	0,16 %
CHS/Community Health Systems 8.125% 30-06-2024	134,0	72,0000	USD	1,14	84,4	0,01 %
Churchill Downs Inc 4.75% 15-01-2028	1 815,0	90,4700	USD	1,14	1 436,0	0,20 %
CIT Group Inc 4.125% 09-03-2021	1 500,0	98,5000	USD	1,14	1 292,1	0,18 %
CIT Group Inc 5% 01-08-2023	3 000,0	97,7500	USD	1,14	2 564,6	0,35 %
Clear Channel Worldwide Hold 6.5% 15-11-2022	4 214,0	100,0000	USD	1,14	3 685,3	0,51 %
Clear Channel Worldwide Hold 7.625% 15-03-2020	2 129,0	97,5000	USD	1,14	1 815,4	0,25 %
Cleveland-Cliffs Inc 5.75% 01-03-2025	4 275,0	89,4375	USD	1,14	3 343,8	0,46 %
CommScope Inc 5% 15-06-2021	574,0	99,0000	USD	1,14	497,0	0,07 %
CommScope Technologies LLC 6% 15-06-2025	3 875,0	91,0000	USD	1,14	3 083,9	0,42 %
Continental Airlines 2005-ER 9.798% 01-04-2021	3 049,0	104,5000	USD	1,14	523,1	0,07 %
Core & Main LP 6.125% 15-08-2025	5 470,0	88,0000	USD	1,14	4 209,7	0,58 %
Cott Holdings Inc 5.5% 01-04-2025	4 165,0	94,2500	USD	1,14	3 433,0	0,47 %
Crown Castle International C 3.4% 15-02-2021	3 965,0	99,8731	USD	1,14	3 463,2	0,48 %
CSC Holdings LLC 5.5% 15-04-2027	3 505,0	93,0000	USD	1,14	2 850,7	0,39 %
CSC Holdings LLC 6.625% 15-10-2025	20,0	101,2500	USD	1,14	17,7	0,00 %
CyrusOne LP / CyrusOne Finan 5% 15-03-2024	4 800,0	98,0000	USD	1,14	4 113,9	0,57 %
Darling Ingredients Inc 5.375% 15-01-2022	600,0	99,2500	USD	1,14	520,8	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
Dell International LLC / EMC 4.42% 15-06-2021	1 000,0	99,7339	USD	1,14	872,2	0,12 %
Denbury Resources Inc 9.25% 31-03-2022	2 374,0	92,5000	USD	1,14	1 920,5	0,26 %
DISH DBS Corp 5.125% 01-05-2020	530,0	98,7500	USD	1,14	457,7	0,06 %
DISH DBS Corp 5.875% 15-07-2022	5 721,0	92,0000	USD	1,14	4 603,0	0,63 %
Dresdner Funding Trust I 8.151% 30-06-2031	1 263,0	120,4500	USD	1,14	1 330,4	0,18 %
Eldorado Resorts Inc 6% 01-04-2025	5 115,0	95,7500	USD	1,14	4 283,2	0,59 %
Eldorado Resorts Inc 7% 01-08-2023	375,0	102,7500	USD	1,14	337,0	0,05 %
Endo Dac / Endo Finance LLC 6% 15-07-2023	2 225,0	76,2500	USD	1,14	1 483,7	0,20 %
Entegris Inc 4.625% 10-02-2026	2 000,0	92,0000	USD	1,14	1 609,2	0,22 %
Equinix Inc 2.875% 01-02-2026	2 700,0	94,7100	EUR	1,00	2 557,2	0,35 %
Equinix Inc 5.875% 15-01-2026	3 825,0	100,7500	USD	1,14	3 370,2	0,46 %
ESH Hospitality Inc 5.25% 01-05-2025	6 290,0	93,0000	USD	1,14	5 115,8	0,70 %
Expedia Group Inc 5.95% 15-08-2020	3 950,0	103,2739	USD	1,14	3 567,6	0,49 %
Fair Isaac Corp 5.25% 15-05-2026	1 600,0	96,7500	USD	1,14	1 353,8	0,19 %
First Data Corp 5% 15-01-2024	8 519,0	96,0000	USD	1,14	7 152,2	0,98 %
First Quality Finance Co Inc 4.625% 15-05-2021	365,0	96,2500	USD	1,14	307,2	0,04 %
First Quality Finance Co Inc 5% 01-07-2025	6 205,0	90,5000	USD	1,14	4 911,0	0,67 %
Ford Motor Credit Co LLC 3.339% 28-03-2022	480,0	94,2535	USD	1,14	395,7	0,05 %
Ford Motor Credit Co LLC 4.25% 20-09-2022	1 520,0	95,7080	USD	1,14	1 272,3	0,17 %
Freeport-McMoRan Inc 3.55% 01-03-2022	1 545,0	94,2500	USD	1,14	1 273,5	0,18 %
Freeport-McMoRan Inc 3.875% 15-03-2023	2 470,0	91,7500	USD	1,14	1 981,9	0,27 %
frontdoor Inc 6.75% 15-08-2026	990,0	94,7500	USD	1,14	820,3	0,11 %
Frontier Communications Corp 10.5% 15-09-2022	1 040,0	69,2500	USD	1,14	629,8	0,09 %
Frontier Communications Corp 8.5% 01-04-2026	3 580,0	87,5000	USD	1,14	2 739,5	0,38 %
Gartner Inc 5.125% 01-04-2025	3 935,0	97,0630	USD	1,14	3 340,3	0,46 %
Gates Global LLC / Gates Glo 6% 15-07-2022	2 352,0	98,0000	USD	1,14	2 015,8	0,28 %
GLP Capital LP / GLP Financi 5.375% 15-04-2026	2 015,0	98,9010	USD	1,14	1 742,8	0,24 %
H&E Equipment Services Inc 5.625% 01-09-2025	3 545,0	91,7500	USD	1,14	2 844,5	0,39 %
Hanesbrands Inc 4.625% 15-05-2024	3 095,0	93,2500	USD	1,14	2 524,0	0,35 %
Hanesbrands Inc 4.875% 15-05-2026	2 080,0	89,5000	USD	1,14	1 628,1	0,22 %
Hartford Financial Services FRN 12-02-2047	6 122,0	80,0000	USD	1,14	4 283,2	0,59 %
HD Supply Inc 5.375% 15-10-2026	2 135,0	97,0000	USD	1,14	1 811,1	0,25 %
Herc Rentals Inc 7.75% 01-06-2024	4 196,0	104,2500	USD	1,14	3 825,6	0,53 %
Hilcorp Energy I LP / Hilcor 5% 01-12-2024	1 533,0	88,0000	USD	1,14	1 179,8	0,16 %
Hilton Domestic Operating Co 5.125% 01-05-2026	945,0	95,2500	USD	1,14	787,2	0,11 %
Hilton Worldwide Finance LLC 4.625% 01-04-2025	5 150,0	94,7500	USD	1,14	4 267,5	0,59 %
Hologic Inc 4.375% 15-10-2025	4 395,0	93,0000	USD	1,14	3 574,6	0,49 %
Icahn Enterprises LP / Icahn 5.875% 01-02-2022	9 100,0	98,0000	USD	1,14	7 799,2	1,07 %
IQVIA Inc 2.875% 15-09-2025	2 160,0	94,6500	EUR	1,00	2 044,4	0,28 %
IQVIA Inc 3.5% 15-10-2024	3 425,0	100,5750	EUR	1,00	3 444,7	0,47 %
Iron Mountain Inc 4.875% 15-09-2027	2 900,0	87,0000	USD	1,14	2 206,5	0,30 %
Iron Mountain Inc 6% 15-08-2023	2 000,0	101,2500	USD	1,14	1 771,0	0,24 %
JB Poindexter & Co Inc 7.125% 15-04-2026	2 129,0	93,5000	USD	1,14	1 740,9	0,24 %
KAR Auction Services Inc 5.125% 01-06-2025	4 365,0	90,2500	USD	1,14	3 445,2	0,47 %
KFC Holding Co/Pizza Hut Hol 4.75% 01-06-2027	3 730,0	93,0000	USD	1,14	3 033,7	0,42 %
KFC Holding Co/Pizza Hut Hol 5% 01-06-2024	1 425,0	96,5000	USD	1,14	1 202,6	0,17 %
Koppers Inc 6% 15-02-2025	2 255,0	88,0000	USD	1,14	1 735,4	0,24 %
Kronos Acquisition Holdings 9% 15-08-2023	5 900,0	77,7500	USD	1,14	4 011,8	0,55 %
Lamb Weston Holdings Inc 4.625% 01-11-2024	2 900,0	97,0000	USD	1,14	2 460,1	0,34 %
Lennar Corp 5.875% 15-11-2024	2 989,0	100,0000	USD	1,14	2 614,0	0,36 %
Level 3 Financing Inc 5.125% 01-05-2023	2 800,0	96,5000	USD	1,14	2 363,0	0,32 %
Level 3 Financing Inc 5.375% 01-05-2025	2 745,0	93,7500	USD	1,14	2 250,6	0,31 %
LGI Homes Inc 6.875% 15-07-2026	3 350,0	89,5000	USD	1,14	2 622,1	0,36 %
Lincoln National Corp MULTI 17-05-2066	6 938,0	81,8750	USD	1,14	4 967,8	0,68 %
Lithia Motors Inc 5.25% 01-08-2025	3 200,0	92,0000	USD	1,14	2 574,7	0,35 %
Live Nation Entertainment In 4.875% 01-11-2024	4 125,0	95,0000	USD	1,14	3 427,1	0,47 %
Matador Resources Co 5.875% 15-09-2026	4 295,0	92,0000	USD	1,14	3 455,7	0,47 %
Match Group Inc 6.375% 01-06-2024	4 640,0	101,0000	USD	1,14	4 098,5	0,56 %
Meritage Homes Corp 5.125% 06-06-2027	410,0	84,7500	USD	1,14	303,9	0,04 %
Meritage Homes Corp 6% 01-06-2025	2 445,0	95,0000	USD	1,14	2 031,4	0,28 %
Momentive Performance Escrow Claim	1 410,0		USD	1,14	0,0	0,00 %
MPH Acquisition Holdings LLC 7.125% 01-06-2024	4 770,0	93,2500	USD	1,14	3 890,0	0,53 %
MSCI Inc 5.75% 15-08-2025	4 670,0	100,7500	USD	1,14	4 114,8	0,57 %
Mueller Water Products Inc 5.5% 15-06-2026	2 320,0	97,0000	USD	1,14	1 968,1	0,27 %
Murphy Oil USA Inc 5.625% 01-05-2027	995,0	96,0000	USD	1,14	835,4	0,11 %
Murphy Oil USA Inc 6% 15-08-2023	4 876,0	100,5000	USD	1,14	4 285,6	0,59 %
NCI Building Systems Inc 8% 15-04-2026	2 000,0	91,5000	USD	1,14	1 600,4	0,22 %
NCR Corp 4.625% 15-02-2021	2 368,0	97,0000	USD	1,14	2 008,8	0,28 %
NCR Corp 5% 15-07-2022	895,0	94,2500	USD	1,14	737,7	0,10 %
NCR Corp 5.875% 15-12-2021	270,0	97,5000	USD	1,14	230,2	0,03 %
NCR Corp 6.375% 15-12-2023	2 105,0	96,9000	USD	1,14	1 783,9	0,25 %
Nielsen Finance LLC / Nielsen 5% 15-04-2022	2 465,0	95,8400	USD	1,14	2 066,1	0,28 %
Novelis Corp 5.875% 30-09-2026	3 901,0	87,7500	USD	1,14	2 993,7	0,41 %
Oasis Petroleum Inc 6.25% 01-05-2026	1 750,0	84,0000	USD	1,14	1 285,6	0,18 %
Owens-Brockway Glass Contain 5% 15-01-2022	1 777,0	99,0000	USD	1,14	1 538,5	0,21 %
Owens-Brockway Glass Contain 5.875% 15-08-2023	3 815,0	100,2500	USD	1,14	3 344,7	0,46 %
Performance Food Group Inc 5.5% 01-06-2024	4 628,0	96,7500	USD	1,14	3 915,9	0,54 %
Pilgrim's Pride Corp 5.75% 15-03-2025	4 650,0	94,0000	USD	1,14	3 822,6	0,53 %
Post Holdings Inc 5% 15-08-2026	3 710,0	91,0000	USD	1,14	2 952,6	0,41 %
Post Holdings Inc 5.5% 01-03-2025	1 800,0	95,0000	USD	1,14	1 495,5	0,21 %
PQ Corp 5.75% 15-12-2025	520,0	92,5000	USD	1,14	420,7	0,06 %
PQ Corp 6.75% 15-11-2022	3 610,0	103,0000	USD	1,14	3 251,8	0,45 %
Prestige Brands Inc 5.375% 15-12-2021	1 550,0	97,7500	USD	1,14	1 325,0	0,18 %
Prestige Brands Inc 6.375% 01-03-2024	3 825,0	97,0000	USD	1,14	3 244,8	0,45 %
PTC Inc 6% 15-05-2024	1 781,0	100,5000	USD	1,14	1 565,4	0,22 %
PulteGroup Inc 7.875% 15-06-2032	1 758,0	103,5000	USD	1,14	1 591,3	0,22 %
Qorvo Inc 5.5% 15-07-2026	1 890,0	95,5000	USD	1,14	1 578,5	0,22 %
Qualitytech LP / QTS Finance 4.75% 15-11-2025	2 730,0	93,5000	USD	1,14	2 232,3	0,31 %
RBS Capital Trust II MULTI Perpetual	1 585,0	118,2500	USD	1,14	1 639,1	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	
Realogy Group LLC / Realogy 4.875% 01-06-2023	7 180,0	87,0000	USD	1,14	5 462,9	0,75 %	
Refinitiv US Holdings Inc 4.5% 15-05-2026	2 225,0	97,2500	EUR	1,00	2 163,8	0,30 %	
Reynolds Group Issuer Inc / 5.125% 15-07-2023	3 415,0	95,2500	USD	1,14	2 844,7	0,39 %	
Reynolds Group Issuer Inc / 5.75% 15-10-2020	3 650,0	99,5000	USD	1,14	3 078,0	0,42 %	
Sanchez Energy Corp 6.125% 15-01-2023	1 087,0	18,5000	USD	1,14	175,9	0,02 %	
SBA Communications Corp 4% 01-10-2022	4 400,0	95,2820	USD	1,14	3 666,5	0,50 %	
Scientific Games Internation 10% 01-12-2022	5 343,0	101,2500	USD	1,14	4 731,1	0,65 %	
Scientific Games Internation 5% 15-10-2025	2 590,0	89,5000	USD	1,14	2 027,2	0,28 %	
Scientific Games Internation 5.5% 15-02-2026	1 540,0	85,5100	EUR	1,00	1 316,9	0,18 %	
Scotts Miracle-Gro Co/The 5.25% 15-12-2026	1 755,0	90,0000	USD	1,14	1 381,3	0,19 %	
Sealed Air Corp 4.5% 15-09-2023	1 635,0	107,4200	EUR	1,00	1 756,3	0,24 %	
Sealed Air Corp 4.875% 01-12-2022	2 540,0	99,0000	USD	1,14	2 199,1	0,30 %	
Sealed Air Corp 5.125% 01-12-2024	1 813,0	98,1250	USD	1,14	1 555,8	0,21 %	
Service Corp International/U 4.5% 15-11-2020	1 000,0	99,2500	USD	1,14	868,0	0,12 %	
Service Corp International/U 5.375% 15-05-2024	5 995,0	99,0000	USD	1,14	5 190,5	0,71 %	
ServiceMaster Co LLC/The 5.125% 15-11-2024	4 385,0	94,5000	USD	1,14	3 624,0	0,50 %	
Shea Homes LP / Shea Homes F 5.875% 01-04-2023	2 175,0	90,2500	USD	1,14	1 716,7	0,24 %	
Sirius XM Radio Inc 5.375% 15-07-2026	4 400,0	93,5960	USD	1,14	3 601,6	0,49 %	
SM Energy Co 6.125% 15-11-2022	1 518,0	93,7500	USD	1,14	1 244,6	0,17 %	
Southwestern Energy Co 7.5% 01-04-2026	3 880,0	94,5000	USD	1,14	3 206,6	0,44 %	
Spectrum Brands Holdings Inc 7.75% 15-01-2022	3 400,0	101,5000	USD	1,14	3 018,1	0,41 %	
Spectrum Brands Inc 5.75% 15-07-2025	3 290,0	94,7500	USD	1,14	2 726,2	0,37 %	
Springleaf Finance Corp 7.75% 01-10-2021	4 595,0	100,3750	USD	1,14	4 033,6	0,55 %	
Sprint Capital Corp 6.875% 15-11-2028	1,0	94,2500	USD	1,14	0,8	0,00 %	
Sprint Communications Inc 6% 15-11-2022	2 488,0	98,1330	USD	1,14	2 135,2	0,29 %	
Sprint Corp 7.625% 01-03-2026	4 478,0	98,7500	USD	1,14	3 867,3	0,53 %	
Sprint Corp 7.875% 15-09-2023	6 149,0	102,9000	USD	1,14	5 533,5	0,76 %	
Standard Industries Inc/NJ 6% 15-10-2025	2 880,0	95,0890	USD	1,14	2 395,0	0,33 %	
Steel Dynamics Inc 5% 15-12-2026	1 505,0	95,0000	USD	1,14	1 250,4	0,17 %	
Steel Dynamics Inc 5.5% 01-10-2024	950,0	99,2500	USD	1,14	824,6	0,11 %	
Syneos Health Inc / inVentiv 7.5% 01-10-2024	5 985,0	104,0000	USD	1,14	5 443,5	0,75 %	
Targa Resources Partners LP 5% 15-01-2028	2 035,0	90,5000	USD	1,14	1 610,6	0,22 %	
Targa Resources Partners LP 5.25% 01-05-2023	1 228,0	98,0000	USD	1,14	1 052,5	0,14 %	
Teleflex Inc 4.625% 15-11-2027	3 300,0	92,7500	USD	1,14	2 676,8	0,37 %	
Tempo Acquisition LLC / Temp 6.75% 01-06-2025	5 640,0	92,5000	USD	1,14	4 562,5	0,63 %	
Terex Corp 5.625% 01-02-2025	4 345,0	92,0000	USD	1,14	3 495,9	0,48 %	
Time Warner Cable LLC 5% 01-02-2020	460,0	101,3725	USD	1,14	407,8	0,06 %	
Titan Acquisition Ltd / Tita 7.75% 15-04-2026	3 775,0	85,5000	USD	1,14	2 822,7	0,39 %	
T-Mobile USA Inc 6% 15-04-2024	1 750,0	100,0000	USD	1,14	1 530,5	0,21 %	
T-Mobile USA Inc 6.375% 01-03-2025	6 092,0	101,0000	USD	1,14	5 381,0	0,74 %	
TreeHouse Foods Inc 6% 15-02-2024	2 545,0	98,7500	USD	1,14	2 197,9	0,30 %	
TRI Pointe Group Inc / TRI P 5.875% 15-06-2024	4 289,0	89,2500	USD	1,14	3 347,7	0,46 %	
Trident Merger Sub Inc 6.625% 01-11-2025	3 675,0	89,5000	USD	1,14	2 876,5	0,40 %	
Triumph Group Inc 5.25% 01-06-2022	3 700,0	87,0000	USD	1,14	2 815,2	0,39 %	
Triumph Group Inc 7.75% 15-08-2025	2 300,0	88,2500	USD	1,14	1 775,1	0,24 %	
United Rentals North America 5.5% 15-05-2027	995,0	92,0000	USD	1,14	800,6	0,11 %	
United Rentals North America 5.875% 15-09-2026	6 000,0	95,0000	USD	1,14	4 984,9	0,69 %	
US Foods Inc 5.875% 15-06-2024	4 200,0	97,0000	USD	1,14	3 562,9	0,49 %	
Waste Pro USA Inc 5.5% 15-02-2026	3 840,0	92,0000	USD	1,14	3 089,6	0,42 %	
VeriSign Inc 4.625% 01-05-2023	1 500,0	98,5000	USD	1,14	1 292,1	0,18 %	
VeriSign Inc 4.75% 15-07-2027	2 325,0	93,7800	USD	1,14	1 906,8	0,26 %	
Verscend Escrow Corp 9.75% 15-08-2026	1 900,0	94,0000	USD	1,14	1 561,9	0,21 %	
West Street Merger Sub Inc 6.375% 01-09-2025	4 070,0	88,5000	USD	1,14	3 150,1	0,43 %	
Whiting Petroleum Corp 5.75% 15-03-2021	510,0	94,2500	USD	1,14	420,4	0,06 %	
Whiting Petroleum Corp 6.625% 15-01-2026	2 715,0	85,7500	USD	1,14	2 036,0	0,28 %	
XPO Logistics Inc 6.125% 01-09-2023	5 750,0	96,2500	USD	1,14	4 840,1	0,67 %	
Zayo Group LLC / Zayo Capita 5.75% 15-01-2027	3 385,0	89,0000	USD	1,14	2 634,7	0,36 %	
<b>Yhdysvallat yhteensä</b>					<b>484 463,6</b>	<b>66,58 %</b>	
<b>Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä</b>					<b>711 739,7</b>	<b>97,81 %</b>	
<b>Joukkovelkakirjalainat yhteensä</b>					<b>711 739,7</b>	<b>97,81 %</b>	
<b>Korkosijoitukset yhteensä</b>					<b>711 739,7</b>	<b>97,81 %</b>	
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä</b>					<b>711 739,7</b>	<b>97,81 %</b>	
<b>Johdannaissopimukset</b>							
<b>Vakioimattomat johdannaissopimukset</b>							
Valuuttajohdannaiset							
Termiinisopimukset							
FX FWD EUR/GBP 15-02-2019						130,5	0,02 %
FX FWD EUR/USD 15-02-2019						1 755,0	0,24 %
FX FWD EUR/USD 16-01-2019						-5 630,7	-0,77 %
<b>Termiinisopimukset yhteensä</b>						<b>-3 745,2</b>	<b>-0,51 %</b>
<b>Valuuttajohdannaiset yhteensä</b>						<b>-3 745,2</b>	<b>-0,51 %</b>
<b>Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä</b>						<b>-3 745,2</b>	<b>-0,51 %</b>
<b>Johdannaissopimukset yhteensä</b>						<b>-3 745,2</b>	<b>-0,51 %</b>
<b>Sijoitukset yhteensä</b>						<b>707 994,5</b>	<b>97,29 %</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>						<b>19 690,7</b>	<b>2,71 %</b>
<b>Rahaston arvo</b>						<b>727 685,2</b>	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:							
Kasvuosuus A						92,71 %	
Kasvuosuus C						5,22 %	
Tuotto-osuus A						2,00 %	
Tuotto-osuus C						0,07 %	

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

Tiedot perustuvat 31.12.2018 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	648 614,5
GBP	-15 465,9
USD	-636 893,8

#### Johdannaiskauppojen vastapuolet

Citigroup Global Markets Ltd  
Goldman Sachs International  
Merrill Lynch International  
Nordea Bank Abp

## Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2018	1.1. - 31.12.2017
<b>Tuotot ja arvonmuutokset</b>		
Arvopapereiden nettotuotot	-33 952 960,27	-54 860 665,07
Johdannaissopimusten nettotuotot	-47 388 082,52	58 007 328,34
Korkotuotot	39 336 308,01	37 582 252,17
Muut tuotot	6 141 755,00	8 482 033,00
<b>Kulut</b>		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-6 699 310,36	-6 817 743,61
Korkokulut	-66 133,87	-56 409,68
Muut kulut	-3 249 619,27	-4 955 293,00
<b>Tilikauden voitto/tappio</b>	<b>-45 878 043,28</b>	<b>37 381 502,15</b>

## Tase (EUR)

	31.12.2018	31.12.2017
<b>Vastaavaa</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	711 739 697,61	653 786 301,12
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	1 950 574,04	10 653 360,49
Muut	820,69	3 212 131,75
Siirtosaamiset	11 370 453,49	9 127 475,43
Rahat ja pankkisaamiset	8 972 413,01	6 833 014,32
<b>Vastaavaa yhteensä</b>	<b>734 033 958,84</b>	<b>683 612 283,11</b>
<b>Vastattavaa</b>		
Rahaston arvo	727 685 217,42	682 366 377,27
Vieras pääoma		
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	5 695 775,13	604 853,22
Muut	30 527,33	105 892,69
Siirtovelat	622 438,96	535 159,93
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	<b>734 033 958,84</b>	<b>683 612 283,11</b>

## Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2018 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2018.

	1.1. - 31.12.2018	1.1. - 31.12.2017
<b>Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)</b>		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	0,25	-0,70
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	14 909 281,68	39 089 531,77
Luovutustappiot	-21 423 496,07	-14 828 206,88
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-27 438 746,13	-79 121 989,26
<b>Yhteensä</b>	<b>-33 952 960,27</b>	<b>-54 860 665,07</b>
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Voitot	40 821 236,64	66 681 783,49
Tappiot	-74 415 610,80	-49 645 797,51
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-13 793 708,36	40 971 342,36
<b>Yhteensä</b>	<b>-47 388 082,52</b>	<b>58 007 328,34</b>
Sijoitusten käyvän arvon nousut	15 620 392,57	52 657 576,59
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-56 852 846,81	-90 808 224,19
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	-	-
<b>Taseen liitetiedot (EUR)</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Rahaston arvo 1.1.	682 366 377,27	690 167 488,49
Rahasto-osuuksien merkinnät	201 611 367,63	208 310 191,94
Rahasto-osuuksien lunastukset	-109 926 519,73	-252 992 545,97
Tuotonjako	-487 964,47	-500 259,34
Tilikauden voitto/tappio	-45 878 043,28	37 381 502,15
Rahaston arvo 31.12.	727 685 217,42	682 366 377,27
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	727 685 217,42	682 366 377,27

# Nora One (EUR)

**Sijoitusrahasto Nora One (EUR) aloitti toimintansa 15.3.2018. Rahaston kasvuosuuden arvo laski 2,14 % toiminnan alusta joulukuun 2018 loppuun mennessä. Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä.**

Nora One (EUR) on niin kutsuttu syöttörahasto. Rahaston varoista vähintään 85 % on jatkuvasti sijoitettuna Nora One Master -rahastoon (kohde-rahasto). Kohderahaston vuosikertomus ja puolivuotiskatsaus ovat saatavilla osoitteessa [www.nordea.fi/rahastot](http://www.nordea.fi/rahastot).

## Kohderahaston kehitys

Menneen vuoden sijoitusympäristö ja markkina-kehitys olivat laajalti mollivoittoisia. On vaikeaa löytää omaisuuslajeja tai markkinoita, jotka olisivat tarjonneet positiivista tuottoa. Kehittyneille osakemarkkinoille viime vuosi oli heikoin sitten finanssikriisin, kun markkinat laskivat 4,1 % MSCI World -indeksillä mitattuna. Fed jatkoi asteit-

taista rahapolitiikan kiristystä ja nosti ohjaukkoaan neljäksi päätyen 2,25–2,50 % vaihteluväliin. Sijoittajien luottamusta painoivat ja painavat edelleen, USA:n ja Kiinan kauppapoliittiset jännitteet, brexit, EKP:n joukkolainojen osto-ohjelman päättyminen, talousnäkyvien heikentyminen sekä siihen liittyen Fedin rahapoliittinen viritys.

Rahaston vastuullinen salkunhoito-organisaatio on Nordea Investment Management. Kohderahaston salkunhoitajana ovat toimineet Maria Qundos ja Per Walter toiminnan alusta eli 11.12.2017 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

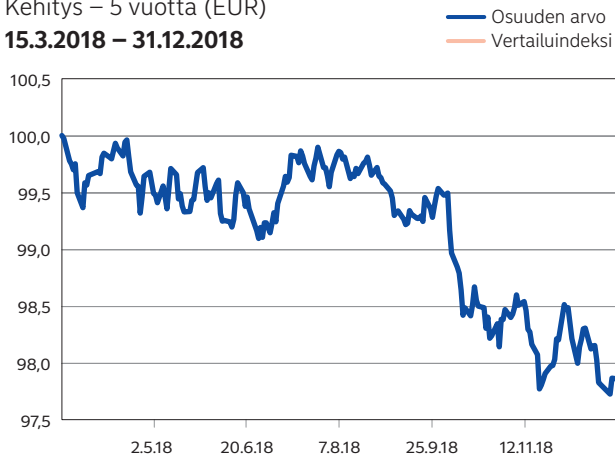
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonkehityksen vaihtelua viiden vuoden 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.

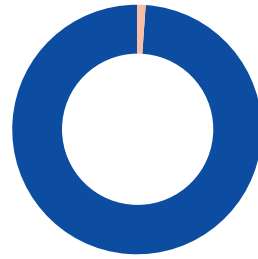
## Kasvuosuuden arvo A

Kehitys – 5 vuotta (EUR)  
15.3.2018 – 31.12.2018



Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä toiminnan alusta eli 15.3.2018 alkaen.

## Sijoitusten jakauma



- Johdannaispimukset ja käteisvarat 1,13 %
- Yhdistelmärahastot/ Nordea-konserni 98,87 %

## Avaintiedot

	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Kasvuosuus A*, EUR	9,79	-	-
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	104,7	-	-
Omistajien lukumäärä	21	-	-
Rahaston arvo, milj. EUR	1,0	-	-
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	4,7	-	-
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	-21,7	-	-

\* 1 osuus

Rahastossa on ainoastaan kasvuosuuksia.

Rahaston perusvaluutta on euro.

## Tunnusluvut

	31.12.2018
Osuuden volatiteetti A / B / C / I / S, %	-
Indeksin volatiteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Active Share, %	-
Sharpen luku	-
Salkun kiertonopeus, %	-199,28
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	0,59
Juoksevat kulut A, %	0,66
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	-
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	-

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

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 ulkomaisten yhteissijoitusryhtysten 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 yhteissijoitusryhtysten osuuksia vastaava hallinnointipalkkion tuottosidonnainen osa voidaan kuitenkin periä näiden rahastojen/yritysten varoista. Nordean hallinnoiman, sijoituskohteena olevan yhteissijoitusryhtyksen 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).

## Sijoitukset 31.12.2018

	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>Sijoitusrahasto-omistukset</b>						
<b>Nordean sijoitusrahastot</b>						
Yhdistelmärahastot						
Suomi						
Nora Fund One Master	104,8	9,6587	EUR	1,00	1 012,7	98,87 %
<b>Suomi yhteensä</b>					<b>1 012,7</b>	<b>98,87 %</b>
<b>Yhdistelmärahastot yhteensä</b>					<b>1 012,7</b>	<b>98,87 %</b>
<b>Nordean sijoitusrahastot yhteensä</b>					<b>1 012,7</b>	<b>98,87 %</b>
<b>Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä</b>					<b>1 012,7</b>	<b>98,87 %</b>
<b>Sijoitukset yhteensä</b>					<b>1 012,7</b>	<b>98,87 %</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>					<b>11,6</b>	<b>1,13 %</b>
<b>Rahaston arvo</b>					<b>1 024,3</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 tai käyttänyt osake-, korko-, luottoriski- tai valuuttajohdannaisia raportointikauden aikana. Rahastolla ei myöskään ole ollut tuotonvaihto-, takaisinosto-, käänteisiä takaisinostosopimuksia, osto-myyntitransaktioita, myynti-ostotransaktioita tai vakuudellisia limiittituotonantosopimuksia kauden aikana.

## Tuloslaskelma (EUR)

15.03. - 31.12.2018

### Tuotot ja arvonmuutokset

Arvopapereiden nettotuotot -21 617,60

### Kulut

Palkkiokulut -50,13

Rahastoyhtiölle -42,28

Korkokulut -

Muut kulut -

### Tilikauden voitto/tappio

-21 710,01

## Tase (EUR)

31.12.2018

### Vastaavaa

Arvopaperit markkina-arvoon 1 012 701,40

Siirtosaamiset 508,61

Rahat ja pankkisaamiset 11 615,97

**Vastaavaa yhteensä 1 024 825,98**

### Vastattavaa

Rahaston arvo 1 024 307,12

Vieras pääoma -

Siirtovelat 518,86

**Vastattavaa yhteensä 1 024 825,98**

## Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2018 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2018.

### Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)

15.03. - 31.12.2018

Arvopapereiden nettotuotot

Osakesidonnaiset erät -21 617,60

Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto -

**Yhteensä -21 617,60**

Sijoitusten käyvän arvon nousut -

Sijoitusten käyvän arvon laskut -21 617,60

Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset -

Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut -

### Taseen liitetiedot (EUR)

31.12.2018

Rahaston arvo 1.1. -

Rahasto-osuuksien merkinnät 2 040 087,00

Rahasto-osuuksien lunastukset -994 069,87

Tilikauden voitto/tappio -21 710,01

Rahaston arvo 31.12. 1 024 307,12

Rahaston sääntöjen mukaiset 1 024 307,12

tuotonjakokelpoiset varat 31.12.

# Nora Two (EUR)

**Sijoitusrahasto Nora Two (EUR) aloitti toimintansa 15.3.2018. Rahaston kasvuosuuden arvo laski 2,89 % toiminnan alusta joulukuun 2018 loppuun mennessä. Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä.**

Nora Two (EUR) on niin kutsuttu syöttörahasto. Rahaston varoista vähintään 85 % on jatkuvasti sijoitettuna Nora Two Master -rahastoon (kohde-rahasto). Kohderahaston vuosikertomus ja puolivuotiskatsaus ovat saatavilla osoitteessa [www.nordea.fi/rahastot](http://www.nordea.fi/rahastot).

## Kohderahaston kehitys

Menneen vuoden sijoitusympäristö ja markkina-kehitys olivat laajalti mollivoittoisia. On vaikeaa löytää omaisuuslajeja tai markkinoita, jotka olisivat tarjonneet positiivista tuottoa. Kehittyneille osakemarkkinoille viime vuosi oli heikoin sitten finanssikriisin, kun markkinat laskivat 4,1 % MSCI World -indeksillä mitattuna. Fed jatkoi asteit-

taista rahapolitiikan kiristystä ja nosti ohjaukkoaan neljäksi päätyen 2,25–2,50 % vaihteluväliin. Sijoittajien luottamusta painoivat ja painavat edelleen, USA:n ja Kiinan kauppapoliittiset jännitteet, brexit, EKP:n joukkolainojen osto-ohjelman päättyminen, talousnäkyvien heikentyminen sekä siihen liittyen Fedin rahapoliittinen viritys.

Rahaston vastuullinen salkunhoito-organisaatio on Nordea Investment Management. Kohderahaston salkunhoitajana ovat toimineet Maria Qundos ja Per Walter toiminnan alusta eli 11.12.2017 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.

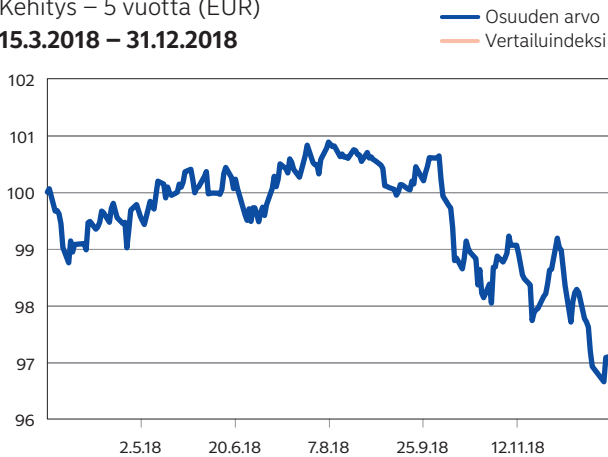
Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonkehityksen vaihtelua viiden vuoden ajalta. Jos rahasto on toiminut alle viisi vuotta, riskiluokan laskemisessa käytetään rahaston vertailuindeksin kehitystä, ja tämän puuttuessa muuta objektiivista arviointiperustetta.

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



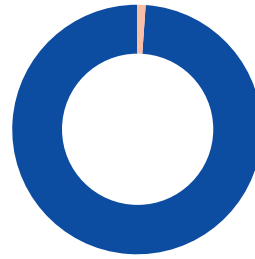
## Kasvuosuuden arvo A

Kehitys – 5 vuotta (EUR)  
15.3.2018 – 31.12.2018



Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä toiminnan alusta eli 15.3.2018 alkaen.

## Sijoitusten jakauma



- Johdannaispimukset ja käteisvarat 1,27 %
- Yhdistelmärahastot/ Nordea-konserni 98,73 %

## Avaintiedot

	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Kasvuosuus A*, EUR	9,71	-	-
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	115,9	-	-
Omistajien lukumäärä	204	-	-
Rahaston arvo, milj. EUR	1,1	-	-
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	5,3	-	-
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	-32,1	-	-

\* 1 osuus

Rahastossa on ainoastaan kasvuosuuksia.

Rahaston perusvaluutta on euro.

## Tunnusluvut

	31.12.2018
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	-
Indeksin volatiliiteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Active Share, %	-
Sharpen luku	-
Salkun kiertonopeus, %	-195,09
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	0,64
Juoksevat kulut A, %	0,70
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	-
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	-

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

Rahasto on syöttörahasa. Nora-rahastoperheen syöttörahasojen 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 syöttörahasojen 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 syöttörahasojen hallinnointipalkkiosta ja muista kuluista, kuten säilytyspalkkio tai merkintävero, jotka veloitetaan niiden ulkomaisen yhteissijoitusyrityksen varoista, joihin kohderahasto on mahdollisesti sijoittanut.

Syöttörahasa 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 veloitaa myös muita kuluja, ja ne otetaan huomioon kohderahaston juoksevista kuluista.

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

## Sijoitukset 31.12.2018

	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>						
Yhdistelmärahastot						
Suomi						
Nora Fund Two Master	116,0	9,5794	EUR	1,00	1 111,4	98,73 %
<b>Suomi yhteensä</b>					<b>1 111,4</b>	<b>98,73 %</b>
<b>Yhdistelmärahastot yhteensä</b>					<b>1 111,4</b>	<b>98,73 %</b>
<b>Nordean sijoitusrahastot yhteensä</b>					<b>1 111,4</b>	<b>98,73 %</b>
<b>Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä</b>					<b>1 111,4</b>	<b>98,73 %</b>
<b>Sijoitukset yhteensä</b>					<b>1 111,4</b>	<b>98,73 %</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>					<b>14,2</b>	<b>1,27 %</b>
<b>Rahaston arvo</b>					<b>1 125,7</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 tai käyttänyt osake-, korko-, luottoriski- tai valuuttajohdannaisia raportointikauden aikana. Rahastolla ei myöskään ole ollut tuotonvaihto-, takaisinosto-, käänteisiä takaisinostosopimuksia, osto-myyntitransaktioita, myynti-ostotransaktioita tai vakuudellisia limiittituotonantosopimuksia kauden aikana.

## Tuloslaskelma (EUR)

15.03. - 31.12.2018

### Tuotot ja arvonmuutokset

Arvopapereiden nettotuotot -32 029,56

### Kulut

Palkkiokulut -57,41

Rahastoyhtiölle -44,45

Korkokulut -

Muut kulut -

### Tilikauden voitto/tappio

-32 131,42

## Tase (EUR)

31.12.2018

### Vastaavaa

Arvopaperit markkina-arvoon 1 111 429,91

Muut saamiset

Muut 120,00

Siirtosaamiset 601,65

Rahat ja pankkisaamiset 14 775,82

### Vastaavaa yhteensä

1 126 927,38

### Vastattavaa

Rahaston arvo 1 125 670,08

Vieras pääoma

Muut velat

Muut 642,82

Siirtovelat 614,48

### Vastattavaa yhteensä

1 126 927,38

## Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovaraministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2018 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2018.

### Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)

15.03. - 31.12.2018

#### Arvopapereiden nettotuotot

Osakesidonnaiset erät 87,07

Luovutusvoitot -32 116,63

Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto -

#### Yhteensä

-32 029,56

Sijoitusten käyvän arvon nousut -

Sijoitusten käyvän arvon laskut -32 116,63

Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset -

Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut -

### Taseen liitetiedot (EUR)

31.12.2018

Rahaston arvo 1.1. -

Rahasto-osuuksien merkinnät 2 175 879,50

Rahasto-osuuksien lunastukset -1 018 078,00

Tilikauden voitto/tappio -32 131,42

Rahaston arvo 31.12. 1 125 670,08

Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12. 1 125 670,08

# Nora Three (EUR)

**Sijoitusrahasto Nora Three (EUR) aloitti toimintansa 15.3.2018. Rahaston kasvuosuuden arvo laski 4,15 % toiminnan alusta joulukuun 2018 loppuun mennessä. Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä.**

Nora Three (EUR) 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

Menneen vuoden sijoitusympäristö ja markkina-kehitys olivat laajalti mollivoittoisia. On vaikeaa löytää omaisuuslajeja tai markkinoita, jotka olisivat tarjonneet positiivista tuottoa. Kehittyneille osakemarkkinoille viime vuosi oli heikoin sitten finanssikriisin, kun markkinat laskivat 4,1 % MSCI World -indeksillä mitattuna. Fed jatkoi asteit-

taista rahapolitiikan kiristystä ja nosti ohjaukkoaan neljäksi päätyen 2,25–2,50 % vaihteluväliin. Sijoittajien luottamusta painoivat ja painavat edelleen, USA:n ja Kiinan kauppapoliittiset jännitteet, brexit, EKP:n joukkolainojen osto-ohjelman päättyminen, talousnäkymien heikentyminen sekä siihen liittyen Fedin rahapoliittinen viritys.

Rahaston vastuullinen salkunhoito-organisaatio on Nordea Investment Management. Kohderahaston salkunhoitajana ovat toimineet Maria Qundos ja Per Walter toiminnan alusta eli 11.12.2017 alkaen.

### *Nordea Investment Management*

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

## Riskitaso

4

1 2 3 4 5 6 7

Pienempi riski

Suurempi riski

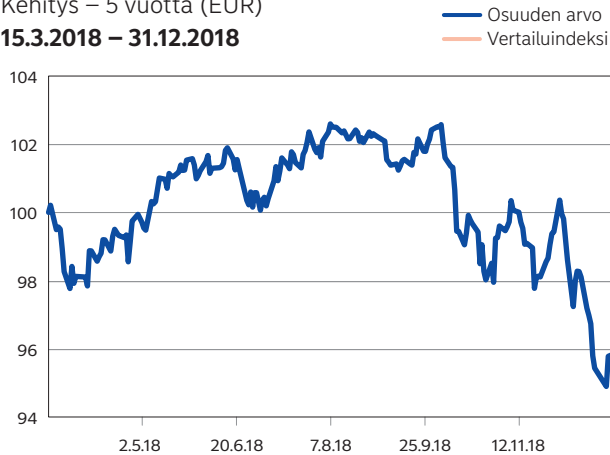
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonkehityksen vaihtelua 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 volatiliteettia (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa tai ensisijaisessa merkintävaluutassa.

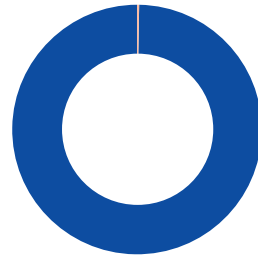
## Kasvuosuuden arvo A

Kehitys – 5 vuotta (EUR)  
15.3.2018 – 31.12.2018



Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä toiminnan alusta eli 15.3.2018 alkaen.

## Sijoitusten jakauma



- Johdannaispimukset ja käteisvarat 0,50 %
- Yhdistelmärahastot/ Nordea-konserni 99,50 %

## Avaintiedot

	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Kasvuosuus A*, EUR	9,59	-	-
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	196,0	-	-
Omistajien lukumäärä	1 144	-	-
Rahaston arvo, milj. EUR	1,9	-	-
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	7,2	-	-
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	-85,7	-	-

\* 1 osuus

Rahastossa on ainoastaan kasvuosuuksia.

Rahaston perusvaluutta on euro.

## Tunnusluvut

	31.12.2018
Osuuden volatiteetti A / B / C / I / S, %	-
Indeksin volatiteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Active Share, %	-
Sharpen luku	-
Salkun kiertonopeus, %	-167,36
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	0,69
Juoksevat kulut A, %	0,75
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	-
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	-

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

Rahasto on syöttörahasa. Nora-rahastoperheen syöttörahasojen 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 syöttörahasojen 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 syöttörahasojen hallinnointipalkkiosta ja muista kuluista, kuten säilytyspalkkio tai merkintävero, jotka veloitetaan niiden ulkomaisten yhteissijoitusyritysten varoista, joihin kohderahasto on mahdollisesti sijoittanut.

Syöttörahasa 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 veloitaa myös muita kuluja, ja ne otetaan huomioon kohderahaston juoksevista kuluista.

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

## Sijoitukset 31.12.2018

	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>Sijoitusrahasto-omistukset</b>						
<b>Nordean sijoitusrahastot</b>						
Yhdistelmärahastot						
Suomi						
Nora Fund Three Master	197,6	9,4591	EUR	1,00	1 869,2	99,50 %
<b>Suomi yhteensä</b>					<b>1 869,2</b>	<b>99,50 %</b>
<b>Yhdistelmärahastot yhteensä</b>					<b>1 869,2</b>	<b>99,50 %</b>
<b>Nordean sijoitusrahastot yhteensä</b>					<b>1 869,2</b>	<b>99,50 %</b>
<b>Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä</b>					<b>1 869,2</b>	<b>99,50 %</b>
<b>Sijoitukset yhteensä</b>					<b>1 869,2</b>	<b>99,50 %</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>					<b>9,4</b>	<b>0,50 %</b>
<b>Rahaston arvo</b>					<b>1 878,5</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 tai käyttänyt osake-, korko-, luottoriski- tai valuuttajohdannaisia raportointikauden aikana. Rahastolla ei myöskään ole ollut tuotonvaihto-, takaisinosto-, käänteisiä takaisinostosopimuksia, osto-myyntitransaktioita, myynti-ostotransaktioita tai vakuudellisia limiittituotonantosopimuksia kauden aikana.

## Tuloslaskelma (EUR)

15.03. - 31.12.2018

### Tuotot ja arvonmuutokset

Arvopapereiden nettotuotot -85 538,51

### Kulut

Palkkiokulut -80,18

Rahastoyhtiölle -57,15

Korkokulut -

Muut kulut

### Tilikauden voitto/tappio

-85 675,84

## Tase (EUR)

31.12.2018

### Vastaavaa

Arvopaperit markkina-arvoon 1 869 153,42

Myyntisaamiset 37 349,44

Muut saamiset

Muut 444,02

Siirtosaamiset 1 098,23

Rahat ja pankkisaamiset 26 417,11

**Vastaavaa yhteensä 1 934 462,22**

### Vastattavaa

Rahaston arvo 1 878 540,09

Vieras pääoma

Muut velat

Muut 54 802,86

Siirtovelat 1 119,27

**Vastattavaa yhteensä 1 934 462,22**

## Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2018 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2018.

### Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)

15.03. - 31.12.2018

Arvopapereiden nettotuotot

Osakesidonnaiset erät 43,34

Luovutusvoitot -2 061,19

Luovutustappiot -83 520,66

Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto

**Yhteensä -85 538,51**

Sijoitusten käyvän arvon nousut -

Sijoitusten käyvän arvon laskut -83 520,66

Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset -

Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut -

### Taseen liitetiedot (EUR)

31.12.2018

Rahaston arvo 1.1. -

Rahasto-osuuksien merkinnät 3 109 630,61

Rahasto-osuuksien lunastukset -1 145 414,68

Tilikauden voitto/tappio -85 675,84

Rahaston arvo 31.12. 1 878 540,09

Rahaston sääntöjen mukaiset

tuotonjakokelpoiset varat 31.12. 1 878 540,09

# Nora Four (EUR)

**Sijoitusrahasto Nora Four (EUR) aloitti toimintansa 15.3.2018. Rahaston kasvuosuuden arvo laski 5,24 % toiminnan alusta joulukuun 2018 loppuun mennessä. Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä.**

Nora Four (EUR) 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

Menneen vuoden sijoitusympäristö ja markkina-kehitys olivat laajalti mollivoittoisia. On vaikeaa löytää omaisuuslajeja tai markkinoita, jotka olisivat tarjonneet positiivista tuottoa. Kehittyneille osakemarkkinoille viime vuosi oli heikoin sitten finanssikriisin, kun markkinat laskivat 4,1 % MSCI World -indeksillä mitattuna. Fed jatkoi asteit-

taista rahapolitiikan kiristystä ja nosti ohjaukorkoan neljäksi päätyen 2,25–2,50 % vaihteluväliin. Sijoittajien luottamusta painoivat ja painavat edelleen, USA:n ja Kiinan kauppapoliittiset jännitteet, brexit, EKP:n joukkolainojen osto-ohjelman päättyminen, talousnäkymien heikentyminen sekä siihen liittyen Fedin rahapoliittinen viritys.

Rahaston vastuullinen salkunhoito-organisaatio on Nordea Investment Management. Kohderahaston salkunhoitajana ovat toimineet Maria Qundos ja Per Walter toiminnan alusta eli 11.12.2017 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 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 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 volatiliteettia (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa tai ensisijaisessa merkintävaluutassa.



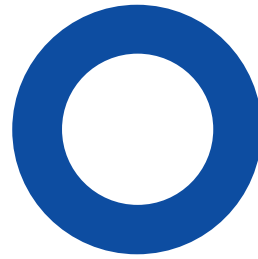
## Kasvuosuuden arvo A

Kehitys – 5 vuotta (EUR)  
15.3.2018 – 31.12.2018



Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä toiminnan alusta eli 15.3.2018 alkaen.

## Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 0,18 %
- Yhdistelmärahastot/ Nordea-konserni 99,82 %

## Avaintiedot

	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Kasvuosuus A*, EUR	9,48	-	-
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	165,4	-	-
Omistajien lukumäärä	717	-	-
Rahaston arvo, milj. EUR	1,6	-	-
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	7,2	-	-
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	-97,4	-	-

\* 1 osuus

Rahastossa on ainoastaan kasvuosuuksia.

Rahaston perusvaluutta on euro.

## Tunnusluvut

	31.12.2018
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	-
Indeksin volatiliiteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Active Share, %	-
Sharpen luku	-
Salkun kiertonopeus, %	-176,65
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	0,74
Juoksevat kulut A, %	0,78
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	-
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	-

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

Rahasto on syöttörahassto. Nora-rahastoperheen syöttörahasstojen hallinnointipalkkiot vaihtelevat 0,59–0,79 % p.a. ja kohderahastojen vastaavasti 0,59–0,79 % p.a. Syöttö- 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 syöttörahasstojen hallinnointipalkkiosta ja muista kuluista, kuten säilytyspalkkio tai merkintäövero, jotka veloitetaan niiden ulkomaisten yhteissijoitusryhtysten varoista, joihin kohderahasto on mahdollisesti sijoittanut.

Syöttörahassto 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 yhteissijoitusryhtysten osuuksia vastaava hallinnointipalkkion tuottosidonnainen osa voidaan kuitenkin periä näiden rahastojen/yritysten varoista. Nordean hallinnoiman, sijoituskohteena olevan yhteissijoitusryhtyksen varoista voidaan veloitaa myös muita kuluja, ja ne otetaan huomioon kohderahaston juoksevilla kuluissa.

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

## Sijoitukset 31.12.2018

	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>						
Yhdistelmärahastot						
Suomi						
Nora Fund Four Master	167,2	9,3539	EUR	1,00	1 564,4	99,82 %
<b>Suomi yhteensä</b>					<b>1 564,4</b>	<b>99,82 %</b>
<b>Yhdistelmärahastot yhteensä</b>					<b>1 564,4</b>	<b>99,82 %</b>
<b>Nordean sijoitusrahastot yhteensä</b>					<b>1 564,4</b>	<b>99,82 %</b>
<b>Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä</b>					<b>1 564,4</b>	<b>99,82 %</b>
<b>Sijoitukset yhteensä</b>					<b>1 564,4</b>	<b>99,82 %</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>					<b>2,8</b>	<b>0,18 %</b>
<b>Rahaston arvo</b>					<b>1 567,2</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 tai käyttänyt osake-, korko-, luottoriski- tai valuuttajohdannaisia raportointikauden aikana. Rahastolla ei myöskään ole ollut tuotonvaihto-, takaisinosto-, käänteisiä takaisinostosopimuksia, osto-myyntitransaktioita, myynti-ostotransaktioita tai vakuudellisia limiittituotonantosopimuksia kauden aikana.

## Tuloslaskelma (EUR)

15.03. - 31.12.2018

### Tuotot ja arvonmuutokset

Arvopapereiden nettotuotot -97 259,35

### Kulut

Palkkiokulut -81,21

Rahastoyhtiölle -55,52

Korkokulut -0,01

Muut kulut

### Tilikauden voitto/tappio

-97 396,09

## Tase (EUR)

31.12.2018

### Vastaavaa

Arvopaperit markkina-arvoon 1 564 413,36

Muut saamiset

Muut 270,00

Siirtosaamiset 989,23

Rahat ja pankkisaamiset 15 239,36

### Vastaavaa yhteensä

1 580 911,95

### Vastattavaa

Rahaston arvo 1 567 204,89

Vieras pääoma

Muut velat

Muut 12 699,16

Siirtovelat 1 007,90

### Vastattavaa yhteensä

1 580 911,95

## Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2018 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2018.

### Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)

15.03. - 31.12.2018

Arvopapereiden nettotuotot

Osakesidonnaiset erät -177,14

Luovutustappiot -97 082,21

Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto

### Yhteensä

-97 259,35

Sijoitusten käyvän arvon nousut -

Sijoitusten käyvän arvon laskut -97 082,21

Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset -

Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut -

### Taseen liitetiedot (EUR)

31.12.2018

Rahaston arvo 1.1. -

Rahasto-osuuksien merkinnät 2 750 285,62

Rahasto-osuuksien lunastukset -1 085 684,64

Tilikauden voitto/tappio -97 396,09

Rahaston arvo 31.12. 1 567 204,89

Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12. 1 567 204,89

# Nora Five (EUR)

**Sijoitusrahasto Nora Five (EUR) aloitti toimintansa 15.3.2018. Rahaston kasvuosuuden arvo laski 5,71 % toiminnan alusta joulukuun 2018 loppuun mennessä. Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä.**

Nora Five (EUR) on niin kutsuttu syöttörahasto. Rahaston varoista vähintään 85 % on jatkuvasti sijoitettuna Nora Five Master -rahastoon (kohde-rahasto). Kohderahaston vuosikertomus ja puolivuotiskatsaus ovat saatavilla osoitteessa [www.nordea.fi/rahastot](http://www.nordea.fi/rahastot).

## Kohderahaston kehitys

Menneen vuoden sijoitusympäristö ja markkina-kehitys olivat laajalti mollivoittoisia. On vaikeaa löytää omaisuuslajeja tai markkinoita, jotka olisivat tarjonneet positiivista tuottoa. Kehittyneille osakemarkkinoille viime vuosi oli heikoin sitten finanssikriisin, kun markkinat laskivat 4,1 % MSCI World -indeksillä mitattuna. Fed jatkoi asteit-

taista rahapolitiikan kiristystä ja nosti ohjaukkoaan neljäksi päätyen 2,25–2,50 % vaihteluväliin. Sijoittajien luottamusta painoivat ja painavat edelleen, USA:n ja Kiinan kauppapoliittiset jännitteet, brexit, EKP:n joukkolainojen osto-ohjelman päättyminen, talousnäkymien heikentyminen sekä siihen liittyen Fedin rahapoliittinen viritys.

Rahaston vastuullinen salkunhoito-organisaatio on Nordea Investment Management. Kohderahaston salkunhoitajana ovat toimineet Maria Qundos ja Per Walter toiminnan alusta eli 11.12.2017 alkaen.

### Nordea Investment Management

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

## Riskitaso



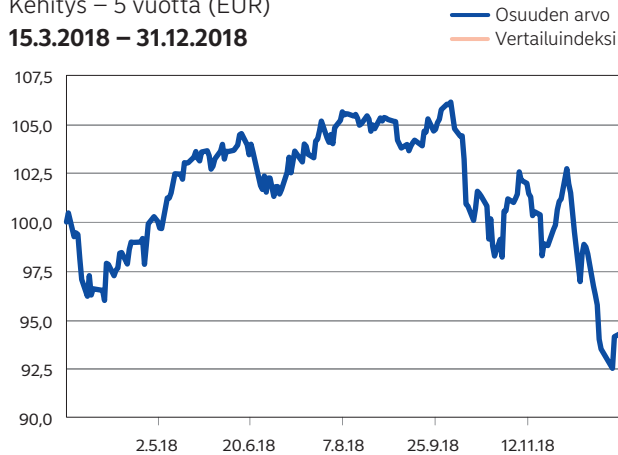
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonkehityksen vaihtelua 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 volatiliteettia (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa tai ensisijaisessa merkintävaluutassa.

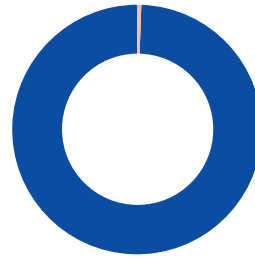
## Kasvuosuuden arvo A

Kehitys – 5 vuotta (EUR)  
15.3.2018 – 31.12.2018



Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä toiminnan alusta eli 15.3.2018 alkaen.

## Sijoitusten jakauma



- Johdannaispimukset ja käteisvarat 0,82 %
- Yhdistelmärahastot/ Nordea-konserni 99,18 %

## Avaintiedot

	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Kasvuosuus A*, EUR	9,43	-	-
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	117,6	-	-
Omistajien lukumäärä	237	-	-
Rahaston arvo, milj. EUR	1,1	-	-
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	6,8	-	-
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	-70,9	-	-

\* 1 osuus

Rahastossa on ainoastaan kasvuosuuksia.

Rahaston perusvaluutta on euro.

## Tunnusluvut

	31.12.2018
Osuuden volatiteetti A / B / C / I / S, %	-
Indeksin volatiteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Active Share, %	-
Sharpen luku	-
Salkun kiertonopeus, %	-191,94
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	0,79
Juoksevat kulut A, %	0,83
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	-
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	-

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

Rahasto on syöttörahassto. Nora-rahastoperheen syöttörahasstojen 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 syöttörahasstojen 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 syöttörahasstojen hallinnointipalkkiosta ja muista kuluista, kuten säilytyspalkkio tai merkintävero, jotka veloitetaan niiden ulkomaisten yhteissijoitusyritysten varoista, joihin kohderahasto on mahdollisesti sijoittanut.

Syöttörahassto 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 veloitaa myös muita kuluja, ja ne otetaan huomioon kohderahaston juoksevista kuluista.

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

## Sijoitukset 31.12.2018

	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>						
Yhdistelmärahastot						
Suomi						
Nora Fund Five Master	118,0	9,3182	EUR	1,00	1 099,9	99,18 %
<b>Suomi yhteensä</b>					<b>1 099,9</b>	<b>99,18 %</b>
<b>Yhdistelmärahastot yhteensä</b>					<b>1 099,9</b>	<b>99,18 %</b>
<b>Nordean sijoitusrahastot yhteensä</b>					<b>1 099,9</b>	<b>99,18 %</b>
<b>Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä</b>					<b>1 099,9</b>	<b>99,18 %</b>
<b>Sijoitukset yhteensä</b>					<b>1 099,9</b>	<b>99,18 %</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>					<b>9,1</b>	<b>0,82 %</b>
<b>Rahaston arvo</b>					<b>1 109,0</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 tai käyttänyt osake-, korko-, luottoriski- tai valuuttajohdannaisia raportointikauden aikana. Rahastolla ei myöskään ole ollut tuotonvaihto-, takaisinosto-, käänteisiä takaisinostosopimuksia, osto-myyntitransaktioita, myynti-ostotransaktioita tai vakuudellisia limiittituotonantosopimuksia kauden aikana.

## Tuloslaskelma (EUR)

15.03. - 31.12.2018

### Tuotot ja arvonmuutokset

Arvopapereiden nettotuotot -70 757,24

### Kulut

Palkkiokulut  
Rahastoyhtiölle -76,23  
Korkokulut -48,05  
Muut kulut -

### Tilikauden voitto/tappio

-70 881,52

## Tase (EUR)

31.12.2018

### Vastaavaa

Arvopaperit markkina-arvoon 1 099 860,31  
Muut saamiset  
Muut 72,50  
Siirtosaamiset 751,28  
Rahat ja pankkisaamiset 9 588,25

### Vastaavaa yhteensä

1 110 272,34

### Vastattavaa

Rahaston arvo 1 108 999,76  
Vieras pääoma  
Muut velat  
Muut 508,33  
Siirtovelat 764,25

### Vastattavaa yhteensä

1 110 272,34

## Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2018 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2018.

### Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)

15.03. - 31.12.2018

#### Arvopapereiden nettotuotot

Osakesidonnaiset erät  
Luovutusvoitot 37,20  
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto -70 794,44

#### Yhteensä

-70 757,24

Sijoitusten käyvän arvon nousut -  
Sijoitusten käyvän arvon laskut -70 794,44  
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset -  
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut -

### Taseen liitetiedot (EUR)

31.12.2018

Rahaston arvo 1.1. -  
Rahasto-osuuksien merkinnät 2 223 074,09  
Rahasto-osuuksien lunastukset -1 043 192,81  
Tilikauden voitto/tappio -70 881,52  
Rahaston arvo 31.12. 1 108 999,76  
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12. 1 108 999,76

# Nora One (NOK)

**Sijoitusrahasto Nora One (NOK) aloitti toimintansa 16.4.2018. Rahaston kasvuosuuden arvo laski 0,75 % rahaston perusvaluutassa, Norjan kruunuissa, mitattuna toiminnan alusta joulukuun 2018 loppuun mennessä. Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä. Rahasto on suunnattu Norjan markkinoille.**

Nora One (NOK) on niin kutsuttu syöttörahasto. Rahaston varoista vähintään 85 % on jatkuvasti sijoitettuna Nora One Master -rahastoon (kohderahasto). Kohderahaston vuosikertomus ja puolivuotiskatsaus ovat saatavilla osoitteessa [www.nordea.fi/rahastot](http://www.nordea.fi/rahastot).

## Kohderahaston kehitys

Menneen vuoden sijoitusympäristö ja markkina-kehitys olivat laajalti mollivoittoisia. On vaikeaa löytää omaisuuslajeja tai markkinoita, jotka olisivat tarjonneet positiivista tuottoa. Kehittyneille osakemarkkinoille viime vuosi oli heikoin sitten finanssikriisin, kun markkinat laskivat 4,1 % MSCI World -indeksillä mitattuna. Fed jatkoi asteittaista rahapolitiikan kiristystä ja nosti ohjauskor-

koan neljästi päätyn 2,25–2,50 % vaihteluväliin. Sijoittajien luottamusta painoivat ja painavat edelleen, USA:n ja Kiinan kauppapoliittiset jännitteet, brexit, EKP:n joukkolainojen osto-ohjelman päättyminen, talousnäköymien heikentyminen sekä siihen liittyen Fedin rahapolitiittinen viritys.

Rahaston vastuullinen salkunhoito-organisaatio on Nordea Investment Management. Kohderahaston salkunhoitajana ovat toimineet Maria Qundos ja Per Walter toiminnan alusta eli 11.12.2017 alkaen.

### Nordea Investment Management

Rahasto on katsauskauden aikana säännöllisesti käyttänyt sijoitustoiminnassaan valuuttajohdannaisia suojautukseen riskeiltä tai tehostaakseen salkunhoitoa. Johdannaisten osuus rahaston arvosta on vaihdellut -3,31 ja +2,68 %:n välillä. 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.

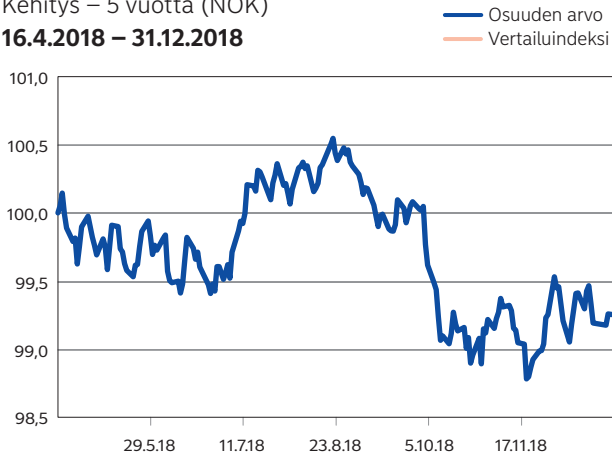
Laskennassa käytetään viiden vuoden toteutunutta volatiliiteettia (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa tai ensisijaisessa merkintävaluutassa.



## Kasvuosuuden arvo A

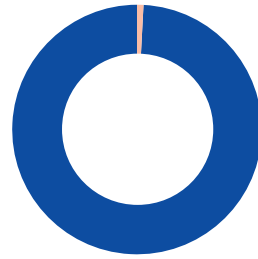
Kehitys – 5 vuotta (NOK)

16.4.2018 – 31.12.2018



Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä toiminnan alusta eli 16.4.2018 alkaen.

## Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat -1,10 %
- Yhdistelmärahastot/ Nordea-konserni 101,10 %

## Avaintiedot

	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Kasvuosuus A*, NOK	99,25	-	-
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	11,0	-	-
Omistajien lukumäärä	5	-	-
Rahaston arvo, milj. NOK	1,1	-	-
Hallinnointipalkkio, 1 000 NOK	4,6	-	-
Säilytyspalkkio, 1 000 NOK	-	-	-
Tilikauden tulos, 1 000 NOK	-8,2	-	-

\* 1 osuus

Rahastossa on ainoastaan kasvuosuuksia.

Rahaston perusvaluutta on Norjan kruunu (NOK).

## Tunnusluvut

	31.12.2018
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	-
Indeksin volatiliiteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Active Share, %	-
Sharpen luku	-
Salkun kiertonopeus, %	1,86
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	0,59
Juoksevat kulut A, %	0,66
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.

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 ulkomaisten yhteissijoitusyritysten 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 periä 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 31.12.2018 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2018.

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

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan valuuttajohdannaissia.

## Sijoitukset 31.12.2018

	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>						
Yhdistelmärahastot						
Suomi						
Nora Fund One Master	11,5	9,6587	EUR	0,10	1 104,3	101,10 %
<b>Suomi yhteensä</b>					<b>1 104,3</b>	<b>101,10 %</b>
<b>Yhdistelmärahastot yhteensä</b>					<b>1 104,3</b>	<b>101,10 %</b>
<b>Nordean sijoitusrahastot yhteensä</b>					<b>1 104,3</b>	<b>101,10 %</b>
<b>Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä</b>					<b>1 104,3</b>	<b>101,10 %</b>
<b>Johdannaissopimukset</b>						
<b>Vakioimattomat johdannaissopimukset</b>						
Valuuttajohdannaiset						
Termiinisopimukset						
FX FWD EUR/NOK 12-03-2019					-26,5	-2,43 %
<b>Termiinisopimukset yhteensä</b>					<b>-26,5</b>	<b>-2,43 %</b>
<b>Valuuttajohdannaiset yhteensä</b>					<b>-26,5</b>	<b>-2,43 %</b>
<b>Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>-26,5</b>	<b>-2,43 %</b>
<b>Johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>-26,5</b>	<b>-2,43 %</b>
<b>Sijoitukset yhteensä</b>					<b>1 077,8</b>	<b>98,67 %</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>					<b>14,5</b>	<b>1,33 %</b>
<b>Rahaston arvo</b>					<b>1 092,3</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 31.12.2018 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

#### Valuuttatermiinien kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo

Valuutta	
EUR	-1 005,3
NOK	978,8

#### Johdannaiskauppojen vastapuolet

Citigroup Global Markets Ltd

## Tuloslaskelma (NOK)

16.04. - 31.12.2018

### Tuotot ja arvonmuutokset

Arvopapereiden nettotuotot	13 995,01
Johdannaissopimusten nettotuotot	-30 311,95
Korkotuotot	40,73
Muut tuotot	9 414,00

### Kulut

Palkkiokulut	
Rahastoyhtiölle	-65,44
Korkokulut	-9,65
Muut kulut	-1 301,75

### Tilikauden voitto/tappio

-8 239,05

## Tase (NOK)

31.12.2018

### Vastaavaa

Arvopaperit markkina-arvoon	1 104 286,88
Siirtosaamiset	550,11
Rahat ja pankkisaamiset	14 482,14

### Vastaavaa yhteensä

1 119 319,13

### Vastattavaa

Rahaston arvo	1 092 260,95
Vieras pääoma	
Muut velat	
Johdannaissopimusten arvonlennukset	26 508,49
Siirtovelat	549,69

### Vastattavaa yhteensä

1 119 319,13

## Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2018 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2018.

### Tuloslaskelman liitetiedot (NOK)

16.04. - 31.12.2018

Arvopapereiden nettotuotot	
Osakesidonnaiset erät	
Luovutustappiot	65,40
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	13 929,61
<b>Yhteensä</b>	<b>13 995,01</b>

### Johdannaissopimusten nettotuotot

Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät	
Voitot	21 775,23
Tappiot	-25 578,69
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-26 508,49
<b>Yhteensä</b>	<b>-30 311,95</b>

Sijoitusten käyvän arvon nousut	13 929,61
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-26 508,49
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	-

### Tuloslaskelman liitetiedot (NOK)

31.12.2018

Rahaston arvo 1.1.	-
Rahasto-osuuksien merkinnät	1 100 500,00
Rahasto-osuuksien lunastukset	-
Tilikauden voitto/tappio	-8 239,05
Rahaston arvo 31.12.	1 092 260,95
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	1 092 260,95

# Nora Two (NOK)

**Sijoitusrahasto Nora Two (NOK) aloitti toimintansa 16.4.2018. Rahaston kasvuosuuden arvo laski 0,83 % rahaston perusvaluutassa, Norjan kruunuissa, mitattuna toiminnan alusta joulukuun 2018 loppuun mennessä. Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä. Rahasto on suunnattu Norjan markkinoille.**

Nora Two (NOK) on niin kutsuttu syöttörahasto. Rahaston varoista vähintään 85 % on jatkuvasti sijoitettuna Nora Two Master -rahastoon (kohderahasto). Kohderahaston vuosikertomus ja puolivuotiskatsaus ovat saatavilla osoitteessa [www.nordea.fi/rahastot](http://www.nordea.fi/rahastot).

## Kohderahaston kehitys

Menneen vuoden sijoitusympäristö ja markkina-kehitys olivat laajalti mollivoittoisia. On vaikeaa löytää omaisuuslajeja tai markkinoita, jotka olisivat tarjonneet positiivista tuottoa. Kehittyneille osakemarkkinoille viime vuosi oli heikoin sitten finanssikriisin, kun markkinat laskivat 4,1 % MSCI World -indeksillä mitattuna. Fed jatkoi asteittaista rahapolitiikan kiristystä ja nosti ohjauskor-

koan neljästi päätyn 2,25–2,50 % vaihteluväliin. Sijoittajien luottamusta painoivat ja painavat edelleen, USA:n ja Kiinan kauppapoliittiset jännitteet, brexit, EKP:n joukkolainojen osto-ohjelman päättyminen, talousnäköymien heikentyminen sekä siihen liittyen Fedin rahapolitiittinen viritys.

Rahaston vastuullinen salkunhoito-organisaatio on Nordea Investment Management. Kohderahaston salkunhoitajana ovat toimineet Maria Qundos ja Per Walter toiminnan alusta eli 11.12.2017 alkaen.

### Nordea Investment Management

Rahasto on katsauskauden aikana säännöllisesti käyttänyt sijoitustoiminnassaan valuuttajohdannaisia suojautukseen riskeiltä tai tehostaakseen salkunhoitoa. Johdannaisten osuus rahaston arvosta on vaihdellut -2,76 ja +2,20 %:n välillä. Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita kauden aikana.

## Riskitaso



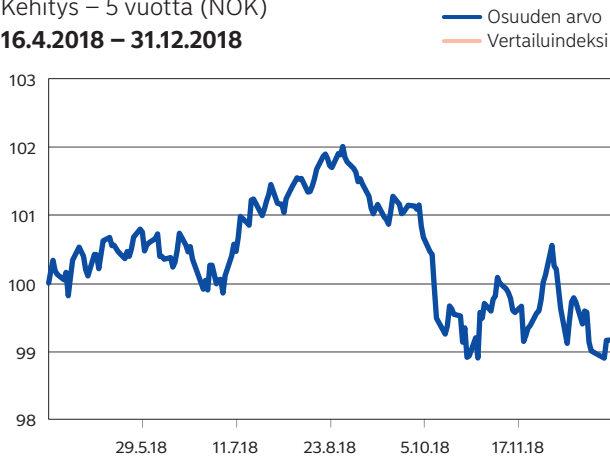
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

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.

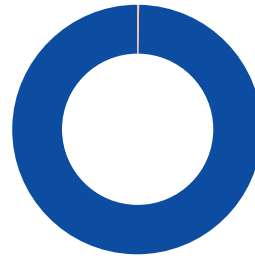
## Kasvuosuuden arvo A

Kehitys – 5 vuotta (NOK)  
16.4.2018 – 31.12.2018



Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä toiminnan alusta eli 16.4.2018 alkaen.

## Sijoitusten jakauma



- Johdannaispimukset ja käteisvarat -0,51 %
- Yhdistelmärahastot/ Nordea-konserni 100,51 %

## Avaintiedot

	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Kasvuosuus A*, NOK	99,17	-	-
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	17,3	-	-
Omistajien lukumäärä	20	-	-
Rahaston arvo, milj. NOK	1,7	-	-
Hallinnointipalkkio, 1 000 NOK	6,3	-	-
Säilytyspalkkio, 1 000 NOK	-	-	-
Tilikauden tulos, 1 000 NOK	-13,6	-	-

\* 1 osuus

Rahastossa on ainoastaan kasvuosuuksia.

Rahaston perusvaluutta on Norjan kruunu (NOK).

## Tunnusluvut

	31.12.2018
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	-
Indeksin volatiliiteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Active Share, %	-
Sharpen luku	-
Salkun kiertonopeus, %	0,85
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	0,64
Juoksevat kulut A, %	0,70
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.

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 ulkomaisten yhteissijoitusyritysten 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 31.12.2018 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2018.

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

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan valuuttajohdannaisia.

## Sijoitukset 31.12.2018

	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>						
Yhdistelmärahastot						
Suomi						
Nora Fund Two Master	18,1	9,5794	EUR	0,10	1 721,8	100,51 %
Suomi yhteensä					1 721,8	100,51 %
Yhdistelmärahastot yhteensä					1 721,8	100,51 %
Nordean sijoitusrahastot yhteensä					1 721,8	100,51 %
Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä					1 721,8	100,51 %
<b>Johdannaissopimukset</b>						
<b>Vakioimattomat johdannaissopimukset</b>						
Valuuttajohdannaiset						
Termiinisopimukset						
FX FWD EUR/NOK 12-03-2019					-34,5	-2,01 %
Termiinisopimukset yhteensä					-34,5	-2,01 %
Valuuttajohdannaiset yhteensä					-34,5	-2,01 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä					-34,5	-2,01 %
Johdannaissopimukset yhteensä					-34,5	-2,01 %
Sijoitukset yhteensä					1 687,3	98,50 %
Kassa ja muut varat, netto					25,7	1,50 %
Rahaston arvo					1 713,0	
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 31.12.2018 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

#### Valuuttatermiinien kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo

Valuutta	
EUR	-1 308,9
NOK	1 274,4

#### Johdannaiskauppojen vastapuolet

Citigroup Global Markets Ltd



## Tuloslaskelma (NOK)

16.04. - 31.12.2018

### Tuotot ja arvonmuutokset

Arvopapereiden nettotuotot	18 849,36
Johdannaissopimusten nettotuotot	-42 032,73
Korkotuotot	85,28
Muut tuotot	11 635,97

### Kulut

Palkkiokulut	
Rahastoyhtiölle	-79,04
Korkokulut	-92,16
Muut kulut	-1 983,80

### Tilikauden voitto/tappio

-13 617,12

## Tase (NOK)

31.12.2018

### Vastaavaa

Arvopaperit markkina-arvoon	1 721 776,51
Muut saamiset	
Muut	1 100,00
Siirtosaamiset	932,44
Rahat ja pankkisaamiset	24 597,06

### Vastaavaa yhteensä

1 748 406,01

### Vastattavaa

Rahaston arvo	1 712 959,72
Vieras pääoma	
Muut velat	
Johdannaissopimusten arvonlennukset	34 513,55
Siirtovelat	932,74

### Vastattavaa yhteensä

1 748 406,01

## Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovaraministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2018 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2018.

### Tuloslaskelman liitetiedot (NOK)

16.04. - 31.12.2018

Arvopapereiden nettotuotot	
Osakesidonnaiset erät	
Luovutusvoitot	220,55
Luovutustappiot	-295,05
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	18 923,86
<b>Yhteensä</b>	<b>18 849,36</b>

### Johdannaissopimusten nettotuotot

Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät	
Voitot	22 029,41
Tappiot	-29 548,59
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-34 513,55
<b>Yhteensä</b>	<b>-42 032,73</b>

Sijoitusten käyvän arvon nousut	18 923,86
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-34 513,55
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	-

### Tuloslaskelman liitetiedot (NOK)

31.12.2018

Rahaston arvo 1.1.	-
Rahasto-osuuksien merkinnät	1 834 611,08
Rahasto-osuuksien lunastukset	-108 034,24
Tilikauden voitto/tappio	-13 617,12
Rahaston arvo 31.12.	1 712 959,72
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	1 712 959,72

# Nora Three (NOK)

**Sijoitusrahasto Nora Three (NOK) aloitti toimintansa 16.4.2018. Rahaston kasvuosuuden arvo laski 0,87 % rahaston perusvaluutassa, Norjan kruunuissa, mitattuna toiminnan alusta joulukuun 2018 loppuun mennessä. Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä. Rahasto on suunnattu Norjan markkinoille.**

Nora Three (NOK) 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

Menneen vuoden sijoitusympäristö ja markkina-kehitys olivat laajalti mollivoittoisia. On vaikeaa löytää omaisuuslajeja tai markkinoita, jotka olisivat tarjonneet positiivista tuottoa. Kehittyneille osakemarkkinoille viime vuosi oli heikoin sitten finanssikriisin, kun markkinat laskivat 4,1 % MSCI World -indeksillä mitattuna. Fed jatkoi asteittaista rahapolitiikan kiristystä ja nosti ohjauskor-

koan neljästi päätyn 2,25–2,50 % vaihteluväliin. Sijoittajien luottamusta painoivat ja painavat edelleen, USA:n ja Kiinan kauppapoliittiset jännitteet, brexit, EKP:n joukkolainojen osto-ohjelman päättyminen, talousnäköymien heikentyminen sekä siihen liittyen Fedin rahapoliittinen viritys.

Rahaston vastuullinen salkunhoito-organisaatio on Nordea Investment Management. Kohderahaston salkunhoitajana ovat toimineet Maria Qundos ja Per Walter toiminnan alusta eli 11.12.2017 alkaen.

### Nordea Investment Management

Rahasto on katsauskauden aikana säännöllisesti käyttänyt sijoitustoiminnassaan valuuttajohdannaisia suojautukseen riskeiltä tai tehostaakseen salkunhoitoa. Johdannaisten osuus rahaston arvosta on vaihdellut -1,78 ja +1,46 %:n välillä. Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita kauden aikana.

## Riskitaso

4

1 2 3 4 5 6 7

Pienempi riski

Suurempi riski

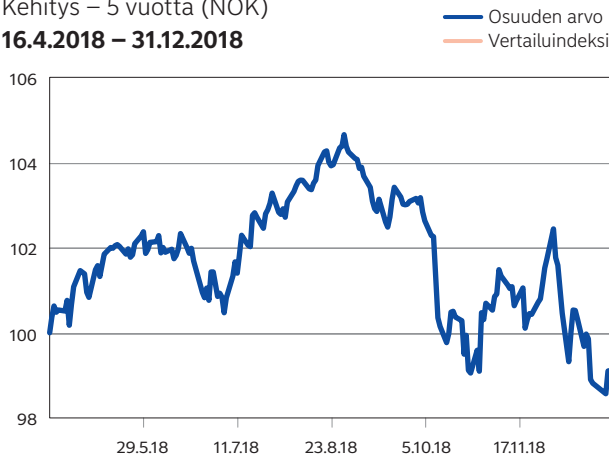
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

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.

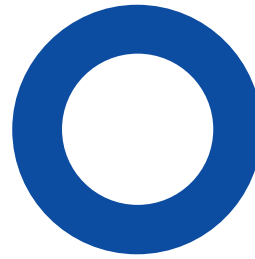
## Kasvuosuuden arvo A

Kehitys – 5 vuotta (NOK)  
16.4.2018 – 31.12.2018



Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä toiminnan alusta eli 16.4.2018 alkaen.

## Sijoitusten jakauma



- Johdannaispimukset ja käteisvarat -0,25 %
- Yhdistelmärahastot/ Nordea-konserni 100,25 %

## Avaintiedot

	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Kasvuosuus A*, NOK	99,13	-	-
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	42,0	-	-
Omistajien lukumäärä	198	-	-
Rahaston arvo, milj. NOK	4,2	-	-
Hallinnointipalkkio, 1 000 NOK	11,2	-	-
Säilytyspalkkio, 1 000 NOK	-	-	-
Tilikauden tulos, 1 000 NOK	-55,5	-	-

\* 1 osuus

Rahastossa on ainoastaan kasvuosuuksia.

Rahaston perusvaluutta on Norjan kruunu (NOK).

## Tunnusluvut

	31.12.2018
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	-
Indeksin volatiliiteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Active Share, %	-
Sharpen luku	-
Salkun kiertonopeus, %	-5,24
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	0,69
Juoksevat kulut A, %	0,75
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.

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 ulkomaisten yhteissijoitusyritysten 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 31.12.2018 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2018.

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

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan valuuttajohdannaisia.

## Sijoitukset 31.12.2018

	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>Sijoitusrahasto-omistukset</b>						
<b>Nordean sijoitusrahastot</b>						
Yhdistelmärahastot						
Suomi						
Nora Fund Three Master	44,3	9,4591	EUR	0,10	4 172,7	100,25 %
Suomi yhteensä					4 172,7	100,25 %
Yhdistelmärahastot yhteensä					4 172,7	100,25 %
Nordean sijoitusrahastot yhteensä					4 172,7	100,25 %
Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä					4 172,7	100,25 %
<b>Johdannaissopimukset</b>						
<b>Vakioimattomat johdannaissopimukset</b>						
Valuuttajohdannaiset						
Termiinisopimukset						
FX FWD EUR/NOK 12-03-2019					-51,7	-1,24 %
Termiinisopimukset yhteensä					-51,7	-1,24 %
Valuuttajohdannaiset yhteensä					-51,7	-1,24 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä					-51,7	-1,24 %
Johdannaissopimukset yhteensä					-51,7	-1,24 %
Sijoitukset yhteensä					4 121,0	99,00 %
Kassa ja muut varat, netto					41,5	1,00 %
Rahaston arvo					4 162,5	
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 31.12.2018 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

#### Valuuttatermiinien kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo

Valuutta	
EUR	-2 060,4
NOK	2 008,7

#### Johdannaiskauppojen vastapuolet

Citigroup Global Markets Ltd  
Goldman Sachs International

## Tuloslaskelma (NOK)

16.04. - 31.12.2018

### Tuotot ja arvonmuutokset

Arvopapereiden nettotuotot	-7 135,45
Johdannaissopimusten nettotuotot	-61 907,31
Korkotuotot	61,82
Muut tuotot	16 018,78

### Kulut

Palkkiokulut	
Rahastoyhtiölle	-123,85
Korkokulut	-16,92
Muut kulut	-2 383,62

### Tilikauden voitto/tappio

-55 486,55

## Tase (NOK)

31.12.2018

### Vastaavaa

Arvopaperit markkina-arvoon	4 172 685,21
Myyntisaamiset	109 418,10
Muut saamiset	
Johdannaissopimusten arvonnousut	4 715,41
Muut	91 050,54
Siirtosaamiset	2 268,60
Rahat ja pankkisaamiset	67 584,86

### Vastaavaa yhteensä

4 447 722,72

### Vastattavaa

Rahaston arvo	4 162 456,91
Vieras pääoma	
Ostovelat	226 552,50
Muut velat	
Johdannaissopimusten arvonalennukset	56 439,21
Siirtovelat	2 274,10

### Vastattavaa yhteensä

4 447 722,72

## Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2018 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2018.

### Tuloslaskelman liitetiedot (NOK)

16.04. - 31.12.2018

Arvopapereiden nettotuotot	
Osakesidonnaiset erät	
Luovutusvoitot	434,16
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-7 569,61
<b>Yhteensä</b>	<b>-7 135,45</b>

### Johdannaissopimusten nettotuotot

Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät	
Voitot	22 784,77
Tappiot	-32 968,28
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-51 723,80
<b>Yhteensä</b>	<b>-61 907,31</b>

Sijoitusten käyvän arvon nousut	4 715,41
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-64 008,82
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	-

### Tuloslaskelman liitetiedot (NOK)

31.12.2018

Rahaston arvo 1.1.	-
Rahasto-osuuksien merkinnät	4 268 567,08
Rahasto-osuuksien lunastukset	-50 623,62
Tilikauden voitto/tappio	-55 486,55
Rahaston arvo 31.12.	4 162 456,91
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	4 162 456,91

# Nora Four (NOK)

**Sijoitusrahasto Nora Four (NOK) aloitti toimintansa 16.4.2018. Rahaston kasvuosuuden arvo laski 0,82 % rahaston perusvaluutassa, Norjan kruunuissa, mitattuna toiminnan alusta joulukuun 2018 loppuun mennessä. Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä. Rahasto on suunnattu Norjan markkinoille.**

Nora Four (NOK) 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

Menneen vuoden sijoitusympäristö ja markkina-kehitys olivat laajalti mollivoittoisia. On vaikeaa löytää omaisuuslajeja tai markkinoita, jotka olisivat tarjonneet positiivista tuottoa. Kehittyneille osakemarkkinoille viime vuosi oli heikoin sitten finanssikriisin, kun markkinat laskivat 4,1 % MSCI World -indeksillä mitattuna. Fed jatkoi asteittaista rahapolitiikan kiristystä ja nosti ohjauskor-

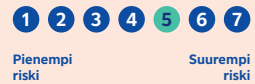
koan neljästi päättyen 2,25–2,50 % vaihteluväliin. Sijoittajien luottamusta painoivat ja painavat edelleen, USA:n ja Kiinan kauppapoliittiset jännitteet, brexit, EKP:n joukkolainojen osto-ohjelman päättymisen, talousnäköymien heikentyminen sekä siihen liittyen Fedin rahapoliittinen viritys.

Rahaston vastuullinen salkunhoito-organisaatio on Nordea Investment Management. Kohderahaston salkunhoitajana ovat toimineet Maria Qundos ja Per Walter toiminnan alusta eli 11.12.2017 alkaen.

### Nordea Investment Management

Rahasto on katsauskauden aikana säännöllisesti käyttänyt sijoitustoiminnassaan valuuttajohdannaisia suojautukseen riskeiltä tai tehostaakseen salkunhoitoa. Johdannaisten osuus rahaston arvosta on vaihdellut -0,95 ja +0,74 %:n välillä. 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.

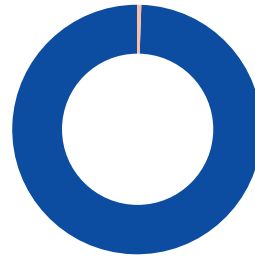
## Kasvuosuuden arvo A

Kehitys – 5 vuotta (NOK)  
16.4.2018 – 31.12.2018



Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä toiminnan alusta eli 16.4.2018 alkaen.

## Sijoitusten jakauma



- Johdannaispimukset ja käteisvarat 0,67 %
- Yhdistelmärahastot/ Nordea-konserni 99,33 %

## Avaintiedot

	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Kasvuosuus A*, NOK	99,18	-	-
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	40,5	-	-
Omistajien lukumäärä	71	-	-
Rahaston arvo, milj. NOK	4,0	-	-
Hallinnointipalkkio, 1 000 NOK	20,8	-	-
Säilytyspalkkio, 1 000 NOK	-	-	-
Tilikauden tulos, 1 000 NOK	-38,6	-	-

\* 1 osuus

Rahastossa on ainoastaan kasvuosuuksia.

Rahaston perusvaluutta on Norjan kruunu (NOK).

## Tunnusluvut

	31.12.2018
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	-
Indeksin volatiliiteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Active Share, %	-
Sharpen luku	-
Salkun kiertonopeus, %	-0,76
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	0,74
Juoksevat kulut A, %	0,78
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.

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 ulkomaisten yhteissijoitusyritysten 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 periä 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 31.12.2018 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2018.

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

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan valuuttajohdannaisia.



## Sijoitukset 31.12.2018

	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>						
Yhdistelmärahastot						
Suomi						
Nora Fund Four Master	42,9	9,3539	EUR	0,10	3 991,9	99,33 %
Suomi yhteensä					3 991,9	99,33 %
Yhdistelmärahastot yhteensä					3 991,9	99,33 %
Nordean sijoitusrahastot yhteensä					3 991,9	99,33 %
Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä					3 991,9	99,33 %
<b>Johdannaissopimukset</b>						
<b>Vakioimattomat johdannaissopimukset</b>						
Valuuttajohdannaiset						
Termiinisopimukset						
FX FWD EUR/NOK 12-03-2019					-27,6	-0,69 %
Termiinisopimukset yhteensä					-27,6	-0,69 %
Valuuttajohdannaiset yhteensä					-27,6	-0,69 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä					-27,6	-0,69 %
Johdannaissopimukset yhteensä					-27,6	-0,69 %
Sijoitukset yhteensä					3 964,3	98,65 %
Kassa ja muut varat, netto					54,3	1,35 %
Rahaston arvo					4 018,6	
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 31.12.2018 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

#### Valuuttatermiinien kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo

Valuutta	
EUR	-1 045,1
NOK	1 017,6

#### Johdannaiskauppojen vastapuolet

Citigroup Global Markets Ltd

## Tuloslaskelma (NOK)

16.04. - 31.12.2018

### Tuotot ja arvonmuutokset

Arvopapereiden nettotuotot	-21 528,34
Johdannaissopimusten nettotuotot	-30 789,44
Korkotuotot	92,76
Muut tuotot	15 556,80

### Kulut

Palkkiokulut	
Rahastoyhtiölle	-245,23
Korkokulut	-113,42
Muut kulut	-1 530,07

### Tilikauden voitto/tappio

-38 556,94

## Tase (NOK)

31.12.2018

### Vastaavaa

Arvopaperit markkina-arvoon	3 991 851,40
Muut saamiset	
Muut	8 550,00
Siirtosaamiset	2 537,01
Rahat ja pankkisaamiset	45 756,42

### Vastaavaa yhteensä

4 048 694,83

### Vastattavaa

Rahaston arvo	4 018 586,86
Vieras pääoma	
Muut velat	
Johdannaissopimusten arvonalennukset	27 558,40
Siirtovelat	2 549,57

### Vastattavaa yhteensä

4 048 694,83

## Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2018 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2018.

### Tuloslaskelman liitetiedot (NOK)

16.04. - 31.12.2018

Arvopapereiden nettotuotot	
Osakesidonnaiset erät	
Luovutusvoitot	462,39
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-21 990,73

### Yhteensä

-21 528,34

### Johdannaissopimusten nettotuotot

Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät	
Voitot	20 885,04
Tappiot	-24 116,08
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-27 558,40

### Yhteensä

-30 789,44

Sijoitusten käyvän arvon nousut	-
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-49 549,13
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	-

### Tuloslaskelman liitetiedot (NOK)

31.12.2018

Rahaston arvo 1.1.	-
Rahasto-osuuksien merkinnät	4 058 315,13
Rahasto-osuuksien lunastukset	-1 171,33
Tilikauden voitto/tappio	-38 556,94
Rahaston arvo 31.12.	4 018 586,86
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	4 018 586,86

# Nora Five (NOK)

**Sijoitusrahasto Nora Five (NOK) aloitti toimintansa 16.4.2018. Rahaston kasvuosuuden arvo laski 0,48 % rahaston perusvaluutassa, Norjan kruunuissa, mitattuna toiminnan alusta joulukuun 2018 loppuun mennessä. Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä. Rahasto on suunnattu Norjan markkinoille.**

Nora Five (NOK) on niin kutsuttu syöttörahasto. Rahaston varoista vähintään 85 % on jatkuvasti sijoitettuna Nora Five Master -rahastoon (kohde-rahasto). Kohderahaston vuosikertomus ja puolivuotiskatsaus ovat saatavilla osoitteessa [www.nordea.fi/rahastot](http://www.nordea.fi/rahastot).

## Kohderahaston kehitys

Menneen vuoden sijoitusympäristö ja markkina-kehitys olivat laajalti mollivoittoisia. On vaikeaa löytää omaisuuslajeja tai markkinoita, jotka olisivat tarjonneet positiivista tuottoa. Kehittyneille osakemarkkinoille viime vuosi oli heikoin sitten finanssikriisin, kun markkinat laskivat 4,1 % MSCI World -indeksillä mitattuna. Fed jatkoi asteittaista rahapolitiikan kiristystä ja nosti ohjauskor-

koan neljästi päätyn 2,25–2,50 % vaihteluväliin. Sijoittajien luottamusta painoivat ja painavat edelleen, USA:n ja Kiinan kauppapoliittiset jännitteet, brexit, EKP:n joukkolainojen osto-ohjelman päättyminen, talousnäköymien heikentyminen sekä siihen liittyen Fedin rahapolitiittinen viritys.

Rahaston vastuullinen salkunhoito-organisaatio on Nordea Investment Management. Kohderahaston salkunhoitajana ovat toimineet Maria Qundos ja Per Walter toiminnan alusta eli 11.12.2017 alkaen.

### Nordea Investment Management

Rahasto on katsauskauden aikana säännöllisesti käyttänyt sijoitustoiminnassaan valuuttajohdannaisia suojautukseen riskeiltä tai tehostaakseen salkunhoitoa. Johdannaisten osuus rahaston arvosta on vaihdellut -0,38 ja +0,30 %:n välillä. 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.

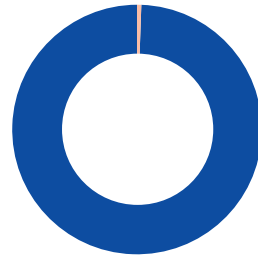
## Kasvuosuuden arvo A

Kehitys – 5 vuotta (NOK)  
16.4.2018 – 31.12.2018



Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä toiminnan alusta eli 16.4.2018 alkaen.

## Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 0,80 %
- Yhdistelmärahastot/ Nordea-konserni 99,20 %

## Avaintiedot

	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Kasvuosuus A*, NOK	99,52	-	-
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	96,0	-	-
Omistajien lukumäärä	1	-	-
Rahaston arvo, milj. NOK	9,6	-	-
Hallinnointipalkkio, 1 000 NOK	56,0	-	-
Säilytyspalkkio, 1 000 NOK	-	-	-
Tilikauden tulos, 1 000 NOK	-45,9	-	-

\* 1 osuus

Rahastossa on ainoastaan kasvuosuuksia.

Rahaston perusvaluutta on Norjan kruunu (NOK).

## Tunnusluvut

	31.12.2018
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	-
Indeksin volatiliiteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Active Share, %	-
Sharpen luku	-
Salkun kiertonopeus, %	-0,36
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	0,79
Juoksevat kulut A, %	0,83
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.

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 lunastuspalkkiota sijoittaessaan kohderahastoon. 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 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 31.12.2018 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2018.

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

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan valuuttajohdannaissia.

## Sijoitukset 31.12.2018

	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>						
Yhdistelmärahastot						
Suomi						
Nora Fund Five Master	102,2	9,3182	EUR	0,10	9 477,3	99,20 %
<b>Suomi yhteensä</b>					<b>9 477,3</b>	<b>99,20 %</b>
<b>Yhdistelmärahastot yhteensä</b>					<b>9 477,3</b>	<b>99,20 %</b>
<b>Nordean sijoitusrahastot yhteensä</b>					<b>9 477,3</b>	<b>99,20 %</b>
<b>Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä</b>					<b>9 477,3</b>	<b>99,20 %</b>
<b>Johdannaissopimukset</b>						
<b>Vakioimattomat johdannaissopimukset</b>						
Valuuttajohdannaiset						
Termiinisopimukset						
FX FWD EUR/NOK 12-03-2019					-26,0	-0,27 %
<b>Termiinisopimukset yhteensä</b>					<b>-26,0</b>	<b>-0,27 %</b>
<b>Valuuttajohdannaiset yhteensä</b>					<b>-26,0</b>	<b>-0,27 %</b>
<b>Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>-26,0</b>	<b>-0,27 %</b>
<b>Johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>-26,0</b>	<b>-0,27 %</b>
<b>Sijoitukset yhteensä</b>					<b>9 451,2</b>	<b>98,92 %</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>					<b>102,9</b>	<b>1,08 %</b>
<b>Rahaston arvo</b>					<b>9 554,1</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 31.12.2018 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

#### Valuuttatermiinien kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo

Valuutta	
EUR	-986,4
NOK	960,4

#### Johdannaiskauppojen vastapuolet

Citigroup Global Markets Ltd

## Tuloslaskelma (NOK)

16.04. - 31.12.2018

### Tuotot ja arvonmuutokset

Arvopapereiden nettotuotot	-44 953,59
Johdannaissopimusten nettotuotot	-29 086,24
Korkotuotot	289,66
Muut tuotot	32 867,24

### Kulut

Palkkiokulut	
Rahastoyhtiölle	-577,52
Korkokulut	-85,95
Muut kulut	-4 336,63

### Tilikauden voitto/tappio

-45 883,03

## Tase (NOK)

31.12.2018

### Vastaavaa

Arvopaperit markkina-arvoon	9 477 253,04
Siirtosaamiset	6 469,83
Rahat ja pankkisaamiset	102 916,02

### Vastaavaa yhteensä

9 586 638,89

### Vastattavaa

Rahaston arvo	9 554 116,97
Vieras pääoma	
Muut velat	
Johdannaissopimusten arvonlennukset	26 009,83
Siirtovelat	6 512,09

### Vastattavaa yhteensä

9 586 638,89

## Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2018 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2018.

### Tuloslaskelman liitetiedot (NOK)

16.04. - 31.12.2018

Arvopapereiden nettotuotot	
Osakesidonnaiset erät	
Luovutusvoitot	858,11
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-45 811,70
<b>Yhteensä</b>	<b>-44 953,59</b>

### Johdannaissopimusten nettotuotot

Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät	
Voitot	20 913,67
Tappiot	-23 990,08
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-26 009,83
<b>Yhteensä</b>	<b>-29 086,24</b>

Sijoitusten käyvän arvon nousut	-
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-71 821,53
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	-

### Tuloslaskelman liitetiedot (NOK)

31.12.2018

Rahaston arvo 1.1.	-
Rahasto-osuuksien merkinnät	9 600 000,00
Rahasto-osuuksien lunastukset	-
Tilikauden voitto/tappio	-45 883,03
Rahaston arvo 31.12.	9 554 116,97
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	9 554 116,97



# Nora One (SEK)

**Sijoitusrahasto Nora One (SEK):n kasvuosuuden arvo laski 2,78 % rahaston perusvaluutassa, Ruotsin kruunuissa, mitattuna tammi-joulukuussa 2018. 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 puolivuotiskatsaus ovat saatavilla osoitteessa [www.nordea.fi/rahastot](http://www.nordea.fi/rahastot).

## Kohderahaston kehitys

Menneen vuoden sijoitusympäristö ja markkina-kehitys olivat laajalti mollivoittoisia. On vaikeaa löytää omaisuuslajeja tai markkinoita, jotka olisivat tarjonneet positiivista tuottoa. Kehittyneille osakemarkkinoille viime vuosi oli heikoin sitten finanssikriisin, kun markkinat laskivat 4,1 % MSCI World -indeksillä mitattuna. Fed jatkoi asteittaista rahapolitiikan kiristystä ja nosti ohjauksor-

koaan neljäksi päätyen 2,25–2,50 % vaihteluväliin. Sijoittajien luottamusta painoivat ja painavat edelleen, USA:n ja Kiinan kauppapoliittiset jännitteet, brexit, EKP:n joukkolainojen osto-ohjelman päättyminen, talousnäkymien heikentyminen sekä siihen liittyen Fedin rahapoliittinen viritys.

Rahaston vastuullinen salkunhoito-organisaatio on Nordea Investment Management. Kohderahaston salkunhoitajana ovat toimineet Maria Qundos ja Per Walter toiminnan alusta eli 11.12.2017 alkaen.

### Nordea Investment Management

Rahasto on katsauskauden aikana säännöllisesti käyttänyt sijoitustoiminnassaan valuuttajohdannaisia suojautukseen riskeiltä tai tehostaakseen salkunhoitoa. Johdannaisien osuus rahaston arvosta on vaihdellut -4,35 ja +2,33 %:n välillä. 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.

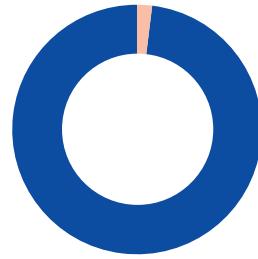
## Kasvuosuuden arvo A

Kehitys – 5 vuotta (SEK)  
11.12.2017 – 31.12.2018



Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä toiminnan alusta eli 11.12.2017 alkaen.

## Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 2,03 %
- Yhdistelmärahastot/ Nordea-konserni 97,97 %

## Avaintiedot

	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Kasvuosuus A*, SEK	96,67	99,43	-
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	237,2	124,8	-
Omistajien lukumäärä	69	2	-
Rahaston arvo, milj. SEK	22,9	12,4	-
Hallinnointipalkkio, 1 000 SEK	83,3	3,6	-
Säilytyspalkkio, 1 000 SEK	-	-	-
Tilikauden tulos, 1 000 SEK	-440,0	-70,7	-

\* 1 osuus

Rahastossa on ainoastaan kasvuosuuksia.

Rahaston perusvaluutta on Ruotsin kruunu (SEK).

## Tunnusluvut

	31.12.2018
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	-
Indeksin volatiliiteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Active Share, %	-
Sharpen luku	-
Salkun kiertonopeus, %	-2,82
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	0,59
Juoksevat kulut A, %	0,66
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 ulkomaisten yhteissijoitusyritysten 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 periä 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 31.12.2018 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2018.

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

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan valuuttajohdannaisia.

## Sijoitukset 31.12.2018

	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	227,3	9,6587	EUR	0,10	22 462,3	97,97 %
<b>Suomi yhteensä</b>					<b>22 462,3</b>	<b>97,97 %</b>
<b>Yhdistelmärahastot yhteensä</b>					<b>22 462,3</b>	<b>97,97 %</b>
<b>Nordean sijoitusrahastot yhteensä</b>					<b>22 462,3</b>	<b>97,97 %</b>
<b>Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä</b>					<b>22 462,3</b>	<b>97,97 %</b>
<b>Johdannaissopimukset</b>						
<b>Vakioimattomat johdannaissopimukset</b>						
Valuuttajohdannaiset						
Termiinisopimukset						
FX FWD EUR/SEK 12-03-2019					182,6	0,80 %
<b>Termiinisopimukset yhteensä</b>					<b>182,6</b>	<b>0,80 %</b>
<b>Valuuttajohdannaiset yhteensä</b>					<b>182,6</b>	<b>0,80 %</b>
<b>Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>182,6</b>	<b>0,80 %</b>
<b>Johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>182,6</b>	<b>0,80 %</b>
<b>Sijoitukset yhteensä</b>					<b>22 644,9</b>	<b>98,77 %</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>					<b>282,4</b>	<b>1,23 %</b>
<b>Rahaston arvo</b>					<b>22 927,3</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 31.12.2018 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	-20 283,6
SEK	20 466,2

#### Johdannaiskauppojen vastapuolet

Merrill Lynch International  
Nordea Bank Abp

## Tuloslaskelma (SEK)

	1.1. - 31.12.2018	11.12. - 31.12.2017
<b>Tuotot ja arvonmuutokset</b>		
Arvopapereiden nettotuotot	9 357,97	-264 414,59
Johdannaissopimusten nettotuotot	-385 591,49	198 810,41
Muut tuotot	75 405,60	-
<b>Kulut</b>		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-853,57	-83,07
Korkokulut	-1 382,94	-86,55
Muut kulut	-136 973,29	-4 911,39
<b>Tilikauden voitto/tappio</b>	<b>-440 037,72</b>	<b>-70 685,19</b>

## Tase (SEK)

	31.12.2018	31.12.2017
<b>Vastaavaa</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	22 462 296,62	12 051 978,24
Myyntisaamiset	153 485,87	-
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	182 574,92	198 810,41
Muut	203 650,00	-
Siirtosaamiset	10 664,55	3 536,84
Rahat ja pankkisaamiset	238 666,59	155 799,78
<b>Vastaavaa yhteensä</b>	<b>23 251 338,55</b>	<b>12 410 125,27</b>
<b>Vastattavaa</b>		
Rahaston arvo	22 927 304,23	12 406 418,81
Vieras pääoma		
Ostovelat	303 020,69	-
Muut velat		
Muut	9 984,24	-
Siirtovelat	11 029,39	3 706,46
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	<b>23 251 338,55</b>	<b>12 410 125,27</b>

## Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2018 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2018.

	1.1. - 31.12.2018	11.12. - 31.12.2017
<b>Tuloslaskelman liitetiedot (SEK)</b>		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutustappiot	5 799,75	-
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	3 558,22	-264 414,59
<b>Yhteensä</b>	<b>9 357,97</b>	<b>-264 414,59</b>
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Voitot	217 711,14	-
Tappiot	-587 067,14	-
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-16 235,49	198 810,41
<b>Yhteensä</b>	<b>-385 591,49</b>	<b>198 810,41</b>
Sijoitusten käyvän arvon nousut	186 133,14	198 810,41
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-198 810,41	-264 414,59
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	-	-
<b>Taseen liitetiedot (SEK)</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Rahaston arvo 1.1.	12 406 418,81	-
Rahasto-osuuksien merkinnät	11 779 963,67	12 477 104,00
Rahasto-osuuksien lunastukset	-819 040,53	-
Tilikauden voitto/tappio	-440 037,72	-70 685,19
Rahaston arvo 31.12.	22 927 304,23	12 406 418,81
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	22 927 304,23	12 406 418,81

# Nora Two (SEK)

**Sijoitusrahasto Nora Two (SEK):n kasvuosuuden arvo laski 2,92 % rahaston perusvaluutassa, Ruotsin kruunuissa, mitattuna tammi-joulukuussa 2018. 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 (kohde-rahasto). Kohderahaston vuosikertomus ja puolivuotiskatsaus ovat saatavilla osoitteessa [www.nordea.fi/rahastot](http://www.nordea.fi/rahastot).

## Kohderahaston kehitys

Menneen vuoden sijoitusympäristö ja markkina-kehitys olivat laajalti mollivoittoisia. On vaikeaa löytää omaisuuslajeja tai markkinoita, jotka olisivat tarjonneet positiivista tuottoa. Kehittyneille osakemarkkinoille viime vuosi oli heikoin sitten finanssikriisin, kun markkinat laskivat 4,1 % MSCI World -indeksillä mitattuna. Fed jatkoi asteittaista rahapolitiikan kiristystä ja nosti ohjauk-

koan neljästi päättyen 2,25–2,50 % vaihteluväliin. Sijoittajien luottamusta painoivat ja painavat edelleen, USA:n ja Kiinan kauppapoliittiset jännitteet, brexit, EKP:n joukkolainojen osto-ohjelman päättyminen, talousnäkymien heikentyminen sekä siihen liittyen Fedin rahapoliittinen viritys.

Rahaston vastuullinen salkunhoito-organisaatio on Nordea Investment Management. Kohderahaston salkunhoitajana ovat toimineet Maria Qundos ja Per Walter toiminnan alusta eli 11.12.2017 alkaen.

### Nordea Investment Management

Rahasto on katsauskauden aikana säännöllisesti käyttänyt sijoitustoiminnassaan valuuttajohdannaisia suojautukseen riskeiltä tai tehostaakseen salkunhoitoa. Johdannaisien osuus rahaston arvosta on vaihdellut -3,47 ja +1,95 %:n välillä. Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita kauden aikana.

## Riskitaso



Pienempi riski

Suurempi riski

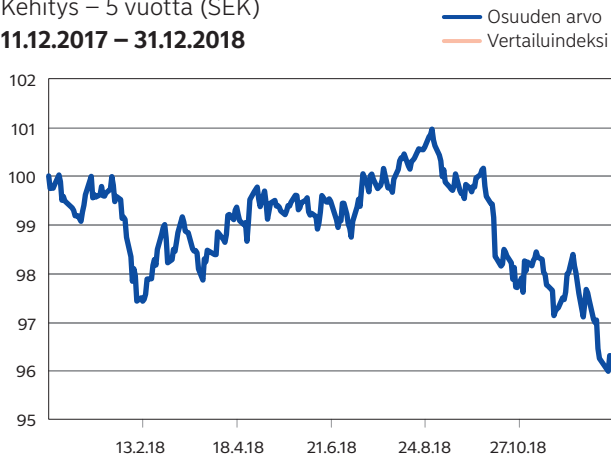
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

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.

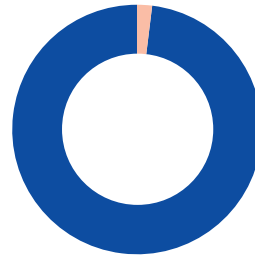
## Kasvuosuuden arvo A

Kehitys – 5 vuotta (SEK)  
11.12.2017 – 31.12.2018



Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä toiminnan alusta eli 11.12.2017 alkaen.

## Sijoitusten jakauma



- Johdannaispimukset ja käteisvarat 1,96 %
- Yhdistelmärahastot/ Nordea-konserni 98,04 %

## Avaintiedot

	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Kasvuosuus A*, SEK	96,29	99,18	-
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	238,8	125,4	-
Omistajien lukumäärä	578	8	-
Rahaston arvo, milj. SEK	23,0	12,4	-
Hallinnointipalkkio, 1 000 SEK	103,7	3,9	-
Säilytyspalkkio, 1 000 SEK	-	-	-
Tilikauden tulos, 1 000 SEK	-677,7	-102,5	-

\* 1 osuus

Rahastossa on ainoastaan kasvuosuuksia.

Rahaston perusvaluutta on Ruotsin kruunu (SEK).

## Tunnusluvut

	31.12.2018
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	-
Indeksin volatiliiteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Active Share, %	-
Sharpen luku	-
Salkun kiertonopeus, %	-21,73
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	0,64
Juoksevat kulut A, %	0,71
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 ulkomaisten yhteissijoitusyritysten 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 periä 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 31.12.2018 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2018.

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

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan valuuttajohdannaisia.

## Sijoitukset 31.12.2018

	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	229,9	9,5794	EUR	0,10	22 537,4	98,04 %
Suomi yhteensä					22 537,4	98,04 %
Yhdistelmärahastot yhteensä					22 537,4	98,04 %
Nordean sijoitusrahastot yhteensä					22 537,4	98,04 %
Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä					22 537,4	98,04 %
<b>Johdannaissopimukset</b>						
<b>Vakioimattomat johdannaissopimukset</b>						
Valuuttajohdannaiset						
Termiinisopimukset						
FX FWD EUR/SEK 12-03-2019					153,8	0,67 %
Termiinisopimukset yhteensä					153,8	0,67 %
Valuuttajohdannaiset yhteensä					153,8	0,67 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä					153,8	0,67 %
Johdannaissopimukset yhteensä					153,8	0,67 %
Sijoitukset yhteensä					22 691,2	98,71 %
Kassa ja muut varat, netto					297,6	1,29 %
Rahaston arvo					22 988,7	
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 31.12.2018 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	-17 048,1
SEK	17 201,9

#### Johdannaiskauppojen vastapuolet

Merrill Lynch International  
Nordea Bank Abp

## Tuloslaskelma (SEK)

	1.1. - 31.12.2018	11.12. - 31.12.2017
<b>Tuotot ja arvonmuutokset</b>		
Arvopapereiden nettotuotot	-384 619,14	-264 028,95
Johdannaissopimusten nettotuotot	-216 762,06	165 871,52
Muut tuotot	53 262,00	787,44
<b>Kulut</b>		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-1 182,91	-79,69
Korkokulut	-1 710,83	-87,96
Muut kulut	-126 684,66	-4 914,28
<b>Tilikauden voitto/tappio</b>	<b>-677 697,60</b>	<b>-102 451,92</b>

## Tase (SEK)

	31.12.2018	31.12.2017
<b>Vastaavaa</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	22 537 385,58	12 142 448,75
Myyntisaamiset	153 485,87	-
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	153 808,45	165 871,52
Muut	419 112,00	400,00
Siirtosaamiset	12 029,79	3 851,59
Rahat ja pankkisaamiset	149 558,45	130 801,46
<b>Vastaavaa yhteensä</b>	<b>23 425 380,14</b>	<b>12 443 373,32</b>
<b>Vastattavaa</b>		
Rahaston arvo	22 988 748,61	12 439 354,08
Vieras pääoma		
Ostovelat	303 020,69	-
Muut velat		
Muut	121 185,49	-
Siirtovelat	12 425,35	4 019,24
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	<b>23 425 380,14</b>	<b>12 443 373,32</b>

## Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2018 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2018.

	1.1. - 31.12.2018	11.12. - 31.12.2017
<b>Tuloslaskelman liitetiedot (SEK)</b>		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutustappiot	23 122,74	-
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-407 741,88	-264 028,95
<b>Yhteensä</b>	<b>-384 619,14</b>	<b>-264 028,95</b>
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Voitot	272 843,11	-
Tappiot	-477 542,10	-
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-12 063,07	165 871,52
<b>Yhteensä</b>	<b>-216 762,06</b>	<b>165 871,52</b>
Sijoitusten käyvän arvon nousut	153 808,45	165 871,52
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-573 613,40	-264 028,95
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	-	-
<b>Taseen liitetiedot (SEK)</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Rahaston arvo 1.1.	12 439 354,08	-
Rahasto-osuuksien merkinnät	14 537 839,48	12 541 806,00
Rahasto-osuuksien lunastukset	-3 310 747,35	-
Tilikauden voitto/tappio	-677 697,60	-102 451,92
Rahaston arvo 31.12.	22 988 748,61	12 439 354,08
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	22 988 748,61	12 439 354,08

# Nora Three (SEK)

**Sijoitusrahasto Nora Three (SEK):n kasvuosuuden arvo laski 3,33 % rahaston perusvaluutassa, Ruotsin kruunuissa, mitattuna tammi-joulukuussa 2018. 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

Menneen vuoden sijoitusympäristö ja markkina-kehitys olivat laajalti mollivoittoisia. On vaikeaa löytää omaisuuslajeja tai markkinoita, jotka olisivat tarjonneet positiivista tuottoa. Kehittyneille osakemarkkinoille viime vuosi oli heikoin sitten finanssikriisin, kun markkinat laskivat 4,1 % MSCI World -indeksillä mitattuna. Fed jatkoi asteittaista rahapolitiikan kiristystä ja nosti ohjauk-

koan neljästi päättyen 2,25–2,50 % vaihteluväliin. Sijoittajien luottamusta painoivat ja painavat edelleen, USA:n ja Kiinan kauppapoliittiset jännitteet, brexit, EKP:n joukkolainojen osto-ohjelman päättyminen, talousnäkymien heikentyminen sekä siihen liittyen Fedin rahapoliittinen viritys.

Rahaston vastuullinen salkunhoito-organisaatio on Nordea Investment Management. Kohderahaston salkunhoitajana ovat toimineet Maria Qundos ja Per Walter toiminnan alusta eli 11.12.2017 alkaen.

### Nordea Investment Management

Rahasto on katsauskauden aikana säännöllisesti käyttänyt sijoitustoiminnassaan valuuttajohdannaisia suojautukseen riskeiltä tai tehostaakseen salkunhoitoa. Johdannaisien osuus rahaston arvosta on vaihdellut -1,96 ja +1,29 %:n välillä. Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita kauden aikana.

## Riskitaso

4

1 2 3 4 5 6 7

Pienempi riski

Suurempi riski

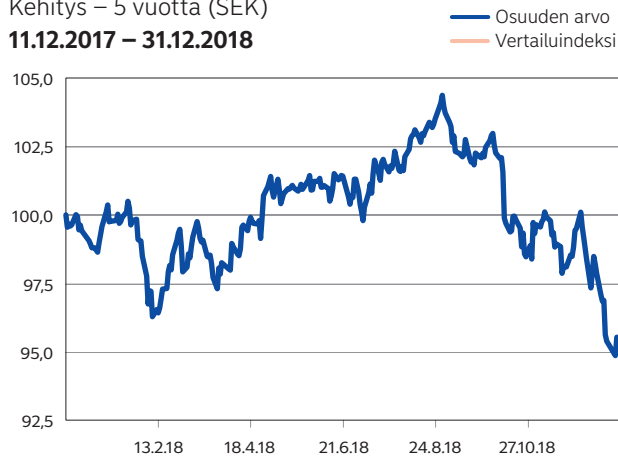
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

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.

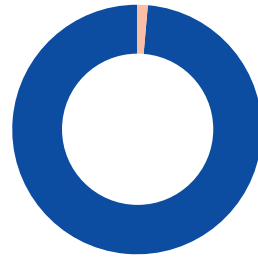
## Kasvuosuuden arvo A

Kehitys – 5 vuotta (SEK)  
11.12.2017 – 31.12.2018



Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä toiminnan alusta eli 11.12.2017 alkaen.

## Sijoitusten jakauma



- Johdannaispimukset ja käteisvarat 1,53 %
- Yhdistelmärahastot/ Nordea-konserni 98,47 %

## Avaintiedot

	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Kasvuosuus A*, SEK	95,51	98,80	-
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	508,4	125,4	-
Omistajien lukumäärä	2 223	15	-
Rahaston arvo, milj. SEK	48,6	12,4	-
Hallinnointipalkkio, 1 000 SEK	209,8	4,2	-
Säilytyspalkkio, 1 000 SEK	-	-	-
Tilikauden tulos, 1 000 SEK	-2 452,4	-150,5	-

\* 1 osuus

Rahastossa on ainoastaan kasvuosuuksia.

Rahaston perusvaluutta on Ruotsin kruunu (SEK).

## Tunnusluvut

	31.12.2018
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	-
Indeksin volatiliiteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Active Share, %	-
Sharpen luku	-
Salkun kiertonopeus, %	-48,37
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	0,69
Juoksevat kulut A, %	0,75
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 ulkomaisten yhteissijoitusyritysten 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 periä 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 31.12.2018 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2018.

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

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan valuuttajohdannaisia.

## Sijoitukset 31.12.2018

	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	494,0	9,4591	EUR	0,10	47 816,0	98,47 %
<b>Suomi yhteensä</b>					<b>47 816,0</b>	<b>98,47 %</b>
<b>Yhdistelmärahastot yhteensä</b>					<b>47 816,0</b>	<b>98,47 %</b>
<b>Nordean sijoitusrahastot yhteensä</b>					<b>47 816,0</b>	<b>98,47 %</b>
<b>Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä</b>					<b>47 816,0</b>	<b>98,47 %</b>
<b>Johdannaissopimukset</b>						
<b>Vakioimattomat johdannaissopimukset</b>						
Valuuttajohdannaiset						
Terminisopimukset						
FX FWD EUR/SEK 12-03-2019					216,5	0,45 %
<b>Terminisopimukset yhteensä</b>					<b>216,5</b>	<b>0,45 %</b>
<b>Valuuttajohdannaiset yhteensä</b>					<b>216,5</b>	<b>0,45 %</b>
<b>Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>216,5</b>	<b>0,45 %</b>
<b>Johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>216,5</b>	<b>0,45 %</b>
<b>Sijoitukset yhteensä</b>					<b>48 032,5</b>	<b>98,92 %</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>					<b>526,5</b>	<b>1,08 %</b>
<b>Rahaston arvo</b>					<b>48 559,0</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 31.12.2018 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	-23 928,7
SEK	24 145,2

#### Johdannaiskauppojen vastapuolet

Nordea Bank Abp

## Tuloslaskelma (SEK)

	1.1. - 31.12.2018	11.12. - 31.12.2017
<b>Tuotot ja arvonmuutokset</b>		
Arvopapereiden nettotuotot	-2 452 044,30	-255 863,03
Johdannaissopimusten nettotuotot	106 507,37	110 450,28
Muut tuotot	95 736,14	24,29
<b>Kulut</b>		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-2 481,52	-81,78
Korkokulut	-3 316,97	-92,42
Muut kulut	-196 835,96	-4 931,40
<b>Tilikauden voitto/tappio</b>	<b>-2 452 435,24</b>	<b>-150 494,06</b>

## Tase (SEK)

	31.12.2018	31.12.2017
<b>Vastaavaa</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	47 815 992,40	12 100 770,63
Myyntisaamiset	1 227 886,92	-
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	216 473,68	110 450,28
Muut	1 867 424,01	-
Siirtosaamiset	27 691,73	4 146,23
Rahat ja pankkisaamiset	205 142,29	181 470,61
<b>Vastaavaa yhteensä</b>	<b>51 360 611,03</b>	<b>12 396 837,75</b>
<b>Vastattavaa</b>		
Rahaston arvo	48 558 967,55	12 392 517,32
Vieras pääoma		
Ostovelat	2 424 165,14	-
Muut velat		
Muut	349 001,34	-
Siirtovelat	28 477,00	4 320,43
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	<b>51 360 611,03</b>	<b>12 396 837,75</b>

## Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2018 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2018.

	1.1. - 31.12.2018	11.12. - 31.12.2017
<b>Tuloslaskelman liitetiedot (SEK)</b>		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	41 519,92	-
Luovutustappiot	-26 313,37	-
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-2 467 250,85	-255 863,03
<b>Yhteensä</b>	<b>-2 452 044,30</b>	<b>-255 863,03</b>
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Voitot	483 253,56	-
Tappiot	-482 769,59	-
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	106 023,40	110 450,28
<b>Yhteensä</b>	<b>106 507,37</b>	<b>110 450,28</b>
Sijoitusten käyvän arvon nousut	216 473,68	110 450,28
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-2 577 701,13	-255 863,03
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	-	-
<b>Taseen liitetiedot (SEK)</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Rahaston arvo 1.1.	12 392 517,32	-
Rahasto-osuuksien merkinnät	48 927 897,05	12 543 111,01
Rahasto-osuuksien lunastukset	-10 309 011,58	-99,63
Tilikauden voitto/tappio	-2 452 435,24	-150 494,06
Rahaston arvo 31.12.	48 558 967,55	12 392 517,32
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	48 558 967,55	12 392 517,32

# Nora Four (SEK)

**Sijoitusrahasto Nora Four (SEK):n kasvuosuuden arvo laski 3,45 % rahaston perusvaluutassa, Ruotsin kruunuissa, mitattuna tammi-joulukuussa 2018. 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

Menneen vuoden sijoitusympäristö ja markkina-kehitys olivat laajalti mollivoittoisia. On vaikeaa löytää omaisuuslajeja tai markkinoita, jotka olisivat tarjonneet positiivista tuottoa. Kehittyneille osakemarkkinoille viime vuosi oli heikoin sitten finanssikriisin, kun markkinat laskivat 4,1 % MSCI World -indeksillä mitattuna. Fed jatkoi asteittaista rahapolitiikan kiristystä ja nosti ohjauk-

koan neljästi päättyen 2,25–2,50 % vaihteluväliin. Sijoittajien luottamusta painoivat ja painavat edelleen, USA:n ja Kiinan kauppapoliittiset jännitteet, brexit, EKP:n joukkolainojen osto-ohjelman päättyminen, talousnäkymien heikentyminen sekä siihen liittyen Fedin rahapoliittinen viritys.

Rahaston vastuullinen salkunhoito-organisaatio on Nordea Investment Management. Kohderahaston salkunhoitajana ovat toimineet Maria Qundos ja Per Walter toiminnan alusta eli 11.12.2017 alkaen.

### Nordea Investment Management

Rahasto on katsauskauden aikana säännöllisesti käyttänyt sijoitustoiminnassaan valuuttajohdannaisia suojautukseen riskeiltä tai tehostaakseen salkunhoitoa. Johdannaisten osuus rahaston arvosta on vaihdellut -1,05 ja +0,65 %:n välillä. 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.

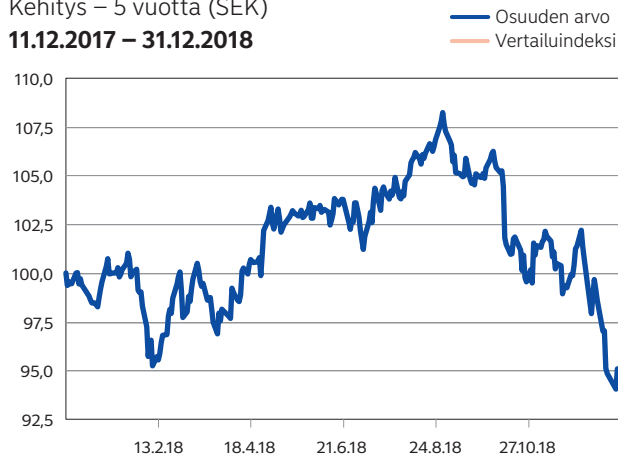
Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonkehityksen vaihtelua viiden vuoden ajalta. Jos rahasto on toiminut alle viisi vuotta, riskiluokan laskemisessa käytetään rahaston vertailuindeksin kehitystä, ja tämän puuttuessa muuta objektiivista arviointiperustetta.

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



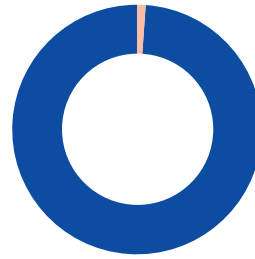
## Kasvuosuuden arvo A

Kehitys – 5 vuotta (SEK)  
11.12.2017 – 31.12.2018



Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä toiminnan alusta eli 11.12.2017 alkaen.

## Sijoitusten jakauma



- Johdannaispimukset ja käteisvarat 1,19 %
- Yhdistelmärahastot/ Nordea-konserni 98,81 %

## Avaintiedot

	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Kasvuosuus A*, SEK	95,07	98,46	-
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	362,9	128,2	-
Omistajien lukumäärä	1 431	22	-
Rahaston arvo, milj. SEK	34,5	12,6	-
Hallinnointipalkkio, 1 000 SEK	183,0	4,6	-
Säilytyspalkkio, 1 000 SEK	-	-	-
Tilikauden tulos, 1 000 SEK	-2 362,2	-196,1	-

\* 1 osuus

Rahastossa on ainoastaan kasvuosuuksia.

Rahaston perusvaluutta on Ruotsin kruunu (SEK).

## Tunnusluvut

	31.12.2018
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	-
Indeksin volatiliiteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Active Share, %	-
Sharpen luku	-
Salkun kiertonopeus, %	-33,79
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	0,74
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 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 ulkomaisten yhteissijoitusyritysten 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 periä 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 31.12.2018 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2018.

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

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan valuuttajohdannaisia.

## Sijoitukset 31.12.2018

	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	356,2	9,3539	EUR	0,10	34 089,2	98,81 %
<b>Suomi yhteensä</b>					<b>34 089,2</b>	<b>98,81 %</b>
<b>Yhdistelmärahastot yhteensä</b>					<b>34 089,2</b>	<b>98,81 %</b>
<b>Nordean sijoitusrahastot yhteensä</b>					<b>34 089,2</b>	<b>98,81 %</b>
<b>Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä</b>					<b>34 089,2</b>	<b>98,81 %</b>
<b>Johdannaissopimukset</b>						
<b>Vakioimattomat johdannaissopimukset</b>						
Valuuttajohdannaiset						
Termiinisopimukset						
FX FWD EUR/SEK 12-03-2019					78,3	0,23 %
<b>Termiinisopimukset yhteensä</b>					<b>78,3</b>	<b>0,23 %</b>
<b>Valuuttajohdannaiset yhteensä</b>					<b>78,3</b>	<b>0,23 %</b>
<b>Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>78,3</b>	<b>0,23 %</b>
<b>Johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>78,3</b>	<b>0,23 %</b>
<b>Sijoitukset yhteensä</b>					<b>34 167,5</b>	<b>99,03 %</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>					<b>333,8</b>	<b>0,97 %</b>
<b>Rahaston arvo</b>					<b>34 501,3</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 31.12.2018 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	-8 406,3
SEK	8 484,6

#### Johdannaiskauppojen vastapuolet

BNP Paribas SA  
JPMorgan Chase Bank NA  
Merrill Lynch International  
Nordea Bank Abp

## Tuloslaskelma (SEK)

	1.1. - 31.12.2018	11.12. - 31.12.2017
<b>Tuotot ja arvonmuutokset</b>		
Arvopapereiden nettotuotot	-2 309 080,61	-249 708,30
Johdannaissopimusten nettotuotot	-15 285,15	55 554,34
Muut tuotot	66 877,51	3 098,73
<b>Kulut</b>		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-2 047,67	-67,56
Korkokulut	-2 688,47	-89,26
Muut kulut	-99 984,99	-4 914,28
<b>Tilikauden voitto/tappio</b>	<b>-2 362 209,38</b>	<b>-196 126,33</b>

## Tase (SEK)

	31.12.2018	31.12.2017
<b>Vastaavaa</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	34 089 185,92	12 420 017,59
Myyntisaamiset	716 267,37	-
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	83 220,74	55 554,34
Muut	1 432 799,00	1 375,00
Siirtosaamiset	21 832,62	4 508,19
Rahat ja pankkisaamiset	42 465,74	150 776,56
<b>Vastaavaa yhteensä</b>	<b>36 385 771,39</b>	<b>12 632 231,68</b>
<b>Vastattavaa</b>		
Rahaston arvo	34 501 264,31	12 627 566,67
Vieras pääoma		
Ostovelat	1 414 096,34	-
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	4 948,70	-
Muut	443 182,94	-
Siirtovelat	22 279,10	4 665,01
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	<b>36 385 771,39</b>	<b>12 632 231,68</b>

## Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2018 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2018.

	1.1. - 31.12.2018	11.12. - 31.12.2017
<b>Tuloslaskelman liitetiedot (SEK)</b>		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	24 177,18	-
Luovutustappiot	-82 608,37	-
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-2 250 649,42	-249 708,30
<b>Yhteensä</b>	<b>-2 309 080,61</b>	<b>-249 708,30</b>
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Voitot	186 581,55	-
Tappiot	-224 584,40	-
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	22 717,70	55 554,34
<b>Yhteensä</b>	<b>-15 285,15</b>	<b>55 554,34</b>
Sijoitusten käyvän arvon nousut	83 220,74	55 554,34
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-2 311 152,46	-249 708,30
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	-	-
<b>Taseen liitetiedot (SEK)</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Rahaston arvo 1.1.	12 627 566,67	-
Rahasto-osuuksien merkinnät	31 870 782,65	12 823 693,00
Rahasto-osuuksien lunastukset	-7 634 875,63	-
Tilikauden voitto/tappio	-2 362 209,38	-196 126,33
Rahaston arvo 31.12.	34 501 264,31	12 627 566,67
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	34 501 264,31	12 627 566,67

# Nora Five (SEK)

**Sijoitusrahasto Nora Five (SEK) kasvuosuuden arvo laski 3,26 % rahaston perusvaluutassa, Ruotsin kruunuissa, mitattuna tammi-joulukuussa 2018. 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 (kohde-rahasto). Kohderahaston vuosikertomus ja puolivuotiskatsaus ovat saatavilla osoitteessa [www.nordea.fi/rahastot](http://www.nordea.fi/rahastot).

## Kohderahaston kehitys

Menneen vuoden sijoitusympäristö ja markkina-kehitys olivat laajalti mollivoittoisia. On vaikeaa löytää omaisuuslajeja tai markkinoita, jotka olisivat tarjonneet positiivista tuottoa. Kehittyneille osakemarkkinoille viime vuosi oli heikoin sitten finanssikriisin, kun markkinat laskivat 4,1 % MSCI World -indeksillä mitattuna. Fed jatkoi asteittaista rahapolitiikan kiristystä ja nosti ohjauksor-

koaan neljästi päätyen 2,25–2,50 % vaihteluväliin. Sijoittajien luottamusta painoivat ja painavat edelleen, USA:n ja Kiinan kauppapoliittiset jännitteet, brexit, EKP:n joukkolainojen osto-ohjelman päättyminen, talousnäkymien heikentyminen sekä siihen liittyen Fedin rahapoliittinen viritys.

Rahaston vastuullinen salkunhoito-organisaatio on Nordea Investment Management. Kohderahaston salkunhoitajana ovat toimineet Maria Qundos ja Per Walter toiminnan alusta eli 11.12.2017 alkaen.

### Nordea Investment Management

Rahasto on katsauskauden aikana säännöllisesti käyttänyt sijoitustoiminnassaan valuuttajohdannaisia suojautukseen riskeiltä tai tehostaakseen salkunhoitoa. Johdannaisien osuus rahaston arvosta on vaihdellut -0,45 ja +0,26 %:n välillä. 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.

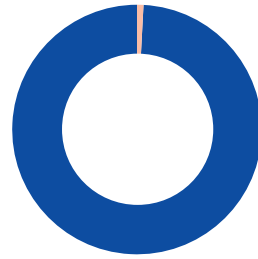
## Kasvuosuuden arvo A

Kehitys – 5 vuotta (SEK)  
11.12.2017 – 31.12.2018



Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä toiminnan alusta eli 11.12.2017 alkaen.

## Sijoitusten jakauma



- Johdannaispimukset ja käteisvarat 1,06 %
- Yhdistelmärahastot/ Nordea-konserni 98,94 %

## Avaintiedot

	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Kasvuosuus A*, SEK	94,98	98,18	-
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	282,9	150,9	-
Omistajien lukumäärä	642	34	-
Rahaston arvo, milj. SEK	26,9	14,8	-
Hallinnointipalkkio, 1 000 SEK	171,2	5,8	-
Säilytyspalkkio, 1 000 SEK	-	-	-
Tilikauden tulos, 1 000 SEK	-1 658,4	-273,5	-

\* 1 osuus

Rahastossa on ainoastaan kasvuosuuksia.

Rahaston perusvaluutta on Ruotsin kruunu (SEK).

## Tunnusluvut

	31.12.2018
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	-
Indeksin volatiliiteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Active Share, %	-
Sharpen luku	-
Salkun kiertonopeus, %	-12,53
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	0,79
Juoksevat kulut A, %	0,83
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 ulkomaisten yhteissijoitusyritysten 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 periä 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 31.12.2018 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2018.

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

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan valuuttajohdannaisia.

## Sijoitukset 31.12.2018

	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	278,8	9,3182	EUR	0,10	26 586,3	98,94 %
<b>Suomi yhteensä</b>					<b>26 586,3</b>	<b>98,94 %</b>
<b>Yhdistelmärahastot yhteensä</b>					<b>26 586,3</b>	<b>98,94 %</b>
<b>Nordean sijoitusrahastot yhteensä</b>					<b>26 586,3</b>	<b>98,94 %</b>
<b>Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä</b>					<b>26 586,3</b>	<b>98,94 %</b>
<b>Johdannaissopimukset</b>						
<b>Vakioimattomat johdannaissopimukset</b>						
Valuuttajohdannaiset						
Termiinisopimukset						
FX FWD EUR/SEK 12-03-2019					24,9	0,09 %
<b>Termiinisopimukset yhteensä</b>					<b>24,9</b>	<b>0,09 %</b>
<b>Valuuttajohdannaiset yhteensä</b>					<b>24,9</b>	<b>0,09 %</b>
<b>Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>24,9</b>	<b>0,09 %</b>
<b>Johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>24,9</b>	<b>0,09 %</b>
<b>Sijoitukset yhteensä</b>					<b>26 611,2</b>	<b>99,03 %</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>					<b>260,1</b>	<b>0,97 %</b>
<b>Rahaston arvo</b>					<b>26 871,3</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 31.12.2018 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	-2 754,3
SEK	2 779,2

#### Johdannaiskauppojen vastapuolet

Nordea Bank Abp



## Tuloslaskelma (SEK)

	1.1. - 31.12.2018	11.12. - 31.12.2017
<b>Tuotot ja arvonmuutokset</b>		
Arvopapereiden nettotuotot	-1 614 592,21	-294 903,16
Johdannaissopimusten nettotuotot	-31 507,90	26 606,50
Muut tuotot	42 966,76	883,23
<b>Kulut</b>		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-1 901,03	-78,96
Korkokulut	-2 477,12	-107,84
Muut kulut	-50 927,81	-5 914,43
<b>Tilikauden voitto/tappio</b>	<b>-1 658 439,31</b>	<b>-273 514,66</b>

## Tase (SEK)

	31.12.2018	31.12.2017
<b>Vastaavaa</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	26 586 257,27	14 595 863,99
Myyntisaamiset	358 133,69	-
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	24 917,19	26 606,50
Muut	516 608,00	1 700,00
Siirtosaamiset	18 000,39	5 727,84
Rahat ja pankkisaamiset	66 956,12	196 211,01
<b>Vastaavaa yhteensä</b>	<b>27 570 872,66</b>	<b>14 826 109,34</b>
<b>Vastattavaa</b>		
Rahaston arvo	26 871 261,10	14 820 194,70
Vieras pääoma		
Ostovelat	657 355,95	-
Muut velat		
Muut	23 807,90	-
Siirtovelat	18 447,71	5 914,64
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	<b>27 570 872,66</b>	<b>14 826 109,34</b>

## Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2018 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2018.

	1.1. - 31.12.2018	11.12. - 31.12.2017
<b>Tuloslaskelman liitetiedot (SEK)</b>		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	28 379,01	-
Luovutustappiot	28,20	-
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-1 642 999,42	-294 903,16
<b>Yhteensä</b>	<b>-1 614 592,21</b>	<b>-294 903,16</b>
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Voitot	51 878,99	-
Tappiot	-81 697,58	-
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-1 689,31	26 606,50
<b>Yhteensä</b>	<b>-31 507,90</b>	<b>26 606,50</b>
Sijoitusten käyvän arvon nousut	24 917,19	26 606,50
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-1 669 605,92	-294 903,16
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	-	-
<b>Taseen liitetiedot (SEK)</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Rahaston arvo 1.1.	14 820 194,70	-
Rahasto-osuuksien merkinnät	15 454 143,85	15 093 810,00
Rahasto-osuuksien lunastukset	-1 744 638,14	-100,64
Tilikauden voitto/tappio	-1 658 439,31	-273 514,66
Rahaston arvo 31.12.	26 871 261,10	14 820 194,70
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	26 871 261,10	14 820 194,70

# Nora One Master

**Sijoitusrahasto Nora One Masterin A-osuussarjan kasvuosuuden arvo laski 3,03 % tammi–joulukuussa 2018. Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä.**

Menneen vuoden sijoitusympäristö ja markkina-kehitys olivat laajalti mollivoittoisia. On vaikeaa löytää omaisuuslajeja tai markkinoita, jotka olisivat tarjonneet positiivista tuottoa. Kehittyneille osakemarkkinoille viime vuosi oli heikoin sitten finanssikriisin, kun markkinat laskivat 4,1 % MSCI World -indeksillä mitattuna. Fed jatkoi asteittaista rahapolitiikan kiristystä ja nosti ohjauskorkoaan neljästi päättyen 2,25–2,50 % vaihteluväliin. Sijoittajien luottamusta painoivat ja painavat edelleen, USA:n ja Kiinan kauppapoliittiset jän-

nitteet, brexit, EKP:n joukkolainojen osto-ohjelman päättyminen, talousnäköymien heikentyminen sekä siihen liittyen Fedin rahapoliittinen viritys.

Rahaston vastuulliset salkunhoitajat ovat Maria Qundos ja Per Walter toiminnan alusta eli 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

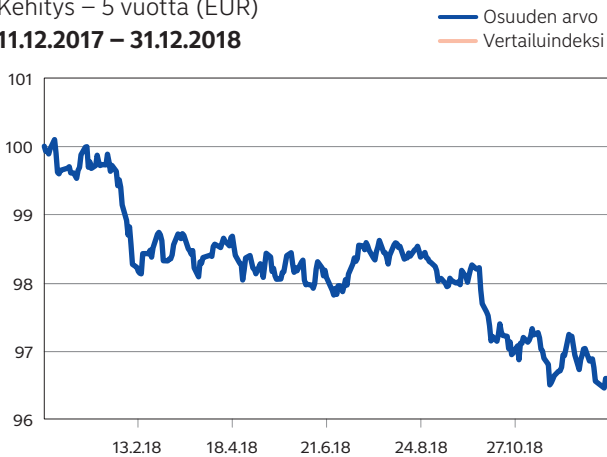
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

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 volatiliiteettia (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa tai ensisijaisessa merkintävaluutassa.

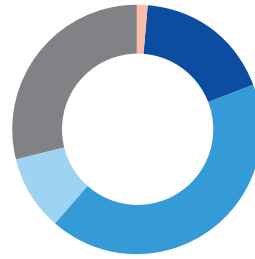
## Kasvuosuuden arvo A

Kehitys – 5 vuotta (EUR)  
11.12.2017 – 31.12.2018



Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä toiminnan alusta eli 11.12.2017 alkaen.

## Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 1,46 %
- Ulkopuoliset rahastot/ indeksiosuusrahastot 17,95 %
- Pitkän koron rahastot/ Nordea-konserni 42,00 %
- Osakerahastot/ Nordea-konserni 9,71 %
- Lyhyen koron rahastot/ Nordea-konserni 28,88 %

## Avaintiedot

	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Kasvuosuus A*, EUR	9,66	9,96	-
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	365,8	123,0	-
Omistajien lukumäärä	1	1	-
Rahaston arvo, milj. EUR	3,5	1,2	-
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	13,6	0,4	-
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	-71,5	-4,8	-

\* 1 osuus

Rahastossa on ainoastaan kasvuosuuksia.

Rahaston perusvaluutta on euro.

## Tunnusluvut

	31.12.2018
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	-
Indeksin volatiliiteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Active Share, %	-
Sharpen luku	-
Salkun kiertonopeus, %	3,70
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	0,59
Juoksevat kulut A, %	0,66
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,01
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.

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 31.12.2018 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2018.

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 Government Bond UCITS ETF 0,20 %, rekisteröintimaa Irlanti

# Sijoitukset 31.12.2018

	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	0,5	1 015,8200	SEK	10,23	52,7	1,49 %
Nordea 2 - European Enhanced Equity Fund Y-EUR	0,3	92,7800	EUR	1,00	24,7	0,70 %
Nordea 2 - Global Enhanced Equity Fund Y-EUR	0,7	104,6100	EUR	1,00	69,7	1,97 %
Nordea 2 - Global Enhanced Small Cap Fund Y-EUR	0,1	98,2600	EUR	1,00	12,0	0,34 %
Nordea 2 - Japanese Enhanced Equity Fund Y-EUR	0,2	74,9100	EUR	1,00	11,9	0,34 %
<b>Luxemburg yhteensä</b>					<b>171,0</b>	<b>4,84 %</b>
Suomi						
Nordea European Passive Fund I growth	0,7	23,0678	EUR	1,00	16,4	0,46 %
Nordea Global Passive Fund I growth	3,9	17,9765	EUR	1,00	69,8	1,97 %
Nordea North American Enhanced Fund growth	8,5	10,1460	EUR	1,00	85,8	2,43 %
<b>Suomi yhteensä</b>					<b>172,0</b>	<b>4,87 %</b>
<b>Osakerahastot yhteensä</b>					<b>343,0</b>	<b>9,71 %</b>
Pitkän koron rahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Emerging Mkt Hard Ccy Bond Fd HYE-EUR	4,6	91,9300	EUR	1,00	421,9	11,94 %
Nordea 1 - European Diversified Corp Bd Fd Y-EUR	4,0	133,4900	EUR	1,00	533,1	15,09 %
Nordea 2 - US Corporate Enhanced Bd Fd - HZ EUR	5,7	92,8300	EUR	1,00	529,4	14,98 %
<b>Luxemburg yhteensä</b>					<b>1 484,4</b>	<b>42,01 %</b>
<b>Pitkän koron rahastot yhteensä</b>					<b>1 484,4</b>	<b>42,01 %</b>
Lyhyen koron rahastot						
Suomi						
Nordea Euro Short Term Fund A growth	50,1	10,1748	EUR	1,00	509,9	14,43 %
Nordea Moderate Yield A growth	49,0	10,4124	EUR	1,00	510,4	14,45 %
<b>Suomi yhteensä</b>					<b>1 020,4</b>	<b>28,88 %</b>
<b>Lyhyen koron rahastot yhteensä</b>					<b>1 020,4</b>	<b>28,88 %</b>
<b>Nordean sijoitusrahastot yhteensä</b>					<b>2 847,8</b>	<b>80,60 %</b>
<b>Nordean ulkopuoliset rahastot</b>						
Indeksiosuusrahastot						
iShares Core Euro Government Bond UCITS ETF	5,2	122,6800	EUR	1,00	634,1	17,95 %
<b>Indeksiosuusrahastot yhteensä</b>					<b>634,1</b>	<b>17,95 %</b>
<b>Nordean ulkopuoliset rahastot yhteensä</b>					<b>634,1</b>	<b>17,95 %</b>
<b>Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä</b>					<b>3 481,9</b>	<b>98,54 %</b>
<b>Sijoitukset yhteensä</b>					<b>3 481,9</b>	<b>98,54 %</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>					<b>51,4</b>	<b>1,46 %</b>
<b>Rahaston arvo</b>					<b>3 533,3</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 tai käyttänyt osake-, korko-, luottoriski- tai valuuttajohdannaisia raportointikauden aikana. Rahastolla ei myöskään ole ollut tuotonvaihto-, takaisinosto-, käänteisiä takaisinostosopimuksia, osto-myyntitransaktioita, myynti-ostotransaktioita tai vakuudellisia limiittituotonantosopimuksia kauden aikana.

## Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2018	11.12. - 31.12.2017
<b>Tuotot ja arvonmuutokset</b>		
Arvopapereiden nettotuotot	-61 621,18	-4 338,38
Osinkotuotot	2 197,62	-
Korkotuotot	14,85	-
Muut tuotot	687,39	0,21
<b>Kulut</b>		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-11 950,06	-314,71
Korkokulut	-178,23	-14,11
Muut kulut	-699,12	-157,33
<b>Tilikauden voitto/tappio</b>	<b>-71 548,73</b>	<b>-4 824,32</b>

## Tase (EUR)

	31.12.2018	31.12.2017
<b>Vastaavaa</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	3 481 913,14	1 212 789,03
Muut saamiset		
Muut	14 569,09	-
Siirtosaamiset	199,04	42,47
Rahat ja pankkisaamiset	38 411,44	12 715,47
<b>Vastaavaa yhteensä</b>	<b>3 535 092,71</b>	<b>1 225 546,97</b>
<b>Vastattavaa</b>		
Rahaston arvo	3 533 344,47	1 225 175,68
Vieras pääoma		
Siirtovelat	1 748,24	371,29
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	<b>3 535 092,71</b>	<b>1 225 546,97</b>

## Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2018 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2018.

	1.1. - 31.12.2018	11.12. - 31.12.2017
<b>Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)</b>		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	1 233,13	-
Luovutustappiot	-201,08	-
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-23 647,31	6,74
Korkosidonnaiset erät		
Luovutustappiot	-1 420,87	-
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-37 585,05	-4 345,12
<b>Yhteensä</b>	<b>-61 621,18</b>	<b>-4 338,38</b>
Sijoitusten käyvän arvon nousut	468,71	562,72
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-61 701,07	-4 901,10
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	210,76	68,63
<b>Taseen liitetiedot (EUR)</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Rahaston arvo 1.1.	1 225 175,68	-
Rahasto-osuuksien merkinnät	2 469 526,96	1 230 000,00
Rahasto-osuuksien lunastukset	-89 809,44	-
Tilikauden voitto/tappio	-71 548,73	-4 824,32
Rahaston arvo 31.12.	3 533 344,47	1 225 175,68
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	3 533 344,47	1 225 175,68

# Nora Two Master

**Sijoitusrahasto Nora Two Masterin A-osuussarjan kasvuosuuden arvo laski 3,84 % tammi–joulukuussa 2018. Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä.**

Menneen vuoden sijoitusympäristö ja markkina-kehitys olivat laajalti mollivoittoisia. On vaikeaa löytää omaisuuslajeja tai markkinoita, jotka olisivat tarjonneet positiivista tuottoa. Kehittyneille osakemarkkinoille viime vuosi oli heikoin sitten finanssikriisin, kun markkinat laskivat 4,1 % MSCI World -indeksillä mitattuna. Fed jatkoi asteittaista rahapolitiikan kiristystä ja nosti ohjauskorkoaan neljästi päättyen 2,25–2,50 % vaihteluväliin. Sijoittajien luottamusta painoivat ja painavat edelleen, USA:n ja Kiinan kauppapoliittiset jän-

nitteet, brexit, EKP:n joukkolainojen osto-ohjelman päättyminen, talousnäköymien heikentyminen sekä siihen liittyen Fedin rahapoliittinen viritys.

Rahaston vastuulliset salkunhoitajat ovat Maria Qundos ja Per Walter toiminnan alusta eli 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

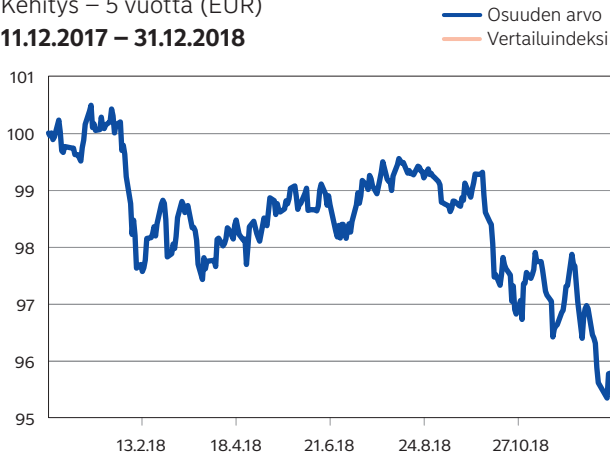
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

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.

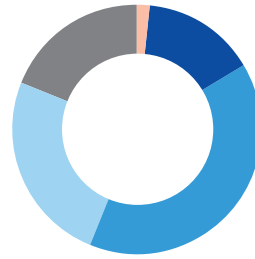
## Kasvuosuuden arvo A

Kehitys – 5 vuotta (EUR)  
11.12.2017 – 31.12.2018



Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä toiminnan alusta eli 11.12.2017 alkaen.

## Sijoitusten jakauma



- Johdannaispimukset ja käteisvarat 1,90 %
- Ulkopuoliset rahastot/ indeksiosuusrahastot 14,70 %
- Pitkän koron rahastot/ Nordea-konserni 39,67 %
- Osakerahastot/ Nordea-konserni 24,91 %
- Lyhyen koron rahastot/ Nordea-konserni 18,82 %

## Avaintiedot

	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Kasvuosuus A*, EUR	9,58	9,96	-
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	432,3	123,9	-
Omistajien lukumäärä	1	1	-
Rahaston arvo, milj. EUR	4,1	1,2	-
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	16,7	0,4	-
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	-122,3	-4,7	-

\* 1 osuus

Rahastossa on ainoastaan kasvuosuuksia.

Rahaston perusvaluutta on euro.

## Tunnusluvut

	31.12.2018
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	-
Indeksin volatiliiteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Active Share, %	-
Sharpen luku	-
Salkun kiertonopeus, %	12,94
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	0,64
Juoksevat kulut A, %	0,71
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,00
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 31.12.2018 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2018.

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 Government Bond UCITS ETF 0,20 %, rekisteröintimaa Irlanti

# Sijoitukset 31.12.2018

	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	1,6	1 015,8200	SEK	10,23	156,1	3,77 %
Nordea 2 - European Enhanced Equity Fund Y-EUR	0,8	92,7800	EUR	1,00	73,6	1,78 %
Nordea 2 - Global Enhanced Equity Fund Y-EUR	2,0	104,6100	EUR	1,00	209,9	5,07 %
Nordea 2 - Global Enhanced Small Cap Fund Y-EUR	0,4	98,2600	EUR	1,00	36,3	0,88 %
Nordea 2 - Japanese Enhanced Equity Fund Y-EUR	0,5	74,9100	EUR	1,00	36,4	0,88 %
<b>Luxemburg yhteensä</b>					<b>512,2</b>	<b>12,37 %</b>
Suomi						
Nordea European Passive Fund I growth	2,1	23,0678	EUR	1,00	49,2	1,19 %
Nordea Global Passive Fund I growth	11,7	17,9765	EUR	1,00	209,9	5,07 %
Nordea North American Enhanced Fund growth	25,6	10,1460	EUR	1,00	260,1	6,28 %
<b>Suomi yhteensä</b>					<b>519,1</b>	<b>12,54 %</b>
<b>Osakerahastot yhteensä</b>					<b>1 031,3</b>	<b>24,91 %</b>
Pitkän koron rahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Emerging Mkt Hard Ccy Bond Fd HYE-EUR	4,9	91,9300	EUR	1,00	450,0	10,87 %
Nordea 1 - European Diversified Corp Bd Fd Y-EUR	4,7	133,4900	EUR	1,00	632,5	15,28 %
Nordea 2 - US Corporate Enhanced Bd Fd - HZ EUR	6,0	92,8300	EUR	1,00	560,1	13,53 %
<b>Luxemburg yhteensä</b>					<b>1 642,7</b>	<b>39,67 %</b>
<b>Pitkän koron rahastot yhteensä</b>					<b>1 642,7</b>	<b>39,67 %</b>
Lyhyen koron rahastot						
Suomi						
Nordea Euro Short Term Fund A growth	38,4	10,1748	EUR	1,00	390,6	9,43 %
Nordea Moderate Yield A growth	37,3	10,4124	EUR	1,00	388,7	9,39 %
<b>Suomi yhteensä</b>					<b>779,3</b>	<b>18,82 %</b>
<b>Lyhyen koron rahastot yhteensä</b>					<b>779,3</b>	<b>18,82 %</b>
<b>Nordean sijoitusrahastot yhteensä</b>					<b>3 453,3</b>	<b>83,40 %</b>
<b>Nordean ulkopuoliset rahastot</b>						
Indeksiosuusrahastot						
iShares Core Euro Government Bond UCITS ETF	5,0	122,6800	EUR	1,00	608,9	14,70 %
<b>Indeksiosuusrahastot yhteensä</b>					<b>608,9</b>	<b>14,70 %</b>
<b>Nordean ulkopuoliset rahastot yhteensä</b>					<b>608,9</b>	<b>14,70 %</b>
<b>Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä</b>					<b>4 062,1</b>	<b>98,10 %</b>
<b>Sijoitukset yhteensä</b>					<b>4 062,1</b>	<b>98,10 %</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>					<b>78,7</b>	<b>1,90 %</b>
<b>Rahaston arvo</b>					<b>4 140,8</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 tai käyttänyt osake-, korko-, luottoriski- tai valuuttajohdannaisia raportointikauden aikana. Rahastolla ei myöskään ole ollut tuotonvaihto-, takaisinosto-, käänteisiä takaisinostosopimuksia, osto-myyntitransaktioita, myynti-ostotransaktioita tai vakuudellisia limiittituotonantosopimuksia kauden aikana.



## Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2018	11.12. - 31.12.2017
<b>Tuotot ja arvonmuutokset</b>		
Arvopapereiden nettotuotot	-110 168,21	-3 935,61
Osinkotuotot	2 109,20	-
Korkotuotot	15,81	-
Muut tuotot	1 451,15	0,21
<b>Kulut</b>		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-14 238,66	-331,50
Korkokulut	-223,51	-14,75
Muut kulut	-1 266,49	-393,15
<b>Tilikauden voitto/tappio</b>	<b>-122 320,71</b>	<b>-4 674,80</b>

## Tase (EUR)

	31.12.2018	31.12.2017
<b>Vastaavaa</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	4 062 114,49	1 213 147,05
Myyntisaamiset	28 662,29	-
Muut saamiset		
Muut	30 638,85	-
Siirtosaamiset	324,15	57,47
Rahat ja pankkisaamiset	26 307,84	21 572,44
<b>Vastaavaa yhteensä</b>	<b>4 148 047,62</b>	<b>1 234 776,96</b>
<b>Vastattavaa</b>		
Rahaston arvo	4 140 802,80	1 234 373,24
Vieras pääoma		
Ostovelat	4 999,57	-
Siirtovelat	2 245,25	403,72
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	<b>4 148 047,62</b>	<b>1 234 776,96</b>

## Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2018 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2018.

	1.1. - 31.12.2018	11.12. - 31.12.2017
<b>Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)</b>		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	1 711,08	-
Luovutustappiot	-519,60	-
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-74 197,34	16,85
Korkosidonnaiset erät		
Luovutustappiot	-4 227,80	-
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-32 934,55	-3 952,46
<b>Yhteensä</b>	<b>-110 168,21</b>	<b>-3 935,61</b>
Sijoitusten käyvän arvon nousut	3 223,64	1 045,25
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-110 355,53	-4 980,86
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	171,98	63,00
<b>Taseen liitetiedot (EUR)</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Rahaston arvo 1.1.	1 234 373,24	-
Rahasto-osuuksien merkinnät	3 247 225,93	1 239 048,04
Rahasto-osuuksien lunastukset	-218 475,66	-
Tilikauden voitto/tappio	-122 320,71	-4 674,80
Rahaston arvo 31.12.	4 140 802,80	1 234 373,24
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	4 140 802,80	1 234 373,24

# Nora Three Master

**Sijoitusrahasto Nora Three Masterin A-osuussarjan kasvuosuuden arvo laski 5,11 % tammi–joulukuussa 2018. Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä.**

Menneen vuoden sijoitusympäristö ja markkina-kehitys olivat laajalti mollivoittoisia. On vaikeaa löytää omaisuuslajeja tai markkinoita, jotka olisivat tarjonneet positiivista tuottoa. Kehittyneille osakemarkkinoille viime vuosi oli heikoin sitten finanssikriisin, kun markkinat laskivat 4,1 % MSCI World -indeksillä mitattuna. Fed jatkoi asteittaista rahapolitiikan kiristystä ja nosti ohjauskorkoaan neljästi päättyen 2,25–2,50 % vaihteluväliin. Sijoittajien luottamusta painoivat ja painavat edelleen, USA:n ja Kiinan kauppapoliittiset jän-

nitteet, brexit, EKP:n joukkolainojen osto-ohjelman päättyminen, talousnäköymien heikentyminen sekä siihen liittyen Fedin rahapoliittinen viritys.

Rahaston vastuulliset salkunhoitajat ovat Maria Qundos ja Per Walter toiminnan alusta eli 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



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.

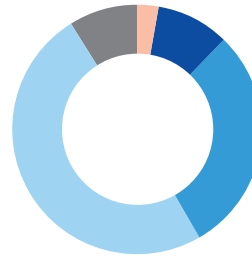
## Kasvuosuuden arvo A

Kehitys – 5 vuotta (EUR)  
11.12.2017 – 31.12.2018



Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä toiminnan alusta eli 11.12.2017 alkaen.

## Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 2,95 %
- Ulkopuoliset rahastot/ indeksiosuusrahastot 9,49 %
- Pitkän koron rahastot/ Nordea-konserni 29,30 %
- Osakerahastot/ Nordea-konserni 49,52 %
- Lyhyen koron rahastot/ Nordea-konserni 8,74 %

## Avaintiedot

	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Kasvuosuus A*, EUR	9,46	9,97	-
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	884,7	123,4	-
Omistajien lukumäärä	1	1	-
Rahaston arvo, milj. EUR	8,4	1,2	-
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	30,2	0,4	-
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	-389,5	-4,0	-

\* 1 osuus

Rahastossa on ainoastaan kasvuosuuksia.

Rahaston perusvaluutta on euro.

## Tunnusluvut

	31.12.2018
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	-
Indeksin volatiliiteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Active Share, %	-
Sharpen luku	-
Salkun kiertonopeus, %	11,71
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	0,69
Juoksevat kulut A, %	0,75
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,00
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.

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 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 31.12.2018 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2018.

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 Government Bond UCITS ETF 0,20 %, rekisteröintimaa Irlanti

# Sijoitukset 31.12.2018

	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	6,2	1 015,8200	SEK	10,23	618,9	7,40 %
Nordea 2 - European Enhanced Equity Fund Y-EUR	3,1	92,7800	EUR	1,00	291,7	3,49 %
Nordea 2 - Global Enhanced Equity Fund Y-EUR	8,1	104,6100	EUR	1,00	845,5	10,10 %
Nordea 2 - Global Enhanced Small Cap Fund Y-EUR	1,5	98,2600	EUR	1,00	143,9	1,72 %
Nordea 2 - Japanese Enhanced Equity Fund Y-EUR	1,9	74,9100	EUR	1,00	144,1	1,72 %
<b>Luxemburg yhteensä</b>					<b>2 044,0</b>	<b>24,43 %</b>
Suomi						
Nordea European Passive Fund I growth	8,5	23,0678	EUR	1,00	195,0	2,33 %
Nordea Global Passive Fund I growth	47,4	17,9765	EUR	1,00	851,3	10,17 %
Nordea North American Enhanced Fund growth	103,9	10,1460	EUR	1,00	1 053,7	12,59 %
<b>Suomi yhteensä</b>					<b>2 100,0</b>	<b>25,09 %</b>
<b>Osakerahastot yhteensä</b>					<b>4 144,0</b>	<b>49,52 %</b>
Pitkän koron rahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Emerging Mkt Hard Ccy Bond Fd HYE-EUR	7,1	91,9300	EUR	1,00	648,8	7,75 %
Nordea 1 - European Diversified Corp Bd Fd Y-EUR	7,5	133,4900	EUR	1,00	995,4	11,89 %
Nordea 2 - US Corporate Enhanced Bd Fd - HZ EUR	8,7	92,8300	EUR	1,00	807,5	9,65 %
<b>Luxemburg yhteensä</b>					<b>2 451,7</b>	<b>29,30 %</b>
<b>Pitkän koron rahastot yhteensä</b>					<b>2 451,7</b>	<b>29,30 %</b>
Lyhyen koron rahastot						
Suomi						
Nordea Euro Short Term Fund A growth	36,0	10,1748	EUR	1,00	366,0	4,37 %
Nordea Moderate Yield A growth	35,1	10,4124	EUR	1,00	365,5	4,37 %
<b>Suomi yhteensä</b>					<b>731,5</b>	<b>8,74 %</b>
<b>Lyhyen koron rahastot yhteensä</b>					<b>731,5</b>	<b>8,74 %</b>
<b>Nordean sijoitusrahastot yhteensä</b>					<b>7 327,2</b>	<b>87,56 %</b>
<b>Nordean ulkopuoliset rahastot</b>						
Indeksiosuusrahastot						
iShares Core Euro Government Bond UCITS ETF	6,5	122,6800	EUR	1,00	794,5	9,49 %
<b>Indeksiosuusrahastot yhteensä</b>					<b>794,5</b>	<b>9,49 %</b>
<b>Nordean ulkopuoliset rahastot yhteensä</b>					<b>794,5</b>	<b>9,49 %</b>
<b>Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä</b>					<b>8 121,6</b>	<b>97,05 %</b>
<b>Sijoitukset yhteensä</b>					<b>8 121,6</b>	<b>97,05 %</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>					<b>246,8</b>	<b>2,95 %</b>
<b>Rahaston arvo</b>					<b>8 368,4</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 tai käyttänyt osake-, korko-, luottoriski- tai valuuttajohdannaisia raportointikauden aikana. Rahastolla ei myöskään ole ollut tuotonvaihto-, takaisinosto-, käänteisiä takaisinostosopimuksia, osto-myyntitransaktioita, myynti-ostotransaktioita tai vakuudellisia limiittituotonantosopimuksia kauden aikana.

## Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2018	11.12. - 31.12.2017
<b>Tuotot ja arvonmuutokset</b>		
Arvopapereiden nettotuotot	-367 225,66	-2 820,45
Osinkotuotot	2 107,97	-
Muut tuotot	2 717,56	0,21
<b>Kulut</b>		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-24 003,14	-331,09
Korkokulut	-472,74	-13,96
Muut kulut	-2 646,57	-786,18
<b>Tilikauden voitto/tappio</b>	<b>-389 522,58</b>	<b>-3 951,47</b>

## Tase (EUR)

	31.12.2018	31.12.2017
<b>Vastaavaa</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	8 121 634,05	1 214 308,96
Myyntisaamiset	53 604,00	-
Muut saamiset		
Muut	242 143,98	-
Siirtosaamiset	988,70	87,63
Rahat ja pankkisaamiset	101 993,04	16 171,88
<b>Vastaavaa yhteensä</b>	<b>8 520 363,77</b>	<b>1 230 568,47</b>
<b>Vastattavaa</b>		
Rahaston arvo	8 368 385,09	1 230 135,79
Vieras pääoma		
Ostovelat	62 453,86	-
Muut velat		
Muut	84 662,24	-
Siirtovelat	4 862,58	432,68
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	<b>8 520 363,77</b>	<b>1 230 568,47</b>

## Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2018 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2018.

	1.1. - 31.12.2018	11.12. - 31.12.2017
<b>Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)</b>		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	3 779,17	-
Luovutustappiot	-1 659,73	-
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-331 027,87	33,74
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	14,90	-
Luovutustappiot	-6 217,21	-
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-32 114,92	-2 854,19
<b>Yhteensä</b>	<b>-367 225,66</b>	<b>-2 820,45</b>
Sijoitusten käyvän arvon nousut	4 284,34	1 824,11
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-367 427,13	-4 644,56
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	307,04	46,17
<b>Taseen liitetiedot (EUR)</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Rahaston arvo 1.1.	1 230 135,79	-
Rahasto-osuuksien merkinnät	8 048 391,92	1 234 087,26
Rahasto-osuuksien lunastukset	-520 620,04	-
Tilikauden voitto/tappio	-389 522,58	-3 951,47
Rahaston arvo 31.12.	8 368 385,09	1 230 135,79
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	8 368 385,09	1 230 135,79

# Nora Four Master

**Sijoitusrahasto Nora Four Masterin A-osuussarjan kasvuosuuden arvo laski 6,25 % tammi–joulukuussa 2018. Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä.**

Menneen vuoden sijoitusympäristö ja markkina-kehitys olivat laajalti mollivoittoisia. On vaikeaa löytää omaisuuslajeja tai markkinoita, jotka olisivat tarjonneet positiivista tuottoa. Kehittyneille osakemarkkinoille viime vuosi oli heikoin sitten finanssikriisin, kun markkinat laskivat 4,1 % MSCI World -indeksillä mitattuna. Fed jatkoi asteittaista rahapolitiikan kiristystä ja nosti ohjauskorkoaan neljäksi päätyen 2,25–2,50 % vaihteluväliin. Sijoittajien luottamusta painoivat ja painavat edelleen, USA:n ja Kiinan kauppapoliittiset jän-

nitteet, brexit, EKP:n joukkolainojen osto-ohjelman päättyminen, talousnäköymien heikentyminen sekä siihen liittyen Fedin rahapoliittinen viritys.

Rahaston vastuulliset salkunhoitajat ovat Maria Qundos ja Per Walter toiminnan alusta eli 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

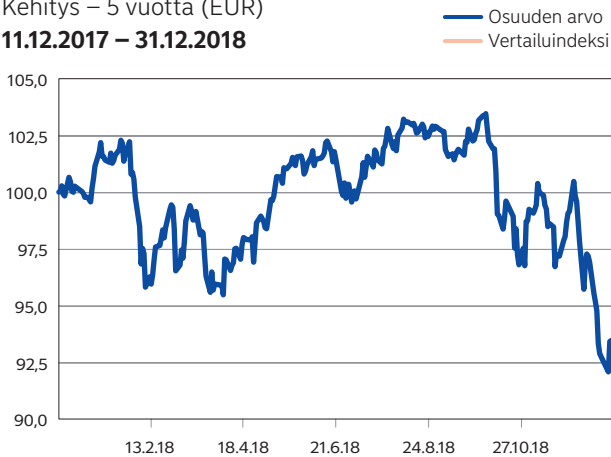
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

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 volatiliiteettia (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa tai ensisijaisessa merkintävaluutassa.

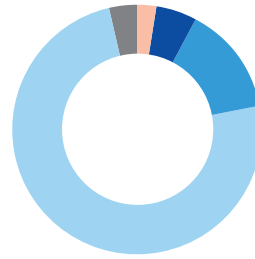
## Kasvuosuuden arvo A

Kehitys – 5 vuotta (EUR)  
11.12.2017 – 31.12.2018



Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä toiminnan alusta eli 11.12.2017 alkaen.

## Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 2,59 %
- Ulkopuoliset rahastot/ indeksiosuusrahastot 5,42 %
- Pitkän koron rahastot/ Nordea-konserni 14,12 %
- Osakerahastot/ Nordea-konserni 74,30 %
- Lyhyen koron rahastot/ Nordea-konserni 3,57 %

## Avaintiedot

	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Kasvuosuus A*, EUR	9,35	9,98	-
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	665,1	126,5	-
Omistajien lukumäärä	1	1	-
Rahaston arvo, milj. EUR	6,2	1,3	-
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	28,3	0,5	-
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	-410,2	-2,9	-

\* 1 osuus

Rahastossa on ainoastaan kasvuosuuksia.

Rahaston perusvaluutta on euro.

## Tunnusluvut

	31.12.2018
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	-
Indeksin volatiliiteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Active Share, %	-
Sharpen luku	-
Salkun kiertonopeus, %	14,58
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	0,74
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 veloiteta 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 veloitaa myös muita kuluja, ja ne otetaan huomioon kohderahaston juoksevilla kuluissa.

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

Vuosikertomus 31.12.2018 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2018.

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 Government Bond UCITS ETF 0,20 %, rekisteröintimaa Irlanti

# Sijoitukset 31.12.2018

	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>Sijoitusrahasto-omistukset</b>						
<b>Nordean sijoitusrahastot</b>						
Osakerahastot						
Luxemburg						
Nordea 2 - Emerging Markets Enhanced Eq Fd Y-SEK	7,0	1 015,8200	SEK	10,23	695,6	11,18 %
Nordea 2 - European Enhanced Equity Fund Y-EUR	3,5	92,7800	EUR	1,00	327,8	5,27 %
Nordea 2 - Global Enhanced Equity Fund Y-EUR	8,9	104,6100	EUR	1,00	935,2	15,03 %
Nordea 2 - Global Enhanced Small Cap Fund Y-EUR	1,6	98,2600	EUR	1,00	161,7	2,60 %
Nordea 2 - Japanese Enhanced Equity Fund Y-EUR	2,2	74,9100	EUR	1,00	162,0	2,60 %
<b>Luxemburg yhteensä</b>					<b>2 282,2</b>	<b>36,68 %</b>
Suomi						
Nordea European Passive Fund I growth	9,5	23,0678	EUR	1,00	219,1	3,52 %
Nordea Global Passive Fund I growth	52,7	17,9765	EUR	1,00	947,7	15,23 %
Nordea North American Enhanced Fund growth	115,6	10,1460	EUR	1,00	1 173,1	18,86 %
<b>Suomi yhteensä</b>					<b>2 339,9</b>	<b>37,61 %</b>
<b>Osakerahastot yhteensä</b>					<b>4 622,1</b>	<b>74,29 %</b>
Pitkän koron rahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Emerging Mkt Hard Ccy Bond Fd HYE-EUR	2,6	91,9300	EUR	1,00	243,1	3,91 %
Nordea 1 - European Diversified Corp Bd Fd Y-EUR	2,5	133,4900	EUR	1,00	333,0	5,35 %
Nordea 2 - US Corporate Enhanced Bd Fd - HZ EUR	3,3	92,8300	EUR	1,00	302,5	4,86 %
<b>Luxemburg yhteensä</b>					<b>878,7</b>	<b>14,12 %</b>
<b>Pitkän koron rahastot yhteensä</b>					<b>878,7</b>	<b>14,12 %</b>
Lyhyen koron rahastot						
Suomi						
Nordea Euro Short Term Fund A growth	10,9	10,1748	EUR	1,00	111,2	1,79 %
Nordea Moderate Yield A growth	10,6	10,4124	EUR	1,00	110,9	1,78 %
<b>Suomi yhteensä</b>					<b>222,1</b>	<b>3,57 %</b>
<b>Lyhyen koron rahastot yhteensä</b>					<b>222,1</b>	<b>3,57 %</b>
<b>Nordean sijoitusrahastot yhteensä</b>					<b>5 722,8</b>	<b>91,98 %</b>
<b>Nordean ulkopuoliset rahastot</b>						
Indeksiosuusrahastot						
iShares Core Euro Government Bond UCITS ETF	2,8	122,6800	EUR	1,00	337,5	5,42 %
<b>Indeksiosuusrahastot yhteensä</b>					<b>337,5</b>	<b>5,42 %</b>
<b>Nordean ulkopuoliset rahastot yhteensä</b>					<b>337,5</b>	<b>5,42 %</b>
<b>Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä</b>					<b>6 060,3</b>	<b>97,41 %</b>
<b>Sijoitukset yhteensä</b>					<b>6 060,3</b>	<b>97,41 %</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>					<b>161,2</b>	<b>2,59 %</b>
<b>Rahaston arvo</b>					<b>6 221,6</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 tai käyttänyt osake-, korko-, luottoriski- tai valuuttajohdannaisia raportointikauden aikana. Rahastolla ei myöskään ole ollut tuotonvaihto-, takaisinosto-, käänteisiä takaisinostosopimuksia, osto-myyntitransaktioita, myynti-ostotransaktioita tai vakuudellisia limiittiluotonantosopimuksia kauden aikana.



## Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2018	11.12. - 31.12.2017
<b>Tuotot ja arvonmuutokset</b>		
Arvopapereiden nettotuotot	-390 296,27	-1 372,49
Osinkotuotot	982,14	-
Muut tuotot	2 786,31	0,21
<b>Kulut</b>		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-20 783,46	-333,90
Korkokulut	-361,74	-13,11
Muut kulut	-2 567,03	-1 179,21
<b>Tilikauden voitto/tappio</b>	<b>-410 240,05</b>	<b>-2 898,50</b>

## Tase (EUR)

	31.12.2018	31.12.2017
<b>Vastaavaa</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	6 060 333,30	1 245 801,29
Myyntisaamiset	22 647,51	-
Muut saamiset		
Muut	94 772,01	-
Siirtosaamiset	1 032,33	121,40
Rahat ja pankkisaamiset	74 573,01	17 135,66
<b>Vastaavaa yhteensä</b>	<b>6 253 358,16</b>	<b>1 263 058,35</b>
<b>Vastattavaa</b>		
Rahaston arvo	6 221 552,45	1 262 589,94
Vieras pääoma		
Ostovelat	27 857,00	-
Siirtovelat	3 948,71	468,41
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	<b>6 253 358,16</b>	<b>1 263 058,35</b>

## Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2018 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2018.

	1.1. - 31.12.2018	11.12. - 31.12.2017
<b>Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)</b>		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	1 971,36	-
Luovutustappiot	-7 246,74	-
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-367 217,68	50,60
Korkosidonnaiset erät		
Luovutustappiot	-4 938,69	-
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-12 864,52	-1 423,09
<b>Yhteensä</b>	<b>-390 296,27</b>	<b>-1 372,49</b>
Sijoitusten käyvän arvon nousut	2 366,56	2 583,96
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-382 448,76	-3 956,45
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	113,04	23,71
<b>Taseen liitetiedot (EUR)</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Rahaston arvo 1.1.	1 262 589,94	-
Rahasto-osuuksien merkinnät	5 838 631,89	1 265 488,44
Rahasto-osuuksien lunastukset	-469 429,33	-
Tilikauden voitto/tappio	-410 240,05	-2 898,50
Rahaston arvo 31.12.	6 221 552,45	1 262 589,94
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	6 221 552,45	1 262 589,94

# Nora Five Master

**Sijoitusrahasto Nora Five Masterin A-osuussarjan kasvuosuuden arvo laski 6,61 % tammi–joulukuussa 2018. Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä.**

Menneen vuoden sijoitusympäristö ja markkina-kehitys olivat laajalti mollivoittoisia. On vaikeaa löytää omaisuuslajeja tai markkinoita, jotka olisivat tarjonneet positiivista tuottoa. Kehittyneille osakemarkkinoille viime vuosi oli heikoin sitten finanssikriisin, kun markkinat laskivat 4,1 % MSCI World -indeksillä mitattuna. Fed jatkoi asteittaista rahapolitiikan kiristystä ja nosti ohjauskorkoaan neljästi päättyen 2,25–2,50 % vaihteluväliin. Sijoittajien luottamusta painoivat ja painavat edelleen, USA:n ja Kiinan kauppoliittiset jän-

nitteet, brexit, EKP:n joukkolainojen osto-ohjelman päättyminen, talousnäköymien heikentyminen sekä siihen liittyen Fedin rahapolitiittinen viritys.

Rahaston vastuulliset salkunhoitajat ovat Maria Qundos ja Per Walter toiminnan alusta eli 11.12.2017 alkaen.

### *Maria Qundos ja Per Walter*

Rahasto on katsauskauden aikana säännöllisesti käyttänyt sijoitustoiminnassaan vakioituja osakejohdannaisia ja valuuttajohdannaisia suojautuakseen riskeiltä tai tehostaakseen salkunhoitoa. Johdannaisten osuus rahaston arvosta on vaihdellut 6,88–35,13 %:iin. Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita kauden aikana.

## Riskitaso



1 2 3 4 5 6 7

Pienempi  
riski

Suurempi  
riski

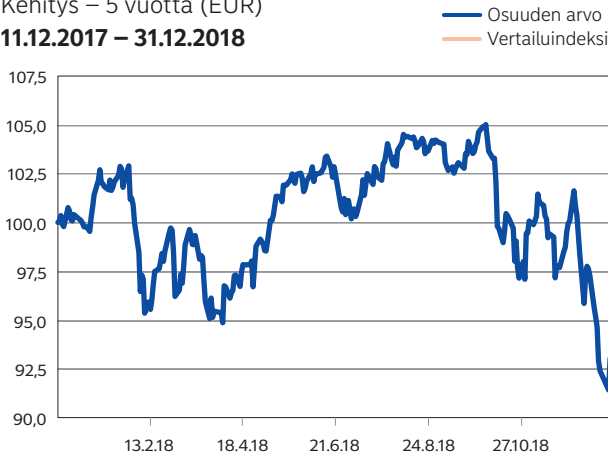
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

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.

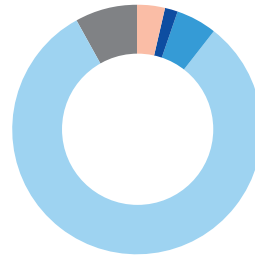
## Kasvuosuuden arvo A

Kehitys – 5 vuotta (EUR)  
11.12.2017 – 31.12.2018



Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä toiminnan alusta eli 11.12.2017 alkaen.

## Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 3,82 %
- Ulkopuoliset rahastot/ indeksiosuusrahastot 1,58 %
- Pitkän koron rahastot/ Nordea-konserni 5,27 %
- Osakerahastot/ Nordea-konserni 81,44 %
- Lyhyen koron rahastot/ Nordea-konserni 7,89 %

## Avaintiedot

	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Kasvuosuus A*, EUR	9,32	9,98	-
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	598,4	148,7	-
Omistajien lukumäärä	1	1	-
Rahaston arvo, milj. EUR	5,6	1,5	-
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	30,6	0,6	-
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	-375,8	-3,4	-

\* 1 osuus

Rahastossa on ainoastaan kasvuosuuksia.

Rahaston perusvaluutta on euro.

## Tunnusluvut

	31.12.2018
Osuuden volatilitteetti A / B / C / I / S, %	-
Indeksin volatilitteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Active Share, %	-
Sharpen luku	-
Salkun kiertonopeus, %	15,06
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	0,79
Juoksevat kulut A, %	0,83
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 juoksevilla kuluissa.

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

Vuosikertomus 31.12.2018 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2018.

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 Government Bond UCITS ETF 0,20 %, rekisteröintimaa Irlanti

# Sijoitukset 31.12.2018

	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	7,5	1 015,8200	SEK	10,23	748,7	13,43 %
Nordea 2 - European Enhanced Equity Fund Y-EUR	3,8	92,7800	EUR	1,00	352,8	6,33 %
Nordea 2 - Global Enhanced Equity Fund Y-EUR	9,7	104,6100	EUR	1,00	1 018,8	18,27 %
Nordea 2 - Global Enhanced Small Cap Fund Y-EUR	1,8	98,2600	EUR	1,00	174,1	3,12 %
Nordea 2 - Japanese Enhanced Equity Fund Y-EUR	2,3	74,9100	EUR	1,00	174,3	3,13 %
<b>Luxemburg yhteensä</b>					<b>2 468,6</b>	<b>44,27 %</b>
Suomi						
Nordea European Passive Fund I growth	10,2	23,0678	EUR	1,00	235,8	4,23 %
Nordea Global Passive Fund I growth	57,1	17,9765	EUR	1,00	1 025,8	18,40 %
Nordea North American Enhanced Fund growth	80,0	10,1460	EUR	1,00	811,5	14,55 %
<b>Suomi yhteensä</b>					<b>2 073,1</b>	<b>37,18 %</b>
<b>Osakerahastot yhteensä</b>					<b>4 541,7</b>	<b>81,45 %</b>
Pitkän koron rahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Emerging Mkt Hard Ccy Bond Fd HYE-EUR	0,8	91,9300	EUR	1,00	76,3	1,37 %
Nordea 1 - European Diversified Corp Bd Fd Y-EUR	0,9	133,4900	EUR	1,00	122,4	2,20 %
Nordea 2 - US Corporate Enhanced Bd Fd - HZ EUR	1,0	92,8300	EUR	1,00	95,0	1,70 %
<b>Luxemburg yhteensä</b>					<b>293,7</b>	<b>5,27 %</b>
<b>Pitkän koron rahastot yhteensä</b>					<b>293,7</b>	<b>5,27 %</b>
Lyhyen koron rahastot						
Suomi						
Nordea Euro Short Term Fund A growth	21,5	10,1748	EUR	1,00	218,9	3,93 %
Nordea Moderate Yield A growth	21,2	10,4124	EUR	1,00	220,9	3,96 %
<b>Suomi yhteensä</b>					<b>439,8</b>	<b>7,89 %</b>
<b>Lyhyen koron rahastot yhteensä</b>					<b>439,8</b>	<b>7,89 %</b>
<b>Nordean sijoitusrahastot yhteensä</b>					<b>5 275,2</b>	<b>94,60 %</b>
<b>Nordean ulkopuoliset rahastot</b>						
Indeksiosuusrahastot						
iShares Core Euro Government Bond UCITS ETF	0,7	122,6800	EUR	1,00	88,1	1,58 %
<b>Indeksiosuusrahastot yhteensä</b>					<b>88,1</b>	<b>1,58 %</b>
<b>Nordean ulkopuoliset rahastot yhteensä</b>					<b>88,1</b>	<b>1,58 %</b>
<b>Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä</b>					<b>5 363,3</b>	<b>96,18 %</b>
<b>Johdannaissopimukset</b>						
<b>Vakioidut johdannaissopimukset</b>						
Osakejohdannaiset						
Futuurisopimukset						
S&P500 EMINI FUT 3/2019	0,2	16,2500	USD	1,14	2,8	0,05 %
<b>Futuurisopimukset yhteensä</b>					<b>2,8</b>	<b>0,05 %</b>
<b>Osakejohdannaiset yhteensä</b>					<b>2,8</b>	<b>0,05 %</b>
<b>Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>2,8</b>	<b>0,05 %</b>
<b>Vakioimattomat johdannaissopimukset</b>						
Valuuttajohdannaiset						
Termiinisopimukset						
FX FWD EUR/USD 27-02-2019					-1,7	-0,03 %
<b>Termiinisopimukset yhteensä</b>					<b>-1,7</b>	<b>-0,03 %</b>
<b>Valuuttajohdannaiset yhteensä</b>					<b>-1,7</b>	<b>-0,03 %</b>
<b>Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>-1,7</b>	<b>-0,03 %</b>
<b>Johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>1,2</b>	<b>0,02 %</b>
<b>Sijoitukset yhteensä</b>					<b>5 364,5</b>	<b>96,20 %</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>					<b>211,7</b>	<b>3,80 %</b>
<b>Rahaston arvo</b>					<b>5 576,2</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 31.12.2018 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	-475,2
USD	473,5

#### Futuuriin kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo

Myydyt osakefutuurit	-
Ostetut osakefutuurit	437,7
Myydyt valuuttafutuurit	-
Ostetut valuuttafutuurit	-
Myydyt korkofutuurit	-
Ostetut korkofutuurit	-

#### Johdannaiskauppojen vastapuolet

Merrill Lynch International  
Nordea Bank Abp

## Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2018	11.12. - 31.12.2017
<b>Tuotot ja arvonmuutokset</b>		
Arvopapereiden nettotuotot	-360 895,24	-281,08
Johdannaissopimusten nettotuotot	-2 997,89	-811,84
Osinkotuotot	394,09	-
Korkotuotot	397,49	0,66
Muut tuotot	25 710,54	23,76
<b>Kulut</b>		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-23 590,17	-441,85
Korkokulut	-572,13	-37,42
Muut kulut	-14 225,89	-1 824,38
<b>Tilikauden voitto/tappio</b>	<b>-375 779,20</b>	<b>-3 372,15</b>

## Tase (EUR)

	31.12.2018	31.12.2017
<b>Vastaavaa</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	5 363 315,15	1 380 366,87
Myyntisaamiset	21 106,55	-
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	2 842,28	95,91
Muut	40 520,92	-
Siirtosaamiset	909,64	137,26
Rahat ja pankkisaamiset	187 307,62	105 563,78
<b>Vastaavaa yhteensä</b>	<b>5 616 002,16</b>	<b>1 486 163,82</b>
<b>Vastattavaa</b>		
Rahaston arvo	5 576 193,06	1 483 781,03
Vieras pääoma		
Ostovelat	34 303,00	-
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonlennukset	1 670,93	1 766,92
Siirtovelat	3 835,17	615,87
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	<b>5 616 002,16</b>	<b>1 486 163,82</b>

## Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2018 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2018.

	1.1. - 31.12.2018	11.12. - 31.12.2017
<b>Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)</b>		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	6 199,25	-
Luovutustappiot	-7 045,61	-
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-350 894,36	316,08
Korkosidonnaiset erät		
Luovutustappiot	-1 665,93	-
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-7 488,59	-597,16
<b>Yhteensä</b>	<b>-360 895,24</b>	<b>-281,08</b>
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Voitot	35 784,36	-
Tappiot	-62 768,35	-1,95
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-10 362,44	957,03
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Voitot	44 556,61	-
Tappiot	-10 304,06	-
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	95,99	-1 766,92
<b>Yhteensä</b>	<b>-2 997,89</b>	<b>-811,84</b>
Sijoitusten käyvän arvon nousut	1 766,92	4 600,27
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-370 416,32	-5 691,24
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	76,78	12,62
<b>Taseen liitetiedot (EUR)</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Rahaston arvo 1.1.	1 483 781,03	-
Rahasto-osuuksien merkinnät	4 572 084,73	1 487 153,18
Rahasto-osuuksien lunastukset	-103 893,50	-
Tilikauden voitto/tappio	-375 779,20	-3 372,15
Rahaston arvo 31.12.	5 576 193,06	1 483 781,03
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	5 576 193,06	1 483 781,03

# Nordea Allokeringfond

**Sijoitusrahasto Nordea Allokeringfond aloitti toimintansa 4.6.2018. Rahaston kasvuosuuden arvo laski 3,88 % rahaston perusvaluutassa, Norjan kruunuissa, mitattuna toiminnan alusta joulukuun 2018 loppuun mennessä. Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä. Rahasto on suunnattu Norjan markkinoille.**

Rahasto saa tuottoa pääasiassa taktisista positioista, jotka perustuvat näkemykseemme osake-, joukkolain- ja luottomarkkinoiden mahdollisuuksista. Taktisia positioita käytetään kustannustehokkaasti indeksijohdannaisten kautta. Taktiset positiot edustavat näkemystä eri omaisuuslajien markkinoiden yleisestä suunnasta, eivätkä niinkään yksittäisistä arvopapereista. Varat, joita ei käytetä johdannaistapahtumien vakuutena, sijoitetaan lyhyen ja keskipitkän aikavälin joukkolainoihin pääasiassa Norjan kruunuissa sekä Saksan ja USA:n valtionlainoihin. Pieni osa salkusta sijoitetaan likvideihin vaihtoehtoisin yhdistelmärahastoihin, joiden tavoitteena on saavuttaa hyvää tuottoa markkinakehityksestä riippumatta.

Alkuvuonna osake- ja luottomarkkinoiden odotettiin nousevan ja pitkäaikaisten korkojen laskevan. Heinäkuussa rahaston näkemys osakemarkkinoista oli neutraali, luottomarkkinoiden odotettiin nousevan ja pitkien korkojen odotettiin laskevan. Vaikka osakekurssit nousivat kolmannella vuosineljänneksellä, merkit viittasivat mahdollisiin riskitekijöihin erityisesti kehittyvillä markkinoilla, joten pidimme näkemyksen neutraalina. Valitettavasti samaan aikaan osui suuri korjausliike, jota voimistivat teknologiaosakkei-

den kehitys ja Fedin tiukat lausunnot. Tämä johti rahaston taktisten osakesijoitusten negatiiviseen kehitykseen. Korjausliikettä seurannut markkinamyllerrys sai kuitenkin Fedin perumaan lausuntojaan, mikä laski korkoja ja nosti pitkien joukkolainapositioiden tuottoja.

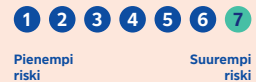
Osakepaino oli vuoden lopulla neutraali, sillä osakkeiden hyvä pitkän aikavälin riskipremio ja negatiiviset taktiset lyhyen aikavälin näkymät kumoavat toinen toisensa. Suhtaudumme yhä myönteisesti luottomarkkinoiden näkymiin, sillä indikaattorimme ennakoivat maksuhäiriöiden vähenemistä, eivätkä makrotalouden suunta tai valtionlainoihin liittyvien riskipremioiden vähäinen vaihtelu anna aihetta huoleen. Korkoriskien näkymät suosivat pitkiä joukkolainoja käteisen sijaan, sillä pitkien joukkolainojen duraatiopremio ylittää kätevästi kasvu- ja inflaatoriskit sekä Euroopan että USA:n joukkolainamarkkinoilla.

Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Claus Carøe toiminnan alusta eli 4.6.2018 alkaen.

**Claus Carøe**

Rahasto on katsauskauden aikana säännöllisesti käyttänyt sijoitustoiminnassaan luottoriskijohdannaista, vakioituja korko- ja osakejohdannaista sekä valuuttajohdannaista saavuttaakseen lisätuottoja ja tehostaakseen riskienhallintaa sekä suojautuakseen valuuttariskeiltä. Johdannaisten osuus rahaston arvosta on vaihdellut 0,00–332,95 %. Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita kauden aikana.

## Riskitaso



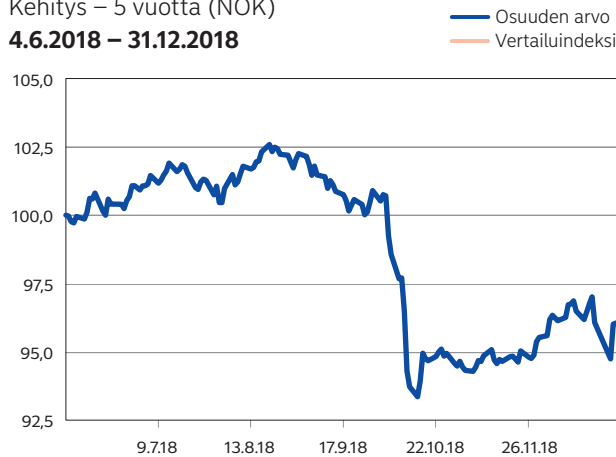
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

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 volatiliiteuttia (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa tai ensisijaisessa merkintävaluutassa.

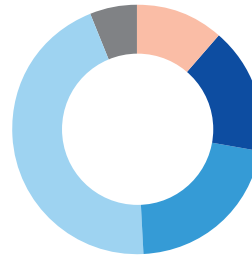
## Kasvuosuuden arvo B

Kehitys – 5 vuotta (NOK)  
4.6.2018 – 31.12.2018



Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä toiminnan alusta eli 4.6.2018 alkaen.

## Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 11,54 %
- Ulkomaiset valtionobligaatiot 16,24 %
- Yhdistelmärahastot/ Nordea-konserni 21,45 %
- Pitkän koron rahastot/ Nordea-konserni 44,80 %
- Lyhyen koron rahastot/ Nordea-konserni 5,97 %

## Avaintiedot

	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Kasvuosuus C*, NOK	96,12	-	-
Kasvuosuus C, 1 000 kpl	4 794,4	-	-
Omistajien lukumäärä	461	-	-
Rahaston arvo, milj. NOK	460,9	-	-
Hallinnointipalkkio, 1 000 NOK	1 392,3	-	-
Säilytyspalkkio, 1 000 NOK	-	-	-
Tilikauden tulos, 1 000 NOK	-19 121,8	-	-

\* 1 osuus

Rahastossa on ainoastaan kasvuosuuksia.

Rahaston perusvaluutta on Norjan kruunu (NOK).

## Tunnusluvut

	31.12.2018
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	-
Indeksin volatiliiteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Active Share, %	-
Sharpen luku	-
Salkun kiertonopeus, %	42,59
Hallinnointipalkkio C, % p.a.	0,50
Juoksevat kulut C, %	0,58
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,01
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 sijoituksista muihin Nordea-rahastoihin ei peritä hallinnointipalkkiota sijoituskohteena olevien rahastojen varoista. Rahaston sijoituskohteena olevien sijoitusrahastojen tai yhteissijoitusyriytysten osuuksia vastaava hallinnointipalkkion tuottosidonnainen osa voidaan kuitenkin peria näiden rahastojen/yritysten varoista. Nordean hallinnoiman, sijoituskohteena olevan yhteissijoitusyriytysten varoista voidaan veloittaa myös muita kuluja, ja ne otetaan huomioon tämän rahaston juoksevilla kuluissa.

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

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

Sisäisen VaR-rajain käyttöaste	Alin	Ylin	Keskimääräinen	Sisäinen VaR-rajain
Nordea Allokeringfond	0,01	0,63	0,22	17,00
Vivustaso	Alin	Ylin	Keskimääräinen	Ensimmäinen päivä
Nordea Allokeringfond	91,60	209,60	125,20	6/4/18

\* Rahastolla ei ole virallista vertailuindeksiä.

Rahaston käyttämä VaR-laskentamalli on nimeltään Monte Carlo, luottamustaso on vähintään 95 %, pitäjako on 20 päivää ja aikasarjan pituus on kalenterivuosi 2018.

Absoluuttisella VaR-menetelmällä pyritään kuvaamaan, miten suuri rahaston tappion maksimimäärän odotetaan olevan tietynä ajanjaksona ja tietyllä luottamustasolla (todennäköisyydellä) silloin, kun markkinaolosuhteet ovat normaalit. Todennäköisyyttä tappion 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 31.12.2018 perustuu arvonalaskentaan 31.12.2018.

Rahasto on sääntöjensä mukaisesti 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 31.12.2018

	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>Ulkomaiset suorat sijoitukset</b>						
<b>Korkosijoitukset</b>						
Joukkovelkakirjalainat						
Valtionlainat ja -obligaatit						
Saksa						
Bundesrepublik Deutschland B 1.5% 15-05-2024	100,0	109,4405	EUR	0,10	1 088,6	0,24 %
Bundesrepublik Deutschland B 1.75% 04-07-2022	100,0	107,9376	EUR	0,10	1 073,7	0,23 %
Bundesrepublik Deutschland B 1.75% 15-02-2024	100,0	110,4468	EUR	0,10	1 098,6	0,24 %
Bundesrepublik Deutschland B 2% 04-01-2022	100,0	107,7276	EUR	0,10	1 071,6	0,23 %
Bundesrepublik Deutschland B 2.25% 04-09-2021	1 500,0	107,6324	EUR	0,10	16 059,5	3,48 %
Bundesrepublik Deutschland B 3.25% 04-07-2021	1 500,0	109,7090	EUR	0,10	16 369,3	3,55 %
<b>Saksa yhteensä</b>					<b>36 761,2</b>	<b>7,98 %</b>
Yhdysvallat						
United States Treasury Note/ 1.625% 31-07-2019	1 500,0	99,4492	USD	0,12	12 976,9	2,82 %
United States Treasury Note/ 1.625% 31-08-2019	2 500,0	99,3438	USD	0,12	21 605,3	4,69 %
United States Treasury Note/ 2.5% 31-03-2023	100,0	99,8281	USD	0,12	868,4	0,19 %
United States Treasury Note/ 2.625% 28-02-2023	100,0	100,3281	USD	0,12	872,8	0,19 %
United States Treasury Note/ 2.75% 30-04-2023	100,0	100,8320	USD	0,12	877,2	0,19 %
United States Treasury Note/ 2.75% 31-05-2023	100,0	100,8984	USD	0,12	877,7	0,19 %
<b>Yhdysvallat yhteensä</b>					<b>38 078,3</b>	<b>8,26 %</b>
<b>Valtionlainat ja -obligaatit yhteensä</b>					<b>74 839,5</b>	<b>16,24 %</b>
<b>Joukkovelkakirjalainat yhteensä</b>					<b>74 839,5</b>	<b>16,24 %</b>
<b>Korkosijoitukset yhteensä</b>					<b>74 839,5</b>	<b>16,24 %</b>
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä</b>					<b>74 839,5</b>	<b>16,24 %</b>
<b>Sijoitusrahasto-omistukset</b>						
<b>Nordean sijoitusrahastot</b>						
Yhdistelmärahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Alpha 15 MA Fund Y-EUR	36,9	141,2200	EUR	0,10	51 863,9	11,25 %
Nordea 1 - Alpha 7 MA Fund HY-NOK	49,7	945,9500	NOK	1,00	46 998,4	10,20 %
<b>Luxemburg yhteensä</b>					<b>98 862,2</b>	<b>21,45 %</b>
Yhdistelmärahastot yhteensä						
Pitkän koron rahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Balanced Income Fund HYN-NOK	48,0	1 041,6700	NOK	1,00	50 019,9	10,85 %
<b>Luxemburg yhteensä</b>					<b>50 019,9</b>	<b>10,85 %</b>
Norja						
Nordea Obligasjon II	68,5	1 239,7953	NOK	1,00	84 963,0	18,44 %
Nordea Statsobligasjon II	73,1	977,3226	NOK	1,00	71 436,9	15,50 %
<b>Norja yhteensä</b>					<b>156 399,8</b>	<b>33,94 %</b>
<b>Pitkän koron rahastot yhteensä</b>					<b>206 419,8</b>	<b>44,79 %</b>
Lyhyen koron rahastot						
Norja						
Nordea Kort Obligasjon 20	27,2	1 013,2753	NOK	1,00	27 533,7	5,97 %
<b>Norja yhteensä</b>					<b>27 533,7</b>	<b>5,97 %</b>
<b>Lyhyen koron rahastot yhteensä</b>					<b>27 533,7</b>	<b>5,97 %</b>
<b>Nordean sijoitusrahastot yhteensä</b>					<b>332 815,6</b>	<b>72,22 %</b>
<b>Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä</b>					<b>332 815,6</b>	<b>72,22 %</b>
<b>Johdannaissopimukset</b>						
<b>Vakioidut johdannaissopimukset</b>						
Osakejohdannaiset						
Futuurisopimukset						
S&P500 EMINI FUT 3/2019	0,9	16,2500	USD	0,12	120,2	0,03 %
<b>Futuurisopimukset yhteensä</b>					<b>120,2</b>	<b>0,03 %</b>
<b>Osakejohdannaiset yhteensä</b>					<b>120,2</b>	<b>0,03 %</b>
Korkojohdannaiset						
Futuurisopimukset						
EURO BUXL 30Y BND 3/2019	6 900,0		EUR	0,10		0,00 %
US ULTRA BOND CBT 3/2019	8 900,0	0,2500	USD	0,12	193,6	0,04 %
<b>Futuurisopimukset yhteensä</b>					<b>193,6</b>	<b>0,04 %</b>
<b>Korkojohdannaiset yhteensä</b>					<b>193,6</b>	<b>0,04 %</b>
<b>Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>313,7</b>	<b>0,07 %</b>
<b>Vakioimattomat johdannaissopimukset</b>						
Valuuttajohdannaiset						
Terminisopimukset						
FX FWD EUR/NOK 07-03-2019					-1 351,7	-0,29 %
FX FWD USD/NOK 07-03-2019					-957,8	-0,21 %
<b>Terminisopimukset yhteensä</b>					<b>-2 309,5</b>	<b>-0,50 %</b>
<b>Valuuttajohdannaiset yhteensä</b>					<b>-2 309,5</b>	<b>-0,50 %</b>
Luottoriskijohdannaiset						
CDX-NAHYS31V1-5Y	1 103,0		USD	0,12	221,1	0,05 %
CDX-NAHYS31V1-5Y	1 104,0		USD	0,12	221,3	0,05 %
CDX-NAHYS31V1-5Y	1 226,0		USD	0,12	245,8	0,05 %
CDX-NAHYS31V1-5Y	1 287,0		USD	0,12	258,0	0,06 %
CDX-NAHYS31V1-5Y	956,0		USD	0,12	191,6	0,04 %
ITRAXX-XOVERS30V1-5Y	1 466,2		EUR	0,10	919,7	0,20 %

	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
ITRAXX-XOVERS30V1-5Y	1 834,2		EUR	0,10	1 150,5	0,25 %
ITRAXX-XOVERS30V1-5Y	2 201,2		EUR	0,10	1 380,7	0,30 %
ITRAXX-XOVERS30V1-5Y	2 200,3		EUR	0,10	1 380,1	0,30 %
ITRAXX-XOVERS30V1-5Y	2 200,3		EUR	0,10	1 380,1	0,30 %
ITRAXX-XOVERS30V1-5Y	1 675,3		EUR	0,10	1 050,9	0,23 %
<b>Luottoriskijohdannaiset yhteensä</b>					<b>8 399,8</b>	<b>1,82 %</b>
<b>Vakioimattomat johdannaispimukset yhteensä</b>					<b>6 090,3</b>	<b>1,32 %</b>
<b>Johdannaispimukset yhteensä</b>					<b>6 404,0</b>	<b>1,39 %</b>
<b>Sijoitukset yhteensä</b>					<b>414 059,2</b>	<b>89,85 %</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>					<b>46 794,6</b>	<b>10,15 %</b>
<b>Rahaston arvo</b>					<b>460 853,8</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 31.12.2018 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 limiittiluotonantosopimuksia.

### Johdannaiset

#### Valuuttatermiinien kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo

Valuutta	
EUR	-43 515,5
NOK	80 000,6
USD	-38 794,6

#### Futuuriin kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo

Myydyt osakefutuurit	-
Ostetut osakefutuurit	18 502,4
Myydyt valuuttafutuurit	-
Ostetut valuuttafutuurit	-
Myydyt korkofutuurit	-
Ostetut korkofutuurit	179 037,7

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

Myydyt CDS-sopimukset	-
Ostetut CDS-sopimukset	164 538,9

#### Johdannaiskauppojen vastapuolet

BNP Paribas S  
Barclays Bank PLC  
Citigroup Global Markets Ltd  
Goldman Sachs International  
JP Morgan Securities PLC  
JPMorgan Chase Bank NA  
Merrill Lynch International

### Johdannaisten vakuudet

Saatujen vakuuksien tyyppi, valuutta ja arvo perusvaluutassa	
Käteisvakuudet	EUR 10 842,3
<b>Vakuudet yhteensä</b>	<b>10 842,3</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 (NOK)

04.06. - 31.12.2018

### Tuotot ja arvonmuutokset

Arvopapereiden nettotuotot	3 159 581,37	-
Johdannaissopimusten nettotuotot	-30 861 670,88	-
Korkotuotot	8 149 380,74	-
Muut tuotot	8 482 700,38	-

### Kulut

Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-1 256 037,03	-
Korkokulut	-109 005,44	-
Muut kulut	-6 686 796,41	-

### Tilikauden voitto/tappio

-19 121 847,27 -

## Tase (NOK)

31.12.2018

### Vastaavaa

Arvopaperit markkina-arvoon	423 052 566,43	-
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	-6 530 737,00	-
Muut	393 864,00	-
Siirtosaamiset	1 028 428,61	-
Rahat ja pankkisaamiset	45 600 696,69	-
<b>Vastaavaa yhteensä</b>	<b>463 544 818,73</b>	<b>-</b>

### Vastattavaa

Rahaston arvo	460 853 781,31	-
Vieras pääoma		
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	2 462 616,41	-
Siirtovelat	228 421,01	-
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	<b>463 544 818,73</b>	<b>-</b>

## Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2018 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2018.

### Tuloslaskelman liitetiedot (NOK)

04.06. - 31.12.2018

Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	54 335,93	-
Luovutustappiot	-18 126,16	-
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	1 524 603,82	-
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	143 392,96	-
Luovutustappiot	-2 677 904,86	-
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	4 133 279,68	-
<b>Yhteensä</b>	<b>3 159 581,37</b>	<b>-</b>

### Johdannaissopimusten nettotuotot

Osakesidonnaiset erät		
Voitot	2 978 823,15	-
Tappiot	-33 152 153,64	-
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	196 984,27	-
Korkosidonnaiset erät		
Voitot	10 600 202,44	-
Tappiot	-8 920 761,04	-
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	1 259 682,59	-
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Voitot	5 809 908,94	-
Tappiot	-7 324 872,51	-
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-2 309 485,08	-
<b>Yhteensä</b>	<b>-30 861 670,88</b>	<b>-</b>

Sijoitusten käyvän arvon nousut	14 909 438,93	-
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-10 104 373,65	-
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	72 029,00	-

### Tuloslaskelman liitetiedot (NOK)

31.12.2018

Rahaston arvo 1.1.	-	-
Rahasto-osuuksien merkinnät	548 504 327,74	-
Rahasto-osuuksien lunastukset	-68 528 699,16	-
Tilikauden voitto/tappio	-19 121 847,27	-
Rahaston arvo 31.12.	460 853 781,31	-
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	460 853 781,31	-

# Nordea Defensiv

(entinen Nordea Plan Konservativ)

**Sijoitusrahasto Nordea Defensivin A-osuussarjan kasvuosuuden arvo laski Norjan kruunuissa mitattuna 1,14 % tammi–joulukuussa 2018. I-osuussarjan kasvuosuuden arvo laski 0,80 % vastaavana aikana. Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä. Rahaston perusvaluutta on Norjan kruunu, ja se on Norjan markkinoille suunnattu rahasto.**

Vuodesta muodostui sijoittajalle haastava, kun lähes kaikki omaisuuslajit päätyivät pakkaselle. Fed jatkoi asteittaista rahapolitiikan kiristystä ja nosti ohjauksorkoan neljästi päättyen 2,25–2,50 % vaihteluväliin. Sijoittajien luottamusta painoivat ja painavat edelleen, USA:n ja Kiinan kauppapoliittiset jännitteet, brexit, EKP:n joukkolainojen osto-ohjelman päättymisen, talousnäkymien heikentyminen sekä siihen liittyen Fedin rahapoliittinen viritys.

Rahaston sijoituksista parhaiten tuottivat matalan duraation rahamarkkinasijoitukset, joita oli tarkastelujakson aikana keskimäärin 57–63 % salkusta. Riskisijoituksilla oli vaikeampi periodi rahapolitiikan kiristyessä.

Suosimme heikomman luottoluokituksen yrityslainoja lähes koko tarkastelujakson ajan valtionlainojen kustannuksella. Suurin osa rahaston varoista eli noin 60 % sijoitetaan edelleen lyhyen maturiteetin joukkolainoihin, mikä pitää korkoriskin matalana. Rahaston korkoriski on vuoden aikana vaihdellut 1,7–2,2 vuoden välissä. Pyrimme jatkossakin hakemaan osakemarkkinoilta lisätuottoa keskimäärin noin viiden prosentin 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



1 2 3 4 5 6 7  
Pienempi riski Suurempi riski

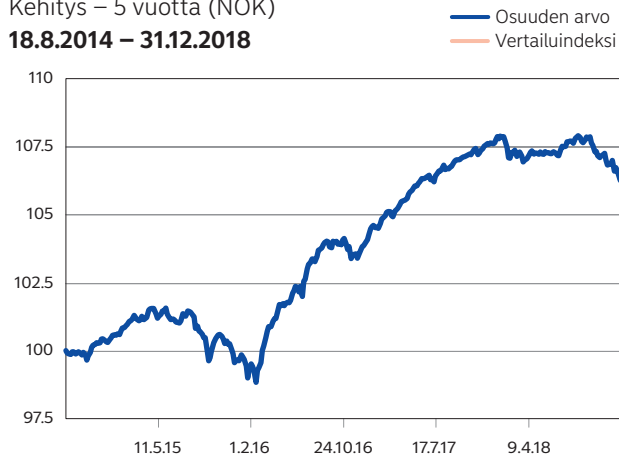
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

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.

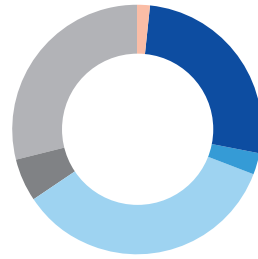
## Kasvuosuuden arvo A

Kehitys – 5 vuotta (NOK)  
18.8.2014 – 31.12.2018



Rahaston säännöt ja nimi muuttuivat 1.11.2017. Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä toiminnan alusta eli 18.8.2014 alkaen.

## Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 1,87 %
- Ulkomaiset muut joukkolainat 26,26 %
- Ulkomaiset rahamarkkinasijoitukset 2,92 %
- Pitkän koron rahastot/ Nordea-konserni 34,73 %
- Osakerahastot/ Nordea-konserni 5,40 %
- Lyhyen koron rahastot/ Nordea-konserni 28,82 %

## Avaintiedot

	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Kasvuosuus A*, NOK	1 064,03	1 076,33	1 040,82
Kasvuosuus I*, NOK	1 080,44	1 089,10	1 049,49
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	558,4	687,0	361,7
Kasvuosuus I, 1 000 kpl	1 033,6	931,1	715,7
Omistajien lukumäärä	618	670	361
Rahaston arvo, milj. NOK	1 711,0	1 753,4	1 127,5
Hallinnointipalkkio, 1 000 NOK	10 384,2	7 789,1	5 267,3
Säilytyspalkkio, 1 000 NOK	-	-	-
Tilikauden tulos, 1 000 NOK	-16 606,6	48 971,6	41 717,6

\* 1 osuus

Rahastossa on ainoastaan kasvuosuuksia.

Rahaston perusvaluutta on Norjan kruunu (NOK).

## Tunnusluvut

	31.12.2018
Osuuden volatiteetti A / B / C / I / S, %	1,44
Indeksin volatiteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Active Share, %	-
Sharpen luku	0,89
Salkun kiertonopeus, %	35,68
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	0,75
Hallinnointipalkkio I, % p.a.	0,40
Juoksevat kulut A, %	0,78
Juoksevat kulut I, %	0,43
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,02
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	0,02

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 sijoituskohdeena olevien rahastojen varoista. Rahaston sijoituskohdeena olevien sijoitusrahastojen tai yhteissijoitusyhtiöiden osuuksia vastaava hallinnointipalkkion tuottosidonnainen osa voidaan kuitenkin periä näiden rahastojen/yhtiöiden 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).

## Sijoitukset 31.12.2018

	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>Ulkomaiset suorat sijoitukset</b>						
<b>Korkosijoitukset</b>						
Joukkovelkakirjalainat						
Muut joukkovelkakirjalainat						
Norja						
Aurskog Spb 17/21 FRN	20 000,0	100,2131	NOK	1,00	20 042,6	1,17 %
Avinor AS 14/19 FRN	5 000,0	100,0676	NOK	1,00	5 003,4	0,29 %
BKK AS 18/21 FRN	20 000,0	99,6980	NOK	1,00	19 939,6	1,17 %
Brage Finans AS 18/19 FRN	20 000,0	99,8447	NOK	1,00	19 968,9	1,17 %
Bustadkreditt Sogn o AS 14/20 FRN C COVD	20 000,0	100,3660	NOK	1,00	20 073,2	1,17 %
Eika Boligkreditt AS 14/19 FRN	20 000,0	100,3885	NOK	1,00	20 077,7	1,17 %
Fjellinjen AS 15/20 FRN	20 000,0	101,2787	NOK	1,00	20 255,7	1,18 %
Gjensidige Bank ASA 18/21 FRN	20 000,0	99,7988	NOK	1,00	19 959,8	1,17 %
KLP Banken AS 15/19 FRN	20 000,0	100,1668	NOK	1,00	20 033,4	1,17 %
Landkreditt Bank AS 16/21 FRN	20 000,0	101,4402	NOK	1,00	20 288,0	1,19 %
Larvik komm 18/21 FRN	20 000,0	99,7808	NOK	1,00	19 956,2	1,17 %
Posten Norge AS 1.65% 11-01-2019	17 000,0	99,9985	NOK	1,00	16 999,7	0,99 %
Spb 1 Nord-Norge 14/19 FRN	10 000,0	100,1975	NOK	1,00	10 019,7	0,59 %
Spb 1 Nord-Norge 15/20 FRN	12 000,0	100,4019	NOK	1,00	12 048,2	0,70 %
Spb 1 SMN 18/21 FRN	20 000,0	99,5673	NOK	1,00	19 913,5	1,16 %
Spb 1 Østlandet 16/21 FRN	23 000,0	101,2019	NOK	1,00	23 276,4	1,36 %
Spb Møre 17/20 FRN	10 000,0	100,3331	NOK	1,00	10 033,3	0,59 %
Spb Sogn og Fjordane 18/21 FRN	20 000,0	99,8241	NOK	1,00	19 964,8	1,17 %
Spb Telemark 16/21 FRN	20 000,0	101,8609	NOK	1,00	20 372,2	1,19 %
Spb Vest 18/21 FRN	20 000,0	99,8687	NOK	1,00	19 973,7	1,17 %
Statkraft AS 15/20 FRN	24 000,0	100,0943	NOK	1,00	24 022,6	1,40 %
Statnett SF 13/19 FRN	16 000,0	100,1197	NOK	1,00	16 019,2	0,94 %
Storebrand Bank ASA 17/20 FRN	21 000,0	100,2579	NOK	1,00	21 054,2	1,23 %
Totens Spb Boligkred AS 18/21 FRN C COVD	10 000,0	99,8550	NOK	1,00	9 985,5	0,58 %
Yara International ASA 14/19 FRN	20 000,0	100,1376	NOK	1,00	20 027,5	1,17 %
<b>Norja yhteensä</b>					<b>449 309,1</b>	<b>26,26 %</b>
<b>Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä</b>					<b>449 309,1</b>	<b>26,26 %</b>
<b>Joukkovelkakirjalainat yhteensä</b>					<b>449 309,1</b>	<b>26,26 %</b>
Rahamarkkinasijoitukset						
Norja						
Bane NOR Eiendo AS 1,67% CERT 182 200619	10 000,0	99,9392	NOK	1,00	9 993,9	0,58 %
BPS Nord - Hålo AS 1,59% CERT 091 180319	20 000,0	100,0246	NOK	1,00	20 004,9	1,17 %
Selbu Kommune 1.5570000 20-06-2019	20 000,0	100,0085	NOK	1,00	20 001,7	1,17 %
<b>Norja yhteensä</b>					<b>50 000,5</b>	<b>2,92 %</b>
<b>Rahamarkkinasijoitukset yhteensä</b>					<b>50 000,5</b>	<b>2,92 %</b>
<b>Korkosijoitukset yhteensä</b>					<b>499 309,6</b>	<b>29,18 %</b>
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä</b>					<b>499 309,6</b>	<b>29,18 %</b>
<b>Sijoitusrahasto-omistukset</b>						
<b>Nordean sijoitusrahastot</b>						
Osakerahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - European Focus Equity Fund BI-NOK	20,1	1 011,6000	NOK	1,00	20 289,8	1,19 %
<b>Luxemburg yhteensä</b>					<b>20 289,8</b>	<b>1,19 %</b>
Norja						
Nordea Norge Verdi	2,6	10 773,8202	NOK	1,00	27 670,4	1,62 %
Nordea Stabile Aksjer Global	18,3	2 426,4178	NOK	1,00	44 415,1	2,60 %
<b>Norja yhteensä</b>					<b>72 085,5</b>	<b>4,21 %</b>
<b>Osakerahastot yhteensä</b>					<b>92 375,3</b>	<b>5,40 %</b>
Pitkän koron rahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Emerging Market Bond HBIN-NOK	97,7	759,6200	NOK	1,00	74 214,7	4,34 %
Nordea 1 - Inter HY Bd Fd USD Hedged HBI-NOK	92,3	680,1300	NOK	1,00	62 754,4	3,67 %
Nordea 1 - US Corporate Bond Fund HBIN-NOK	937,8	91,4500	NOK	1,00	85 759,8	5,01 %
<b>Luxemburg yhteensä</b>					<b>222 728,8</b>	<b>13,02 %</b>
Norja						
Nordea Europeisk Kredittobligasjon	115,0	1 036,5720	NOK	1,00	119 229,0	6,97 %
Nordea Global High Yield	123,7	814,2640	NOK	1,00	100 691,5	5,89 %
Nordea Obligasjon III	69,3	1 011,2506	NOK	1,00	70 123,6	4,10 %
<b>Norja yhteensä</b>					<b>290 044,1</b>	<b>16,95 %</b>
Suomi						
Nordea Norsk Kredittobligasjon Fund I growth	70,8	1 149,3168	NOK	1,00	81 314,7	4,75 %
<b>Suomi yhteensä</b>					<b>81 314,7</b>	<b>4,75 %</b>
<b>Pitkän koron rahastot yhteensä</b>					<b>594 087,7</b>	<b>34,72 %</b>
Lyhyen koron rahastot						
Norja						
Nordea FRN Kreditt	165,1	1 060,0920	NOK	1,00	175 026,5	10,23 %
Nordea FRN OMF	94,9	1 000,8920	NOK	1,00	94 992,4	5,55 %
Nordea FRN Pensjon	205,6	1 028,4427	NOK	1,00	211 465,3	12,36 %
Nordea Kort Obligasjon III	1,1	1 022,3288	NOK	1,00	1 105,7	0,06 %
Nordea Kort Obligasjon Pluss	10,4	1 012,1754	NOK	1,00	10 561,3	0,62 %
<b>Norja yhteensä</b>					<b>493 151,2</b>	<b>28,82 %</b>
<b>Lyhyen koron rahastot yhteensä</b>					<b>493 151,2</b>	<b>28,82 %</b>
<b>Nordean sijoitusrahastot yhteensä</b>					<b>1 179 614,2</b>	<b>68,94 %</b>
<b>Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä</b>					<b>1 179 614,2</b>	<b>68,94 %</b>

	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>Sijoitukset yhteensä</b>					1 678 923,8	98,13 %
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>					32 060,3	1,87 %
<b>Rahaston arvo</b>					1 710 984,2	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus I		65,27 %				
Kasvuosuus A		34,73 %				

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

Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita tai käyttänyt osake-, korko-, luottoriski- tai valuuttajohdannaisia raportointikauden aikana. Rahastolla ei myöskään ole ollut tuotonvaihto-, takaisinosto-, käänteisiä takaisinostosopimuksia, osto-myyntitransaktioita, myynti-ostotransaktioita tai vakuudellisia limiittiluotonantosopimuksia kauden aikana.



## Tuloslaskelma (NOK)

	1.1. - 31.12.2018	1.1. - 31.12.2017
<b>Tuotot ja arvonmuutokset</b>		
Arvopapereiden nettotuotot	-51 796 670,37	30 516 105,73
Osinkotuotot	39 832 608,80	22 495 130,15
Korkotuotot	410 707,73	67 842,84
Muut tuotot	0,06	-
<b>Kulut</b>		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-5 053 273,39	-4 105 583,25
Korkokulut	-	-790,59
Muut kulut	0,04	-1 106,30
<b>Tilikauden voitto/tappio</b>	<b>-16 606 627,13</b>	<b>48 971 598,58</b>

## Tase (NOK)

	31.12.2018	31.12.2017
<b>Vastaavaa</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	1 678 923 848,73	1 730 753 880,30
Muut saamiset		
Muut	1 019 385,24	204 999,99
Siirtosaamiset	1 282 210,68	346 049,10
Rahat ja pankkisaamiset	30 685 964,55	53 558 223,10
<b>Vastaavaa yhteensä</b>	<b>1 711 911 409,20</b>	<b>1 784 863 152,49</b>
<b>Vastattavaa</b>		
Rahaston arvo	1 710 984 196,47	1 753 407 242,88
Vieras pääoma		
Ostovelat	-	30 500 000,00
Muut velat		
Muut	160 702,97	215 000,05
Siirtovelat	766 509,76	740 909,56
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	<b>1 711 911 409,20</b>	<b>1 784 863 152,49</b>

## Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2018 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2018.

	1.1. - 31.12.2018	1.1. - 31.12.2017
<b>Tuloslaskelman liitetiedot (NOK)</b>		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	6 137 862,01	4 291 381,56
Luovutustappiot	-249 321,53	-
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-15 383 802,23	7 335 550,24
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	3 790 202,58	2 618 984,03
Luovutustappiot	-4 994 543,41	-1 524 624,91
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-41 097 067,79	17 794 814,81
<b>Yhteensä</b>	<b>-51 796 670,37</b>	<b>30 516 105,73</b>
Sijoitusten käyvän arvon nousut	207 130,46	28 167 836,89
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-56 688 000,48	-3 037 471,84
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	439 173,39	668 358,75
<b>Tuloslaskelman liitetiedot (NOK)</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Rahaston arvo 1.1.	1 753 407 242,88	1 127 529 100,19
Rahasto-osuuksien merkinnät	867 841 384,46	1 217 665 659,82
Rahasto-osuuksien lunastukset	-893 657 803,74	-640 759 115,71
Tilikauden voitto/tappio	-16 606 627,13	48 971 598,58
Rahaston arvo 31.12.	1 710 984 196,47	1 753 407 242,88
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	1 710 984 196,47	1 753 407 242,88

# Nordea Discretionary Asset Allocation

**Sijoitusrahasto Nordea Discretionary Asset Allocationin C-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 4,32 % rahaston perusvaluutassa, Ruotsin kruunuissa, mitattuna tammi–joulukuussa 2018. Rahaston I-osuussarjan arvo nousi 4,58 %. Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä. Rahasto on suunnattu Ruotsin markkinoille.**

Rahasto pyrkii saavuttamaan tuottoa taktisilla sijoituksilla, jotka perustuvat salkunhoitajan näkemyskseen osake-, valtionlaina- ja yrityslainamarkkinoiden kehityksestä. On tärkeää, että taktiset sijoitukset ovat kustannustehokkaita. Useimmiten paras keino on käyttää indeksidonnaisia johdannaisia. Se osa rahaston varoista, jota ei käytetä näiden johdannaisten vakuutena, sijoitetaan ruotsalaisiin lyhytaikaisiin ja keskipitkiin korkoa tuottaviin rahoitusvälineisiin.

Sen jälkeen, kun osakekurssit laskivat vuoden alussa, olemme suhtautuneet osakkeisiin positiivisesti hyvien arvostusten vuoksi. Lisäksi makrotalouden kehitys, yritysten tuloskehitys ja muut perustekijät tukivat osakkeita suurimman osan vuotta. Taktinen mallimme reagoi kuitenkin siihen, että korkoihin ja suhdanteisiin liittyvä epävarmuus vähensi sijoittajien riskinottohalukkuutta. Sen vuoksi meillä ei ollut pitkää eikä lyhyttä osakepositiotta pitkinä ajanjaksoina vuoden jälkipuoliskolla. Syksyn aikana lisäsimme kuitenkin osakepainoa pariin otteeseen, kun katsoimme, että jyrkän kurssilaskun jälkeen oli lyhytaikaisesti mahdollisuuksia toipumiseen. Vuoden lopussa meillä oli jälleen neutraali osakepaino.

Osakejakautamaa koskeva strategia vaikutti kaiken kaikkiaan hieman negatiivisesti rahaston tuottoon. Duraationäkemystämme koskeva strategia tuki tuottoa eniten. Taktiset pitkäaikaisinvestitukset valtionlainoihin kasvattivat rahaston tuottoa, sillä sijoitimme esimerkiksi USA:n ja Saksan pitkiin valtionlainoihin ajanjaksoina, joihin markkinakorot laskivat jyrkästi.

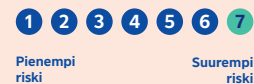
Odotamme korkojen laskevan edellä. Näkemysme yrityslainoista on vaihdellut, ja tällä hetkellä se on positiivinen. Näin ollen katsomme, että yrityslainat voivat nykytilanteessa tuottaa valtionlainoja paremmin. Yrityslainojen taktinen omaisuuslajijakauma heikensi hieman rahaston tuottoa.

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 suojautuakseen valuuttariskeille. Johdannaisten osuus rahaston arvosta on vaihdellut 37,09–359,18 %. Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita kauden aikana.

## Riskitaso



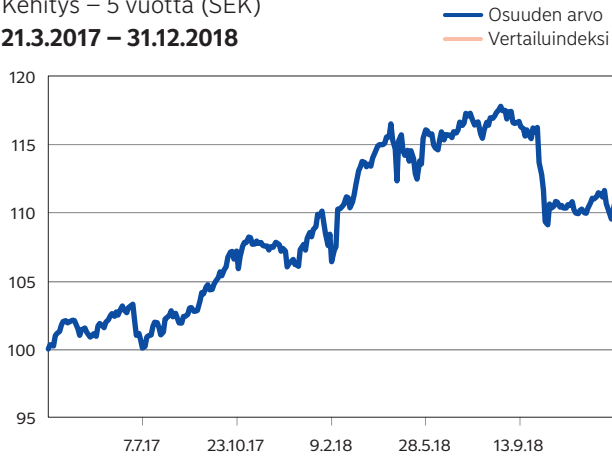
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

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.

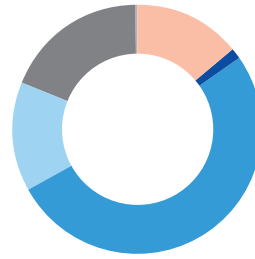
## Kasvuosuuden arvo C

Kehitys – 5 vuotta (SEK)  
21.3.2017 – 31.12.2018



Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä toiminnan alusta eli 21.3.2017 alkaen.

## Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 14,16 %
- Kotimaiset muut joukkolainat 1,14 %
- Ulkomaiset muut joukkolainat 51,84 %
- Ulkomaiset valtionobligaatit 14,20 %
- Pitkän koron rahastot/ Nordea-konserni 18,61 %
- Lyhyen koron rahastot/ Nordea-konserni 0,05 %

## Avaintiedot

	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Kasvuosuus C*, SEK	110,77	106,18	-
Kasvuosuus I*, SEK	111,27	106,39	-
Kasvuosuus C, 1 000 kpl	31 741,6	23 665,6	-
Kasvuosuus I, 1 000 kpl	206,5	0,1	-
Omistajien lukumäärä	2 596	1 785	-
Rahaston arvo, milj. SEK	3 539,1	2 512,8	-
Hallinnointipalkkio, 1 000 SEK	15 865,0	8 358,5	-
Säilytyspalkkio, 1 000 SEK	-	-	-
Tilikauden tulos, 1 000 SEK	83 135,6	121 406,6	-

\* 1 osuus

Rahaston perusvaluutta on Ruotsin kruunu (SEK).

## Tunnusluvut

	31.12.2018
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	-
Indeksin volatiliiteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Active Share, %	-
Sharpen luku	-
Salkun kiertonopeus, %	66,92
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 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 niin sanottua absoluuttista Value-at-Risk-menetelmää.

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

Sisäisen VaR-rajankäyttöaste	Alin		Keskimmääinen	Sisäinen VaR-rajaa
	Alin	Ylin		
Nordea Discretionary Asset Allocation	0,10	0,68	0,26	17,00
Vivutustaso	Alin	Ylin	Keskimmääinen	Ensimmäinen päivä
Nordea Discretionary Asset Allocation	7,70	315,50	165,60	1/1/18

\* Rahastolla ei ole virallista vertailuindeksiä.

Rahaston käyttämä VaR-laskentamalli on nimeltään Monte Carlo, luottamustaso on vähintään 95 %, pitajako on 20 päivää ja aikasarjan pituus on kalenterivuosi 2018.

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 (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.

Vuosikertomus 31.12.2018 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2018.

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

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan luottoriskijohdannaista.

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan vakioituja korko- ja osakejohdannaista.

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan valuuttajohdannaista.

# Sijoitukset 31.12.2018

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 SEK	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Note- 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	100,7960	SEK	1,00	40 318,4	1,14 %
<b>Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä</b>					<b>40 318,4</b>	<b>1,14 %</b>
<b>Joukkovelkakirjalainat yhteensä</b>					<b>40 318,4</b>	<b>1,14 %</b>
<b>Korkosijoitukset yhteensä</b>					<b>40 318,4</b>	<b>1,14 %</b>
<b>Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä</b>					<b>40 318,4</b>	<b>1,14 %</b>
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset</b>						
<b>Korkosijoitukset</b>						
Joukkovelkakirjalainat						
Valtionlainat ja -obligaatiot						
Ruotsi						
Sweden Government Bond 0.75% 12-11-2029	330 000,0	100,9400	SEK	1,00	333 102,0	9,41 %
Sweden Government Bond 3.5% 30-03-2039	120 000,0	141,1560	SEK	1,00	169 387,2	4,79 %
<b>Ruotsi yhteensä</b>					<b>502 489,2</b>	<b>14,20 %</b>
Saksa						
Bundesobligation 1% 22-02-2019	2,0	100,2196	EUR	0,10	20,5	0,00 %
Bundesrepublik Deutschland B 2% 04-01-2022	0,5	107,7276	EUR	0,10	5,5	0,00 %
Bundesrepublik Deutschland B 3.25% 04-07-2021	2,0	109,7090	EUR	0,10	22,5	0,00 %
Bundesrepublik Deutschland B 3.5% 04-07-2019	2,0	102,0750	EUR	0,10	20,9	0,00 %
Bundesrepublik Deutschland B 3.75% 04-01-2019	2,0	100,0000	EUR	0,10	20,5	0,00 %
<b>Saksa yhteensä</b>					<b>89,8</b>	<b>0,00 %</b>
Yhdysvallat						
United States Treasury Note/ 1.25% 31-10-2019	2,0	98,8633	USD	0,11	17,7	0,00 %
United States Treasury Note/ 1.375% 15-12-2019	2,0	98,8047	USD	0,11	17,7	0,00 %
United States Treasury Note/ 1.5% 31-05-2019	2,0	99,5938	USD	0,11	17,8	0,00 %
United States Treasury Note/ 1.625% 30-04-2019	2,0	99,7227	USD	0,11	17,8	0,00 %
United States Treasury Note/ 1.625% 30-06-2019	2,0	99,5469	USD	0,11	17,8	0,00 %
<b>Yhdysvallat yhteensä</b>					<b>88,9</b>	<b>0,00 %</b>
<b>Valtionlainat ja -obligaatiot yhteensä</b>					<b>502 667,9</b>	<b>14,20 %</b>
Muut joukkovelkakirjalainat						
Norja						
DNB Bank ASA FRN 28-05-2025	40 000,0	100,2520	SEK	1,00	40 100,8	1,13 %
Norsk Hydro ASA 17/19 0,125% SEK	40 000,0	99,7330	SEK	1,00	39 893,2	1,13 %
<b>Norja yhteensä</b>					<b>79 994,0</b>	<b>2,26 %</b>
Ruotsi						
BillerudKorsnas AB FRN 08-06-2021	40 000,0	99,9920	SEK	1,00	39 996,8	1,13 %
Essity AB 2.5% 02-04-2019	80 000,0	100,5370	SEK	1,00	80 429,6	2,27 %
Essity AB FRN 02-04-2019	40 000,0	100,0540	SEK	1,00	40 021,6	1,13 %
Holmen AB FRN 23-05-2022	20 000,0	98,7880	SEK	1,00	19 757,6	0,56 %
Kraftringen Energi AB FRN 06-12-2021	50 000,0	100,0010	SEK	1,00	50 000,5	1,41 %
Lansforsakringar Bank AB FRN 01-03-2028	25 000,0	97,4140	SEK	1,00	24 353,5	0,69 %
Lansforsakringar Bank AB FRN 26-04-2026	46 000,0	101,8380	SEK	1,00	46 845,5	1,32 %
Lansforsakringar Hypotek AB 1.75% 15-09-2021	420 000,0	104,1420	SEK	1,00	437 396,4	12,36 %
SBAB Bank AB 1.048% 23-06-2021	70 000,0	101,3250	SEK	1,00	70 927,5	2,00 %
SBAB Bank AB 2.250% MULTI 10-11-2025	10 000,0	101,4680	SEK	1,00	10 146,8	0,29 %
SBAB Bank AB FRN 11-06-2025	51 000,0	100,1510	SEK	1,00	51 077,0	1,44 %
Scania CV AB FRN 16-03-2020	75 000,0	100,4520	SEK	1,00	75 339,0	2,13 %
Skanska Financial Services A FRN 08-04-2019	52 000,0	100,1140	SEK	1,00	52 059,3	1,47 %
Stadshypotek AB 1.5% 17-03-2021	140 000,0	103,0710	SEK	1,00	144 299,4	4,08 %
Stangastaden AB FRN 09-09-2020	35 000,0	100,6470	SEK	1,00	35 226,5	1,00 %
Stockholm Exergi Holding AB 1.5% 16-09-2019	20 000,0	100,7480	SEK	1,00	20 149,6	0,57 %
Sveaskog AB FRN 22-01-2020	20 000,0	100,3140	SEK	1,00	20 062,8	0,57 %
Svensk Exportkredit AB 0.000000% 20-07-2020	50 000,0	99,9830	SEK	1,00	49 991,5	1,41 %
Svenska Handelsbanken AB FRN 15-11-2027	65 000,0	97,9380	SEK	1,00	63 659,7	1,80 %
Trelleborg Treasury AB 2% 18-01-2021	50 000,0	102,6920	SEK	1,00	51 346,0	1,45 %
Vasakronan AB FRN 18-11-2019	79 000,0	100,0180	SEK	1,00	79 014,2	2,23 %
Vasakronan AB FRN 19-03-2019	50 000,0	100,0540	SEK	1,00	50 027,0	1,41 %
Volvo Treasury AB FRN 09-09-2020	40 000,0	100,1790	SEK	1,00	40 071,6	1,13 %
Volvo Treasury AB FRN 15-04-2019	44 000,0	100,1490	SEK	1,00	44 065,6	1,25 %
Volvofinans Bank AB FRN 03-09-2019	51 000,0	100,2060	SEK	1,00	51 105,1	1,44 %
Volvofinans Bank AB FRN 28-02-2020	51 000,0	100,5090	SEK	1,00	51 259,6	1,45 %
<b>Ruotsi yhteensä</b>					<b>1 698 629,6</b>	<b>48,00 %</b>
Tanska						
Danske Bank A/S FRN 05-06-2024	56 000,0	100,3510	SEK	1,00	56 196,6	1,59 %
<b>Tanska yhteensä</b>					<b>56 196,6</b>	<b>1,59 %</b>
<b>Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä</b>					<b>1 834 820,1</b>	<b>51,84 %</b>
<b>Joukkovelkakirjalainat yhteensä</b>					<b>2 337 488,0</b>	<b>66,05 %</b>
<b>Korkosijoitukset yhteensä</b>					<b>2 337 488,0</b>	<b>66,05 %</b>
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä</b>					<b>2 337 488,0</b>	<b>66,05 %</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
<b>Sijoitusrahasto-omistukset</b>						
<b>Nordean sijoitusrahastot</b>						
Pitkän koron rahastot						
Ruotsi						
Nordea Private Banking Räntheportfölj icke-utd	5 588,3	117,8482	SEK	1,00	658 568,5	18,61 %
<b>Ruotsi yhteensä</b>					<b>658 568,5</b>	<b>18,61 %</b>
<b>Pitkän koron rahastot yhteensä</b>					<b>658 568,5</b>	<b>18,61 %</b>
Lyhyen koron rahastot						
Suomi						
Nordea SWE Inst. Short Duration Bond Fund I SEK g	1,4	1 207,2634	SEK	1,00	1 648,3	0,05 %
<b>Suomi yhteensä</b>					<b>1 648,3</b>	<b>0,05 %</b>
<b>Lyhyen koron rahastot yhteensä</b>					<b>1 648,3</b>	<b>0,05 %</b>
<b>Nordean sijoitusrahastot yhteensä</b>					<b>660 216,8</b>	<b>18,65 %</b>
<b>Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä</b>					<b>660 216,8</b>	<b>18,65 %</b>
<b>Johdannaissopimukset</b>						
<b>Vakioidut johdannaissopimukset</b>						
Osakejohdannaiset						
Futuurisopimukset						
S&P500 EMINI FUT 3/2019	5,3	16,2500	USD	0,11	770,7	0,02 %
<b>Futuurisopimukset yhteensä</b>					<b>770,7</b>	<b>0,02 %</b>
<b>Osakejohdannaiset yhteensä</b>					<b>770,7</b>	<b>0,02 %</b>
Korkojohdannaiset						
Futuurisopimukset						
EURO BUXL 30Y BND 3/2019	42 400,0		EUR	0,10		0,00 %
EURO-BUND FUTURE 3/2019	50 100,0		EUR	0,10		0,00 %
US 10YR NOTE (CBT)3/2019	75 100,0	0,0938	USD	0,11	630,0	0,02 %
US LONG BOND(CBT) 3/2019	63 000,0	0,2500	USD	0,11	1 409,4	0,04 %
<b>Futuurisopimukset yhteensä</b>					<b>2 039,5</b>	<b>0,06 %</b>
<b>Korkojohdannaiset yhteensä</b>					<b>2 039,5</b>	<b>0,06 %</b>
<b>Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>2 810,2</b>	<b>0,08 %</b>
<b>Vakioimattomat johdannaissopimukset</b>						
Valuuttajohdannaiset						
Termiinisopimukset						
FX FWD EUR/SEK 21-02-2019					210,3	0,01 %
FX FWD USD/SEK 21-02-2019					304,8	0,01 %
<b>Termiinisopimukset yhteensä</b>					<b>515,1</b>	<b>0,01 %</b>
<b>Valuuttajohdannaiset yhteensä</b>					<b>515,1</b>	<b>0,01 %</b>
Luottoriskijohdannaiset						
CDX-NAHYS31V1-5Y	17 373,0		USD	0,11	3 582,4	0,10 %
CDX-NAHYS31V1-5Y	15 584,0		USD	0,11	3 213,5	0,09 %
CDX-NAHYS31V1-5Y	22 050,0		USD	0,11	4 546,8	0,13 %
CDX-NAHYS31V1-5Y	13 939,0		USD	0,11	2 874,3	0,08 %
CDX-NAHYS31V1-5Y	19 397,0		USD	0,11	3 999,7	0,11 %
CDX-NAHYS31V1-5Y	5 008,0		USD	0,11	1 032,7	0,03 %
ITRAXX-XOVERS30V1-5Y	21 065,2		EUR	0,10	13 592,2	0,38 %
ITRAXX-XOVERS30V1-5Y	26 526,4		EUR	0,10	17 116,0	0,48 %
ITRAXX-XOVERS30V1-5Y	31 461,6		EUR	0,10	20 300,5	0,57 %
ITRAXX-XOVERS30V1-5Y	32 793,6		EUR	0,10	21 159,9	0,60 %
ITRAXX-XOVERS30V1-5Y	28 772,0		EUR	0,10	18 565,0	0,52 %
ITRAXX-XOVERS30V1-5Y	30 020,1		EUR	0,10	19 370,3	0,55 %
ITRAXX-XOVERS30V1-5Y	10 190,2		EUR	0,10	6 575,2	0,19 %
<b>Luottoriskijohdannaiset yhteensä</b>					<b>135 928,5</b>	<b>3,84 %</b>
<b>Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>136 443,5</b>	<b>3,86 %</b>
<b>Johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>139 253,7</b>	<b>3,93 %</b>
<b>Sijoitukset yhteensä</b>					<b>3 177 276,9</b>	<b>89,78 %</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>					<b>361 811,1</b>	<b>10,22 %</b>
<b>Rahaston arvo</b>					<b>3 539 088,0</b>	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus C	99,35 %					
Kasvuosuus I	0,65 %					

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

Tiedot perustuvat 31.12.2018 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	-149 713,8
SEK	218 940,2
USD	-68 711,3

#### Futuuriin kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo

Myydyt osakefutuurit	-
Ostetut osakefutuurit	118 677,0
Myydyt valuuttafutuurit	-
Ostetut valuuttafutuurit	-
Myydyt korkofutuurit	-
Ostetut korkofutuurit	2 488 750,9

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

Myydyt CDS-sopimukset	-
Ostetut CDS-sopimukset	2 685 684,4

#### Johdannaiskauppojen vastapuolet

BNP Paribas S  
Barclays Bank PLC  
Citigroup Global Markets Ltd  
Goldman Sachs International  
JP Morgan Securities PLC  
JPMorgan Chase Bank NA  
Merrill Lynch International  
Nordea Bank Abp

### Johdannaisten vakuudet

Saatujen vakuuksien tyyppi, valuutta ja arvo perusvaluutassa	
Käteisvakuudet	EUR 125 346,8
<b>Vakuudet yhteensä</b>	<b>125 346,8</b>

### Lisätietoja arvopapereiden lainaksiannon, takaisinostosopimusten, osto-takaisin-myyntitransaktioiden 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)

	1.1. - 31.12.2018	21.03. - 31.12.2017
<b>Tuotot ja arvonmuutokset</b>		
Arvopapereiden nettotuotot	-1 618 267,65	-3 659 424,82
Johdannaissopimusten nettotuotot	-47 390 916,18	91 496 565,25
Korkotuotot	141 088 900,80	47 580 288,10
Muut tuotot	104 767 169,33	43 833 238,78
<b>Kulut</b>		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-14 679 190,86	-7 875 655,27
Korkokulut	-2 705 828,21	-2 892 233,06
Muut kulut	-96 326 227,73	-47 076 155,90
<b>Tilikauden voitto/tappio</b>	<b>83 135 639,50</b>	<b>121 406 623,08</b>

## Tase (SEK)

	31.12.2018	31.12.2017
<b>Vastaavaa</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	3 298 261 600,59	2 358 604 229,75
Myyntisaamiset	3 047 488,00	-
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	-119 773 186,27	4 273 338,21
Muut	7 691 527,83	2 704 998,19
Siirtosaamiset	14 831 734,94	12 268 273,51
Rahat ja pankkisaamiset	342 061 208,02	144 700 542,21
<b>Vastaavaa yhteensä</b>	<b>3 546 120 373,11</b>	<b>2 522 551 381,87</b>
<b>Vastattavaa</b>		
Rahaston arvo	3 539 088 022,14	2 512 848 006,36
Vieras pääoma		
Ostovelat	3 042 558,00	-
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	1 211 517,72	6 986 587,06
Muut	1 136 628,27	1 659 230,72
Siirtovelat	1 641 646,98	1 057 557,73
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	<b>3 546 120 373,11</b>	<b>2 522 551 381,87</b>

## Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2018 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2018.

	1.1. - 31.12.2018	21.03. - 31.12.2017
<b>Tuloslaskelman liitetiedot (SEK)</b>		
Arvopapereiden nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät	-	-
Luovutusvoitot	6 470 180,75	4 942 775,39
Luovutustappiot	-11 638 966,71	-1 286 440,51
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	3 550 518,31	-7 315 759,70
<b>Yhteensä</b>	<b>-1 618 267,65</b>	<b>-3 659 424,82</b>
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Voitot	197 268 945,29	67 562 817,87
Tappiot	-303 757 159,29	-55 803 026,33
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	1 194 244,47	31 838,43
Korkosidonnaiset erät		
Voitot	221 059 128,06	235 518 886,11
Tappiot	-120 364 146,07	-137 149 775,09
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-34 153 863,64	-14 254 736,45
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Voitot	33 281 403,70	14 105 474,12
Tappiot	-39 557 231,34	-21 392 201,19
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-2 362 237,36	2 877 287,78
<b>Yhteensä</b>	<b>-47 390 916,18</b>	<b>91 496 565,25</b>
Sijoitusten käyvän arvon nousut	114 110 944,05	7 198 788,15
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-145 882 282,27	-25 860 158,09
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	1 122 198,27	656 411,02
<b>Taseen liitetiedot (SEK)</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Rahaston arvo 1.1.	2 512 848 006,36	-
Rahasto-osuuksien merkinnät	1 298 727 785,17	2 656 437 684,66
Rahasto-osuuksien lunastukset	-355 623 408,89	-264 996 301,38
Tilikauden voitto/tappio	83 135 639,50	121 406 623,08
Rahaston arvo 31.12.	3 539 088 022,14	2 512 848 006,36
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	3 539 088 022,14	2 512 848 006,36

# Nordea Premium Varainhoito Global Kasvu

**Sijoitusrahasto Nordea Premium Varainhoito Global Kasvun P-osuussarjan kasvuosuuden arvo laski 7,88 % tammi–joulukuussa 2018. Y-osuussarjan kasvuosuuden arvo laski 7,78 % ja I-osuussarjan puolestaan 7,12 %. Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä.**

Menneen vuoden sijoitusympäristö ja laajalti mollivoittoinen markkinakehitys heijastuivat Premium Varainhoitorahastojen tuottokehitykseen. On vaikeaa löytää omaisuuslajeja tai markkinoita, jotka olisivat tarjonneet positiivista tuottoa. Kehittyneille osakemarkkinoille viime vuosi oli heikoin sitten finanssikriisin, kun markkinat laskivat 4,1 % MSCI World -indeksillä mitattuna. Eurosijoittajan näkökulmasta pohjoisamerikkalaiset osakkeet olivat viime vuoden voittajia dollarin eurokurssin avittaessa kokonaistuottoa. Eurooppalaiset osakkeet olivat häviäjiä. Kotimaisten osakkeiden tuotto oli pari kymmenystä maailman osakkeita parempi.

Salkun kehitykseen myötävaikuttivat viime vuonna sijoitukset euroalueen valtionlainoihin ja USA:n 10 vuoden valtionlanaan. Euroalueen valtionlainat tuottivat 1,0 %:a, mikä tuli varmaan suurimmalle osalle sijoittajista yllätyksenä. Taktisen korkoriskin strategia ui vastavirtaan ja kompensoi osakemarkkinoiden korjausliikkeen aiheuttamia tappioita. Osakesijoituksista positiivista tuottoa tarjosivat niin ikään painotuksemme

amerikkalaiselle teknologiasektorille sekä S&P 500 -indeksin yhtiöihin sijoittava ETF. Suhteellisiin voittajiin kuuluivat myös vakaat osakkeet, joskin niiden absoluuttinen tuotto jäi miinukselle. Salkun kehitystä jarruttivat sijoitukset kehittyville markkinoille, jotka laskivat kehittyneitä vahvemmassa viimeisestä neljänneksestä huolimatta koko vuonna 10,3 %.

Riskisijoitusten näkökulmasta vuoden vaihde ei kuitenkaan ole vuoden takaista heikompi. Osakesijoittajien keskuudessa vallitsee laaja riskitietoisuus ja epäluottamus, ja epävarmuus heijastuu jo selkeästi osakkeiden nykyhintoihin, jolloin positiiviset yllätykset voivat nostaa kursseja. Osakkeet olivat peruspainossa vuoden vaihtuessa.

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on toiminut Kaj Forsström toiminnan alusta eli 26.9.2016 alkaen.

*Kaj Forsström*

Rahasto on katsauskauden aikana säännöllisesti käyttänyt sijoitustoiminnassaan luottoriskijohdannaisia sekä vakioituja korko- ja osakejohdannaisia suojaautukseen riskeiltä tai tehostaakseen salkunhoitoa. Johdannaisien osuus rahaston arvosta on vaihdellut 0,00–28,41 %:iin. 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.

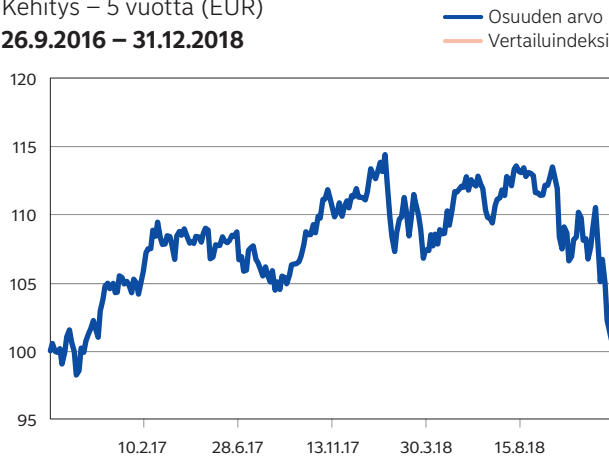
Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonkehityksen vaihtelua viiden vuoden ajan. Jos rahasto on toiminut alle viisi vuotta, riskiluokan laskemisessa käytetään rahaston vertailuindeksin kehitystä, ja tämän puuttuessa muuta objektiivista arviointiperustetta.

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



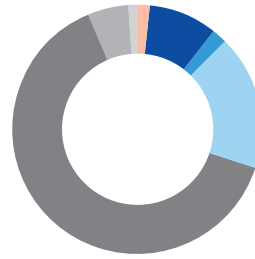
## Kasvuosuuden arvo P

Kehitys – 5 vuotta (EUR)  
26.9.2016 – 31.12.2018



Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä toiminnan alusta eli 26.9.2016 alkaen.

## Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 1,71 %
- Ulkomaiset osakkeet 9,09 %
- Ulkopuoliset rahastot/ indeksiosuusrahastot 1,85 %
- Pitkän koron rahastot/ Nordea-konserni 17,49 %
- Osakerahastot/ Nordea-konserni 63,69 %
- Vaihtoehtorahastot/ Nordea-konserni 5,14 %
- Lyhyen koron rahastot/ Nordea-konserni 1,03 %

## Avaintiedot

	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Kasvuosuus I*, EUR	10,43	11,23	10,45
Tuotto-osuus I*, EUR	10,21	11,23	10,45
Kasvuosuus P*, EUR	10,23	11,11	10,43
Tuotto-osuus P*, EUR	10,03	11,11	10,43
Kasvuosuus Y*, EUR	10,26	11,12	10,43
Tuotto-osuus Y*, EUR	10,04	11,12	10,43
Kasvuosuus I, 1 000 kpl	304,1	0,1	0,1
Tuotto-osuus I, 1 000 kpl	0,1	0,1	0,1
Kasvuosuus P, 1 000 kpl	3 302,4	1 955,7	181,2
Tuotto-osuus P, 1 000 kpl	27,8	25,6	3,9
Kasvuosuus Y, 1 000 kpl	43,3	27,1	12,7
Tuotto-osuus Y, 1 000 kpl	0,1	0,1	0,1
Omistajien lukumäärä	848	593	144
Rahaston arvo, milj. EUR	37,7	22,3	2,1
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	531,0	195,4	4,8
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto I*, EUR	0,20	0,22	-
Tuotto P*, EUR	0,20	0,22	-
Tuotto Y*, EUR	0,20	0,22	-
Tuoton maku	15.2.-15.3.2019	1.3.-15.3.2018	-
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	-3 198,0	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.

Vuosikertomus 31.12.2018 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2018.

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 sijoittanut indeksiosuusrahastoihin (ETF, exchange-traded fund), joiden osuuksilla käydään kauppaa pörsissä osakkeiden tapaan. Osettaessa 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

S&P Depository Receipts Trust 0,095 %, rekisteröintimaa Yhdysvallat

Technology SPDR 0,04 %, rekisteröintimaa Yhdysvallat

## Tunnusluvut

	31.12.2018
Osuuden volatiliiteetti I / P / Y, %	7,77
Indeksin volatiliiteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Active Share, %	-
Sharpen luku	0,28
Salkun kiertonopeus, %	18,32
Hallinnointipalkkio I, % p.a.	0,85
Hallinnointipalkkio P, % p.a.	1,70
Hallinnointipalkkio Y, % p.a.	1,60
Juoksevat kulut I, %	0,88
Juoksevat kulut P, %	1,74
Juoksevat kulut Y, %	1,65
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 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 31.12.2018

	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	0,1	216,1400	USD	1,14	21,4	0,06 %
<b>Bermuda yhteensä</b>					<b>21,4</b>	<b>0,06 %</b>
Irlanti						
Accenture	0,2	140,7400	USD	1,14	22,8	0,06 %
Seagate Technology	0,3	38,4800	USD	1,14	10,0	0,03 %
Willis Towers Watson	0,1	151,0000	USD	1,14	11,0	0,03 %
<b>Irlanti yhteensä</b>					<b>43,7</b>	<b>0,12 %</b>
Iso-Britannia						
Micro Focus International ADR	0,0	17,4800	USD	1,14	0,5	0,00 %
<b>Iso-Britannia yhteensä</b>					<b>0,5</b>	<b>0,00 %</b>
Sveitsi						
Chubb	0,3	128,4200	USD	1,14	28,4	0,08 %
TE Connectivity	0,1	75,1000	USD	1,14	9,7	0,03 %
<b>Sveitsi yhteensä</b>					<b>38,1</b>	<b>0,10 %</b>
Yhdysvallat						
Adobe	0,4	224,5700	USD	1,14	72,5	0,19 %
Advanced Micro Devices	0,3	18,3500	USD	1,14	5,1	0,01 %
Affiliated Managers Group	0,2	96,8700	USD	1,14	16,0	0,04 %
Aflac	0,4	45,2000	USD	1,14	16,8	0,04 %
Akamai Technologies	0,5	61,2300	USD	1,14	26,5	0,07 %
Alliance Data Systems	0,0	149,0500	USD	1,14	1,6	0,00 %
Allstate	0,8	82,2100	USD	1,14	56,5	0,15 %
American Express	1,0	94,8000	USD	1,14	87,0	0,23 %
American International Group	0,7	38,7300	USD	1,14	22,6	0,06 %
ANSYS	0,0	143,5700	USD	1,14	2,1	0,01 %
Apple	2,0	157,9300	USD	1,14	271,8	0,72 %
Applied Materials	0,5	32,6200	USD	1,14	13,7	0,04 %
Arthur J Gallagher	0,1	72,7700	USD	1,14	6,1	0,02 %
Assurant	0,0	88,6600	USD	1,14	1,9	0,01 %
Bank of America	8,1	24,5400	USD	1,14	173,3	0,46 %
Bank of New York Mellon	0,2	47,2200	USD	1,14	7,6	0,02 %
BB&T	0,5	42,8500	USD	1,14	18,6	0,05 %
Berkshire Hathaway	1,5	204,2700	USD	1,14	270,5	0,72 %
BlackRock	0,0	390,0100	USD	1,14	16,4	0,04 %
Broadcom	0,1	256,3600	USD	1,14	27,4	0,07 %
Broadridge Financial Solutions	0,1	95,8800	USD	1,14	11,4	0,03 %
Capital One Financial	0,3	75,0800	USD	1,14	16,5	0,04 %
Charles Schwab	0,7	41,1800	USD	1,14	25,9	0,07 %
Cisco Systems	1,6	43,1500	USD	1,14	60,6	0,16 %
Citigroup	3,1	51,8700	USD	1,14	142,2	0,38 %
Citizens Financial Group	1,4	29,6500	USD	1,14	35,7	0,09 %
Citrix Systems	0,3	102,7700	USD	1,14	24,6	0,07 %
CME Group	0,2	187,9000	USD	1,14	37,0	0,10 %
Cognizant Technology Solutions	0,5	63,3800	USD	1,14	30,4	0,08 %
Conduent	0,3	10,6000	USD	1,14	3,0	0,01 %
Corning	1,0	30,1000	USD	1,14	25,9	0,07 %
Discover Financial Services	0,8	58,4500	USD	1,14	39,0	0,10 %
E*TRADE Financial	0,4	43,5800	USD	1,14	13,7	0,04 %
Fidelity National Information Services	0,0	101,4400	USD	1,14	3,8	0,01 %
Fifth Third Bancorp	1,4	23,3400	USD	1,14	27,7	0,07 %
Fiserv	0,9	73,2600	USD	1,14	59,6	0,16 %
Franklin Resources	0,3	29,5200	USD	1,14	6,7	0,02 %
Goldman Sachs Group	0,1	165,3900	USD	1,14	9,8	0,03 %
Hartford Financial Services Group	0,8	43,9200	USD	1,14	29,9	0,08 %
Hewlett Packard Enterprise	0,7	13,1700	USD	1,14	8,5	0,02 %
HP	1,3	20,5300	USD	1,14	22,5	0,06 %
Huntington Bancshares	0,6	11,8900	USD	1,14	6,2	0,02 %
Intel	2,3	47,2900	USD	1,14	95,0	0,25 %
Intercontinental Exchange	0,5	74,8400	USD	1,14	34,7	0,09 %
International Business Machines	0,5	113,5800	USD	1,14	45,4	0,12 %
Intuit	0,1	197,7700	USD	1,14	19,5	0,05 %
JPMorgan Chase	2,0	97,2300	USD	1,14	172,9	0,46 %
Lam Research	0,3	136,5900	USD	1,14	30,8	0,08 %
Lincoln National	0,1	51,2600	USD	1,14	5,8	0,02 %
Loews	0,3	45,1800	USD	1,14	13,1	0,03 %
LogMeIn	0,0	82,0000	USD	1,14	3,2	0,01 %
Mastercard	0,5	186,9900	USD	1,14	82,3	0,22 %
MetLife	1,0	40,9500	USD	1,14	34,3	0,09 %
Microchip Technology	0,2	71,9600	USD	1,14	12,7	0,03 %
Micron Technology	0,6	31,9200	USD	1,14	16,7	0,04 %
Microsoft	3,3	100,9700	USD	1,14	289,6	0,77 %
Moody's	0,2	140,2100	USD	1,14	24,0	0,06 %
Morgan Stanley	0,6	39,5900	USD	1,14	21,4	0,06 %
Motorola Solutions	0,0	113,2600	USD	1,14	1,6	0,00 %
Nasdaq	0,1	81,1300	USD	1,14	4,4	0,01 %
NetApp	0,1	59,4000	USD	1,14	5,1	0,01 %
NVIDIA	0,3	135,1300	USD	1,14	32,0	0,08 %
Oracle	0,9	45,2800	USD	1,14	33,8	0,09 %
PayPal Holdings	0,1	83,2600	USD	1,14	8,6	0,02 %
Principal Financial Group	0,4	43,7400	USD	1,14	15,0	0,04 %
Prudential Financial	0,4	81,1000	USD	1,14	27,1	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
QUALCOMM	0,2	56,8400	USD	1,14	10,2	0,03 %
Raymond James Financial	0,1	73,8900	USD	1,14	4,6	0,01 %
Regions Financial	0,7	13,3550	USD	1,14	8,7	0,02 %
S&P Global	0,5	169,8000	USD	1,14	69,9	0,19 %
salesforce.com	0,3	135,1900	USD	1,14	36,5	0,10 %
Skyworks Solutions	0,1	67,7100	USD	1,14	6,6	0,02 %
State Street	0,2	63,2700	USD	1,14	13,2	0,04 %
SunTrust Banks	1,3	49,8800	USD	1,14	56,3	0,15 %
Synchrony Financial	1,0	23,2900	USD	1,14	19,7	0,05 %
T Rowe Price Group	0,2	92,0800	USD	1,14	19,3	0,05 %
Texas Instruments	0,4	94,2600	USD	1,14	35,0	0,09 %
Total System Services	0,0	81,2000	USD	1,14	1,4	0,00 %
Travelers Cos	0,3	118,8300	USD	1,14	27,4	0,07 %
Unum	0,8	29,1700	USD	1,14	19,2	0,05 %
US Bancorp	0,7	45,2500	USD	1,14	26,6	0,07 %
Wells Fargo	3,1	45,8400	USD	1,14	125,4	0,33 %
VeriSign	0,1	148,2100	USD	1,14	17,6	0,05 %
Western Digital	0,1	36,9300	USD	1,14	2,4	0,01 %
Visa	0,3	130,8700	USD	1,14	35,0	0,09 %
Xilinx	0,0	84,8400	USD	1,14	1,3	0,00 %
<b>Yhdysvallat yhteensä</b>					<b>3 320,0</b>	<b>8,81 %</b>
<b>Osakesijoitukset yhteensä</b>					<b>3 423,7</b>	<b>9,09 %</b>
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä</b>					<b>3 423,7</b>	<b>9,09 %</b>
<b>Sijoitusrahasto-omistukset</b>						
<b>Nordean sijoitusrahastot</b>						
Osakerahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Global Stable Equity Fd Y-EUR	309,7	21,1600	EUR	1,00	6 552,2	17,39 %
Nordea 2 - Global Enhanced Small Cap Fund Y-EUR	22,7	98,2600	EUR	1,00	2 235,2	5,93 %
<b>Luxemburg yhteensä</b>					<b>8 787,4</b>	<b>23,32 %</b>
Suomi						
Nordea Emerging Market Equities A growth	236,6	21,5692	EUR	1,00	5 103,3	13,54 %
Nordea Global Dividend Fund A Growth	138,9	15,1686	EUR	1,00	2 106,2	5,59 %
Nordea Japan Fund I Growth	114,7	12,2107	EUR	1,00	1 400,2	3,72 %
Nordea World Fund I growth	448,0	14,7397	EUR	1,00	6 603,9	17,52 %
<b>Suomi yhteensä</b>					<b>15 213,6</b>	<b>40,37 %</b>
<b>Osakerahastot yhteensä</b>					<b>24 001,0</b>	<b>63,69 %</b>
Pitkän koron rahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - US Corporate Bond Fund HBE-EUR	122,4	9,7100	EUR	1,00	1 188,6	3,15 %
<b>Luxemburg yhteensä</b>					<b>1 188,6</b>	<b>3,15 %</b>
Suomi						
Nordea Corporate Bond A Growth	667,3	2,1990	EUR	1,00	1 467,3	3,89 %
Nordea Emerging Market Bond Growth	23,3	20,9504	EUR	1,00	488,8	1,30 %
Nordea Euro Bond A growth	3 289,5	0,4709	EUR	1,00	1 549,0	4,11 %
Nordea Global High Yield Growth	77,2	24,5898	EUR	1,00	1 898,6	5,04 %
<b>Suomi yhteensä</b>					<b>5 403,7</b>	<b>14,34 %</b>
<b>Pitkän koron rahastot yhteensä</b>					<b>6 592,2</b>	<b>17,49 %</b>
Lyhyen koron rahastot						
Suomi						
Nordea Moderate Yield A growth	37,2	10,4124	EUR	1,00	386,9	1,03 %
<b>Suomi yhteensä</b>					<b>386,9</b>	<b>1,03 %</b>
<b>Lyhyen koron rahastot yhteensä</b>					<b>386,9</b>	<b>1,03 %</b>
Vaihtoehtorahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Alpha 10 MA Fund Y -EUR	155,0	12,5000	EUR	1,00	1 937,2	5,14 %
<b>Luxemburg yhteensä</b>					<b>1 937,2</b>	<b>5,14 %</b>
<b>Vaihtoehtorahastot yhteensä</b>					<b>1 937,2</b>	<b>5,14 %</b>
<b>Nordean sijoitusrahastot yhteensä</b>					<b>32 917,4</b>	<b>87,35 %</b>
<b>Nordean ulkopuoliset rahastot</b>						
Indeksiosuusrahastot						
S&P Depository Receipts Trust	3,2	249,4000	USD	1,14	698,0	1,85 %
<b>Indeksiosuusrahastot yhteensä</b>					<b>698,0</b>	<b>1,85 %</b>
<b>Nordean ulkopuoliset rahastot yhteensä</b>					<b>698,0</b>	<b>1,85 %</b>
<b>Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä</b>					<b>33 615,3</b>	<b>89,20 %</b>
<b>Johdannaissopimukset</b>						
<b>Vakioidut johdannaissopimukset</b>						
Osakejohdannaiset						
Futuurisopimukset						
S&P500 EMINI FUT 3/2019	0,1	16,2500	USD	1,14	0,7	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>
Korkojohdannaiset						
Futuurisopimukset						
EURO-BUND FUTURE 3/2019	1 000,0		EUR	1,00		0,00 %
US 10YR NOTE (CBT)3/2019	2 300,0	0,0938	USD	1,14	1,9	0,01 %
<b>Futuurisopimukset yhteensä</b>					<b>1,9</b>	<b>0,01 %</b>
<b>Korkojohdannaiset yhteensä</b>					<b>1,9</b>	<b>0,01 %</b>
<b>Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>2,6</b>	<b>0,01 %</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>Vakioimattomat johdannaissopimukset</b>						
Luottoriskijohdannaiset						
CDX-NAHYS31V1-5Y	1 093,0		USD	1,14	22,0	0,06 %
CDX-NAHYS31V1-5Y	916,0		USD	1,14	18,5	0,05 %
<b>Luottoriskijohdannaiset yhteensä</b>					<b>40,5</b>	<b>0,11 %</b>
<b>Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>40,5</b>	<b>0,11 %</b>
<b>Johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>43,1</b>	<b>0,11 %</b>
<b>Sijoitukset yhteensä</b>					<b>37 082,1</b>	<b>98,40 %</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>					<b>603,0</b>	<b>1,60 %</b>
<b>Rahaston arvo</b>					<b>37 685,1</b>	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus P	89,66 %					
Kasvuosuus I	8,41 %					
Kasvuosuus Y	1,18 %					
Tuotto-osuus P	0,74 %					
Tuotto-osuus Y	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 31.12.2018 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	109,4
Myydyt valuuttafutuurit	-
Ostetut valuuttafutuurit	-
Myydyt korkofutuurit	-
Ostetut korkofutuurit	3 004,2

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

Myydyt CDS-sopimukset	-
Ostetut CDS- sopimukset	1 757,0

#### Johdannaiskauppojen vastapuolet

BNP Paribas S  
Goldman Sachs International  
JP Morgan Securities PLC  
Merrill Lynch International

## Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2018	1.1. - 31.12.2017
<b>Tuotot ja arvonmuutokset</b>		
Arvopapereiden nettotuotot	-2 875 558,09	690 100,86
Johdannaissopimusten nettotuotot	-92 839,20	51 893,11
Osinkotuotot	53 946,02	6 615,40
Korkotuotot	15 612,41	179,57
Muut tuotot	61 822,52	10 410,31
<b>Kulut</b>		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-297 941,23	-91 579,95
Korkokulut	-2 738,14	-1 496,50
Muut kulut	-60 341,27	-14 879,56
<b>Tilikauden voitto/tappio</b>	<b>-3 198 036,98</b>	<b>651 243,24</b>

## Tase (EUR)

	31.12.2018	31.12.2017
<b>Vastaavaa</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	37 139 377,38	21 802 329,14
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousu	-57 279,50	95,91
Muut	195 265,00	66 600,00
Siirtosaamiset	30 814,58	13 811,49
Rahat ja pankkisaamiset	686 908,16	553 600,60
<b>Vastaavaa yhteensä</b>	<b>37 995 085,62</b>	<b>22 436 437,14</b>
<b>Vastattavaa</b>		
Rahaston arvo	37 685 121,76	22 310 973,19
Vieras pääoma		
Ostovelat	30 000,00	45 000,00
Muut velat		
Muut	226 512,35	50 723,58
Siirtovelat	53 451,51	29 740,37
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	<b>37 995 085,62</b>	<b>22 436 437,14</b>

## Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2018 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2018.

	1.1. - 31.12.2018	1.1. - 31.12.2017
<b>Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)</b>		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	520 029,37	26 996,35
Luovutustappiot	-253 286,81	-10 692,84
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-2 940 593,35	621 912,25
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	1 768,03	18 290,75
Luovutustappiot	-14 791,55	-190,50
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-188 683,78	33 784,85
<b>Yhteensä</b>	<b>-2 875 558,09</b>	<b>690 100,86</b>
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Voitot	205 929,06	77 258,44
Tappiot	-338 064,68	-35 420,70
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	1 199,64	18,28
Korkosidonnaiset erät		
Voitot	30 327,40	10 053,49
Tappiot	-140,38	-16,40
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	7 909,76	-
<b>Yhteensä</b>	<b>-92 839,20</b>	<b>51 893,11</b>
Sijoitusten käyvän arvon nousut	83 119,00	656 121,82
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-3 203 286,73	-406,44
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	3 481,54	850,95
<b>Taseen liitetiedot (EUR)</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Rahaston arvo 1.1.	22 310 973,19	2 064 633,57
Rahasto-osuuksien merkinnät	31 511 272,13	21 613 424,78
Rahasto-osuuksien lunastukset	-12 933 488,49	-2 018 328,40
Tuotonjako	-5 598,09	-
Tilikauden voitto/tappio	-3 198 036,98	651 243,24
Rahaston arvo 31.12.	37 685 121,76	22 310 973,19
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	37 685 121,76	22 310 973,19

# Nordea Premium Varainhoito Global Maltti

**Sijoitusrahasto Nordea Premium Varainhoito Global Maltin P-osuussarjan kasvuosuuden arvo laski 4,55 % tammi–joulukuussa 2018. Y-osuussarjan kasvuosuuden arvo laski 4,46 % ja I-osuussarjan puolestaan 4,12 %. Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä.**

Menneen vuoden sijoitusympäristö ja laajalti mollivoittoinen markkinakehitys heijastuivat Premium Varainhoitorahastojen tuottokehitykseen. On vaikeaa löytää omaisuuslajeja tai markkinoita, jotka olisivat tarjonneet positiivista tuottoa. Kehittyneille osakemarkkinoille viime vuosi oli heikoin sitten finanssikriisin, kun markkinat laskivat 4,1 % MSCI World -indeksillä mitattuna. Eurosijoittajan näkökulmasta pohjoisamerikkalaiset osakkeet olivat viime vuoden voittajia dollarin eurokurssin avittaessa kokonaistuottoa. Euroopalaiset osakkeet olivat häviäjiä. Kotimaisten osakkeiden tuotto oli pari kymmenystä maailman osakkeita parempi.

Salkun kehitykseen myötävaikuttivat viime vuonna sijoitukset euroalueen valtionlainoihin ja USA:n 10 vuoden valtionlunaan. Euroalueen valtionlainat tuottivat 1,0 %:a, mikä tuli varmaan suurimmalle osalle sijoittajista yllätyksenä. Taktisen korkoriskin strategia ui vastavirtaan ja kompensoi osakemarkkinoiden korjausliikkeen aiheuttamia tappioita. Osakesijoituksista positiivista tuottoa tarjosivat niin ikään painotuksemme

amerikkalaiselle teknologiasektorille sekä S&P 500 -indeksin yhtiöihin sijoittava ETF. Suhteellisiin voittajiin kuuluivat myös vakaat osakkeet, joskin niiden absoluuttinen tuotto jäi miinukselle. Salkun kehitystä jarruttivat sijoitukset kehittyville markkinoille, jotka laskivat kehittyneitä vahvemmassa viimeisestä neljänneksestä huolimatta koko vuonna 10,3 %.

Riskisijoitusten näkökulmasta vuoden vaihde ei kuitenkaan ole vuoden takaista heikompi. Osakesijoittajien keskuudessa vallitsee laaja riskitietoisuus ja epäluottamus, ja epävarmuus heijastuu jo selkeästi osakkeiden nykyhintoihin, jolloin positiiviset yllätykset voivat nostaa kursseja. Osakkeet olivat peruspainossa vuoden vaihtuessa.

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on toiminut Kaj Forsström toiminnan alusta eli 26.9.2016 alkaen.

*Kaj Forsström*

Rahasto on katsauskauden aikana säännöllisesti käyttänyt sijoitustoiminnassaan luottoriskijohdannaisia sekä vakioituja korko- ja osakejohdannaisia suojautukseen riskeiltä tai tehostukseen salkunhoitoa. Johdannaisien osuus rahaston arvosta on vaihdellut 0,00–30,59 %:iin. 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 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.

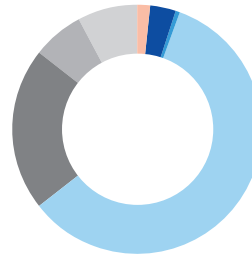
## Kasvuosuuden arvo P

Kehitys – 5 vuotta (EUR)  
26.9.2016 – 31.12.2018



Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä toiminnan alusta eli 26.9.2016 alkaen.

## Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 1,88 %
- Ulkomaiset osakkeet 3,18 %
- Ulkopuoliset rahastot/ indeksiosuusrahastot 0,66 %
- Pitkän koron rahastot/ Nordea-konserni 58,85 %
- Osakerahastot/ Nordea-konserni 21,15 %
- Vaihtoehtorahastot/ Nordea-konserni 6,51 %
- Lyhyen koron rahastot/ Nordea-konserni 7,77 %

## Avaintiedot

	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Kasvuosuus I*, EUR	10,05	10,48	10,02
Tuotto-osuus I*, EUR	9,95	10,48	10,02
Kasvuosuus P*, EUR	9,95	10,42	10,01
Tuotto-osuus P*, EUR	9,85	10,42	10,01
Kasvuosuus Y*, EUR	9,97	10,43	10,01
Tuotto-osuus Y*, EUR	9,87	10,44	10,01
Kasvuosuus I, 1 000 kpl	48,2	33,4	0,1
Tuotto-osuus I, 1 000 kpl	0,1	0,1	0,1
Kasvuosuus P, 1 000 kpl	9 327,0	5 938,9	327,3
Tuotto-osuus P, 1 000 kpl	42,5	34,4	4,8
Kasvuosuus Y, 1 000 kpl	91,4	60,4	0,1
Tuotto-osuus Y, 1 000 kpl	20,5	30,5	10,1
Omistajien lukumäärä	1 295	911	171
Rahaston arvo, milj. EUR	94,8	63,6	3,4
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	899,7	340,7	5,5
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto I*, EUR	0,10	0,10	-
Tuotto P*, EUR	0,10	0,10	-
Tuotto Y*, EUR	0,10	0,10	-
Tuoton maku	15.2.-15.3.2019	1.3.-15.3.2018	-
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	-4 189,2	1 065,9	23,0

\* 1 osuus

Rahaston virallinen nimi Nordea Premium Varainhoito Global Maltti

Osuussarjojen tunnukset P, Y ja I

Osuussarjan markkinointinimi Nordea Premium Varainhoito Global Maltti, Nordea Yhteisö Varainhoito Global Maltti ja Nordea Instituutio Varainhoito Global Maltti

P-osuussarja on suunnattu Premium-asiakkaille, Y-osuussarja yrityksille sekä muille yhteisöasiakkaille ja I puolestaan instituutioasiakkaille.

## Tunnusluvut

	31.12.2018
Osuuden volatilitteetti I / P / Y, %	3,27
Indeksin volatilitteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Active Share, %	-
Sharpen luku	0,15
Salkun kiertonopeus, %	6,48
Hallinnointipalkkio I, % p.a.	0,65
Hallinnointipalkkio P, % p.a.	1,10
Hallinnointipalkkio Y, % p.a.	1,00
Juoksevat kulut I, %	0,70
Juoksevat kulut P, %	1,15
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 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 juoksevilla kuluissa.

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

Vuosikertomus 31.12.2018 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2018.

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 sijoittanut indeksiosuusrahastoihin (ETF, exchange-traded fund), joiden osuuksilla käydään kauppaa pörsissä osakkeiden tapaan. Osettaessa 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

S&P Depository Receipts Trust 0,095 %, rekisteröintimaa Yhdysvallat

Technology SPDR 0,04 %, rekisteröintimaa Yhdysvallat



## Sijoitukset 31.12.2018

	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	0,1	216,1400	USD	1,14	18,3	0,02 %
<b>Bermuda yhteensä</b>					<b>18,3</b>	<b>0,02 %</b>
Irlanti						
Accenture	0,2	140,7400	USD	1,14	20,8	0,02 %
Seagate Technology	0,3	38,4800	USD	1,14	9,2	0,01 %
Willis Towers Watson	0,1	151,0000	USD	1,14	9,4	0,01 %
<b>Irlanti yhteensä</b>					<b>39,3</b>	<b>0,04 %</b>
Iso-Britannia						
Micro Focus International ADR	0,0	17,4800	USD	1,14	0,4	0,00 %
<b>Iso-Britannia yhteensä</b>					<b>0,4</b>	<b>0,00 %</b>
Sveitsi						
Chubb	0,2	128,4200	USD	1,14	24,3	0,03 %
TE Connectivity	0,1	75,1000	USD	1,14	8,9	0,01 %
<b>Sveitsi yhteensä</b>					<b>33,2</b>	<b>0,04 %</b>
Yhdysvallat						
Adobe	0,3	224,5700	USD	1,14	66,8	0,07 %
Advanced Micro Devices	0,3	18,3500	USD	1,14	4,7	0,00 %
Affiliated Managers Group	0,2	96,8700	USD	1,14	13,7	0,01 %
Aflac	0,4	45,2000	USD	1,14	14,3	0,02 %
Akamai Technologies	0,5	61,2300	USD	1,14	24,2	0,03 %
Alliance Data Systems	0,0	149,0500	USD	1,14	1,0	0,00 %
Allstate	0,7	82,2100	USD	1,14	48,4	0,05 %
American Express	0,9	94,8000	USD	1,14	74,5	0,08 %
American International Group	0,6	38,7300	USD	1,14	19,3	0,02 %
ANSYS	0,0	143,5700	USD	1,14	1,5	0,00 %
Apple	1,8	157,9300	USD	1,14	248,3	0,26 %
Applied Materials	0,4	32,6200	USD	1,14	12,6	0,01 %
Arthur J Gallagher	0,1	72,7700	USD	1,14	5,8	0,01 %
Assurant	0,0	88,6600	USD	1,14	1,6	0,00 %
Bank of America	6,9	24,5400	USD	1,14	148,5	0,16 %
Bank of New York Mellon	0,2	47,2200	USD	1,14	6,4	0,01 %
BB&T	0,4	42,8500	USD	1,14	15,9	0,02 %
Berkshire Hathaway	1,3	204,2700	USD	1,14	231,9	0,24 %
BlackRock	0,0	390,0100	USD	1,14	14,0	0,01 %
Broadcom	0,1	256,3600	USD	1,14	25,1	0,03 %
Broadridge Financial Solutions	0,1	95,8800	USD	1,14	10,4	0,01 %
Capital One Financial	0,2	75,0800	USD	1,14	14,1	0,01 %
Charles Schwab	0,6	41,1800	USD	1,14	22,1	0,02 %
Cisco Systems	1,5	43,1500	USD	1,14	55,4	0,06 %
Citigroup	2,7	51,8700	USD	1,14	121,9	0,13 %
Citizens Financial Group	1,2	29,6500	USD	1,14	30,6	0,03 %
Citrix Systems	0,3	102,7700	USD	1,14	22,5	0,02 %
CME Group	0,2	187,9000	USD	1,14	31,6	0,03 %
Cognizant Technology Solutions	0,5	63,3800	USD	1,14	27,6	0,03 %
Conduent	0,3	10,6000	USD	1,14	2,5	0,00 %
Corning	0,9	30,1000	USD	1,14	23,5	0,02 %
Discover Financial Services	0,7	58,4500	USD	1,14	33,4	0,04 %
E*TRADE Financial	0,3	43,5800	USD	1,14	11,7	0,01 %
Fidelity National Information Services	0,0	101,4400	USD	1,14	2,7	0,00 %
Fifth Third Bancorp	1,2	23,3400	USD	1,14	23,7	0,03 %
Fiserv	0,8	73,2600	USD	1,14	54,1	0,06 %
Franklin Resources	0,2	29,5200	USD	1,14	6,3	0,01 %
Goldman Sachs Group	0,1	165,3900	USD	1,14	8,4	0,01 %
Hartford Financial Services Group	0,7	43,9200	USD	1,14	25,6	0,03 %
Hewlett Packard Enterprise	0,7	13,1700	USD	1,14	7,8	0,01 %
HP	1,1	20,5300	USD	1,14	20,5	0,02 %
Huntington Bancshares	0,5	11,8900	USD	1,14	5,3	0,01 %
Intel	2,1	47,2900	USD	1,14	87,4	0,09 %
Intercontinental Exchange	0,5	74,8400	USD	1,14	29,6	0,03 %
International Business Machines	0,4	113,5800	USD	1,14	41,5	0,04 %
Intuit	0,1	197,7700	USD	1,14	17,8	0,02 %
JPMorgan Chase	1,7	97,2300	USD	1,14	148,2	0,16 %
Lam Research	0,2	136,5900	USD	1,14	28,1	0,03 %
Lincoln National	0,1	51,2600	USD	1,14	5,0	0,01 %
Loews	0,3	45,1800	USD	1,14	11,1	0,01 %
LogMeIn	0,0	82,0000	USD	1,14	2,9	0,00 %
Mastercard	0,5	186,9900	USD	1,14	74,7	0,08 %
MetLife	0,8	40,9500	USD	1,14	29,4	0,03 %
Microchip Technology	0,2	71,9600	USD	1,14	11,6	0,01 %
Micron Technology	0,5	31,9200	USD	1,14	15,3	0,02 %
Microsoft	3,0	100,9700	USD	1,14	265,4	0,28 %
Moody's	0,2	140,2100	USD	1,14	20,6	0,02 %
Morgan Stanley	0,5	39,5900	USD	1,14	18,3	0,02 %
Motorola Solutions	0,0	113,2600	USD	1,14	1,1	0,00 %
Nasdaq	0,1	81,1300	USD	1,14	4,2	0,00 %
NetApp	0,1	59,4000	USD	1,14	4,3	0,00 %
NVIDIA	0,2	135,1300	USD	1,14	29,1	0,03 %
Oracle	0,8	45,2800	USD	1,14	30,9	0,03 %
PayPal Holdings	0,1	83,2600	USD	1,14	7,1	0,01 %
Principal Financial Group	0,3	43,7400	USD	1,14	12,9	0,01 %
Prudential Financial	0,3	81,1000	USD	1,14	23,2	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
QUALCOMM	0,2	56,8400	USD	1,14	9,4	0,01 %
Raymond James Financial	0,1	73,8900	USD	1,14	4,3	0,00 %
Regions Financial	0,6	13,3550	USD	1,14	7,6	0,01 %
S&P Global	0,4	169,8000	USD	1,14	59,8	0,06 %
salesforce.com	0,3	135,1900	USD	1,14	33,2	0,04 %
Skyworks Solutions	0,1	67,7100	USD	1,14	5,4	0,01 %
State Street	0,2	63,2700	USD	1,14	11,3	0,01 %
SunTrust Banks	1,1	49,8800	USD	1,14	48,2	0,05 %
Synchrony Financial	0,8	23,2900	USD	1,14	16,9	0,02 %
T Rowe Price Group	0,2	92,0800	USD	1,14	16,5	0,02 %
Texas Instruments	0,4	94,2600	USD	1,14	31,8	0,03 %
Total System Services	0,0	81,2000	USD	1,14	1,3	0,00 %
Travelers Cos	0,2	118,8300	USD	1,14	23,5	0,02 %
Unum	0,6	29,1700	USD	1,14	16,4	0,02 %
US Bancorp	0,6	45,2500	USD	1,14	22,8	0,02 %
Wells Fargo	2,7	45,8400	USD	1,14	107,5	0,11 %
VeriSign	0,1	148,2100	USD	1,14	16,1	0,02 %
Western Digital	0,1	36,9300	USD	1,14	2,2	0,00 %
Visa	0,3	130,8700	USD	1,14	32,0	0,03 %
Xilinx	0,0	84,8400	USD	1,14	1,2	0,00 %
<b>Yhdysvallat yhteensä</b>					<b>2 927,2</b>	<b>3,09 %</b>
<b>Osakesijoitukset yhteensä</b>					<b>3 018,5</b>	<b>3,18 %</b>
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä</b>					<b>3 018,5</b>	<b>3,18 %</b>
<b>Sijoitusrahasto-omistukset</b>						
<b>Nordean sijoitusrahastot</b>						
Osakerahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Global Stable Equity Fd Y-EUR	257,3	21,1600	EUR	1,00	5 444,8	5,74 %
Nordea 2 - Global Enhanced Small Cap Fund Y-EUR	19,3	98,2600	EUR	1,00	1 891,7	2,00 %
<b>Luxemburg yhteensä</b>					<b>7 336,5</b>	<b>7,74 %</b>
Suomi						
Nordea Emerging Market Equities A growth	201,8	21,5692	EUR	1,00	4 352,6	4,59 %
Nordea Global Dividend Fund A Growth	110,6	15,1686	EUR	1,00	1 678,2	1,77 %
Nordea Japan Fund I Growth	98,2	12,2107	EUR	1,00	1 198,5	1,26 %
Nordea World Fund I growth	372,2	14,7397	EUR	1,00	5 486,8	5,79 %
<b>Suomi yhteensä</b>					<b>12 716,1</b>	<b>13,41 %</b>
<b>Osakerahastot yhteensä</b>					<b>20 052,6</b>	<b>21,15 %</b>
Pitkän koron rahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - US Corporate Bond Fund HBE-EUR	885,2	9,7100	EUR	1,00	8 595,7	9,07 %
<b>Luxemburg yhteensä</b>					<b>8 595,7</b>	<b>9,07 %</b>
Suomi						
Nordea Corporate Bond A Growth	5 222,6	2,1990	EUR	1,00	11 484,4	12,11 %
Nordea Emerging Market Bond Growth	183,7	20,9504	EUR	1,00	3 848,4	4,06 %
Nordea Euro Bond A growth	28 355,8	0,4709	EUR	1,00	13 352,2	14,08 %
Nordea Global High Yield Growth	478,6	24,5898	EUR	1,00	11 768,5	12,41 %
Nordea Pro Euro Bond I growth	275,2	24,4464	EUR	1,00	6 726,5	7,10 %
<b>Suomi yhteensä</b>					<b>47 179,9</b>	<b>49,76 %</b>
<b>Pitkän koron rahastot yhteensä</b>					<b>55 775,6</b>	<b>58,83 %</b>
Lyhyen koron rahastot						
Suomi						
Nordea Moderate Yield A growth	707,8	10,4124	EUR	1,00	7 370,4	7,77 %
<b>Suomi yhteensä</b>					<b>7 370,4</b>	<b>7,77 %</b>
<b>Lyhyen koron rahastot yhteensä</b>					<b>7 370,4</b>	<b>7,77 %</b>
Vaihtoehtorahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Alpha 10 MA Fund Y -EUR	493,9	12,5000	EUR	1,00	6 173,8	6,51 %
<b>Luxemburg yhteensä</b>					<b>6 173,8</b>	<b>6,51 %</b>
<b>Vaihtoehtorahastot yhteensä</b>					<b>6 173,8</b>	<b>6,51 %</b>
<b>Nordean sijoitusrahastot yhteensä</b>					<b>89 372,4</b>	<b>94,27 %</b>
<b>Nordean ulkopuoliset rahastot</b>						
Indeksiosuusrahastot						
S&P Depository Receipts Trust	2,9	249,4000	USD	1,14	628,2	0,66 %
<b>Indeksiosuusrahastot yhteensä</b>					<b>628,2</b>	<b>0,66 %</b>
<b>Nordean ulkopuoliset rahastot yhteensä</b>					<b>628,2</b>	<b>0,66 %</b>
<b>Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä</b>					<b>90 000,6</b>	<b>94,93 %</b>
<b>Johdannaissopimukset</b>						
<b>Vakioidut johdannaissopimukset</b>						
Osakejohdannaissopimukset						
Futuurisopimukset						
S&P500 EMINI FUT 3/2019	0,2	16,2500	USD	1,14	2,8	0,00 %
<b>Futuurisopimukset yhteensä</b>					<b>2,8</b>	<b>0,00 %</b>
<b>Osakejohdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>2,8</b>	<b>0,00 %</b>
Korkojohdannaissopimukset						
Futuurisopimukset						
EURO-BUND FUTURE 3/2019	2 600,0		EUR	1,00		0,00 %
US 10YR NOTE (CBT)3/2019	5 900,0	0,0938	USD	1,14	4,8	0,01 %
<b>Futuurisopimukset yhteensä</b>					<b>4,8</b>	<b>0,01 %</b>
<b>Korkojohdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>4,8</b>	<b>0,01 %</b>
<b>Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>7,7</b>	<b>0,01 %</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>Vakioimattomat johdannaissopimukset</b>						
Luottoriskijohdannaiset						
CDX-NAHYS31V1-5Y	2 659,0		USD	1,14	53,6	0,06 %
CDX-NAHYS31V1-5Y	2 634,0		USD	1,14	53,1	0,06 %
<b>Luottoriskijohdannaiset yhteensä</b>					<b>106,7</b>	<b>0,11 %</b>
<b>Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>106,7</b>	<b>0,11 %</b>
<b>Johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>114,3</b>	<b>0,12 %</b>
<b>Sijoitukset yhteensä</b>					<b>93 133,4</b>	<b>98,24 %</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>					<b>1 672,2</b>	<b>1,76 %</b>
<b>Rahaston arvo</b>					<b>94 805,6</b>	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus P	97,87 %					
Kasvuosuus Y	0,96 %					
Kasvuosuus I	0,51 %					
Tuotto-osuus P	0,44 %					
Tuotto-osuus Y	0,21 %					
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 31.12.2018 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	437,7
Myydyt valuuttafutuurit	-
Ostetut valuuttafutuurit	-
Myydyt korkofutuurit	-
Ostetut korkofutuurit	7 742,2

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

Myydyt CDS-sopimukset	-
Ostetut CDS-sopimukset	4 629,0

#### Johdannaiskauppojen vastapuolet

BNP Paribas S  
Goldman Sachs International  
JP Morgan Securities PLC  
Merrill Lynch International

### Johdannaisten vakuudet

Saatujen vakuuksien tyyppi, valuutta ja arvo perusvaluutassa		
Käteisvakuudet	EUR	100,0
<b>Vakuudet yhteensä</b>		<b>100,0</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. - 31.12.2018	1.1. - 31.12.2017
<b>Tuotot ja arvonmuutokset</b>		
Arvopapereiden nettotuotot	-3 659 167,13	1 091 136,57
Johdannaissopimusten nettotuotot	-229 546,15	103 925,52
Osinkotuotot	46 313,57	6 102,16
Korkotuotot	39 505,78	405,13
Muut tuotot	96 891,49	22 205,00
<b>Kulut</b>		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-394 464,37	-127 485,45
Korkokulut	-7 833,07	-4 413,04
Muut kulut	-80 875,92	-25 941,00
<b>Tilikauden voitto/tappio</b>	<b>-4 189 175,80</b>	<b>1 065 934,89</b>

## Tase (EUR)

	31.12.2018	31.12.2017
<b>Vastaavaa</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	93 283 706,35	61 722 638,64
Myyntisaamiset	-	150 112,58
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	-150 275,33	-
Muut	89 035,28	87 650,00
Siirtosaamiset	61 172,73	30 396,93
Rahat ja pankkisaamiset	1 729 865,24	2 608 353,45
<b>Vastaavaa yhteensä</b>	<b>95 013 504,27</b>	<b>64 599 151,60</b>
<b>Vastattavaa</b>		
Rahaston arvo	94 805 583,63	63 557 942,54
Vieras pääoma		
Ostovelat	50 000,00	888 765,56
Muut velat		
Muut	68 705,70	98 130,81
Siirtovelat	89 214,94	54 312,69
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	<b>95 013 504,27</b>	<b>64 599 151,60</b>

## Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2018 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2018.

	1.1. - 31.12.2018	1.1. - 31.12.2017
<b>Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)</b>		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	366 127,29	52 210,25
Luovutustappiot	-94 575,80	-2 514,01
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-2 467 398,22	654 149,53
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	7 536,25	74 622,79
Luovutustappiot	-80 138,50	-9 474,84
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-1 390 718,15	322 142,85
<b>Yhteensä</b>	<b>-3 659 167,13</b>	<b>1 091 136,57</b>
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Voitot	479 017,61	195 629,86
Tappiot	-796 628,59	-97 485,68
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	4 511,70	762,80
Korkosidonnaiset erät		
Voitot	67 516,53	5 026,74
Tappiot	-332,99	-8,20
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	16 369,59	-
<b>Yhteensä</b>	<b>-229 546,15</b>	<b>103 925,52</b>
Sijoitusten käyvän arvon nousut	318 345,63	982 117,89
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-4 155 580,71	-5 062,71
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	3 574,26	1 286,11
<b>Taseen liitetiedot (EUR)</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Rahaston arvo 1.1.	63 557 942,54	3 426 927,62
Rahasto-osuuksien merkinnät	47 391 123,70	61 190 326,40
Rahasto-osuuksien lunastukset	-11 947 532,56	-2 125 246,37
Tuotonjako	-6 774,25	-
Tilikauden voitto/tappio	-4 189 175,80	1 065 934,89
Rahaston arvo 31.12.	94 805 583,63	63 557 942,54
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	94 805 583,63	63 557 942,54

# Nordea Premium Varainhoito Global Tasapaino

**Sijoitusrahasto Nordea Premium Varainhoito Global Tasapainon P-osuussarjan kasvuosuuden arvo laski 6,14 % tammi–joulukuussa 2018. Y-osuussarjan kasvuosuuden arvo laski 6,05 % ja I-osuussarjan puolestaan 5,52 %. Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä.**

Menneen vuoden sijoitusympäristö ja laajalti mollivoittoinen markkinakehitys heijastuivat Premium Varainhoitorahastojen tuottokehitykseen. On vaikeaa löytää omaisuuslajeja tai markkinoita, jotka olisivat tarjonneet positiivista tuottoa. Kehittyneille osakemarkkinoille viime vuosi oli heikoin sitten finanssikriisin, kun markkinat laskivat 4,1 % MSCI World -indeksillä mitattuna. Eurosijoittajan näkökulmasta pohjoisamerikkalaiset osakkeet olivat viime vuoden voittajia dollarin eurokurssin avittaessa kokonaistuottoa. Euroopalaiset osakkeet olivat häviäjiä. Kotimaisten osakkeiden tuotto oli pari kymmenystä maailman osakkeita parempi.

Salkun kehitykseen myötävaikuttivat viime vuonna sijoitukset euroalueen valtionlainoihin ja USA:n 10 vuoden valtionlunaan. Euroalueen valtionlainat tuottivat 1,0 %:a, mikä tuli varmaan suurimmalle osalle sijoittajista yllätyksenä. Taktisen korkoriskin strategia ui vastavirtaan ja kompensoi osakemarkkinoiden korjausliikkeen aiheuttamia tappioita. Osakesijoituksista positiivista tuottoa tarjosivat niin ikään painotuksemme

amerikkalaiselle teknologiasektorille sekä S&P 500 -indeksin yhtiöihin sijoittava ETF. Suhteellisiin voittajiin kuuluivat myös vakaat osakkeet, joskin niiden absoluuttinen tuotto jäi miinukselle. Salkun kehitystä jarruttivat sijoitukset kehittyville markkinoille, jotka laskivat kehittyneitä vahvemmassa viimeisestä neljänneksestä huolimatta koko vuonna 10,3 %.

Riskisijoitusten näkökulmasta vuoden vaihde ei kuitenkaan ole vuoden takaista heikompi. Osakesijoittajien keskuudessa vallitsee laaja riskitietoisuus ja epäluottamus, ja epävarmuus heijastuu jo selkeästi osakkeiden nykyhintoihin, jolloin positiiviset yllätykset voivat nostaa kursseja. Osakkeet olivat peruspainossa vuoden vaihtuessa.

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on toiminut Kaj Forsström toiminnan alusta eli 26.9.2016 alkaen.

**Kaj Forsström**

Rahasto on katsauskauden aikana säännöllisesti käyttänyt sijoitustoiminnassaan luottoriskijohdannaisia sekä vakioituja korko- ja osakejohdannaisia suojaautukseen riskeiltä tai tehostaakseen salkunhoitoa. Johdannaisien osuus rahaston arvosta on vaihdellut 0,00–30,09 %:iin. Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita kauden aikana.

## Riskitaso

4

1 2 3 4 5 6 7

Pienempi riski

Suurempi riski

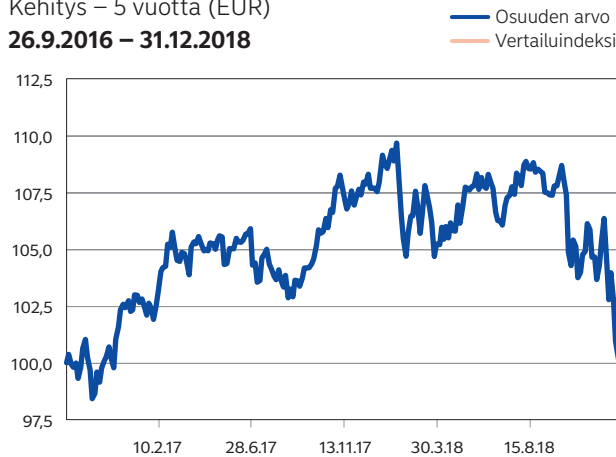
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

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 volatiliiteettia (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa tai ensisijaisessa merkintävaluutassa.

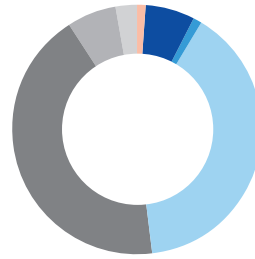
## Kasvuosuuden arvo P

Kehitys – 5 vuotta (EUR)  
26.9.2016 – 31.12.2018



Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä toiminnan alusta eli 26.9.2016 alkaen.

## Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 1,35 %
- Ulkomaiset osakkeet 6,21 %
- Ulkopuoliset rahastot/ indeksiosuusrahastot 1,14 %
- Pitkän koron rahastot/ Nordea-konserni 39,45 %
- Osakerahastot/ Nordea-konserni 42,69 %
- Vaihtoehtorahastot/ Nordea-konserni 6,58 %
- Lyhyen koron rahastot/ Nordea-konserni 2,58 %

## Avaintiedot

	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Kasvuosuus I*, EUR	10,24	10,84	10,24
Tuotto-osuus I*, EUR	10,09	10,84	10,24
Kasvuosuus P*, EUR	10,09	10,75	10,23
Tuotto-osuus P*, EUR	9,94	10,75	10,23
Kasvuosuus Y*, EUR	10,11	10,76	10,23
Tuotto-osuus Y*, EUR	9,95	10,76	10,23
Kasvuosuus I, 1 000 kpl	44,1	14,5	0,6
Tuotto-osuus I, 1 000 kpl	0,1	0,1	0,1
Kasvuosuus P, 1 000 kpl	8 963,4	5 148,6	505,6
Tuotto-osuus P, 1 000 kpl	48,4	43,1	15,9
Kasvuosuus Y, 1 000 kpl	155,3	87,8	17,6
Tuotto-osuus Y, 1 000 kpl	0,1	0,1	0,1
Omistajien lukumäärä	1 579	1 000	225
Rahaston arvo, milj. EUR	93,0	56,9	5,5
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	1 103,3	405,6	9,1
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto I*, EUR	0,15	0,16	-
Tuotto P*, EUR	0,15	0,16	-
Tuotto Y*, EUR	0,15	0,16	-
Tuoton maku	15.2.-15.3.2019	1.3.-15.3.2018	-
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	-5 960,5	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

	31.12.2018
Osuuden volatilitteetti I / P / Y, %	5,46
Indeksin volatilitteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Active Share, %	-
Sharpen luku	0,25
Salkun kiertonopeus, %	25,10
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, %	1,45
Juoksevat kulut Y, %	1,35
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 juokseviissa kuluissa.

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

Vuosikertomus 31.12.2018 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2018.

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 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

S&P Depository Receipts Trust 0,095 %, rekisteröintimaa Yhdysvallat

Technology SPDR 0,04 %, rekisteröintimaa Yhdysvallat

# Sijoitukset 31.12.2018

	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	0,2	216,1400	USD	1,14	36,7	0,04 %
<b>Bermuda yhteensä</b>					<b>36,7</b>	<b>0,04 %</b>
Irlanti						
Accenture	0,3	140,7400	USD	1,14	37,8	0,04 %
Seagate Technology	0,5	38,4800	USD	1,14	16,6	0,02 %
Willis Towers Watson	0,1	151,0000	USD	1,14	18,8	0,02 %
<b>Irlanti yhteensä</b>					<b>73,2</b>	<b>0,08 %</b>
Iso-Britannia						
Micro Focus International ADR	0,1	17,4800	USD	1,14	0,8	0,00 %
<b>Iso-Britannia yhteensä</b>					<b>0,8</b>	<b>0,00 %</b>
Sveitsi						
Chubb	0,4	128,4200	USD	1,14	48,6	0,05 %
TE Connectivity	0,2	75,1000	USD	1,14	16,2	0,02 %
<b>Sveitsi yhteensä</b>					<b>64,9</b>	<b>0,07 %</b>
Yhdysvallat						
Adobe	0,6	224,5700	USD	1,14	121,4	0,13 %
Advanced Micro Devices	0,5	18,3500	USD	1,14	8,5	0,01 %
Affiliated Managers Group	0,3	96,8700	USD	1,14	27,4	0,03 %
Aflac	0,7	45,2000	USD	1,14	28,7	0,03 %
Akamai Technologies	0,8	61,2300	USD	1,14	43,9	0,05 %
Alliance Data Systems	0,0	149,0500	USD	1,14	2,1	0,00 %
Allstate	1,3	82,2100	USD	1,14	96,7	0,10 %
American Express	1,8	94,8000	USD	1,14	148,8	0,16 %
American International Group	1,1	38,7300	USD	1,14	38,6	0,04 %
ANSYS	0,0	143,5700	USD	1,14	2,9	0,00 %
Apple	3,3	157,9300	USD	1,14	451,0	0,49 %
Applied Materials	0,8	32,6200	USD	1,14	22,9	0,02 %
Arthur J Gallagher	0,2	72,7700	USD	1,14	11,3	0,01 %
Assurant	0,0	88,6600	USD	1,14	3,4	0,00 %
Bank of America	13,8	24,5400	USD	1,14	296,7	0,32 %
Bank of New York Mellon	0,3	47,2200	USD	1,14	14,3	0,02 %
BB&T	0,8	42,8500	USD	1,14	31,8	0,03 %
Berkshire Hathaway	2,6	204,2700	USD	1,14	463,0	0,50 %
BlackRock	0,1	390,0100	USD	1,14	28,3	0,03 %
Broadcom	0,2	256,3600	USD	1,14	45,5	0,05 %
Broadridge Financial Solutions	0,2	95,8800	USD	1,14	19,0	0,02 %
Capital One Financial	0,4	75,0800	USD	1,14	28,0	0,03 %
Charles Schwab	1,2	41,1800	USD	1,14	44,3	0,05 %
Cisco Systems	2,7	43,1500	USD	1,14	100,6	0,11 %
Citigroup	5,4	51,8700	USD	1,14	243,6	0,26 %
Citizens Financial Group	2,4	29,6500	USD	1,14	61,2	0,07 %
Citrix Systems	0,5	102,7700	USD	1,14	40,8	0,04 %
CME Group	0,4	187,9000	USD	1,14	63,1	0,07 %
Cognizant Technology Solutions	0,9	63,3800	USD	1,14	50,2	0,05 %
Conduent	0,5	10,6000	USD	1,14	5,1	0,01 %
Corning	1,6	30,1000	USD	1,14	42,8	0,05 %
Discover Financial Services	1,3	58,4500	USD	1,14	66,8	0,07 %
E*TRADE Financial	0,6	43,5800	USD	1,14	23,4	0,03 %
Fidelity National Information Services	0,1	101,4400	USD	1,14	5,2	0,01 %
Fifth Third Bancorp	2,3	23,3400	USD	1,14	47,4	0,05 %
Fiserv	1,5	73,2600	USD	1,14	98,3	0,11 %
Franklin Resources	0,5	29,5200	USD	1,14	11,8	0,01 %
Goldman Sachs Group	0,1	165,3900	USD	1,14	16,6	0,02 %
Hartford Financial Services Group	1,3	43,9200	USD	1,14	51,2	0,06 %
Hewlett Packard Enterprise	1,2	13,1700	USD	1,14	13,4	0,01 %
HP	2,1	20,5300	USD	1,14	37,2	0,04 %
Huntington Bancshares	1,0	11,8900	USD	1,14	10,3	0,01 %
Intel	3,8	47,2900	USD	1,14	158,7	0,17 %
Intercontinental Exchange	0,9	74,8400	USD	1,14	59,3	0,06 %
International Business Machines	0,8	113,5800	USD	1,14	75,4	0,08 %
Intuit	0,2	197,7700	USD	1,14	31,3	0,03 %
JPMorgan Chase	3,5	97,2300	USD	1,14	296,1	0,32 %
Lam Research	0,4	136,5900	USD	1,14	51,1	0,05 %
Lincoln National	0,2	51,2600	USD	1,14	9,7	0,01 %
Loews	0,6	45,1800	USD	1,14	22,3	0,02 %
LogMeIn	0,1	82,0000	USD	1,14	4,3	0,00 %
Mastercard	0,8	186,9900	USD	1,14	135,7	0,15 %
MetLife	1,6	40,9500	USD	1,14	58,7	0,06 %
Microchip Technology	0,3	71,9600	USD	1,14	21,2	0,02 %
Micron Technology	1,0	31,9200	USD	1,14	27,7	0,03 %
Microsoft	5,5	100,9700	USD	1,14	481,7	0,52 %
Moody's	0,3	140,2100	USD	1,14	41,1	0,04 %
Morgan Stanley	1,1	39,5900	USD	1,14	36,5	0,04 %
Motorola Solutions	0,0	113,2600	USD	1,14	2,3	0,00 %
Nasdaq	0,1	81,1300	USD	1,14	8,4	0,01 %
NetApp	0,2	59,4000	USD	1,14	8,2	0,01 %
NVIDIA	0,4	135,1300	USD	1,14	52,8	0,06 %
Oracle	1,4	45,2800	USD	1,14	56,1	0,06 %
PayPal Holdings	0,2	83,2600	USD	1,14	13,6	0,01 %
Principal Financial Group	0,7	43,7400	USD	1,14	25,7	0,03 %
Prudential Financial	0,7	81,1000	USD	1,14	46,4	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
QUALCOMM	0,3	56,8400	USD	1,14	17,1	0,02 %
Raymond James Financial	0,1	73,8900	USD	1,14	8,5	0,01 %
Regions Financial	1,2	13,3550	USD	1,14	14,1	0,02 %
S&P Global	0,8	169,8000	USD	1,14	119,7	0,13 %
salesforce.com	0,5	135,1900	USD	1,14	60,3	0,06 %
Skyworks Solutions	0,2	67,7100	USD	1,14	10,5	0,01 %
State Street	0,4	63,2700	USD	1,14	21,5	0,02 %
SunTrust Banks	2,2	49,8800	USD	1,14	96,4	0,10 %
Synchrony Financial	1,7	23,2900	USD	1,14	33,8	0,04 %
T Rowe Price Group	0,4	92,0800	USD	1,14	33,1	0,04 %
Texas Instruments	0,7	94,2600	USD	1,14	57,9	0,06 %
Total System Services	0,0	81,2000	USD	1,14	2,4	0,00 %
Travelers Cos	0,5	118,8300	USD	1,14	47,0	0,05 %
Unum	1,3	29,1700	USD	1,14	32,8	0,04 %
US Bancorp	1,2	45,2500	USD	1,14	45,5	0,05 %
Wells Fargo	5,4	45,8400	USD	1,14	214,7	0,23 %
VeriSign	0,2	148,2100	USD	1,14	29,2	0,03 %
Western Digital	0,1	36,9300	USD	1,14	4,0	0,00 %
Visa	0,5	130,8700	USD	1,14	58,3	0,06 %
Xilinx	0,0	84,8400	USD	1,14	2,2	0,00 %
<b>Yhdysvallat yhteensä</b>					<b>5 600,6</b>	<b>6,02 %</b>
<b>Osakesijoitukset yhteensä</b>					<b>5 776,0</b>	<b>6,21 %</b>
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä</b>					<b>5 776,0</b>	<b>6,21 %</b>
<b>Sijoitusrahasto-omistukset</b>						
<b>Nordean sijoitusrahastot</b>						
Osakerahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Global Stable Equity Fd Y-EUR	516,4	21,1600	EUR	1,00	10 927,3	11,75 %
Nordea 2 - Global Enhanced Small Cap Fund Y-EUR	38,0	98,2600	EUR	1,00	3 732,7	4,01 %
<b>Luxemburg yhteensä</b>					<b>14 660,0</b>	<b>15,77 %</b>
Suomi						
Nordea Emerging Market Equities A growth	391,9	21,5692	EUR	1,00	8 452,1	9,09 %
Nordea Global Dividend Fund A Growth	233,1	15,1686	EUR	1,00	3 535,2	3,80 %
Nordea Japan Fund I Growth	186,2	12,2107	EUR	1,00	2 273,9	2,45 %
Nordea World Fund I growth	730,5	14,7397	EUR	1,00	10 767,9	11,58 %
<b>Suomi yhteensä</b>					<b>25 029,2</b>	<b>26,92 %</b>
<b>Osakerahastot yhteensä</b>					<b>39 689,1</b>	<b>42,69 %</b>
Pitkän koron rahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - US Corporate Bond Fund HBE-EUR	576,8	9,7100	EUR	1,00	5 600,9	6,02 %
<b>Luxemburg yhteensä</b>					<b>5 600,9</b>	<b>6,02 %</b>
Suomi						
Nordea Corporate Bond A Growth	3 358,8	2,1990	EUR	1,00	7 385,9	7,94 %
Nordea Emerging Market Bond Growth	113,2	20,9504	EUR	1,00	2 371,6	2,55 %
Nordea Euro Bond A growth	25 443,8	0,4709	EUR	1,00	11 981,0	12,89 %
Nordea Global High Yield Growth	379,9	24,5898	EUR	1,00	9 341,7	10,05 %
<b>Suomi yhteensä</b>					<b>31 080,2</b>	<b>33,43 %</b>
<b>Pitkän koron rahastot yhteensä</b>					<b>36 681,2</b>	<b>39,45 %</b>
Lyhyen koron rahastot						
Suomi						
Nordea Moderate Yield A growth	230,2	10,4124	EUR	1,00	2 396,7	2,58 %
<b>Suomi yhteensä</b>					<b>2 396,7</b>	<b>2,58 %</b>
<b>Lyhyen koron rahastot yhteensä</b>					<b>2 396,7</b>	<b>2,58 %</b>
Vaihtoehtorahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Alpha 10 MA Fund Y -EUR	489,3	12,5000	EUR	1,00	6 116,8	6,58 %
<b>Luxemburg yhteensä</b>					<b>6 116,8</b>	<b>6,58 %</b>
<b>Vaihtoehtorahastot yhteensä</b>					<b>6 116,8</b>	<b>6,58 %</b>
<b>Nordean sijoitusrahastot yhteensä</b>					<b>84 883,7</b>	<b>91,30 %</b>
<b>Nordean ulkopuoliset rahastot</b>						
Indeksiosuusrahastot						
S&P Depository Receipts Trust	4,9	249,4000	USD	1,14	1 057,8	1,14 %
<b>Indeksiosuusrahastot yhteensä</b>					<b>1 057,8</b>	<b>1,14 %</b>
<b>Nordean ulkopuoliset rahastot yhteensä</b>					<b>1 057,8</b>	<b>1,14 %</b>
<b>Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä</b>					<b>85 941,6</b>	<b>92,44 %</b>
<b>Johdannaissopimukset</b>						
<b>Vakioidut johdannaissopimukset</b>						
Osakejohdannaiset						
Futuurisopimukset						
S&P500 EMINI FUT 3/2019	0,2	16,2500	USD	1,14	2,8	0,00 %
<b>Futuurisopimukset yhteensä</b>					<b>2,8</b>	<b>0,00 %</b>
<b>Osakejohdannaiset yhteensä</b>					<b>2,8</b>	<b>0,00 %</b>
Korkojohdannaiset						
Futuurisopimukset						
EURO-BUND FUTURE 3/2019	2 600,0		EUR	1,00		0,00 %
US 10YR NOTE (CBT)3/2019	5 600,0	0,0938	USD	1,14	4,6	0,00 %
<b>Futuurisopimukset yhteensä</b>					<b>4,6</b>	<b>0,00 %</b>
<b>Korkojohdannaiset yhteensä</b>					<b>4,6</b>	<b>0,00 %</b>
<b>Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>7,4</b>	<b>0,01 %</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>Vakioimattomat johdannaissopimukset</b>						
Luottoriskijohdannaiset						
CDX-NAHYS31V1-5Y	2 677,0		USD	1,14	53,9	0,06 %
CDX-NAHYS31V1-5Y	2 680,0		USD	1,14	54,0	0,06 %
<b>Luottoriskijohdannaiset yhteensä</b>					<b>108,0</b>	<b>0,12 %</b>
<b>Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>108,0</b>	<b>0,12 %</b>
<b>Johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>115,4</b>	<b>0,12 %</b>
<b>Sijoitukset yhteensä</b>					<b>91 833,0</b>	<b>98,78 %</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>					<b>1 137,8</b>	<b>1,22 %</b>
<b>Rahaston arvo</b>					<b>92 970,8</b>	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus P	97,31 %					
Kasvuosuus Y	1,69 %					
Tuotto-osuus P	0,52 %					
Kasvuosuus I	0,49 %					
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 31.12.2018 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	437,7
Myydyt valuuttafutuurit	-
Ostetut valuuttafutuurit	-
Myydyt korkofutuurit	-
Ostetut korkofutuurit	7 484,3

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

Myydyt CDS-sopimukset	-
Ostetut CDS-sopimukset	4 684,9

#### Johdannaiskauppojen vastapuolet

BNP Paribas S  
Goldman Sachs International  
JP Morgan Securities PLC  
Merrill Lynch International

### Johdannaisten vakuudet

Saatujen vakuuksien tyyppi, valuutta ja arvo perusvaluutassa		
Käteisvakuudet	EUR	100,0
<b>Vakuudet yhteensä</b>		<b>100,0</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. - 31.12.2018	1.1. - 31.12.2017
<b>Tuotot ja arvonmuutokset</b>		
Arvopapereiden nettotuotot	-5 292 368,91	1 439 745,77
Johdannaissopimusten nettotuotot	-239 189,83	105 961,30
Osinkotuotot	89 244,92	13 326,93
Korkotuotot	40 044,29	365,96
Muut tuotot	99 880,46	21 980,64
<b>Kulut</b>		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-556 848,92	-174 666,47
Korkokulut	-5 544,10	-3 795,81
Muut kulut	-95 674,76	-41 547,01
<b>Tilikauden voitto/tappio</b>	<b>-5 960 456,85</b>	<b>1 361 371,31</b>

## Tase (EUR)

	31.12.2018	31.12.2017
<b>Vastaavaa</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	91 985 425,29	55 471 364,62
Myyntisaamiset	350 000,00	-
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	-152 444,24	-
Muut	16 500,00	250 300,00
Siirtosaamiset	69 943,22	31 670,76
Rahat ja pankkisaamiset	1 202 739,39	1 379 961,26
<b>Vastaavaa yhteensä</b>	<b>93 472 163,66</b>	<b>57 133 296,64</b>
<b>Vastattavaa</b>		
Rahaston arvo	92 970 786,48	56 930 961,50
Vieras pääoma		
Ostovelat	50 000,00	140 000,00
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonlennukset	-	191,81
Muut	339 201,58	-
Siirtovelat	112 175,60	62 143,33
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	<b>93 472 163,66</b>	<b>57 133 296,64</b>

## Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2018 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2018.

	1.1. - 31.12.2018	1.1. - 31.12.2017
<b>Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)</b>		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	703 627,19	52 551,07
Luovutustappiot	-166 885,45	-12 812,59
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-4 823 155,07	1 140 202,57
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	9 437,14	68 246,86
Luovutustappiot	-72 619,12	-5 046,68
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-942 773,60	196 604,54
<b>Yhteensä</b>	<b>-5 292 368,91</b>	<b>1 439 745,77</b>
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Voitot	452 898,76	190 744,60
Tappiot	-778 800,15	-95 483,25
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	6 229,91	-552,61
Korkosidonnaiset erät		
Voitot	73 575,87	11 270,96
Tappiot	-348,78	-18,40
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	7 254,56	-
<b>Yhteensä</b>	<b>-239 189,83</b>	<b>105 961,30</b>
Sijoitusten käyvän arvon nousut	267 170,13	1 356 710,31
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-6 019 614,33	-20 455,81
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	4 493,55	1 690,88
<b>Taseen liitetiedot (EUR)</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Rahaston arvo 1.1.	56 930 961,50	5 520 932,06
Rahasto-osuuksien merkinnät	53 447 682,62	52 351 961,78
Rahasto-osuuksien lunastukset	-11 440 099,91	-2 303 303,65
Tuotonjako	-7 300,88	-
Tilikauden voitto/tappio	-5 960 456,85	1 361 371,31
Rahaston arvo 31.12.	92 970 786,48	56 930 961,50
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	92 970 786,48	56 930 961,50

# Nordea Premium Varainhoito Kasvu

**Sijoitusrahasto Nordea Premium Varainhoito Kasvun P-osuussarjan kasvuosuuden arvo laski 7,58 % tammi-joulukuussa 2018. Y-osuussarjan kasvuosuuden arvo laski 7,49 % katsauskauden aikana, ja I-osuussarjan puolestaan 6,79 %. Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä.**

Menneen vuoden sijoitusympäristö ja laajalti mollivoittainen markkinakehitys heijastuivat Premium Varainhoitorahastojen tuottokehitykseen. On vaikeaa löytää omaisuuslajeja tai markkinoita, jotka olisivat tarjonneet positiivista tuottoa. Kehittyneille osakemarkkinoille viime vuosi oli heikoin sitten finanssikriisin, kun markkinat laskivat 4,1 % MSCI World -indeksillä mitattuna. Eurosijoittajan näkökulmasta pohjoisamerikkalaiset osakkeet olivat viime vuoden voittajia dollarin eurokurssin avittaessa kokonaistuottoa. Euroopallaiset osakkeet olivat häviäjiä. Kotimaisten osakkeiden tuotto oli pari kymmenystä maailman osakkeita parempi.

Salkun kehitykseen myötävaikuttivat viime vuonna sijoitukset euroalueen valtionlainoihin ja USA:n 10 vuoden valtionlainaan. Euroalueen valtionlainat tuottivat 1,0 %:a, mikä tuli varmaan suurimmalle osalle sijoittajista yllätyksenä. Taktisen korkoriskin strategia ui vastavirtaan ja kompensoi osakemarkkinoiden korjausliikkeen aiheuttamia tappioita. Osakesijoituksista positiivista

tuottoa tarjosivat niin ikään painotuksemme amerikkalaiselle teknologiasektorille sekä S&P 500 -indeksin yhtiöihin sijoittava ETF. Suhteellisiin voittajiin kuuluivat myös vakaat osakkeet, joskin niiden absoluuttinen tuotto jäi miinukselle. Salkun kehitystä jarruttivat sijoitukset kehittyville markkinoille, jotka laskivat kehittyneitä vahvemmasta viimeisestä neljänneksestä huolimatta koko vuonna 10,3 %.

Riskisijoitusten näkökulmasta vuoden loppu ei kuitenkaan ole vuoden takaista heikompi. Osakesijoittajien keskuudessa vallitsee laaja riskitietoisuus ja epäluottamus, ja epävarmuus heijastuu jokselle osakkeiden nykähintoihin, jolloin positiiviset yllätykset voivat nostaa kursseja. Vuoden vaihtuessa osakkeet olivat peruspainossa.

Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Kaj Forsström 1.11.2004 alkaen.

**Kaj Forsström**

Rahasto on katsauskauden aikana säännöllisesti käyttänyt sijoitustoiminnassaan luottoriskiohdannaisia, vakioituja korko- ja osakeohdannaisia sekä valuuttajohdannaisia suojautukseen riskeistä tai tehostukseen salkunhoitoa. Johdannaisien osuus rahaston arvosta on vaihdellut 1,98–38,39 %:iin. Rahasto ei ole antanut tai otanut 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.

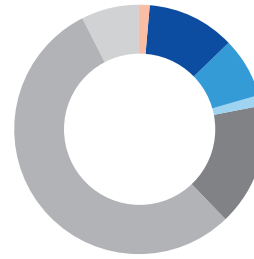
## Kasvuosuuden arvo P

Kehitys – 5 vuotta (EUR)  
31.12.2013 – 31.12.2018



Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä 27.3.2012 alkaen.

## Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 1,63 %
- Kotimaiset osakkeet 11,27 %
- Ulkomaiset osakkeet 7,69 %
- Ulkopuoliset rahastot/ indeksiosuusrahastot 1,53 %
- Pitkän koron rahastot/ Nordea-konserni 15,86 %
- Osakerahastot/ Nordea-konserni 54,72 %
- Vaihtoehtorahastot/ Nordea-konserni 7,30 %

## Avaintiedot

	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Kasvuosuus I*, EUR	11,01	11,82	10,97
Tuotto-osuus I*, EUR	10,37	11,36	10,75
Kasvuosuus P*, EUR	1 384,38	1 497,99	1 402,80
Tuotto-osuus P*, EUR	970,04	1 071,19	1 022,80
Kasvuosuus Y*, EUR	1 390,92	1 503,58	1 406,59
Tuotto-osuus Y*, EUR	1 283,48	1 417,90	1 356,64
Kasvuosuus I, 1 000 kpl	1 486,5	816,6	332,0
Tuotto-osuus I, 1 000 kpl	131,7	131,7	242,7
Kasvuosuus P, 1 000 kpl	167,4	156,6	132,0
Tuotto-osuus P, 1 000 kpl	1,5	1,2	1,1
Kasvuosuus Y, 1 000 kpl	13,4	13,0	8,7
Tuotto-osuus Y, 1 000 kpl	0,1	0,0	0,0
Omistajien lukumäärä	3 996	3 511	2 896
Rahaston arvo, milj. EUR	269,7	266,7	204,8
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	4 658,3	3 944,4	2 943,2
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto I*, EUR	0,21	0,23	0,22
Tuotto P*, EUR	19,40	21,42	20,46
Tuotto Y*, EUR	25,67	28,36	27,13
Tuoton maku	15.2.-15.3.2019	1.3.-15.3.2018	23.-28.2.2017
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	-22 407,2	15 423,8	17 007,0

\* 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 31.12.2018 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2018.

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.

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.

Financial Select Sector SPDR 0,04 %, rekisteröintimaa Yhdysvallat

S&P Depository Receipts Trust 0,095 %, rekisteröintimaa Yhdysvallat

Technology SPDR 0,04 %, rekisteröintimaa Yhdysvallat

## Tunnusluvut

	31.12.2018
Osuuden volatiliiteetti I / P / Y, %	7,98
Indeksin volatiliiteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Active Share, %	-
Sharpen luku	0,47
Salkun kiertonopeus, %	64,99
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 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).

# Sijoitukset 31.12.2018

	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>						
Viestintäpalvelut						
DNA Oyj	20,1	17,0800	EUR	1,00	343,1	0,13 %
Elisa	29,5	36,0800	EUR	1,00	1 065,0	0,39 %
Rovio Oyj	34,9	3,8200	EUR	1,00	133,1	0,05 %
<b>Viestintäpalvelut yhteensä</b>					<b>1 541,2</b>	<b>0,57 %</b>
Kulutustavarat						
Amer Sports	22,0	38,3700	EUR	1,00	844,3	0,31 %
Fiskars	13,3	15,0400	EUR	1,00	199,8	0,07 %
Nokian Renkaat	31,2	26,8200	EUR	1,00	837,4	0,31 %
Rapala VMC	5,5	3,0500	EUR	1,00	16,8	0,01 %
Tokmanni Group	45,5	7,1800	EUR	1,00	327,0	0,12 %
<b>Kulutustavarat yhteensä</b>					<b>2 225,3</b>	<b>0,82 %</b>
Päivittäistavarat						
Atria plc A	5,7	6,5800	EUR	1,00	37,2	0,01 %
Kesko B	14,3	47,1000	EUR	1,00	672,6	0,25 %
Raisio V	58,4	2,3450	EUR	1,00	137,0	0,05 %
<b>Päivittäistavarat yhteensä</b>					<b>846,9</b>	<b>0,31 %</b>
Energia						
Neste	34,2	67,3600	EUR	1,00	2 302,6	0,85 %
<b>Energia yhteensä</b>					<b>2 302,6</b>	<b>0,85 %</b>
Rahoitus						
Nordea Bank	372,4	7,2700	EUR	1,00	2 707,6	1,00 %
Sampo A	75,8	38,4100	EUR	1,00	2 909,6	1,08 %
<b>Rahoitus yhteensä</b>					<b>5 617,2</b>	<b>2,08 %</b>
Terveydenhuolto						
Orion B	16,5	30,2800	EUR	1,00	500,6	0,19 %
Pihlajalinna Plc	9,4	8,6200	EUR	1,00	80,7	0,03 %
Revenio Group Corporation	16,7	12,5600	EUR	1,00	209,2	0,08 %
Terveystalo Plc	26,7	8,0250	EUR	1,00	214,2	0,08 %
<b>Terveydenhuolto yhteensä</b>					<b>1 004,8</b>	<b>0,37 %</b>
Teollisuustuotteet ja -palvelut						
Asiakastieto Group Plc	3,7	24,6000	EUR	1,00	90,1	0,03 %
Cargotec B	13,0	26,7200	EUR	1,00	346,8	0,13 %
Caverion Corporation	33,5	5,0900	EUR	1,00	170,5	0,06 %
Cramo	16,9	14,9200	EUR	1,00	251,9	0,09 %
Exel Composites Plc	9,4	4,0000	EUR	1,00	37,4	0,01 %
Kone B	39,9	41,6400	EUR	1,00	1 659,8	0,62 %
Konecranes	16,8	26,3900	EUR	1,00	444,1	0,16 %
Lassila&Tikanoja	17,6	14,9600	EUR	1,00	263,0	0,10 %
Metso	35,2	22,9000	EUR	1,00	805,9	0,30 %
Outotec	25,8	3,0740	EUR	1,00	79,3	0,03 %
Ponsse	4,3	24,7500	EUR	1,00	105,8	0,04 %
Ramirent	43,0	5,4500	EUR	1,00	234,5	0,09 %
Raute A	0,7	21,3000	EUR	1,00	15,8	0,01 %
Uponor	23,3	8,6200	EUR	1,00	200,6	0,07 %
Valmet Corporation	20,7	17,9500	EUR	1,00	371,6	0,14 %
Wärtsilä	86,2	13,8950	EUR	1,00	1 197,2	0,44 %
<b>Teollisuustuotteet ja -palvelut yhteensä</b>					<b>6 274,4</b>	<b>2,33 %</b>
Informaatioteknologia, IT						
Basware	3,3	39,5000	EUR	1,00	130,5	0,05 %
F-Secure	22,4	2,3150	EUR	1,00	51,8	0,02 %
Nokia	636,2	5,0300	EUR	1,00	3 200,2	1,19 %
Tieto Corporation	17,7	23,5800	EUR	1,00	416,2	0,15 %
Vaisala A	13,8	16,5000	EUR	1,00	227,3	0,08 %
<b>Informaatioteknologia yhteensä</b>					<b>4 026,1</b>	<b>1,49 %</b>
Perusteollisuus						
Ahlstrom-Munksjö Oyj	28,7	12,1200	EUR	1,00	347,8	0,13 %
Huhtamäki	20,6	27,0700	EUR	1,00	558,4	0,21 %
Kemira	28,4	9,8500	EUR	1,00	279,9	0,10 %
Metsä Board Corporation B	57,8	5,1200	EUR	1,00	296,1	0,11 %
Stora Enso R	114,8	10,0850	EUR	1,00	1 157,8	0,43 %
UPM-Kymmene	71,6	22,1500	EUR	1,00	1 587,0	0,59 %
<b>Perusteollisuus yhteensä</b>					<b>4 227,0</b>	<b>1,57 %</b>
Yhdyskuntapalvelut						
Fortum	122,9	19,1000	EUR	1,00	2 346,8	0,87 %
<b>Yhdyskuntapalvelut yhteensä</b>					<b>2 346,8</b>	<b>0,87 %</b>
<b>Osakesijoitukset yhteensä</b>					<b>30 412,4</b>	<b>11,27 %</b>
<b>Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä</b>						
					<b>30 412,4</b>	<b>11,27 %</b>
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset</b>						
<b>Osakesijoitukset</b>						
Bermuda						
Everest Re Group	0,7	216,1400	USD	1,14	124,8	0,05 %
<b>Bermuda yhteensä</b>					<b>124,8</b>	<b>0,05 %</b>
Irlanti						
Accenture	1,1	140,7400	USD	1,14	140,8	0,05 %
Seagate Technology	1,8	38,4800	USD	1,14	61,7	0,02 %
Willis Towers Watson	0,5	151,0000	USD	1,14	60,2	0,02 %
<b>Irlanti yhteensä</b>					<b>262,7</b>	<b>0,10 %</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
Iso-Britannia						
Micro Focus International ADR	0,2	17,4800	USD	1,14	3,5	0,00 %
<b>Iso-Britannia yhteensä</b>					<b>3,5</b>	<b>0,00 %</b>
Ruotsi						
SSAB B	37,1	2,4220	EUR	1,00	89,9	0,03 %
Telia Company FDR	42,9	4,0760	EUR	1,00	174,8	0,06 %
<b>Ruotsi yhteensä</b>					<b>264,7</b>	<b>0,10 %</b>
Sveitsi						
Chubb	1,5	128,4200	USD	1,14	164,0	0,06 %
TE Connectivity	0,9	75,1000	USD	1,14	59,6	0,02 %
<b>Sveitsi yhteensä</b>					<b>223,6</b>	<b>0,08 %</b>
Yhdysvallat						
Adobe	2,3	224,5700	USD	1,14	453,9	0,17 %
Advanced Micro Devices	2,0	18,3500	USD	1,14	31,8	0,01 %
Affiliated Managers Group	1,1	96,8700	USD	1,14	93,4	0,03 %
Aflac	2,3	45,2000	USD	1,14	92,5	0,03 %
Akamai Technologies	3,1	61,2300	USD	1,14	164,8	0,06 %
Alliance Data Systems	0,1	149,0500	USD	1,14	9,3	0,00 %
Allstate	4,6	82,2100	USD	1,14	328,1	0,12 %
American Express	6,1	94,8000	USD	1,14	504,7	0,19 %
American International Group	3,9	38,7300	USD	1,14	131,1	0,05 %
ANSYS	0,1	143,5700	USD	1,14	12,9	0,00 %
Apple	12,3	157,9300	USD	1,14	1 693,0	0,63 %
Applied Materials	3,0	32,6200	USD	1,14	84,8	0,03 %
Arthur J Gallagher	0,6	72,7700	USD	1,14	37,1	0,01 %
Assurant	0,2	88,6600	USD	1,14	12,3	0,00 %
Bank of America	46,8	24,5400	USD	1,14	1 003,9	0,37 %
Bank of New York Mellon	1,1	47,2200	USD	1,14	45,9	0,02 %
BB&T	2,9	42,8500	USD	1,14	108,3	0,04 %
Berkshire Hathaway	8,8	204,2700	USD	1,14	1 567,2	0,58 %
BlackRock	0,3	390,0100	USD	1,14	94,8	0,04 %
Broadcom	0,8	256,3600	USD	1,14	171,1	0,06 %
Broadridge Financial Solutions	0,8	95,8800	USD	1,14	71,0	0,03 %
Capital One Financial	1,4	75,0800	USD	1,14	91,0	0,03 %
Charles Schwab	4,2	41,1800	USD	1,14	150,7	0,06 %
Cisco Systems	10,0	43,1500	USD	1,14	377,6	0,14 %
Citigroup	18,2	51,8700	USD	1,14	825,0	0,31 %
Citizens Financial Group	8,0	29,6500	USD	1,14	206,6	0,08 %
Citrix Systems	1,7	102,7700	USD	1,14	153,3	0,06 %
CME Group	1,3	187,9000	USD	1,14	213,3	0,08 %
Cognizant Technology Solutions	3,4	63,3800	USD	1,14	187,3	0,07 %
Conduent	2,0	10,6000	USD	1,14	18,3	0,01 %
Corning	6,1	30,1000	USD	1,14	159,5	0,06 %
Discover Financial Services	4,4	58,4500	USD	1,14	226,7	0,08 %
E*TRADE Financial	2,0	43,5800	USD	1,14	75,3	0,03 %
Fidelity National Information Services	0,3	101,4400	USD	1,14	23,4	0,01 %
Fifth Third Bancorp	7,8	23,3400	USD	1,14	160,1	0,06 %
Fiserv	5,7	73,2600	USD	1,14	367,8	0,14 %
Franklin Resources	1,7	29,5200	USD	1,14	42,6	0,02 %
Goldman Sachs Group	0,4	165,3900	USD	1,14	53,7	0,02 %
Hartford Financial Services Group	4,5	43,9200	USD	1,14	174,1	0,06 %
Hewlett Packard Enterprise	4,5	13,1700	USD	1,14	52,0	0,02 %
HP	7,7	20,5300	USD	1,14	138,8	0,05 %
Huntington Bancshares	3,6	11,8900	USD	1,14	37,5	0,01 %
Intel	14,4	47,2900	USD	1,14	593,9	0,22 %
Intercontinental Exchange	3,1	74,8400	USD	1,14	201,7	0,07 %
International Business Machines	2,8	113,5800	USD	1,14	282,9	0,10 %
Intuit	0,7	197,7700	USD	1,14	120,4	0,04 %
JPMorgan Chase	11,8	97,2300	USD	1,14	1 003,0	0,37 %
Lam Research	1,6	136,5900	USD	1,14	191,7	0,07 %
Lincoln National	0,8	51,2600	USD	1,14	35,3	0,01 %
Loews	1,8	45,1800	USD	1,14	71,9	0,03 %
LogMeIn	0,3	82,0000	USD	1,14	19,3	0,01 %
Mastercard	3,1	186,9900	USD	1,14	507,9	0,19 %
MetLife	5,6	40,9500	USD	1,14	199,5	0,07 %
Microchip Technology	1,2	71,9600	USD	1,14	78,6	0,03 %
Micron Technology	3,7	31,9200	USD	1,14	104,1	0,04 %
Microsoft	20,4	100,9700	USD	1,14	1 804,3	0,67 %
Moody's	1,1	140,2100	USD	1,14	139,9	0,05 %
Morgan Stanley	3,6	39,5900	USD	1,14	123,2	0,05 %
Motorola Solutions	0,1	113,2600	USD	1,14	9,9	0,00 %
Nasdaq	0,4	81,1300	USD	1,14	26,9	0,01 %
NetApp	0,6	59,4000	USD	1,14	31,7	0,01 %
NVIDIA	1,7	135,1300	USD	1,14	197,4	0,07 %
Oracle	5,3	45,2800	USD	1,14	210,7	0,08 %
PayPal Holdings	0,7	83,2600	USD	1,14	52,7	0,02 %
Principal Financial Group	2,2	43,7400	USD	1,14	82,9	0,03 %
Prudential Financial	2,2	81,1000	USD	1,14	157,6	0,06 %
QUALCOMM	1,3	56,8400	USD	1,14	63,2	0,02 %
Raymond James Financial	0,4	73,8900	USD	1,14	27,7	0,01 %
Regions Financial	4,3	13,3550	USD	1,14	50,8	0,02 %
S&P Global	2,7	169,8000	USD	1,14	404,7	0,15 %
salesforce.com	1,9	135,1900	USD	1,14	225,2	0,08 %
Skyworks Solutions	0,7	67,7100	USD	1,14	40,6	0,02 %
State Street	1,3	63,2700	USD	1,14	72,8	0,03 %
SunTrust Banks	7,5	49,8800	USD	1,14	326,9	0,12 %
Synchrony Financial	5,6	23,2900	USD	1,14	114,9	0,04 %
T Rowe Price Group	1,4	92,0800	USD	1,14	112,7	0,04 %
Texas Instruments	2,6	94,2600	USD	1,14	215,8	0,08 %
Total System Services	0,1	81,2000	USD	1,14	9,0	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
Travelers Cos	1,5	118,8300	USD	1,14	159,8	0,06 %
Unum	4,3	29,1700	USD	1,14	110,7	0,04 %
US Bancorp	3,9	45,2500	USD	1,14	155,0	0,06 %
Wells Fargo	18,1	45,8400	USD	1,14	726,3	0,27 %
VeriSign	0,8	148,2100	USD	1,14	108,9	0,04 %
Western Digital	0,5	36,9300	USD	1,14	15,0	0,01 %
Visa	1,9	130,8700	USD	1,14	218,5	0,08 %
Xilinx	0,1	84,8400	USD	1,14	8,2	0,00 %
<b>Yhdysvallat yhteensä</b>					<b>19 860,7</b>	<b>7,36 %</b>
<b>Osakesijoitukset yhteensä</b>					<b>20 739,9</b>	<b>7,69 %</b>
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä</b>					<b>20 739,9</b>	<b>7,69 %</b>
<b>Sijoitusrahasto-omistukset</b>						
<b>Nordean sijoitusrahastot</b>						
Osakerahastot						
Luxemburg						
Nordea 2 - Global Enhanced Small Cap Fund Y-EUR	137,3	98,2600	EUR	1,00	13 492,2	5,00 %
<b>Luxemburg yhteensä</b>					<b>13 492,2</b>	<b>5,00 %</b>
Suomi						
Nordea Emerging Market Equities A growth	1 451,4	21,5692	EUR	1,00	31 305,8	11,61 %
Nordea Global Dividend Fund A Growth	858,1	15,1686	EUR	1,00	13 016,4	4,83 %
Nordea Japan Fund I Growth	698,0	12,2107	EUR	1,00	8 522,5	3,16 %
Nordea Pro Stable Return I growth	18 717,4	2,1646	EUR	1,00	40 515,4	15,02 %
Nordea World Fund I growth	2 763,7	14,7397	EUR	1,00	40 735,6	15,10 %
<b>Suomi yhteensä</b>					<b>134 095,6</b>	<b>49,71 %</b>
<b>Osakerahastot yhteensä</b>					<b>147 587,8</b>	<b>54,72 %</b>
Pitkän koron rahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - US Corporate Bond Fund HBIE-EUR	255,5	10,0100	EUR	1,00	2 557,7	0,95 %
Nordea 2 - US Corporate Enhanced Bd Fd - HZ EUR	56,4	92,8300	EUR	1,00	5 240,2	1,94 %
<b>Luxemburg yhteensä</b>					<b>7 797,8</b>	<b>2,89 %</b>
Suomi						
Nordea Corporate Bond I Growth	5 231,3	2,2489	EUR	1,00	11 764,6	4,36 %
Nordea Emerging Market Bond Growth	164,9	20,9504	EUR	1,00	3 454,3	1,28 %
Nordea Euro Bond A growth	27 519,4	0,4709	EUR	1,00	12 958,3	4,80 %
Nordea Global High Yield Growth	277,2	24,5898	EUR	1,00	6 817,2	2,53 %
<b>Suomi yhteensä</b>					<b>34 994,5</b>	<b>12,97 %</b>
<b>Pitkän koron rahastot yhteensä</b>					<b>42 792,4</b>	<b>15,86 %</b>
Vaihtoehtorahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Alpha 10 MA Fund Y -EUR	1 574,9	12,5000	EUR	1,00	19 686,6	7,30 %
<b>Luxemburg yhteensä</b>					<b>19 686,6</b>	<b>7,30 %</b>
<b>Vaihtoehtorahastot yhteensä</b>					<b>19 686,6</b>	<b>7,30 %</b>
<b>Nordean sijoitusrahastot yhteensä</b>					<b>210 066,7</b>	<b>77,88 %</b>
<b>Nordean ulkopuoliset rahastot</b>						
Indeksiosuusrahastot						
S&P Depository Receipts Trust						
	18,9	249,4000	USD	1,14	4 131,0	1,53 %
<b>Indeksiosuusrahastot yhteensä</b>					<b>4 131,0</b>	<b>1,53 %</b>
<b>Nordean ulkopuoliset rahastot yhteensä</b>					<b>4 131,0</b>	<b>1,53 %</b>
<b>Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä</b>					<b>214 197,8</b>	<b>79,41 %</b>
<b>Johdannaissopimukset</b>						
<b>Vakioidut johdannaissopimukset</b>						
Osakejohdannaiset						
Futuurisopimukset						
S&P500 EMINI FUT 3/2019	0,5	16,2500	USD	1,14	7,1	0,00 %
<b>Futuurisopimukset yhteensä</b>					<b>7,1</b>	<b>0,00 %</b>
<b>Osakejohdannaiset yhteensä</b>					<b>7,1</b>	<b>0,00 %</b>
Korkojohdannaiset						
Futuurisopimukset						
EURO-BUND FUTURE 3/2019	4 700,0		EUR	1,00		0,00 %
US 10YR NOTE (CBT)3/2019	10 300,0	0,0938	USD	1,14	8,4	0,00 %
<b>Futuurisopimukset yhteensä</b>					<b>8,4</b>	<b>0,00 %</b>
<b>Korkojohdannaiset yhteensä</b>					<b>8,4</b>	<b>0,00 %</b>
<b>Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>15,6</b>	<b>0,01 %</b>
<b>Vakioimattomat johdannaissopimukset</b>						
Valuuttajohdannaiset						
Terminisopimukset						
FX FWD EUR/USD 29-03-2019					-276,7	-0,10 %
<b>Terminisopimukset yhteensä</b>					<b>-276,7</b>	<b>-0,10 %</b>
<b>Valuuttajohdannaiset yhteensä</b>					<b>-276,7</b>	<b>-0,10 %</b>
Luottoriskijohdannaiset						
CDX-NAHYS31V1-5Y	1 924,0		USD	1,14	38,8	0,01 %
CDX-NAHYS31V1-5Y	3 230,0		USD	1,14	65,1	0,02 %
CDX-NAHYS31V1-5Y	2 622,0		USD	1,14	52,8	0,02 %
CDX-NAHYS31V1-5Y	2 917,0		USD	1,14	58,8	0,02 %
CDX-NAHYS31V1-5Y	3 195,0		USD	1,14	64,4	0,02 %
CDX-NAHYS31V1-5Y	1 000,0		USD	1,14	20,2	0,01 %
CDX-NAHYS31V1-5Y	1 310,0		USD	1,14	26,4	0,01 %
<b>Luottoriskijohdannaiset yhteensä</b>					<b>326,4</b>	<b>0,12 %</b>
<b>Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>49,7</b>	<b>0,02 %</b>
<b>Johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>65,3</b>	<b>0,02 %</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>					265 415,3	98,40 %
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>					4 319,5	1,60 %
<b>Rahaston arvo</b>					269 734,8	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus P	85,94 %					
Kasvuosuus Y	6,90 %					
Kasvuosuus I	6,07 %					
Tuotto-osuus P	0,54 %					
Tuotto-osuus I	0,51 %					
Tuotto-osuus Y	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 31.12.2018 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	-26 020,1
USD	25 743,4

#### Futuuriin kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo

Myydyt osakefutuurit	-
Ostetut osakefutuurit	1 094,2
Myydyt valuuttafutuurit	-
Ostetut valuuttafutuurit	-
Myydyt korkofutuurit	-
Ostetut korkofutuurit	13 681,4

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

Myydyt CDS-sopimukset	-
Ostetut CDS-sopimukset	14 165,9

#### Johdannaiskauppojen vastapuolet

BNP Paribas S  
Barclays Bank PLC  
Goldman Sachs International  
JP Morgan Securities PLC  
Merrill Lynch International

### Johdannaisten vakuudet

Saatujen vakuuksien tyyppi, valuutta ja arvo perusvaluutassa		
Käteisvakuudet	EUR	250,0
<b>Vakuudet yhteensä</b>		<b>250,0</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. - 31.12.2018	1.1. - 31.12.2017
<b>Tuotot ja arvonmuutokset</b>		
Arvopapereiden nettotuotot	-22 802 048,65	16 595 940,83
Johdannaissopimusten nettotuotot	387 097,61	-457 873,13
Osinkotuotot	1 629 351,58	1 271 004,07
Korkotuotot	531 718,84	47 753,81
Muut tuotot	664 211,15	522 892,36
<b>Kulut</b>		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-2 271 709,50	-1 783 770,42
Korkokulut	-14 183,77	-63 285,55
Muut kulut	-531 618,14	-708 874,79
<b>Tilikauden voitto/tappio</b>	<b>-22 407 180,88</b>	<b>15 423 787,18</b>

## Tase (EUR)

	31.12.2018	31.12.2017
<b>Vastaavaa</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	266 310 811,43	263 909 304,25
Myyntisaamiset	600 000,00	141 868,07
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	-618 790,66	12 868,67
Muut	88 650,04	206 876,66
Siirtosaamiset	237 019,33	201 933,75
Rahat ja pankkisaamiset	4 000 511,43	2 698 984,31
<b>Vastaavaa yhteensä</b>	<b>270 618 201,57</b>	<b>267 171 835,71</b>
<b>Vastattavaa</b>		
Rahaston arvo	269 734 799,69	266 655 296,57
Vieras pääoma		
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	276 702,29	163 849,52
Muut	221 373,47	925,11
Siirtovelat	385 326,12	351 764,51
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	<b>270 618 201,57</b>	<b>267 171 835,71</b>

## Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2018 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2018.

<b>Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)</b>	<b>1.1. - 31.12.2018</b>	<b>1.1. - 31.12.2017</b>
<b>Arvopapereiden nettotuotot</b>		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	13 957 158,31	4 888 050,66
Luovutustappiot	-1 112 905,49	-91 215,66
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-34 577 959,67	10 737 056,69
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	569 384,77	889 268,96
Luovutustappiot	-26 641,95	-4 964,63
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-1 611 084,62	177 744,81
<b>Yhteensä</b>	<b>-22 802 048,65</b>	<b>16 595 940,83</b>
<b>Johdannaissopimusten nettotuotot</b>		
Osakesidonnaiset erät		
Voitot	1 714 951,69	2 741 983,76
Tappiot	-2 913 790,59	-1 011 459,41
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	125 700,92	-269 660,24
Korkosidonnaiset erät		
Voitot	1 255 855,36	77 311,54
Tappiot	-567 012,55	-186 296,53
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-375 236,08	22 506,08
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Voitot	2 136 019,14	1 581 279,61
Tappiot	-840 176,17	-2 107 744,75
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-149 214,11	-1 305 793,19
<b>Yhteensä</b>	<b>387 097,61</b>	<b>-457 873,13</b>
Sijoitusten käyvän arvon nousut	2 213 914,86	15 409 387,19
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-38 801 708,42	-6 047 533,04
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	31 069,56	33 606,51
<b>Taseen liitetiedot (EUR)</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Rahaston arvo 1.1.	266 655 296,57	204 757 217,06
Rahasto-osuuksien merkinnät	56 487 753,51	71 693 876,35
Rahasto-osuuksien lunastukset	-30 941 036,03	-25 146 575,18
Tuotonjako	-60 033,48	-73 008,84
Tilikauden voitto/tappio	-22 407 180,88	15 423 787,18
Rahaston arvo 31.12.	269 734 799,69	266 655 296,57
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	269 734 799,69	266 655 296,57

# Nordea Premium Varainhoito Maltti

**Sijoitusrahasto Nordea Premium Varainhoito Maltti P-osuussarjan kasvuosuuden arvo laski 3,94 % tammi–joulukuussa 2018. Y-osuussarjan kasvuosuuden arvo laski 3,84 % katsauskauden aikana, ja I-osuussarjan puolestaan 3,51 %. Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä.**

Menneen vuoden sijoitusympäristö ja laajalti mollivoittainen markkinakehitys heijastuivat Premium Varainhoitorahastojen tuottokehitykseen. On vaikeaa löytää omaisuuslajeja tai markkinoita, jotka olisivat tarjonneet positiivista tuottoa. Kehittyneille osakemarkkinoille viime vuosi oli heikoin sitten finanssikriisin, kun markkinat laskivat 4,1 % MSCI World -indeksillä mitattuna. Eurosijoittajan näkökulmasta pohjoisamerikkalaiset osakkeet olivat viime vuoden voittajia dollarin eurokurssin avittaessa kokonaistuottoa. Eurooppalaiset osakkeet olivat häviäjiä. Kotimaisten osakkeiden tuotto oli pari kymmenystä maailman osakkeita parempi.

Salkun kehitykseen myötävaikuttivat viime vuonna sijoitukset euroalueen valtionlainoihin ja USA:n 10 vuoden valtionlainaan. Euroalueen valtionlainat tuottivat 1,0 %:a, mikä tuli varmaan suurimmalle osalle sijoittajista yllätyksenä. Taktisen korkoriskin strategia ui vastavirtaan ja kompensoi osakemarkkinoiden korjausliikkeen aiheuttamia tappioita. Osakesijoituksista positiivista

tuottoa tarjosivat niin ikään painotuksemme amerikkalaiselle teknologiasektorille sekä S&P 500 -indeksin yhtiöihin sijoittava ETF. Suhteellisiin voittajiin kuuluivat myös vakaat osakkeet, joskin niiden absoluuttinen tuotto jäi miinukselle. Salkun kehitystä jarruttivat sijoitukset kehittyville markkinoille, jotka laskivat kehittyneitä vahvemmassa viimeisestä neljänneksestä huolimatta koko vuonna 10,3 %.

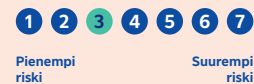
Riskisijoitusten näkökulmasta vuoden loppu ei kuitenkaan ole vuoden takaista heikompi. Osakesijoittajien keskuudessa vallitsee laaja riskitietoisuus ja epäluottamus, ja epävarmuus heijastuu jokselle osakkeiden nykähintoihin, jolloin positiiviset yllätykset voivat nostaa kursseja. Vuoden vaihtuessa osakkeet olivat peruspainossa.

Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Kaj Forsström 1.11.2004 alkaen.

**Kaj Forsström**

Rahasto on katsauskauden aikana säännöllisesti käyttänyt sijoitustoiminnassaan luottoriskiohdannaisia, vakioituja korko- ja osakeohdannaisia sekä valuuttajohdannaisia suojautukseen riskeistä tai tehostaakseen salkunhoitoa. Johdannaisien osuus rahaston arvosta on vaihdellut 2,15–40,60 %:iin. 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.

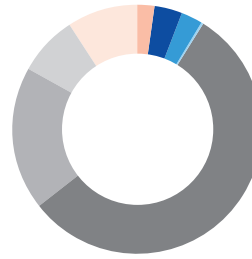
## Kasvuosuuden arvo P

Kehitys – 5 vuotta (EUR)  
31.12.2013 – 31.12.2018



Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä 27.3.2012 alkaen.

## Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 2,24 %
- Kotimaiset osakkeet 3,75 %
- Ulkomaiset osakkeet 2,63 %
- Ulkopuoliset rahastot/ indeksiosuusrahastot 0,52 %
- Pitkän koron rahastot/ Nordea-konserni 55,52 %
- Osakerahastot/ Nordea-konserni 18,67 %
- Vaihtoehtorahastot/ Nordea-konserni 7,64 %
- Lyhyen koron rahastot/ Nordea-konserni 9,03 %

## Avaintiedot

	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Kasvuosuus I*, EUR	10,55	10,94	10,53
Tuotto-osuus I*, EUR	10,14	10,66	10,36
Kasvuosuus P*, EUR	1 764,74	1 837,13	1 776,88
Tuotto-osuus P*, EUR	1 349,32	1 418,96	1 386,08
Kasvuosuus Y*, EUR	1 773,02	1 843,92	1 781,65
Tuotto-osuus Y*, EUR	1 686,07	1 771,29	1 728,52
Kasvuosuus I, 1 000 kpl	4 787,8	2 969,6	606,4
Tuotto-osuus I, 1 000 kpl	0,0	0,0	0,0
Kasvuosuus P, 1 000 kpl	122 480,5	121 010,7	111 079,9
Tuotto-osuus P, 1 000 kpl	412,9	359,2	290,5
Kasvuosuus Y, 1 000 kpl	3 558,7	3 631,6	3 327,8
Tuotto-osuus Y, 1 000 kpl	185,8	184,4	155,6
Omistajien lukumäärä	24 138	22 807	20 736
Rahaston arvo, milj. EUR	2 283,8	2 330,9	2 046,1
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	25 783,8	24 072,6	20 850,0
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto I*, EUR	0,10	0,11	0,10
Tuotto P*, EUR	13,49	14,19	13,86
Tuotto Y*, EUR	16,86	17,71	17,29
Tuoton maku	15.2.-15.3.2019	1.3.-15.3.2018	23.-28.2.2017
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	-93 840,2	72 813,0	98 639,2

\* muut kuin alla mainitut sarjat per 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

	31.12.2018
Osuuden volatilitteetti I / P / Y, %	3,46
Indeksin volatilitteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Active Share, %	-
Sharpen luku	0,65
Salkun kiertonopeus, %	52,40
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, %	1,14
Juoksevat kulut Y, %	1,03
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 sijoituskohteenä olevien rahastojen varoista. Rahaston sijoituskohteenä olevien sijoitusrahastojen tai yhteissijoitusyhtiöiden osuuksia vastaava hallinnointipalkkion tuottosidonnainen osa voidaan kuitenkin peria näiden rahastojen/yritysten varoista. Nordean hallinnoiman, sijoituskohteenä olevan yhteissijoitusyhtiön 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 31.12.2018 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2018.

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.

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 sijoituskohteenä olevien indeksiosuusrahastojen vuotuiset hallinnointipalkkioprosentit.

Financial Select Sector SPDR 0,04 %, rekisteröintimaa Yhdysvallat

S&P Depository Receipts Trust 0,095 %, rekisteröintimaa Yhdysvallat

Technology SPDR 0,04 %, rekisteröintimaa Yhdysvallat

# Sijoitukset 31.12.2018

	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>						
Viestintäpalvelut						
DNA Oyj	56,9	17,0800	EUR	1,00	971,4	0,04 %
Elisa	83,3	36,0800	EUR	1,00	3 005,9	0,13 %
Rovio Oyj	95,3	3,8200	EUR	1,00	364,2	0,02 %
<b>Viestintäpalvelut yhteensä</b>					<b>4 341,5</b>	<b>0,19 %</b>
Kulutustavarat						
Amer Sports	62,1	38,3700	EUR	1,00	2 382,7	0,10 %
Fiskars	36,9	15,0400	EUR	1,00	555,3	0,02 %
Nokian Renkaat	88,1	26,8200	EUR	1,00	2 363,2	0,10 %
Rapala VMC	15,4	3,0500	EUR	1,00	46,9	0,00 %
Tokmanni Group	128,8	7,1800	EUR	1,00	924,5	0,04 %
<b>Kulutustavarat yhteensä</b>					<b>6 272,6</b>	<b>0,27 %</b>
Päivittäistavarat						
Atria plc A	17,9	6,5800	EUR	1,00	118,0	0,01 %
Kesko B	40,3	47,1000	EUR	1,00	1 897,6	0,08 %
Raisio V	158,6	2,3450	EUR	1,00	371,9	0,02 %
<b>Päivittäistavarat yhteensä</b>					<b>2 387,5</b>	<b>0,10 %</b>
Energia						
Neste	96,4	67,3600	EUR	1,00	6 490,2	0,28 %
<b>Energia yhteensä</b>					<b>6 490,2</b>	<b>0,28 %</b>
Rahoitus						
Nordea Bank	1 049,8	7,2700	EUR	1,00	7 631,8	0,33 %
Sampo A	213,5	38,4100	EUR	1,00	8 201,2	0,36 %
<b>Rahoitus yhteensä</b>					<b>15 833,0</b>	<b>0,69 %</b>
Terveystuotteet						
Orion B	46,6	30,2800	EUR	1,00	1 410,9	0,06 %
Pihlajalinna Plc	26,5	8,6200	EUR	1,00	228,0	0,01 %
Revenio Group Corporation	46,9	12,5600	EUR	1,00	589,6	0,03 %
Terveystalo Plc	75,2	8,0250	EUR	1,00	603,6	0,03 %
<b>Terveystuotteet yhteensä</b>					<b>2 832,1</b>	<b>0,12 %</b>
Teollisuustuotteet ja -palvelut						
Asiakastieto Group Plc	9,9	24,6000	EUR	1,00	243,7	0,01 %
Cargotec B	36,1	26,7200	EUR	1,00	965,3	0,04 %
Caverion Corporation	96,1	5,0900	EUR	1,00	489,3	0,02 %
Cramo	47,2	14,9200	EUR	1,00	704,0	0,03 %
Exel Composites Plc	25,4	4,0000	EUR	1,00	101,7	0,00 %
Kone B	112,6	41,6400	EUR	1,00	4 687,7	0,21 %
Konecranes	46,8	26,3900	EUR	1,00	1 235,9	0,05 %
Lassila&Tikanoja	50,1	14,9600	EUR	1,00	750,0	0,03 %
Metso	99,6	22,9000	EUR	1,00	2 281,0	0,10 %
Outotec	74,7	3,0740	EUR	1,00	229,6	0,01 %
Ponsse	11,5	24,7500	EUR	1,00	283,5	0,01 %
Ramirent	123,0	5,4500	EUR	1,00	670,6	0,03 %
Raute A	2,1	21,3000	EUR	1,00	44,6	0,00 %
Uponor	65,2	8,6200	EUR	1,00	562,0	0,02 %
Valmet Corporation	58,9	17,9500	EUR	1,00	1 057,1	0,05 %
Wärtsilä	243,5	13,8950	EUR	1,00	3 384,0	0,15 %
<b>Teollisuustuotteet ja -palvelut yhteensä</b>					<b>17 690,1</b>	<b>0,77 %</b>
Informaatioteknologia, IT						
Basware	8,9	39,5000	EUR	1,00	352,6	0,02 %
F-Secure	59,9	2,3150	EUR	1,00	138,6	0,01 %
Nokia	1 795,1	5,0300	EUR	1,00	9 029,4	0,40 %
Tieto Corporation	50,2	23,5800	EUR	1,00	1 182,7	0,05 %
Vaisala A	39,1	16,5000	EUR	1,00	644,9	0,03 %
<b>Informaatioteknologia yhteensä</b>					<b>11 348,2</b>	<b>0,50 %</b>
Perusteollisuus						
Ahlstrom-Munksjö Oyj	79,8	12,1200	EUR	1,00	967,5	0,04 %
Huhtamäki	58,5	27,0700	EUR	1,00	1 582,7	0,07 %
Kemira	81,0	9,8500	EUR	1,00	798,0	0,03 %
Metsä Board Corporation B	160,2	5,1200	EUR	1,00	820,4	0,04 %
Stora Enso R	324,4	10,0850	EUR	1,00	3 271,9	0,14 %
UPM-Kymmene	202,4	22,1500	EUR	1,00	4 482,1	0,20 %
<b>Perusteollisuus yhteensä</b>					<b>11 922,6</b>	<b>0,52 %</b>
Yhdyskuntapalvelut						
Fortum	346,3	19,1000	EUR	1,00	6 614,9	0,29 %
<b>Yhdyskuntapalvelut yhteensä</b>					<b>6 614,9</b>	<b>0,29 %</b>
<b>Osakesijoitukset yhteensä</b>					<b>85 732,7</b>	<b>3,75 %</b>
<b>Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä</b>					<b>85 732,7</b>	<b>3,75 %</b>
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset</b>						
<b>Osakesijoitukset</b>						
Bermuda						
Everest Re Group	2,0	216,1400	USD	1,14	377,7	0,02 %
<b>Bermuda yhteensä</b>					<b>377,7</b>	<b>0,02 %</b>
Irlanti						
Accenture	3,2	140,7400	USD	1,14	390,8	0,02 %
Seagate Technology	4,8	38,4800	USD	1,14	163,0	0,01 %
Willis Towers Watson	1,5	151,0000	USD	1,14	194,7	0,01 %
<b>Irlanti yhteensä</b>					<b>748,5</b>	<b>0,03 %</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
Iso-Britannia						
Micro Focus International ADR	0,6	17,4800	USD	1,14	9,3	0,00 %
<b>Iso-Britannia yhteensä</b>					<b>9,3</b>	<b>0,00 %</b>
Ruotsi						
SSAB B	101,5	2,4220	EUR	1,00	245,8	0,01 %
Telia Company FDR	121,8	4,0760	EUR	1,00	496,6	0,02 %
<b>Ruotsi yhteensä</b>					<b>742,4</b>	<b>0,03 %</b>
Sveitsi						
Chubb	4,3	128,4200	USD	1,14	487,3	0,02 %
TE Connectivity	2,4	75,1000	USD	1,14	159,0	0,01 %
<b>Sveitsi yhteensä</b>					<b>646,3</b>	<b>0,03 %</b>
Yhdysvallat						
Adobe	6,4	224,5700	USD	1,14	1 249,7	0,05 %
Advanced Micro Devices	5,4	18,3500	USD	1,14	87,2	0,00 %
Affiliated Managers Group	3,4	96,8700	USD	1,14	283,8	0,01 %
Aflac	7,5	45,2000	USD	1,14	296,9	0,01 %
Akamai Technologies	8,4	61,2300	USD	1,14	451,5	0,02 %
Alliance Data Systems	0,2	149,0500	USD	1,14	24,6	0,00 %
Allstate	13,8	82,2100	USD	1,14	993,9	0,04 %
American Express	18,4	94,8000	USD	1,14	1 528,4	0,07 %
American International Group	11,2	38,7300	USD	1,14	380,9	0,02 %
ANSYS	0,3	143,5700	USD	1,14	34,7	0,00 %
Apple	33,6	157,9300	USD	1,14	4 637,8	0,20 %
Applied Materials	7,9	32,6200	USD	1,14	224,3	0,01 %
Arthur J Gallagher	1,7	72,7700	USD	1,14	107,5	0,00 %
Assurant	0,5	88,6600	USD	1,14	36,5	0,00 %
Bank of America	141,8	24,5400	USD	1,14	3 044,0	0,13 %
Bank of New York Mellon	3,2	47,2200	USD	1,14	132,9	0,01 %
BB&T	8,8	42,8500	USD	1,14	328,4	0,01 %
Berkshire Hathaway	26,6	204,2700	USD	1,14	4 750,0	0,21 %
BlackRock	0,8	390,0100	USD	1,14	282,1	0,01 %
Broadcom	2,1	256,3600	USD	1,14	468,4	0,02 %
Broadridge Financial Solutions	2,3	95,8800	USD	1,14	194,5	0,01 %
Capital One Financial	4,4	75,0800	USD	1,14	291,8	0,01 %
Charles Schwab	12,7	41,1800	USD	1,14	457,1	0,02 %
Cisco Systems	27,4	43,1500	USD	1,14	1 034,2	0,05 %
Citigroup	55,1	51,8700	USD	1,14	2 499,1	0,11 %
Citizens Financial Group	24,3	29,6500	USD	1,14	629,5	0,03 %
Citrix Systems	4,7	102,7700	USD	1,14	419,9	0,02 %
CME Group	4,0	187,9000	USD	1,14	650,1	0,03 %
Cognizant Technology Solutions	9,4	63,3800	USD	1,14	518,4	0,02 %
Conduent	5,3	10,6000	USD	1,14	48,9	0,00 %
Corning	16,8	30,1000	USD	1,14	442,1	0,02 %
Discover Financial Services	13,4	58,4500	USD	1,14	686,9	0,03 %
E*TRADE Financial	6,4	43,5800	USD	1,14	242,4	0,01 %
Fidelity National Information Services	0,7	101,4400	USD	1,14	62,5	0,00 %
Fifth Third Bancorp	23,3	23,3400	USD	1,14	475,8	0,02 %
Fiserv	15,8	73,2600	USD	1,14	1 013,4	0,04 %
Franklin Resources	4,9	29,5200	USD	1,14	126,7	0,01 %
Goldman Sachs Group	1,2	165,3900	USD	1,14	172,6	0,01 %
Hartford Financial Services Group	13,7	43,9200	USD	1,14	527,7	0,02 %
Hewlett Packard Enterprise	12,0	13,1700	USD	1,14	138,5	0,01 %
HP	21,4	20,5300	USD	1,14	384,9	0,02 %
Huntington Bancshares	10,4	11,8900	USD	1,14	108,6	0,00 %
Intel	39,5	47,2900	USD	1,14	1 634,2	0,07 %
Intercontinental Exchange	9,3	74,8400	USD	1,14	610,7	0,03 %
International Business Machines	7,8	113,5800	USD	1,14	775,1	0,03 %
Intuit	1,8	197,7700	USD	1,14	318,4	0,01 %
JPMorgan Chase	35,7	97,2300	USD	1,14	3 037,4	0,13 %
Lam Research	4,4	136,5900	USD	1,14	525,1	0,02 %
Lincoln National	2,3	51,2600	USD	1,14	102,2	0,00 %
Loews	5,8	45,1800	USD	1,14	228,6	0,01 %
LogMeIn	0,7	82,0000	USD	1,14	51,5	0,00 %
Mastercard	8,5	186,9900	USD	1,14	1 397,9	0,06 %
MetLife	16,9	40,9500	USD	1,14	604,7	0,03 %
Microchip Technology	3,3	71,9600	USD	1,14	207,9	0,01 %
Micron Technology	10,2	31,9200	USD	1,14	285,1	0,01 %
Microsoft	56,1	100,9700	USD	1,14	4 952,4	0,22 %
Moody's	3,4	140,2100	USD	1,14	420,0	0,02 %
Morgan Stanley	10,6	39,5900	USD	1,14	366,2	0,02 %
Motorola Solutions	0,3	113,2600	USD	1,14	26,4	0,00 %
Nasdaq	1,1	81,1300	USD	1,14	77,9	0,00 %
NetApp	1,6	59,4000	USD	1,14	84,4	0,00 %
NVIDIA	4,6	135,1300	USD	1,14	544,0	0,02 %
Oracle	14,6	45,2800	USD	1,14	577,1	0,03 %
PayPal Holdings	1,9	83,2600	USD	1,14	140,6	0,01 %
Principal Financial Group	7,0	43,7400	USD	1,14	266,7	0,01 %
Prudential Financial	6,7	81,1000	USD	1,14	478,0	0,02 %
QUALCOMM	3,4	56,8400	USD	1,14	167,2	0,01 %
Raymond James Financial	1,2	73,8900	USD	1,14	80,3	0,00 %
Regions Financial	12,9	13,3550	USD	1,14	150,9	0,01 %
S&P Global	8,3	169,8000	USD	1,14	1 229,7	0,05 %
salesforce.com	5,3	135,1900	USD	1,14	622,5	0,03 %
Skyworks Solutions	1,8	67,7100	USD	1,14	108,3	0,00 %
State Street	4,2	63,2700	USD	1,14	234,4	0,01 %
SunTrust Banks	22,7	49,8800	USD	1,14	990,4	0,04 %
Synchrony Financial	16,4	23,2900	USD	1,14	334,0	0,01 %
T Rowe Price Group	4,2	92,0800	USD	1,14	341,8	0,01 %
Texas Instruments	7,2	94,2600	USD	1,14	596,8	0,03 %



	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
Total System Services	0,3	81,2000	USD	1,14	24,8	0,00 %
Travelers Cos	4,7	118,8300	USD	1,14	484,4	0,02 %
Unum	12,9	29,1700	USD	1,14	328,5	0,01 %
US Bancorp	11,9	45,2500	USD	1,14	469,5	0,02 %
Wells Fargo	55,0	45,8400	USD	1,14	2 203,4	0,10 %
VeriSign	2,2	148,2100	USD	1,14	288,0	0,01 %
Western Digital	1,3	36,9300	USD	1,14	41,2	0,00 %
Visa	5,2	130,8700	USD	1,14	598,6	0,03 %
Xilinx	0,3	84,8400	USD	1,14	22,6	0,00 %
<b>Yhdysvallat yhteensä</b>					<b>57 498,5</b>	<b>2,52 %</b>
<b>Osakesijoitukset yhteensä</b>					<b>60 022,6</b>	<b>2,63 %</b>
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä</b>					<b>60 022,6</b>	<b>2,63 %</b>
<b>Sijoitusrahasto-omistukset</b>						
<b>Nordean sijoitusrahastot</b>						
Osakerahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Global Real Estate Fund BI-EUR	80,6	145,3700	EUR	1,00	11 722,4	0,51 %
Nordea 2 - Global Enhanced Small Cap Fund Y-EUR	417,1	98,2600	EUR	1,00	40 981,2	1,79 %
<b>Luxemburg yhteensä</b>					<b>52 703,6</b>	<b>2,31 %</b>
Suomi						
Nordea Emerging Market Equities A growth	3 974,7	21,5692	EUR	1,00	85 731,4	3,75 %
Nordea Global Dividend Fund A Growth	2 733,1	15,1686	EUR	1,00	41 456,9	1,82 %
Nordea Japan Fund I Growth	1 828,1	12,2107	EUR	1,00	22 322,2	0,98 %
Nordea Pro Stable Return I growth	53 104,9	2,1646	EUR	1,00	114 949,8	5,03 %
Nordea World Fund I growth	7 415,3	14,7397	EUR	1,00	109 299,7	4,79 %
<b>Suomi yhteensä</b>					<b>373 759,9</b>	<b>16,37 %</b>
<b>Osakerahastot yhteensä</b>					<b>426 463,5</b>	<b>18,67 %</b>
Pitkän koron rahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - European Corporate Bond Fund Y-EUR	1 249,8	50,5300	EUR	1,00	63 153,9	2,77 %
Nordea 1 - US Corporate Bond Fund HBIE-EUR	5 178,2	10,0100	EUR	1,00	51 834,0	2,27 %
Nordea 2 - US Corporate Enhanced Bd Fd - HZ EUR	1 659,2	92,8300	EUR	1,00	154 022,2	6,74 %
<b>Luxemburg yhteensä</b>					<b>269 010,1</b>	<b>11,78 %</b>
Suomi						
Nordea Corporate Bond I Growth	114 072,9	2,2489	EUR	1,00	256 537,3	11,23 %
Nordea Emerging Market Bond Growth	4 415,7	20,9504	EUR	1,00	92 510,1	4,05 %
Nordea Euro Bond A growth	388 681,4	0,4709	EUR	1,00	183 022,3	8,01 %
Nordea Global High Yield Growth	6 947,2	24,5898	EUR	1,00	170 830,3	7,48 %
Nordea Pro Euro Bond I growth	12 103,8	24,4464	EUR	1,00	295 895,9	12,96 %
<b>Suomi yhteensä</b>					<b>998 795,9</b>	<b>43,73 %</b>
<b>Pitkän koron rahastot yhteensä</b>					<b>1 267 806,0</b>	<b>55,51 %</b>
Lyhyen koron rahastot						
Suomi						
Nordea Moderate Yield A growth	19 807,5	10,4124	EUR	1,00	206 244,3	9,03 %
<b>Suomi yhteensä</b>					<b>206 244,3</b>	<b>9,03 %</b>
<b>Lyhyen koron rahastot yhteensä</b>					<b>206 244,3</b>	<b>9,03 %</b>
Vaihtoehtorahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Alpha 10 MA Fund Y -EUR	13 950,9	12,5000	EUR	1,00	174 385,6	7,64 %
<b>Luxemburg yhteensä</b>					<b>174 385,6</b>	<b>7,64 %</b>
<b>Vaihtoehtorahastot yhteensä</b>					<b>174 385,6</b>	<b>7,64 %</b>
<b>Nordean sijoitusrahastot yhteensä</b>					<b>2 074 899,4</b>	<b>90,85 %</b>
<b>Nordean ulkopuoliset rahastot</b>						
Indeksiosuusrahastot						
S&P Depository Receipts Trust	54,6	249,4000	USD	1,14	11 916,5	0,52 %
<b>Indeksiosuusrahastot yhteensä</b>					<b>11 916,5</b>	<b>0,52 %</b>
<b>Nordean ulkopuoliset rahastot yhteensä</b>					<b>11 916,5</b>	<b>0,52 %</b>
<b>Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä</b>					<b>2 086 816,0</b>	<b>91,38 %</b>
<b>Johdannaissopimukset</b>						
<b>Vakioidut johdannaissopimukset</b>						
Osakejohdannaiset						
Futuurisopimukset						
S&P500 EMINI FUT 3/2019	4,4	16,2500	USD	1,14	61,8	0,00 %
<b>Futuurisopimukset yhteensä</b>					<b>61,8</b>	<b>0,00 %</b>
<b>Osakejohdannaiset yhteensä</b>					<b>61,8</b>	<b>0,00 %</b>
Korkojohdannaiset						
Futuurisopimukset						
EURO-BUND FUTURE 3/2019	62 500,0		EUR	1,00		0,00 %
US 10YR NOTE (CBT)3/2019	142 300,0	0,0938	USD	1,14	116,7	0,01 %
<b>Futuurisopimukset yhteensä</b>					<b>116,7</b>	<b>0,01 %</b>
<b>Korkojohdannaiset yhteensä</b>					<b>116,7</b>	<b>0,01 %</b>
<b>Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>178,5</b>	<b>0,01 %</b>
<b>Vakioimattomat johdannaissopimukset</b>						
Valuuttajohdannaiset						
Terminisopimukset						
FX FWD EUR/USD 29-03-2019					-745,0	-0,03 %
<b>Terminisopimukset yhteensä</b>					<b>-745,0</b>	<b>-0,03 %</b>
<b>Valuuttajohdannaiset yhteensä</b>					<b>-745,0</b>	<b>-0,03 %</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
Luottoriskijohdannaiset						
CDX-NAHYS31V1-5Y	20 321,0		USD	1,14	409,5	0,02 %
CDX-NAHYS31V1-5Y	21 446,0		USD	1,14	432,2	0,02 %
CDX-NAHYS31V1-5Y	25 907,0		USD	1,14	522,1	0,02 %
CDX-NAHYS31V1-5Y	16 259,0		USD	1,14	327,7	0,01 %
CDX-NAHYS31V1-5Y	28 390,0		USD	1,14	572,1	0,03 %
CDX-NAHYS31V1-5Y	9 701,0		USD	1,14	195,5	0,01 %
CDX-NAHYS31V1-5Y	10 827,0		USD	1,14	218,2	0,01 %
<b>Luottoriskijohdannaiset yhteensä</b>					<b>2 677,2</b>	<b>0,12 %</b>
<b>Vakioimattomat johdannaisopimukset yhteensä</b>					<b>1 932,2</b>	<b>0,08 %</b>
<b>Johdannaisopimukset yhteensä</b>					<b>2 110,7</b>	<b>0,09 %</b>
<b>Sijoitukset yhteensä</b>					<b>2 234 682,0</b>	<b>97,85 %</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>					<b>49 104,0</b>	<b>2,15 %</b>
<b>Rahaston arvo</b>					<b>2 283 786,0</b>	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus P	94,64 %					
Kasvuosuus Y	2,76 %					
Kasvuosuus I	2,21 %					
Tuotto-osuus P	0,24 %					
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 31.12.2018 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	-70 054,0
USD	69 309,1

#### Futuuriin kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo

Myydyt osakefutuurit	-
Ostetut osakefutuurit	9 519,3
Myydyt valuuttafutuurit	-
Ostetut valuuttafutuurit	-
Myydyt korkofutuurit	-
Ostetut korkofutuurit	186 516,6

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

Myydyt CDS-sopimukset	-
Ostetut CDS-sopimukset	116 184,4

#### Johdannaiskauppojen vastapuolet

BNP Paribas S  
Barclays Bank PLC  
Goldman Sachs International  
JP Morgan Securities PLC  
Merrill Lynch International

### Johdannaisten vakuudet

Saatujen vakuuksien tyyppi, valuutta ja arvo perusvaluutassa		
Käteisvakuudet	EUR	2 310,0
<b>Vakuudet yhteensä</b>		<b>2 310,0</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. - 31.12.2018	1.1. - 31.12.2017
<b>Tuotot ja arvonmuutokset</b>		
Arvopapereiden nettotuotot	-88 466 130,71	89 683 638,32
Johdannaissopimusten nettotuotot	353 968,53	-6 361 072,58
Osinkotuotot	1 218 838,15	852 697,86
Korkotuotot	4 593 125,06	415 792,41
Muut tuotot	7 799 280,84	3 259 543,90
<b>Kulut</b>		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-12 109 639,70	-9 408 099,91
Korkokulut	-213 481,80	-1 313 939,76
Muut kulut	-7 016 180,30	-4 315 521,66
<b>Tilikauden voitto/tappio</b>	<b>-93 840 219,93</b>	<b>72 813 038,58</b>

## Tase (EUR)

	31.12.2018	31.12.2017
<b>Vastaavaa</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	2 240 423 880,60	2 274 445 341,82
Myyntisaamiset	3 000 000,00	-
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousu	-4 996 869,54	203 592,19
Muut	521 058,72	772 174,06
Siirtosaamiset	1 352 089,18	1 236 099,77
Rahat ja pankkisaamiset	48 530 855,34	56 619 219,71
<b>Vastaavaa yhteensä</b>	<b>2 288 831 014,30</b>	<b>2 333 276 427,55</b>
<b>Vastattavaa</b>		
Rahaston arvo	2 283 786 016,94	2 330 933 286,99
Vieras pääoma		
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	744 967,71	274 314,81
Muut	2 162 116,68	30 348,71
Siirtovelat	2 137 912,97	2 038 477,04
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	<b>2 288 831 014,30</b>	<b>2 333 276 427,55</b>

## Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2018 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2018.

	1.1. - 31.12.2018	1.1. - 31.12.2017
<b>Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)</b>		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	50 503 677,63	59 243 316,98
Luovutustappiot	-1 859 309,35	126 976,59
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-109 529 766,23	-929 877,19
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	20 969 935,10	11 708 416,94
Luovutustappiot	-359 758,97	-
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-48 190 908,89	19 534 805,00
<b>Yhteensä</b>	<b>-88 466 130,71</b>	<b>89 683 638,32</b>
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Voitot	14 693 268,00	9 157 960,57
Tappiot	-22 787 896,03	-12 911 015,35
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	387 521,11	-1 283 280,95
Korkosidonnaiset erät		
Voitot	12 191 395,14	1 816 417,51
Tappiot	-5 234 731,05	-2 686 470,87
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-492 042,31	794 583,55
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Voitot	3 010 633,67	1 078 145,18
Tappiot	-756 136,05	-1 437 098,68
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-658 043,95	-890 313,54
<b>Yhteensä</b>	<b>353 968,53</b>	<b>-6 361 072,58</b>
Sijoitusten käyvän arvon nousut	8 502 909,32	53 872 147,28
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-166 986 149,59	-36 646 230,41
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	136 517,22	72 532,72
<b>Taseen liitetiedot (EUR)</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Rahaston arvo 1.1.	2 330 933 286,99	2 046 143 990,90
Rahasto-osuuksien merkinnät	258 097 198,53	336 972 564,07
Rahasto-osuuksien lunastukset	-211 317 934,13	-124 928 178,86
Tuotonjako	-86 314,52	-68 127,70
Tilikauden voitto/tappio	-93 840 219,93	72 813 038,58
Rahaston arvo 31.12.	2 283 786 016,94	2 330 933 286,99
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	2 283 786 016,94	2 330 933 286,99

# Nordea Premium Varainhoito Tasapaino

**Sijoitusrahasto Nordea Premium Varainhoito Tasapainon P-osuussarjan kasvuosuuden arvo laski 5,75 % tammi–joulukuussa 2018. Y-osuussarjan kasvuosuuden arvo laski 5,65 % katsauskauden aikana, ja I-osuussarjan puolestaan 5,13 %. Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä.**

Menneen vuoden sijoitusympäristö ja laajalti mollivoittoinen markkinakehitys heijastuivat Premium Varainhoitorahastojen tuottokehitykseen. On vaikeaa löytää omaisuuslajeja tai markkinoita, jotka olisivat tarjonneet positiivista tuottoa. Kehittyneille osakemarkkinoille viime vuosi oli heikoin sitten finanssikriisin, kun markkinat laskivat 4,1 % MSCI World -indeksillä mitattuna. Eurosijoittajan näkökulmasta pohjoisamerikkalaiset osakkeet olivat viime vuoden voittajia dollarin eurokurssin avittaessa kokonaistuottoa. Euroopallaiset osakkeet olivat häviäjiä. Kotimaisten osakkeiden tuotto oli pari kymmenystä maailman osakkeita parempi.

Salkun kehitykseen myötävaikuttivat viime vuonna sijoitukset euroalueen valtionlainoihin ja USA:n 10 vuoden valtionlainaan. Euroalueen valtionlainat tuottivat 1,0 %:a, mikä tuli varmaan suurimmalle osalle sijoittajista yllätyksenä. Taktisen korkoriskin strategia ui vastavirtaan ja kompensoi osakemarkkinoiden korjausliikkeen aiheuttamia tappioita. Osakesijoituksista positiivista

tuottoa tarjosivat niin ikään painotuksemme amerikkalaiselle teknologiasektorille sekä S&P 500 -indeksin yhtiöihin sijoittava ETF. Suhteellisiin voittajiin kuuluivat myös vakaat osakkeet, joskin niiden absoluuttinen tuotto jäi miinukselle. Salkun kehitystä jarruttivat sijoitukset kehittyville markkinoille, jotka laskivat kehittyneitä vahvemmassa viimeisestä neljänneksestä huolimatta koko vuonna 10,3 %.

Riskisijoitusten näkökulmasta vuoden loppu ei kuitenkaan ole vuoden takaista heikompi. Osakesijoittajien keskuudessa vallitsee laaja riskitietoisuus ja epäluottamus, ja epävarmuus heijastuu josselkeästi osakkeiden nykyhintoihin, jolloin positiiviset yllätykset voivat nostaa kurseja. Vuoden vaihtuessa osakkeet olivat peruspainossa.

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 rahaston arvosta on vaihdellut 2,43–40,64 %:iin. 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 volatiliiteettia (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa tai ensisijaisessa merkintävaluutassa.

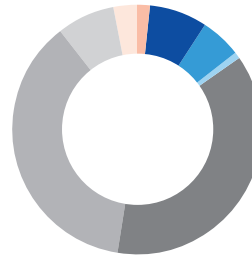
## Kasvuosuuden arvo P

Kehitys – 5 vuotta (EUR)  
31.12.2013 – 31.12.2018



Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä 27.3.2012 alkaen.

## Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 1,85 %
- Kotimaiset osakkeet 7,45 %
- Ulkomaiset osakkeet 5,19 %
- Ulkopuoliset rahastot/ indeksiosuusrahastot 0,98 %
- Pitkän koron rahastot/ Nordea-konserni 37,13 %
- Osakerahastot/ Nordea-konserni 36,86 %
- Vaihtoehtorahastot/ Nordea-konserni 7,57 %
- Lyhyen koron rahastot/ Nordea-konserni 2,97 %

## Avaintiedot

	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Kasvuosuus I*, EUR	10,82	11,40	10,77
Tuotto-osuus I*, EUR	10,34	11,06	10,60
Kasvuosuus P*, EUR	1 920,88	2 038,04	1 937,23
Tuotto-osuus P*, EUR	1 462,19	1 575,14	1 519,44
Kasvuosuus Y*, EUR	1 929,92	2 045,59	1 942,44
Tuotto-osuus Y*, EUR	1 816,64	1 955,02	1 883,99
Kasvuosuus I, 1 000 kpl	4 242,0	2 498,1	475,3
Tuotto-osuus I, 1 000 kpl	1 151,1	1 141,0	207,2
Kasvuosuus P, 1 000 kpl	56 157,6	50 918,1	43 390,9
Tuotto-osuus P, 1 000 kpl	243,2	240,1	217,0
Kasvuosuus Y, 1 000 kpl	2 476,8	2 617,2	2 142,2
Tuotto-osuus Y, 1 000 kpl	126,5	112,5	82,0
Omistajien lukumäärä	13 077	11 125	9 272
Rahaston arvo, milj. EUR	1 190,2	1 138,4	894,3
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	16 543,5	14 078,3	11 107,7
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto I*, EUR	0,16	0,17	0,16
Tuotto P*, EUR	21,93	23,63	22,79
Tuotto Y*, EUR	27,25	29,33	28,26
Tuoton maku	15.2.-15.3.2019	1.3.-15.3.2018	23.-28.2.2017
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	-72 260,1	50 819,8	59 253,6

\* muut kuin alla mainitut sarjat per 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 Instituutio Varainhoito Tasapaino

P-osuussarja on suunnattu Premium-asiakkaille, Y-osuussarja yrityksille sekä muille yhteisöasiakkaille ja I puolestaan instituutioasiakkaille.

Vuosikertomus 31.12.2018 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2018.

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.

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.

Financial Select Sector SPDR 0,04 %, rekisteröintimaa Yhdysvallat

S&P Depository Receipts Trust 0,095 %, rekisteröintimaa Yhdysvallat

Technology SPDR 0,04 %, rekisteröintimaa Yhdysvallat

## Tunnusluvut

	31.12.2018
Osuuden volatiliiteetti I / P / Y, %	5,60
Indeksin volatiliiteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Active Share, %	-
Sharpen luku	0,55
Salkun kiertonopeus, %	78,32
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, %	0,01
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 yhteissijoitusyhtiöiden osuuksia vastaava hallinnointipalkkion tuottosidonnainen osa voidaan kuitenkin peria naiden rahastojen/yritysten varoista. Nordean hallinnoiman, sijoituskohteena olevan yhteissijoitusyhtiön 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 31.12.2018

	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>						
Viestintäpalvelut						
DNA Oyj	58,6	17,0800	EUR	1,00	1 000,7	0,08 %
Elisa	86,0	36,0800	EUR	1,00	3 104,5	0,26 %
Rovio Oyj	99,4	3,8200	EUR	1,00	379,9	0,03 %
<b>Viestintäpalvelut yhteensä</b>					<b>4 485,1</b>	<b>0,38 %</b>
Kulutustavarat						
Amer Sports	64,2	38,3700	EUR	1,00	2 462,8	0,21 %
Fiskars	38,4	15,0400	EUR	1,00	576,8	0,05 %
Nokian Renkaat	91,1	26,8200	EUR	1,00	2 442,6	0,21 %
Rapala VMC	15,9	3,0500	EUR	1,00	48,4	0,00 %
Tokmanni Group	133,0	7,1800	EUR	1,00	955,0	0,08 %
<b>Kulutustavarat yhteensä</b>					<b>6 485,7</b>	<b>0,54 %</b>
Päivittäistavarat						
Atria plc A	19,2	6,5800	EUR	1,00	126,4	0,01 %
Kesko B	41,5	47,1000	EUR	1,00	1 956,7	0,16 %
Raisio V	164,3	2,3450	EUR	1,00	385,3	0,03 %
<b>Päivittäistavarat yhteensä</b>					<b>2 468,5</b>	<b>0,21 %</b>
Energia						
Neste	99,6	67,3600	EUR	1,00	6 710,8	0,56 %
<b>Energia yhteensä</b>					<b>6 710,8</b>	<b>0,56 %</b>
Rahoitus						
Nordea Bank	1 085,4	7,2700	EUR	1,00	7 891,2	0,66 %
Sampo A	220,8	38,4100	EUR	1,00	8 480,0	0,71 %
<b>Rahoitus yhteensä</b>					<b>16 371,1</b>	<b>1,38 %</b>
Terveystuotteet						
Orion B	47,9	30,2800	EUR	1,00	1 449,6	0,12 %
Pihlajalinna Plc	27,4	8,6200	EUR	1,00	236,3	0,02 %
Revenio Group Corporation	48,9	12,5600	EUR	1,00	613,6	0,05 %
Terveystalo Plc	78,3	8,0250	EUR	1,00	628,1	0,05 %
<b>Terveystuotteet yhteensä</b>					<b>2 927,6</b>	<b>0,25 %</b>
Teollisuustuotteet ja -palvelut						
Asiakastieto Group Plc	10,1	24,6000	EUR	1,00	249,2	0,02 %
Cargotec B	38,2	26,7200	EUR	1,00	1 020,7	0,09 %
Caverion Corporation	96,9	5,0900	EUR	1,00	493,4	0,04 %
Cramo	48,4	14,9200	EUR	1,00	722,5	0,06 %
Exel Composites Plc	26,3	4,0000	EUR	1,00	105,0	0,01 %
Kone B	116,4	41,6400	EUR	1,00	4 848,6	0,41 %
Konecranes	48,5	26,3900	EUR	1,00	1 279,2	0,11 %
Lassila&Tikanoja	52,0	14,9600	EUR	1,00	777,8	0,07 %
Metso	103,1	22,9000	EUR	1,00	2 360,0	0,20 %
Outotec	77,4	3,0740	EUR	1,00	237,9	0,02 %
Ponsse	11,8	24,7500	EUR	1,00	293,0	0,02 %
Ramirent	124,5	5,4500	EUR	1,00	678,5	0,06 %
Raute A	2,2	21,3000	EUR	1,00	46,2	0,00 %
Uponor	67,4	8,6200	EUR	1,00	581,1	0,05 %
Valmet Corporation	61,0	17,9500	EUR	1,00	1 094,5	0,09 %
Wärtsilä	251,9	13,8950	EUR	1,00	3 500,5	0,29 %
<b>Teollisuustuotteet ja -palvelut yhteensä</b>					<b>18 288,1</b>	<b>1,54 %</b>
Informaatioteknologia, IT						
Basware	9,2	39,5000	EUR	1,00	364,1	0,03 %
F-Secure	61,8	2,3150	EUR	1,00	143,1	0,01 %
Nokia	1 855,3	5,0300	EUR	1,00	9 332,2	0,78 %
Tieto Corporation	51,7	23,5800	EUR	1,00	1 218,6	0,10 %
Vaisala A	41,0	16,5000	EUR	1,00	676,2	0,06 %
<b>Informaatioteknologia yhteensä</b>					<b>11 734,2</b>	<b>0,99 %</b>
Perusteollisuus						
Ahlstrom-Munksjö Oyj	82,2	12,1200	EUR	1,00	996,6	0,08 %
Huhtamäki	60,8	27,0700	EUR	1,00	1 645,1	0,14 %
Kemira	81,7	9,8500	EUR	1,00	804,5	0,07 %
Metsä Board Corporation B	166,0	5,1200	EUR	1,00	849,7	0,07 %
Stora Enso R	336,3	10,0850	EUR	1,00	3 391,5	0,28 %
UPM-Kymmene	209,6	22,1500	EUR	1,00	4 643,2	0,39 %
<b>Perusteollisuus yhteensä</b>					<b>12 330,6</b>	<b>1,04 %</b>
Yhdyskuntapalvelut						
Fortum	358,1	19,1000	EUR	1,00	6 839,7	0,57 %
<b>Yhdyskuntapalvelut yhteensä</b>					<b>6 839,7</b>	<b>0,57 %</b>
<b>Osakesijoitukset yhteensä</b>					<b>88 641,4</b>	<b>7,45 %</b>
<b>Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä</b>					<b>88 641,4</b>	<b>7,45 %</b>
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset</b>						
<b>Osakesijoitukset</b>						
Bermuda						
Everest Re Group	2,1	216,1400	USD	1,14	396,2	0,03 %
<b>Bermuda yhteensä</b>					<b>396,2</b>	<b>0,03 %</b>
Irlanti						
Accenture	3,1	140,7400	USD	1,14	385,9	0,03 %
Seagate Technology	5,1	38,4800	USD	1,14	171,2	0,01 %
Willis Towers Watson	1,5	151,0000	USD	1,14	204,3	0,02 %
<b>Irlanti yhteensä</b>					<b>761,4</b>	<b>0,06 %</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
Iso-Britannia						
Micro Focus International ADR	0,6	17,4800	USD	1,14	9,7	0,00 %
<b>Iso-Britannia yhteensä</b>					<b>9,7</b>	<b>0,00 %</b>
Ruotsi						
SSAB B	103,5	2,4220	EUR	1,00	250,6	0,02 %
Telia Company FDR	126,8	4,0760	EUR	1,00	517,0	0,04 %
<b>Ruotsi yhteensä</b>					<b>767,6</b>	<b>0,06 %</b>
Sveitsi						
Chubb	4,5	128,4200	USD	1,14	508,8	0,04 %
TE Connectivity	2,5	75,1000	USD	1,14	167,0	0,01 %
<b>Sveitsi yhteensä</b>					<b>675,8</b>	<b>0,06 %</b>
Yhdysvallat						
Adobe	6,4	224,5700	USD	1,14	1 247,5	0,10 %
Advanced Micro Devices	5,5	18,3500	USD	1,14	87,5	0,01 %
Affiliated Managers Group	3,4	96,8700	USD	1,14	291,3	0,02 %
Aflac	7,7	45,2000	USD	1,14	305,6	0,03 %
Akamai Technologies	8,5	61,2300	USD	1,14	453,0	0,04 %
Alliance Data Systems	0,2	149,0500	USD	1,14	25,9	0,00 %
Allstate	14,5	82,2100	USD	1,14	1 042,1	0,09 %
American Express	19,3	94,8000	USD	1,14	1 602,3	0,13 %
American International Group	12,3	38,7300	USD	1,14	417,7	0,04 %
ANSYS	0,3	143,5700	USD	1,14	36,4	0,00 %
Apple	33,7	157,9300	USD	1,14	4 654,0	0,39 %
Applied Materials	8,3	32,6200	USD	1,14	235,6	0,02 %
Arthur J Gallagher	1,8	72,7700	USD	1,14	111,9	0,01 %
Assurant	0,5	88,6600	USD	1,14	38,1	0,00 %
Bank of America	148,7	24,5400	USD	1,14	3 191,2	0,27 %
Bank of New York Mellon	3,4	47,2200	USD	1,14	138,4	0,01 %
BB&T	9,0	42,8500	USD	1,14	337,8	0,03 %
Berkshire Hathaway	27,9	204,2700	USD	1,14	4 979,3	0,42 %
BlackRock	0,9	390,0100	USD	1,14	294,7	0,02 %
Broadcom	2,1	256,3600	USD	1,14	469,9	0,04 %
Broadridge Financial Solutions	2,3	95,8800	USD	1,14	195,2	0,02 %
Capital One Financial	4,6	75,0800	USD	1,14	299,9	0,03 %
Charles Schwab	13,3	41,1800	USD	1,14	479,4	0,04 %
Cisco Systems	27,5	43,1500	USD	1,14	1 037,8	0,09 %
Citigroup	57,8	51,8700	USD	1,14	2 619,9	0,22 %
Citizens Financial Group	25,5	29,6500	USD	1,14	660,1	0,06 %
Citrix Systems	4,7	102,7700	USD	1,14	421,4	0,04 %
CME Group	4,1	187,9000	USD	1,14	681,0	0,06 %
Cognizant Technology Solutions	9,3	63,3800	USD	1,14	513,8	0,04 %
Conduent	5,5	10,6000	USD	1,14	51,4	0,00 %
Corning	16,6	30,1000	USD	1,14	437,0	0,04 %
Discover Financial Services	14,1	58,4500	USD	1,14	720,3	0,06 %
E*TRADE Financial	6,5	43,5800	USD	1,14	249,4	0,02 %
Fidelity National Information Services	0,7	101,4400	USD	1,14	65,6	0,01 %
Fifth Third Bancorp	24,3	23,3400	USD	1,14	496,7	0,04 %
Fiserv	15,8	73,2600	USD	1,14	1 010,3	0,08 %
Franklin Resources	5,1	29,5200	USD	1,14	132,3	0,01 %
Goldman Sachs Group	1,2	165,3900	USD	1,14	178,3	0,01 %
Hartford Financial Services Group	14,4	43,9200	USD	1,14	553,5	0,05 %
Hewlett Packard Enterprise	12,6	13,1700	USD	1,14	145,5	0,01 %
HP	21,2	20,5300	USD	1,14	380,1	0,03 %
Huntington Bancshares	10,9	11,8900	USD	1,14	113,0	0,01 %
Intel	39,5	47,2900	USD	1,14	1 632,7	0,14 %
Intercontinental Exchange	9,8	74,8400	USD	1,14	640,4	0,05 %
International Business Machines	7,8	113,5800	USD	1,14	777,8	0,07 %
Intuit	1,9	197,7700	USD	1,14	334,5	0,03 %
JPMorgan Chase	37,4	97,2300	USD	1,14	3 184,3	0,27 %
Lam Research	4,4	136,5900	USD	1,14	527,0	0,04 %
Lincoln National	2,4	51,2600	USD	1,14	106,4	0,01 %
Loews	6,0	45,1800	USD	1,14	238,8	0,02 %
LogMeIn	0,8	82,0000	USD	1,14	54,1	0,00 %
Mastercard	8,5	186,9900	USD	1,14	1 396,2	0,12 %
MetLife	17,7	40,9500	USD	1,14	634,1	0,05 %
Microchip Technology	3,5	71,9600	USD	1,14	218,4	0,02 %
Micron Technology	10,3	31,9200	USD	1,14	286,1	0,02 %
Microsoft	56,2	100,9700	USD	1,14	4 963,9	0,42 %
Moody's	3,6	140,2100	USD	1,14	444,9	0,04 %
Morgan Stanley	11,0	39,5900	USD	1,14	382,3	0,03 %
Motorola Solutions	0,3	113,2600	USD	1,14	27,8	0,00 %
Nasdaq	1,1	81,1300	USD	1,14	81,1	0,01 %
NetApp	1,7	59,4000	USD	1,14	88,7	0,01 %
NVIDIA	4,6	135,1300	USD	1,14	541,5	0,05 %
Oracle	14,6	45,2800	USD	1,14	579,1	0,05 %
PayPal Holdings	2,0	83,2600	USD	1,14	147,7	0,01 %
Principal Financial Group	7,2	43,7400	USD	1,14	273,9	0,02 %
Prudential Financial	7,1	81,1000	USD	1,14	501,3	0,04 %
QUALCOMM	3,5	56,8400	USD	1,14	175,6	0,01 %
Raymond James Financial	1,3	73,8900	USD	1,14	83,6	0,01 %
Regions Financial	13,5	13,3550	USD	1,14	157,6	0,01 %
S&P Global	8,7	169,8000	USD	1,14	1 289,3	0,11 %
salesforce.com	5,2	135,1900	USD	1,14	617,8	0,05 %
Skyworks Solutions	1,9	67,7100	USD	1,14	113,8	0,01 %
State Street	4,4	63,2700	USD	1,14	241,2	0,02 %
SunTrust Banks	23,8	49,8800	USD	1,14	1 038,4	0,09 %
Synchrony Financial	18,0	23,2900	USD	1,14	365,7	0,03 %
T Rowe Price Group	4,5	92,0800	USD	1,14	358,7	0,03 %
Texas Instruments	7,2	94,2600	USD	1,14	592,1	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
Total System Services	0,4	81,2000	USD	1,14	24,9	0,00 %
Travelers Cos	4,9	118,8300	USD	1,14	508,0	0,04 %
Unum	13,9	29,1700	USD	1,14	355,8	0,03 %
US Bancorp	12,4	45,2500	USD	1,14	492,4	0,04 %
Wells Fargo	57,6	45,8400	USD	1,14	2 310,0	0,19 %
VeriSign	2,3	148,2100	USD	1,14	302,5	0,03 %
Western Digital	1,3	36,9300	USD	1,14	41,3	0,00 %
Visa	5,2	130,8700	USD	1,14	600,6	0,05 %
Xilinx	0,3	84,8400	USD	1,14	22,7	0,00 %
<b>Yhdysvallat yhteensä</b>					<b>59 157,1</b>	<b>4,97 %</b>
<b>Osakesijoitukset yhteensä</b>					<b>61 767,8</b>	<b>5,19 %</b>
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä</b>					<b>61 767,8</b>	<b>5,19 %</b>
<b>Sijoitusrahasto-omistukset</b>						
<b>Nordean sijoitusrahastot</b>						
Osakerahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Global Real Estate Fund BI-EUR	37,9	145,3700	EUR	1,00	5 510,9	0,46 %
Nordea 2 - Global Enhanced Small Cap Fund Y-EUR	425,4	98,2600	EUR	1,00	41 798,3	3,51 %
<b>Luxemburg yhteensä</b>					<b>47 309,2</b>	<b>3,98 %</b>
Suomi						
Nordea Emerging Market Equities A growth	4 300,7	21,5692	EUR	1,00	92 761,6	7,79 %
Nordea Global Dividend Fund A Growth	2 400,1	15,1686	EUR	1,00	36 405,5	3,06 %
Nordea Japan Fund I Growth	1 918,4	12,2107	EUR	1,00	23 424,4	1,97 %
Nordea Pro Stable Return I growth	55 192,9	2,1646	EUR	1,00	119 469,4	10,04 %
Nordea World Fund I growth	8 095,8	14,7397	EUR	1,00	119 330,1	10,03 %
<b>Suomi yhteensä</b>					<b>391 391,0</b>	<b>32,89 %</b>
<b>Osakerahastot yhteensä</b>					<b>438 700,2</b>	<b>36,86 %</b>
Pitkän koron rahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - US Corporate Bond Fund HBIE-EUR	1 764,1	10,0100	EUR	1,00	17 658,2	1,48 %
Nordea 2 - US Corporate Enhanced Bd Fd - HZ EUR	573,9	92,8300	EUR	1,00	53 275,5	4,48 %
<b>Luxemburg yhteensä</b>					<b>70 933,7</b>	<b>5,96 %</b>
Suomi						
Nordea Corporate Bond I Growth	47 322,3	2,2489	EUR	1,00	106 422,7	8,94 %
Nordea Emerging Market Bond Growth	1 585,4	20,9504	EUR	1,00	33 213,9	2,79 %
Nordea Euro Bond A growth	352 136,0	0,4709	EUR	1,00	165 813,8	13,93 %
Nordea Global High Yield Growth	2 663,5	24,5898	EUR	1,00	65 494,1	5,50 %
<b>Suomi yhteensä</b>					<b>370 944,5</b>	<b>31,17 %</b>
<b>Pitkän koron rahastot yhteensä</b>					<b>441 878,2</b>	<b>37,13 %</b>
Lyhyen koron rahastot						
Suomi						
Nordea Moderate Yield A growth	3 395,1	10,4124	EUR	1,00	35 351,1	2,97 %
<b>Suomi yhteensä</b>					<b>35 351,1</b>	<b>2,97 %</b>
<b>Lyhyen koron rahastot yhteensä</b>					<b>35 351,1</b>	<b>2,97 %</b>
Vaihtoehtorahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Alpha 10 MA Fund Y -EUR	7 208,9	12,5000	EUR	1,00	90 111,0	7,57 %
<b>Luxemburg yhteensä</b>					<b>90 111,0</b>	<b>7,57 %</b>
<b>Vaihtoehtorahastot yhteensä</b>					<b>90 111,0</b>	<b>7,57 %</b>
<b>Nordean sijoitusrahastot yhteensä</b>					<b>1 006 040,5</b>	<b>84,53 %</b>
<b>Nordean ulkopuoliset rahastot</b>						
Indeksiosuusrahastot						
S&P Depository Receipts Trust	53,5	249,4000	USD	1,14	11 676,6	0,98 %
<b>Indeksiosuusrahastot yhteensä</b>					<b>11 676,6</b>	<b>0,98 %</b>
<b>Nordean ulkopuoliset rahastot yhteensä</b>					<b>11 676,6</b>	<b>0,98 %</b>
<b>Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä</b>					<b>1 017 717,1</b>	<b>85,51 %</b>
<b>Johdannaissopimukset</b>						
<b>Vakioidut johdannaissopimukset</b>						
Osakejohdannaiset						
Futuurisopimukset						
S&P500 EMINI FUT 3/2019	2,3	16,2500	USD	1,14	32,0	0,00 %
<b>Futuurisopimukset yhteensä</b>					<b>32,0</b>	<b>0,00 %</b>
<b>Osakejohdannaiset yhteensä</b>					<b>32,0</b>	<b>0,00 %</b>
Korkojohdannaiset						
Futuurisopimukset						
EURO-BUND FUTURE 3/2019	33 100,0		EUR	1,00		0,00 %
US 10YR NOTE (CBT)3/2019	71 600,0	0,0938	USD	1,14	58,7	0,00 %
<b>Futuurisopimukset yhteensä</b>					<b>58,7</b>	<b>0,00 %</b>
<b>Korkojohdannaiset yhteensä</b>					<b>58,7</b>	<b>0,00 %</b>
<b>Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>90,7</b>	<b>0,01 %</b>
<b>Vakioimattomat johdannaissopimukset</b>						
Valuuttajohdannaiset						
Termiinisopimukset						
FX FWD EUR/USD 29-03-2019					-787,5	-0,07 %
<b>Termiinisopimukset yhteensä</b>					<b>-787,5</b>	<b>-0,07 %</b>
<b>Valuuttajohdannaiset yhteensä</b>					<b>-787,5</b>	<b>-0,07 %</b>
Luottoriskijohdannaiset						
CDX-NAHYS31V1-5Y	11 262,0		USD	1,14	227,0	0,02 %
CDX-NAHYS31V1-5Y	11 262,0		USD	1,14	227,0	0,02 %
CDX-NAHYS31V1-5Y	8 353,0		USD	1,14	168,3	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
CDX-NAHYS31V1-5Y	14 020,0		USD	1,14	282,5	0,02 %
CDX-NAHYS31V1-5Y	13 977,0		USD	1,14	281,7	0,02 %
CDX-NAHYS31V1-5Y	4 840,0		USD	1,14	97,5	0,01 %
CDX-NAHYS31V1-5Y	5 857,0		USD	1,14	118,0	0,01 %
<b>Luottoriskijohdannaiset yhteensä</b>					<b>1 402,0</b>	<b>0,12 %</b>
<b>Vakioimattomat johdannaispimukset yhteensä</b>					<b>614,5</b>	<b>0,05 %</b>
<b>Johdannaispimukset yhteensä</b>					<b>705,1</b>	<b>0,06 %</b>
<b>Sijoitukset yhteensä</b>					<b>1 168 831,4</b>	<b>98,21 %</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>					<b>21 330,1</b>	<b>1,79 %</b>
<b>Rahaston arvo</b>					<b>1 190 161,5</b>	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus P	90,64 %					
Kasvuosuus Y	4,02 %					
Kasvuosuus I	3,86 %					
Tuotto-osuus I	1,00 %					
Tuotto-osuus P	0,30 %					
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 31.12.2018 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	-74 057,1
USD	73 269,6

#### Futuuriin kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo

Myydyt osakefutuurit	-
Ostetut osakefutuurit	4 923,8
Myydyt valuuttafutuurit	-
Ostetut valuuttafutuurit	-
Myydyt korkofutuurit	-
Ostetut korkofutuurit	95 545,6

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

Myydyt CDS-sopimukset	-
Ostetut CDS-sopimukset	60 843,1

#### Johdannaiskauppojen vastapuolet

BNP Paribas S  
Barclays Bank PLC  
Goldman Sachs International  
JP Morgan Securities PLC  
Merrill Lynch International

### Johdannaisten vakuudet

Saatujen vakuuksien tyyppi, valuutta ja arvo perusvaluutassa		
Käteisvakuudet	EUR	1 210,0
<b>Vakuudet yhteensä</b>		<b>1 210,0</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. - 31.12.2018	1.1. - 31.12.2017
<b>Tuotot ja arvonmuutokset</b>		
Arvopapereiden nettotuotot	-70 040 754,54	59 825 974,79
Johdannaissopimusten nettotuotot	859 458,67	-3 724 573,40
Osinkotuotot	1 208 037,28	698 338,12
Korkotuotot	2 294 702,44	200 818,74
Muut tuotot	3 048 391,63	2 142 038,69
<b>Kulut</b>		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-7 012 729,38	-5 104 867,92
Korkokulut	-59 573,81	-480 234,85
Muut kulut	-2 557 612,99	-2 737 727,00
<b>Tilikauden voitto/tappio</b>	<b>-72 260 080,70</b>	<b>50 819 767,17</b>

## Tase (EUR)

	31.12.2018	31.12.2017
<b>Vastaavaa</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	1 172 237 411,03	1 121 212 208,66
Myyntisaamiset	1 500 000,00	-
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	-2 618 438,27	99 210,13
Muut	332 558,60	91 501,22
Siirtosaamiset	922 334,54	820 329,23
Rahat ja pankkisaamiset	20 533 538,28	17 930 267,99
<b>Vastaavaa yhteensä</b>	<b>1 192 907 404,18</b>	<b>1 140 153 517,23</b>
<b>Vastattavaa</b>		
Rahaston arvo	1 190 161 518,00	1 138 357 082,08
Vieras pääoma		
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonlennukset	787 537,29	426 534,54
Muut	555 567,91	124 370,47
Siirtovelat	1 402 780,98	1 245 530,14
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	<b>1 192 907 404,18</b>	<b>1 140 153 517,23</b>

## Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2018 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2018.

	1.1. - 31.12.2018	1.1. - 31.12.2017
<b>Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)</b>		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	40 454 008,53	35 189 149,85
Luovutustappiot	-1 994 999,54	87 317,00
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-98 516 336,36	14 318 670,73
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	6 014 833,51	1 922 914,11
Luovutustappiot	-101 423,87	-12 290,41
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-15 896 836,81	8 320 213,51
<b>Yhteensä</b>	<b>-70 040 754,54</b>	<b>59 825 974,79</b>
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Voitot	7 599 873,17	7 083 012,58
Tappiot	-12 680 867,67	-5 306 679,37
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	325 331,51	-907 998,42
Korkosidonnaiset erät		
Voitot	6 237 917,96	603 510,47
Tappiot	-2 597 884,91	-1 125 682,78
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-338 883,83	301 698,79
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Voitot	4 762 792,88	3 773 508,13
Tappiot	-1 965 516,30	-5 029 845,41
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-483 304,14	-3 116 097,39
<b>Yhteensä</b>	<b>859 458,67</b>	<b>-3 724 573,40</b>
Sijoitusten käyvän arvon nousut	5 414 923,30	48 595 464,10
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-120 324 952,93	-29 678 976,88
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	93 267,19	35 266,94
<b>Taseen liitetiedot (EUR)</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Rahaston arvo 1.1.	1 138 357 082,08	894 349 686,18
Rahasto-osuuksien merkinnät	200 868 821,23	246 746 192,34
Rahasto-osuuksien lunastukset	-76 525 402,73	-53 454 942,39
Tuotonjako	-278 901,88	-103 621,22
Tilikauden voitto/tappio	-72 260 080,70	50 819 767,17
Rahaston arvo 31.12.	1 190 161 518,00	1 138 357 082,08
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	1 190 161 518,00	1 138 357 082,08

# Nordea Premium Varainhoito Varovainen

**Sijoitusrahasto Nordea Premium Varainhoito Varovaisen P-osuussarjan kasvuosuuden arvo laski 2,80 % tammi–joulukuussa 2018. Y-osuussarjan kasvuosuuden arvo laski 2,70 % katsauskauden aikana, ja I-osuussarjan puolestaan 2,50 %. Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä.**

Menneen vuoden sijoitusympäristö ja laajalti mollivoittoinen markkinakehitys heijastuivat Premium Varainhoitorahastojen tuottokehitykseen. On vaikeaa löytää omaisuuslajeja tai markkinoita, jotka olisivat tarjonneet positiivista tuottoa. Kehittyneille osakemarkkinoille viime vuosi oli heikoin sitten finanssikriisin, kun markkinat laskivat 4,1 % MSCI World -indeksillä mitattuna. Eurosijoittajan näkökulmasta pohjoisamerikkalaiset osakkeet olivat viime vuoden voittajia dollarin eurokurssin avittaessa kokonaistuottoa. Euroopalaiset osakkeet olivat häviäjiä. Kotimaisten osakkeiden tuotto oli pari kymmenystä maailman osakkeita parempi.

Salkun kehitykseen myötävaikuttivat viime vuonna sijoitukset euroalueen valtionlainoihin ja USA:n 10 vuoden valtionlainaan. Euroalueen valtionlainat tuottivat 1,0 %:a, mikä tuli varmaan suurimmalle osalle sijoittajista yllätyksenä. Taktisen korkoriskin strategia ui vastavirtaan ja kompensoi osakemarkkinoiden korjausliikkeen aiheuttamia tappioita. Osakesijoituksista positiivista

tuottoa tarjosivat niin ikään painotuksemme amerikkalaiselle teknologiasektorille sekä S&P 500 -indeksin yhtiöihin sijoittava ETF. Suhteellisiin voittajiin kuuluivat myös vakaat osakkeet, joskin niiden absoluuttinen tuotto jäi miinukselle. Salkun kehitystä jarruttivat sijoitukset kehittyville markkinoille, jotka laskivat kehittyneitä vahvemmassa viimeisestä neljänneksestä huolimatta koko vuonna 10,3 %.

Riskisijoitusten näkökulmasta vuoden loppu ei kuitenkaan ole vuoden takaista heikompi. Osakesijoittajien keskuudessa vallitsee laaja riskitietoisuus ja epäluottamus, ja epävarmuus heijastuu jossain määrin osakkeiden nykyhintoihin, jolloin positiiviset yllätykset voivat nostaa kurseja. Vuoden vaihtuessa osakkeet olivat peruspainossa.

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 suojautukseen riskeiltä tai tehostaakseen salkunhoitoa. Johdannaisten osuus rahaston arvosta on vaihdellut 2,44–40,53 %:iin. Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita kauden aikana.

## Riskitaso



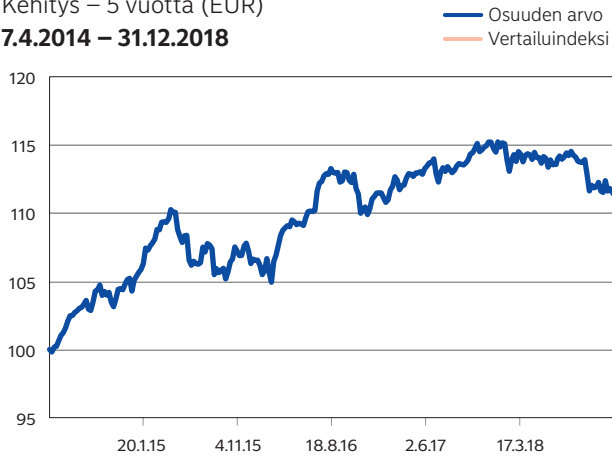
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

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.

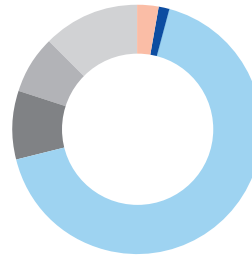
## Kasvuosuuden arvo P

Kehitys – 5 vuotta (EUR)  
7.4.2014 – 31.12.2018



Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä toiminnan alusta eli 7.4.2014 alkaen.

## Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 2,96 %
- Kotimaiset osakkeet 1,46 %
- Ulkomaiset osakkeet 0,01 %
- Pitkän koron rahastot/ Nordea-konserni 66,74 %
- Osakerahastot/ Nordea-konserni 8,89 %
- Vaihtoehtorahastot/ Nordea-konserni 7,66 %
- Lyhyen koron rahastot/ Nordea-konserni 12,28 %

## Avaintiedot

	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Kasvuosuus I*, EUR	10,48	10,74	10,41
Tuotto-osuus I*, EUR	10,16	10,55	10,31
Kasvuosuus P*, EUR	11,13	11,45	11,13
Tuotto-osuus P*, EUR	10,64	11,06	10,86
Kasvuosuus Y*, EUR	11,15	11,46	11,13
Tuotto-osuus Y*, EUR	10,66	11,07	10,86
Kasvuosuus I, 1 000 kpl	1 647,7	1 454,8	472,4
Tuotto-osuus I, 1 000 kpl	0,0	0,0	0,0
Kasvuosuus P, 1 000 kpl	15 776,1	15 765,5	15 024,6
Tuotto-osuus P, 1 000 kpl	30,8	19,1	12,9
Kasvuosuus Y, 1 000 kpl	1 330,7	1 274,1	1 790,8
Tuotto-osuus Y, 1 000 kpl	66,3	83,8	44,1
Omistajien lukumäärä	2 830	2 793	2 752
Rahaston arvo, milj. EUR	208,7	211,9	192,7
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	1 675,8	1 554,7	1 331,9
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto I*, EUR	0,10	0,11	0,10
Tuotto P*, EUR	0,11	0,11	0,11
Tuotto Y*, EUR	0,11	0,11	0,11
Tuoton maksu	15.2.-15.3.2019	1.3.-15.3.2018	23.-28.2.2017
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	-6 081,8	5 665,2	6 439,2

\* 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

	31.12.2018
Osuuden volatiliiteetti I / P / Y, %	2,69
Indeksin volatiliiteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Active Share, %	-
Sharpen luku	0,77
Salkun kiertonopeus, %	12,19
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, %	0,00

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 yhteissijoitusyrittysten osuuksia vastaava hallinnointipalkkion tuottosidonnainen osa voidaan kuitenkin perä näiden rahastojen/yritysten varoista. Nordean hallinnoiman, sijoituskohdeena olevan yhteissijoitusyrittysten 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 31.12.2018 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2018.

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.

## Sijoitukset 31.12.2018

	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>						
Viestintäpalvelut						
DNA Oyj	2,0	17,0800	EUR	1,00	34,2	0,02 %
Elisa	3,0	36,0800	EUR	1,00	106,4	0,05 %
Rovio Oyj	3,4	3,8200	EUR	1,00	13,0	0,01 %
<b>Viestintäpalvelut yhteensä</b>					<b>153,6</b>	<b>0,07 %</b>
Kulutustavarat						
Amer Sports	2,2	38,3700	EUR	1,00	84,5	0,04 %
Fiskars	1,3	15,0400	EUR	1,00	19,9	0,01 %
Nokian Renkaat	3,1	26,8200	EUR	1,00	83,8	0,04 %
Rapala VMC	0,6	3,0500	EUR	1,00	1,7	0,00 %
Tokmanni Group	4,6	7,1800	EUR	1,00	32,7	0,02 %
<b>Kulutustavarat yhteensä</b>					<b>222,7</b>	<b>0,11 %</b>
Päivittäistavarat						
Atria plc A	0,6	6,5800	EUR	1,00	3,7	0,00 %
Kesko B	1,4	47,1000	EUR	1,00	67,2	0,03 %
Raisio V	5,8	2,3450	EUR	1,00	13,6	0,01 %
<b>Päivittäistavarat yhteensä</b>					<b>84,5</b>	<b>0,04 %</b>
Energia						
Neste	3,4	67,3600	EUR	1,00	230,5	0,11 %
<b>Energia yhteensä</b>					<b>230,5</b>	<b>0,11 %</b>
Rahoitus						
Nordea Bank	37,3	7,2700	EUR	1,00	271,1	0,13 %
Sampo A	7,6	38,4100	EUR	1,00	291,2	0,14 %
<b>Rahoitus yhteensä</b>					<b>562,3</b>	<b>0,27 %</b>
Terveydenhuolto						
Orion B	1,7	30,2800	EUR	1,00	50,1	0,02 %
Pihlajalinna Plc	1,0	8,6200	EUR	1,00	8,3	0,00 %
Revenio Group Corporation	1,7	12,5600	EUR	1,00	20,9	0,01 %
Terveystalo Plc	2,7	8,0250	EUR	1,00	21,4	0,01 %
<b>Terveydenhuolto yhteensä</b>					<b>100,7</b>	<b>0,05 %</b>
Teollisuustuotteet ja -palvelut						
Asiakastieto Group Plc	0,4	24,6000	EUR	1,00	9,0	0,00 %
Cargotec B	1,3	26,7200	EUR	1,00	34,6	0,02 %
Caverion Corporation	3,4	5,0900	EUR	1,00	17,4	0,01 %
Cramo	1,7	14,9200	EUR	1,00	25,1	0,01 %
Exel Composites Plc	0,9	4,0000	EUR	1,00	3,8	0,00 %
Kone B	4,0	41,6400	EUR	1,00	166,1	0,08 %
Konecranes	1,7	26,3900	EUR	1,00	44,4	0,02 %
Lassila&Tikanoja	1,8	14,9600	EUR	1,00	26,3	0,01 %
Metso	3,5	22,9000	EUR	1,00	80,6	0,04 %
Outotec	2,8	3,0740	EUR	1,00	8,5	0,00 %
Ponsse	0,4	24,7500	EUR	1,00	10,5	0,01 %
Ramirent	4,3	5,4500	EUR	1,00	23,4	0,01 %
Raute A	0,1	21,3000	EUR	1,00	1,6	0,00 %
Uponor	2,3	8,6200	EUR	1,00	20,0	0,01 %
Valmet Corporation	2,1	17,9500	EUR	1,00	37,1	0,02 %
Wärtsilä	8,6	13,8950	EUR	1,00	119,8	0,06 %
<b>Teollisuustuotteet ja -palvelut yhteensä</b>					<b>628,1</b>	<b>0,30 %</b>
Informaatioteknologia, IT						
Basware	0,3	39,5000	EUR	1,00	13,0	0,01 %
F-Secure	2,2	2,3150	EUR	1,00	5,2	0,00 %
Nokia	63,7	5,0300	EUR	1,00	320,3	0,15 %
Tieto Corporation	1,8	23,5800	EUR	1,00	41,6	0,02 %
Vaisala A	1,4	16,5000	EUR	1,00	23,0	0,01 %
<b>Informaatioteknologia yhteensä</b>					<b>403,1</b>	<b>0,19 %</b>
Perusteollisuus						
Ahlstrom-Munksjö Oyj	2,9	12,1200	EUR	1,00	34,8	0,02 %
Huhtamäki	2,1	27,0700	EUR	1,00	55,9	0,03 %
Kemira	2,8	9,8500	EUR	1,00	28,0	0,01 %
Metsä Board Corporation B	5,8	5,1200	EUR	1,00	29,6	0,01 %
Stora Enso R	11,5	10,0850	EUR	1,00	115,9	0,06 %
UPM-Kymmene	7,2	22,1500	EUR	1,00	158,9	0,08 %
<b>Perusteollisuus yhteensä</b>					<b>423,2</b>	<b>0,20 %</b>
Yhdyskuntapalvelut						
Fortum	12,3	19,1000	EUR	1,00	234,9	0,11 %
<b>Yhdyskuntapalvelut yhteensä</b>					<b>234,9</b>	<b>0,11 %</b>
<b>Osakesijoitukset yhteensä</b>					<b>3 043,6</b>	<b>1,46 %</b>
<b>Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä</b>					<b>3 043,6</b>	<b>1,46 %</b>
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset</b>						
<b>Osakesijoitukset</b>						
Ruotsi						
SSAB B	3,7	2,4220	EUR	1,00	9,0	0,00 %
Telia Company FDR	4,4	4,0760	EUR	1,00	18,0	0,01 %
<b>Ruotsi yhteensä</b>					<b>27,0</b>	<b>0,01 %</b>
<b>Osakesijoitukset yhteensä</b>					<b>27,0</b>	<b>0,01 %</b>
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä</b>					<b>27,0</b>	<b>0,01 %</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	7,3	145,3700	EUR	1,00	1 064,7	0,51 %
<b>Luxemburg yhteensä</b>					<b>1 064,7</b>	<b>0,51 %</b>
Suomi						
Nordea Emerging Market Equities A growth	145,6	21,5692	EUR	1,00	3 141,5	1,51 %
Nordea Global Dividend Fund A Growth	135,9	15,1686	EUR	1,00	2 062,0	0,99 %
Nordea Pro Stable Return I growth	1 894,5	2,1646	EUR	1,00	4 100,8	1,96 %
Nordea World Fund I growth	555,1	14,7397	EUR	1,00	8 181,5	3,92 %
<b>Suomi yhteensä</b>					<b>17 485,8</b>	<b>8,38 %</b>
<b>Osakerahastot yhteensä</b>					<b>18 550,5</b>	<b>8,89 %</b>
Pitkän koron rahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - European Corporate Bond Fund Y-EUR	171,2	50,5300	EUR	1,00	8 648,5	4,14 %
Nordea 1 - US Corporate Bond Fund HBIE-EUR	639,6	10,0100	EUR	1,00	6 402,1	3,07 %
Nordea 2 - US Corporate Enhanced Bd Fd - HZ EUR	174,0	92,8300	EUR	1,00	16 150,3	7,74 %
<b>Luxemburg yhteensä</b>					<b>31 200,8</b>	<b>14,95 %</b>
Suomi						
Nordea Corporate Bond I Growth	11 160,7	2,2489	EUR	1,00	25 099,3	12,03 %
Nordea Emerging Market Bond Growth	498,7	20,9504	EUR	1,00	10 447,3	5,01 %
Nordea Euro Bond A growth	57 271,7	0,4709	EUR	1,00	26 968,1	12,92 %
Nordea Global High Yield Growth	755,5	24,5898	EUR	1,00	18 577,7	8,90 %
Nordea Pro Euro Bond I growth	1 104,0	24,4464	EUR	1,00	26 989,1	12,93 %
<b>Suomi yhteensä</b>					<b>108 081,5</b>	<b>51,79 %</b>
<b>Pitkän koron rahastot yhteensä</b>					<b>139 282,3</b>	<b>66,74 %</b>
Lyhyen koron rahastot						
Suomi						
Nordea Moderate Yield A growth	2 461,1	10,4124	EUR	1,00	25 626,3	12,28 %
<b>Suomi yhteensä</b>					<b>25 626,3</b>	<b>12,28 %</b>
<b>Lyhyen koron rahastot yhteensä</b>					<b>25 626,3</b>	<b>12,28 %</b>
Vaihtoehtorahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Alpha 10 MA Fund Y -EUR	1 279,1	12,5000	EUR	1,00	15 989,0	7,66 %
<b>Luxemburg yhteensä</b>					<b>15 989,0</b>	<b>7,66 %</b>
<b>Vaihtoehtorahastot yhteensä</b>					<b>15 989,0</b>	<b>7,66 %</b>
<b>Nordean sijoitusrahastot yhteensä</b>					<b>199 448,2</b>	<b>95,56 %</b>
<b>Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä</b>					<b>199 448,2</b>	<b>95,56 %</b>
<b>Johdannaissopimukset</b>						
<b>Vakioidut johdannaissopimukset</b>						
Osakejohdannaiset						
Futuurisopimukset						
S&P500 EMINI FUT 3/2019	0,4	16,2500	USD	1,14	5,7	0,00 %
<b>Futuurisopimukset yhteensä</b>					<b>5,7</b>	<b>0,00 %</b>
<b>Osakejohdannaiset yhteensä</b>					<b>5,7</b>	<b>0,00 %</b>
Korkojohdannaiset						
Futuurisopimukset						
EURO-BUND FUTURE 3/2019	5 700,0		EUR	1,00		0,00 %
US 10YR NOTE (CBT)3/2019	13 000,0	0,0938	USD	1,14	10,7	0,01 %
<b>Futuurisopimukset yhteensä</b>					<b>10,7</b>	<b>0,01 %</b>
<b>Korkojohdannaiset yhteensä</b>					<b>10,7</b>	<b>0,01 %</b>
<b>Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>16,3</b>	<b>0,01 %</b>
<b>Vakioimattomat johdannaissopimukset</b>						
Luottoriskijohdannaiset						
CDX-NAHYS31V1-5Y	1 477,0		USD	1,14	29,8	0,01 %
CDX-NAHYS31V1-5Y	2 384,0		USD	1,14	48,0	0,02 %
CDX-NAHYS31V1-5Y	1 983,0		USD	1,14	40,0	0,02 %
CDX-NAHYS31V1-5Y	2 191,0		USD	1,14	44,2	0,02 %
CDX-NAHYS31V1-5Y	2 400,0		USD	1,14	48,4	0,02 %
CDX-NAHYS31V1-5Y	822,0		USD	1,14	16,6	0,01 %
CDX-NAHYS31V1-5Y	878,0		USD	1,14	17,7	0,01 %
<b>Luottoriskijohdannaiset yhteensä</b>					<b>244,5</b>	<b>0,12 %</b>
<b>Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>244,5</b>	<b>0,12 %</b>
<b>Johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>260,9</b>	<b>0,13 %</b>
<b>Sijoitukset yhteensä</b>					<b>202 779,7</b>	<b>97,16 %</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>					<b>5 926,2</b>	<b>2,84 %</b>
<b>Rahaston arvo</b>					<b>208 705,9</b>	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus P	84,12 %					
Kasvuosuus I	8,27 %					
Kasvuosuus Y	7,11 %					
Tuotto-osuus Y	0,34 %					
Tuotto-osuus P	0,16 %					
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 31.12.2018 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	875,3
Myydyt valuuttafutuurit	-
Ostetut valuuttafutuurit	-
Myydyt korkofutuurit	-
Ostetut korkofutuurit	17 029,4

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

Myydyt CDS-sopimukset	-
Ostetut CDS-sopimukset	10 612,6

#### Johdannaiskauppojen vastapuolet

BNP Paribas S  
Barclays Bank PLC  
Goldman Sachs International  
JP Morgan Securities PLC  
Merrill Lynch International

### Johdannaisten vakuudet

Saatujen vakuuksien tyyppi, valuutta ja arvo perusvaluutassa		
Käteisvakuudet	EUR	190,0
<b>Vakuudet yhteensä</b>		<b>190,0</b>

### Lisätietoja arvopapereiden lainaksiannon, takaisinostosopimusten, osto-takaisin-myyntitransaktioiden 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

## Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2018	1.1. - 31.12.2017
<b>Tuotot ja arvonmuutokset</b>		
Arvopapereiden nettotuotot	-5 856 068,50	5 889 869,26
Johdannaissopimusten nettotuotot	-190 426,30	341 590,53
Osinkotuotot	3 216,69	12 137,21
Korkotuotot	415 518,14	39 262,94
Muut tuotot	575 222,35	369 268,55
<b>Kulut</b>		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-507 961,77	-386 862,90
Korkokulut	-21 611,71	-124 251,44
Muut kulut	-499 731,61	-475 790,76
<b>Tilikauden voitto/tappio</b>	<b>-6 081 842,71</b>	<b>5 665 223,39</b>

## Tase (EUR)

	31.12.2018	31.12.2017
<b>Vastaavaa</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	203 239 011,35	206 189 833,91
Myyntisaamiset	300 000,00	-
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	-459 292,45	7 403,10
Muut	489 633,87	1 269 199,01
Siirtosaamiset	109 172,48	101 215,59
Rahat ja pankkisaamiset	5 203 582,16	5 353 948,26
<b>Vastaavaa yhteensä</b>	<b>208 882 107,41</b>	<b>212 921 599,87</b>
<b>Vastattavaa</b>		
Rahaston arvo	208 705 880,52	211 878 722,67
Vieras pääoma		
Ostovelat	-	900 000,00
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonlennukset	-	12 220,86
Muut	37 247,24	91,71
Siirtovelat	138 979,65	130 564,63
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	<b>208 882 107,41</b>	<b>212 921 599,87</b>

## Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2018 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2018.

	1.1. - 31.12.2018	1.1. - 31.12.2017
<b>Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)</b>		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	1 144 522,22	1 413 223,25
Luovutustappiot	-44 569,76	-84 269,66
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-3 837 966,67	1 047 333,53
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	1 171 769,03	1 241 056,65
Luovutustappiot	-47 525,10	-3 975,68
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-4 242 298,22	2 276 501,17
<b>Yhteensä</b>	<b>-5 856 068,50</b>	<b>5 889 869,26</b>
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Voitot	1 391 914,71	1 010 453,86
Tappiot	-2 166 172,83	-612 754,06
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	989,43	-44 278,08
Korkosidonnaiset erät		
Voitot	1 121 761,88	171 724,88
Tappiot	-501 102,83	-252 015,39
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-37 816,66	68 459,32
<b>Yhteensä</b>	<b>-190 426,30</b>	<b>341 590,53</b>
Sijoitusten käyvän arvon nousut	899 941,10	4 423 017,63
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-9 017 033,22	-1 075 001,69
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	9 277,78	4 717,53
<b>Taseen liitetiedot (EUR)</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Rahaston arvo 1.1.	211 878 722,67	192 717 913,64
Rahasto-osuuksien merkinnät	46 314 480,48	46 770 559,45
Rahasto-osuuksien lunastukset	-43 394 088,78	-33 268 811,35
Tuotonjako	-11 391,14	-6 162,46
Tilikauden voitto/tappio	-6 081 842,71	5 665 223,39
Rahaston arvo 31.12.	208 705 880,52	211 878 722,67
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	208 705 880,52	211 878 722,67

# Nordea Säästö 10

## Sijoitusrahasto Nordea Säästö 10:n kasvuosuuden arvo laski 1,91 % tammi–joulukuussa 2018 ja rahaston vertailuindeksi (yhdistelmäindeksi) vastaavasti 0,32 %.

Osakesijoitustemme osalta rahaston tuottoa paransi vakaiden osakkeiden painottaminen ja rasitti vastaavasti kehittyvien markkinoiden ja Japanin suosiminen Nordea Maailma -rahastossa. Konsensuksesta poiketen pidimme rahastossa pääsääntöisesti korkoriskin vertailuindeksiä korkeampana, millä oli positiivinen vaikutus rahaston tuottoon. Korkosijoitustemme tuottoa rasitti puolestaan heikomman luottoloukituksen yritysainojen ja kehittyvien korkomarkkinoiden suosiminen.

Katsauskauden aikana lisäsimme uutena kohteena salkkuun Nordea 1 - Emerging Market Hard Currency -rahastoa, joka sijoittaa kehittyville korkomarkkinoille. Myimme vastaavasti koko omistuksemme Nordea 1 - Stable Equity Long/Short -rahastossa. Vuoden aikana rahaston vertailuindeksi muuttui korkosijoitusten osalta. Muutoksen myötä vähensimme merkittävästi sijoituksiamme Nordea Corporate Bond -rahas-

tossa. Suurimman osan myynneistä vapautuneista varoista sijoitimme Nordea 1 - European Covered Bond -rahastoon, joka sijoittaa vakuudellisiin joukkolainoihin.

Uuden sijoitusvuoden alkaessa tunnelmat sijoittajien keskuudessa ovat vaisut. Riskisijoituksen näkökulmasta lähtötilanne ei kuitenkaan ole vuoden takaista heikompi. Riskitietoisuus sijoittajien keskuudessa on laajaa ja kauppasotaan, talouskasvuvauhdin hiipumiseen ja brexitiin liittyvät huolet heijastuvat jo selvästi arvopapereiden nykyhintoihin.

Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Tuomo Mattila toiminnan alusta eli 15.12.2010 lähtien.

**Tuomo Mattila**

Rahasto on katsauskauden aikana säännöllisesti käyttänyt sijoitustoiminnassaan luottoriskijohdannaisia sekä vakioituja korko- ja osakejohdannaisia suojautuakseen riskeiltä tai tehostaakseen salkunhoitoa. Johdannaisien osuus rahaston arvosta on vaihdellut 2,01–27,63 %:iin. Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita kauden aikana.

## Riskitaso



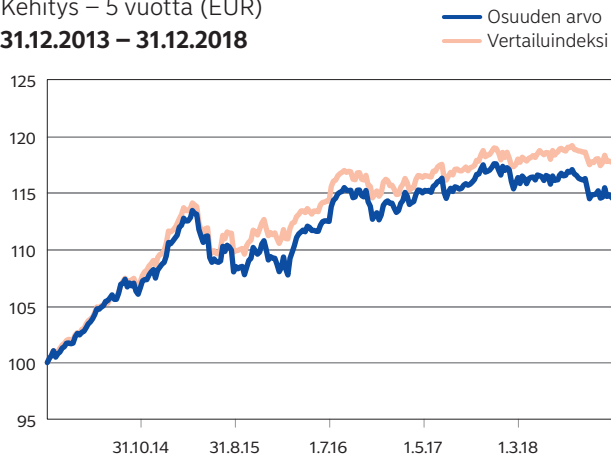
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

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)  
31.12.2013 – 31.12.2018

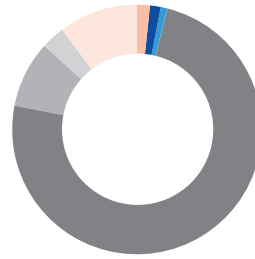


Rahaston vertailuindeksi on useista indekseistä muodostettu yhdistelmäindeksi toiminnan alusta. Yhdistelmäindeksi oli 1.10.2016 alkaen: MSCI World NTR (8,5 %); OMX Helsinki CAP GTR (1,5 %); 3 kk:n Euribor (18,0 %); JP Morgan EMU Government Bond (36,0 %) ja Merrill Lynch EMU Corporate (36,0 %).

Rahaston yhdistelmäindeksi on vaihtunut ja 1.11.2018 alkaen se on: MSCI World NTR (8,5 %); OMX Helsinki CAP GTR (1,5 %); JP Morgan EMU Government Bond (36,0 %); Merrill Lynch EMU Corporate (10,8 %); BarCap US Credit Bond, EUR hedged (7,2 %); iBoxx EUR Covered Bond (10,8 %); Merrill Lynch Global HY Constrained, EUR hedged (3,6 %); JPM EMBI Global Diversified, EUR hedged (3,6 %) ja 3 kk:n Euribor (18,0 %). Yhdistelmäindeksin osakeindekseissä osingot ovat mukana (GTR) tai osingot ovat mukana verojen jälkeen (NTR).

Korkoon perustuvan vertailuindeksin (3 kk:n Euribor) tuotolla tarkoitetaan indeksoitua kokonaistuottoa, joka on laskettu käyttäen päivittäin noteerattua korkoa. Lähde: Thomson Reuters DataStream.

## Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 1,83 %
- Kotimaiset osakkeet 1,47 %
- Kotimaiset muut joukkolainat 0,76 %
- Ulkomaiset osakkeet 0,01 %
- Pitkän koron rahastot/ Nordea-konserni 74,10 %
- Osakerahastot/ Nordea-konserni 8,51 %
- Vaihdehtorahastot/ Nordea-konserni 3,11 %
- Lyhyen koron rahastot/ Nordea-konserni 10,21 %

## Avaintiedot

	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Kasvuosuus A*, EUR	1 327,06	1 352,93	1 323,49
Tuotto-osuus A*, EUR	1 213,04	1 249,27	1 234,39
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	27 636,4	30 375,7	32 909,2
Tuotto-osuus A, 1 000 kpl	78,7	102,3	119,4
Omistajien lukumäärä	21 583	23 520	24 861
Rahaston arvo, milj. EUR	367,7	412,2	437,0
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	3 958,2	4 206,9	4 228,9
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	12,13	12,49	12,34
Tuoton maksu	15.2.-15.3.2019	1.3.-15.3.2018	2.3.-28.2.2017
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	-7 428,3	9 247,2	17 955,8

\* 100 osuutta

## Tunnusluvut

	31.12.2018
Osuuden volatiteetti A / B / C / I / S, %	2,38
Indeksin volatiteetti, %	1,98
Tracking Error, %	0,89
Active Share, %	-
Sharpen luku	0,78
Salkun kiertonopeus, %	29,34
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,00
Juoksevat kulut A, %	1,02
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,00
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	0,00

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 yhteissijoitusyrittysten osuuksia vastaava hallinnointipalkkion tuottosidonnainen osa voidaan kuitenkin periä näiden rahastojen/yritysten varoista. Nordean hallinnoiman, sijoituskohdeena olevan yhteissijoitusyrittysten 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 31.12.2018 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2018.

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

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan luottoriskijohdannaista.

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan vakioituja korko- ja osakejohdannaista.

## Sijoitukset 31.12.2018

	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>Kotimaiset suorat sijoitukset</b>						
<b>Osakesijoitukset</b>						
Viestintäpalvelut						
DNA Oyj	3,5	17,0800	EUR	1,00	60,6	0,02 %
Elisa	5,2	36,0800	EUR	1,00	189,0	0,05 %
Rovio Oyj	6,0	3,8200	EUR	1,00	22,9	0,01 %
<b>Viestintäpalvelut yhteensä</b>					<b>272,5</b>	<b>0,07 %</b>
Kulutustavarat						
Amer Sports	3,9	38,3700	EUR	1,00	150,6	0,04 %
Fiskars	2,3	15,0400	EUR	1,00	35,0	0,01 %
Nokian Renkaat	5,6	26,8200	EUR	1,00	149,4	0,04 %
Rapala VMC	1,0	3,0500	EUR	1,00	3,1	0,00 %
Tokmanni Group	7,9	7,1800	EUR	1,00	56,9	0,02 %
<b>Kulutustavarat yhteensä</b>					<b>395,1</b>	<b>0,11 %</b>
Päivittäistavarat						
Atria plc A	1,1	6,5800	EUR	1,00	7,0	0,00 %
Kesko B	2,5	47,1000	EUR	1,00	119,2	0,03 %
Raisio V	10,1	2,3450	EUR	1,00	23,7	0,01 %
<b>Päivittäistavarat yhteensä</b>					<b>149,8</b>	<b>0,04 %</b>
Energia						
Neste	6,1	67,3600	EUR	1,00	408,7	0,11 %
<b>Energia yhteensä</b>					<b>408,7</b>	<b>0,11 %</b>
Rahoitus						
Nordea Bank	66,1	7,2700	EUR	1,00	480,7	0,13 %
Sampo A	13,4	38,4100	EUR	1,00	516,5	0,14 %
<b>Rahoitus yhteensä</b>					<b>997,2</b>	<b>0,27 %</b>
Terveystuotteet						
Orion B	2,9	30,2800	EUR	1,00	88,8	0,02 %
Pihlajalinna Plc	1,7	8,6200	EUR	1,00	14,5	0,00 %
Revenio Group Corporation	3,0	12,5600	EUR	1,00	37,1	0,01 %
Terveystalo Plc	4,7	8,0250	EUR	1,00	38,0	0,01 %
<b>Terveystuotteet yhteensä</b>					<b>178,4</b>	<b>0,05 %</b>
Teollisuustuotteet ja -palvelut						
Asiakastieto Group Plc	0,7	24,6000	EUR	1,00	16,2	0,00 %
Cargotec B	2,3	26,7200	EUR	1,00	60,6	0,02 %
Caverion Corporation	5,8	5,0900	EUR	1,00	29,7	0,01 %
Cramo	3,0	14,9200	EUR	1,00	45,0	0,01 %
Exel Composites Plc	1,7	4,0000	EUR	1,00	6,6	0,00 %
Kone B	7,1	41,6400	EUR	1,00	294,9	0,08 %
Konecranes	3,0	26,3900	EUR	1,00	79,1	0,02 %
Lassila&Tikanoja	3,1	14,9600	EUR	1,00	45,9	0,01 %
Metso	6,3	22,9000	EUR	1,00	143,3	0,04 %
Outotec	4,9	3,0740	EUR	1,00	15,1	0,00 %
Ponsse	0,8	24,7500	EUR	1,00	18,6	0,01 %
Ramirent	7,7	5,4500	EUR	1,00	41,9	0,01 %
Raute A	0,1	21,3000	EUR	1,00	2,8	0,00 %
Uponor	4,1	8,6200	EUR	1,00	35,2	0,01 %
Valmet Corporation	3,7	17,9500	EUR	1,00	66,2	0,02 %
Wärtsilä	15,3	13,8950	EUR	1,00	212,8	0,06 %
<b>Teollisuustuotteet ja -palvelut yhteensä</b>					<b>1 113,9</b>	<b>0,30 %</b>
Informaatioteknologia, IT						
Basware	0,6	39,5000	EUR	1,00	23,0	0,01 %
F-Secure	3,9	2,3150	EUR	1,00	9,1	0,00 %
Nokia	113,1	5,0300	EUR	1,00	568,7	0,15 %
Tieto Corporation	3,1	23,5800	EUR	1,00	72,9	0,02 %
Vaisala A	2,5	16,5000	EUR	1,00	41,1	0,01 %
<b>Informaatioteknologia yhteensä</b>					<b>714,7</b>	<b>0,19 %</b>
Perusteollisuus						
Ahlstrom-Munksjö Oyj	5,1	12,1200	EUR	1,00	61,8	0,02 %
Huhtamäki	3,7	27,0700	EUR	1,00	99,1	0,03 %
Kemira	5,1	9,8500	EUR	1,00	49,8	0,01 %
Metsä Board Corporation B	10,3	5,1200	EUR	1,00	52,6	0,01 %
Stora Enso R	20,4	10,0850	EUR	1,00	205,6	0,06 %
UPM-Kymmene	12,7	22,1500	EUR	1,00	281,8	0,08 %
<b>Perusteollisuus yhteensä</b>					<b>750,7</b>	<b>0,20 %</b>
Yhdyskuntapalvelut						
Fortum	21,8	19,1000	EUR	1,00	416,6	0,11 %
<b>Yhdyskuntapalvelut yhteensä</b>					<b>416,6</b>	<b>0,11 %</b>
<b>Osakesijoitukset yhteensä</b>					<b>5 397,5</b>	<b>1,47 %</b>
<b>Korkosijoitukset</b>						
Joukkovelkakirjalainat						
Muut joukkovelkakirjalainat						
Nordea Bank Abp FRN 05-06-2020	2 800,0	100,1624	EUR	1,00	2 804,5	0,76 %
<b>Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä</b>					<b>2 804,5</b>	<b>0,76 %</b>
<b>Joukkovelkakirjalainat yhteensä</b>					<b>2 804,5</b>	<b>0,76 %</b>
<b>Korkosijoitukset yhteensä</b>					<b>2 804,5</b>	<b>0,76 %</b>
<b>Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä</b>					<b>8 202,1</b>	<b>2,23 %</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						
SSAB B	6,5	2,4220	EUR	1,00	15,7	0,00 %
Telia Company FDR	7,9	4,0760	EUR	1,00	32,2	0,01 %
<b>Ruotsi yhteensä</b>					<b>47,9</b>	<b>0,01 %</b>
<b>Osakesijoitukset yhteensä</b>					<b>47,9</b>	<b>0,01 %</b>
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä</b>					<b>47,9</b>	<b>0,01 %</b>
<b>Sijoitusrahasto-omistukset</b>						
<b>Nordean sijoitusrahastot</b>						
Osakerahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Global Stable Equity Fd Y-EUR	170,6	21,1600	EUR	1,00	3 609,7	0,98 %
<b>Luxemburg yhteensä</b>					<b>3 609,7</b>	<b>0,98 %</b>
Suomi						
Nordea World Fund I growth	1 878,3	14,7397	EUR	1,00	27 685,6	7,53 %
<b>Suomi yhteensä</b>					<b>27 685,6</b>	<b>7,53 %</b>
<b>Osakerahastot yhteensä</b>					<b>31 295,3</b>	<b>8,51 %</b>
Pitkän koron rahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Emerging Market Local Debt Fd Y-EUR	93,2	78,9000	EUR	1,00	7 352,2	2,00 %
Nordea 1 - Emerging Mkt Hard Ccy Bond Fd HYE-EUR	7,4	91,9300	EUR	1,00	677,0	0,18 %
Nordea 1 - European Corporate Bond Fund Y-EUR	36,1	50,5300	EUR	1,00	1 822,1	0,50 %
Nordea 1 - European Covered Bond Y-EUR	3 319,7	14,0600	EUR	1,00	46 675,0	12,69 %
Nordea 1 - European Diversified Corp Bd Fd X-EUR	120,4	133,5000	EUR	1,00	16 072,9	4,37 %
Nordea 1 - US Corporate Bond Fund HYE-EUR	1 319,7	10,2300	EUR	1,00	13 500,3	3,67 %
Nordea 2 - US Corporate Enhanced Bd Fd - HZ EUR	141,2	92,8300	EUR	1,00	13 108,3	3,56 %
<b>Luxemburg yhteensä</b>					<b>99 207,8</b>	<b>26,98 %</b>
Suomi						
Nordea Corporate Bond I Growth	9 825,5	2,2489	EUR	1,00	22 096,5	6,01 %
Nordea Emerging Market Bond Growth	331,5	20,9504	EUR	1,00	6 944,3	1,89 %
Nordea Euro Bond I growth	142 642,7	0,4809	EUR	1,00	68 598,3	18,66 %
Nordea Global High Yield Growth	831,5	24,5898	EUR	1,00	20 447,5	5,56 %
Nordea Pro Euro Bond I growth	2 255,1	24,4464	EUR	1,00	55 128,1	14,99 %
<b>Suomi yhteensä</b>					<b>173 214,7</b>	<b>47,11 %</b>
<b>Pitkän koron rahastot yhteensä</b>					<b>272 422,5</b>	<b>74,09 %</b>
Lyhyen koron rahastot						
Suomi						
Nordea Moderate Yield B growth	3 570,5	10,5151	EUR	1,00	37 544,4	10,21 %
<b>Suomi yhteensä</b>					<b>37 544,4</b>	<b>10,21 %</b>
<b>Lyhyen koron rahastot yhteensä</b>					<b>37 544,4</b>	<b>10,21 %</b>
Vaihtoehtorahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Alpha 10 MA Fund Y -EUR	916,1	12,5000	EUR	1,00	11 451,7	3,11 %
<b>Luxemburg yhteensä</b>					<b>11 451,7</b>	<b>3,11 %</b>
<b>Vaihtoehtorahastot yhteensä</b>					<b>11 451,7</b>	<b>3,11 %</b>
<b>Nordean sijoitusrahastot yhteensä</b>					<b>352 713,9</b>	<b>95,92 %</b>
<b>Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä</b>					<b>352 713,9</b>	<b>95,92 %</b>
<b>Johdannaissopimukset</b>						
<b>Vakioidut johdannaissopimukset</b>						
Osakejohdannaissopimukset						
Futuurisopimukset						
S&P500 EMINI FUT 3/2019	0,7	16,2500	USD	1,14	9,9	0,00 %
<b>Futuurisopimukset yhteensä</b>					<b>9,9</b>	<b>0,00 %</b>
<b>Osakejohdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>9,9</b>	<b>0,00 %</b>
Korkojohdannaissopimukset						
Futuurisopimukset						
EURO-BUND FUTURE 3/2019	10 000,0		EUR	1,00		0,00 %
US 10YR NOTE (CBT)3/2019	22 700,0	0,0938	USD	1,14	18,6	0,01 %
<b>Futuurisopimukset yhteensä</b>					<b>18,6</b>	<b>0,01 %</b>
<b>Korkojohdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>18,6</b>	<b>0,01 %</b>
<b>Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>28,6</b>	<b>0,01 %</b>
<b>Vakioimattomat johdannaissopimukset</b>						
Luottoriskijohdannaissopimukset						
CDX-NAHYS31V1-5Y	2 672,0		USD	1,14	53,8	0,01 %
CDX-NAHYS31V1-5Y	4 279,0		USD	1,14	86,2	0,02 %
CDX-NAHYS31V1-5Y	2 480,0		USD	1,14	50,0	0,01 %
CDX-NAHYS31V1-5Y	4 546,0		USD	1,14	91,6	0,02 %
CDX-NAHYS31V1-5Y	4 176,0		USD	1,14	84,2	0,02 %
CDX-NAHYS31V1-5Y	3 740,0		USD	1,14	75,4	0,02 %
CDX-NAHYS31V1-5Y	3 875,0		USD	1,14	78,1	0,02 %
<b>Luottoriskijohdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>519,3</b>	<b>0,14 %</b>
<b>Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>519,3</b>	<b>0,14 %</b>
<b>Johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>547,8</b>	<b>0,15 %</b>
<b>Sijoitukset yhteensä</b>					<b>361 511,7</b>	<b>98,32 %</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>					<b>6 195,0</b>	<b>1,68 %</b>
<b>Rahaston arvo</b>					<b>367 706,8</b>	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus A	99,74 %					
Tuotto-osuus A	0,26 %					

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

Tiedot perustuvat 31.12.2018 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	1 531,8
Myydyt valuuttafutuurit	-
Ostetut valuuttafutuurit	-
Myydyt korkofutuurit	-
Ostetut korkofutuurit	29 784,2

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

Myydyt CDS-sopimukset	-
Ostetut CDS-sopimukset	22 535,3

#### Johdannaiskauppojen vastapuolet

BNP Paribas S  
Barclays Bank PLC  
Goldman Sachs International  
JP Morgan Securities PLC  
Merrill Lynch International

### Johdannaisten vakuudet

Saatujen vakuuksien tyyppi, valuutta ja arvo perusvaluutassa		
Käteisvakuudet	EUR	400,0
<b>Vakuudet yhteensä</b>		<b>400,0</b>

### Lisätietoja arvopapereiden lainaksiannon, takaisinostosopimusten, osto-takaisin-myyntitransaktioiden 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

## Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2018	1.1. - 31.12.2017
<b>Tuotot ja arvonmuutokset</b>		
Arvopapereiden nettotuotot	-5 858 742,41	10 601 129,76
Johdannaissopimusten nettotuotot	147 431,93	1 325 389,83
Osinkotuotot	5 653,99	-
Korkotuotot	779 582,33	267 272,67
Muut tuotot	787 669,33	482 488,83
<b>Kulut</b>		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-2 566 804,46	-2 609 668,13
Korkokulut	-23 724,14	-191 073,51
Muut kulut	-699 405,52	-628 365,41
<b>Tilikauden voitto/tappio</b>	<b>-7 428 338,95</b>	<b>9 247 174,04</b>

## Tase (EUR)

	31.12.2018	31.12.2017
<b>Vastaavaa</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	362 434 819,64	408 431 347,12
Myyntisaamiset	-	977 827,54
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	-923 079,03	19 806,92
Muut	8 031,08	10 223,58
Siirtosaamiset	141 762,51	138 580,46
Rahat ja pankkisaamiset	6 601 317,60	3 960 997,70
<b>Vastaavaa yhteensä</b>	<b>368 262 851,80</b>	<b>413 538 783,32</b>
<b>Vastattavaa</b>		
Rahaston arvo	367 706 769,56	412 240 554,24
Vieras pääoma		
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonlennukset	-	22 140,00
Muut	240 559,05	944 235,08
Siirtovelat	315 523,19	331 854,00
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	<b>368 262 851,80</b>	<b>413 538 783,32</b>

## Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2018 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2018.

	1.1. - 31.12.2018	1.1. - 31.12.2017
<b>Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)</b>		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	3 618 493,35	2 401 960,05
Luovutustappiot	-566 333,81	-
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-5 687 853,02	1 268 420,56
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	10 988 734,62	5 675 744,70
Luovutustappiot	-6 713,55	-216 810,00
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-14 205 070,00	1 471 814,45
<b>Yhteensä</b>	<b>-5 858 742,41</b>	<b>10 601 129,76</b>
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Voitot	1 695 219,38	1 524 333,20
Tappiot	-2 517 959,33	-763 996,01
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	15 790,91	-48 339,01
Korkosidonnaiset erät		
Voitot	2 055 848,00	1 298 328,98
Tappiot	-923 054,85	-614 690,54
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-178 412,18	-70 246,79
<b>Yhteensä</b>	<b>147 431,93</b>	<b>1 325 389,83</b>
Sijoitusten käyvän arvon nousut	1 449 059,64	4 943 602,45
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-21 504 603,93	-2 321 953,24
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	13 168,99	10 000,20
<b>Taseen liitetiedot (EUR)</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Rahaston arvo 1.1.	412 240 554,24	437 024 685,23
Rahasto-osuuksien merkinnät	26 340 568,11	90 128 479,82
Rahasto-osuuksien lunastukset	-63 433 499,09	-124 145 808,17
Tuotonjako	-12 514,75	-13 976,68
Tilikauden voitto/tappio	-7 428 338,95	9 247 174,04
Rahaston arvo 31.12.	367 706 769,56	412 240 554,24
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	367 706 769,56	412 240 554,24



# Nordea Säästö 25

**Sijoitusrahasto Nordea Säästö 25:n kasvuosuuden arvo laski 3,02 % tammi–joulukuussa 2018 ja rahaston vertailuindeksi (yhdistelmäindeksi) vastaavasti 0,87 %.**

Osakesijoitustemme osalta rahaston tuottoa paransi amerikkalaisten teknologiayhtiöiden ja vakaiden osakkeiden painottaminen ja rasitti vastaavasti pieniyhtiöiden, kehittyvien markkinoiden ja Japanin suosiminen. Konsensuksesta poiketen pidimme rahastossa pääsääntöisesti korkoriskin vertailuindeksiä korkeampana, millä oli positiivinen vaikutus rahaston tuottoon. Korkosijoitustemme tuottoa rasitti puolestaan heikommien luottoluokituksen yrityslainojen ja kehittyvien korkomarkkinoiden suosiminen.

Katsauskauden aikana lisäsimme uutena kohteena salkkuun Nordea 1 - Emerging Market Hard Currency -rahastoa, joka sijoittaa kehittyville korkomarkkinoille. Myimme vastaavasti koko omistuksemme Nordea 1 - Stable Equity Long/Short -rahastossa. Vuoden aikana olemme myös muuntaneet aiemmin indeksiosuusrahastoilla (ETF) toteutetut amerikkalaiset sektorisijoituksemme suoriksi sijoituksiksi. Menettelytapa mahdollistaa muun muassa vastuullisuuskriteeriemme tehokkaamman toteuttamisen. Vuoden

aikana rahaston vertailuindeksi muuttui korkosijoitusten osalta. Muutoksen myötä vähensimme merkittävästi sijoituksiamme Nordea Corporate Bond -rahastossa. Suurimman osan myyneistä vapautuneista varoista sijoitimme Nordea 1 - European Covered Bond -rahastoon, joka sijoittaa vakuudellisiin joukkolainoihin.

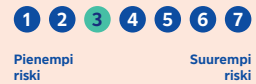
Uuden sijoitusvuoden alkaessa tunnelmat sijoittajien keskuudessa ovat vaisut. Riskisijoitusten näkökulmasta lähtötilanne ei kuitenkaan ole vuoden takaista heikompi. Riskitietoisuus sijoittajien keskuudessa on laajaa ja kauppasotaan, talouskasvuvauhdin hiipumiseen ja brexitiin liittyvät huolet heijastuvat jo selvästi arvopapereiden nykyhintoihin.

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 rahaston arvosta on vaihdellut 3,35–34,70 %:iin. Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita kauden aikana.

## Riskitaso



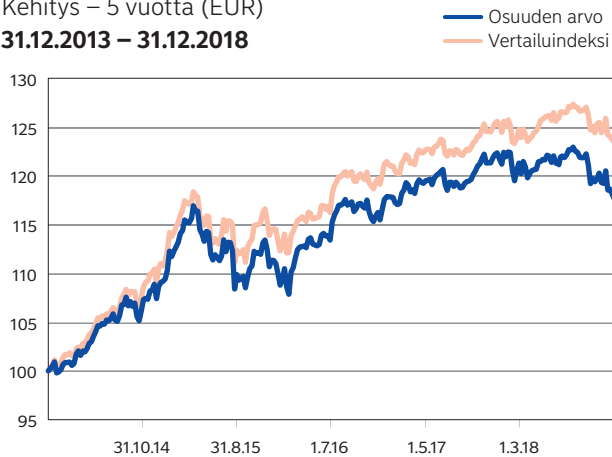
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

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)  
31.12.2013 – 31.12.2018

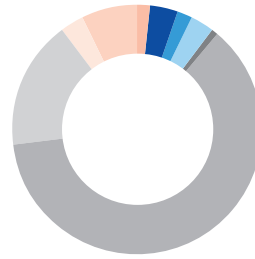


Rahaston vertailuindeksi on useista indekseistä muodostettu yhdistelmäindeksi toiminnan alusta. Yhdistelmäindeksi oli 1.10.2016 alkaen: MSCI World NTR (21,25 %), OMX Helsinki CAP GTR (3,75 %), 3 kk:n Euribor (15,00 %), JP Morgan EMU Government Bond (30,00 %) ja Merrill Lynch EMU Corporate (30,00 %).

Rahaston yhdistelmäindeksi on vaihtunut ja 1.11.2018 alkaen se on: MSCI World NTR (21,25 %), OMX Helsinki CAP GTR (3,75 %), JP Morgan EMU Government Bond (30,0 %), Merrill Lynch EMU Corporate (9,0 %), BarCap US Credit Bond, EUR hedged (6,0 %), iBoxx EUR Covered Bond (9,0 %), Merrill Lynch Global HY Constrained, EUR hedged (3,0 %), JPM EMBI Global Diversified, EUR hedged (3,0 %) ja 3 kk:n Euribor (15,0 %). Yhdistelmäindeksin osakeindekseissä osingot ovat mukana (GTR) tai osingot ovat mukana verojen jälkeen (NTR).

Korkoon perustuvan vertailuindeksin (3 kk:n Euribor) tuotolla tarkoitetaan indeksoitua kokonaistuottoa, joka on laskettu käyttäen päivittäin noteerattua korkoa. Lähde: Thomson Reuters DataStream.

## Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 1,91 %
- Kotimaiset osakkeet 3,59 %
- Kotimaiset muut joukkolainat 1,84 %
- Ulkomaiset osakkeet 3,18 %
- Ulkopuoliset rahastot/ indeksiosuusrahastot 0,66 %
- Pitkän koron rahastot/ Nordea-konserni 6,95 %
- Osakerahastot/ Nordea-konserni 16,60 %
- Vaihtoehtorahastot/ Nordea-konserni 3,07 %
- Lyhyen koron rahastot/ Nordea-konserni 7,20 %

## Avaintiedot

	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Kasvuosuus A*, EUR	1 744,01	1 798,27	1 743,80
Tuotto-osuus A*, EUR	1 405,44	1 463,89	1 433,74
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	81 724,7	85 466,3	83 561,6
Tuotto-osuus A, 1 000 kpl	210,0	226,7	217,4
Omistajien lukumäärä	69 320	72 983	70 832
Rahaston arvo, milj. EUR	1 428,2	1 540,2	1 460,3
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	18 142,6	18 054,1	16 871,0
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	14,05	14,64	14,34
Tuoton maksu	15.2.-15.3.2019	1.3.-15.3.2018	23.-28.2.2017
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	-44 817,4	46 321,3	75 080,2

\* 100 osuutta

## Tunnusluvut

	31.12.2018
Osuuden volatiteetti A / B / C / I / S, %	3,23
Indeksin volatiteetti, %	2,65
Tracking Error, %	0,96
Active Share, %	-
Sharpen luku	0,65
Salkun kiertonopeus, %	48,88
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,20
Juoksevat kulut A, %	1,23
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 sijoituskohdeena olevien rahastojen varoista. Rahaston sijoituskohdeena olevien sijoitusrahastojen tai yhteissijoitusyrittysten osuuksia vastaava hallinnointipalkkion tuottosidonnainen osa voidaan kuitenkin periä näiden rahastojen/yritysten varoista. Nordean hallinnoiman sijoituskohdeena olevan yhteissijoitusyrittysten 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 31.12.2018 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2018.

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.

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

S&P Depository Receipts Trust 0,095 %, rekisteröintimaa Yhdysvallat

Technology SPDR 0,04 %, rekisteröintimaa Yhdysvallat

# Sijoitukset 31.12.2018

	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>Kotimaiset suorat sijoitukset</b>						
<b>Osakesijoitukset</b>						
Viestintäpalvelut						
DNA Oyj	34,2	17,0800	EUR	1,00	583,5	0,04 %
Elisa	49,9	36,0800	EUR	1,00	1 801,9	0,13 %
Rovio Oyj	56,9	3,8200	EUR	1,00	217,3	0,02 %
<b>Viestintäpalvelut yhteensä</b>					<b>2 602,7</b>	<b>0,18 %</b>
Kulutustavarat						
Amer Sports	37,2	38,3700	EUR	1,00	1 426,6	0,10 %
Fiskars	22,2	15,0400	EUR	1,00	334,0	0,02 %
Nokian Renkaat	52,8	26,8200	EUR	1,00	1 415,0	0,10 %
Rapala VMC	8,7	3,0500	EUR	1,00	26,6	0,00 %
Tokmanni Group	77,1	7,1800	EUR	1,00	553,5	0,04 %
<b>Kulutustavarat yhteensä</b>					<b>3 755,8</b>	<b>0,26 %</b>
Päivittäistavarat						
Atria plc A	10,3	6,5800	EUR	1,00	67,5	0,00 %
Kesko B	24,1	47,1000	EUR	1,00	1 133,0	0,08 %
Raisio V	97,7	2,3450	EUR	1,00	229,0	0,02 %
<b>Päivittäistavarat yhteensä</b>					<b>1 429,5</b>	<b>0,10 %</b>
Energia						
Neste	57,7	67,3600	EUR	1,00	3 886,5	0,27 %
<b>Energia yhteensä</b>					<b>3 886,5</b>	<b>0,27 %</b>
Rahoitus						
Nordea Bank	628,6	7,2700	EUR	1,00	4 570,0	0,32 %
Sampo A	127,9	38,4100	EUR	1,00	4 911,0	0,34 %
<b>Rahoitus yhteensä</b>					<b>9 481,0</b>	<b>0,66 %</b>
Terveydenhuolto						
Orion B	28,0	30,2800	EUR	1,00	847,3	0,06 %
Pihlajalinna Plc	16,4	8,6200	EUR	1,00	141,8	0,01 %
Revenio Group Corporation	28,2	12,5600	EUR	1,00	354,1	0,02 %
Terveystalo Plc	43,9	8,0250	EUR	1,00	352,6	0,02 %
<b>Terveydenhuolto yhteensä</b>					<b>1 695,8</b>	<b>0,12 %</b>
Teollisuustuotteet ja -palvelut						
Asiakastieto Group Plc	6,0	24,6000	EUR	1,00	148,3	0,01 %
Cargotec B	22,1	26,7200	EUR	1,00	590,9	0,04 %
Caverion Corporation	58,8	5,0900	EUR	1,00	299,2	0,02 %
Cramo	27,8	14,9200	EUR	1,00	414,0	0,03 %
Exel Composites Plc	16,3	4,0000	EUR	1,00	65,2	0,00 %
Kone B	67,4	41,6400	EUR	1,00	2 806,7	0,20 %
Konecranes	28,6	26,3900	EUR	1,00	755,0	0,05 %
Lassila&Tikanoja	28,9	14,9600	EUR	1,00	433,0	0,03 %
Metso	59,6	22,9000	EUR	1,00	1 365,4	0,10 %
Outotec	46,1	3,0740	EUR	1,00	141,7	0,01 %
Ponsse	7,0	24,7500	EUR	1,00	174,0	0,01 %
Ramirent	70,9	5,4500	EUR	1,00	386,1	0,03 %
Raute A	1,2	21,3000	EUR	1,00	24,8	0,00 %
Uponor	38,3	8,6200	EUR	1,00	330,1	0,02 %
Valmet Corporation	35,2	17,9500	EUR	1,00	632,4	0,04 %
Wärtsilä	145,8	13,8950	EUR	1,00	2 025,9	0,14 %
<b>Teollisuustuotteet ja -palvelut yhteensä</b>					<b>10 592,5</b>	<b>0,74 %</b>
Informaatioteknologia, IT						
Basware	5,5	39,5000	EUR	1,00	215,9	0,02 %
F-Secure	34,0	2,3150	EUR	1,00	78,7	0,01 %
Nokia	1 075,7	5,0300	EUR	1,00	5 410,5	0,38 %
Tieto Corporation	30,2	23,5800	EUR	1,00	711,7	0,05 %
Vaisala A	23,0	16,5000	EUR	1,00	378,8	0,03 %
<b>Informaatioteknologia yhteensä</b>					<b>6 795,7</b>	<b>0,48 %</b>
Perusteollisuus						
Ahlstrom-Munksjö Oyj	48,6	12,1200	EUR	1,00	588,9	0,04 %
Huhtamäki	34,9	27,0700	EUR	1,00	944,4	0,07 %
Kemira	47,1	9,8500	EUR	1,00	464,0	0,03 %
Metsä Board Corporation B	98,0	5,1200	EUR	1,00	501,6	0,04 %
Stora Enso R	194,0	10,0850	EUR	1,00	1 956,0	0,14 %
UPM-Kymmene	121,0	22,1500	EUR	1,00	2 680,4	0,19 %
<b>Perusteollisuus yhteensä</b>					<b>7 135,2</b>	<b>0,50 %</b>
Yhdyskuntapalvelut						
Fortum	207,4	19,1000	EUR	1,00	3 961,1	0,28 %
<b>Yhdyskuntapalvelut yhteensä</b>					<b>3 961,1</b>	<b>0,28 %</b>
<b>Osakesijoitukset yhteensä</b>					<b>51 335,8</b>	<b>3,59 %</b>
<b>Korkosijoitukset</b>						
Joukkovelkakirjalainat						
Muut joukkovelkakirjalainat						
Nordea Bank Abp FRN 05-06-2020	13 000,0	100,1624	EUR	1,00	13 021,1	0,91 %
Sampo Oyj 1.125% 24-05-2019	7 000,0	100,4428	EUR	1,00	7 031,0	0,49 %
Sampo Oyj 1.5% 16-09-2021	6 000,0	103,0691	EUR	1,00	6 184,1	0,43 %
<b>Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä</b>					<b>26 236,3</b>	<b>1,84 %</b>
<b>Joukkovelkakirjalainat yhteensä</b>					<b>26 236,3</b>	<b>1,84 %</b>
<b>Korkosijoitukset yhteensä</b>					<b>26 236,3</b>	<b>1,84 %</b>
<b>Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä</b>					<b>77 572,1</b>	<b>5,43 %</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>						
Bermuda						
Everest Re Group	1,5	216,1400	USD	1,14	283,0	0,02 %
<b>Bermuda yhteensä</b>					<b>283,0</b>	<b>0,02 %</b>
Irlanti						
Accenture	2,4	140,7400	USD	1,14	297,2	0,02 %
Seagate Technology	3,9	38,4800	USD	1,14	131,2	0,01 %
Willis Towers Watson	1,1	151,0000	USD	1,14	140,2	0,01 %
<b>Irlanti yhteensä</b>					<b>568,7</b>	<b>0,04 %</b>
Iso-Britannia						
Micro Focus International ADR	0,5	17,4800	USD	1,14	6,9	0,00 %
<b>Iso-Britannia yhteensä</b>					<b>6,9</b>	<b>0,00 %</b>
Ruotsi						
SSAB B	62,3	2,4220	EUR	1,00	150,8	0,01 %
Telia Company FDR	72,2	4,0760	EUR	1,00	294,3	0,02 %
<b>Ruotsi yhteensä</b>					<b>445,1</b>	<b>0,03 %</b>
Sveitsi						
Chubb	3,2	128,4200	USD	1,14	360,5	0,03 %
TE Connectivity	2,0	75,1000	USD	1,14	133,0	0,01 %
<b>Sveitsi yhteensä</b>					<b>493,5</b>	<b>0,03 %</b>
Yhdysvallat						
Adobe	5,0	224,5700	USD	1,14	981,4	0,07 %
Advanced Micro Devices	4,2	18,3500	USD	1,14	66,8	0,00 %
Affiliated Managers Group	2,3	96,8700	USD	1,14	197,6	0,01 %
Aflac	5,3	45,2000	USD	1,14	207,6	0,01 %
Akamai Technologies	6,7	61,2300	USD	1,14	358,1	0,03 %
Alliance Data Systems	0,1	149,0500	USD	1,14	18,4	0,00 %
Allstate	10,2	82,2100	USD	1,14	736,1	0,05 %
American Express	13,6	94,8000	USD	1,14	1 128,9	0,08 %
American International Group	8,5	38,7300	USD	1,14	286,6	0,02 %
ANSYS	0,2	143,5700	USD	1,14	25,7	0,00 %
Apple	26,4	157,9300	USD	1,14	3 646,8	0,26 %
Applied Materials	6,3	32,6200	USD	1,14	179,8	0,01 %
Arthur J Gallagher	1,5	72,7700	USD	1,14	94,7	0,01 %
Assurant	0,3	88,6600	USD	1,14	25,7	0,00 %
Bank of America	104,5	24,5400	USD	1,14	2 243,2	0,16 %
Bank of New York Mellon	2,6	47,2200	USD	1,14	107,5	0,01 %
BB&T	6,6	42,8500	USD	1,14	247,0	0,02 %
Berkshire Hathaway	19,6	204,2700	USD	1,14	3 497,5	0,24 %
BlackRock	0,6	390,0100	USD	1,14	220,3	0,02 %
Broadcom	1,7	256,3600	USD	1,14	371,7	0,03 %
Broadridge Financial Solutions	1,8	95,8800	USD	1,14	149,1	0,01 %
Capital One Financial	3,1	75,0800	USD	1,14	203,5	0,01 %
Charles Schwab	9,1	41,1800	USD	1,14	329,1	0,02 %
Cisco Systems	21,6	43,1500	USD	1,14	816,0	0,06 %
Citigroup	40,6	51,8700	USD	1,14	1 842,6	0,13 %
Citizens Financial Group	17,5	29,6500	USD	1,14	453,2	0,03 %
Citrix Systems	3,7	102,7700	USD	1,14	333,4	0,02 %
CME Group	2,8	187,9000	USD	1,14	468,0	0,03 %
Cognizant Technology Solutions	7,3	63,3800	USD	1,14	407,0	0,03 %
Conduent	3,9	10,6000	USD	1,14	36,3	0,00 %
Corning	12,8	30,1000	USD	1,14	336,5	0,02 %
Discover Financial Services	9,7	58,4500	USD	1,14	494,6	0,03 %
E*TRADE Financial	4,5	43,5800	USD	1,14	169,6	0,01 %
Fidelity National Information Services	0,5	101,4400	USD	1,14	46,4	0,00 %
Fifth Third Bancorp	17,2	23,3400	USD	1,14	351,9	0,02 %
Fiserv	12,4	73,2600	USD	1,14	795,8	0,06 %
Franklin Resources	3,4	29,5200	USD	1,14	89,0	0,01 %
Goldman Sachs Group	0,9	165,3900	USD	1,14	125,3	0,01 %
Hartford Financial Services Group	9,9	43,9200	USD	1,14	379,8	0,03 %
Hewlett Packard Enterprise	10,1	13,1700	USD	1,14	116,3	0,01 %
HP	16,3	20,5300	USD	1,14	292,9	0,02 %
Huntington Bancshares	9,2	11,8900	USD	1,14	95,9	0,01 %
Intel	31,0	47,2900	USD	1,14	1 283,2	0,09 %
Intercontinental Exchange	6,7	74,8400	USD	1,14	439,6	0,03 %
International Business Machines	6,2	113,5800	USD	1,14	612,4	0,04 %
Intuit	1,5	197,7700	USD	1,14	254,4	0,02 %
JPMorgan Chase	26,3	97,2300	USD	1,14	2 238,3	0,16 %
Lam Research	3,5	136,5900	USD	1,14	416,3	0,03 %
Lincoln National	2,0	51,2600	USD	1,14	90,5	0,01 %
Loews	4,2	45,1800	USD	1,14	166,9	0,01 %
LogMeIn	0,5	82,0000	USD	1,14	38,2	0,00 %
Mastercard	6,7	186,9900	USD	1,14	1 097,9	0,08 %
MetLife	12,2	40,9500	USD	1,14	435,2	0,03 %
Microchip Technology	2,7	71,9600	USD	1,14	166,9	0,01 %
Micron Technology	7,8	31,9200	USD	1,14	218,5	0,02 %
Microsoft	44,1	100,9700	USD	1,14	3 890,9	0,27 %
Moody's	2,5	140,2100	USD	1,14	305,3	0,02 %
Morgan Stanley	7,8	39,5900	USD	1,14	271,7	0,02 %
Motorola Solutions	0,2	113,2600	USD	1,14	19,7	0,00 %
Nasdaq	0,8	81,1300	USD	1,14	55,2	0,00 %
NetApp	1,2	59,4000	USD	1,14	62,7	0,00 %
NVIDIA	3,6	135,1300	USD	1,14	428,5	0,03 %
Oracle	11,5	45,2800	USD	1,14	456,8	0,03 %
PayPal Holdings	1,6	83,2600	USD	1,14	117,9	0,01 %
Principal Financial Group	4,9	43,7400	USD	1,14	186,0	0,01 %
Prudential Financial	4,9	81,1000	USD	1,14	344,1	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
QUALCOMM	2,8	56,8400	USD	1,14	139,5	0,01 %
Raymond James Financial	0,9	73,8900	USD	1,14	56,9	0,00 %
Regions Financial	9,1	13,3550	USD	1,14	106,0	0,01 %
S&P Global	6,1	169,8000	USD	1,14	909,4	0,06 %
salesforce.com	4,1	135,1900	USD	1,14	488,6	0,03 %
Skyworks Solutions	1,4	67,7100	USD	1,14	80,5	0,01 %
State Street	3,0	63,2700	USD	1,14	163,9	0,01 %
SunTrust Banks	16,8	49,8800	USD	1,14	733,8	0,05 %
Synchrony Financial	12,3	23,2900	USD	1,14	251,1	0,02 %
T Rowe Price Group	3,2	92,0800	USD	1,14	255,3	0,02 %
Texas Instruments	5,7	94,2600	USD	1,14	468,6	0,03 %
Total System Services	0,3	81,2000	USD	1,14	19,0	0,00 %
Travelers Cos	3,4	118,8300	USD	1,14	348,7	0,02 %
Unum	10,0	29,1700	USD	1,14	255,0	0,02 %
US Bancorp	8,5	45,2500	USD	1,14	338,1	0,02 %
Wells Fargo	40,5	45,8400	USD	1,14	1 625,3	0,11 %
VeriSign	1,8	148,2100	USD	1,14	230,3	0,02 %
Western Digital	1,0	36,9300	USD	1,14	31,6	0,00 %
Visa	4,1	130,8700	USD	1,14	473,7	0,03 %
Xilinx	0,2	84,8400	USD	1,14	17,4	0,00 %
<b>Yhdysvallat yhteensä</b>					<b>43 562,8</b>	<b>3,05 %</b>
<b>Osakesijoitukset yhteensä</b>					<b>45 359,9</b>	<b>3,18 %</b>
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä</b>					<b>45 359,9</b>	<b>3,18 %</b>
<b>Sijoitusrahasto-omistukset</b>						
<b>Nordean sijoitusrahastot</b>						
Osakerahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Global Stable Equity Fd Y-EUR	3 937,2	21,1600	EUR	1,00	83 311,3	5,83 %
Nordea 2 - Global Enhanced Small Cap Fund Y-EUR	294,5	98,2600	EUR	1,00	28 933,0	2,03 %
<b>Luxemburg yhteensä</b>					<b>112 244,3</b>	<b>7,86 %</b>
Suomi						
Nordea Emerging Market Equities A growth	438,3	21,5692	EUR	1,00	9 454,4	0,66 %
Nordea Global Dividend Fund A Growth	1 815,3	15,1686	EUR	1,00	27 535,8	1,93 %
Nordea Global Enhanced Fund growth	129,7	9,8102	EUR	1,00	1 272,0	0,09 %
Nordea Japan Fund I Growth	240,5	12,2107	EUR	1,00	2 936,8	0,21 %
Nordea Nordic Small Cap Fund A growth	110,4	11,5058	EUR	1,00	1 270,6	0,09 %
Nordea Pro Stable Return I growth	0,0	2,1646	EUR	1,00	0,0	0,00 %
Nordea World Fund I growth	5 589,6	14,7397	EUR	1,00	82 388,9	5,77 %
<b>Suomi yhteensä</b>					<b>124 858,7</b>	<b>8,74 %</b>
<b>Osakerahastot yhteensä</b>					<b>237 103,0</b>	<b>16,60 %</b>
Pitkän koron rahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Emerging Market Local Debt Fd Y-EUR	294,0	78,9000	EUR	1,00	23 192,9	1,62 %
Nordea 1 - Emerging Mkt Hard Ccy Bond Fd HYE-EUR	26,1	91,9300	EUR	1,00	2 397,2	0,17 %
Nordea 1 - European Corporate Bond Fund Y-EUR	171,7	50,5300	EUR	1,00	8 674,3	0,61 %
Nordea 1 - European Covered Bond Y-EUR	10 710,1	14,0600	EUR	1,00	150 583,7	10,54 %
Nordea 1 - European Diversified Corp Bd Fd X-EUR	134,4	133,5000	EUR	1,00	17 938,6	1,26 %
Nordea 1 - US Corporate Bond Fund HYE-EUR	4 168,1	10,2300	EUR	1,00	42 639,7	2,99 %
Nordea 2 - US Corporate Enhanced Bd Fd - HZ EUR	462,0	92,8300	EUR	1,00	42 891,5	3,00 %
<b>Luxemburg yhteensä</b>					<b>288 318,1</b>	<b>20,19 %</b>
Suomi						
Nordea Corporate Bond I Growth	45 529,2	2,2489	EUR	1,00	102 390,1	7,17 %
Nordea Emerging Market Bond Growth	1 095,6	20,9504	EUR	1,00	22 953,1	1,61 %
Nordea Euro Bond A growth	383 191,8	0,4709	EUR	1,00	180 437,4	12,63 %
Nordea Global High Yield Growth	2 894,5	24,5898	EUR	1,00	71 175,0	4,98 %
Nordea Pro Euro Bond I growth	8 983,2	24,4464	EUR	1,00	219 607,7	15,38 %
<b>Suomi yhteensä</b>					<b>596 563,3</b>	<b>41,77 %</b>
<b>Pitkän koron rahastot yhteensä</b>					<b>884 881,3</b>	<b>61,96 %</b>
Lyhyen koron rahastot						
Suomi						
Nordea Moderate Yield B growth	9 779,1	10,5151	EUR	1,00	102 828,8	7,20 %
<b>Suomi yhteensä</b>					<b>102 828,8</b>	<b>7,20 %</b>
<b>Lyhyen koron rahastot yhteensä</b>					<b>102 828,8</b>	<b>7,20 %</b>
Vaihtoehtorahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Alpha 10 MA Fund Y -EUR	3 513,4	12,5000	EUR	1,00	43 917,9	3,07 %
<b>Luxemburg yhteensä</b>					<b>43 917,9</b>	<b>3,07 %</b>
<b>Vaihtoehtorahastot yhteensä</b>					<b>43 917,9</b>	<b>3,07 %</b>
<b>Nordean sijoitusrahastot yhteensä</b>					<b>1 268 731,0</b>	<b>88,83 %</b>
<b>Nordean ulkopuoliset rahastot</b>						
Indeksiosuusrahastot						
S&P Depository Receipts Trust	42,9	249,4000	USD	1,14	9 357,0	0,66 %
<b>Indeksiosuusrahastot yhteensä</b>					<b>9 357,0</b>	<b>0,66 %</b>
<b>Nordean ulkopuoliset rahastot yhteensä</b>					<b>9 357,0</b>	<b>0,66 %</b>
<b>Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä</b>					<b>1 278 088,0</b>	<b>89,49 %</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 3/2019	2,7	16,2500	USD	1,14	38,4	0,00 %
TOPIX INDX FUTR 3/2019	1 250,0	-6,0000	JPY	125,80	-59,6	-0,00 %
<b>Futuurisopimukset yhteensä</b>					<b>-21,2</b>	<b>-0,00 %</b>
<b>Osakejohdannaiset yhteensä</b>						
Korkojohdannaiset						
Futuurisopimukset						
EURO-BUND FUTURE 3/2019	39 100,0		EUR	1,00		0,00 %
US 10YR NOTE (CBT)3/2019	89 000,0	0,0938	USD	1,14	73,0	0,01 %
<b>Futuurisopimukset yhteensä</b>					<b>73,0</b>	<b>0,01 %</b>
<b>Korkojohdannaiset yhteensä</b>					<b>73,0</b>	<b>0,01 %</b>
<b>Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>51,7</b>	<b>0,00 %</b>
<b>Vakioimattomat johdannaissopimukset</b>						
Valuuttajohdannaiset						
Terminisopimukset						
FX FWD EUR/JPY 18-03-2019					293,1	0,02 %
<b>Terminisopimukset yhteensä</b>					<b>293,1</b>	<b>0,02 %</b>
<b>Valuuttajohdannaiset yhteensä</b>					<b>293,1</b>	<b>0,02 %</b>
Luottoriskijohdannaiset						
CDX-NAHYS31V1-5Y	12 384,0		USD	1,14	249,6	0,02 %
CDX-NAHYS31V1-5Y	12 154,0		USD	1,14	244,9	0,02 %
CDX-NAHYS31V1-5Y	16 032,0		USD	1,14	323,1	0,02 %
CDX-NAHYS31V1-5Y	11 692,0		USD	1,14	235,6	0,02 %
CDX-NAHYS31V1-5Y	18 434,0		USD	1,14	371,5	0,03 %
CDX-NAHYS31V1-5Y	14 332,0		USD	1,14	288,8	0,02 %
CDX-NAHYS31V1-5Y	15 139,0		USD	1,14	305,1	0,02 %
<b>Luottoriskijohdannaiset yhteensä</b>					<b>2 018,6</b>	<b>0,14 %</b>
<b>Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>2 311,7</b>	<b>0,16 %</b>
<b>Johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>2 363,4</b>	<b>0,17 %</b>
<b>Sijoitukset yhteensä</b>					<b>1 403 383,5</b>	<b>98,26 %</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>					<b>24 855,4</b>	<b>1,74 %</b>
<b>Rahaston arvo</b>					<b>1 428 238,9</b>	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus A	99,79 %					
Tuotto-osuus A	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 31.12.2018 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	-15 510,8
JPY	15 803,9

#### Futuuriin kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo

Myydyt osakefutuurit	-
Ostetut osakefutuurit	20 689,3
Myydyt valuuttafutuurit	-
Ostetut valuuttafutuurit	-
Myydyt korkofutuurit	-
Ostetut korkofutuurit	116 665,1

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

Myydyt CDS-sopimukset	-
Ostetut CDS-sopimukset	87 600,7

#### Johdannaiskauppojen vastapuolet

BNP Paribas S  
Barclays Bank PLC  
Citigroup Global Markets Ltd  
Goldman Sachs International  
JP Morgan Securities PLC  
Merrill Lynch International

### Johdannaisten vakuudet

Saatujen vakuuksien tyyppi, valuutta ja arvo perusvaluutassa		
Käteisvakuudet	EUR	1 740,0
<b>Vakuudet yhteensä</b>		<b>1 740,0</b>

### Lisätietoja arvopapereiden lainaksiannon, takaisinostosopimusten, osto-takaisin-myyntitransaktioiden 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. - 31.12.2018	1.1. - 31.12.2017
<b>Tuotot ja arvonmuutokset</b>		
Arvopapereiden nettotuotot	-35 642 342,72	47 056 752,58
Johdannaissopimusten nettotuotot	-1 155 970,60	10 684 863,18
Osinkotuotot	893 164,85	656 929,47
Korkotuotot	3 195 306,53	1 104 302,54
Muut tuotot	5 285 660,77	3 205 174,46
<b>Kulut</b>		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-12 247 867,92	-11 509 567,30
Korkokulut	-87 628,55	-678 712,09
Muut kulut	-5 057 691,25	-4 198 404,13
<b>Tilikauden voitto/tappio</b>	<b>-44 817 368,89</b>	<b>46 321 338,71</b>

## Tase (EUR)

	31.12.2018	31.12.2017
<b>Vastaavaa</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	1 406 741 460,12	1 524 448 150,16
Myyntisaamiset	2 500 000,00	-
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	-3 298 346,42	158 804,84
Muut	116 720,90	90 945,22
Siirtosaamiset	719 703,82	667 623,59
Rahat ja pankkisaamiset	23 709 437,59	17 640 718,35
<b>Vastaavaa yhteensä</b>	<b>1 430 488 976,01</b>	<b>1 543 006 242,16</b>
<b>Vastattavaa</b>		
Rahaston arvo	1 428 238 931,94	1 540 229 625,01
Vieras pääoma		
Ostovelat	4 968,34	-
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	59 620,05	404 874,63
Muut	710 725,75	892 542,40
Siirtovelat	1 474 729,93	1 479 200,12
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	<b>1 430 488 976,01</b>	<b>1 543 006 242,16</b>

## Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2018 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2018.

	1.1. - 31.12.2018	1.1. - 31.12.2017
<b>Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)</b>		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	43 156 821,40	10 860 669,86
Luovutustappiot	-3 005 696,66	-
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-64 702 644,32	15 157 253,04
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	34 309 429,90	4 075 665,33
Luovutustappiot	-20 432,18	-309 159,52
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-45 379 820,86	17 272 323,87
<b>Yhteensä</b>	<b>-35 642 342,72</b>	<b>47 056 752,58</b>
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Voitot	10 554 313,92	13 713 917,85
Tappiot	-16 028 784,06	-4 152 741,80
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-1 063 268,50	-328 709,49
Korkosidonnaiset erät		
Voitot	7 879 431,85	4 565 496,27
Tappiot	-3 367 033,90	-2 139 445,81
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-755 850,12	-190 153,87
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Voitot	1 268 218,18	78 059,74
Tappiot	-219 735,48	-577 963,23
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	576 737,51	-283 596,48
<b>Yhteensä</b>	<b>-1 155 970,60</b>	<b>10 684 863,18</b>
Sijoitusten käyvän arvon nousut	7 409 372,70	37 101 590,04
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-118 734 218,99	-5 474 472,97
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	90 685,70	60 476,96
<b>Taseen liitetiedot (EUR)</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Rahaston arvo 1.1.	1 540 229 625,01	1 460 264 551,16
Rahasto-osuuksien merkinnät	110 250 270,20	210 630 966,14
Rahasto-osuuksien lunastukset	-177 390 459,53	-176 955 180,98
Tuotonjako	-33 134,85	-32 050,02
Tilikauden voitto/tappio	-44 817 368,89	46 321 338,71
Rahaston arvo 31.12.	1 428 238 931,94	1 540 229 625,01
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	1 428 238 931,94	1 540 229 625,01



# Nordea Säästö 50

**Sijoitusrahasto Nordea Säästö 50:n kasvuosuuden arvo laski 4,81 % tammi–joulukuussa 2018 ja rahaston vertailuindeksi (yhdistelmäindeksi) vastaavasti 1,84 %.**

Osakesijoitustemme osalta rahaston tuottoa paransi amerikkalaisten teknologiayhtiöiden ja vakaiden osakkeiden painottaminen ja rasitti vastaavasti pieniyhtiöiden, kehittyvien markkinoiden ja Japanin suosiminen. Konsensuksesta poiketen pidimme rahastossa pääsääntöisesti korkoriskin vertailuindeksiä korkeampana, millä oli positiivinen vaikutus rahaston tuottoon. Korkosijoitustemme tuottoa rasitti puolestaan heikommien luottoluokituksen yrityslainojen ja kehittyvien korkomarkkinoiden suosiminen.

Katsauskauden aikana lisäsimme uutena kohteena salkkuun Nordea 1 - Emerging Market Hard Currency -rahastoa, joka sijoittaa kehittyville korkomarkkinoille. Myimme vastaavasti koko omistuksemme Nordea 1 - Stable Equity Long/Short -rahastossa. Vuoden aikana olemme myös muuntaneet aiemmin indeksiosuusrahastoilla (ETF) toteutetut amerikkalaiset sektorisijoituksemme suoriksi sijoituksiksi. Menettelytapa mahdollistaa muun muassa vastuullisuuskriteeriemme tehokkaamman toteuttamisen. Vuoden

aikana rahaston vertailuindeksi muuttui korkosijoitusten osalta. Muutoksen myötä vähensimme merkittävästi sijoituksiamme Nordea Corporate Bond -rahastossa. Suurimman osan myyneistä vapautuneista varoista sijoitimme Nordea 1 - European Covered Bond -rahastoon, joka sijoittaa vakuudellisiin joukkolainoihin.

Uuden sijoitusvuoden alkaessa tunnelmat sijoittajien keskuudessa ovat vaisut. Riskisijoitusten näkökulmasta lähtötilanne ei kuitenkaan ole vuoden takaista heikompi. Riskitietoisuus sijoittajien keskuudessa on laajaa ja kauppasotaan, talouskasvuvauhdin hiipumiseen ja brexitiin liittyvät huolet heijastuvat jo selvästi arvopapereiden nykyhintoihin.

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. Johdannaisien osuus rahaston arvosta on vaihdellut 4,55–35,84 %:iin. Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita kauden aikana.

## Riskitaso



Pienempi riski

Suurempi riski

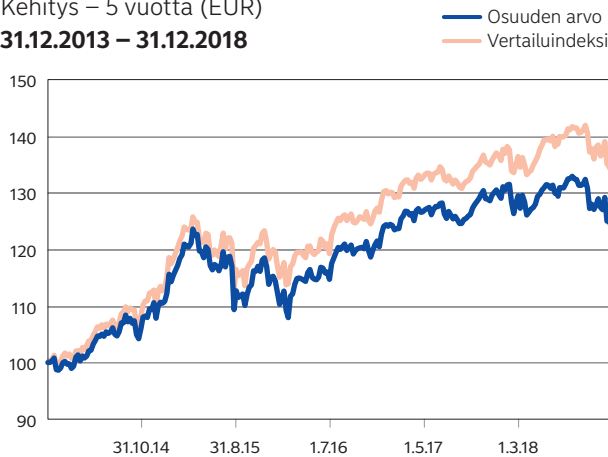
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

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)  
31.12.2013 – 31.12.2018

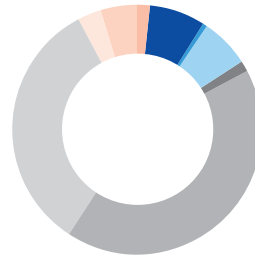


Rahaston vertailuindeksi on useista indekseistä muodostettu yhdistelmäindeksi toiminnan alusta. Yhdistelmäindeksi oli 1.10.2016 alkaen: MSCI World NTR (42,5 %), OMX Helsinki CAP GTR (7,5 %), 3 kk:n Euribor (10,0 %), JP Morgan EMU Government Bond (20,0 %) ja Merrill Lynch EMU Corporate (20,0 %).

Rahaston yhdistelmäindeksi on vaihtunut ja 1.11.2018 alkaen se on: MSCI World NTR (42,5 %), OMX Helsinki CAP GTR (7,5 %), JP Morgan EMU Government Bond (20,0 %), Merrill Lynch EMU Corporate (6,0 %), BarCap US Credit Bond, EUR hedged (4,0 %), iBoxx EUR Covered Bond (6,0 %), Merrill Lynch Global HY Constrained, EUR hedged (2,0 %), JPM EMBI Global Diversified, EUR hedged (2,0 %) ja 3 kk:n Euribor (10,0 %). Yhdistelmäindeksin osakeindekseissä osingot ovat mukana (GTR) tai osingot ovat mukana verojen jälkeen (NTR).

Korkoon perustuvan vertailuindeksin (3 kk:n Euribor) tuotolla tarkoitetaan indeksoitua kokonaistuottoa, joka on laskettu käyttäen päivittäin noteerattua korkoa. Lähde: Thomson Reuters DataStream. Yhdistelmäindeksin osakeindekseissä osingot ovat mukana (GTR) tai osingot ovat mukana verojen jälkeen (NTR).

## Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 1,78 %
- Kotimaiset osakkeet 7,31 %
- Kotimaiset muut joukkolainat 0,51 %
- Ulkomaiset osakkeet 6,38 %
- Ulkopuoliset rahastot/ indeksiosuusrahastot 1,30 %
- Pitkän koron rahastot/ Nordea-konserni 41,92 %
- Osakerahastot/ Nordea-konserni 33,14 %
- Vaihtoehtorahastot/ Nordea-konserni 3,13 %
- Lyhyen koron rahastot/ Nordea-konserni 4,53 %

## Avaintiedot

	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Kasvuosuus A*, EUR	1 936,58	2 034,50	1 949,52
Tuotto-osuus A*, EUR	1 511,46	1 612,24	1 567,86
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	50 666,5	50 769,5	48 960,0
Tuotto-osuus A, 1 000 kpl	148,5	144,3	128,8
Omistajien lukumäärä	72 443	73 784	70 055
Rahaston arvo, milj. EUR	983,4	1 035,2	956,5
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	16 673,1	15 996,7	14 264,4
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	22,67	24,18	23,52
Tuoton maksu	15.2.-15.3.2019	1.3.-15.3.2018	23.-28.2.2017
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	-50 010,9	42 486,6	61 712,5

\* 100 osuutta

## Tunnusluvut

	31.12.2018
Osuuden volatiteetti A / B / C / I / S, %	5,42
Indeksin volatiteetti, %	4,71
Tracking Error, %	1,09
Active Share, %	-
Sharpen luku	0,43
Salkun kiertonopeus, %	64,08
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,60
Juoksevat kulut A, %	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 periä näiden rahastojen/yritysten varoista. Nordean hallinnoiman sijoituskohteena olevan yhteissijoitusyrittysten 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 31.12.2018 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2018.

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.

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

S&P Depository Receipts Trust 0,095 %, rekisteröintimaa Yhdysvallat

Technology SPDR 0,04 %, rekisteröintimaa Yhdysvallat

## Sijoitukset 31.12.2018

	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>						
Viestintäpalvelut						
DNA Oyj	47,8	17,0800	EUR	1,00	816,2	0,08 %
Elisa	69,9	36,0800	EUR	1,00	2 522,3	0,26 %
Rovio Oyj	79,9	3,8200	EUR	1,00	305,3	0,03 %
<b>Viestintäpalvelut yhteensä</b>					<b>3 643,8</b>	<b>0,37 %</b>
Kulutustavarat						
Amer Sports	52,1	38,3700	EUR	1,00	1 998,5	0,20 %
Fiskars	31,0	15,0400	EUR	1,00	465,7	0,05 %
Nokian Renkaat	73,9	26,8200	EUR	1,00	1 982,3	0,20 %
Rapala VMC	12,1	3,0500	EUR	1,00	36,8	0,00 %
Tokmanni Group	108,1	7,1800	EUR	1,00	775,9	0,08 %
<b>Kulutustavarat yhteensä</b>					<b>5 259,3</b>	<b>0,53 %</b>
Päivittäistavarat						
Atria plc A	13,4	6,5800	EUR	1,00	87,9	0,01 %
Kesko B	33,9	47,1000	EUR	1,00	1 598,0	0,16 %
Raisio V	134,8	2,3450	EUR	1,00	316,2	0,03 %
<b>Päivittäistavarat yhteensä</b>					<b>2 002,1</b>	<b>0,20 %</b>
Energia						
Neste	80,8	67,3600	EUR	1,00	5 442,2	0,55 %
<b>Energia yhteensä</b>					<b>5 442,2</b>	<b>0,55 %</b>
Rahoitus						
Nordea Bank	880,2	7,2700	EUR	1,00	6 399,4	0,65 %
Sampo A	179,0	38,4100	EUR	1,00	6 876,9	0,70 %
<b>Rahoitus yhteensä</b>					<b>13 276,3</b>	<b>1,35 %</b>
Terveydenhuolto						
Orion B	39,0	30,2800	EUR	1,00	1 181,1	0,12 %
Pihlajalinna Plc	22,9	8,6200	EUR	1,00	197,5	0,02 %
Revenio Group Corporation	39,1	12,5600	EUR	1,00	491,6	0,05 %
Terveystalo Plc	62,8	8,0250	EUR	1,00	504,2	0,05 %
<b>Terveydenhuolto yhteensä</b>					<b>2 374,5</b>	<b>0,24 %</b>
Teollisuustuotteet ja -palvelut						
Asiakastieto Group Plc	8,0	24,6000	EUR	1,00	196,0	0,02 %
Cargotec B	30,8	26,7200	EUR	1,00	823,4	0,08 %
Caverion Corporation	80,8	5,0900	EUR	1,00	411,3	0,04 %
Cramo	40,1	14,9200	EUR	1,00	598,4	0,06 %
Exel Composites Plc	23,8	4,0000	EUR	1,00	95,2	0,01 %
Kone B	94,3	41,6400	EUR	1,00	3 926,2	0,40 %
Konecranes	39,9	26,3900	EUR	1,00	1 053,3	0,11 %
Lassila&Tikanoja	41,1	14,9600	EUR	1,00	615,4	0,06 %
Metso	83,3	22,9000	EUR	1,00	1 908,0	0,19 %
Outotec	64,4	3,0740	EUR	1,00	197,9	0,02 %
Ponsse	10,1	24,7500	EUR	1,00	251,1	0,03 %
Ramirent	100,2	5,4500	EUR	1,00	546,2	0,06 %
Raute A	1,6	21,3000	EUR	1,00	34,9	0,00 %
Uponor	53,2	8,6200	EUR	1,00	458,7	0,05 %
Valmet Corporation	49,1	17,9500	EUR	1,00	881,6	0,09 %
Wärtsilä	203,9	13,8950	EUR	1,00	2 832,9	0,29 %
<b>Teollisuustuotteet ja -palvelut yhteensä</b>					<b>14 830,6</b>	<b>1,51 %</b>
Informaatioteknologia, IT						
Basware	7,8	39,5000	EUR	1,00	306,4	0,03 %
F-Secure	47,6	2,3150	EUR	1,00	110,2	0,01 %
Nokia	1 504,5	5,0300	EUR	1,00	7 567,7	0,77 %
Tieto Corporation	41,9	23,5800	EUR	1,00	987,9	0,10 %
Vaisala A	33,0	16,5000	EUR	1,00	543,9	0,06 %
<b>Informaatioteknologia yhteensä</b>					<b>9 516,2</b>	<b>0,97 %</b>
Perusteollisuus						
Ahlstrom-Munksjö Oyj	67,4	12,1200	EUR	1,00	816,8	0,08 %
Huhtamäki	48,8	27,0700	EUR	1,00	1 320,7	0,13 %
Kemira	67,3	9,8500	EUR	1,00	662,5	0,07 %
Metsä Board Corporation B	136,8	5,1200	EUR	1,00	700,6	0,07 %
Stora Enso R	271,4	10,0850	EUR	1,00	2 737,3	0,28 %
UPM-Kymmene	169,4	22,1500	EUR	1,00	3 751,7	0,38 %
<b>Perusteollisuus yhteensä</b>					<b>9 989,5</b>	<b>1,02 %</b>
Yhdyskuntapalvelut						
Fortum	290,4	19,1000	EUR	1,00	5 546,7	0,56 %
<b>Yhdyskuntapalvelut yhteensä</b>					<b>5 546,7</b>	<b>0,56 %</b>
<b>Osakesijoitukset yhteensä</b>					<b>71 881,1</b>	<b>7,31 %</b>
<b>Korkosijoitukset</b>						
Joukkovelkakirjalainat						
Muut joukkovelkakirjalainat						
Nordea Bank Abp FRN 05-06-2020	5 000,0	100,1624	EUR	1,00	5 008,1	0,51 %
<b>Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä</b>					<b>5 008,1</b>	<b>0,51 %</b>
<b>Joukkovelkakirjalainat yhteensä</b>					<b>5 008,1</b>	<b>0,51 %</b>
<b>Korkosijoitukset yhteensä</b>					<b>5 008,1</b>	<b>0,51 %</b>
<b>Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä</b>					<b>76 889,2</b>	<b>7,82 %</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>						
Bermuda						
Everest Re Group	1,9	216,1400	USD	1,14	363,9	0,04 %
<b>Bermuda yhteensä</b>					<b>363,9</b>	<b>0,04 %</b>
Irlanti						
Accenture	3,4	140,7400	USD	1,14	416,5	0,04 %
Seagate Technology	5,7	38,4800	USD	1,14	192,4	0,02 %
Willis Towers Watson	1,5	151,0000	USD	1,14	194,7	0,02 %
<b>Irlanti yhteensä</b>					<b>803,6</b>	<b>0,08 %</b>
Iso-Britannia						
Micro Focus International ADR	0,6	17,4800	USD	1,14	9,7	0,00 %
<b>Iso-Britannia yhteensä</b>					<b>9,7</b>	<b>0,00 %</b>
Ruotsi						
SSAB B	88,0	2,4220	EUR	1,00	213,2	0,02 %
Telia Company FDR	101,3	4,0760	EUR	1,00	412,8	0,04 %
<b>Ruotsi yhteensä</b>					<b>626,0</b>	<b>0,06 %</b>
Sveitsi						
Chubb	4,4	128,4200	USD	1,14	496,6	0,05 %
TE Connectivity	2,9	75,1000	USD	1,14	187,7	0,02 %
<b>Sveitsi yhteensä</b>					<b>684,3</b>	<b>0,07 %</b>
Yhdysvallat						
Adobe	7,0	224,5700	USD	1,14	1 374,0	0,14 %
Advanced Micro Devices	5,8	18,3500	USD	1,14	93,5	0,01 %
Affiliated Managers Group	3,2	96,8700	USD	1,14	272,6	0,03 %
Aflac	7,5	45,2000	USD	1,14	295,4	0,03 %
Akamai Technologies	9,4	61,2300	USD	1,14	502,4	0,05 %
Alliance Data Systems	0,2	149,0500	USD	1,14	25,8	0,00 %
Allstate	13,8	82,2100	USD	1,14	994,8	0,10 %
American Express	18,6	94,8000	USD	1,14	1 545,6	0,16 %
American International Group	12,0	38,7300	USD	1,14	406,9	0,04 %
ANSYS	0,3	143,5700	USD	1,14	36,2	0,00 %
Apple	36,9	157,9300	USD	1,14	5 101,5	0,52 %
Applied Materials	8,8	32,6200	USD	1,14	252,1	0,03 %
Arthur J Gallagher	1,7	72,7700	USD	1,14	106,6	0,01 %
Assurant	0,5	88,6600	USD	1,14	35,6	0,00 %
Bank of America	143,2	24,5400	USD	1,14	3 072,5	0,31 %
Bank of New York Mellon	3,8	47,2200	USD	1,14	157,0	0,02 %
BB&T	8,4	42,8500	USD	1,14	316,1	0,03 %
Berkshire Hathaway	26,8	204,2700	USD	1,14	4 791,0	0,49 %
BlackRock	0,9	390,0100	USD	1,14	300,5	0,03 %
Broadcom	2,2	256,3600	USD	1,14	502,4	0,05 %
Broadridge Financial Solutions	2,5	95,8800	USD	1,14	208,7	0,02 %
Capital One Financial	4,3	75,0800	USD	1,14	280,8	0,03 %
Charles Schwab	13,0	41,1800	USD	1,14	467,0	0,05 %
Cisco Systems	30,3	43,1500	USD	1,14	1 142,8	0,12 %
Citigroup	55,6	51,8700	USD	1,14	2 523,6	0,26 %
Citizens Financial Group	24,1	29,6500	USD	1,14	623,7	0,06 %
Citrix Systems	5,0	102,7700	USD	1,14	450,5	0,05 %
CME Group	3,9	187,9000	USD	1,14	644,0	0,07 %
Cognizant Technology Solutions	10,0	63,3800	USD	1,14	553,3	0,06 %
Conduent	5,5	10,6000	USD	1,14	51,0	0,01 %
Corning	17,9	30,1000	USD	1,14	471,6	0,05 %
Discover Financial Services	13,3	58,4500	USD	1,14	680,4	0,07 %
E*TRADE Financial	6,3	43,5800	USD	1,14	241,8	0,02 %
Fidelity National Information Services	0,7	101,4400	USD	1,14	65,1	0,01 %
Fifth Third Bancorp	23,8	23,3400	USD	1,14	484,9	0,05 %
Fiserv	17,4	73,2600	USD	1,14	1 114,5	0,11 %
Franklin Resources	4,8	29,5200	USD	1,14	123,4	0,01 %
Goldman Sachs Group	1,2	165,3900	USD	1,14	173,9	0,02 %
Hartford Financial Services Group	13,6	43,9200	USD	1,14	523,1	0,05 %
Hewlett Packard Enterprise	14,3	13,1700	USD	1,14	164,2	0,02 %
HP	22,9	20,5300	USD	1,14	410,4	0,04 %
Huntington Bancshares	10,4	11,8900	USD	1,14	107,6	0,01 %
Intel	43,4	47,2900	USD	1,14	1 796,1	0,18 %
Intercontinental Exchange	9,2	74,8400	USD	1,14	605,1	0,06 %
International Business Machines	8,6	113,5800	USD	1,14	857,9	0,09 %
Intuit	2,1	197,7700	USD	1,14	356,6	0,04 %
JPMorgan Chase	36,1	97,2300	USD	1,14	3 065,8	0,31 %
Lam Research	4,9	136,5900	USD	1,14	583,8	0,06 %
Lincoln National	2,3	51,2600	USD	1,14	101,3	0,01 %
Loews	5,9	45,1800	USD	1,14	231,2	0,02 %
LogMeIn	0,7	82,0000	USD	1,14	53,7	0,01 %
Mastercard	9,4	186,9900	USD	1,14	1 537,0	0,16 %
MetLife	16,7	40,9500	USD	1,14	599,1	0,06 %
Microchip Technology	3,7	71,9600	USD	1,14	234,1	0,02 %
Micron Technology	11,0	31,9200	USD	1,14	305,9	0,03 %
Microsoft	61,6	100,9700	USD	1,14	5 442,7	0,55 %
Moody's	3,5	140,2100	USD	1,14	433,6	0,04 %
Morgan Stanley	11,2	39,5900	USD	1,14	386,4	0,04 %
Motorola Solutions	0,3	113,2600	USD	1,14	27,6	0,00 %
Nasdaq	1,1	81,1300	USD	1,14	77,3	0,01 %
NetApp	1,7	59,4000	USD	1,14	88,1	0,01 %
NVIDIA	5,1	135,1300	USD	1,14	600,8	0,06 %
Oracle	16,2	45,2800	USD	1,14	640,4	0,07 %
PayPal Holdings	2,3	83,2600	USD	1,14	166,5	0,02 %
Principal Financial Group	6,6	43,7400	USD	1,14	253,2	0,03 %
Prudential Financial	6,7	81,1000	USD	1,14	474,1	0,05 %
QUALCOMM	4,0	56,8400	USD	1,14	196,7	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
Raymond James Financial	1,2	73,8900	USD	1,14	79,6	0,01 %
Regions Financial	12,6	13,3550	USD	1,14	147,0	0,01 %
S&P Global	8,4	169,8000	USD	1,14	1 244,9	0,13 %
salesforce.com	5,8	135,1900	USD	1,14	685,0	0,07 %
Skyworks Solutions	1,9	67,7100	USD	1,14	113,0	0,01 %
State Street	4,2	63,2700	USD	1,14	234,0	0,02 %
SunTrust Banks	23,0	49,8800	USD	1,14	1 004,3	0,10 %
Synchrony Financial	16,4	23,2900	USD	1,14	334,6	0,03 %
T Rowe Price Group	4,1	92,0800	USD	1,14	329,0	0,03 %
Texas Instruments	8,0	94,2600	USD	1,14	656,9	0,07 %
Total System Services	0,4	81,2000	USD	1,14	26,6	0,00 %
Travelers Cos	4,8	118,8300	USD	1,14	494,0	0,05 %
Unum	13,7	29,1700	USD	1,14	348,2	0,04 %
US Bancorp	12,1	45,2500	USD	1,14	479,2	0,05 %
Wells Fargo	55,5	45,8400	USD	1,14	2 225,8	0,23 %
VeriSign	2,5	148,2100	USD	1,14	323,0	0,03 %
Western Digital	1,4	36,9300	USD	1,14	44,1	0,00 %
Visa	5,8	130,8700	USD	1,14	664,2	0,07 %
Xilinx	0,3	84,8400	USD	1,14	24,3	0,00 %
<b>Yhdysvallat yhteensä</b>					<b>60 261,9</b>	<b>6,13 %</b>
<b>Osakesijoitukset yhteensä</b>					<b>62 749,4</b>	<b>6,38 %</b>
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä</b>					<b>62 749,4</b>	<b>6,38 %</b>
<b>Sijoitusrahasto-omistukset</b>						
<b>Nordean sijoitusrahastot</b>						
Osakerahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Global Stable Equity Fd Y-EUR	5 435,6	21,1600	EUR	1,00	115 018,0	11,70 %
Nordea 2 - Global Enhanced Small Cap Fund Y-EUR	405,3	98,2600	EUR	1,00	39 827,2	4,05 %
<b>Luxemburg yhteensä</b>					<b>154 845,2</b>	<b>15,75 %</b>
Suomi						
Nordea Emerging Market Equities A growth	609,3	21,5692	EUR	1,00	13 142,6	1,34 %
Nordea Global Dividend Fund A Growth	2 507,7	15,1686	EUR	1,00	38 038,4	3,87 %
Nordea Global Enhanced Fund growth	176,3	9,8102	EUR	1,00	1 729,9	0,18 %
Nordea Japan Fund I Growth	335,5	12,2107	EUR	1,00	4 096,9	0,42 %
Nordea Nordic Small Cap Fund A growth	134,7	11,5058	EUR	1,00	1 549,9	0,16 %
Nordea Pro Stable Return I growth	0,0	2,1646	EUR	1,00	0,0	0,00 %
Nordea World Fund I growth	7 634,7	14,7397	EUR	1,00	112 533,0	11,44 %
<b>Suomi yhteensä</b>					<b>171 090,8</b>	<b>17,40 %</b>
<b>Osakerahastot yhteensä</b>					<b>325 935,9</b>	<b>33,14 %</b>
Pitkän koron rahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Emerging Market Local Debt Fd Y-EUR	133,1	78,9000	EUR	1,00	10 501,6	1,07 %
Nordea 1 - Emerging Mkt Hard Ccy Bond Fd HYE-EUR	11,2	91,9300	EUR	1,00	1 027,6	0,10 %
Nordea 1 - European Covered Bond Y-EUR	4 884,9	14,0600	EUR	1,00	68 681,4	6,98 %
Nordea 1 - European Diversified Corp Bd Fd X-EUR	50,1	133,5000	EUR	1,00	6 692,0	0,68 %
Nordea 1 - US Corporate Bond Fund HYE-EUR	1 890,9	10,2300	EUR	1,00	19 344,3	1,97 %
Nordea 2 - US Corporate Enhanced Bd Fd - HZ EUR	212,3	92,8300	EUR	1,00	19 712,4	2,00 %
<b>Luxemburg yhteensä</b>					<b>125 959,3</b>	<b>12,81 %</b>
Suomi						
Nordea Corporate Bond I Growth	23 103,3	2,2489	EUR	1,00	51 956,8	5,28 %
Nordea Emerging Market Bond Growth	511,9	20,9504	EUR	1,00	10 724,5	1,09 %
Nordea Euro Bond A growth	224 809,2	0,4709	EUR	1,00	105 858,2	10,76 %
Nordea Global High Yield Growth	1 630,4	24,5898	EUR	1,00	40 092,2	4,08 %
Nordea Pro Euro Bond I growth	3 175,6	24,4464	EUR	1,00	77 631,1	7,89 %
<b>Suomi yhteensä</b>					<b>286 262,7</b>	<b>29,11 %</b>
<b>Pitkän koron rahastot yhteensä</b>					<b>412 222,0</b>	<b>41,92 %</b>
Lyhyen koron rahastot						
Suomi						
Nordea Moderate Yield B growth	4 238,4	10,5151	EUR	1,00	44 567,0	4,53 %
<b>Suomi yhteensä</b>					<b>44 567,0</b>	<b>4,53 %</b>
<b>Lyhyen koron rahastot yhteensä</b>					<b>44 567,0</b>	<b>4,53 %</b>
Vaihtoehtorahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Alpha 10 MA Fund Y -EUR	2 461,6	12,5000	EUR	1,00	30 770,5	3,13 %
<b>Luxemburg yhteensä</b>					<b>30 770,5</b>	<b>3,13 %</b>
<b>Vaihtoehtorahastot yhteensä</b>					<b>30 770,5</b>	<b>3,13 %</b>
<b>Nordean sijoitusrahastot yhteensä</b>					<b>813 495,4</b>	<b>82,72 %</b>
<b>Nordean ulkopuoliset rahastot</b>						
Indeksiosuusrahastot						
S&P Depository Receipts Trust	58,5	249,4000	USD	1,14	12 759,5	1,30 %
<b>Indeksiosuusrahastot yhteensä</b>					<b>12 759,5</b>	<b>1,30 %</b>
<b>Nordean ulkopuoliset rahastot yhteensä</b>					<b>12 759,5</b>	<b>1,30 %</b>
<b>Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä</b>					<b>826 254,9</b>	<b>84,02 %</b>
<b>Johdannaissopimukset</b>						
<b>Vakioidut johdannaissopimukset</b>						
Osakejohdannaiset						
Futuurisopimukset						
S&P500 EMINI FUT 3/2019	1,9	16,2500	USD	1,14	26,3	0,00 %
TOPIX INDX FUTR 3/2019	1 690,0	-6,0000	JPY	125,80	-80,6	-0,01 %
<b>Futuurisopimukset yhteensä</b>					<b>-54,3</b>	<b>-0,01 %</b>
<b>Osakejohdannaiset yhteensä</b>					<b>-54,3</b>	<b>-0,01 %</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 3/2019	27 400,0		EUR	1,00		0,00 %
US 10YR NOTE (CBT)3/2019	59 200,0	0,0938	USD	1,14	48,5	0,00 %
<b>Futuurisopimukset yhteensä</b>					<b>48,5</b>	<b>0,00 %</b>
<b>Korkojohdannaiset yhteensä</b>					<b>48,5</b>	<b>0,00 %</b>
<b>Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>-5,8</b>	<b>-0,00 %</b>
<b>Vakioimattomat johdannaissopimukset</b>						
Valuuttajohdannaiset						
Termiinisopimukset						
FX FWD EUR/JPY 18-03-2019					397,2	0,04 %
<b>Termiinisopimukset yhteensä</b>					<b>397,2</b>	<b>0,04 %</b>
<b>Valuuttajohdannaiset yhteensä</b>					<b>397,2</b>	<b>0,04 %</b>
Luottoriskijohdannaiset						
CDX-NAHYS31V1-5Y	7 120,0		USD	1,14	143,5	0,01 %
CDX-NAHYS31V1-5Y	11 250,0		USD	1,14	226,7	0,02 %
CDX-NAHYS31V1-5Y	9 479,0		USD	1,14	191,0	0,02 %
CDX-NAHYS31V1-5Y	10 443,0		USD	1,14	210,4	0,02 %
CDX-NAHYS31V1-5Y	11 438,0		USD	1,14	230,5	0,02 %
CDX-NAHYS31V1-5Y	9 696,0		USD	1,14	195,4	0,02 %
CDX-NAHYS31V1-5Y	10 574,0		USD	1,14	213,1	0,02 %
<b>Luottoriskijohdannaiset yhteensä</b>					<b>1 410,6</b>	<b>0,14 %</b>
<b>Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>1 807,8</b>	<b>0,18 %</b>
<b>Johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>1 802,0</b>	<b>0,18 %</b>
<b>Sijoitukset yhteensä</b>					<b>967 695,6</b>	<b>98,40 %</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>					<b>15 748,5</b>	<b>1,60 %</b>
<b>Rahaston arvo</b>					<b>983 444,1</b>	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus A	99,77 %					
Tuotto-osuus A	0,23 %					

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

Tiedot perustuvat 31.12.2018 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	-21 014,6
JPY	21 411,8

#### Futuuriin kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo

Myydyt osakefutuurit	-
Ostetut osakefutuurit	24 032,1
Myydyt valuuttafutuurit	-
Ostetut valuuttafutuurit	-
Myydyt korkofutuurit	-
Ostetut korkofutuurit	79 031,9

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

Myydyt CDS-sopimukset	-
Ostetut CDS-sopimukset	61 218,2

#### Johdannaiskauppojen vastapuolet

BNP Paribas S  
Barclays Bank PLC  
Citigroup Global Markets Ltd  
Goldman Sachs International  
JP Morgan Securities PLC  
Merrill Lynch International

### Johdannaisten vakuudet

Saatujen vakuuksien tyyppi, valuutta ja arvo perusvaluutassa	
Käteisvakuudet	EUR 1 220,0
<b>Vakuudet yhteensä</b>	<b>1 220,0</b>

### Lisätietoja arvopapereiden lainaksiannon, takaisinostosopimusten, osto-takaisin-myyntitransaktioiden 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. - 31.12.2018	1.1. - 31.12.2017
<b>Tuotot ja arvonmuutokset</b>		
Arvopapereiden nettotuotot	-39 844 185,31	43 398 046,79
Johdannaissopimusten nettotuotot	-1 722 165,37	9 270 553,15
Osinkotuotot	1 230 570,49	882 891,06
Korkotuotot	2 086 708,60	597 667,70
Muut tuotot	4 538 309,82	2 473 467,15
<b>Kulut</b>		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-11 754 609,93	-10 433 104,34
Korkokulut	-70 766,20	-484 223,98
Muut kulut	-4 474 788,48	-3 218 673,74
<b>Tilikauden voitto/tappio</b>	<b>-50 010 926,38</b>	<b>42 486 623,79</b>

## Tase (EUR)

	31.12.2018	31.12.2017
<b>Vastaavaa</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	969 896 406,77	1 019 183 908,85
Myyntisaamiset	2 800 000,00	-
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	-2 120 239,23	122 844,45
Muut	186 512,31	99 495,70
Siirtosaamiset	541 465,35	480 991,26
Rahat ja pankkisaamiset	14 164 681,21	18 004 494,43
<b>Vastaavaa yhteensä</b>	<b>985 468 826,41</b>	<b>1 037 891 734,69</b>
<b>Vastattavaa</b>		
Rahaston arvo	983 444 109,06	1 035 234 330,14
Vieras pääoma		
Ostovelat	6 717,19	-
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	80 606,31	622 648,04
Muut	575 254,09	709 199,41
Siirtovelat	1 362 139,76	1 325 557,10
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	<b>985 468 826,41</b>	<b>1 037 891 734,69</b>

## Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovaraministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2018 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2018.

	1.1. - 31.12.2018	1.1. - 31.12.2017
<b>Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)</b>		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	55 264 999,30	12 565 503,54
Luovutustappiot	-2 777 367,07	-
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-86 600 261,09	20 923 013,03
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	15 880 541,80	2 627 613,77
Luovutustappiot	-11 368,87	-
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-21 600 729,38	7 281 916,45
<b>Yhteensä</b>	<b>-39 844 185,31</b>	<b>43 398 046,79</b>
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Voitot	8 775 386,58	13 568 464,29
Tappiot	-13 688 533,88	-3 276 005,55
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-1 480 779,01	-287 098,52
Korkosidonnaiset erät		
Voitot	5 417 999,39	3 036 583,18
Tappiot	-2 323 007,09	-1 413 288,28
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-598 354,48	-136 462,67
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Voitot	1 896 659,22	857 864,46
Tappiot	-618 386,52	-2 319 417,86
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	896 850,42	-760 085,90
<b>Yhteensä</b>	<b>-1 722 165,37</b>	<b>9 270 553,15</b>
Sijoitusten käyvän arvon nousut	6 178 056,34	33 067 976,96
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-115 561 329,88	-6 046 694,57
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	87 629,44	54 762,62
<b>Taseen liitetiedot (EUR)</b>		
	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Rahaston arvo 1.1.	1 035 234 330,14	956 503 734,53
Rahasto-osuuksien merkinnät	101 551 619,90	140 766 854,18
Rahasto-osuuksien lunastukset	-103 295 332,68	-104 490 971,78
Tuotonjako	-35 581,92	-31 910,58
Tilikauden voitto/tappio	-50 010 926,38	42 486 623,79
Rahaston arvo 31.12.	983 444 109,06	1 035 234 330,14
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	983 444 109,06	1 035 234 330,14



# Nordea Säästö 75

## Sijoitusrahasto Nordea Säästö 75:n kasvuosuuden arvo laski 6,50 % tammi–joulukuussa 2018 ja rahaston vertailuindeksi (yhdistelmäindeksi) vastaavasti 2,90 %.

Osakesijoitustemme osalta rahaston tuottoa paransi amerikkalaisten teknologiayhtiöiden ja vakaiden osakkeiden painottaminen ja rasitti vastaavasti pieniyhtiöiden, kehittyvien markkinoiden ja Japanin suosiminen. Konsensuksesta poiketen pidimme rahastossa pääsääntöisesti korkoriskin vertailuindeksiä korkeampana, millä oli positiivinen vaikutus rahaston tuottoon. Korkosijoitustemme tuottoa rasitti puolestaan heikomman luottoluokituksen yrityslainojen ja kehittyvien korkomarkkinoiden suosiminen.

Katsauskauden aikana lisäsimme uutena kohteena salkkuun Nordea 1 - Emerging Market Hard Currency -rahastoa, joka sijoittaa kehittyville korkomarkkinoille. Myimme vastaavasti koko omistuksemme Nordea 1 - Stable Equity Long/Short -rahastossa. Vuoden aikana olemme myös muuntaneet aiemmin indeksiosuusrahastoilla (ETF) toteutetut amerikkalaiset sektorisijoituksemme suoriksi sijoituksiksi. Menettelytapa mahdollistaa muun muassa vastuullisuuskriteeriemme tehokkaamman toteuttamisen. Vuoden

aikana rahaston vertailuindeksi muuttui korkosijoitusten osalta. Muutoksen myötä vähensimme merkittävästi sijoituksiamme Nordea Corporate Bond -rahastossa. Suurimman osan myyneistä vapautuneista varoista sijoitimme Nordea 1 - European Covered Bond -rahastoon, joka sijoittaa vakuudellisiin joukkolainoihin.

Uuden sijoitusvuoden alkaessa tunnelmat sijoittajien keskuudessa ovat vaisut. Riskisijoitusten näkökulmasta lähtötilanne ei kuitenkaan ole vuoden takaista heikompi. Riskitietoisuus sijoittajien keskuudessa on laajaa ja kauppasotaan, talouskasvuvauhdin hiipumiseen ja brexitiin liittyvät huolet heijastuvat jo selvästi arvopapereiden nykyhintoihin.

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. Johdannaisien osuus rahaston arvosta on vaihdellut 5,80–36,95 %iin. Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita kauden aikana.

## Riskitaso



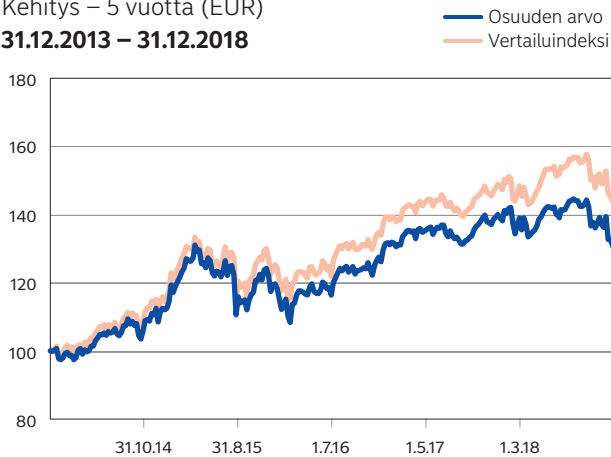
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

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)  
31.12.2013 – 31.12.2018

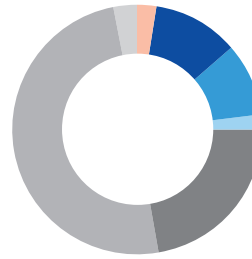


Rahaston vertailuindeksi on useista indekseistä muodostettu yhdistelmäindeksi toiminnan alusta. Yhdistelmäindeksi oli 1.10.2016 alkaen: MSCI World NTR (63,75 %), OMX Helsinki CAP GTR (11,25 %), 3 kk:n Euribor (5,00 %), JP Morgan EMU Government Bond (10,00 %) ja Merrill Lynch EMU Corporate (10,00 %).

Rahaston yhdistelmäindeksi on vaihtunut ja 1.11.2018 alkaen se on: MSCI World NTR (63,75 %), OMX Helsinki CAP GTR (11,25 %), JP Morgan EMU Government Bond (10,0 %), Merrill Lynch EMU Corporate (3,0 %), BarCap US Credit Bond, EUR hedged (2,0 %), iBoxx EUR Covered Bond (3,0 %), Merrill Lynch Global HY Constrained, EUR hedged (1,0 %), JPM EMBI Global Diversified, EUR hedged (1,0 %) ja 3 kk:n Euribor (5,0 %). Yhdistelmäindeksin osakeindekseissä osingot ovat mukana (GTR) tai osingot ovat mukana verojen jälkeen (NTR).

Korkoon perustuvan vertailuindeksin (3 kk:n Euribor) tuotolla tarkoitetaan indeksoitua kokonaistuottoa, joka on laskettu käyttäen päivittäin noteerattua korkoa. Källa: Thomson Reuters DataStream.

## Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 2,55 %
- Kotimaiset osakkeet 11,16 %
- Ulkomaiset osakkeet 9,36 %
- Ulkopuoliset rahastot/ indekssuosurahastot 1,99 %
- Pitkän koron rahastot/ Nordea-konserni 22,31 %
- Osakerahastot/ Nordea-konserni 49,60 %
- Vaihtoehtorahastot/ Nordea-konserni 3,03 %

## Avaintiedot

	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Kasvuosuus A*, EUR	2 012,51	2 152,39	2 034,21
Tuotto-osuus A*, EUR	1 531,88	1 672,07	1 611,35
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	18 541,4	18 565,6	17 894,5
Tuotto-osuus A, 1 000 kpl	105,9	101,5	105,9
Omistajien lukumäärä	25 516	25 428	23 939
Rahaston arvo, milj. EUR	374,8	401,3	365,7
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	7 301,0	6 895,6	5 982,9
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	30,64	33,44	32,23
Tuoton maksu	15.2.-15.3.2019	1.3.-15.3.2018	23.-28.2.2017
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	-26 208,4	21 575,8	28 625,2

\* 100 osuutta

## Tunnusluvut

	31.12.2018
Osuuden volatiteetti A / B / C / I / S, %	7,90
Indeksin volatiteetti, %	7,06
Tracking Error, %	1,29
Active Share, %	-
Sharpen luku	0,34
Salkun kiertonopeus, %	77,59
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,80
Juoksevat kulut A, %	1,85
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 periä näiden rahastojen/yritysten varoista. Nordean hallinnoiman sijoituskohteena olevan yhteissijoitusyrittysten 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 31.12.2018 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2018.

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

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan luottoriskijohdannaista.

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan vakioituja korko- ja osakejohdannaista.

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan valuuttajohdannaista.

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

S&P Depository Receipts Trust 0,095 %, rekisteröintimaa Yhdysvallat

Technology SPDR 0,04 %, rekisteröintimaa Yhdysvallat

# Sijoitukset 31.12.2018

	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>						
Viestintäpalvelut						
DNA Oyj	27,5	17,0800	EUR	1,00	469,5	0,13 %
Elisa	40,5	36,0800	EUR	1,00	1 462,8	0,39 %
Rovio Oyj	47,1	3,8200	EUR	1,00	179,9	0,05 %
<b>Viestintäpalvelut yhteensä</b>					<b>2 112,2</b>	<b>0,56 %</b>
Kulutustavarat						
Amer Sports	30,3	38,3700	EUR	1,00	1 161,9	0,31 %
Fiskars	18,3	15,0400	EUR	1,00	275,2	0,07 %
Nokian Renkaat	43,0	26,8200	EUR	1,00	1 152,4	0,31 %
Rapala VMC	7,2	3,0500	EUR	1,00	21,9	0,01 %
Tokmanni Group	62,7	7,1800	EUR	1,00	450,2	0,12 %
<b>Kulutustavarat yhteensä</b>					<b>3 061,6</b>	<b>0,82 %</b>
Päivittäistavarat						
Atria plc A	8,4	6,5800	EUR	1,00	55,4	0,01 %
Kesko B	19,7	47,1000	EUR	1,00	929,6	0,25 %
Raisio V	76,9	2,3450	EUR	1,00	180,4	0,05 %
<b>Päivittäistavarat yhteensä</b>					<b>1 165,5</b>	<b>0,31 %</b>
Energia						
Neste	47,0	67,3600	EUR	1,00	3 168,1	0,85 %
<b>Energia yhteensä</b>					<b>3 168,1</b>	<b>0,85 %</b>
Rahoitus						
Nordea Bank	512,4	7,2700	EUR	1,00	3 725,3	0,99 %
Sampo A	104,2	38,4100	EUR	1,00	4 003,3	1,07 %
<b>Rahoitus yhteensä</b>					<b>7 728,6</b>	<b>2,06 %</b>
Terveystuotteet						
Orion B	22,9	30,2800	EUR	1,00	692,0	0,18 %
Pihlajalinna Plc	13,8	8,6200	EUR	1,00	118,7	0,03 %
Revenio Group Corporation	22,4	12,5600	EUR	1,00	280,8	0,07 %
Terveystalo Plc	36,2	8,0250	EUR	1,00	290,8	0,08 %
<b>Terveystuotteet yhteensä</b>					<b>1 382,3</b>	<b>0,37 %</b>
Teollisuustuotteet ja -palvelut						
Asiakastieto Group Plc	4,7	24,6000	EUR	1,00	116,1	0,03 %
Cargotec B	17,6	26,7200	EUR	1,00	470,5	0,13 %
Caverion Corporation	47,4	5,0900	EUR	1,00	241,1	0,06 %
Cramo	23,5	14,9200	EUR	1,00	350,4	0,09 %
Exel Composites Plc	14,4	4,0000	EUR	1,00	57,5	0,02 %
Kone B	54,9	41,6400	EUR	1,00	2 287,8	0,61 %
Konecranes	22,8	26,3900	EUR	1,00	601,9	0,16 %
Lassila&Tikanoja	23,9	14,9600	EUR	1,00	357,2	0,10 %
Metso	48,6	22,9000	EUR	1,00	1 112,9	0,30 %
Outotec	35,6	3,0740	EUR	1,00	109,4	0,03 %
Ponsse	5,8	24,7500	EUR	1,00	144,7	0,04 %
Ramirent	60,0	5,4500	EUR	1,00	326,9	0,09 %
Raute A	1,0	21,3000	EUR	1,00	20,4	0,01 %
Uponor	32,5	8,6200	EUR	1,00	279,8	0,07 %
Valmet Corporation	28,1	17,9500	EUR	1,00	503,9	0,13 %
Wärtsilä	118,8	13,8950	EUR	1,00	1 651,4	0,44 %
<b>Teollisuustuotteet ja -palvelut yhteensä</b>					<b>8 632,0</b>	<b>2,30 %</b>
Informaatioteknologia, IT						
Basware	4,5	39,5000	EUR	1,00	176,1	0,05 %
F-Secure	28,3	2,3150	EUR	1,00	65,4	0,02 %
Nokia	875,8	5,0300	EUR	1,00	4 405,0	1,18 %
Tieto Corporation	24,4	23,5800	EUR	1,00	574,7	0,15 %
Vaisala A	19,3	16,5000	EUR	1,00	318,3	0,08 %
<b>Informaatioteknologia yhteensä</b>					<b>5 539,5</b>	<b>1,48 %</b>
Perusteollisuus						
Ahlstrom-Munksjö Oyj	38,8	12,1200	EUR	1,00	470,8	0,13 %
Huhtamäki	28,5	27,0700	EUR	1,00	772,1	0,21 %
Kemira	39,5	9,8500	EUR	1,00	389,1	0,10 %
Metsä Board Corporation B	78,3	5,1200	EUR	1,00	400,9	0,11 %
Stora Enso R	158,3	10,0850	EUR	1,00	1 596,7	0,43 %
UPM-Kymmene	98,7	22,1500	EUR	1,00	2 187,3	0,58 %
<b>Perusteollisuus yhteensä</b>					<b>5 816,9</b>	<b>1,55 %</b>
Yhdyskuntapalvelut						
Fortum	169,1	19,1000	EUR	1,00	3 228,9	0,86 %
<b>Yhdyskuntapalvelut yhteensä</b>					<b>3 228,9</b>	<b>0,86 %</b>
<b>Osakesijoitukset yhteensä</b>					<b>41 835,5</b>	<b>11,16 %</b>
<b>Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä</b>					<b>41 835,5</b>	<b>11,16 %</b>
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset</b>						
<b>Osakesijoitukset</b>						
Bermuda						
Everest Re Group	1,1	216,1400	USD	1,14	200,6	0,05 %
<b>Bermuda yhteensä</b>					<b>200,6</b>	<b>0,05 %</b>
Irlanti						
Accenture	2,0	140,7400	USD	1,14	244,1	0,07 %
Seagate Technology	3,0	38,4800	USD	1,14	100,5	0,03 %
Willis Towers Watson	0,8	151,0000	USD	1,14	102,2	0,03 %
<b>Irlanti yhteensä</b>					<b>446,8</b>	<b>0,12 %</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
Iso-Britannia						
Micro Focus International ADR	0,4	17,4800	USD	1,14	5,7	0,00 %
<b>Iso-Britannia yhteensä</b>					<b>5,7</b>	<b>0,00 %</b>
Ruotsi						
SSAB B	50,5	2,4220	EUR	1,00	122,3	0,03 %
Telia Company FDR	61,1	4,0760	EUR	1,00	249,1	0,07 %
<b>Ruotsi yhteensä</b>					<b>371,5</b>	<b>0,10 %</b>
Sveitsi						
Chubb	2,4	128,4200	USD	1,14	274,5	0,07 %
TE Connectivity	1,5	75,1000	USD	1,14	98,0	0,03 %
<b>Sveitsi yhteensä</b>					<b>372,5</b>	<b>0,10 %</b>
Yhdysvallat						
Adobe	4,0	224,5700	USD	1,14	782,6	0,21 %
Advanced Micro Devices	3,4	18,3500	USD	1,14	54,7	0,01 %
Affiliated Managers Group	1,8	96,8700	USD	1,14	150,0	0,04 %
Aflac	4,0	45,2000	USD	1,14	156,9	0,04 %
Akamai Technologies	5,3	61,2300	USD	1,14	283,4	0,08 %
Alliance Data Systems	0,1	149,0500	USD	1,14	15,3	0,00 %
Allstate	7,7	82,2100	USD	1,14	553,2	0,15 %
American Express	10,2	94,8000	USD	1,14	849,2	0,23 %
American International Group	6,2	38,7300	USD	1,14	211,3	0,06 %
ANSYS	0,2	143,5700	USD	1,14	21,3	0,01 %
Apple	21,1	157,9300	USD	1,14	2 911,1	0,78 %
Applied Materials	5,2	32,6200	USD	1,14	147,9	0,04 %
Arthur J Gallagher	1,0	72,7700	USD	1,14	63,0	0,02 %
Assurant	0,3	88,6600	USD	1,14	20,5	0,01 %
Bank of America	78,4	24,5400	USD	1,14	1 682,1	0,45 %
Bank of New York Mellon	1,9	47,2200	USD	1,14	77,9	0,02 %
BB&T	4,6	42,8500	USD	1,14	174,1	0,05 %
Berkshire Hathaway	14,7	204,2700	USD	1,14	2 623,4	0,70 %
BlackRock	0,5	390,0100	USD	1,14	158,9	0,04 %
Broadcom	1,3	256,3600	USD	1,14	293,9	0,08 %
Broadridge Financial Solutions	1,5	95,8800	USD	1,14	122,1	0,03 %
Capital One Financial	2,4	75,0800	USD	1,14	154,5	0,04 %
Charles Schwab	6,7	41,1800	USD	1,14	243,0	0,06 %
Cisco Systems	17,2	43,1500	USD	1,14	649,1	0,17 %
Citigroup	30,5	51,8700	USD	1,14	1 385,1	0,37 %
Citizens Financial Group	13,3	29,6500	USD	1,14	345,8	0,09 %
Citrix Systems	2,9	102,7700	USD	1,14	263,6	0,07 %
CME Group	2,2	187,9000	USD	1,14	357,1	0,10 %
Cognizant Technology Solutions	5,8	63,3800	USD	1,14	324,2	0,09 %
Conduent	3,3	10,6000	USD	1,14	30,1	0,01 %
Corning	10,5	30,1000	USD	1,14	276,4	0,07 %
Discover Financial Services	7,5	58,4500	USD	1,14	383,2	0,10 %
E*TRADE Financial	3,4	43,5800	USD	1,14	127,9	0,03 %
Fidelity National Information Services	0,4	101,4400	USD	1,14	38,5	0,01 %
Fifth Third Bancorp	13,1	23,3400	USD	1,14	268,0	0,07 %
Fiserv	9,9	73,2600	USD	1,14	634,4	0,17 %
Franklin Resources	2,8	29,5200	USD	1,14	71,4	0,02 %
Goldman Sachs Group	0,6	165,3900	USD	1,14	91,1	0,02 %
Hartford Financial Services Group	7,7	43,9200	USD	1,14	295,9	0,08 %
Hewlett Packard Enterprise	7,4	13,1700	USD	1,14	85,4	0,02 %
HP	13,4	20,5300	USD	1,14	240,6	0,06 %
Huntington Bancshares	6,1	11,8900	USD	1,14	63,6	0,02 %
Intel	24,7	47,2900	USD	1,14	1 023,3	0,27 %
Intercontinental Exchange	5,2	74,8400	USD	1,14	342,3	0,09 %
International Business Machines	4,9	113,5800	USD	1,14	486,5	0,13 %
Intuit	1,2	197,7700	USD	1,14	209,1	0,06 %
JPMorgan Chase	19,8	97,2300	USD	1,14	1 683,5	0,45 %
Lam Research	2,8	136,5900	USD	1,14	329,7	0,09 %
Lincoln National	1,3	51,2600	USD	1,14	59,9	0,02 %
Loews	3,1	45,1800	USD	1,14	122,1	0,03 %
LogMeIn	0,4	82,0000	USD	1,14	31,7	0,01 %
Mastercard	5,4	186,9900	USD	1,14	875,5	0,23 %
MetLife	9,5	40,9500	USD	1,14	338,8	0,09 %
Microchip Technology	2,0	71,9600	USD	1,14	128,2	0,03 %
Micron Technology	6,4	31,9200	USD	1,14	179,0	0,05 %
Microsoft	35,2	100,9700	USD	1,14	3 103,9	0,83 %
Moody's	1,8	140,2100	USD	1,14	225,4	0,06 %
Morgan Stanley	6,0	39,5900	USD	1,14	206,3	0,06 %
Motorola Solutions	0,2	113,2600	USD	1,14	16,3	0,00 %
Nasdaq	0,6	81,1300	USD	1,14	45,7	0,01 %
NetApp	1,0	59,4000	USD	1,14	52,0	0,01 %
NVIDIA	2,9	135,1300	USD	1,14	341,5	0,09 %
Oracle	9,1	45,2800	USD	1,14	362,2	0,10 %
PayPal Holdings	1,2	83,2600	USD	1,14	86,6	0,02 %
Principal Financial Group	3,7	43,7400	USD	1,14	140,6	0,04 %
Prudential Financial	3,8	81,1000	USD	1,14	268,0	0,07 %
QUALCOMM	2,1	56,8400	USD	1,14	103,0	0,03 %
Raymond James Financial	0,7	73,8900	USD	1,14	47,0	0,01 %
Regions Financial	7,3	13,3550	USD	1,14	85,0	0,02 %
S&P Global	4,6	169,8000	USD	1,14	677,3	0,18 %
salesforce.com	3,3	135,1900	USD	1,14	389,7	0,10 %
Skyworks Solutions	1,1	67,7100	USD	1,14	66,7	0,02 %
State Street	2,2	63,2700	USD	1,14	123,6	0,03 %
SunTrust Banks	12,6	49,8800	USD	1,14	551,2	0,15 %
Synchrony Financial	9,1	23,2900	USD	1,14	184,9	0,05 %
T Rowe Price Group	2,3	92,0800	USD	1,14	181,2	0,05 %
Texas Instruments	4,5	94,2600	USD	1,14	373,3	0,10 %

	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
Total System Services	0,2	81,2000	USD	1,14	15,6	0,00 %
Travelers Cos	2,6	118,8300	USD	1,14	272,2	0,07 %
Unum	7,1	29,1700	USD	1,14	181,8	0,05 %
US Bancorp	6,7	45,2500	USD	1,14	263,6	0,07 %
Wells Fargo	30,3	45,8400	USD	1,14	1 215,9	0,32 %
VeriSign	1,5	148,2100	USD	1,14	189,4	0,05 %
Western Digital	0,8	36,9300	USD	1,14	25,8	0,01 %
Visa	3,3	130,8700	USD	1,14	375,7	0,10 %
Xilinx	0,2	84,8400	USD	1,14	14,2	0,00 %
<b>Yhdysvallat yhteensä</b>					<b>33 677,4</b>	<b>8,99 %</b>
<b>Osakesijoitukset yhteensä</b>					<b>35 074,4</b>	<b>9,36 %</b>
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä</b>					<b>35 074,4</b>	<b>9,36 %</b>
<b>Sijoitusrahasto-omistukset</b>						
<b>Nordean sijoitusrahastot</b>						
Osakerahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Global Stable Equity Fd Y-EUR	3 102,5	21,1600	EUR	1,00	65 648,8	17,52 %
Nordea 2 - Global Enhanced Small Cap Fund Y-EUR	229,9	98,2600	EUR	1,00	22 590,8	6,03 %
<b>Luxemburg yhteensä</b>					<b>88 239,6</b>	<b>23,55 %</b>
Suomi						
Nordea Emerging Market Equities A growth	359,9	21,5692	EUR	1,00	7 761,8	2,07 %
Nordea Global Dividend Fund A Growth	1 425,3	15,1686	EUR	1,00	21 619,2	5,77 %
Nordea Global Enhanced Fund growth	102,7	9,8102	EUR	1,00	1 007,1	0,27 %
Nordea Japan Fund I Growth	195,6	12,2107	EUR	1,00	2 388,0	0,64 %
Nordea Nordic Small Cap Fund A growth	70,1	11,5058	EUR	1,00	807,1	0,22 %
Nordea Pro Stable Return I growth	0,0	2,1646	EUR	1,00	0,0	0,00 %
Nordea World Fund I growth	4 347,1	14,7397	EUR	1,00	64 074,7	17,10 %
<b>Suomi yhteensä</b>					<b>97 657,9</b>	<b>26,06 %</b>
<b>Osakerahastot yhteensä</b>					<b>185 897,6</b>	<b>49,60 %</b>
Pitkän koron rahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Emerging Market Local Debt Fd Y-EUR	24,6	78,9000	EUR	1,00	1 942,6	0,52 %
Nordea 1 - Emerging Mkt Hard Ccy Bond Fd HYE-EUR	2,2	91,9300	EUR	1,00	201,3	0,05 %
Nordea 1 - European Covered Bond Y-EUR	942,8	14,0600	EUR	1,00	13 256,1	3,54 %
Nordea 1 - US Corporate Bond Fund HYE-EUR	383,4	10,2300	EUR	1,00	3 922,5	1,05 %
Nordea 2 - US Corporate Enhanced Bd Fd - HZ EUR	42,8	92,8300	EUR	1,00	3 968,9	1,06 %
<b>Luxemburg yhteensä</b>					<b>23 291,5</b>	<b>6,21 %</b>
Suomi						
Nordea Corporate Bond I Growth	5 035,5	2,2489	EUR	1,00	11 324,4	3,02 %
Nordea Emerging Market Bond Growth	97,1	20,9504	EUR	1,00	2 034,6	0,54 %
Nordea Euro Bond A growth	74 080,4	0,4709	EUR	1,00	34 883,0	9,31 %
Nordea Global High Yield Growth	490,4	24,5898	EUR	1,00	12 059,1	3,22 %
<b>Suomi yhteensä</b>					<b>60 301,1</b>	<b>16,09 %</b>
<b>Pitkän koron rahastot yhteensä</b>					<b>83 592,5</b>	<b>22,31 %</b>
Vaihtoehtorahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Alpha 10 MA Fund Y -EUR	907,7	12,5000	EUR	1,00	11 346,2	3,03 %
<b>Luxemburg yhteensä</b>					<b>11 346,2</b>	<b>3,03 %</b>
<b>Vaihtoehtorahastot yhteensä</b>					<b>11 346,2</b>	<b>3,03 %</b>
<b>Nordean sijoitusrahastot yhteensä</b>					<b>280 836,3</b>	<b>74,94 %</b>
<b>Nordean ulkopuoliset rahastot</b>						
Indeksiosuusrahastot						
S&P Depository Receipts Trust	34,2	249,4000	USD	1,14	7 459,4	1,99 %
<b>Indeksiosuusrahastot yhteensä</b>					<b>7 459,4</b>	<b>1,99 %</b>
<b>Nordean ulkopuoliset rahastot yhteensä</b>					<b>7 459,4</b>	<b>1,99 %</b>
<b>Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä</b>					<b>288 295,7</b>	<b>76,93 %</b>
<b>Johdannaissopimukset</b>						
<b>Vakioidut johdannaissopimukset</b>						
Osakejohdannaiset						
Futuurisopimukset						
S&P500 EMINI FUT 3/2019	0,7	16,2500	USD	1,14	9,9	0,00 %
TOPIX INDX FUTR 3/2019	970,0	-6,0000	JPY	125,80	-46,3	-0,01 %
<b>Futuurisopimukset yhteensä</b>					<b>-36,3</b>	<b>-0,01 %</b>
<b>Osakejohdannaiset yhteensä</b>					<b>-36,3</b>	<b>-0,01 %</b>
Korkojohdannaiset						
Futuurisopimukset						
EURO-BUND FUTURE 3/2019	10 000,0		EUR	1,00		0,00 %
US 10YR NOTE (CBT)3/2019	22 500,0	0,0938	USD	1,14	18,4	0,00 %
<b>Futuurisopimukset yhteensä</b>					<b>18,4</b>	<b>0,00 %</b>
<b>Korkojohdannaiset yhteensä</b>					<b>18,4</b>	<b>0,00 %</b>
<b>Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>-17,9</b>	<b>-0,00 %</b>
<b>Vakioimattomat johdannaissopimukset</b>						
Valuuttajohdannaiset						
Terminisopimukset						
FX FWD EUR/JPY 18-03-2019					226,9	0,06 %
<b>Terminisopimukset yhteensä</b>					<b>226,9</b>	<b>0,06 %</b>
<b>Valuuttajohdannaiset yhteensä</b>					<b>226,9</b>	<b>0,06 %</b>
Luottoriskijohdannaiset						
CDX-NAHYS31V1-5Y	2 793,0		USD	1,14	56,3	0,02 %
CDX-NAHYS31V1-5Y	4 688,0		USD	1,14	94,5	0,03 %

	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-NAHYS31V1-5Y	2 519,0		USD	1,14	50,8	0,01 %
CDX-NAHYS31V1-5Y	5 061,0		USD	1,14	102,0	0,03 %
CDX-NAHYS31V1-5Y	4 499,0		USD	1,14	90,7	0,02 %
CDX-NAHYS31V1-5Y	3 632,0		USD	1,14	73,2	0,02 %
CDX-NAHYS31V1-5Y	4 097,0		USD	1,14	82,6	0,02 %
<b>Luottoriskijohdannaiset yhteensä</b>					<b>549,9</b>	<b>0,15 %</b>
<b>Vakioimattomat johdannaispimukset yhteensä</b>					<b>776,9</b>	<b>0,21 %</b>
<b>Johdannaispimukset yhteensä</b>					<b>759,0</b>	<b>0,20 %</b>
<b>Sijoitukset yhteensä</b>					<b>365 964,6</b>	<b>97,65 %</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>					<b>8 804,8</b>	<b>2,35 %</b>
<b>Rahaston arvo</b>					<b>374 769,4</b>	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus A	99,57 %					
Tuotto-osuus A	0,43 %					

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

Tiedot perustuvat 31.12.2018 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	-12 008,4
JPY	12 235,3

#### Futuuriin kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo

Myydyt osakefutuurit	-
Ostetut osakefutuurit	13 001,7
Myydyt valuuttafutuurit	-
Ostetut valuuttafutuurit	-
Myydyt korkofutuurit	-
Ostetut korkofutuurit	29 612,3

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

Myydyt CDS-sopimukset	-
Ostetut CDS-sopimukset	23 865,5

#### Johdannaiskauppojen vastapuolet

BNP Paribas S  
Barclays Bank PLC  
Citigroup Global Markets Ltd  
Goldman Sachs International  
JP Morgan Securities PLC  
Merrill Lynch International

### Johdannaisten vakuudet

Saatujen vakuuksien tyyppi, valuutta ja arvo perusvaluutassa		
Käteisvakuudet	EUR	430,0
<b>Vakuudet yhteensä</b>		<b>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. - 31.12.2018	1.1. - 31.12.2017
<b>Tuotot ja arvonmuutokset</b>		
Arvopapereiden nettotuotot	-21 608 860,16	21 164 422,82
Johdannaissopimusten nettotuotot	-962 536,99	4 617 226,08
Osinkotuotot	725 333,93	508 665,75
Korkotuotot	806 853,18	229 904,20
Muut tuotot	1 946 795,78	1 275 010,69
<b>Kulut</b>		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-5 088 908,64	-4 346 624,95
Korkokulut	-27 568,70	-188 661,54
Muut kulut	-1 999 503,30	-1 684 183,63
<b>Tilikauden voitto/tappio</b>	<b>-26 208 394,90</b>	<b>21 575 759,42</b>

## Tase (EUR)

	31.12.2018	31.12.2017
<b>Vastaavaa</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	366 768 312,88	394 178 203,39
Myyntisaamiset	300 000,00	-
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	-757 442,48	49 044,82
Muut	30 629,51	44 110,88
Siirtosaamiset	245 264,58	213 273,16
Rahat ja pankkisaamiset	8 985 841,47	7 897 113,85
<b>Vastaavaa yhteensä</b>	<b>375 572 605,96</b>	<b>402 381 746,10</b>
<b>Vastattavaa</b>		
Rahaston arvo	374 769 376,29	401 300 065,55
Vieras pääoma		
Ostovelat	3 855,43	-
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	46 265,16	346 288,04
Muut	163 715,26	158 169,10
Siirtovelat	589 393,82	577 223,41
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	<b>375 572 605,96</b>	<b>402 381 746,10</b>

## Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2018 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2018.

	1.1. - 31.12.2018	1.1. - 31.12.2017
<b>Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)</b>		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	31 084 495,45	6 564 254,22
Luovutustappiot	-1 375 685,44	-
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-49 765 435,63	12 378 740,42
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	3 124 786,97	731 857,35
Luovutustappiot	-19 950,21	-1 188,39
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-4 657 071,30	1 490 759,22
<b>Yhteensä</b>	<b>-21 608 860,16</b>	<b>21 164 422,82</b>
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Voitot	4 006 554,94	6 865 232,06
Tappiot	-6 293 670,99	-1 445 616,62
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-854 044,84	-138 260,07
Korkosidonnaiset erät		
Voitot	2 114 107,03	1 147 525,69
Tappiot	-917 636,07	-536 295,47
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-252 556,48	-58 090,92
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Voitot	1 075 375,45	475 983,36
Tappiot	-352 892,76	-1 242 520,28
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	512 226,73	-450 731,67
<b>Yhteensä</b>	<b>-962 536,99</b>	<b>4 617 226,08</b>
Sijoitusten käyvän arvon nousut	2 620 849,71	16 425 904,11
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-57 637 731,23	-3 203 487,13
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	42 156,39	25 660,94
<b>Taseen liitetiedot (EUR)</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Rahaston arvo 1.1.	401 300 065,55	365 717 976,43
Rahasto-osuuksien merkinnät	32 335 535,55	48 528 448,76
Rahasto-osuuksien lunastukset	-32 624 672,45	-34 488 135,16
Tuotonjako	-33 157,46	-33 983,90
Tilikauden voitto/tappio	-26 208 394,90	21 575 759,42
Rahaston arvo 31.12.	374 769 376,29	401 300 065,55
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	374 769 376,29	401 300 065,55



# Nordea Vakaa Tuotto

**Sijoitusrahasto Nordea Vakaa Tuoton A-osuussarjan kasvuosuuden arvo laski 5,22 % tammi–joulukuussa 2018 ja I-osuussarjan vastaavasti 4,70 %. Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä.**

Menneen vuoden sijoitusympäristö ja laajalti mollivoittainen markkinakehitys heijastuivat rahaston tuottoon. On vaikeaa löytää omaisuuslajeja tai markkinoita, jotka olisivat tarjonneet positiivista tuottoa vuonna 2018. Kehittyneille osakemarkkinoille viime vuosi oli heikoin sitten finanssikriisin, kun markkinat laskivat 4,1 % MSCI World -indeksillä mitattuna.

Salkun kehitykseen myötävaikuttivat viime vuonna sijoitukset euroalueen valtionlainoihin ja USA:n 10 vuoden valtionlainaan. Euroalueen valtionlainat tuottivat 1,0 %:a, mikä tuli varmaan suurimmalle osalle sijoittajista yllätyksenä. Taktisen korkoriskin strategia ui vastavirtaan ja kompensoi osakemarkkinoiden korjausliikkeen aiheuttamia tappioita. Salkun kehitystä jarruttivat sijoitukset vakaisiin osakkeisiin, vaikka ne kuuluivat osakemarkkinoiden suhteellisiin voittajiin viime vuonna. Vakaiden osakkeiden defensiivi-

sistä ominaisuuksista oli hyötyä erityisesti viimeisellä neljänneksellä, kun luottamus kasvunäkymiin heikkeni ja osakekurssit laskivat jyrkästi.

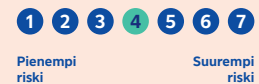
Riskisijoitusten näkökulmasta vuoden loppu ei kuitenkaan ole vuoden takaista heikompi. Osakesijoittajien keskuudessa vallitsee laaja riskitietoisuus ja epäluottamus, ja epävarmuus heijastuu jolkin selkeästi osakkeiden nykyhintoihin, jolloin positiiviset yllätykset voivat nostaa kurssseja. Osakkeet olivat peruspainossa vuoden vaihtuessa, kun takainen mallimme puolsi korkosijoituksia ja arvotusmalli osakesijoituksia.

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. Johdannaisien osuus rahaston arvosta on vaihdellut 2,04–33,87 %:iin. 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.

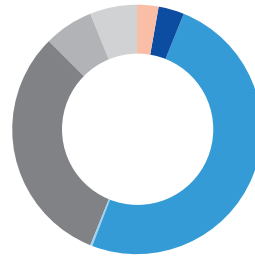
## Kasvuosuuden arvo A

Kehitys – 5 vuotta (EUR)  
31.12.2013 – 31.12.2018



Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä toiminnan alusta eli 24.1.2006 alkaen.

## Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 2,92 %
- Kotimaiset muut joukkolainat 3,45 %
- Ulkomaiset osakkeet 49,57 %
- Ulkomaiset muut joukkolainat 0,29 %
- Pitkän koron rahastot/ Nordea-konserni 31,38 %
- Vaihtoehtorahastot/ Nordea-konserni 6,44 %
- Lyhyen koron rahastot/ Nordea-konserni 5,95 %

## Avaintiedot

	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Kasvuosuus A*, EUR	1 588,89	1 676,41	1 610,40
Tuotto-osuus A*, EUR	1 289,25	1 381,21	1 339,89
Kasvuosuus I*, EUR	1 636,30	1 716,91	1 640,29
Tuotto-osuus I*, EUR	1 479,54	1 576,31	1 520,79
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	19 707,5	21 101,6	22 716,6
Tuotto-osuus A, 1 000 kpl	2 778,2	2 996,2	3 238,5
Kasvuosuus I, 1 000 kpl	4 268,1	4 944,3	5 283,1
Tuotto-osuus I, 1 000 kpl	390,1	585,5	588,2
Omistajien lukumäärä	31 208	33 404	35 825
Rahaston arvo, milj. EUR	424,6	489,3	504,8
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	7 691,9	8 192,2	8 207,0
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	19,34	20,72	13,40
Tuotto I*, EUR	22,19	23,64	15,21
Tuoton maksu	15.2.-15.3.2019	1.3.-15.3.2018	23.-28.2.2017
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	-23 318,1	20 633,7	22 204,8

\* 100 osuutta

## Tunnusluvut

	31.12.2018
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	5,51
Indeksin volatiliiteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Active Share, %	-
Sharpen luku	0,25
Salkun kiertonopeus, %	38,95
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,75
Hallinnointipalkkio I, % p.a.	1,20
Juoksevat kulut A, %	1,78
Juoksevat kulut I, %	1,22
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,02
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 31.12.2018 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2018.

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 31.12.2018

	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	104,0640	EUR	1,00	3 121,9	0,74 %
Kojamo Oyj 1.625% 17-10-2023	1 100,0	101,0125	EUR	1,00	1 111,1	0,26 %
Neste Oyj 2.125% 17-03-2022	1 500,0	104,0336	EUR	1,00	1 560,5	0,37 %
Orion Oyj 2.75% 11-06-2019	2 934,0	101,1082	EUR	1,00	2 966,5	0,70 %
Ramirent OYJ 4.375% 21-03-2019	1 400,0	100,8926	EUR	1,00	1 412,5	0,33 %
Sampo Oyj 1% 18-09-2023	2 200,0	100,4567	EUR	1,00	2 210,0	0,52 %
Sampo Oyj 1.5% 16-09-2021	1 200,0	103,0691	EUR	1,00	1 236,8	0,29 %
Tieto OYJ 2.875% 23-05-2019	1 000,0	101,0310	EUR	1,00	1 010,3	0,24 %
<b>Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä</b>					<b>14 629,8</b>	<b>3,45 %</b>
<b>Joukkovelkakirjalainat yhteensä</b>					<b>14 629,8</b>	<b>3,45 %</b>
<b>Korkosijoitukset yhteensä</b>					<b>14 629,8</b>	<b>3,45 %</b>
<b>Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä</b>						
					<b>14 629,8</b>	<b>3,45 %</b>
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset</b>						
<b>Osakesijoitukset</b>						
Alankomaat						
Heineken	15,5	77,2000	EUR	1,00	1 196,7	0,28 %
Koninklijke Ahold Delhaize	62,7	22,0750	EUR	1,00	1 384,6	0,33 %
<b>Alankomaat yhteensä</b>					<b>2 581,3</b>	<b>0,61 %</b>
Australia						
Westpac Banking	68,7	25,0400	AUD	1,62	1 060,7	0,25 %
<b>Australia yhteensä</b>					<b>1 060,7</b>	<b>0,25 %</b>
Intia						
Infosys ADR	246,6	9,4100	USD	1,14	2 029,6	0,48 %
<b>Intia yhteensä</b>					<b>2 029,6</b>	<b>0,48 %</b>
Irlanti						
Medtronic	69,5	90,4300	USD	1,14	5 495,0	1,29 %
<b>Irlanti yhteensä</b>					<b>5 495,0</b>	<b>1,29 %</b>
Iso-Britannia						
British American Tobacco	148,3	2 533,0151	GBP	0,89	4 205,2	0,99 %
Imperial Brands	129,3	2 377,0000	GBP	0,89	3 441,4	0,81 %
SSE	131,6	1 076,2409	GBP	0,89	1 585,6	0,37 %
<b>Iso-Britannia yhteensä</b>					<b>9 232,2</b>	<b>2,17 %</b>
Italia						
Italgas	53,6	4,9960	EUR	1,00	267,7	0,06 %
Snam	392,8	3,8190	EUR	1,00	1 500,0	0,35 %
<b>Italia yhteensä</b>					<b>1 767,7</b>	<b>0,42 %</b>
Japani						
KDDI	180,1	2 624,0000	JPY	125,80	3 756,4	0,88 %
Nippon Telegraph & Telephone	125,2	4 482,0000	JPY	125,80	4 460,7	1,05 %
Takeda Pharmaceutical	31,0	3 705,0000	JPY	125,80	913,0	0,22 %
<b>Japani yhteensä</b>					<b>9 130,1</b>	<b>2,15 %</b>
Jersey						
WPP	190,4	864,8000	GBP	0,89	1 843,3	0,43 %
<b>Jersey yhteensä</b>					<b>1 843,3</b>	<b>0,43 %</b>
Kanada						
Bank of Nova Scotia/The	98,5	67,9200	CAD	1,56	4 287,2	1,01 %
National Bank of Canada	60,1	56,1400	CAD	1,56	2 164,0	0,51 %
Royal Bank of Canada	47,1	93,6900	CAD	1,56	2 828,8	0,67 %
TransCanada	102,0	48,8200	CAD	1,56	3 192,2	0,75 %
<b>Kanada yhteensä</b>					<b>12 472,2</b>	<b>2,94 %</b>
Ranska						
Danone	16,7	61,5100	EUR	1,00	1 029,7	0,24 %
Sanofi	30,2	75,6600	EUR	1,00	2 283,4	0,54 %
Vinci	75,0	72,0200	EUR	1,00	5 399,5	1,27 %
<b>Ranska yhteensä</b>					<b>8 712,6</b>	<b>2,05 %</b>
Saksa						
Bayer	75,6	60,5600	EUR	1,00	4 575,7	1,08 %
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in M	9,9	190,5500	EUR	1,00	1 886,3	0,44 %
Siemens	16,1	97,3800	EUR	1,00	1 566,6	0,37 %
<b>Saksa yhteensä</b>					<b>8 028,6</b>	<b>1,89 %</b>
Sveitsi						
Chubb	46,9	128,4200	USD	1,14	5 269,5	1,24 %
Roche Holding	23,2	243,4000	CHF	1,13	5 006,4	1,18 %
<b>Sveitsi yhteensä</b>					<b>10 275,9</b>	<b>2,42 %</b>
Tanska						
Keops	6,6		SEK	10,23	0,0	0,00 %
Keops	296,4		DKK	7,47	0,0	0,00 %
<b>Tanska yhteensä</b>					<b>0,0</b>	<b>0,00 %</b>
Yhdysvallat						
Alphabet	7,1	1 046,6600	USD	1,14	6 485,3	1,53 %
Amgen	39,5	194,5500	USD	1,14	6 726,8	1,58 %
Anthem	19,8	260,3000	USD	1,14	4 511,7	1,06 %
Apple	28,0	157,9300	USD	1,14	3 871,0	0,91 %
AT&T	227,4	28,3000	USD	1,14	5 628,6	1,33 %
AutoZone	7,1	840,4000	USD	1,14	5 235,9	1,23 %
Chevron	17,2	109,1600	USD	1,14	1 638,8	0,39 %
Cigna	26,7	190,7700	USD	1,14	4 446,5	1,05 %

	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
Cisco Systems	185,7	43,1500	USD	1,14	7 007,1	1,65 %
Cognizant Technology Solutions	111,9	63,3800	USD	1,14	6 199,9	1,46 %
Comcast	90,3	33,9000	USD	1,14	2 675,9	0,63 %
CVS Health	127,9	65,6300	USD	1,14	7 341,8	1,73 %
eBay	249,9	28,2300	USD	1,14	6 170,0	1,45 %
Exxon Mobil	25,2	68,7900	USD	1,14	1 513,4	0,36 %
FedEx	8,4	160,7600	USD	1,14	1 181,5	0,28 %
International Business Machines	50,7	113,5800	USD	1,14	5 040,6	1,19 %
Johnson & Johnson	61,6	128,3900	USD	1,14	6 916,0	1,63 %
Kellogg	38,4	57,2300	USD	1,14	1 921,1	0,45 %
Laboratory Corp of America	1,3	125,8200	USD	1,14	143,2	0,03 %
McKesson	36,2	111,0100	USD	1,14	3 518,2	0,83 %
MEDNAX	10,3	32,6100	USD	1,14	292,4	0,07 %
Merck	51,1	76,2000	USD	1,14	3 402,8	0,80 %
Oracle	194,1	45,2800	USD	1,14	7 684,5	1,81 %
PepsiCo	25,7	109,9800	USD	1,14	2 468,8	0,58 %
Pfizer	134,9	43,4800	USD	1,14	5 129,1	1,21 %
PG&E	59,5	24,1550	USD	1,14	1 256,5	0,30 %
PPG Industries	18,8	101,9100	USD	1,14	1 673,6	0,39 %
Public Service Enterprise Group	32,1	51,1300	USD	1,14	1 435,5	0,34 %
Signature Bank/New York NY	8,5	101,3600	USD	1,14	753,1	0,18 %
Simon Property Group	17,6	167,8300	USD	1,14	2 579,7	0,61 %
Southern	38,6	43,8100	USD	1,14	1 478,3	0,35 %
Target	23,1	65,6800	USD	1,14	1 326,7	0,31 %
TJX Cos	44,6	44,1500	USD	1,14	1 722,1	0,41 %
Walgreens Boots Alliance	101,1	68,5700	USD	1,14	6 065,1	1,43 %
Walt Disney	51,2	108,8250	USD	1,14	4 873,7	1,15 %
Verizon Communications	92,4	55,2100	USD	1,14	4 461,3	1,05 %
Zimmer Biomet Holdings	33,9	103,6100	USD	1,14	3 069,0	0,72 %
<b>Yhdysvallat yhteensä</b>					<b>137 845,4</b>	<b>32,47 %</b>
<b>Osakesijoitukset yhteensä</b>					<b>210 474,7</b>	<b>49,57 %</b>
<b>Korkosijoitukset</b>						
Joukkovelkakirjalainat						
Muut joukkovelkakirjalainat						
Luxemburg						
Telecom Italia Finance SA 7.75% 24-01-2033	1 000,0	124,7276	EUR	1,00	1 247,3	0,29 %
<b>Luxemburg yhteensä</b>					<b>1 247,3</b>	<b>0,29 %</b>
<b>Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä</b>					<b>1 247,3</b>	<b>0,29 %</b>
<b>Joukkovelkakirjalainat yhteensä</b>					<b>1 247,3</b>	<b>0,29 %</b>
<b>Korkosijoitukset yhteensä</b>					<b>1 247,3</b>	<b>0,29 %</b>
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä</b>					<b>211 722,0</b>	<b>49,87 %</b>
<b>Sijoitusrahasto-omistukset</b>						
<b>Nordean sijoitusrahastot</b>						
Pitkän koron rahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - European Corp Bond Fd Plus X-EUR	46,8	142,9900	EUR	1,00	6 697,9	1,58 %
Nordea 1 - US Corporate Bond Fund HBIE-EUR	663,4	10,0100	EUR	1,00	6 640,2	1,56 %
Nordea 2 - US Corporate Enhanced Bd Fd - HZ EUR	70,9	92,8300	EUR	1,00	6 584,9	1,55 %
<b>Luxemburg yhteensä</b>					<b>19 922,9</b>	<b>4,69 %</b>
Suomi						
Nordea Corporate Bond I Growth	12 296,1	2,2489	EUR	1,00	27 652,7	6,51 %
Nordea Euro Bond A growth	62 688,5	0,4709	EUR	1,00	29 518,7	6,95 %
Nordea Global High Yield Growth	1 013,6	24,5898	EUR	1,00	24 925,2	5,87 %
Nordea Pro Euro Bond I growth	1 276,4	24,4464	EUR	1,00	31 203,7	7,35 %
<b>Suomi yhteensä</b>					<b>113 300,3</b>	<b>26,69 %</b>
<b>Pitkän koron rahastot yhteensä</b>					<b>133 223,2</b>	<b>31,38 %</b>
Lyhyen koron rahastot						
Suomi						
Nordea Moderate Yield B growth	2 401,4	10,5151	EUR	1,00	25 251,4	5,95 %
<b>Suomi yhteensä</b>					<b>25 251,4</b>	<b>5,95 %</b>
<b>Lyhyen koron rahastot yhteensä</b>					<b>25 251,4</b>	<b>5,95 %</b>
Vaihtoehtorahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Alpha 10 MA Fund Y -EUR	2 185,7	12,5000	EUR	1,00	27 320,9	6,44 %
<b>Luxemburg yhteensä</b>					<b>27 320,9</b>	<b>6,44 %</b>
<b>Vaihtoehtorahastot yhteensä</b>					<b>27 320,9</b>	<b>6,44 %</b>
<b>Nordean sijoitusrahastot yhteensä</b>					<b>185 795,5</b>	<b>43,76 %</b>
<b>Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä</b>					<b>185 795,5</b>	<b>43,76 %</b>
<b>Johdannaissopimukset</b>						
<b>Vakioidut johdannaissopimukset</b>						
Osajeohdannaiset						
Futuurisopimukset						
S&P500 EMINI FUT 3/2019	0,8	16,2500	USD	1,14	11,4	0,00 %
<b>Futuurisopimukset yhteensä</b>					<b>11,4</b>	<b>0,00 %</b>
<b>Osajeohdannaiset yhteensä</b>					<b>11,4</b>	<b>0,00 %</b>
Korkojohdannaiset						
Futuurisopimukset						
EURO-BUND FUTURE 3/2019	11 300,0		EUR	1,00		0,00 %
US 10YR NOTE (CBT)3/2019	25 500,0	0,0938	USD	1,14	20,9	0,00 %
<b>Futuurisopimukset yhteensä</b>					<b>20,9</b>	<b>0,00 %</b>
<b>Korkojohdannaiset yhteensä</b>					<b>20,9</b>	<b>0,00 %</b>
<b>Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>32,3</b>	<b>0,01 %</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>Vakioimattomat johdannaissopimukset</b>						
Valuuttajohdannaiset						
Termiinisopimukset						
FX FWD EUR/AUD 11-01-2019					-35,7	-0,01 %
FX FWD EUR/CAD 11-01-2019					542,5	0,13 %
FX FWD EUR/CHF 11-01-2019					-38,3	-0,01 %
FX FWD EUR/DKK 11-01-2019					0,0	0,00 %
FX FWD EUR/GBP 11-01-2019					182,6	0,04 %
FX FWD EUR/JPY 11-01-2019					-261,0	-0,06 %
FX FWD EUR/SEK 11-01-2019					-0,2	-0,00 %
FX FWD EUR/USD 11-01-2019					-1 346,1	-0,32 %
<b>Termiinisopimukset yhteensä</b>					<b>-956,2</b>	<b>-0,23 %</b>
<b>Valuuttajohdannaiset yhteensä</b>						
Luottoriskijohdannaiset						
CDX-NAHYS31V1-5Y	3 158,0		USD	1,14	63,6	0,01 %
CDX-NAHYS31V1-5Y	5 116,0		USD	1,14	103,1	0,02 %
CDX-NAHYS31V1-5Y	2 973,0		USD	1,14	59,9	0,01 %
CDX-NAHYS31V1-5Y	5 623,0		USD	1,14	113,3	0,03 %
CDX-NAHYS31V1-5Y	5 039,0		USD	1,14	101,5	0,02 %
CDX-NAHYS31V1-5Y	1 701,0		USD	1,14	34,3	0,01 %
CDX-NAHYS31V1-5Y	1 803,0		USD	1,14	36,3	0,01 %
<b>Luottoriskijohdannaiset yhteensä</b>					<b>512,1</b>	<b>0,12 %</b>
<b>Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>-444,1</b>	<b>-0,10 %</b>
<b>Johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>-411,8</b>	<b>-0,10 %</b>
<b>Sijoitukset yhteensä</b>					<b>411 735,4</b>	<b>96,98 %</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>					<b>12 824,9</b>	<b>3,02 %</b>
<b>Rahaston arvo</b>					<b>424 560,3</b>	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus A		73,75 %				
Kasvuosuus I		16,45 %				
Tuotto-osuus A		8,44 %				
Tuotto-osuus I		1,36 %				

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

Tiedot perustuvat 31.12.2018 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	-1 028,1
CAD	-12 463,8
CHF	-4 917,1
DKK	-3,7
EUR	187 027,1
GBP	-10 579,4
JPY	-9 035,4
SEK	-10,7
USD	-149 945,3

#### Futuuriin kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo

Myydyt osakefutuurit	-
Ostetut osakefutuurit	1 750,7
Myydyt valuuttafutuurit	-
Ostetut valuuttafutuurit	-
Myydyt korkofutuurit	-
Ostetut korkofutuurit	33 526,4

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

Myydyt CDS-sopimukset	-
Ostetut CDS- sopimukset	22 224,8

#### Johdannaiskauppojen vastapuolet

BNP Paribas S  
Barclays Bank PLC  
Citigroup Global Markets Ltd  
Goldman Sachs International  
JP Morgan Securities PLC  
JPMorgan Chase Bank NA  
Merrill Lynch International  
Nordea Bank Abp

### Johdannaisten vakuudet

Saatujen vakuuksien tyyppi, valuutta ja arvo perusvaluutassa		
Käteisvakuudet	EUR	390,0
<b>Vakuudet yhteensä</b>		<b>390,0</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. - 31.12.2018	1.1. - 31.12.2017
<b>Tuotot ja arvonmuutokset</b>		
Arvopapereiden nettotuotot	-11 562 839,04	3 233 929,77
Johdannaissopimusten nettotuotot	-11 461 150,96	18 367 262,12
Osinkotuotot	6 653 416,99	6 680 384,66
Korkotuotot	1 394 918,77	814 221,87
Muut tuotot	2 219 783,99	2 722 762,81
<b>Kulut</b>		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-6 666 308,32	-7 199 567,31
Korkokulut	-41 053,82	-307 500,42
Muut kulut	-3 854 864,95	-3 677 811,94
<b>Tilikauden voitto/tappio</b>	<b>-23 318 097,34</b>	<b>20 633 681,56</b>

## Tase (EUR)

	31.12.2018	31.12.2017
<b>Vastaavaa</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	413 655 983,24	472 256 219,48
Myyntisaamiset	17 634,71	500 000,00
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	-57 958,38	3 631 721,43
Muut	28 263,21	13 126,66
Siirtosaamiset	770 111,49	698 242,63
Rahat ja pankkisaamiset	12 694 375,13	13 661 211,89
<b>Vastaavaa yhteensä</b>	<b>427 108 409,40</b>	<b>490 760 522,09</b>
<b>Vastattavaa</b>		
Rahaston arvo	424 560 349,60	489 252 999,69
Vieras pääoma		
Ostovelat	-	58 285,60
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	1 862 621,41	253 248,48
Muut	76 015,93	548 573,94
Siirtovelat	609 422,46	647 414,38
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	<b>427 108 409,40</b>	<b>490 760 522,09</b>

## Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2018 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2018.

	1.1. - 31.12.2018	1.1. - 31.12.2017
<b>Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)</b>		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	22 140 615,68	27 668 387,05
Luovutustappiot	-6 611 600,19	-7 545 853,40
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-23 777 399,90	-20 755 403,25
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	3 077 430,84	3 141 663,48
Luovutustappiot	-15 418,67	-
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-6 376 466,80	725 135,89
<b>Yhteensä</b>	<b>-11 562 839,04</b>	<b>3 233 929,77</b>
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Voitot	2 639 410,33	751 217,21
Tappiot	-4 032 389,30	-2 597 994,00
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	142 803,91	-201 530,90
Korkosidonnaiset erät		
Voitot	2 432 503,87	314 726,49
Tappiot	-1 084 490,10	-650 347,63
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-121 223,45	205 600,57
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Voitot	10 460 529,18	22 386 938,86
Tappiot	-17 549 738,63	-16 186 167,81
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-4 348 556,77	14 344 819,33
<b>Yhteensä</b>	<b>-11 461 150,96</b>	<b>18 367 262,12</b>
Sijoitusten käyvän arvon nousut	11 174 565,91	27 289 761,72
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-45 655 408,92	-32 971 140,08
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	90 684,26	74 641,18
<b>Taseen liitetiedot (EUR)</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Rahaston arvo 1.1.	489 252 999,69	504 823 192,23
Rahasto-osuuksien merkinnät	24 673 937,22	26 668 932,77
Rahasto-osuuksien lunastukset	-65 295 836,67	-62 355 425,95
Tuotonjako	-752 653,30	-517 380,92
Tilikauden voitto/tappio	-23 318 097,34	20 633 681,56
Rahaston arvo 31.12.	424 560 349,60	489 252 999,69
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	424 560 349,60	489 252 999,69

# Nordea Discretionary Global Equity

**Sijoitusrahasto Nordea Discretionary Global Equityn C-osuussarjan kasvuosuuden arvo laski 2,19 % rahaston perusvaluutassa, Ruotsin kruunuissa, mitattuna tammi–joulukuussa 2018. Rahaston I-osuussarjan arvo laski 1,94 %. Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä. Rahasto on suunnattu Ruotsin markkinoille.**

Maailman BKT:n ja yritysten tulosten kasvu tukivat markkinoita kolme ensimmäistä neljänneistä. Viimeisellä neljänneksellä kypsä suhdannekierto yhdessä kasvun hidastumiseen merkkien ja koronnostojen kanssa lisäsi myyntialtoja. USA:n ja Kiinan väliset kauppajännitteet, brexittiin liittyvät huolet ja Italian budjettiongelmat vähensivät sijoittajien riskinottohalukkuutta. Fed nosti ohjauskorkoaan neljä kertaa 2,5 %:iin ja öljyn hinta laski noin 20 %.

Rahasto käyttää erilaisia strategioita sekä arvopaperivalinnoissa että tyyl-, maa- ja sektori-jakaumassa. Global Portfolio -prosessissa painotetaan perustekijöihin perustuvia osakevalintoja, ja se tuotti hyvää tulosta. Terveydenhuolto-osakkeet Pfizer ja Elekta sekä kuluttajayhtiöt, kuten Nike ja Starbucks nousivat. Teollisuusosakkeet Gea ja Saint Gobain laskivat. Vakaat osakkeet toivat lisäarvoa, kun sijoittajien kiinnostus lisääntyi viimeisellä neljänneksellä. Yhdysvaltalaiset IT-yhtiöt tuottivat tulosta viimeisten kuukausien takapakista huolimatta, ja Euroopan vähäinen

osuus paransi tuottoa. Japani jäi odotuksista yritysten vahvoista tuloksista huolimatta. Strategisen kehittyvien markkinoiden salkku ja Global Small Cap -sijoitukset kehittyivät heikosti osittain USA:n koronnostojen ja maailmantalouden heikentymisen vuoksi.

Helmikuussa vaihdoimme sijoituksiamme Kehittyvät Tähdet -rahastosta Kehittyvät Osakemarkkinat -rahastoon, jossa oli enemmän aliarvostettuja osakkeita. Tulokasvun heiketessä vähensimme sijoituksia kehittyville markkinoilla. Sijoitimme tuotot globaalien pienyritysten osakkeisiin. Marraskuussa vaihdoimme osan kansainvälisistä osakkeista ja vakaisiin osakkeisiin.

Rahaston vastuulliset salkunhoitajat ovat Per Walter ja Rickard Waldenlind 21.3.2017 alkaen.

**Per Walter ja Rickard Waldenlind**

Rahasto on katsauskauden aikana tehnyt arvopareiden lainaksiantosopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa. Lainaksiannossa käytetään välittäjää rahaston ja niiden tahojen välillä, jotka ottavat lainaksi rahaston arvopareita. Rahaston lainaksi antamien osakkeiden osuus lainattavissa olevien osakkeiden arvosta eli käyttöaste on kuukausittain vaihdellut 0,15–1,56 %: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 osakejohdannaisia ja valuuttajohdannaisia suojautukseen riskeiltä tai tehostukseen salkunhoitoa. Johdannaisten osuus on vaihdellut 2,95–13,07 %: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.



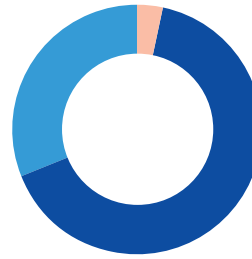
## Kasvuosuuden arvo C

Kehitys – 5 vuotta (SEK)  
21.3.2017 – 31.12.2018



Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä toiminnan alusta eli 21.3.2017 alkaen.

## Sijoitusten jakauma



- Johdannaispimukset ja käteisvarat 3,50 %
- Ulkomaiset osakkeet 65,60 %
- Osakerahastot/ Nordea-konserni 30,90 %

## Avaintiedot

	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Kasvuosuus C*, SEK	106,51	108,89	-
Kasvuosuus I*, SEK	107,20	109,32	-
Kasvuosuus C, 1 000 kpl	134 750,1	105 582,3	-
Kasvuosuus I, 1 000 kpl	0,1	0,1	-
Omistajien lukumäärä	3 217	1 847	-
Rahaston arvo, milj. SEK	14 352,0	11 497,2	-
Hallinnointipalkkio, 1 000 SEK	106 754,9	60 355,2	-
Säilytyspalkkio, 1 000 SEK	-	-	-
Tilikauden tulos, 1 000 SEK	-486 629,2	637 173,6	-

\* 1 osuus

Rahaston perusvaluutta on Ruotsin kruunu (SEK).

## Tunnusluvut

	31.12.2018
Osuuden volatiteetti A / B / C / I / S, %	-
Indeksin volatiteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Active Share, %	57,40
Sharpen luku	-
Salkun kiertonopeus, %	22,27
Hallinnointipalkkio C, % p.a.	0,75
Hallinnointipalkkio I, % p.a.	0,50
Juoksevat kulut C, %	0,77
Juoksevat kulut I, %	0,52
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,03
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 yhteissijoitusyhtymien osuuksia vastaava hallinnointipalkkion tuottosidonnainen osa voidaan kuitenkin periä näiden rahastojen/yritysten varoista. Nordean hallinnoiman, sijoituskohdeena olevan yhteissijoitusyhtymän varoista voidaan veloittaa myös muita kuluja, ja ne otetaan huomioon tämän rahaston juoksevista kuluista.

Nordea Discretionary Global Equity C-osuussarjan hallinnointipalkkiota on alennettu 31.12.2018 alkaen: vuotuinen palkkio on 0,75 % (aiemmin 1,00 % p.a.).

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

Vuosikertomus 31.12.2018 perustuu arvonalaskentaan 31.12.2018.

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 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 31.12.2018

	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	663,0	9,4100	EUR	0,10	63 841,3	0,44 %
Koninklijke Ahold Delhaize	166,1	22,0750	EUR	0,10	37 510,5	0,26 %
<b>Alankomaat yhteensä</b>					<b>101 351,9</b>	<b>0,71 %</b>
Australia						
AGL Energy	44,6	20,6000	AUD	0,16	5 788,7	0,04 %
Aristocrat Leisure	49,5	21,8400	AUD	0,16	6 811,7	0,05 %
Australia & New Zealand Banking Group	93,8	24,4600	AUD	0,16	14 469,5	0,10 %
Caltex Australia	24,6	25,4800	AUD	0,16	3 950,5	0,03 %
Rio Tinto	67,9	78,4700	AUD	0,16	33 584,4	0,23 %
Telstra	191,4	2,8500	AUD	0,16	3 440,3	0,02 %
Westpac Banking	39,0	25,0400	AUD	0,16	6 160,2	0,04 %
<b>Australia yhteensä</b>					<b>74 205,3</b>	<b>0,52 %</b>
Belgia						
KBC Group	22,9	56,6800	EUR	0,10	13 257,6	0,09 %
<b>Belgia yhteensä</b>					<b>13 257,6</b>	<b>0,09 %</b>
Bermuda						
Everest Re Group	3,9	216,1400	USD	0,11	7 556,8	0,05 %
<b>Bermuda yhteensä</b>					<b>7 556,8</b>	<b>0,05 %</b>
Brittiläiset Neitsytsaaret						
Michael Kors Holdings	25,3	37,7000	USD	0,11	8 540,4	0,06 %
<b>Brittiläiset Neitsytsaaret yhteensä</b>					<b>8 540,4</b>	<b>0,06 %</b>
Caymansaaret						
CK Asset Holdings	367,0	57,3000	HKD	0,88	24 024,2	0,17 %
CK Hutchison Holdings	363,0	75,2000	HKD	0,88	31 185,6	0,22 %
<b>Caymansaaret yhteensä</b>					<b>55 209,8</b>	<b>0,38 %</b>
Curacao						
Schlumberger	15,0	36,2500	USD	0,11	4 871,7	0,03 %
<b>Curacao yhteensä</b>					<b>4 871,7</b>	<b>0,03 %</b>
Espanja						
Red Electrica Corp	97,0	19,4950	EUR	0,10	19 352,6	0,13 %
Telefonica	143,7	7,3390	EUR	0,10	10 793,9	0,08 %
<b>Espanja yhteensä</b>					<b>30 146,5</b>	<b>0,21 %</b>
Etelä-Korea						
Samsung Electronics GDR	13,2	867,0000	USD	0,11	102 474,6	0,71 %
<b>Etelä-Korea yhteensä</b>					<b>102 474,6</b>	<b>0,71 %</b>
Guernsey						
Amdocs	37,6	58,1000	USD	0,11	19 536,5	0,14 %
<b>Guernsey yhteensä</b>					<b>19 536,5</b>	<b>0,14 %</b>
Hongkong						
Sun Hung Kai Properties	109,0	111,6000	HKD	0,88	13 897,0	0,10 %
<b>Hongkong yhteensä</b>					<b>13 897,0</b>	<b>0,10 %</b>
Intia						
Infosys ADR	99,3	9,4100	USD	0,11	8 360,0	0,06 %
<b>Intia yhteensä</b>					<b>8 360,0</b>	<b>0,06 %</b>
Irlanti						
Accenture	30,8	140,7400	USD	0,11	38 848,7	0,27 %
Allegion	231,8	79,5300	USD	0,11	164 964,1	1,15 %
Kerry Group	102,6	86,5000	EUR	0,10	90 851,3	0,63 %
Medtronic	242,4	90,4300	USD	0,11	196 144,6	1,37 %
Perrigo Co	5,7	39,1000	USD	0,11	1 985,6	0,01 %
Seagate Technology	10,4	38,4800	USD	0,11	3 597,0	0,03 %
Willis Towers Watson	2,7	151,0000	USD	0,11	3 660,5	0,03 %
<b>Irlanti yhteensä</b>					<b>500 051,9</b>	<b>3,48 %</b>
Iso-Britannia						
Anglo American	46,4	1 747,8000	GBP	0,09	9 280,9	0,06 %
Associated British Foods	28,2	2 043,0000	GBP	0,09	6 604,1	0,05 %
British American Tobacco	106,5	2 533,0151	GBP	0,09	30 895,7	0,22 %
Compass Group	52,7	1 641,2500	GBP	0,09	9 913,9	0,07 %
Diageo	75,0	2 795,0000	GBP	0,09	24 013,0	0,17 %
GlaxoSmithKline	81,0	1 491,2000	GBP	0,09	13 840,0	0,10 %
HSBC Holdings	210,5	646,9000	GBP	0,09	15 596,7	0,11 %
Imperial Brands	94,2	2 377,0000	GBP	0,09	25 643,8	0,18 %
Intertek Group	16,2	4 784,8500	GBP	0,09	8 896,5	0,06 %
Johnson Matthey	22,2	2 799,0000	GBP	0,09	7 111,6	0,05 %
Micro Focus International ADR	1,2	17,4800	USD	0,11	181,6	0,00 %
Reckitt Benckiser Group	196,0	5 999,0200	GBP	0,09	134 723,8	0,94 %
Royal Dutch Shell	659,3	25,6550	EUR	0,10	173 083,6	1,21 %
Royal Dutch Shell	2,3	2 307,5000	GBP	0,09	612,5	0,00 %
Royal Dutch Shell	49,5	2 340,0000	GBP	0,09	13 263,2	0,09 %
Sage Group	129,5	601,4000	GBP	0,09	8 920,5	0,06 %
Severn Trent	13,9	1 815,5000	GBP	0,09	2 894,1	0,02 %
SSE	202,2	1 076,2409	GBP	0,09	24 928,2	0,17 %
<b>Iso-Britannia yhteensä</b>					<b>510 403,8</b>	<b>3,56 %</b>
Italia						
Enel	391,0	5,0440	EUR	0,10	20 180,3	0,14 %
Italgas	199,7	4,9960	EUR	0,10	10 208,5	0,07 %
Snam	243,9	3,8190	EUR	0,10	9 530,9	0,07 %
<b>Italia yhteensä</b>					<b>39 919,7</b>	<b>0,28 %</b>
Japani						
Asahi Group Holdings	52,2	4 269,0000	JPY	12,29	18 126,1	0,13 %
Astellas Pharma	110,2	1 401,5000	JPY	12,29	12 562,7	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
Central Japan Railway	10,8	23 165,0000	JPY	12,29	20 350,0	0,14 %
Daito Trust Construction	14,0	15 015,0000	JPY	12,29	17 098,6	0,12 %
Daiwa House Industry	34,9	3 498,0000	JPY	12,29	9 930,1	0,07 %
East Japan Railway	36,9	9 711,0000	JPY	12,29	29 147,3	0,20 %
Fujitsu	7,5	6 847,0000	JPY	12,29	4 177,0	0,03 %
Hamamatsu Photonics	4,5	3 695,0000	JPY	12,29	1 352,5	0,01 %
Hitachi	51,4	2 935,5000	JPY	12,29	12 273,1	0,09 %
ITOCHU	97,7	1 867,0000	JPY	12,29	14 837,0	0,10 %
KDDI	752,3	2 624,0000	JPY	12,29	160 569,5	1,12 %
Koito Manufacturing	4,2	5 680,0000	JPY	12,29	1 940,5	0,01 %
Kuraray	59,8	1 550,0000	JPY	12,29	7 539,5	0,05 %
Mizuho Financial Group	865,4	170,3000	JPY	12,29	11 987,8	0,08 %
Nabtesco	407,8	2 396,0000	JPY	12,29	79 477,1	0,55 %
Nippon Steel & Sumitomo Metal	12,6	1 892,5000	JPY	12,29	1 939,6	0,01 %
Nippon Telegraph & Telephone	170,6	4 482,0000	JPY	12,29	62 195,5	0,43 %
Nissan Motor	74,7	880,3000	JPY	12,29	5 348,8	0,04 %
NSK	70,5	949,0000	JPY	12,29	5 442,1	0,04 %
NTT DOCOMO	44,2	2 472,5000	JPY	12,29	8 889,3	0,06 %
Obayashi	104,1	994,0000	JPY	12,29	8 416,8	0,06 %
ORIX	101,6	1 605,5000	JPY	12,29	13 268,2	0,09 %
Sekisui Chemical	52,0	1 631,0000	JPY	12,29	6 898,7	0,05 %
Sekisui House	56,4	1 619,0000	JPY	12,29	7 427,4	0,05 %
Shiseido	15,4	6 892,0000	JPY	12,29	8 633,2	0,06 %
Sumitomo Realty & Development	56,5	4 026,0000	JPY	12,29	18 502,5	0,13 %
Takeda Pharmaceutical	26,9	3 705,0000	JPY	12,29	8 106,8	0,06 %
Tokyo Electron	6,1	12 515,0000	JPY	12,29	6 209,7	0,04 %
Toyota Motor	28,3	6 406,0000	JPY	12,29	14 746,2	0,10 %
West Japan Railway	58,2	7 761,0000	JPY	12,29	36 740,8	0,26 %
<b>Japani yhteensä</b>					<b>614 134,3</b>	<b>4,28 %</b>
Jersey						
Aptiv	16,4	60,9300	USD	0,11	8 919,7	0,06 %
Delphi Technologies	5,1	13,8100	USD	0,11	631,5	0,00 %
Ferguson	31,2	5 017,0000	GBP	0,09	17 942,4	0,13 %
WPP	228,1	864,8000	GBP	0,09	22 594,2	0,16 %
<b>Jersey yhteensä</b>					<b>50 087,8</b>	<b>0,35 %</b>
Kanada						
Alimentation Couche-Tard	53,2	67,9100	CAD	0,15	23 698,0	0,17 %
Bank of Nova Scotia/The	83,7	67,9200	CAD	0,15	37 289,7	0,26 %
Canadian Imperial Bank of Commerce	22,5	101,8200	CAD	0,15	15 027,3	0,10 %
Canadian Tire	10,4	143,1500	CAD	0,15	9 765,4	0,07 %
Encana	63,2	7,9600	CAD	0,15	3 299,9	0,02 %
Fortis Inc/Canada	36,3	45,1600	CAD	0,15	10 752,9	0,07 %
National Bank of Canada	42,5	56,1400	CAD	0,15	15 650,5	0,11 %
RioCan Real Estate Investment Trust	36,7	23,8000	CAD	0,15	5 729,4	0,04 %
Royal Bank of Canada	33,2	93,6900	CAD	0,15	20 403,2	0,14 %
TELUS - Non-Canadian customer	59,2	45,1100	CAD	0,15	17 517,0	0,12 %
TransCanada	129,8	48,8200	CAD	0,15	41 557,1	0,29 %
<b>Kanada yhteensä</b>					<b>200 690,3</b>	<b>1,40 %</b>
Norja						
DNB	115,1	138,1500	NOK	0,97	16 359,3	0,11 %
<b>Norja yhteensä</b>					<b>16 359,3</b>	<b>0,11 %</b>
Ranska						
BNP Paribas	17,1	39,4750	EUR	0,10	6 918,0	0,05 %
Cie de Saint-Gobain	360,1	29,1650	EUR	0,10	107 456,9	0,75 %
Danone	12,7	61,5100	EUR	0,10	8 014,7	0,06 %
Kering	2,9	411,6000	EUR	0,10	12 373,8	0,09 %
Klepierre	41,4	26,9600	EUR	0,10	11 432,7	0,08 %
Pernod Ricard	15,5	143,3000	EUR	0,10	22 742,3	0,16 %
Publicis Groupe	23,9	50,0800	EUR	0,10	12 229,8	0,09 %
Renault	25,4	54,5500	EUR	0,10	14 201,1	0,10 %
Sanofi	13,0	75,6600	EUR	0,10	10 093,0	0,07 %
TOTAL RIGHT	59,6		EUR	0,10	0,0	0,00 %
TOTAL	59,6	46,1800	EUR	0,10	28 167,1	0,20 %
Vinci	85,6	72,0200	EUR	0,10	63 074,4	0,44 %
<b>Ranska yhteensä</b>					<b>296 704,1</b>	<b>2,07 %</b>
Ruotsi						
SEB A	101,9	86,1000	SEK	1,00	8 770,6	0,06 %
<b>Ruotsi yhteensä</b>					<b>8 770,6</b>	<b>0,06 %</b>
Saksa						
Allianz	11,1	175,1400	EUR	0,10	19 949,7	0,14 %
BASF	22,0	60,4000	EUR	0,10	13 599,9	0,09 %
Bayer	50,6	60,5600	EUR	0,10	31 334,4	0,22 %
Fresenius	32,1	42,3800	EUR	0,10	13 932,3	0,10 %
GEA Group	432,8	22,5000	EUR	0,10	99 638,6	0,69 %
Infineon Technologies	126,5	17,3650	EUR	0,10	22 476,5	0,16 %
MTU Aero Engines	9,0	158,4000	EUR	0,10	14 642,4	0,10 %
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in M	74,9	190,5500	EUR	0,10	146 095,2	1,02 %
Puma	0,2	427,0000	EUR	0,10	1 057,4	0,01 %
SAP	162,1	86,9300	EUR	0,10	144 162,4	1,00 %
Siemens	15,7	97,3800	EUR	0,10	15 690,8	0,11 %
Vonovia	19,0	39,5900	EUR	0,10	7 702,2	0,05 %
<b>Saksa yhteensä</b>					<b>530 281,8</b>	<b>3,69 %</b>
Singapore						
DBS Group Holdings	154,2	23,6900	SGD	0,15	23 978,5	0,17 %
Oversea-Chinese Banking	157,5	11,2600	SGD	0,15	11 642,2	0,08 %
Singapore Telecommunications	835,0	2,9300	SGD	0,15	16 059,7	0,11 %
United Overseas Bank	101,2	24,5700	SGD	0,15	16 321,9	0,11 %
<b>Singapore yhteensä</b>					<b>68 002,3</b>	<b>0,47 %</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
Sveitsi						
Chubb	173,5	128,4200	USD	0,11	199 415,8	1,39 %
Roche Holding	32,8	243,4000	CHF	0,11	72 479,4	0,51 %
Swisscom	1,6	469,7000	CHF	0,11	6 603,1	0,05 %
TE Connectivity	16,5	75,1000	USD	0,11	11 121,7	0,08 %
<b>Sveitsi yhteensä</b>					<b>289 620,1</b>	<b>2,02 %</b>
Tanska						
Vestas Wind Systems	18,6	492,1000	DKK	0,73	12 563,3	0,09 %
<b>Tanska yhteensä</b>					<b>12 563,3</b>	<b>0,09 %</b>
Yhdysvallat						
Activision Blizzard	296,9	46,7200	USD	0,11	124 145,6	0,87 %
Adobe	13,1	224,5700	USD	0,11	26 366,1	0,18 %
Advanced Micro Devices	11,3	18,3500	USD	0,11	1 847,7	0,01 %
Affiliated Managers Group	6,2	96,8700	USD	0,11	5 360,7	0,04 %
Aflac	54,8	45,2000	USD	0,11	22 161,1	0,15 %
Akamai Technologies	17,5	61,2300	USD	0,11	9 569,6	0,07 %
Alcoa	18,3	26,5400	USD	0,11	4 343,6	0,03 %
Alliance Data Systems	0,4	149,0500	USD	0,11	484,2	0,00 %
Allstate	27,0	82,2100	USD	0,11	19 894,8	0,14 %
Alphabet	30,3	1 038,2100	USD	0,11	281 329,6	1,96 %
Alphabet	9,9	1 046,6600	USD	0,11	92 632,2	0,65 %
Altria Group	62,1	48,7900	USD	0,11	27 093,2	0,19 %
Amazon.com	6,0	1 509,0700	USD	0,11	80 701,2	0,56 %
American Airlines Group	13,1	32,5050	USD	0,11	3 803,5	0,03 %
American Express	56,9	94,8000	USD	0,11	48 279,7	0,34 %
American International Group	23,0	38,7300	USD	0,11	7 964,8	0,06 %
Amgen	39,8	194,5500	USD	0,11	69 280,1	0,48 %
Anadarko Petroleum	222,5	43,8400	USD	0,11	87 274,7	0,61 %
ANSYS	0,5	143,5700	USD	0,11	679,6	0,00 %
Anthem	30,5	260,3000	USD	0,11	71 054,4	0,50 %
Apple	144,4	157,9300	USD	0,11	204 145,2	1,42 %
Applied Materials	16,9	32,6200	USD	0,11	4 940,5	0,03 %
Arthur J Gallagher	3,7	72,7700	USD	0,11	2 426,4	0,02 %
Assurant	0,9	88,6600	USD	0,11	708,5	0,00 %
AT&T	209,7	28,3000	USD	0,11	53 111,7	0,37 %
AutoZone	4,8	840,4000	USD	0,11	36 105,9	0,25 %
Bank of America	277,5	24,5400	USD	0,11	60 944,8	0,42 %
Bank of New York Mellon	7,1	47,2200	USD	0,11	2 984,5	0,02 %
BB&T	17,1	42,8500	USD	0,11	6 569,3	0,05 %
Berkshire Hathaway	67,4	204,2700	USD	0,11	123 227,7	0,86 %
Biogen	5,5	300,9100	USD	0,11	14 715,9	0,10 %
BlackRock	1,7	390,0100	USD	0,11	5 828,4	0,04 %
Broadcom	4,3	256,3600	USD	0,11	9 926,5	0,07 %
Broadridge Financial Solutions	4,8	95,8800	USD	0,11	4 124,4	0,03 %
Capital One Financial	8,2	75,0800	USD	0,11	5 518,7	0,04 %
Caterpillar	4,4	126,7600	USD	0,11	4 958,2	0,03 %
CBS	25,2	43,6600	USD	0,11	9 829,2	0,07 %
Charles Schwab	24,8	41,1800	USD	0,11	9 144,5	0,06 %
Chevron	10,8	109,1600	USD	0,11	10 502,0	0,07 %
Cigna	19,8	190,7700	USD	0,11	33 784,4	0,24 %
Cisco Systems	434,0	43,1500	USD	0,11	167 568,1	1,17 %
Citigroup	339,5	51,8700	USD	0,11	157 575,2	1,10 %
Citizens Financial Group	47,5	29,6500	USD	0,11	12 598,3	0,09 %
Citrix Systems	9,7	102,7700	USD	0,11	8 901,4	0,06 %
CME Group	7,7	187,9000	USD	0,11	13 011,1	0,09 %
Cognizant Technology Solutions	102,7	63,3800	USD	0,11	58 223,3	0,41 %
Comcast	139,9	33,9000	USD	0,11	42 453,8	0,30 %
Conduent	10,1	10,6000	USD	0,11	959,0	0,01 %
Corning	34,4	30,1000	USD	0,11	9 276,6	0,06 %
Crown Holdings	52,9	41,2200	USD	0,11	19 517,4	0,14 %
Cullen/Frost Bankers	1,6	87,0900	USD	0,11	1 248,5	0,01 %
Cummins	16,6	132,4500	USD	0,11	19 663,4	0,14 %
CVS Health	130,9	65,6300	USD	0,11	76 905,0	0,54 %
Delta Air Lines	31,0	50,4550	USD	0,11	14 018,8	0,10 %
Discover Financial Services	41,3	58,4500	USD	0,11	21 627,1	0,15 %
DowDuPont	46,0	53,4200	USD	0,11	21 970,7	0,15 %
E*TRADE Financial	11,7	43,5800	USD	0,11	4 574,5	0,03 %
Eastman Chemical	4,7	73,0100	USD	0,11	3 102,7	0,02 %
eBay	193,6	28,2300	USD	0,11	48 902,5	0,34 %
Electronic Arts	18,0	79,6900	USD	0,11	12 810,5	0,09 %
Emerson Electric	19,0	59,4100	USD	0,11	10 112,4	0,07 %
Estee Lauder Cos	70,5	130,2100	USD	0,11	82 154,3	0,57 %
Exelon	74,0	44,6700	USD	0,11	29 592,2	0,21 %
Exxon Mobil	64,8	68,7900	USD	0,11	39 900,7	0,28 %
Facebook	30,9	131,9900	USD	0,11	36 536,2	0,25 %
FedEx	5,6	160,7600	USD	0,11	8 102,2	0,06 %
Fidelity National Information Services	1,3	101,4400	USD	0,11	1 224,6	0,01 %
Fifth Third Bancorp	46,8	23,3400	USD	0,11	9 779,8	0,07 %
First Republic Bank/CA	106,5	85,5700	USD	0,11	81 531,4	0,57 %
Fiserv	32,6	73,2600	USD	0,11	21 364,8	0,15 %
Franklin Resources	23,8	29,5200	USD	0,11	6 286,9	0,04 %
Gilead Sciences	22,3	62,8600	USD	0,11	12 529,5	0,09 %
Goldman Sachs Group	2,2	165,3900	USD	0,11	3 264,9	0,02 %
Hartford Financial Services Group	26,9	43,9200	USD	0,11	10 559,1	0,07 %
Hewlett Packard Enterprise	26,0	13,1700	USD	0,11	3 060,6	0,02 %
Hilton Worldwide Holdings	24,8	71,5200	USD	0,11	15 874,2	0,11 %
Home Depot	41,1	171,8000	USD	0,11	63 202,0	0,44 %
HP	43,9	20,5300	USD	0,11	8 071,6	0,06 %
Huntington Bancshares	23,0	11,8900	USD	0,11	2 448,1	0,02 %

	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
Intel	149,6	47,2900	USD	0,11	63 307,9	0,44 %
Intercontinental Exchange	18,2	74,8400	USD	0,11	12 221,7	0,09 %
International Business Machines	54,0	113,5800	USD	0,11	54 863,9	0,38 %
International Flavors & Fragrances	149,6	133,4300	USD	0,11	178 597,5	1,24 %
International Paper	14,8	39,8700	USD	0,11	5 292,2	0,04 %
Intuit	4,0	197,7700	USD	0,11	7 004,8	0,05 %
j2 Global	13,9	68,3600	USD	0,11	8 531,8	0,06 %
Johnson & Johnson	73,0	128,3900	USD	0,11	83 819,7	0,58 %
JPMorgan Chase	147,1	97,2300	USD	0,11	128 000,4	0,89 %
Kellogg	27,2	57,2300	USD	0,11	13 945,9	0,10 %
Kroger	56,2	27,4000	USD	0,11	13 781,9	0,10 %
Laboratory Corp of America	35,0	125,8200	USD	0,11	39 418,6	0,27 %
Lam Research	24,7	136,5900	USD	0,11	30 237,3	0,21 %
Lincoln National	5,0	51,2600	USD	0,11	2 307,3	0,02 %
LKQ	95,9	23,9850	USD	0,11	20 588,6	0,14 %
Loews	10,8	45,1800	USD	0,11	4 372,5	0,03 %
LogMeIn	1,4	82,0000	USD	0,11	1 009,7	0,01 %
Marathon Petroleum	24,5	58,5800	USD	0,11	12 840,1	0,09 %
Mastercard	41,2	186,9900	USD	0,11	68 942,4	0,48 %
McDonald's	6,4	177,0900	USD	0,11	10 202,5	0,07 %
McKesson	33,6	111,0100	USD	0,11	33 350,3	0,23 %
MEDNAX	18,3	32,6100	USD	0,11	5 328,9	0,04 %
Merck	64,0	76,2000	USD	0,11	43 658,1	0,30 %
MetLife	61,8	40,9500	USD	0,11	22 639,2	0,16 %
Microchip Technology	7,1	71,9600	USD	0,11	4 583,6	0,03 %
Micron Technology	21,2	31,9200	USD	0,11	6 044,2	0,04 %
Microsoft	199,2	100,9700	USD	0,11	179 955,6	1,25 %
Mondelez International	502,2	39,9900	USD	0,11	179 704,4	1,25 %
Moody's	6,8	140,2100	USD	0,11	8 484,3	0,06 %
Morgan Stanley	21,3	39,5900	USD	0,11	7 547,9	0,05 %
Motorola Solutions	0,5	113,2600	USD	0,11	519,9	0,00 %
Nasdaq	2,0	81,1300	USD	0,11	1 475,2	0,01 %
NetApp	3,1	59,4000	USD	0,11	1 655,3	0,01 %
NIKE	99,3	73,8000	USD	0,11	65 558,6	0,46 %
Norfolk Southern	20,4	148,9800	USD	0,11	27 242,1	0,19 %
NVIDIA	9,5	135,1300	USD	0,11	11 475,7	0,08 %
Oracle	170,6	45,2800	USD	0,11	69 110,0	0,48 %
PayPal Holdings	4,2	83,2600	USD	0,11	3 109,2	0,02 %
PepsiCo	33,0	109,9800	USD	0,11	32 495,6	0,23 %
Pfizer	602,2	43,4800	USD	0,11	234 316,7	1,63 %
PG&E	43,2	24,1550	USD	0,11	9 344,2	0,07 %
PPG Industries	17,6	101,9100	USD	0,11	16 091,6	0,11 %
PPL	119,8	28,1900	USD	0,11	30 225,0	0,21 %
Principal Financial Group	12,9	43,7400	USD	0,11	5 034,8	0,04 %
Prologis	24,6	58,4700	USD	0,11	12 845,3	0,09 %
Prudential Financial	41,3	81,1000	USD	0,11	29 961,4	0,21 %
Public Service Enterprise Group	51,0	51,1300	USD	0,11	23 318,4	0,16 %
QUALCOMM	7,3	56,8400	USD	0,11	3 691,7	0,03 %
Raymond James Financial	2,3	73,8900	USD	0,11	1 520,1	0,01 %
Regions Financial	214,3	13,3550	USD	0,11	25 614,8	0,18 %
S&P Global	16,2	169,8000	USD	0,11	24 612,7	0,17 %
salesforce.com	10,8	135,1900	USD	0,11	13 093,4	0,09 %
Sally Beauty Holdings	83,4	17,0300	USD	0,11	12 707,0	0,09 %
Signature Bank/New York NY	15,0	101,3600	USD	0,11	13 611,0	0,09 %
Simon Property Group	31,9	167,8300	USD	0,11	47 906,3	0,33 %
Skyworks Solutions	4,0	67,7100	USD	0,11	2 398,8	0,02 %
Southern	42,0	43,8100	USD	0,11	16 448,9	0,11 %
Starbucks	236,5	64,1800	USD	0,11	135 813,0	0,95 %
State Street	7,8	63,2700	USD	0,11	4 422,5	0,03 %
SunTrust Banks	44,4	49,8800	USD	0,11	19 824,7	0,14 %
Synchrony Financial	90,1	23,2900	USD	0,11	18 768,4	0,13 %
T Rowe Price Group	8,3	92,0800	USD	0,11	6 837,5	0,05 %
Target	15,9	65,6800	USD	0,11	9 321,7	0,06 %
Texas Instruments	14,9	94,2600	USD	0,11	12 548,8	0,09 %
TJX Cos	27,2	44,1500	USD	0,11	10 755,4	0,07 %
Total System Services	0,7	81,2000	USD	0,11	525,4	0,00 %
Travelers Cos	9,1	118,8300	USD	0,11	9 691,6	0,07 %
Tyson Foods	42,9	52,9400	USD	0,11	20 312,3	0,14 %
United Rentals	9,9	101,2200	USD	0,11	8 941,0	0,06 %
UnitedHealth Group	26,6	249,0100	USD	0,11	59 349,0	0,41 %
Universal Health Services	17,6	116,7600	USD	0,11	18 405,0	0,13 %
Unum	26,0	29,1700	USD	0,11	6 787,1	0,05 %
US Bancorp	23,2	45,2500	USD	0,11	9 393,9	0,07 %
US Foods Holding	369,2	31,3600	USD	0,11	103 615,5	0,72 %
Valero Energy	53,4	74,5600	USD	0,11	35 617,3	0,25 %
Walgreens Boots Alliance	67,8	68,5700	USD	0,11	41 610,3	0,29 %
Walt Disney	34,8	108,8250	USD	0,11	33 857,6	0,24 %
Varian Medical Systems	176,0	113,6000	USD	0,11	178 954,3	1,25 %
Waste Management	35,1	88,5700	USD	0,11	27 828,5	0,19 %
Wells Fargo	107,5	45,8400	USD	0,11	44 114,2	0,31 %
VeriSign	4,8	148,2100	USD	0,11	6 338,3	0,04 %
Verizon Communications	98,4	55,2100	USD	0,11	48 594,0	0,34 %
Western Digital	2,6	36,9300	USD	0,11	872,8	0,01 %
Visa	161,1	130,8700	USD	0,11	188 644,6	1,31 %
Xilinx	0,6	84,8400	USD	0,11	479,1	0,00 %
Zimmer Biomet Holdings	45,2	103,6100	USD	0,11	41 885,1	0,29 %
<b>Yhdysvallat yhteensä</b>					<b>5 838 342,6</b>	<b>40,68 %</b>
<b>Osakesijoitukset yhteensä</b>					<b>9 415 339,7</b>	<b>65,60 %</b>
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä</b>					<b>9 415 339,7</b>	<b>65,60 %</b>

	Määrä, 1 000 kpl/ 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>						
Osakerahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Emerging Stars Equity Fund BI-SEK	513,6	1 051,8900	SEK	1,00	540 278,9	3,76 %
Nordea 1 - Global Portfolio Fund BI-SEK	1 182,4	224,5100	SEK	1,00	265 468,9	1,85 %
Nordea 2 - Emerging Markets Enhanced Eq Fd BI-SEK	640,6	1 009,0000	SEK	1,00	646 344,2	4,50 %
Nordea 2 - Global Enhanced Small Cap Fund BI-SEK	750,2	995,9300	SEK	1,00	747 195,9	5,21 %
<b>Luxemburg yhteensä</b>					<b>2 199 288,0</b>	<b>15,32 %</b>
Suomi						
Nordea Emerging Market Equities A growth SEK	5 735,0	221,1275	SEK	1,00	1 268 164,6	8,84 %
Nordea Global Dividend Fund A Growth SEK	4 419,0	155,2111	SEK	1,00	685 874,7	4,78 %
Nordea Japan Fund Growth SEK	125 189,4	2,2417	SEK	1,00	280 637,1	1,96 %
<b>Suomi yhteensä</b>					<b>2 234 676,4</b>	<b>15,57 %</b>
<b>Osakerahastot yhteensä</b>					<b>4 433 964,4</b>	<b>30,89 %</b>
<b>Nordean sijoitusrahastot yhteensä</b>					<b>4 433 964,4</b>	<b>30,89 %</b>
<b>Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä</b>					<b>4 433 964,4</b>	<b>30,89 %</b>
<b>Johdannaissopimukset</b>						
<b>Vakioidut johdannaissopimukset</b>						
Osakejohdannaiset						
Futuurisopimukset						
NIKKEI 225 (SGX) 3/2019	125,0	85,0000	JPY	12,29	864,2	0,01 %
S&P500 EMINI FUT 3/2019	10,1	16,2500	USD	0,11	1 461,4	0,01 %
<b>Futuurisopimukset yhteensä</b>					<b>2 325,7</b>	<b>0,02 %</b>
<b>Osakejohdannaiset yhteensä</b>					<b>2 325,7</b>	<b>0,02 %</b>
<b>Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>2 325,7</b>	<b>0,02 %</b>
<b>Vakioimattomat johdannaissopimukset</b>						
Valuuttajohdannaiset						
Termiinisopimukset						
FX FWD JPY/SEK 27-02-2019					2 256,2	0,02 %
FX FWD USD/SEK 27-02-2019					-2 887,9	-0,02 %
<b>Termiinisopimukset yhteensä</b>					<b>-631,7</b>	<b>-0,00 %</b>
<b>Valuuttajohdannaiset yhteensä</b>					<b>-631,7</b>	<b>-0,00 %</b>
<b>Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>-631,7</b>	<b>-0,00 %</b>
<b>Johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>1 694,0</b>	<b>0,01 %</b>
<b>Sijoitukset yhteensä</b>					<b>13 850 998,1</b>	<b>96,51 %</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>					<b>501 028,4</b>	<b>3,49 %</b>
<b>Rahaston arvo</b>					<b>14 352 026,6</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 31.12.2018 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 arvopaperit	Määrä	Markkina-arvo
Franklin Resources	11 553	3 051,9
Huntington Bancshares	15 475	1 646,5
Nippon Steel & Sumitomo Metal	731	112,5
Pernod Ricard	100	146,6
Sally Beauty Holdings	36 514	5 564,6
J2 Global	10 970	6 710,7

<b>Markkina-arvo yhteensä</b>		<b>17 232,9</b>
<b>Lainaksi annettujen arvopapereiden markkina-arvo yhteensä,</b>		
<b>% rahaston arvosta</b>		<b>0,1 %</b>
<b>Lainaksi annettujen arvopapereiden osuus lainattavissa olevien omaisuuserien kokonaismäärästä</b>		<b>0,2 %</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	17 232,9	
<b>Yhteensä</b>		<b>17 232,9</b>

## Vastapuolet, kotimaat sekä avointen transaktioiden määrä

BNP	Irlanti	8 614,8
CITADEL	Yhdysvallat	4 698,4
CITIGROUP	Yhdysvallat	3 415,8
VIRTU	Yhdysvallat	259,2
CREDIT SUISSE GROUP	Iso-Britannia	244,7
<b>Yhteensä</b>		<b>17 232,9</b>

## Selvitys ja toimitus tapahtuvat kahdenvälisesti.

Tuotot ja kulut raportointikaudelta		Osuus kokonais-
		tuotosta, %
Saadut nettotulot	85,2	85,0 %
Maksetut kulut, JPMorgan Chase Bank	15,0	15,0 %

## Arvopaperilainauksen, takaisinostosopimusten, osto-myyntitransaktioiden, myynti-ostotransaktioiden ja tuotonvaihtosopimusten vakuudet

### Arvopaperilainauksessa saatujen vakuuksien tyyppi, valuutta ja suuruus perusvaluutassa

- EU:n jäsenvaltioiden liikkeeseen laskemat joukkolainat	EUR	15,3
- EU:n jäsenvaltioiden liikkeeseen laskemat joukkolainat	GBP	223,3
- Muiden valtioiden liikkeeseen laskemat joukkolainat	USD	18,7
Käteisvakuudet	USD	17 225,6
<b>Vakuudet yhteensä</b>		<b>17 482,9</b>

### Saatujen vakuuksien maturiteettiprofilii

Maturiteettiluokka	Arvopapereiden lainaksianto	
< yksi päivä	-	
1 - 7 päivää	-	
7 päivää - 1 kuukausi	-	
1 - 3 kuukautta	-	
3 kuukautta - 1 vuosi	6,8	
> 1 vuosi	250,5	
Avoim maturiteetti	17 225,6	
<b>Yhteensä</b>		<b>17 482,9</b>

### Suurimmat vakuuksien liikkeeseenlaskijat (enint. 10 suurinta) ja saatujen vakuuksien määrä

Yhdysvaltain keskuspankki (FED)	17 225,6
Iso-Britannia	223,3
Yhdysvallat	18,7
Ranska	14,4
Belgia	0,9

## Vakuuksien uudelleenkäyttö

- Arvopaperilainauksen käteisvakuudet sijoitetaan normaalisti uudelleen 100 %. Muita käteisvakuuksia ei sijoiteta uudelleen. Arvopaperivakuuksia ei sijoiteta uudelleen

**Käteisvakuuksien uudelleensijoittamisesta saadut tuotot kauden aikana 70,4**

## Säilytysyhteisöt ja kunkin säilytysyhteisön säilyttämien vakuuksien määrä

- JPMorgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti (arvopaperilainauksen asiamies) 17 482,9

## Johdannaiset

### Valuuttatermiinien kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo

Valuutta	
JPY	231 557,2
SEK	-490 098,7
USD	257 909,8

### Futuuriin kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo

Myydyt osakefutuuri	-
Ostetut osakefutuuri	427 831,0
Myydyt valuuttafutuuri	-
Ostetut valuuttafutuuri	-
Myydyt korkofutuuri	-
Ostetut korkofutuuri	-

### Johdannaiskauppojen vastapuolet

JPMorgan Chase Bank NA  
Merrill Lynch International  
Nordea Bank Abp

## Lisätietoja arvopapereiden lainaksiannon, takaisinostosopimusten, osto-takaisin-myyntitransaktioiden 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 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 sarjataan samantyyppiset arvopaperit kuin lainaksi saadut olivat, tai vastaavan määrän käteisenä (dollarina) rahaston arvopaperilainausliille 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 (SEK)

	1.1. - 31.12.2018	21.03. - 31.12.2017
<b>Tuotot ja arvonmuutokset</b>		
Arvopapereiden nettotuotot	-634 038 393,46	561 976 386,46
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot	85 233,36	93 729,01
Johdannaissopimusten nettotuotot	7 623 515,12	47 006 342,48
Osinkotuotot	212 504 235,23	81 454 248,35
Korkotuotot	596 996,95	181 975,79
Muut tuotot	96 074 714,94	56 841 296,27
<b>Kulut</b>		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-62 922 337,05	-41 377 183,60
Korkokulut	-6 361 609,58	-3 693 056,27
Muut kulut	-100 191 602,59	-65 310 166,44
<b>Tilikauden voitto/tappio</b>	<b>-486 629 247,08</b>	<b>637 173 572,05</b>

## Tase (SEK)

	31.12.2018	31.12.2017
<b>Vastaavaa</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	13 849 304 133,54	10 846 142 739,44
Myyntisaamiset	24 488 478,28	512 519 344,92
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	4 581 881,28	2 746 722,96
Muut	35 794 400,10	166 357 878,01
Siirtosaamiset	16 334 022,00	6 600 772,52
Rahat ja pankkisaamiset	466 515 296,67	681 831 821,80
<b>Vastaavaa yhteensä</b>	<b>14 397 018 211,87</b>	<b>12 216 199 279,65</b>
<b>Vastattavaa</b>		
Rahaston arvo	14 352 026 571,14	11 497 213 369,16
Vieras pääoma		
Ostovelat	18 596 562,95	693 351 468,13
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	2 887 881,23	14 683 644,40
Muut	13 686 343,48	2 662 136,08
Siirtovelat	9 820 853,07	8 288 661,88
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	<b>14 397 018 211,87</b>	<b>12 216 199 279,65</b>

## Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2018 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2018.

### Tuloslaskelman liitetiedot (SEK)

	1.1. - 31.12.2018	21.03. - 31.12.2017
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	488 656 151,65	162 373 322,36
Luovutustappiot	-188 651 051,10	-45 371 456,15
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-934 043 494,01	444 974 520,25
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot		
Lainaksiannon tuotot	85 233,36	93 729,01
Lainaksiannon kulut	-	-
<b>Yhteensä</b>	<b>-633 953 160,10</b>	<b>562 070 115,47</b>
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Voitot	57 490 881,66	70 484 261,22
Tappiot	-92 936 200,83	-12 773 917,43
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-15 025 406,48	-1 357 499,97
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Voitot	75 775 785,81	31 383 939,79
Tappiot	-28 110 783,08	-29 669 523,31
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	10 429 238,04	-11 060 917,82
<b>Yhteensä</b>	<b>7 623 515,12</b>	<b>47 006 342,48</b>
Sijoitusten käyvän arvon nousut	469 758 581,57	619 218 768,97
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-1 408 398 244,02	-186 662 666,51
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	4 338 991,90	7 964 033,95

Rahasto on katsauskauden aikana maksanut asiamiehensä toimivalle JPM:lle (J.P. Morgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti) yhteensä 15041,18 SEKoa lainaksiintoon liittyviä kuluja.

### Taseen liitetiedot (SEK)

	31.12.2018	31.12.2017
Rahaston arvo 1.1.	11 497 213 369,16	-
Rahasto-osuuksien merkinnät	5 871 051 748,34	11 925 344 283,73
Rahasto-osuuksien lunastukset	-2 529 609 299,28	-1 065 304 486,62
Tilikauden voitto/tappio	-486 629 247,08	637 173 572,05
Rahaston arvo 31.12.	14 352 026 571,14	11 497 213 369,16
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	14 352 026 571,14	11 497 213 369,16



# Nordea Discretionary Swedish Equity

**Sijoitusrahasto Nordea Discretionary Swedish Equityn C-osuussarjan kasvuosuuden arvo laski 6,36 % rahaston perusvaluutassa, Ruotsin kruunuissa, mitattuna tammi–joulukuussa 2018. Rahaston I-osuussarjan arvo laski 6,08 %. Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä. Rahasto on suunnattu Ruotsin markkinoille.**

Vuotta 2018 leimasivat kansainvälisen kaupan kehitys, brexit-keskustelut, BKT:n vahva kasvu ja korkojen kehitys. Tukholman pörssi heilahteli, mutta kehittyi vahvasti alkusyksyyn saakka. Tuoloin huoli suhdanteen kääntymisestä laskuun lisääntyi, ja USA:n ja Kiinan välisen kauppasodan kiristymiseen liittyvä epävarmuus kasvoi, mikä heikensi pörssin kehitystä vuoden lopussa.

Vuosi alkoi rahaston kannalta vahvasti, mutta kehitys heikkeni kesän jälkeen. Rahaston kehitystä paransivat mm. Amer Sports ja Elekta sekä alipaino heikosti kehittyneessä Atlas Copcossa. Elektan kehitys on ollut vahvaa, kun yhtiön uusi lineaarikiihdyttimen ja magneettiröntgenin yhdistelmä on saanut hyväksynnän sekä Euroopan että USA:n viranomaisilta. Sen ansiosta tilauskannan kasvu ja myynti pääsevät nyt vauhtiin.

Tuottoa heikensivät omistuksemme mm. Veoneerissa ja Dometicissa sekä vähäinen osuus vahvasti kehittyneissä Ericssonissa ja Teliassa. Ericssoniin kohdistuvat odotukset ovat nous-

seet, kun yhtiö on saanut aikaan säästöjä ja tulossa on suuria investointeja seuraavan sukupolven 5G-mobiiliverkkoon. Emme usko, että uuteen tekniikkaan investoidaan yhtä paljon kuin 4G-verkkoon. Mielestämme suuri osa tulosparannuksesta perustuu kannattavuuden parantamiseen tietyissä maissa ennemminkin kuin kulusäästöihin, mikä saattaa tuottaa jatkossa pettymyksiä. Lisäksi Kiinan odotetaan olevan yksi suurimmista markkinoista, joille 5G-investoinnit kohdistuvat lähivuosina. Nettovaikutus Ericssoniin on epävarma, jos se jää sivuun Kiinan markkinoilla.

Rahaston vastuulliset salkunhoitajat ovat John Hernander ja Filippa Gerstädt 21.3.2017 alkaen.

**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 0,00–4,95 %: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

5

1 2 3 4 5 6 7

Pienempi riski

Suurempi riski

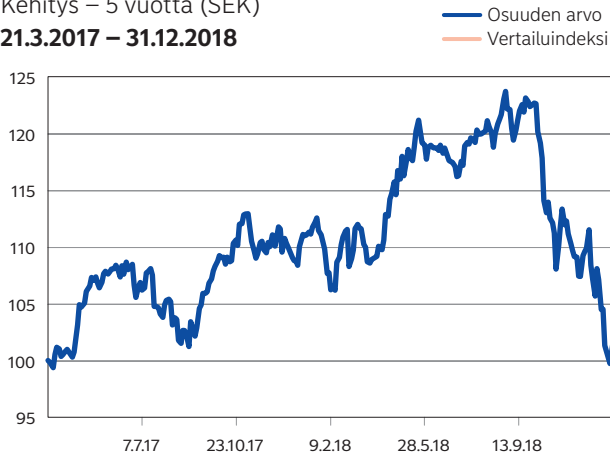
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

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.

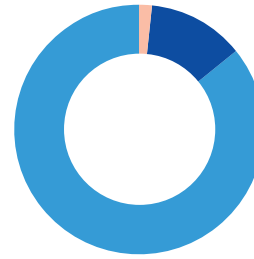
## Kasvuosuuden arvo C

Kehitys – 5 vuotta (SEK)  
21.3.2017 – 31.12.2018



Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä toiminnan alusta eli 21.3.2017 alkaen.

## Sijoitusten jakauma



- Johdannaispimukset ja käteisvarat 1,90 %
- Kotimaiset osakkeet 12,32 %
- Ulkomaiset osakkeet 85,78 %

## Avaintiedot

	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Kasvuosuus C*, SEK	101,87	108,79	-
Kasvuosuus I*, SEK	102,49	109,13	-
Kasvuosuus C, 1 000 kpl	19 551,2	14 916,0	-
Kasvuosuus I, 1 000 kpl	0,1	0,1	-
Omistajien lukumäärä	2 657	1 846	-
Rahaston arvo, milj. SEK	1 991,7	1 622,8	-
Hallinnointipalkkio, 1 000 SEK	13 865,0	8 748,0	-
Säilytyspalkkio, 1 000 SEK	-	-	-
Tilikauden tulos, 1 000 SEK	-169 928,5	100 135,0	-

\* 1 osuus

Rahaston perusvaluutta on Ruotsin kruunu (SEK).

## Tunnusluvut

	31.12.2018
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	-
Indeksin volatiliiteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Active Share, %	63,96
Sharpen luku	-
Salkun kiertonopeus, %	38,10
Hallinnointipalkkio C, % p.a.	0,70
Hallinnointipalkkio I, % p.a.	0,40
Juoksevat kulut C, %	0,70
Juoksevat kulut I, %	0,40
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,03
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.

Nordea Discretionary Swedish Equity -rahaston C-osuussarjan hallinnointipalkkiota on alennettu 31.12.2018 alkaen: vuotuinen palkkio on 0,70 % (aiemmin 0,80 % p.a.).

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

Vuosikertomus 31.12.2018 perustuu arvonlaskentaan 28.12.2018.

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 31.12.2018

	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	135,4	38,4500	EUR	0,10	53 370,9	2,68 %
<b>Kulutustavarat yhteensä</b>					<b>53 370,9</b>	<b>2,68 %</b>
Rahoitus						
Nordea Bank	462,0	75,2900	SEK	1,00	34 783,6	1,75 %
Sampo A	195,2	38,2500	EUR	0,10	76 526,0	3,84 %
<b>Rahoitus yhteensä</b>					<b>111 309,6</b>	<b>5,59 %</b>
Informaatioteknologia, IT						
Nokia	474,9	4,9900	EUR	0,10	24 292,8	1,22 %
<b>Informaatioteknologia yhteensä</b>					<b>24 292,8</b>	<b>1,22 %</b>
Perusteollisuus						
Huhtamäki	80,9	27,0000	EUR	0,10	22 386,0	1,12 %
Stora Enso R	329,6	103,2000	SEK	1,00	34 017,0	1,71 %
<b>Perusteollisuus yhteensä</b>					<b>56 403,0</b>	<b>2,83 %</b>
<b>Osakesijoitukset yhteensä</b>					<b>245 376,2</b>	<b>12,32 %</b>
<b>Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä</b>					<b>245 376,2</b>	<b>12,32 %</b>
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset</b>						
<b>Osakesijoitukset</b>						
Kanada						
Int. Petroleum Corp.	61,8	29,4500	SEK	1,00	1 818,6	0,09 %
<b>Kanada yhteensä</b>					<b>1 818,6</b>	<b>0,09 %</b>
Luxemburg						
Millicom Int. Cellular SDB	208,4	566,0000	SEK	1,00	117 972,5	5,92 %
Subsea 7 S.A.	96,4	84,7000	NOK	0,97	8 407,9	0,42 %
<b>Luxemburg yhteensä</b>					<b>126 380,4</b>	<b>6,35 %</b>
Norja						
DNB	85,8	138,6500	NOK	0,97	12 241,4	0,61 %
TGS-NOPEC Geophysical Company	71,8	209,8000	NOK	0,97	15 513,9	0,78 %
<b>Norja yhteensä</b>					<b>27 755,3</b>	<b>1,39 %</b>
Ruotsi						
Arjo B	229,9	28,5500	SEK	1,00	6 564,8	0,33 %
BillerudKorsnäs	159,8	106,8500	SEK	1,00	17 071,3	0,86 %
Dometic Group	786,1	55,2500	SEK	1,00	43 433,7	2,18 %
Electrolux B	209,1	188,6000	SEK	1,00	39 443,4	1,98 %
Elekta B	683,1	105,9000	SEK	1,00	72 345,3	3,63 %
Essity B	542,5	219,3000	SEK	1,00	118 965,9	5,97 %
Getinge B	230,8	80,7200	SEK	1,00	18 629,9	0,94 %
Hennes & Mauritz B	1 051,0	126,8400	SEK	1,00	133 302,5	6,69 %
Husqvarna B	425,6	65,9200	SEK	1,00	28 052,6	1,41 %
Kinnevik B	436,8	214,3000	SEK	1,00	93 597,0	4,70 %
Lundin Petroleum	202,2	221,9000	SEK	1,00	44 871,7	2,25 %
MTG B	214,1	297,6000	SEK	1,00	63 702,5	3,20 %
Sandvik	717,9	127,3000	SEK	1,00	91 385,5	4,59 %
SEB A	1 138,7	86,4600	SEK	1,00	98 449,3	4,94 %
Swedish Match	205,6	348,2000	SEK	1,00	71 573,2	3,59 %
Tele2 B	768,2	112,3000	SEK	1,00	86 264,6	4,33 %
Thule Group AB	279,8	160,7000	SEK	1,00	44 956,9	2,26 %
Volvo B	1 281,0	116,2500	SEK	1,00	148 916,7	7,48 %
<b>Ruotsi yhteensä</b>					<b>1 221 526,8</b>	<b>61,33 %</b>
Sveitsi						
ABB Ltd	690,5	172,0000	SEK	1,00	118 760,5	5,96 %
<b>Sveitsi yhteensä</b>					<b>118 760,5</b>	<b>5,96 %</b>
Tanska						
Danske Bank	168,9	128,8500	DKK	0,73	29 885,0	1,50 %
Novo Nordisk B	52,4	298,2000	DKK	0,73	21 444,1	1,08 %
Tryg	107,4	164,0000	DKK	0,73	24 192,8	1,21 %
<b>Tanska yhteensä</b>					<b>75 522,0</b>	<b>3,79 %</b>
Yhdysvallat						
Autoliv SDB	143,5	640,6000	SEK	1,00	91 947,9	4,62 %
Veoneer SDB	193,0	232,7500	SEK	1,00	44 913,1	2,25 %
<b>Yhdysvallat yhteensä</b>					<b>136 860,9</b>	<b>6,87 %</b>
<b>Osakesijoitukset yhteensä</b>					<b>1 708 624,5</b>	<b>85,79 %</b>
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä</b>					<b>1 708 624,5</b>	<b>85,79 %</b>
<b>Sijoitusrahasto-omistukset</b>						
<b>Nordean ulkopuoliset rahastot</b>						
Indeksiosuusrahastot						
XACT OMXS30	0,0	170,6000	SEK	1,00	5,1	0,00 %
<b>Indeksiosuusrahastot yhteensä</b>					<b>5,1</b>	<b>0,00 %</b>
<b>Nordean ulkopuoliset rahastot yhteensä</b>					<b>5,1</b>	<b>0,00 %</b>
<b>Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä</b>					<b>5,1</b>	<b>0,00 %</b>
<b>Sijoitukset yhteensä</b>					<b>1 954 005,8</b>	<b>98,10 %</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>					<b>37 743,9</b>	<b>1,90 %</b>
<b>Rahaston arvo</b>					<b>1 991 749,7</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 28.12.2018 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 limiittituotonantosopimuksia raportointikauden aikana. Rahasto ei myöskään ole ottanut lainaksi arvopapereita.

### Arvopapereiden lainaksianto

Arvopapereiden lainaksiantoa koskevat tiedot perustuvat pääosin JPMorganin raportointiin tietoihin.

Lainaksi annetut arvopaperit	Määrä	Markkina-arvo
Int. Petroleum Corp.	54 960	1 618,6
<b>Markkina-arvo yhteensä</b>		<b>1 618,6</b>
<b>Lainaksi annettujen arvopapereiden markkina-arvo yhteensä,</b>		
<b>% rahaston arvosta</b>		<b>0,1 %</b>
<b>Lainaksi annettujen arvopapereiden osuus lainattavissa olevien omaisuuserien kokonaismäärästä</b>		<b>0,1 %</b>
<b>Maturiteettiprofilii jaoteltuna seuraaviin maturiteettiluokkiin</b>		
< yksi päivä	-	-
1 - 7 päivää	-	-
7 päivää - 1 kuukausi	-	-
1 - 3 kuukautta	-	-
3 kuukautta - 1 vuosi	-	-
> 1 vuosi	-	-
Avoin maturiteetti	1 618,6	
<b>Yhteensä</b>	<b>1 618,6</b>	

Vastapuolet, kotimaat sekä avointen transaktioiden määrä		
HSBC	Iso-Britannia	1 618,6
<b>Yhteensä</b>		<b>1 618,6</b>

### Selvitys ja toimitus tapahtuvat kahdenvälisesti.

Tuotot ja kulut raportointikaudelta		Osuus kokonais-
		tuotosta, %
Saadut nettotulot	77,2	85,0 %
Maksetut kulut, JPMorgan Chase Bank	13,6	15,0 %

### Arvopaperilainauksen, takaisinostosopimusten, osto-myyntitransaktioiden, myynti-ostotransaktioiden ja tuotonvaihtosopimusten vakuudet

#### Arvopaperilainauksessa saatujen vakuuksien tyyppi, valuutta ja suuruus perusvaluutassa

- EU:n jäsenvaltioiden liikkeeseen laskemat joukkolainat	EUR	89,4
- EU:n jäsenvaltioiden liikkeeseen laskemat joukkolainat	GBP	1 516,9
- Muiden valtioiden liikkeeseen laskemat joukkolainat	USD	0,9
<b>Vakuudet yhteensä</b>		<b>1 607,3</b>

#### Saatujen vakuuksien maturiteettiprofilii

Maturiteettiluokka	Arvopapereiden lainaksianto	
< yksi päivä	-	-
1 - 7 päivää	-	-
7 päivää - 1 kuukausi	-	-
1 - 3 kuukautta	-	-
3 kuukautta - 1 vuosi	0,0	
> 1 vuosi	1 607,3	
Avoin maturiteetti	-	-
<b>Yhteensä</b>	<b>1 607,3</b>	

### Suurimmat vakuuksien liikkeeseenlaskijat (enint. 10 suurinta) ja saatujen vakuuksien määrä

Iso-Britannia	1 516,9
Suomi	89,4
Yhdysvallat	0,9
Saksa	0,0
Ranska	0,0
Alankomaat	0,0

### Vakuuksien uudelleenkäyttö

- Arvopaperilainauksen käteisvakuudet sijoitetaan normaalisti uudelleen 100 %. Muita käteisvakuuksia ei sijoiteta uudelleen. Arvopaperivakuuksia ei sijoiteta uudelleen.

### Käteisvakuuksien uudelleensijoittamisesta saadut tuotot kauden aikana

69,2

### Säilytysyhteisöt ja kunkin säilytysyhteisön säilyttämien vakuuksien määrä

- JPMorgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti (arvopaperilainauksen asiamies)

1 607,3

### Lisätietoja arvopapereiden lainaksiannon, takaisinostosopimusten, osto-takaisin-myyntitransaktioiden 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, tyyppiltään, 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 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 lainausopimukseen perustuvista saatavistaan.

## Tuloslaskelma (SEK)

	1.1. - 31.12.2018	21.03. - 31.12.2017
<b>Tuotot ja arvonmuutokset</b>		
Arvopapereiden nettotuotot	-219 460 673,41	78 690 322,09
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot	77 166,74	55 388,14
Osinkotuotot	66 658 929,11	35 662 977,54
Korkotuotot	441,80	93,80
Muut tuotot	1 756 644,53	256 836,48
<b>Kulut</b>		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-13 865 035,66	-8 747 951,75
Korkokulut	-522 759,34	-266 917,78
Muut kulut	-4 573 171,71	-5 515 737,03
<b>Tilikauden voitto/tappio</b>	<b>-169 928 457,94</b>	<b>100 135 011,49</b>

## Tase (SEK)

	31.12.2018	31.12.2017
<b>Vastaavaa</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	1 954 005 848,80	1 589 874 590,13
Myyntisaamiset	-	103,67
Muut saamiset		
Muut	2 198 213,30	1 736 100,68
Siirtosaamiset	35,38	2,00
Rahat ja pankkisaamiset	37 613 794,93	32 677 838,38
<b>Vastaavaa yhteensä</b>	<b>1 993 817 892,41</b>	<b>1 624 288 634,86</b>
<b>Vastattavaa</b>		
Rahaston arvo	1 991 749 725,88	1 622 757 171,34
Vieras pääoma		
Muut velat		
Muut	938 330,41	458 454,28
Siirtovelat	1 129 836,12	1 073 009,24
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	<b>1 993 817 892,41</b>	<b>1 624 288 634,86</b>

## Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2018 perustuu arvonlaskentaan 28.12.2018.

	1.1. - 31.12.2018	21.03. - 31.12.2017
<b>Tuloslaskelman liitetiedot (SEK)</b>		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	54 441 697,87	13 322 306,38
Luovutustappiot	-18 371 305,77	-3 716 593,13
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-255 531 065,51	69 084 608,84
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot		
Lainaksiannon tuotot	77 166,74	55 388,14
Lainaksiannon kulut	-	-
<b>Yhteensä</b>	<b>-219 383 506,67</b>	<b>78 745 710,23</b>
Sijoitusten käyvän arvon nousut	65 299 885,72	122 855 817,62
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-320 830 951,23	-53 771 208,78
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	724 337,30	958 351,14

Rahasto on katsauskauden aikana maksanut asiamiehensä toimivalle JPM:lle (J.P. Morgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti) yhteensä 13617,66 SEKoa lainaksiintoon liittyviä kuluja.

	31.12.2018	31.12.2017
<b>Taseen liitetiedot (SEK)</b>		
Rahaston arvo 1.1.	1 622 757 171,34	-
Rahasto-osuuksien merkinnät	796 218 371,02	1 716 836 671,07
Rahasto-osuuksien lunastukset	-257 297 358,54	-194 214 511,22
Tilikauden voitto/tappio	-169 928 457,94	100 135 011,49
Rahaston arvo 31.12.	1 991 749 725,88	1 622 757 171,34
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	1 991 749 725,88	1 622 757 171,34

# Nordea Equity Core

(entinen Nordea Private Banking Equity Core)

**Sijoitusrahasto Nordea Equity Core:n I-osuussarjan kasvuosuuden arvo laski 6,99 % tammi–joulukuussa 2018. Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä.**

Maailman BKT:n vahva kasvu ja yritysten tuloskasvu tukivat osakemarkkinoita kolmen ensimmäisen neljänneksen ajan. Erityisesti USA:ssa markkinat hyötyivät merkittävistä veronalennuksista. Viimeisellä neljänneksellä suhdannekierron kypsä vaihe yhdessä kasvun hidastumiseen viittaavien merkkien ja Fedin koronnostojen kanssa lisäsivät myyntiaaltoja osakemarkkinoilla. USA:n ja Kiinan väliset kauppajännitteet, brexittiin liittyvät huolet ja Italian budjettiongelmat vähensivät sijoittajien riskinottohalukkuutta. Fed nosti ohjauksorkoiaan neljä kertaa 2,5 %:iin ja öljyn hinta laski yli 20 %.

Rahaston tavoitteena on hajautettu salkku, jossa käytetään toisiaan täydentäviä sijoitustyyplejä ja erilaisia tuoton ja riskin yhdistelmiä. Suurimman osan vuotta n. 55 % rahaston sijoituksista oli All Equity TE2:ssa. Siinä arvokomponenttia täydennetään muilla tekijöillä, kuten laadun ja tuloksen kehityksellä. Tämä strategia kehittyi yleistä markkinakehitystä heikommiksi, mikä on seurausta ajanjaksosta, jonka aikana osakemarkkinat olivat vahvat enimmäkseen kasvuyritysten vaikutuksesta. Vakaat osakkeet kehittyivät muuta markkinaa paremmin, koska sijoittajien kiinnostus niitä kohtaan lisää-

tyi huomattavasti viimeisellä neljänneksellä. Global Emerging Markets -strategiamme kehittyi heikosti, sillä sijoittajat vaativat korkeampia riskipreemioita Fedin koronnostojen ja maailmantalouden heikentyneiden kasvunäkymien pohjalta. Nämä tekijät painoivat myös Global Small Cap -salkkuamme.

Marraskuussa lisäsimme hieman sijoituksia vakaisiin osakkeisiin parantaaksemme rahaston vakautta. Rahoitimme oston vähentämällä omistustamme All Equity TE2:ssa jonkin verran. Uusia omistuksia salkussa ovat muun muassa Altria Group ja Diageo plc, jotka molemmat ovat houkuttelevia suhteessa kilpailijoihin. Myimme tupakkayhtiö Philip Morris Internationalin ja erikoiskemikaaliyhtiö 3M Co:n osakkeet.

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 välttämään rahaston ja niiden tahojen välillä, jotka ottavat lainaksi rahaston arvopapereita. Rahaston lainaksi antamien osakkeiden osuus lainattavissa olevien osakkeiden arvosta eli käyttöaste on kuukausittain vaihdellut 1,35–3,39 %: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 1,64–3,03 %:iin rahaston arvosta.

## Riskitaso



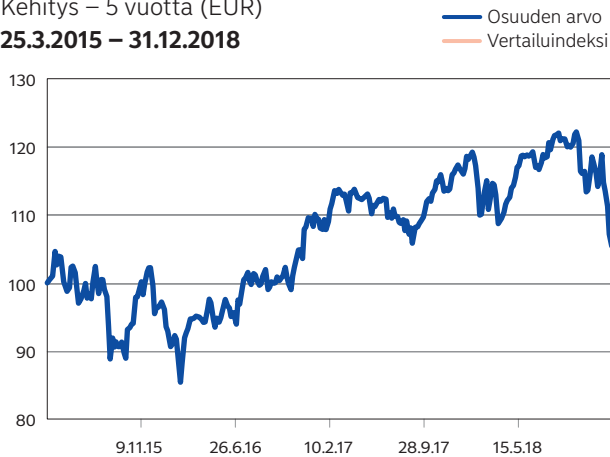
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

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.

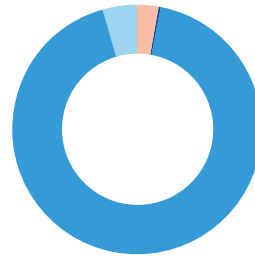
## Kasvuosuuden arvo I

Kehitys – 5 vuotta (EUR)  
25.3.2015 – 31.12.2018



Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä toiminnan alusta eli 25.3.2015 alkaen. Rahaston nimi oli Nordea Private Banking Equity Core 18.2.2018 saakka.

## Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 3,05 %
- Kotimaiset osakkeet 0,04 %
- Ulkomaiset osakkeet 92,48 %
- Osakerahastot/ Nordea-konserni 4,43 %

## Avaintiedot

	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Kasvuosuus C*, EUR	10,55	11,39	10,71
Tuotto-osuus C*, EUR	10,16	11,17	10,66
Kasvuosuus I*, EUR	10,79	11,60	10,83
Tuotto-osuus I*, EUR	10,37	11,38	10,83
Kasvuosuus C, 1 000 kpl	17 023,8	15 058,1	78 763,8
Tuotto-osuus C, 1 000 kpl	0,0	0,0	0,0
Kasvuosuus I, 1 000 kpl	91 471,4	78 361,5	1 429,9
Tuotto-osuus I, 1 000 kpl	1 384,0	1 322,9	889,2
Omistajien lukumäärä	1 464	1 573	1 599
Rahaston arvo, milj. EUR	1 180,6	1 095,5	868,4
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	6 504,5	9 943,1	6 959,5
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto C*, EUR	0,20	0,22	0,21
Tuotto I*, EUR	0,21	0,23	0,22
Tuoton maksu	15.2.-15.3.2019	1.3.-15.3.2018	23.-28.2.2017
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	-86 187,7	70 898,2	86 911,9

\* 1 osuus

## Tunnusluvut

	31.12.2018
Osuuden volatiteetti A / B / C / I / S, %	9,91
Indeksin volatiteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Active Share, %	-
Sharpen luku	0,36
Salkun kiertonopeus, %	31,18
Hallinnointipalkkio C, % p.a.	0,85
Hallinnointipalkkio I, % p.a.	0,40
Juoksevat kulut C, %	0,86
Juoksevat kulut I, %	0,40
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,07
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	0,00

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

Nordea Equity Core Fund -rahaston C-osuusarjan hallinnointipalkkiota on alennettu 31.12.2018 alkaen: vuotuinen palkkio on 0,85 % (aiemmin 1,05 % p.a.).

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

Vuosikertomus 31.12.2018 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2018.

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 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 31.12.2018

	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>						
Viestintäpalvelut						
DNA Oyj	14,3	17,0800	EUR	1,00	243,6	0,02 %
<b>Viestintäpalvelut yhteensä</b>					<b>243,6</b>	<b>0,02 %</b>
Teollisuustuotteet ja -palvelut						
Konecranes	9,5	26,3900	EUR	1,00	251,3	0,02 %
<b>Teollisuustuotteet ja -palvelut yhteensä</b>					<b>251,3</b>	<b>0,02 %</b>
<b>Osakesijoitukset yhteensä</b>					<b>495,0</b>	<b>0,04 %</b>
<b>Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä</b>					<b>495,0</b>	<b>0,04 %</b>
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset</b>						
<b>Osakesijoitukset</b>						
Alankomaat						
ASR Nederland	7,3	34,5800	EUR	1,00	253,1	0,02 %
BE Semiconductor Industries	15,2	18,4780	EUR	1,00	280,1	0,02 %
ING Groep	97,8	9,4100	EUR	1,00	920,7	0,08 %
Koninklijke Ahold Delhaize	558,6	22,0750	EUR	1,00	12 332,0	1,04 %
TKH Group	5,3	40,7000	EUR	1,00	217,5	0,02 %
Unilever	55,7	47,4200	EUR	1,00	2 642,3	0,22 %
<b>Alankomaat yhteensä</b>					<b>16 645,9</b>	<b>1,41 %</b>
Australia						
AGL Energy	46,0	20,6000	AUD	1,62	583,5	0,05 %
Aristocrat Leisure	149,9	21,8400	AUD	1,62	2 017,2	0,17 %
Australia & New Zealand Banking Group	274,6	24,4600	AUD	1,62	4 140,2	0,35 %
Aveo	224,8	1,6000	AUD	1,62	221,7	0,02 %
Caltex Australia	77,9	25,4800	AUD	1,62	1 223,4	0,10 %
Charter Hall	64,6	7,4200	AUD	1,62	295,5	0,03 %
Cleanaway Waste Management	215,4	1,6650	AUD	1,62	221,1	0,02 %
Corporate Travel Management	11,6	21,4400	AUD	1,62	153,3	0,01 %
IOOF Holdings	59,9	5,1700	AUD	1,62	190,9	0,02 %
Northern Star Resources	57,6	9,2400	AUD	1,62	327,8	0,03 %
Orora	126,3	3,0700	AUD	1,62	239,0	0,02 %
Rio Tinto	203,8	78,4700	AUD	1,62	9 856,4	0,83 %
Seven Group Holdings	28,5	14,1800	AUD	1,62	249,3	0,02 %
Super Retail Group	52,0	7,0300	AUD	1,62	225,5	0,02 %
Telstra	572,1	2,8500	AUD	1,62	1 005,0	0,09 %
Tronox	29,7	7,6400	USD	1,14	198,6	0,02 %
Westpac Banking	42,8	25,0400	AUD	1,62	661,2	0,06 %
WiseTech Global	23,4	16,9000	AUD	1,62	244,2	0,02 %
<b>Australia yhteensä</b>					<b>22 053,8</b>	<b>1,87 %</b>
Belgia						
KBC Group	65,4	56,6800	EUR	1,00	3 707,7	0,31 %
<b>Belgia yhteensä</b>					<b>3 707,7</b>	<b>0,31 %</b>
Bermuda						
Assured Guaranty	8,4	38,1900	USD	1,14	278,9	0,02 %
Essent Group	6,7	33,6500	USD	1,14	196,3	0,02 %
Johnson Electric Holdings	130,0	15,9600	HKD	8,96	231,6	0,02 %
SmarTone Telecommunications Holdings	242,0	8,6800	HKD	8,96	234,5	0,02 %
Yuexiu Transport Infrastructure	370,0	5,9400	HKD	8,96	245,4	0,02 %
<b>Bermuda yhteensä</b>					<b>1 186,7</b>	<b>0,10 %</b>
Brittiläiset Neitsytsaaret						
Michael Kors Holdings	81,8	37,7000	USD	1,14	2 695,5	0,23 %
<b>Brittiläiset Neitsytsaaret yhteensä</b>					<b>2 695,5</b>	<b>0,23 %</b>
Caymansaaret						
ANTA Sports Products	215,0	37,5500	HKD	8,96	901,4	0,08 %
China Resources Land	160,0	30,1000	HKD	8,96	537,7	0,05 %
CK Asset Holdings	829,5	57,3000	HKD	8,96	5 306,7	0,45 %
CK Hutchison Holdings	511,5	75,2000	HKD	8,96	4 294,5	0,36 %
Fresh Del Monte Produce	9,2	28,1100	USD	1,14	226,6	0,02 %
Health & Happiness H&H International Holdings	55,5	44,7000	HKD	8,96	277,0	0,02 %
Lee & Man Paper Manufacturing	552,0	6,6400	HKD	8,96	409,2	0,03 %
United Laboratories International Holdings	370,0	4,1600	HKD	8,96	171,8	0,01 %
WH Group	1 033,0	6,0300	HKD	8,96	695,5	0,06 %
Xinyi Glass Holdings	720,0	8,6600	HKD	8,96	696,1	0,06 %
<b>Caymansaaret yhteensä</b>					<b>13 516,5</b>	<b>1,14 %</b>
Curacao						
Schlumberger	43,8	36,2500	USD	1,14	1 388,7	0,12 %
<b>Curacao yhteensä</b>					<b>1 388,7</b>	<b>0,12 %</b>
Espanja						
ACS Actividades de Construccion y Servicios	28,7	33,8300	EUR	1,00	972,0	0,08 %
Applus Services	20,9	9,6900	EUR	1,00	202,3	0,02 %
CIE Automotive	11,6	21,4400	EUR	1,00	247,7	0,02 %
Merlin Properties Socimi	25,0	10,7850	EUR	1,00	269,7	0,02 %
Red Electrica Corp	91,6	19,4950	EUR	1,00	1 786,3	0,15 %
Telefonica	432,7	7,3390	EUR	1,00	3 175,6	0,27 %
<b>Espanja yhteensä</b>					<b>6 653,7</b>	<b>0,56 %</b>
Etelä-Korea						
SK Telecom ADR	52,1	26,8300	USD	1,14	1 223,6	0,10 %
<b>Etelä-Korea yhteensä</b>					<b>1 223,6</b>	<b>0,10 %</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
Gibraltar						
888 Holdings	107,0	175,0000	GBP	0,89	209,6	0,02 %
<b>Gibraltar yhteensä</b>					<b>209,6</b>	<b>0,02 %</b>
Guernsey						
Amdocs	40,2	58,1000	USD	1,14	2 043,7	0,17 %
<b>Guernsey yhteensä</b>					<b>2 043,7</b>	<b>0,17 %</b>
Hongkong						
Dah Sing Financial Holdings	50,4	38,7000	HKD	8,96	217,8	0,02 %
Sun Hung Kai Properties	176,0	111,6000	HKD	8,96	2 193,0	0,19 %
<b>Hongkong yhteensä</b>					<b>2 410,7</b>	<b>0,20 %</b>
Intia						
Infosys	117,5	658,9500	INR	79,78	970,6	0,08 %
<b>Intia yhteensä</b>					<b>970,6</b>	<b>0,08 %</b>
Irlanti						
Accenture	73,6	140,7400	USD	1,14	9 059,1	0,77 %
Grafton Group	30,9	643,0000	GBP	0,89	222,6	0,02 %
Horizon Pharma	16,8	19,4700	USD	1,14	286,7	0,02 %
Ingersoll-Rand	18,8	91,3800	USD	1,14	1 500,1	0,13 %
Medtronic	52,4	90,4300	USD	1,14	4 144,9	0,35 %
Perrigo Co	7,2	39,1000	USD	1,14	247,0	0,02 %
UDG Healthcare	40,2	597,0000	GBP	0,89	269,0	0,02 %
<b>Irlanti yhteensä</b>					<b>15 729,3</b>	<b>1,33 %</b>
Iso-Britannia						
Abcam	14,1	1 069,3400	GBP	0,89	169,3	0,01 %
Anglo American	151,4	1 747,8000	GBP	0,89	2 962,1	0,25 %
Associated British Foods	30,2	2 043,0000	GBP	0,89	690,8	0,06 %
BBA Aviation	94,5	218,2000	GBP	0,89	230,9	0,02 %
BrightSphere Investment Group	23,4	10,8000	USD	1,14	221,3	0,02 %
British American Tobacco	102,6	2 533,0151	GBP	0,89	2 910,2	0,25 %
Britvic	32,6	802,7900	GBP	0,89	292,7	0,02 %
Cineworld Group	75,1	263,2000	GBP	0,89	221,4	0,02 %
Close Brothers Group	17,8	1 440,0000	GBP	0,89	287,5	0,02 %
Compass Group	152,8	1 641,2500	GBP	0,89	2 806,8	0,24 %
Diageo	221,3	2 795,0000	GBP	0,89	6 924,7	0,59 %
DS Smith	77,6	300,3900	GBP	0,89	260,8	0,02 %
GlaxoSmithKline	240,5	1 491,2000	GBP	0,89	4 014,2	0,34 %
Halma	15,8	1 355,0400	GBP	0,89	239,9	0,02 %
Hays	141,7	140,0000	GBP	0,89	222,0	0,02 %
HSBC Holdings	614,5	646,9000	GBP	0,89	4 450,3	0,38 %
Hunting	31,3	480,0000	GBP	0,89	168,2	0,01 %
Imperial Brands	90,2	2 377,0000	GBP	0,89	2 399,6	0,20 %
Inchcape	41,1	551,5000	GBP	0,89	253,7	0,02 %
Indivior	138,9	113,7200	GBP	0,89	176,8	0,01 %
Intertek Group	52,2	4 784,8500	GBP	0,89	2 795,0	0,24 %
Johnson Matthey	24,7	2 799,0000	GBP	0,89	773,5	0,07 %
Jupiter Fund Management	70,2	297,3000	GBP	0,89	233,5	0,02 %
Just Eat	33,7	590,0000	GBP	0,89	222,5	0,02 %
Man Group	148,4	133,0000	GBP	0,89	220,9	0,02 %
Moneysupermarket.com Group	80,7	275,5000	GBP	0,89	248,9	0,02 %
OneSavings Bank	64,8	350,0000	GBP	0,89	254,0	0,02 %
Pagegroup	44,4	453,3300	GBP	0,89	223,3	0,02 %
Paragon Banking Group	50,9	386,0000	GBP	0,89	219,8	0,02 %
Persimmon	75,3	1 939,4000	GBP	0,89	1 635,2	0,14 %
Redrow	46,7	491,4000	GBP	0,89	257,1	0,02 %
Rentokil Initial	81,2	337,2000	GBP	0,89	306,4	0,03 %
Rightmove	53,1	435,2991	GBP	0,89	258,7	0,02 %
Royal Dutch Shell	7,0	2 307,5000	GBP	0,89	181,3	0,02 %
Royal Dutch Shell	145,4	2 340,0000	GBP	0,89	3 808,2	0,32 %
Sage Group	144,1	601,4000	GBP	0,89	970,4	0,08 %
Savills	31,2	707,0000	GBP	0,89	247,0	0,02 %
Severn Trent	18,2	1 815,5000	GBP	0,89	370,6	0,03 %
SSE	286,0	1 076,2409	GBP	0,89	3 445,7	0,29 %
STERIS	3,1	106,2100	USD	1,14	288,8	0,02 %
Superdry	28,8	467,8000	GBP	0,89	150,6	0,01 %
Tate & Lyle	34,1	661,7600	GBP	0,89	252,5	0,02 %
UNITE Group	26,2	806,0000	GBP	0,89	236,6	0,02 %
Vodafone Group	912,4	152,9000	GBP	0,89	1 561,8	0,13 %
<b>Iso-Britannia yhteensä</b>					<b>49 067,8</b>	<b>4,16 %</b>
Israel						
CyberArk Software	4,8	73,8000	USD	1,14	309,9	0,03 %
Orbotech	5,7	56,5100	USD	1,14	284,0	0,02 %
<b>Israel yhteensä</b>					<b>593,9</b>	<b>0,05 %</b>
Italia						
DiaSorin	3,3	70,7000	EUR	1,00	231,7	0,02 %
Enel	1 174,3	5,0440	EUR	1,00	5 923,1	0,50 %
Iren	133,8	2,0960	EUR	1,00	280,5	0,02 %
Italgas	282,7	4,9960	EUR	1,00	1 412,5	0,12 %
Reply	4,3	44,0800	EUR	1,00	187,8	0,02 %
Snam	282,1	3,8190	EUR	1,00	1 077,3	0,09 %
Technogym	28,5	9,3600	EUR	1,00	266,7	0,02 %
Unipol Gruppo	71,1	3,5180	EUR	1,00	250,1	0,02 %
<b>Italia yhteensä</b>					<b>9 629,8</b>	<b>0,82 %</b>
Itävalta						
Lenzing	3,1	79,4500	EUR	1,00	243,9	0,02 %
<b>Itävalta yhteensä</b>					<b>243,9</b>	<b>0,02 %</b>
Japani						
Ariake Japan	3,3	7 140,0000	JPY	125,80	187,3	0,02 %
Asahi Group Holdings	49,3	4 269,0000	JPY	125,80	1 673,0	0,14 %
Astellas Pharma	330,8	1 401,5000	JPY	125,80	3 685,4	0,31 %

	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
Capcom	13,4	2 172,0000	JPY	125,80	231,4	0,02 %
Central Japan Railway	10,2	23 165,0000	JPY	125,80	1 878,3	0,16 %
CKD	28,2	934,0000	JPY	125,80	209,4	0,02 %
Daito Trust Construction	13,2	15 015,0000	JPY	125,80	1 575,5	0,13 %
Daiwa House Industry	104,4	3 498,0000	JPY	125,80	2 903,0	0,25 %
DIC	9,6	3 370,0000	JPY	125,80	257,2	0,02 %
East Japan Railway	35,5	9 711,0000	JPY	125,80	2 740,5	0,23 %
Fuji Oil Holdings	10,5	3 510,0000	JPY	125,80	293,0	0,02 %
Fujitsu	23,1	6 847,0000	JPY	125,80	1 257,3	0,11 %
Hamamatsu Photonics	13,4	3 695,0000	JPY	125,80	393,6	0,03 %
Haseko	23,8	1 155,0000	JPY	125,80	218,5	0,02 %
Hiroshima Bank	48,1	583,0000	JPY	125,80	222,9	0,02 %
Hitachi Capital	12,6	2 314,0000	JPY	125,80	231,8	0,02 %
Hitachi Transport System	10,5	3 120,0000	JPY	125,80	260,4	0,02 %
Hitachi	155,8	2 935,5000	JPY	125,80	3 635,6	0,31 %
Hokuriku Electric Power	35,4	959,0000	JPY	125,80	269,9	0,02 %
Hoya	15,7	6 615,0000	JPY	125,80	825,6	0,07 %
Ichigo	92,4	319,0000	JPY	125,80	234,3	0,02 %
ITOCHU	414,3	1 867,0000	JPY	125,80	6 148,8	0,52 %
Jafco	8,7	3 495,0000	JPY	125,80	241,7	0,02 %
Kanamoto	9,8	2 889,0000	JPY	125,80	225,1	0,02 %
Kandenko	34,4	1 067,0000	JPY	125,80	291,8	0,02 %
KDDI	419,8	2 624,0000	JPY	125,80	8 756,6	0,74 %
Kenedix	64,6	471,0000	JPY	125,80	241,9	0,02 %
Koito Manufacturing	14,1	5 680,0000	JPY	125,80	636,6	0,05 %
Kuraray	165,3	1 550,0000	JPY	125,80	2 036,7	0,17 %
Leopalace21	78,8	436,0000	JPY	125,80	273,1	0,02 %
Maeda	30,4	1 027,0000	JPY	125,80	248,2	0,02 %
Makino Milling Machine	8,4	3 890,0000	JPY	125,80	259,8	0,02 %
Matsumotokiyoshi Holdings	7,9	3 365,0000	JPY	125,80	211,3	0,02 %
Mizuho Financial Group	2 599,2	170,3000	JPY	125,80	3 518,7	0,30 %
Nachi-Fujikoshi	7,5	3 825,0000	JPY	125,80	228,0	0,02 %
NET One Systems	13,0	1 934,0000	JPY	125,80	199,9	0,02 %
Nichias	14,5	1 881,0000	JPY	125,80	216,8	0,02 %
Nichi-iko Pharmaceutical	21,4	1 611,0000	JPY	125,80	274,1	0,02 %
Nihon Unisys	11,8	2 451,0000	JPY	125,80	229,9	0,02 %
Nippon Light Metal Holdings	148,6	223,0000	JPY	125,80	263,4	0,02 %
Nippon Steel & Sumitomo Metal	48,6	1 892,5000	JPY	125,80	731,1	0,06 %
Nippon Suisan Kaisha	49,9	614,0000	JPY	125,80	243,6	0,02 %
Nippon Telegraph & Telephone	252,5	4 482,0000	JPY	125,80	8 996,3	0,76 %
Nipro	25,7	1 345,0000	JPY	125,80	274,8	0,02 %
Nishimatsu Construction	11,3	2 503,0000	JPY	125,80	224,8	0,02 %
Nissan Motor	193,5	880,3000	JPY	125,80	1 354,1	0,11 %
NSK	225,8	949,0000	JPY	125,80	1 703,4	0,14 %
NTT DOCOMO	51,2	2 472,5000	JPY	125,80	1 006,3	0,09 %
Obayashi	333,4	994,0000	JPY	125,80	2 634,4	0,22 %
Open House	7,8	3 710,0000	JPY	125,80	230,0	0,02 %
ORIX	434,6	1 605,5000	JPY	125,80	5 546,7	0,47 %
Paramount Bed Holdings	6,5	4 555,0000	JPY	125,80	235,4	0,02 %
Sankyu	5,1	4 975,0000	JPY	125,80	201,7	0,02 %
SCREEN Holdings	5,0	4 605,0000	JPY	125,80	183,0	0,02 %
Seino Holdings	19,0	1 442,0000	JPY	125,80	217,8	0,02 %
Sekisui Chemical	250,0	1 631,0000	JPY	125,80	3 241,3	0,27 %
Sekisui House	295,1	1 619,0000	JPY	125,80	3 797,9	0,32 %
Shiseido	45,9	6 892,0000	JPY	125,80	2 514,7	0,21 %
Square Enix Holdings	9,2	2 987,0000	JPY	125,80	218,5	0,02 %
Sugi Holdings	6,9	4 345,0000	JPY	125,80	238,3	0,02 %
Sumitomo Forestry	19,6	1 440,0000	JPY	125,80	224,4	0,02 %
Sumitomo Mitsui Construction	51,9	668,0000	JPY	125,80	275,6	0,02 %
Sumitomo Realty & Development	53,3	4 026,0000	JPY	125,80	1 705,8	0,14 %
Sushiro Global Holdings	6,3	6 000,0000	JPY	125,80	300,5	0,03 %
Takeda Pharmaceutical	30,0	3 705,0000	JPY	125,80	883,6	0,07 %
TIS	7,4	4 325,0000	JPY	125,80	254,4	0,02 %
Tokio Marine Holdings	20,1	5 236,0000	JPY	125,80	836,6	0,07 %
Tokuyama	12,5	2 421,0000	JPY	125,80	240,6	0,02 %
Tokyo Electron	17,6	12 515,0000	JPY	125,80	1 751,0	0,15 %
Toyota Motor	107,1	6 406,0000	JPY	125,80	5 453,9	0,46 %
Tsumura	10,5	3 055,0000	JPY	125,80	255,0	0,02 %
Ulvac	8,9	3 190,0000	JPY	125,80	225,7	0,02 %
Unipres	15,8	1 861,0000	JPY	125,80	233,7	0,02 %
United Arrows	8,6	3 515,0000	JPY	125,80	240,3	0,02 %
Unizo Holdings	15,3	2 043,0000	JPY	125,80	248,5	0,02 %
West Japan Railway	95,7	7 761,0000	JPY	125,80	5 904,2	0,50 %
Zeon	31,2	1 006,0000	JPY	125,80	249,5	0,02 %
<b>Japani yhteensä</b>					<b>100 763,8</b>	<b>8,53 %</b>
Jersey						
Aptiv	47,3	60,9300	USD	1,14	2 519,7	0,21 %
Delphi Technologies	18,5	13,8100	USD	1,14	223,7	0,02 %
Ferguson	113,0	5 017,0000	GBP	0,89	6 348,2	0,54 %
WPP	447,1	864,8000	GBP	0,89	4 328,9	0,37 %
<b>Jersey yhteensä</b>					<b>13 420,5</b>	<b>1,14 %</b>
Kanada						
Algonquin Power & Utilities	28,5	13,6300	CAD	1,56	249,0	0,02 %
Alimentation Couche-Tard	51,9	67,9100	CAD	1,56	2 259,4	0,19 %
Bank of Nova Scotia/The	81,1	67,9200	CAD	1,56	3 531,1	0,30 %
Baytex Energy	90,3	2,3200	CAD	1,56	134,3	0,01 %
BRP	7,1	35,7400	CAD	1,56	162,7	0,01 %
Canadian Apartment Properties REIT	8,7	44,4600	CAD	1,56	248,0	0,02 %
Canadian Imperial Bank of Commerce	94,7	101,8200	CAD	1,56	6 181,2	0,52 %

	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
Canadian Tire	11,7	143,1500	CAD	1,56	1 073,7	0,09 %
Canfor	24,1	16,4000	CAD	1,56	253,4	0,02 %
Centerra Gold	81,5	5,7400	CAD	1,56	299,9	0,03 %
Cineplex	16,5	25,1000	CAD	1,56	265,5	0,02 %
Colliers International Group	4,5	75,7400	CAD	1,56	218,5	0,02 %
Eldorado Gold NEW	81,1	3,8200	CAD	1,56	198,7	0,02 %
Encana	211,9	7,9600	CAD	1,56	1 081,3	0,09 %
Fortis Inc/Canada	41,5	45,1600	CAD	1,56	1 201,4	0,10 %
Genworth MI Canada	8,6	40,4200	CAD	1,56	222,8	0,02 %
IMAX	13,9	18,8800	USD	1,14	229,5	0,02 %
Inter Pipeline	47,1	19,2300	CAD	1,56	580,6	0,05 %
Laurentian Bank of Canada	10,8	38,0100	CAD	1,56	264,3	0,02 %
Masonite International	5,0	45,5400	USD	1,14	197,9	0,02 %
Maxar Technologies	11,8	16,0900	CAD	1,56	121,7	0,01 %
National Bank of Canada	95,4	56,1400	CAD	1,56	3 433,3	0,29 %
North West Co	13,7	31,2100	CAD	1,56	274,1	0,02 %
OceanaGold	100,4	4,7500	CAD	1,56	305,7	0,03 %
Parkland Fuel	9,9	34,8900	CAD	1,56	221,4	0,02 %
RioCan Real Estate Investment Trust	38,2	23,8000	CAD	1,56	583,4	0,05 %
Rogers Communications	35,4	70,1500	CAD	1,56	1 591,9	0,13 %
Royal Bank of Canada	65,5	93,6900	CAD	1,56	3 933,9	0,33 %
TELUS - Non-Canadian customer	63,4	45,1100	CAD	1,56	1 833,4	0,16 %
TFI International	8,5	35,1300	CAD	1,56	191,4	0,02 %
TransCanada	185,0	48,8200	CAD	1,56	5 789,5	0,49 %
Tricon Capital Group	37,7	9,7200	CAD	1,56	234,6	0,02 %
Western Forest Products	174,8	1,8600	CAD	1,56	208,4	0,02 %
Whitecap Resources	89,8	4,2500	CAD	1,56	244,7	0,02 %
<b>Kanada yhteensä</b>					<b>37 820,5</b>	<b>3,20 %</b>
Kiina						
Bank of China	2 532,0	3,3800	HKD	8,96	955,5	0,08 %
Gree Electric Appliances Inc of Zhuhai	39,4	35,6900	CNY	0,13	178,8	0,02 %
Industrial & Commercial Bank of China	1 559,0	5,5900	HKD	8,96	973,0	0,08 %
Jiangsu Expressway	364,0	10,9200	HKD	8,96	443,8	0,04 %
Ping An Insurance Group Co of China	130,9	56,1000	CNY	0,13	933,7	0,08 %
Sinopec Shanghai Petrochemical	816,0	3,4300	HKD	8,96	312,5	0,03 %
<b>Kiina yhteensä</b>					<b>3 797,2</b>	<b>0,32 %</b>
Luxemburg						
APERAM	9,8	23,0500	EUR	1,00	226,1	0,02 %
Subsea 7 S.A.	19,1	84,2800	NOK	9,95	161,6	0,01 %
Trinseo	3,5	45,4100	USD	1,14	138,9	0,01 %
<b>Luxemburg yhteensä</b>					<b>526,6</b>	<b>0,04 %</b>
Malta						
Kindred Group SDB	23,9	81,6000	SEK	10,23	190,7	0,02 %
<b>Malta yhteensä</b>					<b>190,7</b>	<b>0,02 %</b>
Norja						
DNB	332,9	138,1500	NOK	9,95	4 623,5	0,39 %
DNO	183,7	12,5500	NOK	9,95	231,8	0,02 %
<b>Norja yhteensä</b>					<b>4 855,3</b>	<b>0,41 %</b>
Panama						
McDermott International	18,1	6,5700	USD	1,14	104,1	0,01 %
<b>Panama yhteensä</b>					<b>104,1</b>	<b>0,01 %</b>
Portugali						
Sonae SGPS	341,6	0,8100	EUR	1,00	276,7	0,02 %
<b>Portugali yhteensä</b>					<b>276,7</b>	<b>0,02 %</b>
Puerto Rico						
Popular	5,9	46,9800	USD	1,14	241,8	0,02 %
<b>Puerto Rico yhteensä</b>					<b>241,8</b>	<b>0,02 %</b>
Ranska						
AXA	85,0	18,8580	EUR	1,00	1 603,2	0,14 %
BNP Paribas	77,5	39,4750	EUR	1,00	3 058,8	0,26 %
Danone	14,2	61,5100	EUR	1,00	871,8	0,07 %
Elis	17,4	14,5500	EUR	1,00	252,5	0,02 %
Fnac Darty	4,5	57,1000	EUR	1,00	255,5	0,02 %
Kering	10,5	411,6000	EUR	1,00	4 303,7	0,36 %
Klepierre	46,1	26,9600	EUR	1,00	1 243,7	0,11 %
Mercialys	21,8	11,9700	EUR	1,00	260,7	0,02 %
Nexity	5,6	39,4000	EUR	1,00	222,3	0,02 %
Pernod Ricard	47,0	143,3000	EUR	1,00	6 737,7	0,57 %
Publicis Groupe	27,0	50,0800	EUR	1,00	1 353,5	0,11 %
Renault	80,5	54,5500	EUR	1,00	4 389,1	0,37 %
Sanofi	44,3	75,6600	EUR	1,00	3 348,9	0,28 %
TOTAL RIGHT	240,6		EUR	1,00	0,0	0,00 %
TOTAL	240,6	46,1800	EUR	1,00	11 110,0	0,94 %
Vinci	134,1	72,0200	EUR	1,00	9 655,7	0,82 %
<b>Ranska yhteensä</b>					<b>48 667,1</b>	<b>4,12 %</b>
Ruotsi						
Ahlsell	53,7	52,1000	SEK	10,23	273,6	0,02 %
Axfood	15,8	151,7000	SEK	10,23	234,4	0,02 %
Castellum	17,7	163,3500	SEK	10,23	282,4	0,02 %
Evolution Gaming	5,0	509,5000	SEK	10,23	250,1	0,02 %
Hemfosa Fastigheter	25,9	69,9000	SEK	10,23	177,1	0,01 %
Hexpol B	27,7	70,0500	SEK	10,23	189,5	0,02 %
Nobia	51,5	49,2400	SEK	10,23	247,8	0,02 %
Nyfosa	25,9	42,7550	SEK	10,23	108,3	0,01 %
SEB A	295,0	86,1000	SEK	10,23	2 482,2	0,21 %
SSAB B	110,7	24,9200	SEK	10,23	269,5	0,02 %
Thule Group AB	15,3	162,1000	SEK	10,23	242,7	0,02 %
Trelleborg B	17,4	139,3500	SEK	10,23	236,7	0,02 %
Volvo B	118,1	115,9500	SEK	10,23	1 338,6	0,11 %
<b>Ruotsi yhteensä</b>					<b>6 333,0</b>	<b>0,54 %</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>Saksa</b>						
Aareal Bank	10,1	26,9900	EUR	1,00	273,3	0,02 %
Allianz	45,0	175,1400	EUR	1,00	7 872,5	0,67 %
AURELIUS Equity Opportunities	5,8	31,7200	EUR	1,00	183,6	0,02 %
Aurubis	4,8	43,2200	EUR	1,00	205,6	0,02 %
BASF	86,3	60,4000	EUR	1,00	5 211,3	0,44 %
Bayer	48,7	60,5600	EUR	1,00	2 951,1	0,25 %
Covestro	22,0	43,1800	EUR	1,00	950,6	0,08 %
Deutsche Pfandbriefbank	19,9	8,7400	EUR	1,00	173,7	0,01 %
Deutsche Post	39,8	23,9100	EUR	1,00	950,8	0,08 %
Duerr	7,8	30,5300	EUR	1,00	238,2	0,02 %
Freenet	15,4	16,9450	EUR	1,00	260,9	0,02 %
Fresenius	93,3	42,3800	EUR	1,00	3 955,2	0,34 %
Gerresheimer	4,1	57,2500	EUR	1,00	235,8	0,02 %
Infineon Technologies	379,9	17,3650	EUR	1,00	6 596,2	0,56 %
Jungheinrich	9,6	22,8400	EUR	1,00	219,4	0,02 %
Krones	2,9	67,5000	EUR	1,00	198,0	0,02 %
LEG Immobilien	2,7	91,1200	EUR	1,00	241,9	0,02 %
MTU Aero Engines	25,3	158,4000	EUR	1,00	4 014,8	0,34 %
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in M	46,6	190,5500	EUR	1,00	8 871,1	0,75 %
Norma Group	5,5	43,1800	EUR	1,00	237,4	0,02 %
Puma	0,7	427,0000	EUR	1,00	305,3	0,03 %
Siemens	14,7	97,3800	EUR	1,00	1 432,5	0,12 %
Siltronic	3,5	72,2000	EUR	1,00	252,8	0,02 %
Software	7,7	31,5900	EUR	1,00	241,9	0,02 %
TAG Immobilien	14,5	19,9100	EUR	1,00	288,0	0,02 %
TUI	62,4	1 125,5000	GBP	0,89	786,4	0,07 %
Vonovia	56,9	39,5900	EUR	1,00	2 250,9	0,19 %
<b>Saksa yhteensä</b>					<b>49 399,2</b>	<b>4,18 %</b>
<b>Singapore</b>						
DBS Group Holdings	470,7	23,6900	SGD	1,56	7 153,2	0,61 %
Mapletree North Asia Commercial Trust	399,6	1,1400	SGD	1,56	292,2	0,02 %
Oversea-Chinese Banking	176,1	11,2600	SGD	1,56	1 271,9	0,11 %
Singapore Telecommunications	781,7	2,9300	SGD	1,56	1 469,3	0,12 %
United Overseas Bank	101,6	24,5700	SGD	1,56	1 601,4	0,14 %
Yanlord Land Group	317,0	1,2200	SGD	1,56	248,1	0,02 %
<b>Singapore yhteensä</b>					<b>12 036,1</b>	<b>1,02 %</b>
<b>Sveitsi</b>						
Adecco Group	16,5	45,9300	CHF	1,13	672,5	0,06 %
Bossard Holding	1,8	139,8000	CHF	1,13	224,4	0,02 %
Cembra Money Bank	3,8	77,8500	CHF	1,13	264,9	0,02 %
Chubb	37,0	128,4200	USD	1,14	4 159,3	0,35 %
Flughafen Zurich	1,7	162,5000	CHF	1,13	249,9	0,02 %
Galenica	4,8	43,2800	CHF	1,13	182,8	0,02 %
Georg Fischer	0,3	786,5000	CHF	1,13	216,1	0,02 %
Logitech International	9,7	30,9200	CHF	1,13	264,6	0,02 %
Roche Holding	68,6	243,4000	CHF	1,13	14 807,6	1,25 %
Swisscom	4,6	469,7000	CHF	1,13	1 930,5	0,16 %
TE Connectivity	68,8	75,1000	USD	1,14	4 516,1	0,38 %
<b>Sveitsi yhteensä</b>					<b>27 488,7</b>	<b>2,33 %</b>
<b>Taiwan</b>						
Powertech Technology	160,0	66,1000	TWD	34,99	302,2	0,03 %
St Shine Optical	21,0	538,0000	TWD	34,99	322,9	0,03 %
Taiwan Semiconductor Manufacturing	425,0	225,5000	TWD	34,99	2 738,8	0,23 %
<b>Taiwan yhteensä</b>					<b>3 363,9</b>	<b>0,28 %</b>
<b>Tanska</b>						
GN Store Nord	7,1	243,3000	DKK	7,47	231,5	0,02 %
Rockwool International B	0,7	1 700,0000	DKK	7,47	164,8	0,01 %
SimCorp	3,9	445,6000	DKK	7,47	232,5	0,02 %
Sydbank	12,8	155,1000	DKK	7,47	266,1	0,02 %
Vestas Wind Systems	56,1	492,1000	DKK	7,47	3 696,9	0,31 %
<b>Tanska yhteensä</b>					<b>4 591,8</b>	<b>0,39 %</b>
<b>Thaimaa</b>						
Tisco Financial Group	298,7	78,2500	THB	37,03	631,2	0,05 %
<b>Thaimaa yhteensä</b>					<b>631,2</b>	<b>0,05 %</b>
<b>Turkki</b>						
Tofas Turk Otomobil Fabrikasi	54,9	16,8900	TRY	0,17	153,1	0,01 %
<b>Turkki yhteensä</b>					<b>153,1</b>	<b>0,01 %</b>
<b>Uusi-Seelanti</b>						
Z Energy	68,4	5,4900	NZD	1,71	220,0	0,02 %
<b>Uusi-Seelanti yhteensä</b>					<b>220,0</b>	<b>0,02 %</b>
<b>Venäjä</b>						
Sberbank of Russia PJSC	128,8	2,6811	USD	1,14	301,9	0,03 %
<b>Venäjä yhteensä</b>					<b>301,9</b>	<b>0,03 %</b>
<b>Yhdysvallat</b>						
AbbVie	44,6	92,9300	USD	1,14	3 624,9	0,31 %
ABM Industries	9,6	31,3600	USD	1,14	262,4	0,02 %
Acadia Healthcare	10,5	25,6700	USD	1,14	235,5	0,02 %
ACCO Brands	28,6	6,7300	USD	1,14	168,2	0,01 %
Aflac	105,8	45,2000	USD	1,14	4 180,2	0,35 %
Alcoa	52,8	26,5400	USD	1,14	1 225,8	0,10 %
Alphabet	7,4	1 038,2100	USD	1,14	6 693,5	0,57 %
Alphabet	4,6	1 046,6600	USD	1,14	4 247,2	0,36 %
Altra Industrial Motion	8,7	24,5900	USD	1,14	187,2	0,02 %
Altria Group	186,7	48,7900	USD	1,14	7 964,7	0,67 %
Amazon.com	4,4	1 509,0700	USD	1,14	5 747,5	0,49 %
AMC Networks	4,4	54,4050	USD	1,14	210,1	0,02 %
American Airlines Group	42,9	32,5050	USD	1,14	1 220,0	0,10 %
American Axle & Manufacturing Holdings	20,5	11,0000	USD	1,14	197,2	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
American Campus Communities	7,4	40,9500	USD	1,14	265,6	0,02 %
American Equity Investment Life Holding	8,2	27,6600	USD	1,14	198,7	0,02 %
American Express	61,1	94,8000	USD	1,14	5 066,8	0,43 %
Amgen	81,6	194,5500	USD	1,14	13 887,6	1,18 %
AMN Healthcare Services	6,3	56,7200	USD	1,14	313,6	0,03 %
Amphastar Pharmaceuticals	15,7	19,9800	USD	1,14	274,2	0,02 %
AngioDynamics	15,6	20,2000	USD	1,14	276,3	0,02 %
Anthem	79,8	260,3000	USD	1,14	18 171,9	1,54 %
Apple	200,3	157,9300	USD	1,14	27 660,4	2,34 %
Argan	7,5	37,4100	USD	1,14	244,0	0,02 %
Aspen Technology	4,0	81,5200	USD	1,14	283,2	0,02 %
Assertio Therapeutics	54,6	3,5800	USD	1,14	171,0	0,01 %
AT&T	272,8	28,3000	USD	1,14	6 751,8	0,57 %
athenahealth	2,3	131,6000	USD	1,14	259,5	0,02 %
Atlas Air Worldwide Holdings	5,1	41,4100	USD	1,14	183,5	0,02 %
AutoZone	4,7	840,4000	USD	1,14	3 460,2	0,29 %
Bank of New York Mellon	45,1	47,2200	USD	1,14	1 861,0	0,16 %
Bank OZK	12,5	22,4200	USD	1,14	245,0	0,02 %
Banner	5,2	53,1100	USD	1,14	240,7	0,02 %
Berkshire Hathaway	47,5	204,2700	USD	1,14	8 478,2	0,72 %
Biogen	16,0	300,9100	USD	1,14	4 209,0	0,36 %
Bio-Techne	1,4	142,8200	USD	1,14	180,6	0,02 %
BLACK KNIGHT INC	6,6	44,8600	USD	1,14	257,6	0,02 %
Blackbaud	3,6	62,4800	USD	1,14	199,1	0,02 %
Boingo Wireless	13,0	20,3300	USD	1,14	230,6	0,02 %
Boot Barn Holdings	13,1	16,7500	USD	1,14	192,1	0,02 %
Brandywine Realty Trust	20,1	12,9300	USD	1,14	226,9	0,02 %
Bright Horizons Family Solutions	2,5	111,3900	USD	1,14	242,2	0,02 %
Brunswick Corp/DE	5,6	46,9300	USD	1,14	228,6	0,02 %
Calavo Growers	3,2	72,4100	USD	1,14	203,2	0,02 %
Cambrex	4,2	37,9200	USD	1,14	140,3	0,01 %
Cantel Medical	3,7	73,3600	USD	1,14	236,8	0,02 %
Carbonite	10,9	24,8700	USD	1,14	236,4	0,02 %
Catalent	8,1	31,0500	USD	1,14	220,3	0,02 %
Caterpillar	14,1	126,7600	USD	1,14	1 563,2	0,13 %
Cathay General Bancorp	6,8	33,2400	USD	1,14	197,9	0,02 %
CBS	74,2	43,6600	USD	1,14	2 833,2	0,24 %
CenterState Bank	12,2	20,8000	USD	1,14	222,2	0,02 %
Charles River Laboratories International	2,2	113,0600	USD	1,14	215,2	0,02 %
Chemed	1,0	280,6700	USD	1,14	256,0	0,02 %
Chemical Financial	6,9	36,6000	USD	1,14	222,2	0,02 %
Chesapeake Lodging Trust	10,9	24,5100	USD	1,14	233,6	0,02 %
Chevron	12,0	109,1600	USD	1,14	1 142,6	0,10 %
Children's Place	2,9	90,8300	USD	1,14	226,9	0,02 %
Cigna	19,2	190,7700	USD	1,14	3 198,9	0,27 %
Cisco Systems	186,3	43,1500	USD	1,14	7 030,7	0,60 %
Citizens Financial Group	51,7	29,6500	USD	1,14	1 341,4	0,11 %
Cleveland-Cliffs	29,8	7,6800	USD	1,14	200,4	0,02 %
CNX Resources	20,2	11,6400	USD	1,14	205,6	0,02 %
Coeur Mining	65,8	4,3300	USD	1,14	249,3	0,02 %
Cognizant Technology Solutions	81,3	63,3800	USD	1,14	4 506,9	0,38 %
Coherent	1,9	104,5200	USD	1,14	176,6	0,01 %
Columbus McKinnon Corp/NY	9,0	29,7600	USD	1,14	233,6	0,02 %
Comcast	285,0	33,9000	USD	1,14	8 450,2	0,72 %
Commercial Metals	13,9	15,6700	USD	1,14	190,3	0,02 %
Conn's	10,6	18,5600	USD	1,14	171,3	0,01 %
CoreSite Realty	3,1	86,6000	USD	1,14	236,3	0,02 %
Crane	3,1	71,4000	USD	1,14	196,3	0,02 %
Crown Holdings	53,0	41,2200	USD	1,14	1 911,8	0,16 %
Cullen/Frost Bankers	2,2	87,0900	USD	1,14	164,5	0,01 %
Cummins	62,6	132,4500	USD	1,14	7 255,4	0,61 %
Customers Bancorp	14,3	18,2100	USD	1,14	227,4	0,02 %
CVS Health	184,9	65,6300	USD	1,14	10 612,0	0,90 %
Dave & Buster's Entertainment	4,4	44,5100	USD	1,14	173,0	0,01 %
Delta Air Lines	96,0	50,4550	USD	1,14	4 238,0	0,36 %
Dine Brands Global	4,7	66,9250	USD	1,14	272,6	0,02 %
Diodes	10,3	32,2000	USD	1,14	289,8	0,02 %
Discover Financial Services	69,7	58,4500	USD	1,14	3 564,4	0,30 %
Domtar	7,6	34,6400	USD	1,14	229,2	0,02 %
Douglas Emmett	8,4	33,8400	USD	1,14	248,2	0,02 %
DowDuPont	140,6	53,4200	USD	1,14	6 570,1	0,56 %
DTE Energy	26,8	109,8350	USD	1,14	2 571,0	0,22 %
Eastman Chemical	14,3	73,0100	USD	1,14	911,0	0,08 %
eBay	188,5	28,2300	USD	1,14	4 654,0	0,39 %
Eldorado Resorts	5,7	35,9300	USD	1,14	178,5	0,02 %
Electronic Arts	51,7	79,6900	USD	1,14	3 603,0	0,31 %
elf Beauty	25,5	8,5200	USD	1,14	189,8	0,02 %
Emergent BioSolutions	4,4	59,3300	USD	1,14	230,8	0,02 %
Emerson Electric	55,0	59,4100	USD	1,14	2 857,2	0,24 %
Encompass Health	4,5	61,5500	USD	1,14	243,7	0,02 %
Encore Capital Group	9,7	23,7500	USD	1,14	201,6	0,02 %
Etsy	5,9	47,9600	USD	1,14	247,5	0,02 %
Evercore	4,0	70,8200	USD	1,14	249,9	0,02 %
Exelixis	18,5	19,7600	USD	1,14	319,3	0,03 %
Exelon	222,6	44,6700	USD	1,14	8 697,1	0,74 %
Exponent	6,2	50,3100	USD	1,14	271,1	0,02 %
Extraction Oil & Gas	32,4	4,3100	USD	1,14	122,0	0,01 %
Exxon Mobil	208,6	68,7900	USD	1,14	12 549,9	1,06 %
Facebook	93,6	131,9900	USD	1,14	10 799,5	0,91 %

	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	6,4	160,7600	USD	1,14	892,8	0,08 %
First American Financial	5,7	45,0900	USD	1,14	226,4	0,02 %
First Commonwealth Financial	20,5	11,9000	USD	1,14	213,0	0,02 %
First Financial Bancorp	10,4	23,3200	USD	1,14	212,2	0,02 %
First Horizon National	19,9	12,9950	USD	1,14	226,2	0,02 %
First Merchants	8,0	33,9400	USD	1,14	236,8	0,02 %
First Solar	7,3	42,5600	USD	1,14	273,2	0,02 %
Five Below	2,9	99,5150	USD	1,14	251,3	0,02 %
Five9	7,1	43,6100	USD	1,14	270,3	0,02 %
Franklin Resources	46,4	29,5200	USD	1,14	1 199,0	0,10 %
FTI Consulting	4,3	65,3700	USD	1,14	245,9	0,02 %
Gaming and Leisure Properties	8,8	32,2400	USD	1,14	249,2	0,02 %
GATX	3,7	71,5500	USD	1,14	230,5	0,02 %
General Mills	48,8	38,5500	USD	1,14	1 643,7	0,14 %
Genomic Health	4,4	64,5200	USD	1,14	249,3	0,02 %
GEO Group	13,1	19,4300	USD	1,14	222,0	0,02 %
Gilead Sciences	63,9	62,8600	USD	1,14	3 510,2	0,30 %
Global Brass & Copper Holdings	9,8	25,2600	USD	1,14	216,3	0,02 %
Globus Medical	6,6	43,3400	USD	1,14	251,9	0,02 %
Glu Mobile	45,6	8,0700	USD	1,14	322,1	0,03 %
Graco	6,7	41,3100	USD	1,14	243,7	0,02 %
Grand Canyon Education	3,0	94,5200	USD	1,14	249,6	0,02 %
Great Western Bancorp	8,4	30,8700	USD	1,14	227,7	0,02 %
Groupon	78,0	3,2350	USD	1,14	220,8	0,02 %
Gulfport Energy	25,4	6,7600	USD	1,14	150,3	0,01 %
Hancock Whitney	8,0	34,4100	USD	1,14	241,3	0,02 %
Harsco	11,1	19,8900	USD	1,14	193,3	0,02 %
Hawaiian Holdings	8,4	26,3900	USD	1,14	193,9	0,02 %
HEICO	3,4	77,2400	USD	1,14	229,2	0,02 %
Hexcel	5,3	57,2400	USD	1,14	265,6	0,02 %
Hillenbrand	7,3	37,5500	USD	1,14	238,5	0,02 %
Hill-Rom Holdings	3,6	87,9000	USD	1,14	275,7	0,02 %
Hilton Worldwide Holdings	76,2	71,5200	USD	1,14	4 764,9	0,40 %
Home Depot	124,2	171,8000	USD	1,14	18 662,3	1,58 %
Houlihan Lokey	7,5	36,5700	USD	1,14	240,7	0,02 %
HubSpot	2,4	125,2400	USD	1,14	267,2	0,02 %
Hudson Pacific Properties	10,5	28,4500	USD	1,14	261,3	0,02 %
Huntsman	11,0	19,1400	USD	1,14	184,0	0,02 %
IDACORP	3,0	91,7700	USD	1,14	242,3	0,02 %
Imperva	7,3	55,6300	USD	1,14	354,9	0,03 %
Insight Enterprises	5,9	40,2500	USD	1,14	207,6	0,02 %
Insperty	3,0	92,3300	USD	1,14	238,7	0,02 %
Integra LifeSciences Holdings	5,1	44,8000	USD	1,14	200,4	0,02 %
Intel	261,1	47,2900	USD	1,14	10 797,2	0,91 %
International Business Machines	36,7	113,5800	USD	1,14	3 642,6	0,31 %
International Paper	77,4	39,8700	USD	1,14	2 699,3	0,23 %
Ionis Pharmaceuticals	6,3	53,4800	USD	1,14	294,7	0,02 %
ITT	5,8	47,5800	USD	1,14	242,5	0,02 %
j2 Global	20,1	68,3600	USD	1,14	1 200,1	0,10 %
Johnson & Johnson	157,0	128,3900	USD	1,14	17 625,1	1,49 %
JPMorgan Chase	260,7	97,2300	USD	1,14	22 168,5	1,88 %
KAR Auction Services	5,5	47,2900	USD	1,14	226,1	0,02 %
Kellogg	30,2	57,2300	USD	1,14	1 513,7	0,13 %
Kennedy-Wilson Holdings	16,8	18,1100	USD	1,14	265,3	0,02 %
KLA-Tencor	20,5	89,2900	USD	1,14	1 597,7	0,14 %
Koppers Holdings	10,9	17,5000	USD	1,14	166,8	0,01 %
Kroger	169,4	27,4000	USD	1,14	4 059,4	0,34 %
Laboratory Corp of America	37,5	125,8200	USD	1,14	4 123,5	0,35 %
Lam Research	60,4	136,5900	USD	1,14	7 220,9	0,61 %
Laredo Petroleum	46,9	3,6100	USD	1,14	148,0	0,01 %
La-Z-Boy	11,5	27,3000	USD	1,14	273,7	0,02 %
LCI Industries	4,4	65,7700	USD	1,14	253,5	0,02 %
Lear	12,1	120,2100	USD	1,14	1 274,4	0,11 %
Legg Mason	11,4	25,3400	USD	1,14	252,8	0,02 %
LGI Homes	6,4	45,6600	USD	1,14	253,6	0,02 %
Ligand Pharmaceuticals	1,3	137,0000	USD	1,14	152,5	0,01 %
LKQ	102,7	23,9850	USD	1,14	2 154,2	0,18 %
LogMeIn	3,4	82,0000	USD	1,14	246,9	0,02 %
Louisiana-Pacific	13,5	21,8200	USD	1,14	257,3	0,02 %
LPL Financial Holdings	4,7	60,3300	USD	1,14	249,8	0,02 %
LTC Properties	7,0	41,8300	USD	1,14	256,3	0,02 %
Lumentum Holdings	4,4	41,4700	USD	1,14	161,2	0,01 %
MACOM Technology Solutions Holdings	18,4	14,8700	USD	1,14	239,0	0,02 %
Marathon Petroleum	68,7	58,5800	USD	1,14	3 521,8	0,30 %
Marcus	7,1	39,2600	USD	1,14	242,1	0,02 %
Marriott Vacations Worldwide	3,0	69,6800	USD	1,14	179,8	0,02 %
Masimo	2,4	106,9600	USD	1,14	222,8	0,02 %
MasTec	7,1	40,6200	USD	1,14	251,0	0,02 %
Mastercard	71,2	186,9900	USD	1,14	11 641,1	0,99 %
Matrix Service	14,8	17,2400	USD	1,14	223,6	0,02 %
MAXIMUS	4,7	64,8700	USD	1,14	267,4	0,02 %
McDonald's	18,1	177,0900	USD	1,14	2 800,6	0,24 %
McKesson	32,5	111,0100	USD	1,14	3 151,9	0,27 %
MDU Resources Group	12,3	23,3200	USD	1,14	250,4	0,02 %
MEDNAX	27,6	32,6100	USD	1,14	786,2	0,07 %
Merck	151,7	76,2000	USD	1,14	10 107,0	0,86 %
MetLife	90,4	40,9500	USD	1,14	3 236,7	0,27 %
MGIC Investment	22,7	10,3250	USD	1,14	205,0	0,02 %
Michaels Cos	21,6	13,4150	USD	1,14	253,6	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
Microsoft	266,9	100,9700	USD	1,14	23 569,8	2,00 %
Moelis	7,8	34,4000	USD	1,14	234,9	0,02 %
Monolithic Power Systems	2,6	114,9400	USD	1,14	263,6	0,02 %
Myriad Genetics	8,1	29,0000	USD	1,14	206,7	0,02 %
National Fuel Gas	6,0	50,7700	USD	1,14	265,9	0,02 %
NCI Building Systems	22,8	7,2100	USD	1,14	143,7	0,01 %
NeoGenomics	19,9	12,2800	USD	1,14	213,4	0,02 %
NetApp	26,5	59,4000	USD	1,14	1 376,3	0,12 %
Neurocrine Biosciences	2,9	68,9900	USD	1,14	172,2	0,01 %
New Relic	3,4	81,0200	USD	1,14	238,9	0,02 %
Nexstar Media Group	4,4	75,9200	USD	1,14	291,0	0,02 %
NextEra Energy Partners	7,6	41,6100	USD	1,14	276,7	0,02 %
NIC	23,6	12,2700	USD	1,14	253,0	0,02 %
Norfolk Southern	58,9	148,9800	USD	1,14	7 671,7	0,65 %
Nutanix	6,9	41,1800	USD	1,14	249,1	0,02 %
Nutrisystem	9,2	43,8200	USD	1,14	354,4	0,03 %
Occidental Petroleum	23,2	61,2000	USD	1,14	1 243,4	0,11 %
Old National Bancorp/IN	17,5	15,0900	USD	1,14	230,7	0,02 %
Old Republic International	13,4	20,4800	USD	1,14	239,1	0,02 %
Olin	14,3	19,9200	USD	1,14	248,6	0,02 %
Oracle	137,2	45,2800	USD	1,14	5 434,0	0,46 %
Oritani Financial	19,7	14,8000	USD	1,14	255,4	0,02 %
Oshkosh	4,3	60,7200	USD	1,14	230,6	0,02 %
Outfront Media	15,3	17,7900	USD	1,14	238,5	0,02 %
Paramount Group	20,7	12,5600	USD	1,14	227,8	0,02 %
Patrick Industries	6,1	29,7000	USD	1,14	159,2	0,01 %
Paylocity Holding	4,4	59,8400	USD	1,14	228,4	0,02 %
PBF Energy	9,0	32,0600	USD	1,14	252,3	0,02 %
Pebblebrook Hotel Trust	8,8	28,1500	USD	1,14	216,3	0,02 %
PepsiCo	112,3	109,9800	USD	1,14	10 798,0	0,91 %
Pfizer	396,7	43,4800	USD	1,14	15 083,0	1,28 %
PG&E	47,4	24,1550	USD	1,14	1 002,1	0,08 %
Piedmont Office Realty Trust	16,3	17,0100	USD	1,14	243,2	0,02 %
Piper Jaffray Cos	4,5	66,0200	USD	1,14	260,9	0,02 %
PNM Resources	9,3	40,5900	USD	1,14	331,7	0,03 %
PPG Industries	16,9	101,9100	USD	1,14	1 505,2	0,13 %
PPL	115,5	28,1900	USD	1,14	2 848,1	0,24 %
Premier	7,8	36,9100	USD	1,14	252,7	0,02 %
Prestige Consumer Healthcare	9,3	30,8500	USD	1,14	250,8	0,02 %
Primerica	2,8	96,8600	USD	1,14	236,7	0,02 %
Prologis	76,8	58,4700	USD	1,14	3 927,2	0,33 %
Proofpoint	3,5	85,0000	USD	1,14	262,5	0,02 %
Prudential Financial	82,2	81,1000	USD	1,14	5 833,4	0,49 %
Public Service Enterprise Group	197,6	51,1300	USD	1,14	8 834,1	0,75 %
Radian Group	17,5	16,1300	USD	1,14	247,5	0,02 %
Realogy Holdings	15,5	15,1900	USD	1,14	205,4	0,02 %
Regions Financial	570,9	13,3550	USD	1,14	6 667,5	0,56 %
Reliance Steel & Aluminum	3,3	70,4400	USD	1,14	201,0	0,02 %
Renewable Energy Group	11,3	25,4100	USD	1,14	250,8	0,02 %
Rexnord	10,0	22,8700	USD	1,14	200,4	0,02 %
Ryder System	5,0	47,5700	USD	1,14	206,3	0,02 %
Sabra Health Care REIT	14,7	16,2800	USD	1,14	209,4	0,02 %
Sally Beauty Holdings	83,1	17,0300	USD	1,14	1 238,2	0,10 %
Sangamo Therapeutics	22,3	11,5200	USD	1,14	224,3	0,02 %
Semtech	5,4	45,7000	USD	1,14	215,1	0,02 %
Service Corp International/US	6,8	40,1700	USD	1,14	238,9	0,02 %
Shutterstock	8,2	35,8700	USD	1,14	258,5	0,02 %
Signature Bank/New York NY	15,6	101,3600	USD	1,14	1 379,7	0,12 %
Simmons First National	11,3	23,8400	USD	1,14	235,7	0,02 %
Simon Property Group	62,3	167,8300	USD	1,14	9 149,7	0,78 %
Snap-on	10,0	145,2600	USD	1,14	1 270,5	0,11 %
Southern	41,5	43,8100	USD	1,14	1 590,1	0,13 %
Southwest Gas Holdings	3,7	74,6900	USD	1,14	243,9	0,02 %
Spark Energy	22,8	7,4200	USD	1,14	148,2	0,01 %
Sprouts Farmers Market	12,7	23,2100	USD	1,14	257,7	0,02 %
SRG Energy	43,3	4,4500	USD	1,14	168,6	0,01 %
STAG Industrial	11,3	24,5300	USD	1,14	241,8	0,02 %
Sterling Bancorp/DE	13,0	16,4100	USD	1,14	186,1	0,02 %
Stoneridge	12,0	23,8950	USD	1,14	250,4	0,02 %
STORE Capital	11,3	28,2900	USD	1,14	279,8	0,02 %
SunTrust Banks	34,8	49,8800	USD	1,14	1 516,0	0,13 %
Sykes Enterprises	9,5	24,4700	USD	1,14	203,7	0,02 %
Synchrony Financial	167,6	23,2900	USD	1,14	3 413,7	0,29 %
Syneos Health	7,1	38,7600	USD	1,14	239,6	0,02 %
SYNNEX	3,5	79,8200	USD	1,14	245,0	0,02 %
Synovus Financial	9,1	31,7900	USD	1,14	253,4	0,02 %
Sysco	47,3	62,2400	USD	1,14	2 572,0	0,22 %
Tanger Factory Outlet Centers	14,8	20,3900	USD	1,14	264,6	0,02 %
Target	17,0	65,6800	USD	1,14	975,2	0,08 %
Teradyne	8,0	31,2100	USD	1,14	217,9	0,02 %
Terex	8,6	27,1100	USD	1,14	203,4	0,02 %
Tetra Tech	5,0	51,2700	USD	1,14	225,9	0,02 %
Texas Instruments	28,5	94,2600	USD	1,14	2 346,8	0,20 %
Thor Industries	3,3	51,1400	USD	1,14	149,6	0,01 %
TJX Cos	29,1	44,1500	USD	1,14	1 125,3	0,10 %
TopBuild	5,2	44,6400	USD	1,14	204,5	0,02 %
Toro	5,1	55,6100	USD	1,14	247,4	0,02 %
Tractor Supply	15,7	83,3600	USD	1,14	1 147,8	0,10 %
Trade Desk	2,4	114,4100	USD	1,14	242,7	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
Trex	4,5	58,2800	USD	1,14	229,7	0,02 %
TTM Technologies	24,3	9,6400	USD	1,14	204,6	0,02 %
Tyson Foods	127,9	52,9400	USD	1,14	5 919,6	0,50 %
Ultimate Software Group	1,4	243,7300	USD	1,14	298,2	0,03 %
Umpqua Holdings	17,8	15,8300	USD	1,14	246,1	0,02 %
United Natural Foods	12,7	10,0300	USD	1,14	111,3	0,01 %
United Rentals	32,4	101,2200	USD	1,14	2 872,1	0,24 %
United States Steel	14,4	18,1800	USD	1,14	229,0	0,02 %
UnitedHealth Group	91,4	249,0100	USD	1,14	19 898,6	1,69 %
Universal Health Services	17,5	116,7600	USD	1,14	1 790,6	0,15 %
Universal Insurance Holdings	6,3	37,8200	USD	1,14	208,6	0,02 %
US Foods Holding	9,7	31,3600	USD	1,14	267,3	0,02 %
USANA Health Sciences	2,5	116,0600	USD	1,14	255,9	0,02 %
Wabash National	18,9	12,9000	USD	1,14	213,6	0,02 %
Valero Energy	179,8	74,5600	USD	1,14	11 725,7	0,99 %
Walgreens Boots Alliance	66,0	68,5700	USD	1,14	3 959,2	0,34 %
Walt Disney	33,6	108,8250	USD	1,14	3 198,1	0,27 %
Varex Imaging	11,5	23,7300	USD	1,14	239,7	0,02 %
Varonis Systems	4,3	53,1000	USD	1,14	199,6	0,02 %
Washington Federal	11,2	26,2050	USD	1,14	256,8	0,02 %
Washington Real Estate Investment Trust	11,3	23,1000	USD	1,14	229,2	0,02 %
Waste Management	101,5	88,5700	USD	1,14	7 860,8	0,67 %
Watts Water Technologies	3,7	64,5400	USD	1,14	209,4	0,02 %
Weingarten Realty Investors	11,4	24,9100	USD	1,14	249,4	0,02 %
Wendy's	19,8	15,5350	USD	1,14	269,0	0,02 %
Verizon Communications	226,8	55,2100	USD	1,14	10 949,0	0,93 %
VICI Properties	14,5	18,5550	USD	1,14	236,1	0,02 %
WildHorse Resource Development	11,3	14,4400	USD	1,14	142,4	0,01 %
Winnbago Industries	11,5	24,1000	USD	1,14	243,4	0,02 %
Vishay Intertechnology	14,4	17,9450	USD	1,14	226,0	0,02 %
Woodward	4,3	73,4200	USD	1,14	278,0	0,02 %
World Fuel Services	12,5	20,9400	USD	1,14	229,6	0,02 %
Zebra Technologies	2,1	157,6100	USD	1,14	291,8	0,02 %
Zendesk	5,7	58,0700	USD	1,14	289,1	0,02 %
Zimmer Biomet Holdings	43,9	103,6100	USD	1,14	3 978,9	0,34 %
<b>Yhdysvallat yhteensä</b>					<b>626 690,2</b>	<b>53,08 %</b>
<b>Osakesijoitukset yhteensä</b>					<b>1 091 844,8</b>	<b>92,48 %</b>
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä</b>					<b>1 091 844,8</b>	<b>92,48 %</b>
<b>Sijoitusrahasto-omistukset</b>						
<b>Nordean sijoitusrahastot</b>						
Osakerahastot						
Suomi						
Nordea Emerging Market Equities A growth	2 425,2	21,5692	EUR	1,00	52 309,4	4,43 %
<b>Suomi yhteensä</b>					<b>52 309,4</b>	<b>4,43 %</b>
<b>Osakerahastot yhteensä</b>					<b>52 309,4</b>	<b>4,43 %</b>
<b>Nordean sijoitusrahastot yhteensä</b>					<b>52 309,4</b>	<b>4,43 %</b>
<b>Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä</b>					<b>52 309,4</b>	<b>4,43 %</b>
<b>Johdannaissopimukset</b>						
<b>Vakioidut johdannaissopimukset</b>						
Osakejohdannaiset						
Futuurisopimukset						
MSCI EmgMkt 3/2019	37,7	4,9000	USD	1,14	161,6	0,01 %
<b>Futuurisopimukset yhteensä</b>					<b>161,6</b>	<b>0,01 %</b>
<b>Osakejohdannaiset yhteensä</b>					<b>161,6</b>	<b>0,01 %</b>
<b>Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>161,6</b>	<b>0,01 %</b>
<b>Vakioimattomat johdannaissopimukset</b>						
Valuuttajohdannaiset						
Terminisopimukset						
FX FWD EUR/USD 27-02-2019					-100,0	-0,01 %
<b>Terminisopimukset yhteensä</b>					<b>-100,0</b>	<b>-0,01 %</b>
<b>Valuuttajohdannaiset yhteensä</b>					<b>-100,0</b>	<b>-0,01 %</b>
<b>Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>-100,0</b>	<b>-0,01 %</b>
<b>Johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>61,6</b>	<b>0,01 %</b>
<b>Sijoitukset yhteensä</b>					<b>1 144 710,8</b>	<b>96,96 %</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>					<b>35 888,0</b>	<b>3,04 %</b>
<b>Rahaston arvo</b>					<b>1 180 598,7</b>	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus I	83,58 %					
Kasvuosuus C	15,21 %					
Tuotto-osuus I	1,22 %					
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 31.12.2018 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 arvopaperit	Määrä	Markkina-arvo
ABM Industries	8 453	231,8
AMC Networks	634	30,2
AMN Healthcare Services	5 063	251,1
Acadia Healthcare	443	9,9
American Axle & Manufacturing Holdings	10 800	103,9
Argan	6 660	217,9
Aveo	29	0,0
BE Semiconductor Industries	9 904	183,0
Bank OZK	3 900	76,5
Baytex Energy	80 347	119,5
Bio-Techne	1 066	133,1
Bossard Holding	907	112,4
CKD	1 800	13,4
Cambrex	203	6,7
Carbonite	8 707	189,4
Conn's	9 390	152,4
Crown Holdings	40 464	1 458,7
Cullen/Frost Bankers	1 293	98,5
Eldorado Gold	269 975	-
Eldorado Resorts	5 506	173,0
Encore Capital Group	2 967	61,6
GATX	96	6,0
Groupon	68 634	194,2
Gulfport Energy	6 754	39,9
HEICO	612	41,3
Hawaiian Holdings	7 044	162,6
Ichigo	22 280	56,5
LGI Homes	4 486	179,1
Laurentian Bank of Canada	800	19,5
Lenzing	2 447	194,4
MACOM Technology Solutions Holdings	7 200	93,6
MasTec	5 998	213,1
Maxar Technologies	10 493	108,2
Michaels Cos	19 236	225,7
Monolithic Power Systems	1 699	170,8
Nachi-Fujikoshi	5 000	152,0
NextEra Energy Partners	1 791	65,2
Nutanix	1 120	40,3
Oritani Financial	18 854	244,0
Paramount Bed Holdings	2 500	90,5
Patrick Industries	523	13,6
Perrigo Co	5 283	180,7
Prestige Consumer Healthcare	560	15,1
Realogy Holdings	7 856	104,4
SRC Energy	33 334	129,7
Sangamo Therapeutics	1 854	18,7
Shutterstock	3 959	124,2
Spark Energy	18 863	122,4
Syneos Health	6 005	203,6
Tricon Capital Group	12 500	77,9
Unizo Holdings	13 600	220,9
Wendy's	6 668	90,6
elf Beauty	1 900	14,2
j2 Global	16 078	961,2

**Markkina-arvo yhteensä** 8 197,1

**Lainaksi annettujen arvopapereiden markkina-arvo yhteensä,**

**% rahaston arvosta** 0,7 %

**Lainaksi annettujen arvopapereiden osuus lainattavissa olevien omaisuuserien kokonaismäärästä** 0,8 %

## Maturiteettiprofilin jaoteltuna seuraaviin maturiteettiluokkiin

< yksi päivä	-
1 - 7 päivää	-
7 päivää - 1 kuukausi	-
1 - 3 kuukautta	-
3 kuukautta - 1 vuosi	-
> 1 vuosi	-
Avoin maturiteetti	8 197,1
<b>Yhteensä</b>	<b>8 197,1</b>

## Vastapuolet, kotimaat sekä avointen transaktioiden määrä

DEUTSCHE BANK	Iso-Britannia	3 386,5
UBS	Iso-Britannia	3 231,3

BNP	Irlanti	625,0
MERRILL LYNCH	Iso-Britannia	410,7
DEUTSCHE BANK	Yhdysvallat	325,7
CITADEL	Yhdysvallat	185,7
MERRILL LYNCH	Yhdysvallat	17,9
SOCIETE GENERALE	Yhdysvallat	14,2
<b>Yhteensä</b>		<b>8 197,1</b>

## Selvitys ja toimitus tapahtuvat kahdenvälisesti.

## Tuotot ja kulut raportointikaudelta

<b>Saadut nettotulot</b>	<b>97,4</b>	<b>85,0 %</b>
Maksetut kulut, JPMorgan Chase Bank	17,2	15,0 %

## Osuus kokonais-

tuotosta, %

## Arvopaperilainauksen, takaisinostosopimusten, osto-myyntitransaktioiden, myynti-ostotransaktioiden ja tuotonvaihtosopimusten vakuudet

<b>Arvopaperilainauksessa saatujen vakuuksien tyyppi, valuutta ja suuruus perusvaluutassa</b>		
- EU:n jäsenvaltioiden liikkeeseen laskemat joukkolainat	EUR	1 692,6
- EU:n jäsenvaltioiden liikkeeseen laskemat joukkolainat	GBP	2 016,1
- Muiden valtioiden liikkeeseen laskemat joukkolainat	JPY	756,9
- Muiden valtioiden liikkeeseen laskemat joukkolainat	USD	3 061,8
Käteisvakuudet	USD	1 249,2
<b>Vakuudet yhteensä</b>		<b>8 776,6</b>

## Saatujen vakuuksien maturiteettiprofilin

Maturiteettiluokka	Arvopapereiden lainaksianto
< yksi päivä	-
1 - 7 päivää	22,9
7 päivää - 1 kuukausi	85,2
1 - 3 kuukautta	233,2
3 kuukautta - 1 vuosi	563,9
> 1 vuosi	6 622,3
Avoin maturiteetti	1 249,2
<b>Yhteensä</b>	<b>8 776,6</b>

## Suurimmat vakuuksien liikkeeseenlaskijat (enint. 10 suurinta) ja saatujen vakuuksien määrä

Yhdysvallat	3 061,8
Iso-Britannia	2 016,1
Yhdysvaltain keskuspankki (FED)	1 249,2
Japani	756,9
Belgia	500,4
Ranska	423,5
Itävalta	388,9
Alankomaat	198,7
Saksa	181,0

## Vakuuksien uudelleenkäyttö

- Arvopaperilainauksen käteisvakuudet sijoitetaan normaalisti uudelleen 100 %. Muita käteisvakuuksia ei sijoiteta uudelleen. Arvopaperivakuuksia ei sijoiteta uudelleen

**Käteisvakuuksien uudelleensijoittamisesta saadut tuotot kauden aikana** 43,1

## Säilytysyhteisöt ja kunkin säilytysyhteisön säilyttämien vakuuksien määrä

- JPMorgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti (arvopaperilainauksen asiamies) 8 776,6

## Johdannaiset

### Valuuttatermiinien kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo

Valuutta	
EUR	-30 540,7
USD	30 440,7

### Futuuriin kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo

Myydyt osakefutuurit	-
Ostetut osakefutuurit	32 152,7
Myydyt valuuttafutuurit	-
Ostetut valuuttafutuurit	-
Myydyt korkofutuurit	-
Ostetut korkofutuurit	-

### Johdannaiskauppojen vastapuolet

Merrill Lynch International
Morgan Stanley & Co International PLC
Nordea Bank Abp

**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 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 lainausopimukseen perustuvista saatavistaan.

## Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2018	1.1. - 31.12.2017
<b>Tuotot ja arvonmuutokset</b>		
Arvopapereiden nettotuotot	-108 625 449,03	52 413 381,50
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot	97 389,25	40 814,47
Johdannaissopimusten nettotuotot	-5 378 683,10	5 867 648,35
Osinkotuotot	35 902 626,97	26 394 925,49
Korkotuotot	142 951,73	43 835,69
Muut tuotot	8 559 253,57	3 095 490,86
<b>Kulut</b>		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-5 502 959,22	-9 117 055,31
Korkokulut	-165 114,43	-120 697,84
Muut kulut	-11 217 675,76	-7 720 109,08
<b>Tilikauden voitto/tappio</b>	<b>-86 187 660,02</b>	<b>70 898 234,13</b>

## Tase (EUR)

	31.12.2018	31.12.2017
<b>Vastaavaa</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	1 144 649 206,81	1 056 979 741,85
Myyntisaamiset	177 105,56	5 394 203,10
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	197 111,24	142 440,16
Muut	39 515,17	135 553,40
Siirtosaamiset	1 464 092,40	1 086 484,78
Rahat ja pankkisaamiset	35 376 880,60	40 880 422,38
<b>Vastaavaa yhteensä</b>	<b>1 181 903 911,78</b>	<b>1 104 618 845,67</b>
<b>Vastattavaa</b>		
Rahaston arvo	1 180 598 735,42	1 095 451 665,68
Vieras pääoma		
Ostovelat	201 439,53	5 411 655,80
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	135 538,90	58 052,63
Muut	444 659,62	3 255 401,05
Siirtovelat	523 538,31	442 070,51
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	<b>1 181 903 911,78</b>	<b>1 104 618 845,67</b>

## Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovaraministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2018 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2018.

<b>Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)</b>	1.1. - 31.12.2018	1.1. - 31.12.2017
<b>Arvopapereiden nettotuotot</b>		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	95 736 643,51	56 708 069,63
Luovutustappiot	-61 296 486,74	-30 629 634,56
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-143 065 605,80	26 334 946,43
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot		
Lainaksiannon tuotot	97 389,25	41 118,82
Lainaksiannon kulut	-	-304,35
<b>Yhteensä</b>	<b>-108 528 059,78</b>	<b>52 454 195,97</b>
<b>Johdannaissopimusten nettotuotot</b>		
Osakesidonnaiset erät		
Voitot	2 654 116,97	4 823 241,62
Tappiot	-8 632 448,14	-135 454,67
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-1 059 703,15	1 237 914,03
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Voitot	2 555 115,54	-
Tappiot	-853 834,35	-
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-41 929,97	-58 052,63
<b>Yhteensä</b>	<b>-5 378 683,10</b>	<b>5 867 648,35</b>
Sijoitusten käyvän arvon nousut	41 566 187,65	80 265 446,81
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-185 733 426,57	-52 750 638,98
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	1 108 707,69	534 613,27

Rahasto on katsauskauden aikana maksanut asiamiehenä toimivalle JPM:lle (J.P. Morgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti) yhteensä 17186,34 euroa lainaksiantoon liittyviä kuluja.

<b>Taseen liitetiedot (EUR)</b>	31.12.2018	31.12.2017
Rahaston arvo 1.1.	1 095 451 665,68	868 361 969,32
Rahasto-osuuksien merkinnät	936 382 001,95	1 493 444 297,34
Rahasto-osuuksien lunastukset	-764 662 698,09	-1 336 981 061,92
Tuotonjako	-384 574,10	-271 773,19
Tilikauden voitto/tappio	-86 187 660,02	70 898 234,13
Rahaston arvo 31.12.	1 180 598 735,42	1 095 451 665,68
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	1 180 598 735,42	1 095 451 665,68

# Nordea Equity Opportunities

(entinen Nordea Private Banking Equity Opportunities)

**Sijoitusrahasto Nordea Equity Opportunities -rahaston I-osuus-sarjan kasvuosuuden arvo laski 9,40 % tammi-joulukuussa 2018. Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä.**

Rahaston tarkoituksena on muodostaa yhdessä Nordea Equity Core -rahaston kanssa kokonaisuus, joka mukailee tietyin painotuksin kansainvälisiä osakemarkkinoita. Neutraalipainossa rahaston varoista 43 % on sijoitettuna kehittyville markkinoille ja 57 % globaalisti hajauttaen.

Alkuvuosi muistetaan helmikuun suuresta heilunnasta markkinoilla, toistuvista kauppasotaot-sikoista, Italian poliittisesta kriisistä sekä Donald Trumpin ja Kim Jong-unin historiallisesta tapamisesta. Uutisvirran keskellä yhtiöiden tulokset jatkoivat suotuista kehityskulkuaan USA:n verouudistuksen avittamana, mikä ylläpiti sijoittajien kiinnostusta osakesijoituksia kohtaan. Vuoden jälkipuoliskolla kurssit kääntyivät laskuun, minkä vuoksi vuosi 2018 oli heikoin sitten finanssikriisin kehittyneille osakemarkkinoille. Erityisesti joulukuun oli synkkä. Euroissa tarkasteltuna pohjoisamerikkalaiset osakkeet olivat viime vuoden voittajia, kun taas eurooppalaiset osakkeet olivat häviäjiä yli 10 %:n laskulla. Kehittyvät osakemarkkinat laskivat puolestaan 10,3 %, mutta voittivat silti kehittyneet markkinat 6 prosenttiyksiköllä vuoden viimeisen neljänneksen aikana.

Rahaston tuottoa suhteessa indeksiin paransivat amerikkalainen teknologiasektori ja S&P 500 -indeksin yhtiöihin sijoittava ETF. Vuoden voittajiin kuuluvat myös vakaat osakkeet, vaikka nii-

den tuotto jäikin miinukselle vuositasona. Erityisesti vuoden viimeisellä neljänneksellä vakaiden osakkeiden defensiivisistä ominaisuuksista oli hyötyä, kun luottamus kasvunäkymiin heikkeni ja osakekurssit laskivat jyrkästi.

Vuoden ensimmäisellä puoliskolla vähensimme rahaston sijoituksia vakaissa osakkeissa myymällä Nordea Pro Stable Return -rahastoa ja lisäsimme salkkuun uutena kohteena Nordea Maailma Osinko -rahaston. Sijoituksia globaaleissa pieniyhtiöissä ja amerikkalaisella rahoitussektorilla lisättiin ja vastaavasti sijoituksia kehittyvillä markkinoilla ja Japanissa vähennettiin. Kesäkuun loppupuolella amerikkalaiset sektorisijoitukset muutettiin suoriksi sijoituksiksi. Muutoksen myötä pystymme aktiivisesti poissulkemaan yhtiöitä, joiden osakkeiden hinnat ovat liian korkealla, jotka ovat huonolaatuisia tai joiden liikevoiton tai kassavirran uskomme heikentyvän.

Rahaston vastuullinen salkunhoitaja oli Tatu Paasimaa toiminnan alusta eli 4.3.2015 alkaen. Salkunhoitovastuu siirtyi Tuomo Mattilalle 21.5.2018 alkaen ja Oona Tikkaselle 1.9.2018 alkaen.

**Oona Tikkanen**

Rahasto on katsauskauden aikana säännöllisesti käyttänyt sijoitustoiminnassaan vakioituja osakejohdannaisia ja valuuttajohdannaisia suojautuakseen riskeiltä tai tehostaakseen salkunhoitoa. Johdannaisten osuus on vaihdellut 4,98–10,69 %: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 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.

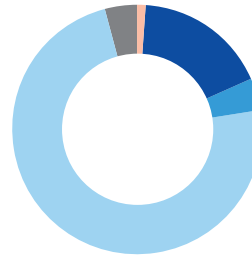
## Kasvuosuuden arvo I

Kehitys – 5 vuotta (EUR)  
4.3.2015 – 31.12.2018



Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä toiminnan alusta eli 4.3.2015 alkaen. Rahaston nimi oli Nordea Private Banking Equity Opportunities 18.2.2018 saakka.

## Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 1,34 %
- Ulkomaiset osakkeet 17,02 %
- Ulkopuoliset rahastot/ indeksiosuusrahastot 4,18 %
- Osakerahastot/ Nordea-konserni 73,57 %
- Lyhyen koron rahastot/ Nordea-konserni 3,89 %

## Avaintiedot

	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Kasvuosuus C*, EUR	10,13	11,23	10,09
Tuotto-osuus C*, EUR	9,81	11,10	10,12
Kasvuosuus I*, EUR	10,49	11,57	10,29
Tuotto-osuus I*, EUR	10,08	11,36	10,29
Kasvuosuus C, 1 000 kpl	13 822,8	11 812,9	61 387,5
Tuotto-osuus C, 1 000 kpl	0,0	0,0	9,0
Kasvuosuus I, 1 000 kpl	76 324,7	60 837,5	1 026,6
Tuotto-osuus I, 1 000 kpl	865,5	1 210,4	690,2
Omistajien lukumäärä	1 457	1 571	1 598
Rahaston arvo, milj. EUR	949,1	850,6	637,5
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	4 828,5	10 071,0	6 242,1
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto C*, EUR	0,20	0,22	0,20
Tuotto I*, EUR	0,20	0,23	0,21
Tuoton maksu	15.2.-15.3.2019	1.3.-15.3.2018	23.-28.2.2017
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	-96 523,3	80 786,0	57 490,4

\* 1 osuus

## Tunnusluvut

	31.12.2018
Osuuden volatiteetti A / B / C / I / S, %	9,92
Indeksin volatiteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Active Share, %	-
Sharpen luku	0,44
Salkun kiertonopeus, %	50,45
Hallinnointipalkkio C, % p.a.	0,85
Hallinnointipalkkio I, % p.a.	0,40
Juoksevat kulut C, %	0,89
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 juokseviissa kuluissa.

Nordea Equity Opportunities Fund -rahaston C-osuussarjan hallinnointipalkkiota on alennettu 31.12.2018 alkaen: vuotuinen palkkio on 0,85 % (aiemmin 1,45 % p.a.).

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

Vuosikertomus 31.12.2018 perustuu arvonalaskentaan 31.12.2018.

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 pörsissä osakkeiden tapaan. Ostettaessa ja myyettäessä 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

S&P Depository Receipts Trust 0,095 %, rekisteröintimaa Yhdysvallat

Technology SPDR 0,04 %, rekisteröintimaa Yhdysvallat

iShares Core MSCI Emerging Markets IMI UCITS ETF 0,18 %, rekisteröintimaa Irlanti

# Sijoitukset 31.12.2018

	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	4,9	216,1400	USD	1,14	927,4	0,10 %
<b>Bermuda yhteensä</b>					<b>927,4</b>	<b>0,10 %</b>
Irlanti						
Accenture	9,4	140,7400	USD	1,14	1 154,5	0,12 %
Seagate Technology	14,9	38,4800	USD	1,14	501,8	0,05 %
Willis Towers Watson	3,6	151,0000	USD	1,14	472,8	0,05 %
<b>Irlanti yhteensä</b>					<b>2 129,1</b>	<b>0,22 %</b>
Iso-Britannia						
Micro Focus International ADR	1,7	17,4800	USD	1,14	25,9	0,00 %
<b>Iso-Britannia yhteensä</b>					<b>25,9</b>	<b>0,00 %</b>
Sveitsi						
Chubb	11,6	128,4200	USD	1,14	1 307,8	0,14 %
TE Connectivity	6,9	75,1000	USD	1,14	453,6	0,05 %
<b>Sveitsi yhteensä</b>					<b>1 761,4</b>	<b>0,19 %</b>
Yhdysvallat						
Adobe	18,4	224,5700	USD	1,14	3 619,6	0,38 %
Advanced Micro Devices	15,7	18,3500	USD	1,14	251,4	0,03 %
Affiliated Managers Group	8,2	96,8700	USD	1,14	694,2	0,07 %
Aflac	18,4	45,2000	USD	1,14	725,9	0,08 %
Akamai Technologies	24,3	61,2300	USD	1,14	1 301,8	0,14 %
Alliance Data Systems	0,5	149,0500	USD	1,14	69,1	0,01 %
Allstate	35,8	82,2100	USD	1,14	2 575,4	0,27 %
American Express	47,6	94,8000	USD	1,14	3 945,0	0,42 %
American International Group	28,9	38,7300	USD	1,14	977,4	0,10 %
ANSYS	0,8	143,5700	USD	1,14	96,9	0,01 %
Apple	98,3	157,9300	USD	1,14	13 570,1	1,43 %
Applied Materials	23,9	32,6200	USD	1,14	683,1	0,07 %
Arthur J Gallagher	4,6	72,7700	USD	1,14	291,5	0,03 %
Assurant	1,2	88,6600	USD	1,14	92,3	0,01 %
Bank of America	365,4	24,5400	USD	1,14	7 841,1	0,83 %
Bank of New York Mellon	8,7	47,2200	USD	1,14	360,5	0,04 %
BB&T	21,5	42,8500	USD	1,14	805,5	0,08 %
Berkshire Hathaway	68,4	204,2700	USD	1,14	12 223,0	1,29 %
BlackRock	2,1	390,0100	USD	1,14	713,2	0,08 %
Broadcom	6,0	256,3600	USD	1,14	1 350,3	0,14 %
Broadridge Financial Solutions	6,7	95,8800	USD	1,14	561,1	0,06 %
Capital One Financial	10,9	75,0800	USD	1,14	714,7	0,08 %
Charles Schwab	33,2	41,1800	USD	1,14	1 195,6	0,13 %
Cisco Systems	80,8	43,1500	USD	1,14	3 048,3	0,32 %
Citigroup	142,0	51,8700	USD	1,14	6 439,7	0,68 %
Citizens Financial Group	61,3	29,6500	USD	1,14	1 590,4	0,17 %
Citrix Systems	13,5	102,7700	USD	1,14	1 210,9	0,13 %
CME Group	10,0	187,9000	USD	1,14	1 643,9	0,17 %
Cognizant Technology Solutions	27,6	63,3800	USD	1,14	1 527,7	0,16 %
Conduent	14,8	10,6000	USD	1,14	136,9	0,01 %
Corning	49,6	30,1000	USD	1,14	1 304,6	0,14 %
Discover Financial Services	33,9	58,4500	USD	1,14	1 735,0	0,18 %
E*TRADE Financial	15,5	43,5800	USD	1,14	591,4	0,06 %
Fidelity National Information Services	2,0	101,4400	USD	1,14	174,8	0,02 %
Fifth Third Bancorp	62,5	23,3400	USD	1,14	1 276,5	0,13 %
Fiserv	45,9	73,2600	USD	1,14	2 937,8	0,31 %
Franklin Resources	12,4	29,5200	USD	1,14	320,4	0,03 %
Goldman Sachs Group	2,9	165,3900	USD	1,14	421,3	0,04 %
Hartford Financial Services Group	35,9	43,9200	USD	1,14	1 378,5	0,15 %
Hewlett Packard Enterprise	37,8	13,1700	USD	1,14	435,6	0,05 %
HP	63,3	20,5300	USD	1,14	1 136,8	0,12 %
Huntington Bancshares	28,3	11,8900	USD	1,14	294,4	0,03 %
Intel	115,7	47,2900	USD	1,14	4 785,0	0,50 %
Intercontinental Exchange	23,6	74,8400	USD	1,14	1 544,2	0,16 %
International Business Machines	22,5	113,5800	USD	1,14	2 234,8	0,24 %
Intuit	5,5	197,7700	USD	1,14	958,0	0,10 %
JPMorgan Chase	92,0	97,2300	USD	1,14	7 823,1	0,82 %
Lam Research	12,7	136,5900	USD	1,14	1 514,3	0,16 %
Lincoln National	6,2	51,2600	USD	1,14	277,0	0,03 %
Loews	14,3	45,1800	USD	1,14	564,7	0,06 %
LogMeIn	2,0	82,0000	USD	1,14	144,1	0,02 %
Mastercard	25,0	186,9900	USD	1,14	4 095,8	0,43 %
MetLife	44,0	40,9500	USD	1,14	1 575,7	0,17 %
Microchip Technology	10,1	71,9600	USD	1,14	635,9	0,07 %
Micron Technology	29,5	31,9200	USD	1,14	822,2	0,09 %
Microsoft	163,9	100,9700	USD	1,14	14 477,1	1,53 %
Moody's	9,0	140,2100	USD	1,14	1 109,5	0,12 %
Morgan Stanley	26,7	39,5900	USD	1,14	926,0	0,10 %
Motorola Solutions	0,7	113,2600	USD	1,14	74,2	0,01 %
Nasdaq	3,0	81,1300	USD	1,14	211,3	0,02 %
NetApp	4,5	59,4000	USD	1,14	236,3	0,02 %
NVIDIA	13,2	135,1300	USD	1,14	1 562,5	0,16 %
Oracle	42,0	45,2800	USD	1,14	1 664,0	0,18 %
PayPal Holdings	5,8	83,2600	USD	1,14	421,9	0,04 %
Principal Financial Group	17,0	43,7400	USD	1,14	650,3	0,07 %
Prudential Financial	17,6	81,1000	USD	1,14	1 249,0	0,13 %
QUALCOMM	10,4	56,8400	USD	1,14	516,8	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
Raymond James Financial	3,4	73,8900	USD	1,14	217,7	0,02 %
Regions Financial	32,7	13,3550	USD	1,14	381,6	0,04 %
S&P Global	21,4	169,8000	USD	1,14	3 180,1	0,34 %
salesforce.com	15,5	135,1900	USD	1,14	1 831,4	0,19 %
Skyworks Solutions	5,1	67,7100	USD	1,14	303,1	0,03 %
State Street	10,3	63,2700	USD	1,14	571,4	0,06 %
SunTrust Banks	58,8	49,8800	USD	1,14	2 564,6	0,27 %
Synchrony Financial	42,0	23,2900	USD	1,14	855,5	0,09 %
T Rowe Price Group	10,4	92,0800	USD	1,14	838,1	0,09 %
Texas Instruments	21,1	94,2600	USD	1,14	1 737,4	0,18 %
Total System Services	1,0	81,2000	USD	1,14	71,5	0,01 %
Travelers Cos	12,2	118,8300	USD	1,14	1 265,3	0,13 %
Unum	33,0	29,1700	USD	1,14	841,1	0,09 %
US Bancorp	31,0	45,2500	USD	1,14	1 226,0	0,13 %
Wells Fargo	141,7	45,8400	USD	1,14	5 681,3	0,60 %
VeriSign	6,7	148,2100	USD	1,14	872,4	0,09 %
Western Digital	3,7	36,9300	USD	1,14	118,7	0,01 %
Visa	15,1	130,8700	USD	1,14	1 725,9	0,18 %
Xilinx	0,9	84,8400	USD	1,14	65,2	0,01 %
<b>Yhdysvallat yhteensä</b>					<b>156 685,8</b>	<b>16,51 %</b>
<b>Osakesijoitukset yhteensä</b>					<b>161 529,6</b>	<b>17,02 %</b>
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä</b>					<b>161 529,6</b>	<b>17,02 %</b>
<b>Sijoitusrahasto-omistukset</b>						
<b>Nordean sijoitusrahastot</b>						
Osakerahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Emerging Stars Equity Fund Y-EUR	1 151,5	105,7600	EUR	1,00	121 779,5	12,83 %
Nordea 1 - Global Stable Equity Fd Y-EUR	8 501,1	21,1600	EUR	1,00	179 882,5	18,95 %
Nordea 1 - Stable Emerging Markets Equity Y-EUR	1 309,9	62,9200	EUR	1,00	82 418,9	8,68 %
Nordea 2 - Emerging Markets Enhanced Eq Fd Y-EUR	337,3	98,8800	EUR	1,00	33 353,9	3,51 %
Nordea 2 - Global Enhanced Small Cap Fund Y-EUR	528,4	98,2600	EUR	1,00	51 919,9	5,47 %
<b>Luxemburg yhteensä</b>					<b>469 354,8</b>	<b>49,45 %</b>
Suomi						
Nordea Emerging Market Equities A growth	7 677,8	21,5692	EUR	1,00	165 603,8	17,45 %
Nordea Global Dividend Fund A Growth	1 781,4	15,1686	EUR	1,00	27 021,8	2,85 %
Nordea Japan Fund I Growth	1 363,6	12,2107	EUR	1,00	16 651,1	1,75 %
Nordea Pro Stable Return I growth	9 066,4	2,1646	EUR	1,00	19 625,1	2,07 %
<b>Suomi yhteensä</b>					<b>228 901,7</b>	<b>24,12 %</b>
<b>Osakerahastot yhteensä</b>					<b>698 256,5</b>	<b>73,57 %</b>
Lyhyen koron rahastot						
Suomi						
Nordea Moderate Yield B growth	3 511,7	10,5151	EUR	1,00	36 926,1	3,89 %
<b>Suomi yhteensä</b>					<b>36 926,1</b>	<b>3,89 %</b>
<b>Lyhyen koron rahastot yhteensä</b>					<b>36 926,1</b>	<b>3,89 %</b>
<b>Nordean sijoitusrahastot yhteensä</b>					<b>735 182,5</b>	<b>77,46 %</b>
<b>Nordean ulkopuoliset rahastot</b>						
Indeksiosuusrahastot						
iShares Core MSCI Emerging Markets IMI UCITS ETF	330,2	22,4400	EUR	1,00	7 409,2	0,78 %
S&P Depository Receipts Trust	147,9	249,4000	USD	1,14	32 249,1	3,40 %
<b>Indeksiosuusrahastot yhteensä</b>					<b>39 658,3</b>	<b>4,18 %</b>
<b>Nordean ulkopuoliset rahastot yhteensä</b>					<b>39 658,3</b>	<b>4,18 %</b>
<b>Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä</b>					<b>774 840,9</b>	<b>81,64 %</b>
<b>Johdannaissopimukset</b>						
<b>Vakioidut johdannaissopimukset</b>						
Osakejohdannaiset						
Futuurisopimukset						
TOPIX INDX FUTR 3/2019	4 000,0	-6,0000	JPY	125,80	-190,8	-0,02 %
<b>Futuurisopimukset yhteensä</b>					<b>-190,8</b>	<b>-0,02 %</b>
<b>Osakejohdannaiset yhteensä</b>					<b>-190,8</b>	<b>-0,02 %</b>
<b>Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>-190,8</b>	<b>-0,02 %</b>
<b>Vakioimattomat johdannaissopimukset</b>						
Valuuttajohdannaiset						
Termiinisopimukset						
FX FWD EUR/JPY 29-03-2019					1 732,8	0,18 %
FX FWD EUR/USD 29-03-2019					102,3	0,01 %
<b>Termiinisopimukset yhteensä</b>					<b>1 835,1</b>	<b>0,19 %</b>
<b>Valuuttajohdannaiset yhteensä</b>					<b>1 835,1</b>	<b>0,19 %</b>
<b>Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>1 835,1</b>	<b>0,19 %</b>
<b>Johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>1 644,4</b>	<b>0,17 %</b>
<b>Sijoitukset yhteensä</b>					<b>938 014,8</b>	<b>98,83 %</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>					<b>11 070,4</b>	<b>1,17 %</b>
<b>Rahaston arvo</b>					<b>949 085,3</b>	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus I	84,32 %					
Kasvuosuus C	14,76 %					
Tuotto-osuus I	0,92 %					
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 31.12.2018 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	-61 047,1
JPY	52 772,2
USD	10 110,0

#### Futuuriin kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo

Myydyt osakefutuurit	-
Ostetut osakefutuurit	47 298,6
Myydyt valuuttafutuurit	-
Ostetut valuuttafutuurit	-
Myydyt korkofutuurit	-
Ostetut korkofutuurit	-

#### Johdannaiskauppojen vastapuolet

Citigroup Global Markets Ltd  
Goldman Sachs International



## Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2018	1.1. - 31.12.2017
<b>Tuotot ja arvonmuutokset</b>		
Arvopapereiden nettotuotot	-97 276 571,72	80 511 706,77
Johdannaissopimusten nettotuotot	-2 134 517,77	6 764 359,53
Osinkotuotot	3 013 153,02	1 432 710,82
Korkotuotot	55 937,50	28 490,44
Muut tuotot	5 454 113,88	3 633 306,08
<b>Kulut</b>		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-1 032 473,32	-6 955 831,95
Korkokulut	-104 736,04	-103 874,63
Muut kulut	-4 498 237,51	-4 524 874,85
<b>Tilikauden voitto/tappio</b>	<b>-96 523 331,96</b>	<b>80 785 992,21</b>

## Tase (EUR)

	31.12.2018	31.12.2017
<b>Vastaavaa</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	936 370 476,38	823 775 725,37
Myyntisaamiset	3 000 000,00	1 995 707,85
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	1 835 140,84	11 491,13
Muut	35 501,33	112 967,48
Siirtosaamiset	555 914,40	256 386,22
Rahat ja pankkisaamiset	10 255 852,51	29 655 649,75
<b>Vastaavaa yhteensä</b>	<b>952 052 885,46</b>	<b>855 807 927,80</b>
<b>Vastattavaa</b>		
Rahaston arvo	949 085 268,09	850 581 538,37
Vieras pääoma		
Ostovelat	1 015 898,68	-
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	190 784,16	1 774 575,52
Muut	1 368 059,57	3 064 525,60
Siirtovelat	392 874,96	387 288,31
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	<b>952 052 885,46</b>	<b>855 807 927,80</b>

## Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2018 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2018.

	1.1. - 31.12.2018	1.1. - 31.12.2017
<b>Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)</b>		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	38 375 684,36	7 533 565,97
Luovutustappiot	-2 695 125,79	-62 631,02
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-132 728 437,88	73 124 402,08
Korkosidonnaiset erät		
Luovutustappiot	-80 908,88	-4 809,91
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-147 783,53	-78 820,35
<b>Yhteensä</b>	<b>-97 276 571,72</b>	<b>80 511 706,77</b>
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Voitot	7 943 673,62	16 477 452,62
Tappiot	-13 656 868,37	-2 218 736,21
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-3 042 412,20	-647 839,41
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Voitot	6 271 691,93	3 019 291,29
Tappiot	-3 153 594,23	-5 595 889,34
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	3 502 991,48	-4 269 919,42
<b>Yhteensä</b>	<b>-2 134 517,77</b>	<b>6 764 359,53</b>
Sijoitusten käyvän arvon nousut	5 518 980,91	75 065 275,02
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-137 934 623,04	-6 937 452,12
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	91 246,18	58 491,78

	31.12.2018	31.12.2017
<b>Taseen liitetiedot (EUR)</b>		
Rahaston arvo 1.1.	850 581 538,37	637 455 372,59
Rahasto-osuuksien merkinnät	309 305 909,27	939 219 274,93
Rahasto-osuuksien lunastukset	-113 962 830,64	-806 646 214,69
Tuotonjako	-316 016,95	-232 886,67
Tilikauden voitto/tappio	-96 523 331,96	80 785 992,21
Rahaston arvo 31.12.	949 085 268,09	850 581 538,37
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	949 085 268,09	850 581 538,37

# Nordea Euroopan Pienet Yhtiöt

## Sijoitusrahasto Nordea Euroopan Pienet Yhtiöt -rahaston kasvuosuuden arvo laski 9,67 % tammi–joulukuussa 2018. Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä.

Eurooppalaisosakkeiden kurssit laskivat hidastuneen talouskasvun, brexittiin, Italian budjettialijäämään ja Ranskan mielenosoituksiin liittyvien poliittisten haasteiden vuoksi. Saksassa kurssit laskivat Trumpin kauppasodan myötä muuta Eurooppaa enemmän. Jos USA päättää korottaa maahan tuotavien autojen tullimaksuja, se voi olla kova isku Saksan autovalmistajille. Iso-Britannia pysyi muiden tahdissa brexit-ongelmista huolimatta, sillä erilaiset skenaariot on jo huomioitu kurseissa. Ranskassa kurssit laskivat laajoista mielenosoituksista huolimatta hieman vähemmän. Euroopan pienet pörssit pärjäsivät suuria paremmin, ja Pohjoismaat pitivät hyvin pintansa terveen talous kehityksen ansiosta.

Onnistuneimpiin osakevalintoihin kuului brittiläinen lääkeyritys BTG Group. Muita hyviä osakevalintoja olivat Boston Scientific ja norjalainen palautus- ja lajittelujärjestelmiä valmistava Tomra. Rahaston kehitystä heikensivät sveitsiläinen meijerituotteiden valmistaja Hochdorf, joka yllätti peräkkäisillä tulosvaroituksilla, ja italialainen halpavaateketju OVS, jonka kurssi laski voimakkaasti heikon kaupan seurauksena.\*

Hankimme vuoden aikana Arjon osakkeita. Yhtiö on erikoistunut laadukkaisiin sairaalasäilytyksiin ja niihin liittyviin tuotteisiin sekä useisiin muihin terveydenhuolto- ja hoivatuotteisiin. Se irrotettiin Gestingestä omaksi yhtiökseen vuonna 2017. Arjo on nyt itsenäisenä yhtiönä osoittanut kykynsä kasvaa, mikä on näkynyt myös osakekursseissa sen jälkeen, kun ostimme yhtiön osakkeita. Myimme vuoden alussa omistuksemme brittiläisessä hautauspalvelu- ja tarjoavassa Dignityssä. Meitä huolestutti, että sääntelyviranomaiset ovat kiinnittäneet yhä enemmän huomiota alan hinnoitteluun, mikä johti alan käytäntöjen laajamittaiseen tarkasteluun. Tämän seurauksena osakekurssi laski jyrkästi sen jälkeen kun olimme myyneet yhtiön osakkeet.\*

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 rahaston arvosta on vaihdellut 0,00–5,20 %:iin. Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita kauden aikana.

\* Tekstiä on vuosikertomuksen julkaisemisen jälkeen muutettu näissä kahdessa kappaleessa. Virheelliset tiedot on korjattu 9.4.2019.

## Riskitaso



Pienempi riski

Suurempi riski

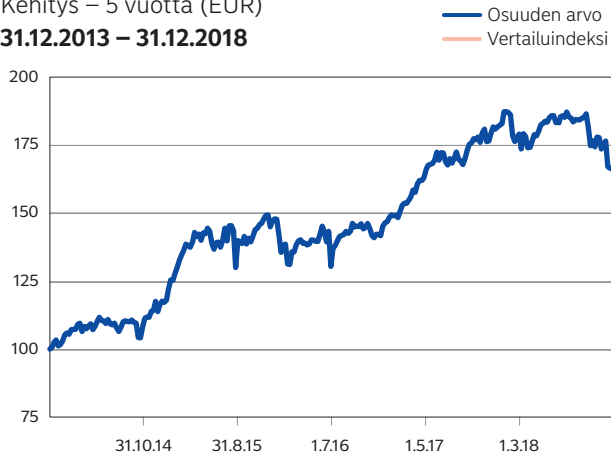
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonehkitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonehkityksen vaihtelua viiden vuoden ajalta. Jos rahasto on toiminut alle viisi vuotta, riskiluokan laskemisessa käytetään rahaston 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.

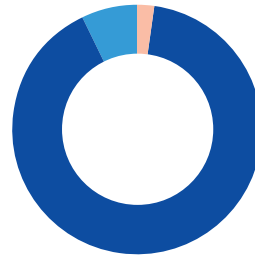
## Kasvuosuuden arvo A

Kehitys – 5 vuotta (EUR)  
31.12.2013 – 31.12.2018



Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä toiminnan alusta eli 23.10.2013 alkaen.

## Sijoitusten jakauma



- Johdannaispimukset ja käteisvarat 2,34 %
- Ulkomaiset osakkeet 90,71 %
- Ulkopuoliset rahastot/ indeksiosuusrahastot 6,95 %

## Avaintiedot

	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Kasvuosuus A*, EUR	17,05	18,88	15,16
Tuotto-osuus A*, EUR	15,62	17,75	14,46
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	1 810,0	3 525,1	1 445,8
Tuotto-osuus A, 1 000 kpl	322,5	314,6	178,6
Omistajien lukumäärä	1 979	2 251	1 156
Rahaston arvo, milj. EUR	35,9	72,1	24,5
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	992,7	802,4	375,0
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	0,31	0,44	0,22
Tuoton maksu	15.2.-15.3.2019	1.3.-15.3.2018	23.-28.2.2017
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	-3 800,7	9 895,7	-178,3

\* 1 osuus

## Tunnusluvut

	31.12.2018
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	10,65
Indeksin volatiliiteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Active Share, %	-
Sharpen luku	0,35
Salkun kiertonopeus, %	54,25
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,60
Juoksevat kulut A, %	1,63
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,07
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 31.12.2018 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2018.

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 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 EURO STOXX Banks 30-15 UCITS ETF DE 0,51 %, 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

## Sijoitukset 31.12.2018

	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>Ulkomaiset suorat sijoitukset</b>						
<b>Osakesijoitukset</b>						
Alankomaat						
IMCD	6,5	56,0000	EUR	1,00	364,7	1,02 %
<b>Alankomaat yhteensä</b>					<b>364,7</b>	<b>1,02 %</b>
Bermuda						
PureCircle	108,2	256,0000	GBP	0,89	310,0	0,86 %
<b>Bermuda yhteensä</b>					<b>310,0</b>	<b>0,86 %</b>
Espanja						
Inmobiliaria Colonial Socimi	118,1	8,1350	EUR	1,00	960,7	2,68 %
Viscofan	10,0	48,1200	EUR	1,00	478,8	1,33 %
<b>Espanja yhteensä</b>					<b>1 439,5</b>	<b>4,01 %</b>
Guernsey						
Burford Capital	59,6	1 656,0000	GBP	0,89	1 105,2	3,08 %
<b>Guernsey yhteensä</b>					<b>1 105,2</b>	<b>3,08 %</b>
Irlanti						
Greencore Group	405,9	178,6200	GBP	0,89	811,6	2,26 %
<b>Irlanti yhteensä</b>					<b>811,6</b>	<b>2,26 %</b>
Iso-Britannia						
Advanced Medical Solutions Group	127,2	275,0000	GBP	0,89	391,5	1,09 %
Alpha Financial Markets Consulting	374,2	227,0000	GBP	0,89	951,0	2,65 %
Beggies Traynor Group	1 153,0	63,7709	GBP	0,89	823,2	2,29 %
BTG	125,4	830,0000	GBP	0,89	1 164,7	3,24 %
Consort Medical	43,1	939,0000	GBP	0,89	453,0	1,26 %
Genus	33,9	2 174,0000	GBP	0,89	824,9	2,30 %
Informa	134,6	626,4000	GBP	0,89	943,9	2,63 %
Jardine Lloyd Thompson Group	50,3	1 892,0000	GBP	0,89	1 064,8	2,97 %
NCC Group	434,5	177,1000	GBP	0,89	861,5	2,40 %
Phoenix Group Holdings	182,4	566,3182	GBP	0,89	1 156,5	3,22 %
RPC Group	61,2	651,4000	GBP	0,89	446,1	1,24 %
<b>Iso-Britannia yhteensä</b>					<b>9 081,0</b>	<b>25,29 %</b>
Italia						
Ansaldo STS	68,2	12,7000	EUR	1,00	865,5	2,41 %
MARR	32,7	20,6000	EUR	1,00	674,4	1,88 %
OVS	243,8	1,0940	EUR	1,00	266,7	0,74 %
<b>Italia yhteensä</b>					<b>1 806,6</b>	<b>5,03 %</b>
Luxemburg						
Aroundtown	164,4	7,2200	EUR	1,00	1 187,0	3,31 %
IVS Group	37,9	11,0600	EUR	1,00	419,7	1,17 %
<b>Luxemburg yhteensä</b>					<b>1 606,7</b>	<b>4,47 %</b>
Norja						
Kid	92,1	36,0000	NOK	9,95	333,5	0,93 %
Tomra Systems	52,9	194,8000	NOK	9,95	1 036,7	2,89 %
<b>Norja yhteensä</b>					<b>1 370,2</b>	<b>3,82 %</b>
Ranska						
Coface	109,0	7,9300	EUR	1,00	864,4	2,41 %
Guerbet	6,7	52,4000	EUR	1,00	349,8	0,97 %
Orpea	14,7	89,2200	EUR	1,00	1 315,7	3,66 %
Rubis SCA	27,4	46,8800	EUR	1,00	1 286,3	3,58 %
Teleperformance	9,9	139,6000	EUR	1,00	1 386,1	3,86 %
TFF	13,9	34,9950	EUR	1,00	484,7	1,35 %
Vetoquinol	13,3	50,8000	EUR	1,00	676,9	1,89 %
<b>Ranska yhteensä</b>					<b>6 363,8</b>	<b>17,72 %</b>
Ruotsi						
AAK	73,1	122,7000	SEK	10,23	876,4	2,44 %
Arjo B	316,5	28,3500	SEK	10,23	876,9	2,44 %
Invisio Communications	69,7	56,9000	SEK	10,23	387,4	1,08 %
<b>Ruotsi yhteensä</b>					<b>2 140,7</b>	<b>5,96 %</b>
Saksa						
Berentzen-Gruppe	53,6	6,2200	EUR	1,00	333,2	0,93 %
CTS Eventim	30,4	32,5800	EUR	1,00	989,6	2,76 %
Medios	30,6	13,5000	EUR	1,00	413,1	1,15 %
Nexus	26,7	24,5000	EUR	1,00	655,3	1,82 %
Wuestenrot & Wuerttembergische	32,0	16,0000	EUR	1,00	512,0	1,43 %
<b>Saksa yhteensä</b>					<b>2 903,2</b>	<b>8,09 %</b>
Sveitsi						
Baloise Holding	6,9	135,4000	CHF	1,13	831,1	2,31 %
DKSH Holding	13,9	67,8500	CHF	1,13	834,8	2,32 %
Helvetia Holding	1,9	574,5000	CHF	1,13	964,5	2,69 %
HOCHDORF Holding	2,1	102,0000	CHF	1,13	190,7	0,53 %
Tecan Group	2,6	190,8000	CHF	1,13	447,0	1,24 %
<b>Sveitsi yhteensä</b>					<b>3 268,0</b>	<b>9,10 %</b>
<b>Osakesijoitukset yhteensä</b>					<b>32 571,3</b>	<b>90,72 %</b>
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä</b>					<b>32 571,3</b>	<b>90,72 %</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
<b>Sijoitusrahasto-omistukset</b>						
<b>Nordean ulkopuoliset rahastot</b>						
Indeksiosuusrahastot						
iShares EURO STOXX Banks 30-15 UCITS ETF DE	42,0	8,4640	EUR	1,00	355,5	0,99 %
iShares STOXX Europe 600 Insurance DE	24,2	25,8100	EUR	1,00	623,3	1,74 %
iShares STOXX Europe 600 Oil & Gas UCITS ETF DE	49,6	30,5750	EUR	1,00	1 515,4	4,22 %
<b>Indeksiosuusrahastot yhteensä</b>					<b>2 494,2</b>	<b>6,95 %</b>
<b>Nordean ulkopuoliset rahastot yhteensä</b>					<b>2 494,2</b>	<b>6,95 %</b>
<b>Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä</b>					<b>2 494,2</b>	<b>6,95 %</b>
<b>Johdannaissopimukset</b>						
<b>Vakioidut johdannaissopimukset</b>						
Osakejohdannaiset						
Futuurisopimukset						
STOXX EUR SMALL20 3/2019	-0,1		EUR	1,00		0,00 %
<b>Futuurisopimukset yhteensä</b>					<b>0,00 %</b>	
<b>Osakejohdannaiset yhteensä</b>					<b>0,00 %</b>	
<b>Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>0,00 %</b>	
<b>Johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>0,00 %</b>	
<b>Sijoitukset yhteensä</b>					<b>35 065,5</b>	<b>97,66 %</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>					<b>839,5</b>	<b>2,34 %</b>
<b>Rahaston arvo</b>					<b>35 905,0</b>	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus A		85,97 %				
Tuotto-osuus A		14,03 %				

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

Tiedot perustuvat 31.12.2018 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	-25,2
Ostetut osakefutuurit	-
Myydyt valuuttafutuurit	-
Ostetut valuuttafutuurit	-
Myydyt korkofutuurit	-
Ostetut korkofutuurit	-

#### Johdannaiskauppojen vastapuolet

Goldman Sachs International

## Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2018	1.1. - 31.12.2017
<b>Tuotot ja arvonmuutokset</b>		
Arvopapereiden nettotuotot	-4 095 918,34	9 442 974,95
Johdannaissopimusten nettotuotot	2 166,70	58 136,55
Osinkotuotot	1 397 093,86	1 351 942,03
Korkotuotot	39,05	15,26
Muut tuotot	171 267,85	159 569,89
<b>Kulut</b>		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-992 675,34	-802 399,64
Korkokulut	-11 562,08	-8 734,81
Muut kulut	-271 132,16	-305 842,62
<b>Tilikauden voitto/tappio</b>	<b>-3 800 720,46</b>	<b>9 895 661,61</b>

## Tase (EUR)

	31.12.2018	31.12.2017
<b>Vastaavaa</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	35 065 520,90	70 595 371,66
Muut saamiset		
Muut	20 097,94	-
Siirtosaamiset	5 548,81	51 637,24
Rahat ja pankkisaamiset	1 193 882,12	2 014 749,92
<b>Vastaavaa yhteensä</b>	<b>36 285 049,77</b>	<b>72 661 758,82</b>
<b>Vastattavaa</b>		
Rahaston arvo	35 904 974,37	72 133 787,97
Vieras pääoma		
Ostovelat	-	437 301,60
Muut velat		
Muut	329 991,79	-
Siirtovelat	50 083,61	90 669,25
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	<b>36 285 049,77</b>	<b>72 661 758,82</b>

## Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2018 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2018.

	1.1. - 31.12.2018	1.1. - 31.12.2017
<b>Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)</b>		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	8 412 347,89	3 873 863,79
Luovutustappiot	-3 827 630,06	-1 154 689,21
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-8 680 636,17	6 723 800,37
<b>Yhteensä</b>	<b>-4 095 918,34</b>	<b>9 442 974,95</b>
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Voitot	186 495,00	73 587,94
Tappiot	-184 718,30	-15 451,39
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	390,00	-
<b>Yhteensä</b>	<b>2 166,70</b>	<b>58 136,55</b>
Sijoitusten käyvän arvon nousut	1 137 677,06	7 913 723,62
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-9 817 923,23	-1 189 923,25
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	48 725,79	229 232,74
<b>Taseen liitetiedot (EUR)</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Rahaston arvo 1.1.	72 133 787,97	24 504 872,15
Rahasto-osuuksien merkinnät	3 756 150,38	46 641 668,69
Rahasto-osuuksien lunastukset	-36 043 571,25	-8 869 664,72
Tuotonjako	-140 672,27	-38 749,76
Tilikauden voitto/tappio	-3 800 720,46	9 895 661,61
Rahaston arvo 31.12.	35 904 974,37	72 133 787,97
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	35 904 974,37	72 133 787,97

# Nordea Eurooppa

**Sijoitusrahasto Nordea Euroopan kasvuosuuden arvo laski 19,52 % tammi–joulukuussa 2018 ja vertailuindeksi (MSCI Europe NTR -tuottoindeksi; osingot mukaan lukien verojen jälkeen) vastaavasti 10,57 %.**

Eurooppalaisosakkeiden kurssit laskivat hidastuneen talouskasvun, brexittiin, Italian budjettialijäämään ja Ranskan mielenosoituksiin liittyvien poliittisten haasteiden vuoksi.

Saksassa kurssit laskivat Trumpin kauppasodan myötä muuta Eurooppaa enemmän. Jos USA päättää korottaa maahan tuotavien autojen tullimaksuja, se voi olla kova isku Saksan autovalmistajille. Iso-Britannia pysyi muiden tahdissa brexit-ongelmista huolimatta, sillä erilaiset skenaarit on jo huomioitu kurseissa. Ranskassa kurssit laskivat laajoista mielenosoituksista huolimatta hieman vähemmän. Euroopan pienet pörssit pärjäsivät suuria paremmin, ja Pohjoismaat pitivät hyvin pintansa terveen talouskehityksen ansiosta.

Rahasto kehittyi markkinoita heikommin sekä sektori- että osakevalintojen vuoksi. Rahaston indeksiä suuremmat omistukset terveydenhuoltoyhtiöissä tukivat kehitystä, kun markkinoiden epävakaus lisäsi kiinnostusta vakaita sektoreita kohtaan. Ruotsalainen Elekta tuki voimakkaasti rahaston kehitystä. Eniten tuottoja jarrutti energiyhtiöiden indeksiä pienempi osuus. Suurin positiivinen vaikutus oli perusteellisuuden osakkeilla. Sijoitukset saksalaisessa Lindessä ja hol-

lantilaisessa Akzo Nobelissa kehittyivät vahvasti. Toimialoista kehitystä painoi eniten teollisuustuotteet ja -palvelut. Muun muassa saksalaisen Gean osakekurssi laski rajusti. Rahoitusalan sijoituksista kehitystä painoivat kaksi vakuutusyhtiötä, ING ja Prudential, sekä Danske Bank.

Ostimme vuoden aikana Pirelli & C:n osakkeita, koska uskomme, että markkinoilla aliarvioidaan premium- ja prestige-luokkien autojen kysyntää. Ostimme myös Münchener Rückversicherungs-Gesellschaftin osakkeita. Myimme omistuksemme sveitsiläisessä leipomokonserni Aryztassa, koska yhtiön toimintaedellytykset ovat heikentyneet. Myimme myös omistuksemme Elektassa, kun osakkeen hintatavoite oli saavutettu.

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 2,82–6,20 %:iin. Lainattavissa olevien osakkeiden arvo on määriteltävä jokaiselle rahastolle erikseen, ja tästä syystä käyttöasteet eivät välttämättä ole vertailukelpoisia keskenään. Rahasto ei katsauskauden aikana ole käyttänyt sijoitustoiminnassaan johdannaisia.

## Riskitaso

5

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.

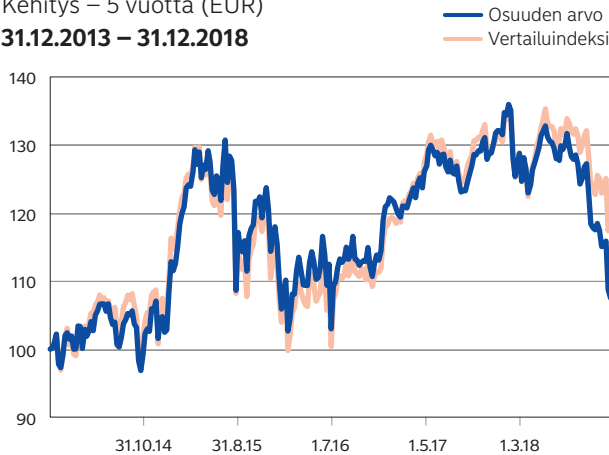
Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonehkityksen vaihtelua viiden vuoden ajalta. Jos rahasto on toiminut alle viisi vuotta, riskiluokan laskemisessa käytetään rahaston vertailuindeksiin kehitystä, ja tämän puuttuessa muuta objektiivista arviointiperustetta.

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



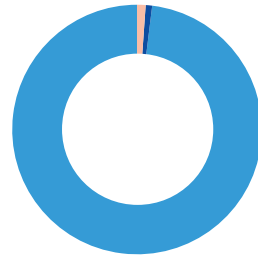
## Kasvuosuuden arvo A

Kehitys – 5 vuotta (EUR)  
31.12.2013 – 31.12.2018



Rahaston vertailuindeksi 1.1.2008 alkaen on MSCI Europe NTR -tuottoindeksi, jossa osingot ovat mukana verojen jälkeen (NTR).

## Sijoitusten jakauma



- Johdannaispimukset ja käteisvarat 1,19 %
- Kotimaiset osakkeet 0,97 %
- Ulkomaiset osakkeet 97,84 %

## Avaintiedot

	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Kasvuosuus A*, EUR	1 258,53	1 563,88	1 435,49
Tuotto-osuus A*, EUR	886,03	1 130,48	1 058,76
Kasvuosuus C*, EUR	1 297,97	1 602,35	1 463,51
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	578,6	762,5	836,3
Tuotto-osuus A, 1 000 kpl	2,1	2,9	3,4
Kasvuosuus C, 1 000 kpl	1,2	1,6	1,6
Omistajien lukumäärä	97 287	105 139	108 518
Rahaston arvo, milj. EUR	731,6	1 198,2	1 206,5
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	14 821,1	17 242,6	16 306,0
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	17,72	28,26	21,18
Tuoton maksu	15.2.-15.3.2019	1.3.-15.3.2018	23.-28.2.2017
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	-184 963,0	96 635,2	32 571,3

\* 1 osuus

## Tunnusluvut

	31.12.2018
Osuuden volatiteetti A / B / C / I / S, %	11,63
Indeksin volatiteetti, %	10,05
Tracking Error, %	2,82
Active Share, %	79,23
Sharpen luku	-0,28
Salkun kiertonopeus, %	86,20
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,50
Hallinnointipalkkio C, % p.a.	0,85
Juoksevat kulut A, %	1,51
Juoksevat kulut C, %	0,86
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,10
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	0,00

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

Nordea Eurooppa -rahaston C-osuussarjan hallinnointipalkkiota on alennettu 31.12.2018 alkaen: vuotuinen palkkio on 0,85 % (aiemmin 1,00 % p.a.).

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

# Sijoitukset 31.12.2018

	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	185,7	38,3700	EUR	1,00	7 124,5	0,97 %
<b>Kulutustavarat yhteensä</b>					<b>7 124,5</b>	<b>0,97 %</b>
<b>Osakesijoitukset yhteensä</b>					<b>7 124,5</b>	<b>0,97 %</b>
<b>Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä</b>					<b>7 124,5</b>	<b>0,97 %</b>
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset</b>						
<b>Osakesijoitukset</b>						
Alankomaat						
Akzo Nobel	247,2	70,4000	EUR	1,00	17 404,0	2,38 %
ASML Holding	144,9	137,1600	EUR	1,00	19 880,4	2,72 %
ING Groep	2 423,6	9,4100	EUR	1,00	22 806,4	3,12 %
<b>Alankomaat yhteensä</b>					<b>60 090,8</b>	<b>8,21 %</b>
Espanja						
Masmovil Ibercom	600,7	19,5000	EUR	1,00	11 714,1	1,60 %
<b>Espanja yhteensä</b>					<b>11 714,1</b>	<b>1,60 %</b>
Irlanti						
Kerry Group	244,0	86,5000	EUR	1,00	21 105,2	2,88 %
Linde	180,4	138,5500	EUR	1,00	24 990,4	3,42 %
Ryanair Holdings	1 249,8	10,7500	EUR	1,00	13 435,8	1,84 %
<b>Irlanti yhteensä</b>					<b>59 531,4</b>	<b>8,14 %</b>
Iso-Britannia						
AstraZeneca	352,3	5 873,0000	GBP	0,89	23 161,9	3,17 %
AVEVA Group	277,8	2 420,0000	GBP	0,89	7 526,4	1,03 %
British American Tobacco	676,7	2 533,0151	GBP	0,89	19 188,1	2,62 %
London Stock Exchange Group	283,7	4 062,0000	GBP	0,89	12 902,0	1,76 %
Merlin Entertainments	3 891,5	317,5000	GBP	0,89	13 831,9	1,89 %
NMC Health	264,9	2 736,0000	GBP	0,89	8 115,1	1,11 %
Prudential	1 138,4	1 404,5900	GBP	0,89	17 900,7	2,45 %
Reckitt Benckiser Group	306,9	5 999,0200	GBP	0,89	20 612,5	2,82 %
Royal Dutch Shell	1 210,2	2 307,5000	GBP	0,89	31 261,8	4,27 %
St James's Place	1 313,3	944,0000	GBP	0,89	13 879,0	1,90 %
Weir Group	1 071,9	1 298,0000	GBP	0,89	15 575,5	2,13 %
<b>Iso-Britannia yhteensä</b>					<b>183 954,9</b>	<b>25,14 %</b>
Italia						
Pirelli & C	1 733,1	5,6100	EUR	1,00	9 722,5	1,33 %
UniCredit	1 339,7	9,8940	EUR	1,00	13 255,5	1,81 %
<b>Italia yhteensä</b>					<b>22 978,0</b>	<b>3,14 %</b>
Luxemburg						
Tenaris	1 032,5	9,4400	EUR	1,00	9 747,1	1,33 %
<b>Luxemburg yhteensä</b>					<b>9 747,1</b>	<b>1,33 %</b>
Portugali						
Jeronimo Martins SGPS	774,5	10,3400	EUR	1,00	8 008,5	1,09 %
<b>Portugali yhteensä</b>					<b>8 008,5</b>	<b>1,09 %</b>
Ranska						
Cie de Saint-Gobain	554,4	29,1650	EUR	1,00	16 169,3	2,21 %
Credit Agricole	1 314,0	9,4300	EUR	1,00	12 391,3	1,69 %
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton	94,6	258,2000	EUR	1,00	24 424,2	3,34 %
Unibail-Rodamco-Westfield	112,4	135,4000	EUR	1,00	15 214,5	2,08 %
<b>Ranska yhteensä</b>					<b>68 199,2</b>	<b>9,32 %</b>
Ruotsi						
Assa Abloy B	988,6	158,1500	SEK	10,23	15 280,3	2,09 %
<b>Ruotsi yhteensä</b>					<b>15 280,3</b>	<b>2,09 %</b>
Saksa						
Delivery Hero	274,4	32,5000	EUR	1,00	8 918,6	1,22 %
Evonik Industries	617,7	21,8000	EUR	1,00	13 466,1	1,84 %
Fresenius	416,9	42,3800	EUR	1,00	17 670,3	2,42 %
GEA Group	719,1	22,5000	EUR	1,00	16 180,0	2,21 %
Infineon Technologies	868,4	17,3650	EUR	1,00	15 079,6	2,06 %
Muenchener Ruckversicherungs-Gesellschaft AG in M	115,6	190,5500	EUR	1,00	22 028,7	3,01 %
SAP	306,4	86,9300	EUR	1,00	26 631,1	3,64 %
<b>Saksa yhteensä</b>					<b>119 974,3</b>	<b>16,40 %</b>
Sveitsi						
Clariant	676,7	18,0900	CHF	1,13	10 850,5	1,48 %
Credit Suisse Group	1 047,2	10,8000	CHF	1,13	10 024,3	1,37 %
Nestle	688,8	79,8000	CHF	1,13	48 720,1	6,66 %
Novartis	496,8	84,0400	CHF	1,13	37 009,5	5,06 %
<b>Sveitsi yhteensä</b>					<b>106 604,4</b>	<b>14,57 %</b>
Tanska						
Danske Bank	1 157,2	128,9000	DKK	7,47	19 975,8	2,73 %
Novo Nordisk B	746,1	297,9000	DKK	7,47	29 765,9	4,07 %
<b>Tanska yhteensä</b>					<b>49 741,7</b>	<b>6,80 %</b>
<b>Osakesijoitukset yhteensä</b>					<b>715 824,8</b>	<b>97,84 %</b>
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä</b>					<b>715 824,8</b>	<b>97,84 %</b>
<b>Sijoitukset yhteensä</b>					<b>722 949,2</b>	<b>98,81 %</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>					<b>8 696,8</b>	<b>1,19 %</b>
<b>Rahaston arvo</b>					<b>731 646,1</b>	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus A	99,54 %					
Tuotto-osuus A	0,26 %					
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 31.12.2018 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 limiittiluotonantosopimuksia raportointikauden aikana. Rahasto ei myöskään ole ottanut lainaksi arvopapereita.

## Arvopapereiden lainaksianto

Arvopapereiden lainaksiantoa koskevat tiedot perustuvat pääosin JPMorganin raportointiin tietoihin.

Lainaksi annetut arvopaperit	Määrä	Markkina-arvo
Buzzi Unicem	43 808	-
Kerry Group	18 308	1 583,6
Masmoil Ibercom	80 000	1 560,0
Merlin Entertainments	279 771	994,4

<b>Markkina-arvo yhteensä</b>		<b>4 138,1</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>

## 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>4 138,1</b>
<b>Yhteensä</b>	<b>4 138,1</b>

## Vastapuolet, kotimaat sekä avointen transaktioiden määrä

MERRILL LYNCH	Iso-Britannia	1 560,0
UBS	Iso-Britannia	1 504,7
CITIGROUP	Iso-Britannia	994,4
NOMURA	Yhdysvallat	79,0
<b>Yhteensä</b>		<b>4 138,1</b>

## Selvitys ja toimitus tapahtuvat kahdenvälisesti.

Tuotot ja kulut raportointikaudelta		Osuus kokonais-tuotosta, %
Saadut nettotulot	62,5	85,0 %
Maksetut kulut, JPMorgan Chase Bank	11,0	15,0 %

## Arvopaperilainauksen, takaisinostosopimusten, osto-myyntitransaktioiden, myynti-ostotransaktioiden ja tuotonvaihtosopimusten vakuudet

### Arvopaperilainauksessa saatujen vakuuksien tyyppi, valuutta ja suuruus perusvaluutassa

- EU:n jäsenvaltioiden liikkeeseen laskemat joukkolainat	EUR	400,4
- Muiden valtioiden liikkeeseen laskemat joukkolainat	JPY	693,1
- Muiden valtioiden liikkeeseen laskemat joukkolainat	USD	2 260,1
Käteisvakuudet	EUR	1 529,6
Käteisvakuudet	USD	83,2
<b>Vakuudet yhteensä</b>		<b>4 966,5</b>

## Saatujen vakuuksien maturiteettiprofilin

Maturiteettiluokka	Arvopapereiden lainaksianto
< yksi päivä	-
1 - 7 päivää	14,0
7 päivää - 1 kuukausi	52,2
1 - 3 kuukautta	136,9
3 kuukautta - 1 vuosi	929,0
> 1 vuosi	2 221,5
<b>Avoim maturiteetti</b>	<b>1 612,8</b>
<b>Yhteensä</b>	<b>4 966,5</b>

## Suurimmat vakuuksien liikkeeseenlaskijat (enint. 10 suurinta) ja saatujen vakuuksien määrä

Yhdysvallat	2 260,1
EUroopan keskuspankki (EKP)	1 529,6
Japani	693,1
Alankomaat	400,4
Yhdysvaltain keskuspankki (FED)	83,2

## Vakuuksien uudelleenkäyttö

- Arvopaperilainauksen käteisvakuudet sijoitetaan normaalisti uudelleen 100 %. Muita käteisvakuuksia ei sijoiteta uudelleen. Arvopaperivakuuksia ei sijoiteta uudelleen

## Käteisvakuuksien uudelleensijoittamisesta saadut tuotot kauden aikana

1,2

## Säilytysyhteisöt ja kunkin säilytysyhteisön säilyttämien vakuuksien määrä

- JPMorgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti (arvopaperilainauksen asiamies)

4 966,5

## Lisätietoja arvopapereiden lainaksiannon, takaisinostosopimusten, osto-takaisin-myyntitransaktioiden 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 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 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 lainausopimukseen perustuvista saatavistaan.

## Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2018	1.1. - 31.12.2017
<b>Tuotot ja arvonmuutokset</b>		
Arvopapereiden nettotuotot	-200 056 087,14	77 341 262,19
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot	62 469,67	149 759,43
Johdannaissopimusten nettotuotot	-	2 421,87
Osinkotuotot	31 365 458,64	39 106 121,56
Korkotuotot	2 316,02	668,50
Muut tuotot	3 744 285,05	4 763 065,14
<b>Kulut</b>		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-14 821 077,62	-17 242 646,31
Korkokulut	-63 910,21	-81 659,26
Muut kulut	-5 196 475,22	-7 403 751,71
<b>Tilikauden voitto/tappio</b>	<b>-184 963 020,81</b>	<b>96 635 241,41</b>

## Tase (EUR)

	31.12.2018	31.12.2017
<b>Vastaavaa</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	722 949 241,93	1 178 581 693,61
Myyntisaamiset	1 473 422,74	1 375 069,87
Muut saamiset		
Muut	864 155,51	578 042,90
Siirtosaamiset	369 871,11	994 266,56
Rahat ja pankkisaamiset	9 410 842,88	20 100 569,96
<b>Vastaavaa yhteensä</b>	<b>735 067 534,17</b>	<b>1 201 629 642,90</b>
<b>Vastattavaa</b>		
Rahaston arvo	731 646 074,53	1 198 239 974,01
Vieras pääoma		
Ostovelat	904 615,21	1 375 428,14
Muut velat		
Muut	1 564 439,04	591 651,44
Siirtovelat	952 405,39	1 422 589,31
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	<b>735 067 534,17</b>	<b>1 201 629 642,90</b>

## Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2018 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2018.

	1.1. - 31.12.2018	1.1. - 31.12.2017
<b>Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)</b>		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	99 213 232,03	123 289 592,50
Luovutustappiot	-104 746 113,71	-26 501 715,05
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-194 523 205,46	-19 446 615,26
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot		
Lainaksiannon tuotot	62 469,67	150 784,15
Lainaksiannon kulut	-	-1 024,72
<b>Yhteensä</b>	<b>-199 993 617,47</b>	<b>77 491 021,62</b>
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Voitot	-	2 421,87
<b>Yhteensä</b>	<b>-</b>	<b>2 421,87</b>
Sijoitusten käyvän arvon nousut	46 388 514,23	74 462 015,11
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-240 911 719,69	-93 908 630,37
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	1 295 000,36	3 260 406,69

Rahasto on katsauskauden aikana maksanut asiamiehenä toimivalle JPM:lle (J.P. Morgan Chase Bank, National Association, Lontoon siviilike, Englanti) yhteensä 11024,06 euroa lainaksiantoon liittyviä kuluja.

	31.12.2018	31.12.2017
<b>Taseen liitetiedot (EUR)</b>		
Rahaston arvo 1.1.	1 198 239 974,01	1 206 464 549,16
Rahasto-osuuksien merkinnät	102 236 831,01	220 127 694,17
Rahasto-osuuksien lunastukset	-383 785 794,88	-324 922 273,95
Tuotonjako	-81 914,80	-65 236,78
Tilikauden voitto/tappio	-184 963 020,81	96 635 241,41
Rahaston arvo 31.12.	731 646 074,53	1 198 239 974,01
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	731 646 074,53	1 198 239 974,01

# Nordea Eurooppa Passiivinen

(entinen Nordea Eurooppa Indeksirahasto)

**Sijoitusrahasto Nordea Eurooppa Passiivinen -rahaston B-osuussarjan kasvuosuuden arvo laski 11,03 % tammi-joulukuussa 2018 ja vertailuindeksi (MSCI Europe NTR -tuottoindeksi; osingot mukaan lukien verojen jälkeen) vastaavasti 10,57 %. Rahaston I-osuussarjan kasvuosuuden arvo laski 10,94 % katsauskauden aikana.**

Eurooppalaisosakkeiden kurssit laskivat hidastuneen talouskasvun, brexittiin, Italian budjettialijäämään ja Ranskan mielenosoituksiin liittyvien poliittisten haasteiden vuoksi.

Saksassa kurssit laskivat Trumpin kauppasodan myötä muuta Eurooppaa enemmän. Jos USA päättää korottaa maahan tuotavien autojen tullimaksuja, se voi olla kova isku Saksan autovalmistajille. Iso-Britannia pysyi muiden tahdissa brexit-ongelmista huolimatta, sillä erilaiset skenaariot on jo huomioitu kurseissa. Ranskassa kurssit laskivat laajoista mielenosoituksista huolimatta hieman vähemmän. Euroopan pienet pörssit pärjäsivät suuria paremmin, ja Pohjoismaat pitivät hyvin pintansa terveen talouskehityksen ansiosta.

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 1,69–3,39 %: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. Johdannaisten osuus on vaihdellut 0,15–3,16 %:iin rahaston arvosta.

Rahasto on passiivinen osakerahasto, joka kehitykseltään pyrkii lähelle vertailuindeksiä käyttäen osittaisia replikointia eli rahaston sijoitukset ja indeksin koostumus vastaavat toisiaan vain osittain. Rahasto ei sijoita kustannussyistä kaikkiin vertailuindeksissä mukana olevien yhtiöiden osakkeisiin, vaan rahastoon valitaan vertailuindeksissä olevista yhtiöistä mahdollisimman optimaalinen otanta.

Rahaston aktiiviriski eli Tracking Error (TE) oli 0,80 joulukuun 2018 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 seuraavilla rahastoilla yleensä, on todennäköistä, että osuuden tuotto seuraillee melko tarkasti vertailuindeksiä.

Eurooppa Passiivinen -rahaston 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



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.

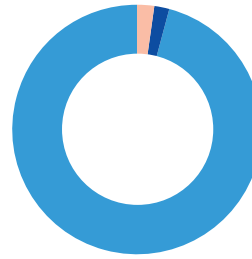
## Kasvuosuuden arvo I

Kehitys – 5 vuotta (EUR)  
31.12.2013 – 31.12.2018



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. Rahaston nimi oli Nordea Eurooppa Indeksirahasto 14.8.2018 saakka.

## Sijoitusten jakauma



- Johdannaispimukset ja käteisvarat 2,37 %
- Kotimaiset osakkeet 1,95 %
- Ulkomaiset osakkeet 95,68 %

## Avaintiedot

	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Kasvuosuus B*, EUR	2 242,20	2 520,11	2 295,05
Tuotto-osuus B*, EUR	1 918,01	2 212,98	2 055,27
Kasvuosuus C*, EUR	2 279,85	2 559,91	2 327,84
Tuotto-osuus C*, EUR	8,76	10,10	-
Kasvuosuus I*, EUR	2 306,78	2 590,08	2 350,59
Tuotto-osuus I*, EUR	1 888,31	2 176,52	2 014,37
Kasvuosuus B, 1 000 kpl	942,4	1 020,6	794,1
Tuotto-osuus B, 1 000 kpl	60,7	61,8	50,2
Kasvuosuus C, 1 000 kpl	102,3	28,2	3,2
Tuotto-osuus C, 1 000 kpl	77,4	382,0	-
Kasvuosuus I, 1 000 kpl	5 939,3	8 248,8	7 784,4
Tuotto-osuus I, 1 000 kpl	276,3	170,3	175,8
Omistajien lukumäärä	3 664	3 771	2 880
Rahaston arvo, milj. EUR	167,5	249,0	205,9
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	848,4	1 064,9	791,6
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto B*, EUR	38,36	55,32	41,11
Tuotto C*, EUR	0,18	0,25	-
Tuotto I*, EUR	37,77	54,41	40,29
Tuoton maksu	15.2.-15.3.2019	1.3.-15.3.2018	23.-28.2.2017
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	-20 573,3	22 218,6	6 313,3

\* muut kuin alla mainitut sarjat per 100 osuutta  
C-sarjan tuotto-osuus per 1 osuutta

## Tunnusluvut

	31.12.2018
Osuuden volatiteetti A / B / C / I / S, %	10,40
Indeksin volatiteetti, %	10,05
Tracking Error, %	0,80
Active Share, %	3,16
Sharpen luku	0,05
Salkun kiertonopeus, %	-18,33
Hallinnointipalkkio B, % p.a.	0,50
Hallinnointipalkkio C, % p.a.	0,40
Hallinnointipalkkio I, % p.a.	0,40
Juoksevat kulut B, %	0,50
Juoksevat kulut C, %	0,40
Juoksevat kulut I, %	0,40
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,04
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	-

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

Rahasto on passiivinen osakerahasto, ja siitä syystä sen Tracking Error ja Active Share ovat pienet. Lisätietoja rahaston salkun koostumuksesta ja Tracking Errorista on esitetty edellisellä sivulla.

Nordea Eurooppa Indeksirahaston B-osuussarjan hallinnointipalkkiota on alennettu 29.12.2017 alkaen: vuotuinen palkkio on 0,50 % (aiemmin 0,75 % p.a.).

Nordea Eurooppa Indeksirahaston C-osuussarjan hallinnointipalkkiota on alennettu 31.12.2018 alkaen: vuotuinen palkkio on 0,40 % (aiemmin 0,60 % p.a.).

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

Vuosikertomus 31.12.2018 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2018.

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 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.

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.-31.3.2018 merkinnät 0,25 % ja lunastukset 0,09 %

1.4.-30.6.2018 merkinnät 0,24 % ja lunastukset 0,07 %

1.7.-30.9.2018 merkinnät 0,25 % ja lunastukset 0,07 %

1.10.-31.12.2018 merkinnät 0,26 % ja lunastukset 0,09 %

# Sijoitukset 31.12.2018

	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>						
Viestintäpalvelut						
Elisa	3,1	36,0800	EUR	1,00	113,1	0,07 %
<b>Viestintäpalvelut yhteensä</b>					<b>113,1</b>	<b>0,07 %</b>
Kulutustavarat						
Nokian Renkaat	2,7	26,8200	EUR	1,00	73,0	0,04 %
<b>Kulutustavarat yhteensä</b>					<b>73,0</b>	<b>0,04 %</b>
Energia						
Neste	3,0	67,3600	EUR	1,00	200,7	0,12 %
<b>Energia yhteensä</b>					<b>200,7</b>	<b>0,12 %</b>
Rahoitus						
Nordea Bank	70,8	7,2700	EUR	1,00	514,5	0,31 %
Sampo A	10,4	38,4100	EUR	1,00	400,5	0,24 %
<b>Rahoitus yhteensä</b>					<b>915,0</b>	<b>0,55 %</b>
Terveystuotteet						
Orion B	2,3	30,2800	EUR	1,00	70,0	0,04 %
<b>Terveystuotteet yhteensä</b>					<b>70,0</b>	<b>0,04 %</b>
Teollisuustuotteet ja -palvelut						
Kone B	9,8	41,6400	EUR	1,00	408,8	0,24 %
Metso	2,7	22,9000	EUR	1,00	62,9	0,04 %
Wärtsilä	11,7	13,8950	EUR	1,00	162,9	0,10 %
<b>Teollisuustuotteet ja -palvelut yhteensä</b>					<b>634,6</b>	<b>0,38 %</b>
Informaatioteknologia, IT						
Nokia	129,4	5,0300	EUR	1,00	651,0	0,39 %
<b>Informaatioteknologia yhteensä</b>					<b>651,0</b>	<b>0,39 %</b>
Perusteollisuus						
Stora Enso R	12,6	10,0850	EUR	1,00	127,2	0,08 %
UPM-Kymmene	13,3	22,1500	EUR	1,00	294,4	0,18 %
<b>Perusteollisuus yhteensä</b>					<b>421,5</b>	<b>0,25 %</b>
Yhdyskuntapalvelut						
Fortum	10,2	19,1000	EUR	1,00	194,8	0,12 %
<b>Yhdyskuntapalvelut yhteensä</b>					<b>194,8</b>	<b>0,12 %</b>
<b>Osakesijoitukset yhteensä</b>					<b>3 273,8</b>	<b>1,95 %</b>
<b>Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä</b>					<b>3 273,8</b>	<b>1,95 %</b>
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset</b>						
<b>Osakesijoitukset</b>						
Alankomaat						
ABN AMRO Group	9,9	20,5400	EUR	1,00	203,6	0,12 %
Aegon	43,2	4,0790	EUR	1,00	176,0	0,11 %
AerCap Holdings	4,8	39,8700	USD	1,14	167,1	0,10 %
Akzo Nobel	6,2	70,4000	EUR	1,00	437,7	0,26 %
ASML Holding	10,0	137,1600	EUR	1,00	1 370,6	0,82 %
CNH Industrial	28,2	7,8480	EUR	1,00	221,5	0,13 %
EXOR	2,7	47,2600	EUR	1,00	127,5	0,08 %
Ferrari	2,8	86,7800	EUR	1,00	244,6	0,15 %
Fiat Chrysler Automobiles	25,0	12,6820	EUR	1,00	317,2	0,19 %
Heineken Holding	2,7	73,7500	EUR	1,00	202,3	0,12 %
Heineken	6,0	77,2000	EUR	1,00	465,2	0,28 %
ING Groep	93,7	9,4100	EUR	1,00	881,9	0,53 %
Koninklijke Ahold Delhaize	28,8	22,0750	EUR	1,00	635,6	0,38 %
Koninklijke DSM	4,3	71,4400	EUR	1,00	310,4	0,19 %
Koninklijke KPN	77,7	2,5600	EUR	1,00	198,9	0,12 %
Koninklijke Philips	22,6	30,9300	EUR	1,00	698,2	0,42 %
Koninklijke Vopak	1,6	39,6800	EUR	1,00	63,4	0,04 %
NN Group	7,1	34,8000	EUR	1,00	248,2	0,15 %
NXP Semiconductors	10,4	72,8200	USD	1,14	664,8	0,40 %
QIAGEN	5,5	29,6800	EUR	1,00	164,7	0,10 %
Randstad	3,2	40,0900	EUR	1,00	127,9	0,08 %
STMicroelectronics	15,1	12,4850	EUR	1,00	188,3	0,11 %
Unilever	37,7	47,4200	EUR	1,00	1 785,4	1,07 %
Wolters Kluwer	6,9	51,6600	EUR	1,00	358,0	0,21 %
<b>Alankomaat yhteensä</b>					<b>10 259,0</b>	<b>6,12 %</b>
Belgia						
Ageas	4,3	39,3000	EUR	1,00	167,4	0,10 %
Anheuser-Busch InBev	18,8	57,7000	EUR	1,00	1 083,0	0,65 %
Colruyt	1,8	62,2400	EUR	1,00	111,6	0,07 %
Groupe Bruxelles Lambert	1,8	76,0800	EUR	1,00	138,9	0,08 %
KBC Group	6,0	56,6800	EUR	1,00	342,3	0,20 %
Proximus SADP	3,3	23,6200	EUR	1,00	78,0	0,05 %
Solvay	1,7	87,3200	EUR	1,00	149,1	0,09 %
Telenet Group Holding	1,1	40,6000	EUR	1,00	44,3	0,03 %
UCB	2,8	71,3000	EUR	1,00	202,7	0,12 %
Umicore	4,9	34,8600	EUR	1,00	169,8	0,10 %
<b>Belgia yhteensä</b>					<b>2 487,3</b>	<b>1,48 %</b>
Espanja						
ACS Actividades de Construcción y Servicios	6,8	33,8300	EUR	1,00	231,5	0,14 %
Aena SME	1,5	135,7500	EUR	1,00	209,6	0,13 %
Amadeus IT Group	10,3	60,8400	EUR	1,00	625,6	0,37 %
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	160,7	4,6355	EUR	1,00	745,0	0,44 %
Banco de Sabadell	139,0	1,0005	EUR	1,00	139,1	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
Banco Santander	391,2	3,9730	EUR	1,00	1 554,4	0,93 %
Bankia	26,4	2,5600	EUR	1,00	67,5	0,04 %
Bankinter	16,6	7,0180	EUR	1,00	116,8	0,07 %
CaixaBank	87,1	3,1640	EUR	1,00	275,5	0,16 %
Enagas	5,3	23,6100	EUR	1,00	125,0	0,07 %
Endesa	7,2	20,1300	EUR	1,00	144,9	0,09 %
Ferrovial	14,6	17,6950	EUR	1,00	257,8	0,15 %
Grifols	7,1	22,9000	EUR	1,00	163,0	0,10 %
Iberdrola	146,3	7,0180	EUR	1,00	1 026,5	0,61 %
Industria de Diseno Textil	27,5	22,3500	EUR	1,00	615,4	0,37 %
International Consolidated Airlines Group	13,5	6,9200	EUR	1,00	93,1	0,06 %
Mapfre	23,0	2,3200	EUR	1,00	53,4	0,03 %
Naturgy Energy Group	8,5	22,2600	EUR	1,00	189,7	0,11 %
Red Electrica Corp	10,5	19,4950	EUR	1,00	205,2	0,12 %
Repsol	31,1	14,0800	EUR	1,00	438,1	0,26 %
Repsol	31,1	0,4000	EUR	1,00	12,4	0,01 %
Siemens Gamesa Renewable Energy	9,0	10,6400	EUR	1,00	95,5	0,06 %
Telefonica	116,5	7,3390	EUR	1,00	855,0	0,51 %
<b>Espanja yhteensä</b>					<b>8 240,2</b>	<b>4,92 %</b>
Irlanti						
AIB Group	19,5	3,6800	EUR	1,00	71,8	0,04 %
Bank of Ireland Group	22,9	4,8620	EUR	1,00	111,1	0,07 %
CRH	20,4	23,1000	EUR	1,00	472,3	0,28 %
DCC	3,3	5 985,0000	GBP	0,89	223,8	0,13 %
Kerry Group	3,7	86,5000	EUR	1,00	317,0	0,19 %
Kingspan Group	5,8	37,3800	EUR	1,00	216,6	0,13 %
Paddy Power Betfair	2,0	71,6500	EUR	1,00	141,3	0,08 %
Ryanair Holdings	3,6	10,7500	EUR	1,00	38,7	0,02 %
Smurfit Kappa Group	5,4	23,2600	EUR	1,00	124,8	0,07 %
<b>Irlanti yhteensä</b>					<b>1 717,4</b>	<b>1,03 %</b>
Iso-Britannia						
3i Group	22,2	783,2900	GBP	0,89	195,0	0,12 %
Admiral Group	5,1	2 047,0000	GBP	0,89	117,3	0,07 %
Anglo American	24,8	1 747,8000	GBP	0,89	485,3	0,29 %
Antofagasta	10,1	783,2000	GBP	0,89	88,9	0,05 %
Ashtead Group	17,6	1 636,7000	GBP	0,89	322,3	0,19 %
Associated British Foods	8,2	2 043,0000	GBP	0,89	186,8	0,11 %
AstraZeneca	30,9	5 873,0000	GBP	0,89	2 030,4	1,21 %
Auto Trader Group	23,0	454,8000	GBP	0,89	117,3	0,07 %
Aviva	94,5	375,5000	GBP	0,89	397,3	0,24 %
Barclays	412,6	150,5200	GBP	0,89	695,2	0,41 %
Barratt Developments	23,0	461,0800	GBP	0,89	118,9	0,07 %
Berkeley Group Holdings	3,0	3 479,0000	GBP	0,89	116,9	0,07 %
BHP Group	51,3	1 654,4980	GBP	0,89	950,4	0,57 %
BP	483,9	497,4907	GBP	0,89	2 695,2	1,61 %
British American Tobacco	56,0	2 533,0151	GBP	0,89	1 589,1	0,95 %
British Land Co	22,6	533,2000	GBP	0,89	135,0	0,08 %
BT Group	196,7	238,1000	GBP	0,89	524,3	0,31 %
Bunzl	14,4	2 369,0000	GBP	0,89	382,3	0,23 %
Burberry Group	10,1	1 735,5000	GBP	0,89	196,8	0,12 %
Carnival	4,4	3 763,0000	GBP	0,89	184,2	0,11 %
Centrica	132,6	134,9000	GBP	0,89	200,2	0,12 %
Coca-Cola European Partners	5,0	40,2400	EUR	1,00	201,9	0,12 %
Compass Group	38,3	1 641,2500	GBP	0,89	703,1	0,42 %
ConvaTec Group	28,3	140,2800	GBP	0,89	44,4	0,03 %
Croda International	3,4	4 685,0000	GBP	0,89	176,9	0,11 %
Diageo	60,0	2 795,0000	GBP	0,89	1 878,4	1,12 %
Direct Line Insurance Group	30,6	318,7000	GBP	0,89	109,3	0,07 %
easyJet	3,3	1 105,0000	GBP	0,89	41,3	0,02 %
Fresnillo	5,2	860,0000	GBP	0,89	49,6	0,03 %
G4S	44,2	199,8100	GBP	0,89	98,8	0,06 %
GlaxoSmithKline	121,0	1 491,2000	GBP	0,89	2 019,9	1,21 %
Hammerson	18,2	329,4000	GBP	0,89	67,1	0,04 %
Hargreaves Lansdown	7,0	1 849,0000	GBP	0,89	144,8	0,09 %
HSBC Holdings	478,2	646,9000	GBP	0,89	3 463,2	2,07 %
Imperial Brands	22,4	2 377,0000	GBP	0,89	595,5	0,36 %
Informa	28,6	626,4000	GBP	0,89	200,6	0,12 %
InterContinental Hotels Group	4,2	4 237,0000	GBP	0,89	197,0	0,12 %
Intertek Group	3,7	4 784,8500	GBP	0,89	196,6	0,12 %
Investec	14,8	441,1000	GBP	0,89	72,9	0,04 %
ITV	82,9	124,8500	GBP	0,89	115,9	0,07 %
J Sainsbury	42,5	263,9500	GBP	0,89	125,7	0,08 %
John Wood Group	15,1	508,8100	GBP	0,89	85,9	0,05 %
Johnson Matthey	4,4	2 799,0000	GBP	0,89	138,0	0,08 %
Kingfisher	51,5	207,1700	GBP	0,89	119,5	0,07 %
Land Securities Group	17,2	804,4000	GBP	0,89	154,9	0,09 %
Legal & General Group	144,3	231,0000	GBP	0,89	373,2	0,22 %
Lloyds Banking Group	1 706,1	51,8500	GBP	0,89	990,3	0,59 %
London Stock Exchange Group	7,6	4 062,0000	GBP	0,89	345,2	0,21 %
Marks & Spencer Group	36,9	246,1300	GBP	0,89	101,8	0,06 %
Meggitt	33,4	463,6400	GBP	0,89	173,6	0,10 %
Melrose Industries	135,3	163,8500	GBP	0,89	248,3	0,15 %
Merlin Entertainments	15,2	317,5000	GBP	0,89	53,8	0,03 %
Micro Focus International	9,9	1 383,0000	GBP	0,89	153,9	0,09 %
Mondi	8,4	1 633,5000	GBP	0,89	153,7	0,09 %
National Grid	81,9	764,2000	GBP	0,89	700,3	0,42 %
Next	3,4	4 002,7733	GBP	0,89	151,9	0,09 %
NMC Health	2,5	2 736,0000	GBP	0,89	75,9	0,05 %
Pearson	19,4	938,4000	GBP	0,89	203,6	0,12 %
Persimmon	7,1	1 939,4000	GBP	0,89	154,9	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
Prudential	62,4	1 404,5900	GBP	0,89	981,3	0,59 %
Reckitt Benckiser Group	16,5	5 999,0200	GBP	0,89	1 111,1	0,66 %
RELX	47,1	1 616,5000	GBP	0,89	851,6	0,51 %
Rio Tinto	28,0	3 730,0000	GBP	0,89	1 167,3	0,70 %
Royal Bank of Scotland Group	117,1	216,7000	GBP	0,89	284,0	0,17 %
Royal Dutch Shell	111,3	2 307,5000	GBP	0,89	2 874,4	1,72 %
Royal Dutch Shell	90,9	2 340,0000	GBP	0,89	2 380,6	1,42 %
Royal Mail	24,5	272,1000	GBP	0,89	74,7	0,04 %
RSA Insurance Group	25,3	513,6000	GBP	0,89	145,7	0,09 %
Sage Group	24,6	601,4000	GBP	0,89	165,3	0,10 %
Schroders	2,7	2 443,0000	GBP	0,89	72,6	0,04 %
Segro	23,6	588,6000	GBP	0,89	155,6	0,09 %
Severn Trent	5,4	1 815,5000	GBP	0,89	108,9	0,07 %
Smith & Nephew	19,9	1 464,0000	GBP	0,89	326,8	0,20 %
Smiths Group	14,3	1 364,0000	GBP	0,89	218,7	0,13 %
SSE	24,6	1 076,2400	GBP	0,89	296,3	0,18 %
St James's Place	11,9	944,0000	GBP	0,89	125,5	0,07 %
Standard Chartered	66,0	609,3000	GBP	0,89	450,0	0,27 %
Standard Life Aberdeen	53,7	257,2638	GBP	0,89	154,6	0,09 %
Taylor Wimpey	73,4	136,2500	GBP	0,89	112,0	0,07 %
Tesco	226,6	190,1000	GBP	0,89	482,3	0,29 %
Unilever	26,9	4 108,5000	GBP	0,89	1 235,5	0,74 %
United Utilities Group	15,5	736,2000	GBP	0,89	128,1	0,08 %
Weir Group	5,9	1 298,0000	GBP	0,89	85,1	0,05 %
Whitbread	4,2	4 579,0000	GBP	0,89	216,8	0,13 %
Wm Morrison Supermarkets	49,7	213,2500	GBP	0,89	118,7	0,07 %
Vodafone Group	659,8	152,9000	GBP	0,89	1 129,3	0,67 %
<b>Iso-Britannia yhteensä</b>					<b>42 063,4</b>	<b>25,11 %</b>
Italia						
Assicurazioni Generali	28,1	14,6000	EUR	1,00	410,4	0,24 %
Atlantia	12,2	18,0700	EUR	1,00	220,7	0,13 %
Davide Campari-Milano	14,3	7,3850	EUR	1,00	105,4	0,06 %
Enel	195,7	5,0440	EUR	1,00	987,4	0,59 %
Eni	59,5	13,7480	EUR	1,00	818,4	0,49 %
Intesa Sanpaolo	353,4	1,9398	EUR	1,00	685,6	0,41 %
Mediobanca Banca di Credito Finanziario	15,7	7,3760	EUR	1,00	115,9	0,07 %
Moncler	4,3	28,9300	EUR	1,00	123,2	0,07 %
Pirelli & C	9,5	5,6100	EUR	1,00	53,5	0,03 %
Poste Italiane	13,5	6,9840	EUR	1,00	94,3	0,06 %
Prysmian	8,8	16,8700	EUR	1,00	147,6	0,09 %
Recordati	2,5	30,2900	EUR	1,00	75,8	0,05 %
Snam	52,5	3,8190	EUR	1,00	200,6	0,12 %
Telecom Italia SpA/Milano	255,1	0,4833	EUR	1,00	123,3	0,07 %
Telecom Italia SpA/Milano	164,4	0,4170	EUR	1,00	68,6	0,04 %
Terna Rete Elettrica Nazionale	34,3	4,9530	EUR	1,00	169,9	0,10 %
UniCredit	48,5	9,8940	EUR	1,00	479,6	0,29 %
<b>Italia yhteensä</b>					<b>4 880,2</b>	<b>2,91 %</b>
Itävalta						
ANDRITZ	2,1	40,1200	EUR	1,00	85,5	0,05 %
Erste Group Bank	7,3	29,0500	EUR	1,00	211,6	0,13 %
OMV	3,4	38,2500	EUR	1,00	131,2	0,08 %
Raiffeisen Bank International	3,7	22,2000	EUR	1,00	81,5	0,05 %
Verbund	1,6	37,2400	EUR	1,00	60,2	0,04 %
voestalpine	2,6	26,1000	EUR	1,00	66,6	0,04 %
<b>Itävalta yhteensä</b>					<b>636,6</b>	<b>0,38 %</b>
Jersey						
Experian	21,7	1 891,9200	GBP	0,89	460,3	0,27 %
Ferguson	7,8	5 017,0000	GBP	0,89	436,9	0,26 %
Glencore	277,3	293,2500	GBP	0,89	910,4	0,54 %
WPP	29,9	864,8000	GBP	0,89	289,6	0,17 %
<b>Jersey yhteensä</b>					<b>2 097,2</b>	<b>1,25 %</b>
Luxemburg						
ArcelorMittal	16,5	18,1400	EUR	1,00	299,5	0,18 %
Aroundtown	18,9	7,2200	EUR	1,00	136,7	0,08 %
Eurofins Scientific	0,3	326,0000	EUR	1,00	84,1	0,05 %
Millicom Int. Cellular SDB	1,4	561,5000	SEK	10,23	77,5	0,05 %
RTL Group	0,8	46,7000	EUR	1,00	37,7	0,02 %
SES	8,5	16,7100	EUR	1,00	142,1	0,08 %
Tenaris	11,0	9,4400	EUR	1,00	103,8	0,06 %
<b>Luxemburg yhteensä</b>					<b>881,5</b>	<b>0,53 %</b>
Mansaari						
GVC Holdings	13,1	674,8310	GBP	0,89	99,2	0,06 %
<b>Mansaari yhteensä</b>					<b>99,2</b>	<b>0,06 %</b>
Norja						
Aker BP	2,6	218,0000	NOK	9,95	56,3	0,03 %
DNB	22,6	138,1500	NOK	9,95	314,1	0,19 %
Equinor	27,3	183,7500	NOK	9,95	503,7	0,30 %
Gjensidige Forsikring	5,1	135,2000	NOK	9,95	69,8	0,04 %
Mowi	10,0	182,7000	NOK	9,95	184,1	0,11 %
Norsk Hydro	31,3	39,2100	NOK	9,95	123,3	0,07 %
Orkla	19,8	68,0400	NOK	9,95	135,2	0,08 %
Schibsted ser. B	2,3	262,5000	NOK	9,95	60,7	0,04 %
Telenor	17,3	167,5000	NOK	9,95	290,8	0,17 %
Yara International	4,2	333,5000	NOK	9,95	140,6	0,08 %
<b>Norja yhteensä</b>					<b>1 878,7</b>	<b>1,12 %</b>
Portugali						
EDP - Energias de Portugal	66,0	3,0490	EUR	1,00	201,3	0,12 %
Galp Energia SGPS	11,6	13,7950	EUR	1,00	160,2	0,10 %
Jeronimo Martins SGPS	6,2	10,3400	EUR	1,00	64,4	0,04 %
<b>Portugali yhteensä</b>					<b>425,9</b>	<b>0,25 %</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
Ranska						
Accor	4,4	37,1100	EUR	1,00	162,7	0,10 %
Aeroports de Paris	0,8	165,5000	EUR	1,00	130,7	0,08 %
Air Liquide	10,4	108,4500	EUR	1,00	1 125,9	0,67 %
Alstom	5,7	35,2700	EUR	1,00	199,9	0,12 %
Amundi	1,5	46,1600	EUR	1,00	67,5	0,04 %
Arkema	1,6	74,9600	EUR	1,00	117,1	0,07 %
Atos	2,2	71,4800	EUR	1,00	158,5	0,09 %
AXA	46,7	18,8580	EUR	1,00	880,6	0,53 %
BioMerieux	1,0	57,5000	EUR	1,00	57,3	0,03 %
BNP Paribas	27,1	39,4750	EUR	1,00	1 068,8	0,64 %
Bolloré	25,9	3,5000	EUR	1,00	90,7	0,05 %
Bouygues	5,2	31,3400	EUR	1,00	163,5	0,10 %
Bureau Veritas	5,9	17,7950	EUR	1,00	104,3	0,06 %
Capgemini	3,7	86,8000	EUR	1,00	325,3	0,19 %
Carrefour	13,7	14,9100	EUR	1,00	204,7	0,12 %
Casino Guichard Perrachon	1,6	36,3400	EUR	1,00	58,4	0,03 %
Cie de Saint-Gobain	14,0	29,1650	EUR	1,00	407,4	0,24 %
Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	4,0	86,7000	EUR	1,00	343,9	0,21 %
CNP Assurances	4,3	18,5200	EUR	1,00	79,4	0,05 %
Covivio	0,9	84,2000	EUR	1,00	72,5	0,04 %
Credit Agricole	27,8	9,4300	EUR	1,00	262,5	0,16 %
Danone	14,6	61,5100	EUR	1,00	900,7	0,54 %
Dassault Aviation	0,2	1 210,0000	EUR	1,00	234,7	0,14 %
Dassault Systemes	3,0	103,7000	EUR	1,00	309,6	0,18 %
Edenred	6,8	32,1100	EUR	1,00	219,4	0,13 %
Eiffage	2,7	72,9600	EUR	1,00	200,3	0,12 %
Electricite de France	14,7	13,8000	EUR	1,00	202,2	0,12 %
Engie	44,0	12,5250	EUR	1,00	551,7	0,33 %
EssilorLuxottica	6,6	110,4500	EUR	1,00	733,9	0,44 %
Eurazeo	1,1	61,8000	EUR	1,00	70,2	0,04 %
Eutelsat Communications	4,1	17,2050	EUR	1,00	70,1	0,04 %
Faurecia	1,8	33,0700	EUR	1,00	58,1	0,03 %
Gecina	1,1	113,0000	EUR	1,00	124,8	0,07 %
Getlink	10,3	11,7300	EUR	1,00	120,5	0,07 %
Hermes International	0,7	484,8000	EUR	1,00	361,7	0,22 %
ICADE	0,7	66,5000	EUR	1,00	47,5	0,03 %
Iliad	0,6	122,6500	EUR	1,00	67,9	0,04 %
Imerys	1,0	41,9800	EUR	1,00	41,0	0,02 %
Ingenico Group	1,4	49,5400	EUR	1,00	70,0	0,04 %
Ipsen	0,9	112,8500	EUR	1,00	101,9	0,06 %
JCDecaux	2,1	24,5200	EUR	1,00	52,0	0,03 %
Kering	1,9	411,6000	EUR	1,00	782,9	0,47 %
Klepierre	5,1	26,9600	EUR	1,00	137,7	0,08 %
Legrand	11,3	49,3000	EUR	1,00	559,3	0,33 %
L'Oreal	6,2	201,2000	EUR	1,00	1 246,0	0,74 %
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	6,8	258,2000	EUR	1,00	1 755,8	1,05 %
Natixis	21,0	4,1190	EUR	1,00	86,7	0,05 %
Orange	47,9	14,1550	EUR	1,00	678,7	0,41 %
Pernod Ricard	5,0	143,3000	EUR	1,00	710,2	0,42 %
Peugeot	13,7	18,6450	EUR	1,00	255,0	0,15 %
Publicis Groupe	5,0	50,0800	EUR	1,00	251,2	0,15 %
Remy Cointreau	0,5	98,9500	EUR	1,00	50,2	0,03 %
Renault	4,6	54,5500	EUR	1,00	249,9	0,15 %
Rexel	10,0	9,3000	EUR	1,00	92,5	0,06 %
Sanofi	27,4	75,6600	EUR	1,00	2 075,8	1,24 %
Sartorius Stedim Biotech	0,7	87,3500	EUR	1,00	57,3	0,03 %
Schneider Electric	18,4	59,7200	EUR	1,00	1 095,9	0,65 %
SCOR	3,7	39,4000	EUR	1,00	144,7	0,09 %
SEB	0,6	112,8000	EUR	1,00	62,2	0,04 %
Societe BIC	0,7	89,1500	EUR	1,00	63,2	0,04 %
Societe Generale	18,5	27,8200	EUR	1,00	515,4	0,31 %
Sodexo	2,1	89,5000	EUR	1,00	188,6	0,11 %
Suez	8,3	11,5300	EUR	1,00	95,6	0,06 %
Teleperformance	1,5	139,6000	EUR	1,00	211,5	0,13 %
TOTAL RIGHT	58,1		EUR	1,00	0,0	0,00 %
TOTAL	58,1	46,1800	EUR	1,00	2 682,0	1,60 %
Ubisoft Entertainment	2,4	70,4800	EUR	1,00	169,9	0,10 %
Unibail-Rodamco-Westfield	3,4	135,4000	EUR	1,00	467,0	0,28 %
Valeo	5,5	25,5100	EUR	1,00	140,6	0,08 %
Wendel	0,7	104,7000	EUR	1,00	73,1	0,04 %
Veolia Environnement	13,0	17,9550	EUR	1,00	233,4	0,14 %
Vinci	15,5	72,0200	EUR	1,00	1 119,1	0,67 %
Vivendi	26,7	21,2800	EUR	1,00	567,2	0,34 %
<b>Ranska yhteensä</b>					<b>27 438,3</b>	<b>16,38 %</b>
Ruotsi						
Alfa Laval	9,2	189,6500	SEK	10,23	170,2	0,10 %
Assa Abloy B	32,9	158,1500	SEK	10,23	509,0	0,30 %
Atlas Copco	16,5	210,5000	SEK	10,23	338,5	0,20 %
Atlas Copco	10,5	193,3200	SEK	10,23	198,2	0,12 %
Boliden	6,3	191,9800	SEK	10,23	118,2	0,07 %
Electrolux B	5,4	187,1000	SEK	10,23	99,5	0,06 %
Epiroc A	16,5	83,8400	SEK	10,23	134,8	0,08 %
Epiroc B	12,9	78,8800	SEK	10,23	99,3	0,06 %
Ericsson B	71,4	77,9200	SEK	10,23	543,7	0,32 %
Essity B	14,0	217,6000	SEK	10,23	298,0	0,18 %
Hennes & Mauritz B	20,4	126,0200	SEK	10,23	251,1	0,15 %
Hexagon B	6,0	408,0000	SEK	10,23	237,6	0,14 %
Husqvarna B	10,9	65,7000	SEK	10,23	69,9	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
ICA Gruppen	1,8	316,8000	SEK	10,23	55,1	0,03 %
Industrivärden C	4,3	179,2000	SEK	10,23	75,8	0,05 %
Investor B	11,0	375,6000	SEK	10,23	404,5	0,24 %
Kinnevik B	5,8	213,7000	SEK	10,23	121,1	0,07 %
Lundbergföretagen B	2,1	261,2000	SEK	10,23	52,8	0,03 %
Lundin Petroleum	4,4	221,4000	SEK	10,23	94,5	0,06 %
Sandvik	28,4	126,3500	SEK	10,23	350,5	0,21 %
SEB A	39,4	86,1000	SEK	10,23	331,7	0,20 %
Securitas B	8,4	142,2500	SEK	10,23	117,4	0,07 %
Skanska B	8,1	141,0000	SEK	10,23	111,2	0,07 %
SKF B	8,1	134,4500	SEK	10,23	106,9	0,06 %
Swedbank A	21,9	197,7500	SEK	10,23	423,1	0,25 %
Swedish Match	4,2	349,1000	SEK	10,23	144,2	0,09 %
Svenska Handelsbanken A	37,0	98,3000	SEK	10,23	355,3	0,21 %
Tele2 B	11,9	112,9500	SEK	10,23	130,9	0,08 %
Telia Company	64,2	41,9800	SEK	10,23	263,4	0,16 %
Volvo B	37,6	115,9500	SEK	10,23	425,6	0,25 %
<b>Ruotsi yhteensä</b>					<b>6 631,8</b>	<b>3,96 %</b>
Saksa						
1&1 Drillisch	1,2	44,5000	EUR	1,00	54,7	0,03 %
adidas	4,7	182,4000	EUR	1,00	855,5	0,51 %
Allianz	10,3	175,1400	EUR	1,00	1 810,2	1,08 %
Axel Springer	1,1	49,3800	EUR	1,00	53,4	0,03 %
BASF	22,2	60,4000	EUR	1,00	1 342,8	0,80 %
Bayer	22,2	60,5600	EUR	1,00	1 341,4	0,80 %
Bayerische Motoren Werke	7,8	70,7000	EUR	1,00	548,8	0,33 %
Bayerische Motoren Werke	1,4	62,1000	EUR	1,00	86,8	0,05 %
Beiersdorf	2,3	91,1600	EUR	1,00	210,8	0,13 %
Brenntag	5,2	37,7000	EUR	1,00	194,7	0,12 %
Commerzbank	24,4	5,7830	EUR	1,00	141,2	0,08 %
Continental	2,6	120,7500	EUR	1,00	310,9	0,19 %
Covestro	4,5	43,1800	EUR	1,00	193,8	0,12 %
Daimler	22,5	45,9100	EUR	1,00	1 035,1	0,62 %
Delivery Hero	2,2	32,5000	EUR	1,00	71,2	0,04 %
Deutsche Bank	46,8	6,9670	EUR	1,00	326,0	0,19 %
Deutsche Boerse	4,7	104,9500	EUR	1,00	489,2	0,29 %
Deutsche Lufthansa	5,2	19,7000	EUR	1,00	102,8	0,06 %
Deutsche Post	23,2	23,9100	EUR	1,00	555,0	0,33 %
Deutsche Telekom	79,5	14,8200	EUR	1,00	1 177,5	0,70 %
Deutsche Wohnen	8,3	40,0000	EUR	1,00	331,7	0,20 %
E.ON	53,1	8,6270	EUR	1,00	458,2	0,27 %
Evonik Industries	3,8	21,8000	EUR	1,00	83,1	0,05 %
Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide	0,9	62,4600	EUR	1,00	57,2	0,03 %
Fresenius Medical Care	4,9	56,6400	EUR	1,00	280,0	0,17 %
Fresenius	9,7	42,3800	EUR	1,00	410,3	0,24 %
FUCHS PETROLUB	1,5	35,9800	EUR	1,00	54,1	0,03 %
GEA Group	4,8	22,5000	EUR	1,00	108,0	0,06 %
Hannover Rueck	1,5	117,7000	EUR	1,00	173,5	0,10 %
HeidelbergCement	3,4	53,3800	EUR	1,00	183,9	0,11 %
Henkel	2,4	85,7500	EUR	1,00	204,9	0,12 %
Henkel	4,1	95,4000	EUR	1,00	394,1	0,24 %
HOCHTIEF	0,6	117,7000	EUR	1,00	65,7	0,04 %
HUGO BOSS	1,5	53,9200	EUR	1,00	78,9	0,05 %
Infineon Technologies	25,7	17,3650	EUR	1,00	446,6	0,27 %
KION Group	1,9	44,3300	EUR	1,00	83,6	0,05 %
LANXESS	2,0	40,2000	EUR	1,00	81,6	0,05 %
Merck KGaA	2,9	89,9800	EUR	1,00	262,0	0,16 %
METRO	4,6	13,3950	EUR	1,00	61,1	0,04 %
MTU Aero Engines	2,0	158,4000	EUR	1,00	315,4	0,19 %
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in M	3,6	190,5500	EUR	1,00	680,5	0,41 %
OSRAM Licht	2,5	37,9200	EUR	1,00	96,5	0,06 %
Porsche Automobil Holding	3,5	51,6400	EUR	1,00	182,3	0,11 %
ProSiebenSat.1 Media	5,4	15,5500	EUR	1,00	83,9	0,05 %
Puma	0,2	427,0000	EUR	1,00	82,4	0,05 %
RWE	12,0	18,9650	EUR	1,00	227,4	0,14 %
SAP	23,8	86,9300	EUR	1,00	2 072,0	1,24 %
Sartorius	0,8	108,9000	EUR	1,00	92,3	0,06 %
Siemens Healthineers	3,4	36,5450	EUR	1,00	122,6	0,07 %
Siemens	20,4	97,3800	EUR	1,00	1 983,6	1,18 %
Symrise	2,9	64,5000	EUR	1,00	188,3	0,11 %
Telefonica Deutschland Holding	19,6	3,4180	EUR	1,00	67,2	0,04 %
thyssenkrupp	10,1	14,9800	EUR	1,00	150,9	0,09 %
TUI	10,2	1 125,5000	GBP	0,89	128,0	0,08 %
Uniper	4,7	22,6000	EUR	1,00	105,2	0,06 %
United Internet	2,9	38,2000	EUR	1,00	110,4	0,07 %
Wirecard	2,6	132,8000	EUR	1,00	346,6	0,21 %
Volkswagen	0,7	139,1000	EUR	1,00	102,8	0,06 %
Volkswagen	4,4	138,9200	EUR	1,00	604,9	0,36 %
Vonovia	12,0	39,5900	EUR	1,00	474,6	0,28 %
Zalando	2,5	22,4400	EUR	1,00	56,1	0,03 %
<b>Saksa yhteensä</b>					<b>22 994,1</b>	<b>13,73 %</b>
Sveitsi						
ABB	48,7	18,6950	CHF	1,13	807,2	0,48 %
Adecco Group	3,7	45,9300	CHF	1,13	150,1	0,09 %
Baloise Holding	1,1	135,4000	CHF	1,13	136,0	0,08 %
Barry Callebaut	0,1	1 531,0000	CHF	1,13	73,3	0,04 %
Chocoladefabriken Lindt & Spruengli	0,0	73 300,0000	CHF	1,13	129,9	0,08 %
Chocoladefabriken Lindt & Spruengli	0,0	6 100,0000	CHF	1,13	124,4	0,07 %
Cie Financiere Richemont	13,1	63,0000	CHF	1,13	732,8	0,44 %

	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
Clariant	4,8	18,0900	CHF	1,13	77,0	0,05 %
Coca-Cola HBC	4,8	2 452,0000	GBP	0,89	131,5	0,08 %
Credit Suisse Group	61,7	10,8000	CHF	1,13	590,4	0,35 %
Dufry	0,8	93,1200	CHF	1,13	64,5	0,04 %
EMS-Chemie Holding	0,2	467,0000	CHF	1,13	79,1	0,05 %
Geberit	1,2	382,3000	CHF	1,13	394,1	0,24 %
Givaudan	0,2	2 276,0000	CHF	1,13	457,9	0,27 %
Julius Baer Group	5,1	35,0100	CHF	1,13	158,9	0,09 %
Kuehne + Nagel International	1,3	126,3500	CHF	1,13	141,9	0,08 %
LafargeHolcim	11,5	40,5000	CHF	1,13	411,8	0,25 %
Lonza Group	1,7	254,7000	CHF	1,13	389,2	0,23 %
Nestle	73,9	79,8000	CHF	1,13	5 228,1	3,12 %
Novartis	52,4	84,0400	CHF	1,13	3 906,9	2,33 %
Pargesa Holding	0,8	70,8500	CHF	1,13	50,9	0,03 %
Partners Group Holding	0,4	596,0000	CHF	1,13	210,8	0,13 %
Roche Holding	16,9	243,4000	CHF	1,13	3 654,1	2,18 %
Schindler Holding	0,6	190,6000	CHF	1,13	107,6	0,06 %
Schindler Holding	1,1	194,7000	CHF	1,13	184,5	0,11 %
SGS	0,1	2 210,0000	CHF	1,13	246,8	0,15 %
Sika	3,1	124,6000	CHF	1,13	336,9	0,20 %
Sonova Holding	1,3	160,6000	CHF	1,13	180,1	0,11 %
Straumann Holding	0,3	618,0000	CHF	1,13	138,0	0,08 %
Swatch Group	0,7	286,7000	CHF	1,13	182,0	0,11 %
Swatch Group	1,2	56,8000	CHF	1,13	61,2	0,04 %
Swiss Life Holding	0,8	378,6000	CHF	1,13	278,9	0,17 %
Swiss Prime Site	1,7	79,5500	CHF	1,13	123,2	0,07 %
Swiss Re	7,4	90,1200	CHF	1,13	589,3	0,35 %
Swisscom	0,6	469,7000	CHF	1,13	245,6	0,15 %
Temenos	1,4	117,9000	CHF	1,13	149,9	0,09 %
UBS Group	92,8	12,2350	CHF	1,13	1 006,5	0,60 %
Vifor Pharma	1,1	106,9000	CHF	1,13	100,5	0,06 %
Zurich Insurance Group	3,6	293,1000	CHF	1,13	947,0	0,57 %
<b>Sveitsi yhteensä</b>					<b>22 978,6</b>	<b>13,72 %</b>
Tanska						
A.P. Møller - Mærsk A	0,1	7 700,0000	DKK	7,47	91,8	0,05 %
A.P. Møller - Mærsk B	0,1	8 184,0000	DKK	7,47	163,3	0,10 %
Carlsberg B	2,4	692,6000	DKK	7,47	225,6	0,13 %
Chr. Hansen Holding	2,3	576,6000	DKK	7,47	180,5	0,11 %
Coloplast B	2,7	605,0000	DKK	7,47	220,1	0,13 %
Danske Bank	17,6	128,9000	DKK	7,47	303,6	0,18 %
DSV	4,3	429,2000	DKK	7,47	249,8	0,15 %
Genmab	1,5	1 067,5000	DKK	7,47	209,1	0,12 %
H. Lundbeck	1,7	285,4000	DKK	7,47	63,9	0,04 %
ISS	3,6	182,0500	DKK	7,47	88,4	0,05 %
Novo Nordisk B	43,2	297,9000	DKK	7,47	1 721,6	1,03 %
Novozymes B	5,3	290,9000	DKK	7,47	206,1	0,12 %
Pandora	2,6	265,3000	DKK	7,47	93,2	0,06 %
Tryg	3,1	163,9000	DKK	7,47	67,0	0,04 %
Vestas Wind Systems	5,5	492,1000	DKK	7,47	364,6	0,22 %
William Demant Holding	2,8	184,9000	DKK	7,47	68,6	0,04 %
Ørsted	4,4	435,7000	DKK	7,47	256,0	0,15 %
<b>Tanska yhteensä</b>					<b>4 573,1</b>	<b>2,73 %</b>
<b>Osakesijoitukset yhteensä</b>					<b>160 282,5</b>	<b>95,67 %</b>
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä</b>					<b>160 282,5</b>	<b>95,67 %</b>
<b>Johdannaissopimukset</b>						
<b>Vakioidut johdannaissopimukset</b>						
Osakejohdannaiset						
Futuurisopimukset						
STOXX EUROPE 600 3/2019	9,1		EUR	1,00		0,00 %
<b>Futuurisopimukset yhteensä</b>					<b>0,00 %</b>	
<b>Osakejohdannaiset yhteensä</b>					<b>0,00 %</b>	
<b>Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>0,00 %</b>	
<b>Johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>0,00 %</b>	
<b>Sijoitukset yhteensä</b>					<b>163 556,4</b>	<b>97,63 %</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>					<b>3 972,5</b>	<b>2,37 %</b>
<b>Rahaston arvo</b>					<b>167 528,9</b>	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus I	81,78 %					
Kasvuosuus B	12,61 %					
Tuotto-osuus I	3,11 %					
Kasvuosuus C	1,39 %					
Tuotto-osuus B	0,69 %					
Tuotto-osuus C	0,40 %					

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

Tiedot perustuvat 31.12.2018 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 arvopaperit	Määrä	Markkina-arvo
A.P. Møller - Mærsk B	118	129,3
ArcelorMittal	500	9,1
Bankia	11 740	30,1
Genmab	1 226	175,3
Heineken Holding	2 196	162,0
ISS	2 904	70,8
Iliad	443	54,3
Norsk Hydro	18 400	72,5
SCOR	200	7,9

<b>Markkina-arvo yhteensä</b>		<b>711,2</b>
<b>Lainaksi annettujen arvopapereiden markkina-arvo yhteensä, % rahaston arvosta</b>		<b>0,4 %</b>
<b>Lainaksi annettujen arvopapereiden osuus lainattavissa olevien omaisuuserien kokonaismäärästä</b>		<b>0,4 %</b>

Maturiteettiprofilin jaoteltuna seuraaviin maturiteettiluokkiin	Määrä	Markkina-arvo
< yksi päivä	-	-
1 - 7 päivää	-	-
7 päivää - 1 kuukausi	-	-
1 - 3 kuukautta	-	-
3 kuukautta - 1 vuosi	-	-
> 1 vuosi	-	-
Avoin maturiteetti	711,2	
<b>Yhteensä</b>	<b>711,2</b>	

Vastapuolet, kotimaat sekä avointen transaktioiden määrä	Määrä	Markkina-arvo
MERRILL LYNCH	Iso-Britannia	459,8
UBS	Iso-Britannia	162,0
VIRTU	Yhdysvallat	89,5
<b>Yhteensä</b>		<b>711,2</b>

## Selvitys ja toimitus tapahtuvat kahdenvälisesti.

Tuotot ja kulut raportointikaudelta	Määrä	Osuus kokonaistuotosta, %
Saadut nettotulot	11,8	85,0 %
Maksetut kulut, JPMorgan Chase Bank	2,1	15,0 %

## Arvopaperilainauksen, takaisinostosopimusten, osto-myyntitransaktioiden, myynti-ostotransaktioiden ja tuotonvaihtosopimusten vakuudet

Arvopaperilainauksessa saatujen vakuuksien tyyppi, valuutta ja suuruus perusvaluutassa	Määrä	Markkina-arvo
- Muiden valtioiden liikkeeseen laskemat joukkolainat	JPY	652,4
Käteisvakuudet	USD	94,1
<b>Vakuudet yhteensä</b>		<b>746,5</b>

Saatujen vakuuksien maturiteettiprofilin jaoteltuna seuraaviin maturiteettiluokkiin	Määrä	Markkina-arvo
< yksi päivä	-	-
1 - 7 päivää	-	-
7 päivää - 1 kuukausi	-	-
1 - 3 kuukautta	-	-
3 kuukautta - 1 vuosi	-	-
> 1 vuosi	652,4	
Avoin maturiteetti	94,1	
<b>Yhteensä</b>	<b>746,5</b>	

Suurimmat vakuuksien liikkeeseenlaskijat (enint. 10 suurinta) ja saatujen vakuuksien määrä	Määrä	Markkina-arvo
Japani		652,4
Yhdysvaltain keskuspankki (FED)		94,1

Vakuuksien uudelleenkäyttö	Määrä	Markkina-arvo
- Arvopaperilainauksen käteisvakuudet sijoitetaan normaalisti uudelleen 100 %. Muita käteisvakuuksia ei sijoiteta uudelleen. Arvopaperivakuuksia ei sijoiteta uudelleen		

<b>Käteisvakuuksien uudelleensijoittamisesta saadut tuotot kauden aikana</b>	<b>4,4</b>
--	------------

Säilytysyhteisöt ja kunkin säilytysyhteisön säilyttämien vakuuksien määrä	Määrä	Markkina-arvo
- JPMorgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti (arvopaperilainauksen asiamies)		746,5

Johdannaiset	Määrä	Markkina-arvo
<b>Futuuriin kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo</b>		
Myydyt osakefutuurit		-
Ostetut osakefutuurit		3 020,9
Myydyt valuuttafutuurit		-
Ostetut valuuttafutuurit		-
Myydyt korkofutuurit		-
Ostetut korkofutuurit		-

Johdannaiskauppojen vastapuolet	Määrä	Markkina-arvo
Merrill Lynch International		

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

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

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 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. - 31.12.2018	1.1. - 31.12.2017
<b>Tuotot ja arvonmuutokset</b>		
Arvopapereiden nettotuotot	-26 319 312,86	15 247 654,89
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot	11 754,70	14 023,96
Johdannaissopimusten nettotuotot	-55 642,31	477 019,16
Osinkotuotot	7 335 805,29	8 031 430,96
Korkotuotot	476,22	1 756,70
Muut tuotot	429 471,78	764 662,76
<b>Kulut</b>		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-848 375,14	-1 064 870,15
Korkokulut	-18 475,76	-19 136,19
Muut kulut	-1 108 976,21	-1 233 986,78
<b>Tilikauden voitto/tappio</b>	<b>-20 573 274,29</b>	<b>22 218 555,31</b>

## Tase (EUR)

	31.12.2018	31.12.2017
<b>Vastaavaa</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	163 556 354,42	244 506 419,43
Myyntisaamiset	342 124,90	29 939,29
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	-	865,00
Muut	440 214,89	746 667,32
Siirtosaamiset	182 170,82	234 183,84
Rahat ja pankkisaamiset	3 298 720,49	3 663 135,10
<b>Vastaavaa yhteensä</b>	<b>167 819 585,52</b>	<b>249 181 209,98</b>
<b>Vastattavaa</b>		
Rahaston arvo	167 528 880,71	249 024 967,73
Vieras pääoma		
Ostovelat	179 121,08	50 380,89
Muut velat		
Muut	50 848,91	17 211,97
Siirtovelat	60 734,82	88 649,39
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	<b>167 819 585,52</b>	<b>249 181 209,98</b>

## Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2018 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2018.

	1.1. - 31.12.2018	1.1. - 31.12.2017
<b>Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)</b>		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	12 862 957,54	5 525 491,30
Luovutustappiot	-8 077 501,67	-3 045 578,76
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-31 104 768,73	12 767 742,35
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot		
Lainaksiannon tuotot	11 754,70	14 310,19
Lainaksiannon kulut	-	-286,23
<b>Yhteensä</b>	<b>-26 307 558,16</b>	<b>15 261 678,85</b>
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Voitot	423 580,40	690 199,41
Tappiot	-446 543,64	-174 137,54
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-32 679,07	-39 169,69
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Voitot	-	129,64
Tappiot	-	-2,66
<b>Yhteensä</b>	<b>-55 642,31</b>	<b>477 019,16</b>
Sijoitusten käyvän arvon nousut	5 526 119,88	21 318 209,64
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-36 663 567,68	-8 589 636,98
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	100 918,95	152 723,97

Rahasto on katsauskauden aikana maksanut asiamiehenä toimivalle JPM:lle (J.P. Morgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti) yhteensä 2074,36 euroa lainaksiintoon liittyviä kuluja.

	31.12.2018	31.12.2017
<b>Taseen liitetiedot (EUR)</b>		
Rahaston arvo 1.1.	249 024 967,73	205 851 500,64
Rahasto-osuuksien merkinnät	47 368 530,09	93 172 201,94
Rahasto-osuuksien lunastukset	-108 068 633,87	-72 124 767,06
Tuotonjako	-222 708,95	-92 523,10
Tilikauden voitto/tappio	-20 573 274,29	22 218 555,31
Rahaston arvo 31.12.	167 528 880,71	249 024 967,73
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	167 528 880,71	249 024 967,73

# Nordea Global Enhanced

**Sijoitusrahasto Nordea Global Enhancedin kasvuosuuden arvo laski 6,65 % tammi-joulukuussa 2018 ja vertailuindeksi (MSCI World NTR -tuottoindeksi; osingot mukaan lukien verojen jälkeen) vastaavasti 4,10 %.**

Rahasto kehittyi hyvin lokakuuhun saakka, jolloin huoli maailmantalouden kasvusta, Kiinan ja USA:n välisen kauppasodan uhka sekä USA:n koronnostot vetivät osakemarkkinat las-kuun. Brexit ja Italian budjettialijäämä vahvistivat negatiivista trendiä Euroopan osakemarkkinoilla, jotka laskivat voimakkaasti vuoden lopulla.

Terveystuotuyhtiöiden indeksiä suurempi osuus paransi rahaston tuottoa. Kyseessä on defensiivinen sektori, joka normaalisti laskee vähemmän kuin osakemarkkinat yleisesti.

Rahaston tuottoa heikensi indeksiä pienempi osuus perusteollisuus- ja IT-yhtiöissä. Teollisuus-yhtiöistä heikoimmin kehittyivät autonvalmistajat ja autoalan alihankkijat. Nämä yhtiöt kärsivät erityisen rajusti USA:n ja Kiinan välisestä kaupp-

sodasta, kun USA:n presidentti uhkasi nostaa autojen tuontitulleja. Useat suurista amerikkalaisista IT-yhtiöistä, kuten Microsoft ja Netflix, nousivat huomattavasti vuoden aikana, ja rahaston tuottoon vaikutti negatiivisesti se, että omistukset näissä yhtiöissä olivat melko pienet.

Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Ruben Knudsen toiminnan alusta eli 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 nollaa 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 1,16–9,64 %: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.

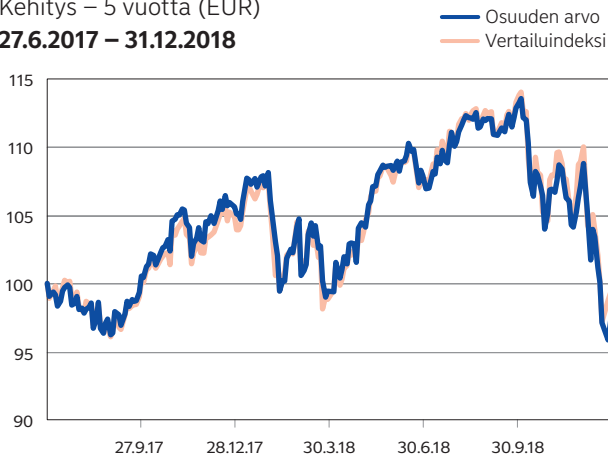
Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonkehityksen vaihtelua viiden vuoden ajalta. Jos rahasto on toiminut alle viisi vuotta, riskiluokan laskemisessa käytetään rahaston vertailuindeksin kehitystä, ja tämän puuttuessa muuta objektiivista arviointiperustetta.

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



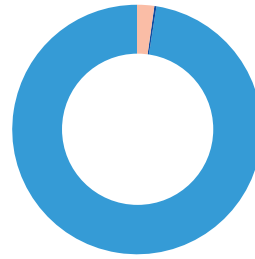
## Kasvuosuuden arvo A

Kehitys – 5 vuotta (EUR)  
27.6.2017 – 31.12.2018



Rahaston vertailuindeksi toiminnan alusta eli 27.6.2017 alkaen on MSCI World NTR -tuottoindeksi, jossa osingot ovat mukana verojen jälkeen (NTR).

## Sijoitusten jakauma



- Johdannaispimukset ja käteisvarat 2,44 %
- Kotimaiset osakkeet 0,12 %
- Ulkomaiset osakkeet 97,44 %

## Avaintiedot

	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Kasvuosuus A*, EUR	9,81	10,51	-
Tuotto-osuus A*, EUR	9,55	10,51	-
Kasvuosuus C*, EUR	9,16	-	-
Tuotto-osuus C*, EUR	9,16	-	-
Kasvuosuus I*, EUR	9,16	-	-
Tuotto-osuus I*, EUR	9,16	-	-
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	8 441,5	803,7	-
Tuotto-osuus A, 1 000 kpl	2 221,9	1 133,3	-
Kasvuosuus C, 1 000 kpl	162,8	-	-
Tuotto-osuus C, 1 000 kpl	10,9	-	-
Kasvuosuus I, 1 000 kpl	4 013,9	-	-
Tuotto-osuus I, 1 000 kpl	1 004,6	-	-
Omistajien lukumäärä	2 394	10	-
Rahaston arvo, milj. EUR	151,6	20,4	-
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	377,6	25,7	-
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	0,19	0,26	-
Tuotto C*, EUR	0,23	-	-
Tuotto I*, EUR	0,23	-	-
Tuoton maksu	15.2.-15.3.2019	1.3.-15.3.2018	-
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	-14 185,7	338,7	-

\* 1 osuus

## Tunnusluvut

	31.12.2018
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	-
Indeksin volatiliiteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Active Share, %	54,66
Sharpen luku	-
Salkun kiertonopeus, %	-10,87
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	0,60
Hallinnointipalkkio C, % p.a.	0,45
Hallinnointipalkkio I, % p.a.	0,43
Juoksevat kulut A, %	0,61
Juoksevat kulut C, %	0,45
Juoksevat kulut I, %	0,43
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,07
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 31.12.2018 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2018.

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.

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.-30.6.2018 merkinnät 0,10 % ja lunastukset 0,07 %

1.7.-30.9.2018 merkinnät 0,10 % ja lunastukset 0,06 %

1.10.-31.12.2018 merkinnät 0,10 % ja lunastukset 0,07 %



# Sijoitukset 31.12.2018

	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>						
Perusteollisuus						
UPM-Kymmene	8,1	22,1500	EUR	1,00	179,4	0,12 %
<b>Perusteollisuus yhteensä</b>					<b>179,4</b>	<b>0,12 %</b>
<b>Osakesijoitukset yhteensä</b>					<b>179,4</b>	<b>0,12 %</b>
<b>Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä</b>						
					<b>179,4</b>	<b>0,12 %</b>
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset</b>						
<b>Osakesijoitukset</b>						
Alankomaat						
ABN AMRO Group	10,5	20,5400	EUR	1,00	216,0	0,14 %
ASML Holding	1,2	137,1600	EUR	1,00	168,6	0,11 %
Ferrari	1,7	86,7800	EUR	1,00	147,6	0,10 %
ING Groep	30,8	9,4100	EUR	1,00	290,0	0,19 %
LyondellBasell Industries	9,2	83,3400	USD	1,14	669,9	0,44 %
Wolters Kluwer	8,5	51,6600	EUR	1,00	441,6	0,29 %
<b>Alankomaat yhteensä</b>					<b>1 933,6</b>	<b>1,28 %</b>
Australia						
Aristocrat Leisure	14,3	21,8400	AUD	1,62	192,2	0,13 %
Aurizon Holdings	24,8	4,2800	AUD	1,62	65,5	0,04 %
BHP Group	20,0	34,2300	AUD	1,62	423,0	0,28 %
Boral	21,4	4,9400	AUD	1,62	65,2	0,04 %
Cochlear	0,5	173,5700	AUD	1,62	52,0	0,03 %
CSL	4,3	185,1600	AUD	1,62	489,4	0,32 %
Fortescue Metals Group	33,1	4,1900	AUD	1,62	85,4	0,06 %
Macquarie Group	4,3	108,6500	AUD	1,62	289,5	0,19 %
National Australia Bank	16,7	24,0700	AUD	1,62	247,8	0,16 %
Rio Tinto	5,0	78,4700	AUD	1,62	242,4	0,16 %
Santos	48,4	5,4800	AUD	1,62	163,4	0,11 %
Stockland	72,4	3,5200	AUD	1,62	157,0	0,10 %
Treasury Wine Estates	21,4	14,8000	AUD	1,62	195,1	0,13 %
Westpac Banking	45,1	25,0400	AUD	1,62	695,6	0,46 %
<b>Australia yhteensä</b>					<b>3 363,5</b>	<b>2,22 %</b>
Belgia						
KBC Group	4,8	56,6800	EUR	1,00	273,0	0,18 %
Solvay	3,0	87,3200	EUR	1,00	261,4	0,17 %
UCB	4,8	71,3000	EUR	1,00	340,0	0,22 %
<b>Belgia yhteensä</b>					<b>874,4</b>	<b>0,58 %</b>
Bermuda						
Athene Holding	4,7	40,1600	USD	1,14	166,2	0,11 %
Hongkong Land Holdings	30,6	6,3000	USD	1,14	168,6	0,11 %
Kerry Properties	40,5	26,7500	HKD	8,96	121,0	0,08 %
Marvell Technology Group	14,5	16,0300	USD	1,14	203,7	0,13 %
<b>Bermuda yhteensä</b>					<b>659,4</b>	<b>0,43 %</b>
Brittiläiset Neitsytsaaret						
Michael Kors Holdings	1,3	37,7000	USD	1,14	41,8	0,03 %
<b>Brittiläiset Neitsytsaaret yhteensä</b>					<b>41,8</b>	<b>0,03 %</b>
Caymansaaret						
CK Asset Holdings	29,5	57,3000	HKD	8,96	188,7	0,12 %
WH Group	170,0	6,0300	HKD	8,96	114,5	0,08 %
<b>Caymansaaret yhteensä</b>					<b>303,2</b>	<b>0,20 %</b>
Curacao						
Schlumberger	5,0	36,2500	USD	1,14	157,4	0,10 %
<b>Curacao yhteensä</b>					<b>157,4</b>	<b>0,10 %</b>
Espanja						
Aena SME	1,6	135,7500	EUR	1,00	214,6	0,14 %
Amadeus IT Group	10,7	60,8400	EUR	1,00	652,4	0,43 %
Banco Santander	75,8	3,9730	EUR	1,00	301,2	0,20 %
Iberdrola	28,2	7,0180	EUR	1,00	197,8	0,13 %
Industria de Diseno Textil	5,4	22,3500	EUR	1,00	120,9	0,08 %
Repsol	15,3	14,0800	EUR	1,00	215,0	0,14 %
Repsol	15,3	0,4000	EUR	1,00	6,1	0,00 %
Telefonica	64,5	7,3390	EUR	1,00	473,1	0,31 %
<b>Espanja yhteensä</b>					<b>2 181,1</b>	<b>1,44 %</b>
Hongkong						
AIA Group	63,0	65,0000	HKD	8,96	457,2	0,30 %
CLP Holdings	43,5	88,5000	HKD	8,96	429,8	0,28 %
Hong Kong Exchanges & Clearing	2,8	226,6000	HKD	8,96	71,6	0,05 %
Wharf Holdings	29,0	20,4000	HKD	8,96	66,1	0,04 %
Wheelock	41,0	44,7500	HKD	8,96	204,8	0,14 %
<b>Hongkong yhteensä</b>					<b>1 229,5</b>	<b>0,81 %</b>
Irlanti						
Accenture	8,5	140,7400	USD	1,14	1 050,9	0,69 %
<b>Irlanti yhteensä</b>					<b>1 050,9</b>	<b>0,69 %</b>
Iso-Britannia						
3i Group	26,2	783,2900	GBP	0,89	229,9	0,15 %
Anglo American	15,1	1 747,8000	GBP	0,89	295,2	0,19 %
Ashtead Group	9,2	1 636,7000	GBP	0,89	169,2	0,11 %
Auto Trader Group	105,2	454,8000	GBP	0,89	535,6	0,35 %
BHP Group	17,6	1 654,4980	GBP	0,89	326,0	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
BP	105,0	497,4907	GBP	0,89	584,9	0,39 %
British American Tobacco	6,7	2 533,0151	GBP	0,89	190,1	0,13 %
BT Group	82,2	238,1000	GBP	0,89	219,1	0,14 %
Diageo	14,7	2 795,0000	GBP	0,89	461,1	0,30 %
GlaxoSmithKline	55,6	1 491,2000	GBP	0,89	928,3	0,61 %
HSBC Holdings	81,9	646,9000	GBP	0,89	592,8	0,39 %
Imperial Brands	14,5	2 377,0000	GBP	0,89	384,6	0,25 %
Intertek Group	3,2	4 784,8500	GBP	0,89	170,6	0,11 %
Kingfisher	51,8	207,1700	GBP	0,89	120,1	0,08 %
Legal & General Group	25,8	231,0000	GBP	0,89	66,7	0,04 %
Lloyds Banking Group	303,2	51,8500	GBP	0,89	176,0	0,12 %
NMC Health	1,1	2 736,0000	GBP	0,89	34,6	0,02 %
Persimmon	19,8	1 939,4000	GBP	0,89	429,7	0,28 %
Rio Tinto	14,8	3 730,0000	GBP	0,89	620,0	0,41 %
Royal Dutch Shell	35,2	2 307,5000	GBP	0,89	909,4	0,60 %
Royal Dutch Shell	5,8	2 340,0000	GBP	0,89	151,7	0,10 %
SSE	19,8	1 076,2409	GBP	0,89	238,7	0,16 %
Unilever	14,3	4 108,5000	GBP	0,89	656,2	0,43 %
Vodafone Group	237,2	152,9000	GBP	0,89	406,0	0,27 %
<b>Iso-Britannia yhteensä</b>					<b>8 896,2</b>	<b>5,87 %</b>
Israel						
Check Point Software Technologies	2,3	103,1900	USD	1,14	211,8	0,14 %
<b>Israel yhteensä</b>					<b>211,8</b>	<b>0,14 %</b>
Italia						
Enel	103,0	5,0440	EUR	1,00	519,8	0,34 %
Mediobanca Banca di Credito Finanziario	53,2	7,3760	EUR	1,00	392,7	0,26 %
Telecom Italia SpA/Milano	138,4	0,4170	EUR	1,00	57,7	0,04 %
Terna Rete Elettrica Nazionale	66,0	4,9530	EUR	1,00	326,9	0,22 %
<b>Italia yhteensä</b>					<b>1 297,1</b>	<b>0,86 %</b>
Itävalta						
Erste Group Bank	8,3	29,0500	EUR	1,00	240,3	0,16 %
OMV	3,5	38,2500	EUR	1,00	134,0	0,09 %
<b>Itävalta yhteensä</b>					<b>374,3</b>	<b>0,25 %</b>
Japani						
Alps Alpine	6,7	2 135,0000	JPY	125,80	113,7	0,08 %
Asahi Group Holdings	9,3	4 269,0000	JPY	125,80	315,6	0,21 %
Astellas Pharma	25,7	1 401,5000	JPY	125,80	286,3	0,19 %
Bandai Namco Holdings	6,8	4 925,0000	JPY	125,80	266,2	0,18 %
Bridgestone	8,0	4 236,0000	JPY	125,80	269,4	0,18 %
Central Japan Railway	1,8	23 165,0000	JPY	125,80	331,5	0,22 %
Dai Nippon Printing	11,0	2 297,0000	JPY	125,80	200,9	0,13 %
Daicel	8,3	1 131,0000	JPY	125,80	74,6	0,05 %
Daito Trust Construction	1,8	15 015,0000	JPY	125,80	214,8	0,14 %
Daiwa Securities Group	17,4	556,6000	JPY	125,80	77,0	0,05 %
East Japan Railway	3,8	9 711,0000	JPY	125,80	293,3	0,19 %
FANUC	0,6	16 670,0000	JPY	125,80	79,5	0,05 %
Fast Retailing	0,3	56 370,0000	JPY	125,80	134,4	0,09 %
Hakuhodo DY Holdings	6,2	1 575,0000	JPY	125,80	77,6	0,05 %
Hikari Tsushin	0,8	17 170,0000	JPY	125,80	109,2	0,07 %
Honda Motor	7,4	2 894,5000	JPY	125,80	170,3	0,11 %
ITOCHU	21,1	1 867,0000	JPY	125,80	313,2	0,21 %
Japan Airlines	4,5	3 891,0000	JPY	125,80	139,2	0,09 %
Japan Tobacco	5,3	2 616,5000	JPY	125,80	110,2	0,07 %
JXTG Holdings	29,0	576,7000	JPY	125,80	132,9	0,09 %
Kajima	11,4	1 478,0000	JPY	125,80	133,9	0,09 %
Kansai Electric Power Co	12,8	1 650,0000	JPY	125,80	167,9	0,11 %
Kao	3,8	8 154,0000	JPY	125,80	246,3	0,16 %
KDDI	8,4	2 624,0000	JPY	125,80	175,2	0,12 %
Keyence	0,4	55 680,0000	JPY	125,80	177,0	0,12 %
Komatsu	5,4	2 365,5000	JPY	125,80	101,5	0,07 %
Kuraray	9,9	1 550,0000	JPY	125,80	122,0	0,08 %
Kyocera	7,4	5 508,0000	JPY	125,80	324,0	0,21 %
Mitsubishi Chemical Holdings	41,6	832,6000	JPY	125,80	275,3	0,18 %
Mitsubishi Tanabe Pharma	9,5	1 581,0000	JPY	125,80	119,4	0,08 %
Mitsubishi UFJ Financial Group	37,8	537,9000	JPY	125,80	161,6	0,11 %
Mitsui	21,1	1 690,5000	JPY	125,80	283,5	0,19 %
Mizuho Financial Group	196,4	170,3000	JPY	125,80	265,9	0,18 %
Nabtesco	5,9	2 396,0000	JPY	125,80	112,4	0,07 %
Nippon Express	1,8	6 120,0000	JPY	125,80	87,6	0,06 %
Nippon Steel & Sumitomo Metal	12,5	1 892,5000	JPY	125,80	188,1	0,12 %
Nippon Telegraph & Telephone	2,4	4 482,0000	JPY	125,80	85,5	0,06 %
Nissan Motor	19,9	880,3000	JPY	125,80	139,3	0,09 %
Nomura Holdings	28,9	420,8000	JPY	125,80	96,7	0,06 %
Nomura Research Institute	7,5	4 075,0000	JPY	125,80	243,0	0,16 %
NSK	16,8	949,0000	JPY	125,80	126,7	0,08 %
NTT DOCOMO	12,5	2 472,5000	JPY	125,80	245,7	0,16 %
Obayashi	14,8	994,0000	JPY	125,80	116,9	0,08 %
Omron	5,0	4 000,0000	JPY	125,80	159,0	0,10 %
Ono Pharmaceutical	8,5	2 245,0000	JPY	125,80	151,7	0,10 %
ORIX	16,1	1 605,5000	JPY	125,80	205,5	0,14 %
Panasonic	16,0	990,6000	JPY	125,80	126,0	0,08 %
Sekisui House	9,2	1 619,0000	JPY	125,80	118,4	0,08 %
Seven & i Holdings	7,6	4 783,0000	JPY	125,80	289,0	0,19 %
Shimizu	22,5	895,0000	JPY	125,80	160,1	0,11 %
Shin-Etsu Chemical	1,2	8 536,0000	JPY	125,80	81,4	0,05 %
Shionogi	4,8	6 271,0000	JPY	125,80	239,3	0,16 %
SoftBank Group	6,0	7 305,0000	JPY	125,80	348,4	0,23 %
Sompo Holdings	5,3	3 732,0000	JPY	125,80	157,2	0,10 %
Sony	8,8	5 326,0000	JPY	125,80	372,6	0,25 %

	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
Sumitomo Mitsui Financial Group	10,6	3 645,0000	JPY	125,80	307,1	0,20 %
Sumitomo Realty & Development	10,1	4 026,0000	JPY	125,80	323,2	0,21 %
Suzuki Motor	3,5	5 567,0000	JPY	125,80	154,9	0,10 %
Takeda Pharmaceutical	6,6	3 705,0000	JPY	125,80	194,4	0,13 %
THK	7,5	2 062,0000	JPY	125,80	122,9	0,08 %
Tokio Marine Holdings	6,2	5 236,0000	JPY	125,80	258,1	0,17 %
Tokyo Electron	2,3	12 515,0000	JPY	125,80	228,8	0,15 %
Toyota Motor	13,7	6 406,0000	JPY	125,80	697,7	0,46 %
Unicharm	6,6	3 559,0000	JPY	125,80	186,7	0,12 %
West Japan Railway	1,6	7 761,0000	JPY	125,80	98,7	0,07 %
<b>Japani yhteensä</b>					<b>12 686,5</b>	<b>8,37 %</b>
Jersey						
Ferguson	3,4	5 017,0000	GBP	0,89	193,0	0,13 %
Shire	4,5	4 567,7150	GBP	0,89	230,8	0,15 %
<b>Jersey yhteensä</b>					<b>423,9</b>	<b>0,28 %</b>
Kanada						
Alimentation Couche-Tard	17,1	67,9100	CAD	1,56	744,4	0,49 %
BlackBerry	13,9	9,8100	CAD	1,56	87,4	0,06 %
Canadian Imperial Bank of Commerce	10,2	101,8200	CAD	1,56	665,8	0,44 %
Metro	17,6	47,1300	CAD	1,56	531,7	0,35 %
Power Corp of Canada	39,4	24,4800	CAD	1,56	618,3	0,41 %
Power Financial	37,6	25,8700	CAD	1,56	623,6	0,41 %
Suncor Energy	17,2	38,1300	CAD	1,56	420,4	0,28 %
Toronto-Dominion Bank/The	26,9	67,8750	CAD	1,56	1 170,4	0,77 %
<b>Kanada yhteensä</b>					<b>4 862,1</b>	<b>3,21 %</b>
Norja						
Orkla	59,9	68,0400	NOK	9,95	410,0	0,27 %
<b>Norja yhteensä</b>					<b>410,0</b>	<b>0,27 %</b>
Ranska						
AXA	24,6	18,8580	EUR	1,00	464,4	0,31 %
BNP Paribas	12,7	39,4750	EUR	1,00	501,3	0,33 %
Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	3,2	86,7000	EUR	1,00	278,5	0,18 %
Credit Agricole	24,7	9,4300	EUR	1,00	232,7	0,15 %
Dassault Aviation	0,2	1 210,0000	EUR	1,00	183,9	0,12 %
Eiffage	1,8	72,9600	EUR	1,00	134,6	0,09 %
Engie	8,2	12,5250	EUR	1,00	103,2	0,07 %
Kering	0,4	411,6000	EUR	1,00	165,9	0,11 %
L'Oreal	2,0	201,2000	EUR	1,00	398,2	0,26 %
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton	3,0	258,2000	EUR	1,00	787,3	0,52 %
Pernod Ricard	1,3	143,3000	EUR	1,00	183,9	0,12 %
Schneider Electric	4,5	59,7200	EUR	1,00	269,2	0,18 %
Societe Generale	13,7	27,8200	EUR	1,00	381,9	0,25 %
TOTAL RIGHT	15,0		EUR	1,00	0,0	0,00 %
TOTAL	14,9	46,1800	EUR	1,00	686,0	0,45 %
Unibail-Rodamco-Westfield	1,9	135,4000	EUR	1,00	257,5	0,17 %
Vinci	10,8	72,0200	EUR	1,00	779,2	0,51 %
<b>Ranska yhteensä</b>					<b>5 807,6</b>	<b>3,83 %</b>
Ruotsi						
Ericsson B	7,2	77,9200	SEK	10,23	55,0	0,04 %
Investor B	3,2	375,6000	SEK	10,23	116,7	0,08 %
Sandvik	9,7	126,3500	SEK	10,23	119,4	0,08 %
Swedbank A	18,3	197,7500	SEK	10,23	353,5	0,23 %
Swedish Match	15,9	349,1000	SEK	10,23	543,2	0,36 %
Volvo B	41,9	115,9500	SEK	10,23	474,5	0,31 %
<b>Ruotsi yhteensä</b>					<b>1 662,3</b>	<b>1,10 %</b>
Saksa						
adidas	2,1	182,4000	EUR	1,00	387,6	0,26 %
Allianz	3,5	175,1400	EUR	1,00	610,5	0,40 %
BASF	12,0	60,4000	EUR	1,00	721,8	0,48 %
Bayer	7,1	60,5600	EUR	1,00	432,8	0,29 %
Continental	1,9	120,7500	EUR	1,00	228,3	0,15 %
Covestro	3,4	43,1800	EUR	1,00	147,8	0,10 %
Deutsche Boerse	1,0	104,9500	EUR	1,00	102,6	0,07 %
Deutsche Wohnen	3,9	40,0000	EUR	1,00	155,0	0,10 %
Fresenius Medical Care	2,0	56,6400	EUR	1,00	114,8	0,08 %
Fresenius	7,4	42,3800	EUR	1,00	313,5	0,21 %
Henkel	3,1	85,7500	EUR	1,00	266,4	0,18 %
Infineon Technologies	23,1	17,3650	EUR	1,00	401,4	0,26 %
MTU Aero Engines	0,9	158,4000	EUR	1,00	137,5	0,09 %
SAP	4,6	86,9300	EUR	1,00	399,4	0,26 %
Siemens	1,5	97,3800	EUR	1,00	146,9	0,10 %
TUI	12,3	1 125,5000	GBP	0,89	155,3	0,10 %
<b>Saksa yhteensä</b>					<b>4 721,8</b>	<b>3,11 %</b>
Singapore						
DBS Group Holdings	24,2	23,6900	SGD	1,56	367,8	0,24 %
Genting Singapore	200,2	0,9750	SGD	1,56	125,2	0,08 %
Keppel	25,3	5,9100	SGD	1,56	95,9	0,06 %
United Overseas Bank	23,5	24,5700	SGD	1,56	370,4	0,24 %
<b>Singapore yhteensä</b>					<b>959,3</b>	<b>0,63 %</b>
Sveitsi						
Adecco Group	4,8	45,9300	CHF	1,13	195,9	0,13 %
Cie Financiere Richemont	3,5	63,0000	CHF	1,13	193,5	0,13 %
Credit Suisse Group	6,4	10,8000	CHF	1,13	61,0	0,04 %
Julius Baer Group	8,2	35,0100	CHF	1,13	254,0	0,17 %
Lonza Group	2,2	254,7000	CHF	1,13	488,3	0,32 %
Nestle	16,1	79,8000	CHF	1,13	1 136,0	0,75 %
Pargesa Holding	2,6	70,8500	CHF	1,13	165,3	0,11 %
Roche Holding	5,2	243,4000	CHF	1,13	1 125,8	0,74 %
TE Connectivity	11,2	75,1000	USD	1,14	735,3	0,49 %
<b>Sveitsi yhteensä</b>					<b>4 355,0</b>	<b>2,87 %</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
Tanska						
DSV	8,0	429,2000	DKK	7,47	461,4	0,30 %
Novo Nordisk B	8,2	297,9000	DKK	7,47	328,0	0,22 %
<b>Tanska yhteensä</b>					<b>789,4</b>	<b>0,52 %</b>
Uusi-Seelanti						
a2 Milk	7,2	11,1500	NZD	1,71	46,9	0,03 %
Spark New Zealand	82,2	4,1500	NZD	1,71	199,8	0,13 %
<b>Uusi-Seelanti yhteensä</b>					<b>246,7</b>	<b>0,16 %</b>
Yhdysvallat						
AbbVie	9,3	92,9300	USD	1,14	752,4	0,50 %
Adobe	10,8	224,5700	USD	1,14	2 112,4	1,39 %
Akamai Technologies	5,6	61,2300	USD	1,14	298,7	0,20 %
Alexandria Real Estate Equities	11,5	114,2700	USD	1,14	1 148,2	0,76 %
Allstate	2,5	82,2100	USD	1,14	179,1	0,12 %
Alphabet	2,4	1 038,2100	USD	1,14	2 175,5	1,44 %
Alphabet	0,5	1 046,6600	USD	1,14	469,6	0,31 %
Altria Group	20,5	48,7900	USD	1,14	875,1	0,58 %
Amazon.com	2,9	1 509,0700	USD	1,14	3 847,1	2,54 %
American Express	13,0	94,8000	USD	1,14	1 077,4	0,71 %
Amgen	10,7	194,5500	USD	1,14	1 820,0	1,20 %
Anthem	4,9	260,3000	USD	1,14	1 124,6	0,74 %
Apple	26,4	157,9300	USD	1,14	3 652,8	2,41 %
Applied Materials	11,6	32,6200	USD	1,14	330,5	0,22 %
Archer-Daniels-Midland	17,8	40,8800	USD	1,14	636,8	0,42 %
AT&T	34,5	28,3000	USD	1,14	853,0	0,56 %
Avery Dennison	5,1	89,7000	USD	1,14	401,2	0,26 %
Baker Hughes a GE	9,7	21,1600	USD	1,14	179,4	0,12 %
Bank of America	89,7	24,5400	USD	1,14	1 924,8	1,27 %
Baxter International	16,2	65,9300	USD	1,14	933,4	0,62 %
Berkshire Hathaway	6,4	204,2700	USD	1,14	1 146,9	0,76 %
Biogen	3,6	300,9100	USD	1,14	950,0	0,63 %
Booking Holdings	0,4	1 733,2600	USD	1,14	580,6	0,38 %
Caterpillar	4,8	126,7600	USD	1,14	534,6	0,35 %
Celanese	7,6	89,8500	USD	1,14	595,3	0,39 %
Chevron	14,1	109,1600	USD	1,14	1 342,7	0,89 %
Cigna	2,8	190,7700	USD	1,14	467,1	0,31 %
Cimarex Energy	4,7	61,7900	USD	1,14	253,4	0,17 %
Cisco Systems	33,6	43,1500	USD	1,14	1 269,2	0,84 %
Citigroup	28,4	51,8700	USD	1,14	1 290,3	0,85 %
Cognizant Technology Solutions	4,5	63,3800	USD	1,14	251,5	0,17 %
Conagra Brands	3,7	21,5500	USD	1,14	69,5	0,05 %
ConocoPhillips	15,3	62,5600	USD	1,14	836,2	0,55 %
Cummins	6,4	132,4500	USD	1,14	736,5	0,49 %
Discover Financial Services	13,2	58,4500	USD	1,14	676,2	0,45 %
DowDuPont	10,8	53,4200	USD	1,14	503,3	0,33 %
DR Horton	22,9	34,4300	USD	1,14	689,6	0,45 %
Eastman Chemical	1,6	73,0100	USD	1,14	99,8	0,07 %
Eli Lilly	4,6	115,2700	USD	1,14	464,5	0,31 %
Emerson Electric	10,6	59,4100	USD	1,14	552,7	0,36 %
Exelon	27,1	44,6700	USD	1,14	1 059,9	0,70 %
Extra Space Storage	6,2	89,8400	USD	1,14	489,9	0,32 %
Exxon Mobil	24,2	68,7900	USD	1,14	1 456,8	0,96 %
Facebook	11,1	131,9900	USD	1,14	1 285,7	0,85 %
FedEx	6,5	160,7600	USD	1,14	911,6	0,60 %
Fifth Third Bancorp	31,7	23,3400	USD	1,14	646,1	0,43 %
Fortune Brands Home & Security	8,4	37,6500	USD	1,14	275,3	0,18 %
Halliburton	9,3	26,4500	USD	1,14	214,0	0,14 %
HD Supply Holdings	7,6	37,4600	USD	1,14	250,2	0,17 %
Hershey	7,5	106,6500	USD	1,14	699,0	0,46 %
Hilton Worldwide Holdings	6,5	71,5200	USD	1,14	406,3	0,27 %
Home Depot	13,2	171,8000	USD	1,14	1 987,9	1,31 %
Host Hotels & Resorts	35,4	16,6150	USD	1,14	514,9	0,34 %
Illumina	1,4	302,4900	USD	1,14	364,3	0,24 %
Ingredion	7,8	91,1900	USD	1,14	624,6	0,41 %
Intel	25,5	47,2900	USD	1,14	1 053,8	0,70 %
IQVIA Holdings	13,8	115,6900	USD	1,14	1 391,2	0,92 %
Johnson & Johnson	16,7	128,3900	USD	1,14	1 876,5	1,24 %
JPMorgan Chase	13,5	97,2300	USD	1,14	1 147,5	0,76 %
Kellogg	13,3	57,2300	USD	1,14	664,8	0,44 %
KeyCorp	6,1	14,6200	USD	1,14	77,6	0,05 %
Kraft Heinz	8,7	43,2600	USD	1,14	327,8	0,22 %
Lam Research	3,2	136,5900	USD	1,14	381,5	0,25 %
Marathon Oil	16,9	14,2900	USD	1,14	211,5	0,14 %
Masco	26,9	28,9800	USD	1,14	682,4	0,45 %
McDonald's	5,4	177,0900	USD	1,14	838,6	0,55 %
McKesson	4,1	111,0100	USD	1,14	399,6	0,26 %
Merck	19,2	76,2000	USD	1,14	1 282,2	0,85 %
MetLife	1,8	40,9500	USD	1,14	63,3	0,04 %
Microsoft	39,7	100,9700	USD	1,14	3 503,4	2,31 %
Mohawk Industries	4,5	116,8500	USD	1,14	455,9	0,30 %
Molson Coors Brewing	10,4	56,0200	USD	1,14	507,7	0,33 %
Mondelez International	9,6	39,9900	USD	1,14	335,2	0,22 %
Monster Beverage	7,1	49,0800	USD	1,14	305,8	0,20 %
Nasdaq	2,9	81,1300	USD	1,14	209,0	0,14 %
Netflix	3,9	263,4600	USD	1,14	896,1	0,59 %
Newmont Mining	15,4	34,2400	USD	1,14	459,7	0,30 %
NextEra Energy	9,8	172,5400	USD	1,14	1 481,9	0,98 %
NIKE	7,6	73,8000	USD	1,14	492,1	0,32 %
Norfolk Southern	5,2	148,9800	USD	1,14	673,2	0,44 %

	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
NVIDIA	2,4	135,1300	USD	1,14	279,8	0,18 %
PACCAR	14,6	57,1700	USD	1,14	727,7	0,48 %
PPL	24,8	28,1900	USD	1,14	610,4	0,40 %
Prudential Financial	10,2	81,1000	USD	1,14	721,0	0,48 %
Red Hat	1,8	175,0200	USD	1,14	269,1	0,18 %
Rockwell Automation	3,0	150,1000	USD	1,14	390,5	0,26 %
SEI Investments	20,4	45,6400	USD	1,14	816,0	0,54 %
ServiceNow	3,5	180,0900	USD	1,14	552,8	0,36 %
Simon Property Group	3,7	167,8300	USD	1,14	537,5	0,35 %
Sirius XM Holdings	184,5	5,7000	USD	1,14	919,8	0,61 %
Skyworks Solutions	3,0	67,7100	USD	1,14	176,6	0,12 %
Spirit AeroSystems Holdings	11,2	71,5400	USD	1,14	701,8	0,46 %
Splunk	1,6	103,3200	USD	1,14	142,8	0,09 %
SS&C Technologies Holdings	9,3	44,9000	USD	1,14	365,4	0,24 %
Stanley Black & Decker	4,2	119,9900	USD	1,14	442,6	0,29 %
Starbucks	3,3	64,1800	USD	1,14	182,8	0,12 %
Steel Dynamics	6,0	29,5600	USD	1,14	154,8	0,10 %
T Rowe Price Group	7,2	92,0800	USD	1,14	576,3	0,38 %
Texas Instruments	4,4	94,2600	USD	1,14	359,7	0,24 %
Thermo Fisher Scientific	1,9	224,8600	USD	1,14	366,4	0,24 %
Tiffany	2,8	79,6200	USD	1,14	197,9	0,13 %
Tyson Foods	7,5	52,9400	USD	1,14	345,3	0,23 %
UnitedHealth Group	6,3	249,0100	USD	1,14	1 366,5	0,90 %
Valero Energy	9,1	74,5600	USD	1,14	590,6	0,39 %
Walt Disney	13,4	108,8250	USD	1,14	1 274,6	0,84 %
Waste Management	30,1	88,5700	USD	1,14	2 327,9	1,54 %
Veeva Systems	5,5	88,9300	USD	1,14	428,8	0,28 %
Verizon Communications	31,8	55,2100	USD	1,14	1 536,7	1,01 %
Western Digital	7,6	36,9300	USD	1,14	244,9	0,16 %
Visa	14,1	130,8700	USD	1,14	1 609,8	1,06 %
<b>Yhdysvallat yhteensä</b>					<b>88 223,4</b>	<b>58,20 %</b>
<b>Osakesijoitukset yhteensä</b>					<b>147 722,1</b>	<b>97,44 %</b>
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä</b>					<b>147 722,1</b>	<b>97,44 %</b>
<b>Johdannaissopimukset</b>						
<b>Vakioidut johdannaissopimukset</b>						
Osakejohdannaiset						
Futuurisopimukset						
MSCI EAFE 3/2019	0,9	6,8000	USD	1,14	5,4	0,00 %
S&P500 EMINI FUT 3/2019	0,9	16,2500	USD	1,14	12,1	0,01 %
<b>Futuurisopimukset yhteensä</b>					<b>17,4</b>	<b>0,01 %</b>
<b>Osakejohdannaiset yhteensä</b>					<b>17,4</b>	<b>0,01 %</b>
<b>Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>17,4</b>	<b>0,01 %</b>
<b>Johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>17,4</b>	<b>0,01 %</b>
<b>Sijoitukset yhteensä</b>					<b>147 919,0</b>	<b>97,57 %</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>					<b>3 677,8</b>	<b>2,43 %</b>
<b>Rahaston arvo</b>					<b>151 596,7</b>	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus A	54,63 %					
Kasvuosuus I	24,25 %					
Tuotto-osuus A	14,00 %					
Tuotto-osuus I	6,07 %					
Kasvuosuus C	0,98 %					
Tuotto-osuus C	0,07 %					

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

Tiedot perustuvat 31.12.2018 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 arvopaperit	Määrä	Markkina-arvo
Sirius XM Holdings	117 738	586,9
Takeda Pharmaceutical	3 827	112,7

<b>Markkina-arvo yhteensä</b>		<b>699,6</b>
<b>Lainaksi annettujen arvopapereiden markkina-arvo yhteensä, % rahaston arvosta</b>		<b>0,5 %</b>
<b>Lainaksi annettujen arvopapereiden osuus lainattavissa olevien omaisuuserien kokonaismäärästä</b>		<b>0,5 %</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>699,6</b>
<b>Yhteensä</b>		<b>699,6</b>

## Vastapuolet, kotimaat sekä avointen transaktioiden määrä

UBS	Iso-Britannia	468,6
CITIGROUP	Yhdysvallat	194,2
CREDIT SUISSE GROUP	Yhdysvallat	36,8
<b>Yhteensä</b>		<b>699,6</b>

## Selvitys ja toimitus tapahtuvat kahdenvälisesti.

Tuotot ja kulut raportointikaudelta		Osuus kokonais-
		tuotosta, %
Saadut nettotulot	4,1	85,0 %
Maksetut kulut, JPMorgan Chase Bank	0,7	15,0 %

## Arvopaperilainauksen, takaisinostosopimusten, osto-myyntitransaktioiden, myynti-ostotransaktioiden ja tuotonvaihtosopimusten vakuudet

### Arvopaperilainauksessa saatujen vakuuksien tyyppi, valuutta ja suuruus perusvaluutassa

- EU:n jäsenvaltioiden liikkeeseen laskemat joukkolainat	EUR	1,7
- EU:n jäsenvaltioiden liikkeeseen laskemat joukkolainat	GBP	324,4
- Muiden valtioiden liikkeeseen laskemat joukkolainat	USD	1,3
Käteisvakuudet	USD	404,6
<b>Vakuudet yhteensä</b>		<b>731,9</b>

### Saatujen vakuuksien maturiteettiprofilin

Maturiteettiluokka	Arvopapereiden lainaksianto
< yksi päivä	-
1 - 7 päivää	-
7 päivää - 1 kuukausi	-
1 - 3 kuukautta	6,9
3 kuukautta - 1 vuosi	-
> 1 vuosi	320,5
<b>Avoim maturiteetti</b>	<b>404,6</b>
<b>Yhteensä</b>	<b>731,9</b>

### Suurimmat vakuuksien liikkeeseenlaskijat (enint. 10 suurinta) ja saatujen vakuuksien määrä

Yhdysvaltain keskuspankki (FED)	404,6
Iso-Britannia	324,4
Belgia	1,3
Yhdysvallat	1,3
Saksa	0,2
Alankomaat	0,1

## 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>Säilytysyhteisöt ja kunkin säilytysyhteisön säilyttämien vakuuksien määrä</b>	
- JPMorgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti (arvopaperilainauksen asiamies)	731,9

## Johdannaiset

### Futuuriin kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo

Myydyt osakefutuurit	-
Ostetut osakefutuurit	3 215,5
Myydyt valuuttafutuurit	-
Ostetut valuuttafutuurit	-
Myydyt korkofutuurit	-
Ostetut korkofutuurit	-

### Johdannaiskauppojen vastapuolet

JP Morgan Securities PLC
Merrill Lynch International
UBS Ltd

## 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 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 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. - 31.12.2018	27.06. - 31.12.2017
<b>Tuotot ja arvonmuutokset</b>		
Arvopapereiden nettotuotot	-14 921 620,72	227 614,40
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot	4 059,15	1,79
Johdannaissopimusten nettotuotot	-273 682,78	17 186,30
Osinkotuotot	1 500 560,32	102 620,74
Korkotuotot	20 564,30	945,05
Muut tuotot	985 186,92	147 179,35
<b>Kulut</b>		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-377 607,48	-25 674,06
Korkokulut	-1 474,58	-131,59
Muut kulut	-1 121 714,55	-130 997,17
<b>Tilikauden voitto/tappio</b>	<b>-14 185 729,42</b>	<b>338 744,81</b>

## Tase (EUR)

	31.12.2018	31.12.2017
<b>Vastaavaa</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	147 901 520,15	19 834 962,17
Myyntisaamiset	381 571,02	-
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	17 431,89	692,19
Muut	1 957 534,30	-
Siirtosaamiset	188 390,89	14 775,63
Rahat ja pankkisaamiset	3 799 373,02	506 606,18
<b>Vastaavaa yhteensä</b>	<b>154 245 821,27</b>	<b>20 357 036,17</b>
<b>Vastattavaa</b>		
Rahaston arvo	151 596 728,20	20 351 583,33
Vieras pääoma		
Ostovelat	2 338 739,72	-
Muut velat		
Muut	239 530,39	-
Siirtovelat	70 822,96	5 452,84
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	<b>154 245 821,27</b>	<b>20 357 036,17</b>

## Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2018 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2018.

	1.1. - 31.12.2018	27.06. - 31.12.2017
<b>Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)</b>		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	767 721,76	67 335,88
Luovutustappiot	-744 384,70	-55 476,48
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-14 944 957,78	215 755,00
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot		
Lainaksiannon tuotot	4 059,15	1,79
Lainaksiannon kulut	-	-
<b>Yhteensä</b>	<b>-14 917 561,57</b>	<b>227 616,19</b>
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Voitot	170 685,11	14 215,93
Tappiot	-414 459,36	-68,92
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-29 910,49	3 039,29
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Voitot	1,96	-
<b>Yhteensä</b>	<b>-273 682,78</b>	<b>17 186,30</b>
Sijoitusten käyvän arvon nousut	1 361 114,48	510 404,88
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-16 335 982,75	-291 610,59
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	112 608,72	16 156,90

Rahasto on katsauskauden aikana maksanut asiamiehensä toimivalle JPM:lle (J.P. Morgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti) yhteensä 716,32 euroa lainaksiannon liittyviä kuluja.

	31.12.2018	31.12.2017
<b>Taseen liitetiedot (EUR)</b>		
Rahaston arvo 1.1.	20 351 583,33	-
Rahasto-osuuksien merkinnät	162 470 360,88	20 012 838,52
Rahasto-osuuksien lunastukset	-16 741 854,16	-
Tuotonjako	-297 632,43	-
Tilikauden voitto/tappio	-14 185 729,42	338 744,81
Rahaston arvo 31.12.	151 596 728,20	20 351 583,33
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	151 596 728,20	20 351 583,33



# Nordea Intia

**Sijoitusrahasto Nordea Intian kasvuosuuden arvo laski 10,87 % tammi–joulukuussa 2018 ja vertailuindeksi (MSCI India -tuottoindeksi NTR; osingot mukaan lukien verojen jälkeen) vastaavasti 2,49 %.**

Suurista heilahteluista huolimatta kurssit pysyivät Intian pörssissä alkuvuoden tasolla. Talouskasvu oli yhä nopeaa ja inflaatio pysyi kurissa, mikä tuki markkinakehitystä. Eniten nousivat Tata Consultancy ja Infosysin kurssit. Molemmat yhtiöt hyötyivät digituotteiden kasvavista tilausmääristä. Öljyn hinnan lasku rasitti energiasektoria ja yksi eniten kärsineistä yhtiöistä oli Hindustan Petroleum. Muiden osakemarkkinoiden tavoin Intian markkinat kärsivät geopolitiisistä jännitteistä. Tilannetta helpottivat hallituksen käynnistämät infrastruktuurihankkeet, joiden tavoitteena on kasvattaa tuottavuutta. Intiassa markkinoihin vaikuttaa lähinnä kotimaan talous. Ilmapiiiri koheni kesällä rahoitusalan jyrkästä laskusta huolimatta. Pankkien lainasalkkujen laatu oli jo pitkään kyseenalaistettu, ja pelot realisoituivat, kun finanssiyhtiö IL&FS ei kyennyt maksamaan velkojaan. Tämä johti jyrkkään laskuun sektorin yhtiöiden kurseissa, ja myös Intian valuuttaan kohdistui paineita. Lokakuun alun levottomuus kansainvälisillä markkinoilla vaikutti myös Intian pörssiin.

## Kohderahaston kehitys

Rahasto ei edellisvuoden vahvan kehityksen jälkeen yltänyt indeksin tasolle. Tämä oli seurausta

sekä osake-että sektorivalinnoista. Heikko kehitys liittyi suurelta osin indeksin kahteen isoon yhtiöön, Reliance Industriesiin ja Tata Consultancyyn. Rahaston sijoitukset yhtiöihin ovat indeksiä pienemmät, koska ne ovat reilusti yliarvostettuja. Näiden yhtiöiden osuus erosta rahaston ja indeksin tuottoerosta oli yli 3 prosenttiyksikköä. Toimialoista parhaiten kehittyi alipainossa ollut IT, mikä heikensi suhteellista kehitystä. Myönteisestisen sijaan vaikuttivat kulutustavaroiden ja -palveluiden alipaino sekä osakevalinnat yhdyskuntapalvelusektorilla.

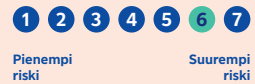
Nordea Intia on niin kutsuttu syöttörahasto. Rahaston varoista vähintään 95 % on jatkuvasti sijoitettuna Nordea 1 – Indian Equity Fund -rahastoon (kohderahasto). Kohderahaston säännöt, avaintietoesite (KIID), vuosikertomus ja puolivuotiskatsaus sekä tietoja sijoituksista ja niiden jakaumasta on saatavilla osoitteessa [www.nordea.lu](http://www.nordea.lu) (Funds/ All funds/ Prices and Performance tai Legal/ Legal library).

Syöttörahaston vastuullinen salkunhoito-organisaatio on Nordea Investment Management. Kohderahaston sijoitustoiminnan neuvonantajana toimii ICICI Prudential Asset Management.

**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.

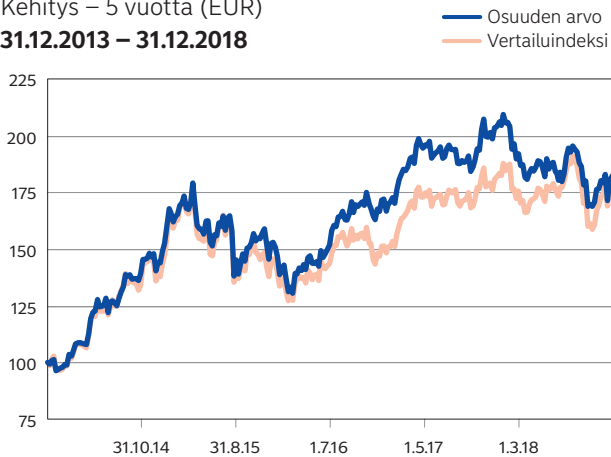
Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonkehityksen vaihtelua viiden vuoden ajalta. Jos rahasto on toiminut alle viisi vuotta, riskiluokan laskemisessa käytetään rahaston vertailuindeksin kehitystä, ja tämän puuttuessa muuta objektiivista arviointiperustetta.

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



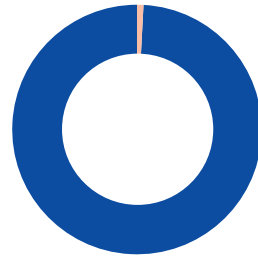
## Kasvuosuuden arvo A

Kehitys – 5 vuotta (EUR)  
31.12.2013 – 31.12.2018



Rahaston vertailuindeksi 1.1.2008 alkaen on MSCI India 10/40 NTR -tuottoindeksi, jossa osingot ovat mukana verojen jälkeen (NTR).

## Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 0,92 %
- Osakerahastot/ Nordea-konserni 99,08 %

## Avaintiedot

	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Kasvuosuus A*, EUR	2 327,36	2 611,34	2 140,23
Tuotto-osuus A*, EUR	1 834,83	2 128,31	1 776,40
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	7 487,1	9 438,8	8 711,1
Tuotto-osuus A, 1 000 kpl	53,0	103,9	96,0
Omistajien lukumäärä	21 434	24 411	24 970
Rahaston arvo, milj. EUR	175,2	248,7	188,1
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	3 616,0	4 329,3	3 206,7
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	36,70	63,85	35,53
Tuoton maksu	15.2.-15.3.2019	1.3.-15.3.2018	23.-28.2.2017
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	-25 985,4	41 863,4	15 041,9

\* 100 osuutta

## Tunnusluvut

	31.12.2018
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	15,32
Indeksin volatiliiteetti, %	16,67
Tracking Error, %	5,59
Active Share, %	56,70
Sharpen luku	0,41
Salkun kiertonopeus, %	-20,35
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,85
Juoksevat kulut A, %	1,86
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	-
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	-

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

Syöttörahassto Nordea Intian hallinnointipalkkio on 1,85 % p.a. Kohderahastossa ei ole hallinnointipalkkiota. Kun syöttörahassto sijoittaa kohderahastoon, kohderahaston varoista ei peritä hoitopalkkiota, säilytyspalkkiota, merkintäveroä tai muita kuluja. Syöttörahasston ja kohderahaston kokonaiskulut ovat arviolta 1,85 % vuodessa.

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

## Sijoitukset 31.12.2018

	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	1 116,9	155,4500	EUR	1,00	173 615,5	99,08 %
<b>Luxemburg yhteensä</b>					<b>173 615,5</b>	<b>99,08 %</b>
<b>Osakerahastot yhteensä</b>					<b>173 615,5</b>	<b>99,08 %</b>
<b>Nordean sijoitusrahastot yhteensä</b>					<b>173 615,5</b>	<b>99,08 %</b>
<b>Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä</b>					<b>173 615,5</b>	<b>99,08 %</b>
<b>Sijoitukset yhteensä</b>					<b>173 615,5</b>	<b>99,08 %</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>					<b>1 608,0</b>	<b>0,92 %</b>
<b>Rahaston arvo</b>					<b>175 223,5</b>	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus A		99,45 %				
Tuotto-osuus A		0,55 %				

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

Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita tai käyttänyt osake-, korko-, luottoriski- tai valuuttajohdannaisia raportointikauden aikana. Rahastolla ei myöskään ole ollut tuotonvaihto-, takaisinosto-, käänteisiä takaisinostosopimuksia, osto-myyntitransaktioita, myynti-ostotransaktioita tai vakuudellisia limiittiluotonantosopimuksia kauden aikana.

## Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2018	1.1. - 31.12.2017
<b>Tuotot ja arvonmuutokset</b>		
Arvopapereiden nettotuotot	-22 583 216,57	46 089 201,80
Johdannaissopimusten nettotuotot	-	1 689,34
Korkotuotot	64,10	1 087,44
Muut tuotot	123 980,73	281 662,28
<b>Kulut</b>		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-3 431 364,60	-4 121 143,86
Korkokulut	-10 648,59	-10 739,60
Muut kulut	-84 264,70	-378 336,20
<b>Tilikauden voitto/tappio</b>	<b>-25 985 449,63</b>	<b>41 863 421,20</b>

## Tase (EUR)

	31.12.2018	31.12.2017
<b>Vastaavaa</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	173 615 538,64	246 426 117,04
Myyntisaamiset	-	1 160 334,50
Muut saamiset		
Muut	357 493,26	856 518,71
Siirtosaamiset	2,47	2,12
Rahat ja pankkisaamiset	1 738 842,44	2 625 792,86
<b>Vastaavaa yhteensä</b>	<b>175 711 876,81</b>	<b>251 068 765,23</b>
<b>Vastattavaa</b>		
Rahaston arvo	175 223 536,75	248 690 096,45
Vieras pääoma		
Ostovelat	-	1 861 160,79
Muut velat		
Muut	217 237,13	157 907,13
Siirtovelat	271 102,93	359 600,86
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	<b>175 711 876,81</b>	<b>251 068 765,23</b>

## Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2018 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2018.

	1.1. - 31.12.2018	1.1. - 31.12.2017
<b>Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)</b>		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	18 167 006,78	14 664 070,82
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-40 750 223,35	31 425 130,98
<b>Yhteensä</b>	<b>-22 583 216,57</b>	<b>46 089 201,80</b>
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Voitot	-	1 790,00
Tappiot	-	-100,66
<b>Yhteensä</b>	<b>-</b>	<b>1 689,34</b>
Sijoitusten käyvän arvon nousut	-	31 425 130,98
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-40 750 223,35	-
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	-	-
<b>Taseen liitetiedot (EUR)</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Rahaston arvo 1.1.	248 690 096,45	188 143 505,00
Rahasto-osuuksien merkinnät	29 644 550,85	104 948 751,78
Rahasto-osuuksien lunastukset	-77 059 609,68	-86 242 602,70
Tuotonjako	-66 051,24	-22 978,83
Tilikauden voitto/tappio	-25 985 449,63	41 863 421,20
Rahaston arvo 31.12.	175 223 536,75	248 690 096,45
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	175 223 536,75	248 690 096,45

# Nordea Itä-Eurooppa

**Sijoitusrahasto Nordea Itä-Euroopan kasvuosuuden arvo laski 7,31 % tammi–joulukuussa 2018 ja rahaston vertailuindeksi (MSCI Emerging Market Europe 10/40 -tuottoindeksi NTR, 1.10.2011 alkaen; osingot mukaan lukien verojen jälkeen) vastaavasti 6,72 %.**

Venäjän pörssissä vuosi alkoi hyvin, kun öljyn ja kaasun hinnat nousivat ja kotimaan talous oli vakaampi. Huhtikuussa länsimaat ilmoittivat uusista pakotteista, mikä veti sekä pörssin että ruplan kurssin rajuun laskuun. Osakemarkkinat toipuvat kuitenkin nopeasti. Myöhemmin öljyn hinta kääntyi laskuun, mutta tämä ei juuri vaikuttanut markkinoihin. Turkissa sekä pörssi- että valuuttakurssit laskivat voimakkaasti talouden epätasapainon sekä inflaation kiihtymisen, korkojen nousun ja budjettialijäämän vuoksi. Unkarin markkinat olivat vuoden lopussa alkuvuoden tasolla paljolti pörssin markkina-arvosta noin 40 % muodostavan OTP Bankin kurssin nousun ansiosta. Sekä Kreikassa että Puolassa osakekurssit laskivat.

Osakevalinnat tukivat rahaston kehitystä, mutta sektorijakauma heikensi sitä hieman. Rahasto hyötyi indeksiä suuremmasta painosta Venäjällä, Unkarissa ja Tšekissä. Negatiivisesti vaikutti turkkilaisosakkeiden indeksiä suurempi osuus. Omistuksista parhaiten pärjäsivät energiayhtiöt Tatneft ja Novatek. Molempien tuloksia tuki se, että yhtiöt saavat tuottoonsa USA:n dolla-

reissa, mutta maksavat kulunsa Venäjän ruplissa. Myös tšekkiläinen pankki Komerčni banka tuki kehitystä. Venäläisen energiayhtiö Gazpromin osuus oli rahastossa indeksiä pienempi, mikä jarrutti rahaston kehitystä, kun myös Gazprom hyötyi tuottojen ja kulujen valuuttaerosta.

Uusi omistus on Coca-Cola HBC, joka valmistaa ja myy virvoitusjuomia Itä-Euroopassa. Yhtiön tulos on kehittynyt vakaasti ja yksityisen kulutuksen kasvu hyödyttää yhtiötä. Lisäsimme rahastoon myös kreikkalaisen lottoyhtiö Opa-pin, jonka liikevaihto kasvoi ja tulos parani. Pienensimme rahaston omistuksia useissa turkkilaisissa yhtiöissä talouden epävarmojen näkymien vuoksi.

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 0,00–6,16 %:iin. Lainattavissa olevien osakkeiden arvo on määritetty 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

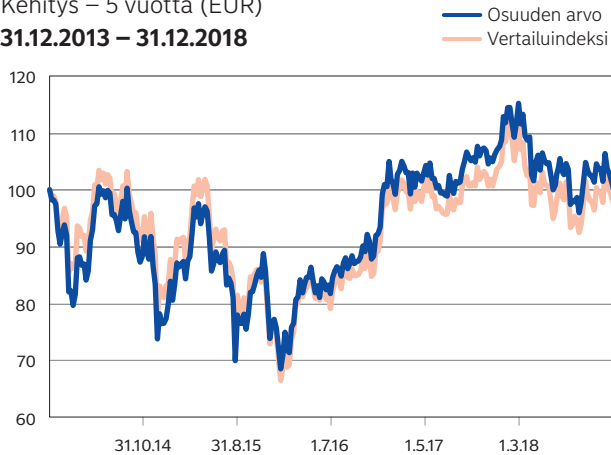
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonkehityksen vaihtelua 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.

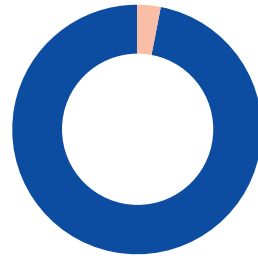
## Kasvuosuuden arvo A

Kehitys – 5 vuotta (EUR)  
31.12.2013 – 31.12.2018



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 3,31 %
- Ulkomaiset osakkeet 96,69 %

## Avaintiedot

	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Kasvuosuus A*, EUR	2 521,38	2 720,29	2 563,55
Tuotto-osuus A*, EUR	1 865,20	2 051,31	1 980,50
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	5 052,1	6 674,7	7 869,8
Tuotto-osuus A, 1 000 kpl	32,0	37,6	43,9
Omistajien lukumäärä	20 221	22 288	25 346
Rahaston arvo, milj. EUR	128,0	182,3	202,6
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	2 949,5	3 229,0	2 462,9
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	46,63	41,03	49,51
Tuoton maksu	15.2.-15.3.2019	1.3.-15.3.2018	23.-28.2.2017
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	-13 872,0	11 572,3	46 740,2

\* 100 osuutta

## Tunnusluvut

	31.12.2018
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	12,64
Indeksin volatiliiteetti, %	13,72
Tracking Error, %	2,63
Active Share, %	31,73
Sharpen luku	0,74
Salkun kiertonopeus, %	3,11
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,60
Juoksevat kulut A, %	1,61
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 31.12.2018 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2018.

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 31.12.2018

	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>Ulkomaiset suorat sijoitukset</b>						
<b>Osakesijoitukset</b>						
Alankomaat						
X5 Retail Group GDR	73,8	24,8741	USD	1,14	1 605,9	1,25 %
Yandex	54,5	27,7300	USD	1,14	1 322,1	1,03 %
<b>Alankomaat yhteensä</b>					<b>2 928,0</b>	<b>2,29 %</b>
Brittiläiset Neitsytsaaret						
Mail.Ru Group GDR	62,9	22,6906	USD	1,14	1 248,2	0,98 %
<b>Brittiläiset Neitsytsaaret yhteensä</b>					<b>1 248,2</b>	<b>0,98 %</b>
Jersey						
Wizz Air Holdings	33,4	2 802,0000	GBP	0,89	1 047,9	0,82 %
<b>Jersey yhteensä</b>					<b>1 047,9</b>	<b>0,82 %</b>
Kazakstan						
KCell JSC GDR	49,7	4,7500	USD	1,14	206,6	0,16 %
<b>Kazakstan yhteensä</b>					<b>206,6</b>	<b>0,16 %</b>
Kreikka						
FF 58,0	4,8000	EUR	1,00	278,6	0,22 %	
Hellenic Telecommunications Organization	82,3	9,5200	EUR	1,00	783,7	0,61 %
JUMBO	94,1	12,7200	EUR	1,00	1 197,0	0,94 %
Motor Oil Hellas Corinth Refineries	36,5	21,0000	EUR	1,00	766,0	0,60 %
OPAP	140,8	7,5950	EUR	1,00	1 069,2	0,84 %
<b>Kreikka yhteensä</b>					<b>4 094,6</b>	<b>3,20 %</b>
Kypros						
Etalon Group GDR	377,0	1,5743	USD	1,14	519,0	0,41 %
Globaltrans Investment GDR	173,7	9,0299	USD	1,14	1 371,5	1,07 %
<b>Kypros yhteensä</b>					<b>1 890,5</b>	<b>1,48 %</b>
Luxemburg						
PLAY Communications	120,1	20,8000	PLN	4,31	580,5	0,45 %
<b>Luxemburg yhteensä</b>					<b>580,5</b>	<b>0,45 %</b>
Puola						
Alior Bank	72,3	53,1500	PLN	4,31	892,2	0,70 %
Asseco Poland	56,9	46,1200	PLN	4,31	609,7	0,48 %
Bank Polska Kasa Opieki	95,3	109,0000	PLN	4,31	2 414,0	1,89 %
Cyfrowy Polsat	211,1	22,5600	PLN	4,31	1 106,1	0,86 %
Netia	185,4	5,0000	PLN	4,31	215,3	0,17 %
PGE Polska Grupa Energetyczna	218,9	10,0000	PLN	4,31	508,4	0,40 %
Polski Koncern Naftowy ORLEN	110,9	108,1500	PLN	4,31	2 786,0	2,18 %
Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski	81,3	39,4700	PLN	4,31	745,4	0,58 %
Powszechny Zaklad Ubezpieczen	349,4	43,9000	PLN	4,31	3 563,6	2,78 %
Tauron Polska Energia	1 203,5	2,1900	PLN	4,31	612,3	0,48 %
<b>Puola yhteensä</b>					<b>13 453,2</b>	<b>10,51 %</b>
Sveitsi						
Coca-Cola HBC	42,8	2 452,0000	GBP	0,89	1 175,4	0,92 %
<b>Sveitsi yhteensä</b>					<b>1 175,4</b>	<b>0,92 %</b>
Tsekki						
Komerčni banka	83,6	847,0000	CZK	25,75	2 749,6	2,15 %
Moneta Money Bank	393,7	72,5000	CZK	25,75	1 108,5	0,87 %
Philip Morris	3,5	14 080,0000	CZK	25,75	1 908,2	1,49 %
<b>Tsekki yhteensä</b>					<b>5 766,3</b>	<b>4,51 %</b>
Turkki						
Aksa Enerji Uretim	556,8	2,6900	TRY	0,17	247,3	0,19 %
Aksigorta	841,5	3,6600	TRY	0,17	508,6	0,40 %
Aygaz	326,2	11,4200	TRY	0,17	615,2	0,48 %
Eregli Demir ve Celik Fabrikalari TAS	1 059,1	7,2300	TRY	0,17	1 264,4	0,99 %
Ford Otomotiv Sanayi	77,2	51,5000	TRY	0,17	656,1	0,51 %
Haci Omer Sabanci Holding	1 080,9	7,5200	TRY	0,17	1 342,3	1,05 %
Is Gayrimenkul Yatirim Ortakligi	1 154,0	1,0800	TRY	0,17	205,8	0,16 %
Soda Sanayii	397,7	7,1100	TRY	0,17	466,9	0,36 %
TAV Havalimanlari Holding	78,7	23,7400	TRY	0,17	308,7	0,24 %
Tekfen Holding	123,3	20,1200	TRY	0,17	409,6	0,32 %
Tofas Turk Otomobil Fabrikasi	67,6	16,8900	TRY	0,17	188,6	0,15 %
Tupras Turkiye Petrol Rafinerileri	100,8	116,5000	TRY	0,17	1 938,9	1,51 %
Turk Hava Yollari AO	334,1	16,1000	TRY	0,17	888,1	0,69 %
Turkcell Iletisim Hizmetleri	704,7	12,2300	TRY	0,17	1 423,2	1,11 %
Turkiye Garanti Bankasi	2 079,7	7,9500	TRY	0,17	2 730,2	2,13 %
Turkiye Sinai Kalkinma Bankasi	3 040,0	0,7900	TRY	0,17	396,6	0,31 %
Turkiye Sise ve Cam Fabrikalari	636,3	5,7500	TRY	0,17	604,2	0,47 %
Ulker Biskuvi Sanayi	246,6	14,5000	TRY	0,17	590,4	0,46 %
<b>Turkki yhteensä</b>					<b>14 784,9</b>	<b>11,55 %</b>
Unkari						
MOL Hungarian Oil & Gas	224,9	3 078,0000	HUF	320,88	2 157,6	1,69 %
OTP Bank Nyrt	174,1	11 290,0000	HUF	320,88	6 124,1	4,79 %
Richter Gedeon Nyrt	92,0	5 430,0000	HUF	320,88	1 556,3	1,22 %
<b>Unkari yhteensä</b>					<b>9 837,9</b>	<b>7,69 %</b>
Venäjä						
Gazprom PJSC ADR	1 613,0	4,3872	USD	1,14	6 188,6	4,84 %
LSR Group PJSC GDR	323,7	1,6780	USD	1,14	475,0	0,37 %
LUKOIL PJSC ADR	189,7	71,8552	USD	1,14	11 921,9	9,32 %
Magnit PJSC	47,5	49,9569	USD	1,14	2 075,9	1,62 %
Magnitogorsk Iron & Steel Works PJSC	1 129,4	0,6157	USD	1,14	608,2	0,48 %
MMC Norilsk Nickel PJSC ADR	127,5	18,7306	USD	1,14	2 089,1	1,63 %
Mobile TeleSystems PJSC ADR	246,8	7,0450	USD	1,14	1 520,6	1,19 %
Mobile TeleSystems PJSC	723,4	3,4057	USD	1,14	2 154,7	1,68 %
Novatek PJSC	573,5	16,1990	USD	1,14	8 124,7	6,35 %

	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
Novolipetsk Steel PJSC GDR	81,2	22,8254	USD	1,14	1 620,5	1,27 %
PhosAgro PJSC GDR	104,0	12,7467	USD	1,14	1 159,9	0,91 %
Rosneft Oil Co PJSC GDR	763,6	6,1662	USD	1,14	4 117,8	3,22 %
Sberbank of Russia PJSC	2 824,0	2,6811	USD	1,14	6 621,7	5,17 %
Sberbank of Russia PJSC	1 842,3	2,3731	USD	1,14	3 823,3	2,99 %
Severstal PJSC GDR	167,0	13,6627	USD	1,14	1 995,1	1,56 %
Surgutneftegas PJSC	6 463,7	0,5594	USD	1,14	3 162,4	2,47 %
Tatneft PJSC ADR	91,0	63,0216	USD	1,14	5 013,9	3,92 %
Tatneft PJSC	419,6	7,3404	USD	1,14	2 693,8	2,10 %
TMK PJSC GDR	146,9	3,2200	USD	1,14	413,7	0,32 %
Unipro PJSC	29 428,4	0,0367	USD	1,14	945,0	0,74 %
<b>Venäjä yhteensä</b>					<b>66 725,8</b>	<b>52,14 %</b>
<b>Osakesijoitukset yhteensä</b>					<b>123 739,9</b>	<b>96,69 %</b>
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä</b>					<b>123 739,9</b>	<b>96,69 %</b>
<b>Sijoitukset yhteensä</b>					<b>123 739,9</b>	<b>96,69 %</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>					<b>4 239,9</b>	<b>3,31 %</b>
<b>Rahaston arvo</b>					<b>127 979,8</b>	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus A	99,53 %					
Tuotto-osuus A	0,47 %					

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

Tiedot perustuvat 31.12.2018 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 arvopaperit	Määrä	Markkina-arvo
Bank Polska Kasa Opieki	61 205	1 549,8
<b>Markkina-arvo yhteensä</b>		<b>1 549,8</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>3,3 %</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	1 549,8	
<b>Yhteensä</b>	<b>1 549,8</b>	

## Vastapuolet, kotimaat sekä avointen transaktioiden määrä

UBS	Iso-Britannia	1 549,8
<b>Yhteensä</b>		<b>1 549,8</b>

## Selvitys ja toimitus tapahtuvat kahdenvälisesti.

Tuotot ja kulut raportointikaudelta		Osuus kokonais-tuotosta, %
Saadut nettotulot	1,7	85,0 %
Maksetut kulut, JPMorgan Chase Bank	0,3	15,0 %

## Arvopaperilainauksen, takaisinostosopimusten, osto-myyntitransaktioiden, myynti-ostotransaktioiden ja tuotonvaihtosopimusten vakuudet

### Arvopaperilainauksessa saatujen vakuuksien tyyppi, valuutta ja suuruus perusvaluutassa

- Muiden valtioiden liikkeeseen laskemat joukkolainat	USD	1 653,4
<b>Vakuudet yhteensä</b>		<b>1 653,4</b>

### Saatujen vakuuksien maturiteettiprofilin

Maturiteettiluokka	Arvopapereiden lainaksianto
< yksi päivä	-
1 - 7 päivää	14,4
7 päivää - 1 kuukausi	53,5
1 - 3 kuukautta	140,5
3 kuukautta - 1 vuosi	287,4
> 1 vuosi	1 157,6
Avoin maturiteetti	-
<b>Yhteensä</b>	<b>1 653,4</b>

## Suurimmat vakuuksien liikkeeseenlaskijat (enint. 10 suurinta) ja saatujen vakuuksien määrä

Yhdysvallat 1 653,4

## Vakuuksien uudelleenkäyttö

- Arvopaperilainauksen käteisvakuudet sijoitetaan normaalisti uudelleen 100 %. Muita käteisvakuuksia ei sijoiteta uudelleen. Arvopaperivakuuksia ei sijoiteta uudelleen.

## Käteisvakuuksien uudelleensijoittamisesta saadut tuotot kauden aikana 0,7

## Säilytysyhteisöt ja kunkin säilytysyhteisön säilyttämien vakuuksien määrä

- JPMorgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti (arvopaperilainauksen asiamies) 1 653,4

## 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 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, 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 (EUR)

	1.1. - 31.12.2018	1.1. - 31.12.2017
<b>Tuotot ja arvonmuutokset</b>		
Arvopapereiden nettotuotot	-20 155 612,44	6 078 290,22
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot	1 686,21	9 444,82
Johdannaissopimusten nettotuotot	-128,45	-792,23
Osinkotuotot	10 605 067,73	10 084 789,25
Korkotuotot	12 435,08	8 120,80
Muut tuotot	1 096 448,14	910 688,23
<b>Kulut</b>		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-2 949 458,26	-3 228 990,42
Korkokulut	-29 514,45	-29 443,70
Muut kulut	-2 452 971,80	-2 259 816,45
<b>Tilikauden voitto/tappio</b>	<b>-13 872 048,24</b>	<b>11 572 290,52</b>

## Tase (EUR)

	31.12.2018	31.12.2017
<b>Vastaavaa</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	123 739 850,67	177 560 411,28
Myyntisaamiset	273 251,37	675 199,97
Muut saamiset		
Muut	64 466,86	94 463,54
Siirtosaamiset	317 163,69	723 235,02
Rahat ja pankkisaamiset	4 146 415,92	4 219 869,03
<b>Vastaavaa yhteensä</b>	<b>128 541 148,51</b>	<b>183 273 178,84</b>
<b>Vastattavaa</b>		
Rahaston arvo	127 979 768,98	182 342 737,58
Vieras pääoma		
Ostovelat	239 790,79	675 876,31
Muut velat		
Muut	139 947,69	18 650,73
Siirtovelat	181 641,05	235 914,22
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	<b>128 541 148,51</b>	<b>183 273 178,84</b>

## Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2018 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2018.

	1.1. - 31.12.2018	1.1. - 31.12.2017
<b>Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)</b>		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	20 303 646,71	15 394 543,44
Luovutustappiot	-22 857 171,07	-10 429 072,89
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-17 602 088,08	1 112 819,67
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot		
Lainaksiannon tuotot	1 686,21	9 637,00
Lainaksiannon kulut	-	-192,18
<b>Yhteensä</b>	<b>-20 153 926,23</b>	<b>6 087 735,04</b>
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Voitot	1,00	-
Tappiot	-129,45	-792,23
<b>Yhteensä</b>	<b>-128,45</b>	<b>-792,23</b>
Sijoitusten käyvän arvon nousut	11 768 873,42	20 358 795,66
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-29 370 961,50	-19 245 975,99
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	69 304,85	44 122,81

Rahasto on katsauskauden aikana maksanut asiamiehensä toimivalle JPM:lle (J.P. Morgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti) yhteensä 297,57 euroa lainaksiantoon liittyviä kuluja.

	31.12.2018	31.12.2017
<b>Taseen liitetiedot (EUR)</b>		
Rahaston arvo 1.1.	182 342 737,58	202 615 466,37
Rahasto-osuuksien merkinnät	61 116 912,81	42 877 071,60
Rahasto-osuuksien lunastukset	-101 593 504,28	-74 700 965,79
Tuotonjako	-14 328,89	-21 125,12
Tilikauden voitto/tappio	-13 872 048,24	11 572 290,52
Rahaston arvo 31.12.	127 979 768,98	182 342 737,58
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	127 979 768,98	182 342 737,58

# Nordea Japani

**Sijoitusrahasto Nordea Japanin A-osuussarjan kasvuosuuden arvo laski 14,96 % tammi–joulukuussa 2018 rahaston vertailuindeksin (MSCI Japan NTR -tuottoindeksi; osingot mukaan lukien verojen jälkeen) laskiessassa vastaavasti 8,48 %. Rahaston I-osuussarjan kasvuosuuden arvo laski 15,11 % katsauskauden aikana.**

Japanin markkinat laskivat. Vuosi käynnistyi vaisusti, kun Pohjois-Korean ydinaseohjelman aiheuttamat jännitteet USA:n kanssa ja pääministerin perusteettomat lahjusepäilyt saivat markkinat hermostuneiksi. Trumpin hyökkäävä kauppapolitiikka painoi myös Japanin markkinoita ja tuontitullit painoivat useita japanilaisia teräksen ja alumiinin valmistajia. Myös USA:ssa myytävien ulkomaisten autojen tullee korotettiin. Tämä vaikutti koko alaan, ja Hondan, Nissanin ja Toyotan kurssit laskivat. Vuoden alun jälkeen pörssi sai tukea suotuisista talousluvuista ja keskuspankin elvyttävästä rahapolitiikasta. Loka-kuussa kansainvälisten markkinoiden levottomuus painoi myös Japanin pörssiä. Epäsuotuisaan kehitykseen vaikutti myös kotimaan talous, joka vuoden loppua kohden kääntyi negatiiviseksi.

Rahasto kehittyi heikosti lähinnä osakevalintojen vuoksi. Kehitykseen vaikutti myös alipaino vakaisissa osakkeissa. Teollisuusyhtiöistä sekä konevalmistajien Komatsun että Nabtescon kurssit laskivat. Komatsua painoivat Kiinan vaisut

vientimarkkinat ja Nabtescoa kohonneet hankintakustannukset ja yleinen epävarmuus USA:n kauppapolitiikasta. Yamaha Motorin kurssi laski jyrkästi odotettua heikomman tuloksen vuoksi.

Rahaston omistukset pienyrityksissä ja yhdyskuntapalveluyhtiöissä tukivat tuottoa. Pk-yritysten arvostukset ovat houkuttelevat ja yhdyskuntapalvelujen kehitys ei kärsi kauppasodasta. Päätimme myydä autovalmistaja Subarun osakkeet ja hankimme tilalle jyrkästi laskeneen Yamaha Motorin osakkeita. Hankimme myös lääkevalmistaja Takadan osakkeita. Yhtiö aikoo ostaa irlantilaisen Shiren, ja uskomme kaupasta syntyvän merkittäviä synergiaetuja.

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 0,03–2,64 %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 1,69–4,76 %iin rahaston arvosta.

## Riskitaso

6

1 2 3 4 5 6 7

Pienempi riski

Suurempi riski

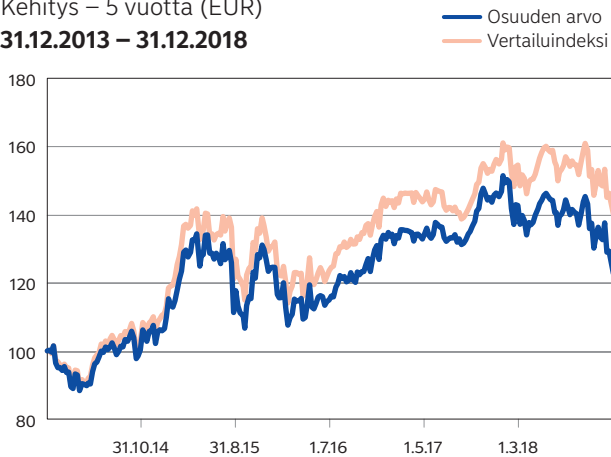
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

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.

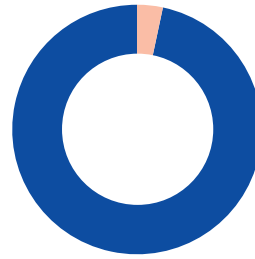
## Kasvuosuuden arvo A

Kehitys – 5 vuotta (EUR)  
31.12.2013 – 31.12.2018



Rahaston vertailuindeksi 1.1.2008 alkaen on MSCI Japan NTR -tuottoindeksi, jossa osingot ovat mukana verojen jälkeen (NTR).

## Sijoitusten jakauma



- Johdannaispimukset ja käteisvarat 3,52 %
- Ulkomaiset osakkeet 96,48 %

## Avaintiedot

	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Kasvuosuus A*, EUR	21,87	25,71	23,40
Tuotto-osuus A*, EUR	14,63	17,56	16,22
Kasvuosuus C*, EUR	8,52	10,01	-
Tuotto-osuus C*, EUR	8,41	-	-
Kasvuosuus I*, EUR	12,21	14,38	13,13
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	690 179,4	649 986,6	639 065,5
Tuotto-osuus A, 1 000 kpl	4 373,9	5 565,6	6 360,1
Kasvuosuus C, 1 000 kpl	55,5	89,8	-
Tuotto-osuus C, 1 000 kpl	0,1	-	-
Kasvuosuus I, 1 000 kpl	18 487,2	16 846,2	12 191,8
Omistajien lukumäärä	28 451	32 490	36 908
Rahaston arvo, milj. EUR	377,8	411,3	310,6
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	4 751,8	4 551,4	4 830,2
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	0,22	0,35	0,24
Tuotto C*, EUR	0,13	-	-
Tuoton maksu	15.2.-15.3.2019	1.3.-15.3.2018	23.-28.2.2017
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	-65 875,7	34 417,0	710,0

\* muut kuin alla mainitut sarjat per 100 osuutta  
I-osuussarja per 1 osuus

## Tunnusluvut

	31.12.2018
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	12,24
Indeksin volatiliiteetti, %	10,95
Tracking Error, %	2,54
Active Share, %	72,90
Sharpen luku	-0,05
Salkun kiertonopeus, %	20,46
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, %	1,20
Tuottosidonnainen palkkio, %	0,01
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,02
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 (12 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 31.12.2018 perustuu arvonlaskentaan 28.12.2018.

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. Lainaaja antaa vakuudeksi hyvän luottoluokituksen saaneiden valtioiden lainoja tai käteisvaroja. Lainaksiannon välittäjä on JPMorgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti.

# Sijoitukset 31.12.2018

	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	558,8	1 957,0000	JPY	126,37	8 653,6	2,29 %
Astellas Pharma	1 427,7	1 401,5000	JPY	126,37	15 833,6	4,19 %
Dai Nippon Toryo	85,1	976,0000	JPY	126,37	657,2	0,17 %
Daito Trust Construction	55,6	15 015,0000	JPY	126,37	6 606,2	1,75 %
East Japan Railway	210,4	9 711,0000	JPY	126,37	16 168,1	4,28 %
Fukuda Denshi	18,3	6 670,0000	JPY	126,37	965,9	0,26 %
Hamamatsu Photonics	252,9	3 695,0000	JPY	126,37	7 394,6	1,96 %
ITOCHU	1 073,8	1 867,0000	JPY	126,37	15 864,2	4,20 %
JXTG Holdings	817,5	576,7000	JPY	126,37	3 730,7	0,99 %
Kansai Electric Power Co	635,7	1 650,0000	JPY	126,37	8 300,2	2,20 %
KDDI	452,2	2 624,0000	JPY	126,37	9 389,7	2,49 %
Kintetsu World Express	153,0	1 622,0000	JPY	126,37	1 963,8	0,52 %
Kokuyo	292,0	1 605,0000	JPY	126,37	3 708,6	0,98 %
Komatsu	702,2	2 365,5000	JPY	126,37	13 144,2	3,48 %
Mandom	137,7	3 010,0000	JPY	126,37	3 279,8	0,87 %
Meitec	52,9	4 465,0000	JPY	126,37	1 869,1	0,49 %
Mitsubishi Electric	671,9	1 216,5000	JPY	126,37	6 468,0	1,71 %
Mitsubishi UFJ Financial Group	2 702,6	537,9000	JPY	126,37	11 503,6	3,05 %
Mitsubishi UFJ Lease & Finance	908,8	528,0000	JPY	126,37	3 797,1	1,01 %
Nintendo	17,5	29 285,0000	JPY	126,37	4 055,4	1,07 %
Nippon Light Metal Holdings	2 911,4	223,0000	JPY	126,37	5 137,6	1,36 %
Nippon Shokubai	65,0	7 010,0000	JPY	126,37	3 605,6	0,95 %
Nomura Research Institute	68,3	4 075,0000	JPY	126,37	2 202,4	0,58 %
Obayashi	798,7	994,0000	JPY	126,37	6 282,3	1,66 %
Omron	272,0	4 000,0000	JPY	126,37	8 609,5	2,28 %
Optex Group	99,7	1 706,0000	JPY	126,37	1 345,9	0,36 %
Oracle Corp Japan	40,2	7 000,0000	JPY	126,37	2 226,8	0,59 %
ORIX	660,3	1 605,5000	JPY	126,37	8 388,8	2,22 %
Panasonic	393,2	990,6000	JPY	126,37	3 082,2	0,82 %
Pola Orbis Holdings	257,7	2 969,0000	JPY	126,37	6 054,4	1,60 %
Rakuten	811,3	736,0000	JPY	126,37	4 725,1	1,25 %
Ryohin Keikaku	9,5	26 550,0000	JPY	126,37	1 995,9	0,53 %
Sankyu	139,7	4 975,0000	JPY	126,37	5 499,7	1,46 %
Sekisui Chemical	827,8	1 631,0000	JPY	126,37	10 683,9	2,83 %
SoftBank Group	174,8	7 305,0000	JPY	126,37	10 104,4	2,67 %
Sony	427,1	5 326,0000	JPY	126,37	18 000,3	4,76 %
Stanley Electric	199,1	3 090,0000	JPY	126,37	4 868,3	1,29 %
Sumitomo Chemical	2 534,6	533,0000	JPY	126,37	10 690,2	2,83 %
Sumitomo Mitsui Financial Group	391,2	3 645,0000	JPY	126,37	11 284,2	2,99 %
Sundrug	122,2	3 275,0000	JPY	126,37	3 166,9	0,84 %
Suntory Beverage & Food	327,9	4 960,0000	JPY	126,37	12 869,8	3,41 %
Suzuki Motor	163,6	5 567,0000	JPY	126,37	7 207,0	1,91 %
Takeda Pharmaceutical	281,5	3 705,0000	JPY	126,37	8 253,1	2,18 %
THK	83,5	2 062,0000	JPY	126,37	1 362,5	0,36 %
TIS	309,0	4 325,0000	JPY	126,37	10 575,3	2,80 %
Tokio Marine Holdings	282,0	5 236,0000	JPY	126,37	11 684,2	3,09 %
Tokyo Electron	73,0	12 515,0000	JPY	126,37	7 229,4	1,91 %
Tokyo Fudosan Holdings	1 424,3	542,0000	JPY	126,37	6 108,7	1,62 %
Topcon	329,9	1 463,0000	JPY	126,37	3 819,2	1,01 %
Toyota Motor	248,3	6 406,0000	JPY	126,37	12 586,7	3,33 %
YAMABIKO	149,6	1 022,0000	JPY	126,37	1 209,9	0,32 %
Yamaha Motor	600,3	2 159,0000	JPY	126,37	10 255,8	2,71 %
<b>Japani yhteensä</b>					<b>364 469,8</b>	<b>96,48 %</b>
<b>Osakesijoitukset yhteensä</b>					<b>364 469,8</b>	<b>96,48 %</b>
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä</b>					<b>364 469,8</b>	<b>96,48 %</b>
<b>Johdannaissopimukset</b>						
<b>Vakioidut johdannaissopimukset</b>						
Osakejohdannaiset						
Futuurisopimukset						
TOPIX INDX FUTR 3/2019	750,0	-2,0000	JPY	126,37	-11,9	-0,00 %
<b>Futuurisopimukset yhteensä</b>					<b>-11,9</b>	<b>-0,00 %</b>
<b>Osakejohdannaiset yhteensä</b>					<b>-11,9</b>	<b>-0,00 %</b>
<b>Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>-11,9</b>	<b>-0,00 %</b>
<b>Johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>-11,9</b>	<b>-0,00 %</b>
<b>Sijoitukset yhteensä</b>					<b>364 457,9</b>	<b>96,48 %</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>					<b>13 314,3</b>	<b>3,52 %</b>
<b>Rahaston arvo</b>					<b>377 772,3</b>	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus I	59,76 %					
Kasvuosuus A	39,95 %					
Tuotto-osuus A	0,17 %					
Kasvuosuus C	0,13 %					
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 28.12.2018 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 arvopaperit	Määrä	Markkina-arvo
Mitsubishi Electric	64 000	616,1
Optex Group	53 200	718,2
Ryohin Keikaku	100	21,0
Takeda Pharmaceutical	245 729	7 204,3

<b>Markkina-arvo yhteensä</b>		<b>8 559,6</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>

## Maturiteettiprofilin jaoteltuna seuraaviin maturiteettiluokkiin

< yksi päivä	-	
1 - 7 päivää	-	
7 päivää - 1 kuukausi	-	
1 - 3 kuukautta	-	
3 kuukautta - 1 vuosi	-	
> 1 vuosi	-	
<b>Avoin maturiteetti</b>	<b>8 559,6</b>	
<b>Yhteensä</b>	<b>8 559,6</b>	

## Vastapuolet, kotimaat sekä avointen transaktioiden määrä

UBS	Iso-Britannia	8 225,4
MERRILL LYNCH	Iso-Britannia	238,9
DEUTSCHE BANK	Iso-Britannia	74,2
NOMURA	Yhdysvallat	21,0
<b>Yhteensä</b>		<b>8 559,6</b>

## Selvitys ja toimitus tapahtuvat kahdenvälisesti.

Tuotot ja kulut raportointikaudelta		Osuus kokonaistuotosta, %
Saadut nettotulot	6,0	85,0 %
Maksetut kulut, JPMorgan Chase Bank	1,1	15,0 %

## Arvopaperilainauksen, takaisinostosopimusten, osto-myyntitransaktioiden, myynti-ostotransaktioiden ja tuotonvaihtosopimusten vakuudet

### Arvopaperilainauksessa saatujen vakuuksien tyyppi, valuutta ja suuruus perusvaluutassa

- EU:n jäsenvaltioiden liikkeeseen laskemat joukkolainat	EUR	33,8
- EU:n jäsenvaltioiden liikkeeseen laskemat joukkolainat	GBP	8 059,7
- Muiden valtioiden liikkeeseen laskemat joukkolainat	JPY	253,4
- Muiden valtioiden liikkeeseen laskemat joukkolainat	USD	672,7
Käteisvakuudet	USD	22,1
<b>Vakuudet yhteensä</b>		<b>9 041,7</b>

### Saatujen vakuuksien maturiteettiprofilin

Maturiteettiluokka	Arvopapereiden lainaksianto	
< yksi päivä	-	
1 - 7 päivää	-	
7 päivää - 1 kuukausi		21,2
1 - 3 kuukautta		224,7
3 kuukautta - 1 vuosi		163,2
> 1 vuosi		8 610,5
<b>Avoin maturiteetti</b>		<b>22,1</b>
<b>Yhteensä</b>		<b>9 041,7</b>

### Suurimmat vakuuksien liikkeeseenlaskijat (enint. 10 suurinta) ja saatujen vakuuksien määrä

Iso-Britannia	8 059,7
Yhdysvallat	672,7
Japani	253,4
Yhdysvaltain keskuspankki (FED)	22,1
Ranska	11,9
Itävalta	8,2
Belgia	8,1
Saksa	2,9
Alankomaat	2,7

## 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) 9 041,7

## Johdannaiset

### Futuuriin kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo

Myydyt osakefutuurit	-
Ostetut osakefutuurit	8 854,8
Myydyt valuuttafutuurit	-
Ostetut valuuttafutuurit	-
Myydyt korkofutuurit	-
Ostetut korkofutuurit	-

### Johdannaiskauppojen vastapuolet

Goldman Sachs International  
Merrill Lynch International

## Lisätietoja arvopapereiden lainaksiannon, takaisinostosopimusten, osto-takaisin-myyntitransaktioiden 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 tai 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 arvopaperilainastilille 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 lainaussopimukseen perustuvista saatavistaan.

## Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2018	1.1. - 31.12.2017
<b>Tuotot ja arvonmuutokset</b>		
Arvopapereiden nettotuotot	-68 766 041,51	31 016 233,42
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot	6 027,49	15 779,39
Johdannaissopimusten nettotuotot	-1 752 896,01	1 641 258,77
Osinkotuotot	9 782 036,85	8 403 716,15
Korkotuotot	313,57	627,87
Muut tuotot	5 595 637,54	3 515 942,10
<b>Kulut</b>		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-4 790 152,42	-4 869 113,84
Korkokulut	-30 077,91	-28 498,84
Muut kulut	-5 920 590,26	-5 278 994,40
<b>Tilikauden voitto/tappio</b>	<b>-65 875 742,66</b>	<b>34 416 950,62</b>

## Tase (EUR)

	31.12.2018	31.12.2017
<b>Vastaavaa</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	364 469 793,54	395 188 804,90
Myyntisaamiset	1 000 168,03	81 398,56
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	-	4 299,91
Muut	1 011 835,58	206 534,13
Siirtosaamiset	476 664,73	422 309,68
Rahat ja pankkisaamiset	12 380 134,24	16 714 422,07
<b>Vastaavaa yhteensä</b>	<b>379 338 596,12</b>	<b>412 617 769,25</b>
<b>Vastattavaa</b>		
Rahaston arvo	377 772 266,15	411 326 842,87
Vieras pääoma		
Ostovelat	1 000 000,00	81 082,45
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	11 869,74	-
Muut	214 286,37	807 903,82
Siirtovelat	340 173,86	401 940,11
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	<b>379 338 596,12</b>	<b>412 617 769,25</b>

## Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovaraministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2018 perustuu arvonlaskentaan 28.12.2018.

<b>Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)</b>	1.1. - 31.12.2018	1.1. - 31.12.2017
<b>Arvopapereiden nettotuotot</b>		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	18 348 439,91	31 853 320,17
Luovutustappiot	-9 046 706,60	-7 794 129,79
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-78 067 774,82	6 957 043,04
<b>Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot</b>		
Lainaksiannon tuotot	6 027,49	15 811,83
Lainaksiannon kulut	-	-32,44
<b>Yhteensä</b>	<b>-68 760 014,02</b>	<b>31 032 012,81</b>
<b>Johdannaissopimusten nettotuotot</b>		
Osakesidonnaiset erät		
Voitot	1 063 621,01	1 871 613,88
Tappiot	-2 172 343,56	-164 738,26
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-637 943,75	-65 645,02
<b>Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät</b>		
Voitot	673,87	71,97
Tappiot	-6 903,58	-43,80
<b>Yhteensä</b>	<b>-1 752 896,01</b>	<b>1 641 258,77</b>
Sijoitusten käyvän arvon nousut	7 724 916,87	36 118 899,12
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-86 430 635,44	-29 227 501,10
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	93 632,75	153 831,26

Rahasto on katsauskauden aikana maksanut asiamiehensä toimivalle JPM:lle (J.P. Morgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti) yhteensä 1063,67 euroa lainaksiintoon liittyviä kuluja.

<b>Taseen liitetiedot (EUR)</b>	31.12.2018	31.12.2017
Rahaston arvo 1.1.	411 326 842,87	310 628 795,77
Rahasto-osuuksien merkinnät	102 512 920,21	137 113 467,61
Rahasto-osuuksien lunastukset	-70 171 520,36	-70 817 098,01
Tuotonjako	-20 233,91	-15 273,12
Tilikauden voitto/tappio	-65 875 742,66	34 416 950,62
Rahaston arvo 31.12.	377 772 266,15	411 326 842,87
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	377 772 266,15	411 326 842,87

# Nordea Kaukoita

**Sijoitusrahasto Nordea Kaukoitan kasvuosuuden arvo laski 16,20 % tammi–joulukuussa 2018 ja rahaston vertailuindeksi (MSCI All Country Far East Free NTR -tuottoindeksi; osingot mukaan lukien verojen jälkeen) vastaavasti 10,05 %.**

Kurssit laskivat useimmissa Kaukoitan pörseissä ja jyrkintä lasku oli Kiinassa. USA:n ja Kiinan kauppasota, korkojen nousu ja dollarin kalistuminen painoivat markkinoita.

Kiinan pörssi kärsi myös IT-yhtiöiden kurssilaskusta ja hidastuvasta talouskasvusta. Myös Applen alihankkijoiden kurssit laskivat viimeisimmän iPhoneen heikon myynnin vuoksi. Hongkongissa ja Taiwanissa kurssit laskivat vähemmän. Korean markkinoiden heikko kehitys johtui IT-alan alamäestä. Talouskasvun hidastuminen heikensi kemian sektorin ja teollisuussektorin kehitystä. Suhteet Pohjois-Koreaan vaikuttivat kehitykseen vähän. Intiassa kurssit pysyivät suurista heilahteluista huolimatta alkuvuoden tasolla, talouskasvu oli nopeaa ja inflaatio pysyi kurissa.

Rahasto kehittyi markkinoita heikommin sekä sektori- että osakevalintojen vuoksi. Tuottoja paransi kulutustavaroiden ja -palveluiden indeksin suurempi osuus, ja jarrutti IT-yhtiöiden indeksin suurempi osuus. IT-yhtiöistä heikoiten kehittyivät kiinalaiset JD.com ja NetEase. NetEase tarjoaa verkkopalveluja sekä kehittää ja tarjoaa verkkopelejä. Kiinan hallitus haluaa tiukentaa

online-pelaamista koskevaa sääntelyä, mikä veti yhtiön kurssin laskuun. Suurin positiivinen vaikutus oli rahoitusallalla, Intialainen Housing Development Finance kehittyi talouskasvun ansiosta erittäin hyvin. Teollisuustuotteissa ja -palveluissa kehitystä tuki kiinalainen rekrytointiyhtiö 51Job.

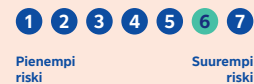
Ostimme intialaisen Hindustan Unileverin osakkeita vahvan brändin ja jakeluverkon vuoksi. Ostimme myös Intian kasvavilla kulutusluottomarkkinoilla toimivan, hyvin riskit hallitsevan HDFC Bankin osakkeita. Myimme omistuksemme State Bank of Indiassa, johon menetimme luottamuksemme puutteellisen riskienhallinnan vuoksi.

Rahaston vastuullinen salkunhoitaja oli Jorry Rask Nøddekær toukokuusta 2014 maaliskuuhun 2018 saakka. Salkunhoitovastuu siirtyi Juliana Hansvedenille sekä Emily Leveillelle 12.3.2018.

## Juliana Hansveden ja Emily Leveille

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 0,00–24,54 %:iin. Lainattavissa olevien osakkeiden arvo on määritetty jokaiselle rahastolle erikseen, ja tästä syystä käyttöasteet eivät välttämättä ole vertailukelpoisia keskenään. Rahasto ei katsauskauden aikana ole käyttänyt sijoitustoiminnassaan johdannaisia.

## 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.

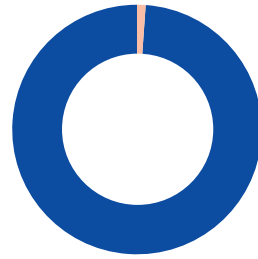
## Kasvuosuuden arvo A

Kehitys – 5 vuotta (EUR)  
31.12.2013 – 31.12.2018



Rahaston vertailuindeksi oli MSCI All Country Far East Free NTR (pL Japani) -tuottoindeksi 1.1.2008 alkaen. Indeksii 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 1,18 %
- Ulkomaiset osakkeet 98,82 %

## Avaintiedot

	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Kasvuosuus A*, EUR	2 267,21	2 705,53	2 036,78
Tuotto-osuus A*, EUR	1 653,80	2 036,04	1 546,82
Kasvuosuus C*, EUR	8,69	10,29	-
Tuotto-osuus C*, EUR	8,42	10,29	-
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	15 433,3	16 850,0	15 434,2
Tuotto-osuus A, 1 000 kpl	218,0	211,3	195,5
Kasvuosuus C, 1 000 kpl	312,0	185,3	-
Tuotto-osuus C, 1 000 kpl	30,6	36,0	-
Omistajien lukumäärä	15 795	17 547	15 968
Rahaston arvo, milj. EUR	356,5	462,5	317,4
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	6 855,6	6 213,6	4 206,2
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	16,54	61,08	15,47
Tuotto C*, EUR	0,13	0,31	-
Tuoton maksu	15.2.-15.3.2019	1.3.-15.3.2018	23.-28.2.2017
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	-73 546,5	107 626,8	15 793,3

\* muut kuin alla mainitut sarjat per 100 osuutta  
C-osuussarja per 1 osuus

## Tunnusluvut

	31.12.2018
Osuuden volatiteetti A / B / C / I / S, %	14,44
Indeksin volatiteetti, %	11,80
Tracking Error, %	4,59
Active Share, %	71,83
Sharpen luku	0,43
Salkun kiertonopeus, %	40,07
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,60
Hallinnointipalkkio C, % p.a.	0,85
Juoksevat kulut A, %	1,63
Juoksevat kulut C, %	0,88
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,11
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 31.12.2018 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2018.

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. Lainaja antaa vakuudeksi hyvän luottoluokituksen saaneiden valtioiden lainoja tai käteisvaroja. Lainaksiannon välittäjä on JPMorgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti.



# Sijoitukset 31.12.2018

	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	91,1	62,5000	USD	1,14	4 979,9	1,40 %
Alibaba Group Holding ADR	198,5	140,1300	USD	1,14	24 322,0	6,82 %
China Medical System Holdings	1 581,0	7,2800	HKD	8,96	1 285,0	0,36 %
China Resources Medical Holdings	4 186,0	5,1200	HKD	8,96	2 392,9	0,67 %
Haidilao International Holding	409,0	17,1600	HKD	8,96	783,6	0,22 %
JD.com ADR	250,7	22,1450	USD	1,14	4 856,2	1,36 %
JNBY Design	1 283,0	10,9800	HKD	8,96	1 572,8	0,44 %
Kingdee International Software Group	10 804,0	6,9200	HKD	8,96	8 347,2	2,34 %
Microport Scientific	4 892,0	7,7000	HKD	8,96	4 205,6	1,18 %
Sunny Optical Technology Group	482,0	69,6000	HKD	8,96	3 745,5	1,05 %
Tencent Holdings	909,0	314,0000	HKD	8,96	31 867,3	8,94 %
<b>Caymansaaret yhteensä</b>					<b>88 358,2</b>	<b>24,79 %</b>
Etelä-Korea						
Kakao	58,8	103 000,0000	KRW	1 275,14	4 749,4	1,33 %
Samsung Electronics	856,3	38 700,0000	KRW	1 275,14	25 987,3	7,29 %
Samsung Fire & Marine Insurance	37,3	269 000,0000	KRW	1 275,14	7 863,7	2,21 %
Samsung SDI	66,6	219 000,0000	KRW	1 275,14	11 435,0	3,21 %
Shinhan Financial Group	228,1	39 600,0000	KRW	1 275,14	7 084,4	1,99 %
WONIK IPS	258,1	20 100,0000	KRW	1 275,14	4 068,6	1,14 %
<b>Etelä-Korea yhteensä</b>					<b>61 188,4</b>	<b>17,16 %</b>
Filippiinit						
SM Investments	352,0	917,5000	PHP	60,03	5 380,2	1,51 %
<b>Filippiinit yhteensä</b>					<b>5 380,2</b>	<b>1,51 %</b>
Hongkong						
AIA Group	2 930,6	65,0000	HKD	8,96	21 267,8	5,97 %
China Resources Beer Holdings	1 556,0	27,3500	HKD	8,96	4 751,4	1,33 %
China Resources Pharmaceutical Group	3 451,0	10,2200	HKD	8,96	3 937,7	1,10 %
<b>Hongkong yhteensä</b>					<b>29 956,9</b>	<b>8,40 %</b>
Indonesia						
Bank Rakyat Indonesia Persero	35 653,6	3 660,0000	IDR	16 441,96	7 936,5	2,23 %
<b>Indonesia yhteensä</b>					<b>7 936,5</b>	<b>2,23 %</b>
Intia						
Apollo Hospitals Enterprise	418,2	1 258,3000	INR	79,78	6 595,4	1,85 %
Crompton Greaves Consumer Electricals	2 040,4	228,0500	INR	79,78	5 832,3	1,64 %
HDFC Bank	337,9	2 121,7000	INR	79,78	8 986,8	2,52 %
Hindustan Unilever	493,9	1 819,6500	INR	79,78	11 263,7	3,16 %
Housing Development Finance	632,0	1 968,3500	INR	79,78	15 591,6	4,37 %
Phoenix Mills	1 172,2	563,6000	INR	79,78	8 280,6	2,32 %
Prestige Estates Projects	1 614,5	219,9000	INR	79,78	4 450,0	1,25 %
Varun Beverages	524,7	784,4000	INR	79,78	5 158,9	1,45 %
<b>Intia yhteensä</b>					<b>66 159,3</b>	<b>18,56 %</b>
Kiina						
Han's Laser Technology Industry Group	2 025,3	30,3600	CNY	0,13	7 817,9	2,19 %
Ping An Insurance Group Co of China	2 026,0	69,1500	HKD	8,96	15 641,7	4,39 %
Shenzhen Inovance Technology	2 638,0	20,1400	CNY	0,13	6 755,0	1,89 %
<b>Kiina yhteensä</b>					<b>30 214,6</b>	<b>8,48 %</b>
Singapore						
City Developments	528,7	8,1200	SGD	1,56	2 754,1	0,77 %
DBS Group Holdings	494,1	23,6900	SGD	1,56	7 509,6	2,11 %
Yoma Strategic Holdings	10 882,4	0,3400	SGD	1,56	2 373,6	0,67 %
<b>Singapore yhteensä</b>					<b>12 637,3</b>	<b>3,55 %</b>
Sri Lanka						
John Keells Holdings	4 457,5	159,0000	LKR	209,14	3 388,9	0,95 %
<b>Sri Lanka yhteensä</b>					<b>3 388,9</b>	<b>0,95 %</b>
Taiwan						
Advanced Ceramic X	783,0	245,0000	TWD	34,99	5 482,1	1,54 %
ASPEED Technology	122,0	588,0000	TWD	34,99	2 050,0	0,58 %
Chroma ATE	1 627,0	118,0000	TWD	34,99	5 486,4	1,54 %
eMemory Technology	509,0	262,0000	TWD	34,99	3 811,0	1,07 %
LandMark Optoelectronics	298,0	224,5000	TWD	34,99	1 911,8	0,54 %
Taiwan Semiconductor Manufacturing	4 393,4	225,5000	TWD	34,99	28 311,7	7,94 %
<b>Taiwan yhteensä</b>					<b>47 053,1</b>	<b>13,20 %</b>
<b>Osakesijoitukset yhteensä</b>					<b>352 273,3</b>	<b>98,82 %</b>
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä</b>					<b>352 273,3</b>	<b>98,82 %</b>
<b>Sijoitukset yhteensä</b>					<b>352 273,3</b>	<b>98,82 %</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>					<b>4 206,7</b>	<b>1,18 %</b>
<b>Rahaston arvo</b>					<b>356 480,0</b>	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus A	98,16 %					
Tuotto-osuus A	1,01 %					
Kasvuosuus C	0,76 %					
Tuotto-osuus C	0,07 %					

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

Tiedot perustuvat 31.12.2018 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 arvopaperit	Määrä	Markkina-arvo
51job ADR	24 386	1 332,9
<b>Markkina-arvo yhteensä</b>		<b>1 332,9</b>
<b>Lainaksi annettujen arvopapereiden markkina-arvo yhteensä, % rahaston arvosta</b>		<b>0,4 %</b>
<b>Lainaksi annettujen arvopapereiden osuus lainattavissa olevien omaisuuserien kokonaismäärästä</b>		<b>0,9 %</b>
<b>Maturiteettiprofiili jaoteltuna seuraaviin maturiteettiluokkiin</b>		
< yksi päivä	-	-
1 - 7 päivää	-	-
7 päivää - 1 kuukausi	-	-
1 - 3 kuukautta	-	-
3 kuukautta - 1 vuosi	-	-
> 1 vuosi	-	-
Avoin maturiteetti	1 332,9	
<b>Yhteensä</b>	<b>1 332,9</b>	

Vastapuolet, kotimaat sekä avointen transaktioiden määrä		
WELLS FARGO	Yhdysvallat	1 332,9
<b>Yhteensä</b>		<b>1 332,9</b>

## Selvitys ja toimitus tapahtuvat kahdenvälisesti.

Tuotot ja kulut raportointikaudelta		Osuus kokonaistuotosta, %
Saadut nettotulot	154,4	85,0 %
Maksetut kulut, JPMorgan Chase Bank	272	15,0 %

## Arvopaperilainauksen, takaisinostosopimusten, osto-myyntitransaktioiden, myynti-ostotransaktioiden ja tuotonvaihtosopimusten vakuudet

Arvopaperilainauksessa saatujen vakuuksien tyyppi, valuutta ja suuruus perusvaluutassa		
- EU:n jäsenvaltioiden liikkeeseen laskemat joukkolainat	GBP	-
Käteisvakuudet	USD	1 343,6
<b>Vakuudet yhteensä</b>		<b>1 343,6</b>

## Saatujen vakuuksien maturiteettiprofiili

Maturiteettiluokka	Arvopapereiden lainaksianto
< yksi päivä	-
1 - 7 päivää	-
7 päivää - 1 kuukausi	-
1 - 3 kuukautta	-
3 kuukautta - 1 vuosi	-
> 1 vuosi	-
Avoin maturiteetti	1 343,6
<b>Yhteensä</b>	<b>1 343,6</b>

**Suurimmat vakuuksien liikkeeseenlaskijat (enint. 10 suurinta) ja saatujen vakuuksien määrä**  
Yhdysvaltain keskuspankki (FED) 1 343,6

## Vakuuksien uudelleenkäyttö

- Arvopaperilainauksen käteisvakuudet sijoitetaan normaalisti uudelleen 100 %. Muita käteisvakuuksia ei sijoiteta uudelleen. Arvopaperivakuuksia ei sijoiteta uudelleen

**Käteisvakuuksien uudelleensijoittamisesta saadut tuotot kauden aikana** 3,5

## Säilytysyhteisöt ja kunkin säilytysyhteisön säilyttämien vakuuksien määrä

- JPMorgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti (arvopaperilainauksen asiamies) 1 343,6

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

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

Rahaston saama koko vakuus koostuu EU-jäsenvaltion Iso-Britannia liikkeeseen laskemista tai takaamista arvopapereista

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 lainausopimukseen perustuvista saatavistaan.

## Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2018	1.1. - 31.12.2017
<b>Tuotot ja arvonmuutokset</b>		
Arvopapereiden nettotuotot	-72 336 629,71	109 662 160,73
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot	154 370,03	139 160,67
Johdannaissopimusten nettotuotot	9,35	-564,35
Osinkotuotot	6 985 916,77	5 133 598,43
Korkotuotot	18 298,88	4 635,57
Muut tuotot	1 999 914,43	1 576 480,76
<b>Kulut</b>		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-6 855 646,05	-6 213 587,38
Korkokulut	-50 652,77	-27 178,18
Muut kulut	-3 462 089,02	-2 647 862,50
<b>Tilikauden voitto/tappio</b>	<b>-73 546 508,09</b>	<b>107 626 843,75</b>

## Tase (EUR)

	31.12.2018	31.12.2017
<b>Vastaavaa</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	352 273 288,80	456 113 641,62
Myyntisaamiset	180 667,61	807 479,86
Muut saamiset		
Muut	90 917,44	869 670,08
Siirtosaamiset	753 461,37	654 305,93
Rahat ja pankkisaamiset	4 356 315,07	5 527 200,13
<b>Vastaavaa yhteensä</b>	<b>357 654 650,29</b>	<b>463 972 297,62</b>
<b>Vastattavaa</b>		
Rahaston arvo	356 480 000,57	462 459 716,49
Vieras pääoma		
Ostovelat	180 289,19	810 627,91
Muut velat		
Muut	496 272,86	128 150,31
Siirtovelat	498 087,67	573 802,91
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	<b>357 654 650,29</b>	<b>463 972 297,62</b>

## Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2018 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2018.

### Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)

	1.1. - 31.12.2018	1.1. - 31.12.2017
<b>Arvopapereiden nettotuotot</b>		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	35 777 181,48	38 815 607,61
Luovutustappiot	-14 380 845,66	-12 327 252,09
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-93 732 965,53	83 173 805,21
<b>Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot</b>		
Lainaksiannon tuotot	154 370,03	139 734,47
Lainaksiannon kulut	-	-573,80
<b>Yhteensä</b>	<b>-72 182 259,68</b>	<b>109 801 321,40</b>
<b>Johdannaissopimusten nettotuotot</b>		
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Voitot	9,36	-
Tappiot	-0,01	-564,35
<b>Yhteensä</b>	<b>9,35</b>	<b>-564,35</b>
Sijoitusten käyvän arvon nousut	4 314 246,23	93 924 826,62
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-98 047 211,76	-10 751 021,41
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	560 815,50	1 073 261,16

Rahasto on katsauskauden aikana maksanut asiamiehensä toimivalle JPM:lle (J.P. Morgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti) yhteensä 27241,77 euroa lainaksiintoon liittyviä kuluja.

### Taseen liitetiedot (EUR)

	31.12.2018	31.12.2017
Rahaston arvo 1.1.	462 459 716,49	317 383 268,75
Rahasto-osuuksien merkinnät	84 438 796,94	105 547 884,44
Rahasto-osuuksien lunastukset	-116 729 007,00	-68 068 469,43
Tuotonjako	-142 997,77	-29 811,02
Tilikauden voitto/tappio	-73 546 508,09	107 626 843,75
Rahaston arvo 31.12.	356 480 000,57	462 459 716,49
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	356 480 000,57	462 459 716,49

# Nordea Kehittyvät Osakemarkkinat

**Sijoitusrahasto Nordea Kehittyvien Osakemarkkinoiden kasvuosuuden arvo laski 13,03 % tammi–joulukuussa 2018 ja vertailuindeksi (MSCI Emerging Markets Free NTR -tuottoindeksi; osingot mukaan lukien verojen jälkeen) vastaavasti 10,27 %.**

Kurssit laskivat useimpien kehittyvien maiden pörseissä. Suurista markkinoista lasku oli jyrkintä Kiinassa. Parhaiten tuottivat Venäjän ja Brasilian pörssit. Kiinassa laskun syynä olivat USA:n kanssa käytävä kauppasota, IT-yhtiöiden kurssilasku sekä yhä hidastuva talouskasvu. Intiassa kurssit pysyivät suurista heilahteluista huolimatta alkuvuoden tasolla. Talouskasvu oli nopeaa ja inflaatio pysyi kurissa. Koreassa heikko kehitys johtui IT-alan alamäestä. Kurssit laskivat myös Latinalaisessa Amerikassa lukuun ottamatta Brasiliata, jossa kurssit nousivat uuden presidentin valinnan ansiosta. Meksikossa presidentinvaalien sekä USA:n kanssa käytyjen kauppaneuvotteluiden vaikutus oli päinvastainen.

Venäjällä kurssit nousivat öljyn ja kaasun hintojen laskusta huolimatta. Talouden vakaantumisen kompensoi energiahintojen laskua. Turkissa pörssit laskivat kiihtyvän inflaation, nousevien korkojen ja budjettialijäämän seurauksena.

Rahaston markkinoita heikompi kehitys oli pääasiassa seurausta vakaiden osakkeiden indeksiä suuremmasta osuudesta. Nämä osakkeet nousivat vähemmän kuin suhdanneherkät

osakkeet. Maajakauma tuki rahaston kehitystä. Alipainotimme kiinalaisia ja suosimme brasilialaisia yrityksiä. Suuret omistukset Etelä-Koreassa jarruttivat tuottoa, kun mm. Hyundai Motor ja Samsung Electronics laskivat. Korealainen Samsung Electronics kärsi puolijohteiden hintojen laskusta. Talouskasvun heikentyminen painoi kemia- ja teollisuusyhtiöitä. Turkkilaisomistukset kehittyivät heikosti.

Kiinalaisomistusten osuus on kurssien laskiessa kasvanut indeksiä suuremmaksi. Ostimme mm. Alibaban ja vakuutusyhtiö Ping Anin osakkeita. Jouduimme myymään osan Taiwan Semiconductorin osakkeista, koska yksittäisen omistuksen paino ei saa olla yli 10 %:a.

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 0,00–69,47 %: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. Johdannaisten osuus on vaihdellut 0,00–6,26 %:iin rahaston arvosta.

## Riskitaso

6

1 2 3 4 5 6 7

Pienempi riski

Suurempi riski

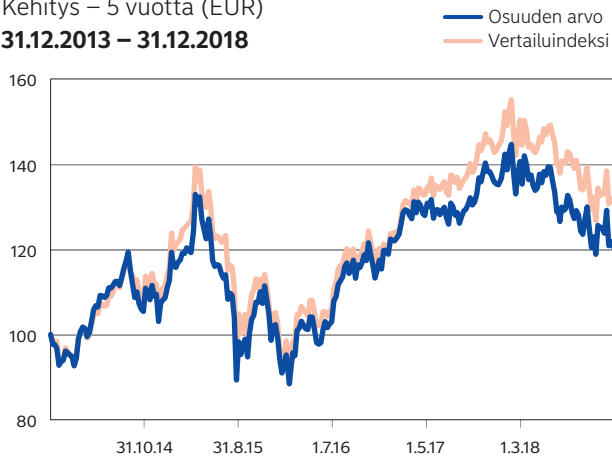
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonkehityksen vaihtelua viiden vuoden ajalta. Jos rahasto on toiminut alle viisi vuotta, riskiluokan laskemisessa käytetään rahaston 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.

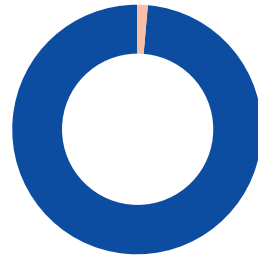
## Kasvuosuuden arvo A

Kehitys – 5 vuotta (EUR)  
31.12.2013 – 31.12.2018



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



- Johdannaispimukset ja käteisvarat 1,42 %
- Ulkomaiset osakkeet 98,58 %

## Avaintiedot

	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Kasvuosuus A*, EUR	2 156,92	2 480,05	2 162,73
Tuotto-osuus A*, EUR	1 686,52	1 988,73	1 766,71
Kasvuosuus C*, EUR	8,95	10,22	-
Tuotto-osuus C*, EUR	8,73	10,22	-
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	57 166,6	64 509,0	56 076,4
Tuotto-osuus A, 1 000 kpl	388,4	408,5	359,9
Kasvuosuus C, 1 000 kpl	112,4	89,8	-
Tuotto-osuus C, 1 000 kpl	42,2	0,1	-
Omistajien lukumäärä	31 164	27 417	31 856
Rahaston arvo, milj. EUR	1 241,0	1 608,9	1 219,1
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	25 173,6	26 151,5	20 031,5
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	42,16	49,72	35,33
Tuotto C*, EUR	0,22	0,26	-
Tuoton maksu	15.2.-15.3.2019	1.3.-15.3.2018	23.-28.2.2017
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	-206 526,5	188 023,9	168 909,4

\* muut kuin alla mainitut sarjat per 100 osuutta  
C-osuusarja per 1 osuus

## Tunnusluvut

	31.12.2018
Osuuden volatiteetti A / B / C / I / S, %	11,88
Indeksin volatiteetti, %	11,09
Tracking Error, %	2,49
Active Share, %	67,21
Sharpen luku	0,48
Salkun kiertonopeus, %	-20,95
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, %	0,07
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 31.12.2018 perustuu arvonalaskentaan 28.12.2018.

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 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 31.12.2018

	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	14 017,2	1,5400	AED	4,21	5 130,6	0,41 %
<b>Arabiemiirikunnat yhteensä</b>					<b>5 130,6</b>	<b>0,41 %</b>
Bermuda						
Beijing Enterprises Water Group	2 522,0	3,8800	HKD	8,97	1 090,6	0,09 %
China Water Affairs Group	1 730,0	8,2400	HKD	8,97	1 588,8	0,13 %
Cosan	503,8	8,8500	USD	1,15	3 892,3	0,31 %
COSCO SHIPPING Ports	2 174,1	7,7300	HKD	8,97	1 873,1	0,15 %
CP Pokphand	14 412,0	0,6700	HKD	8,97	1 076,2	0,09 %
First Pacific	16 742,0	3,0500	HKD	8,97	5 691,3	0,46 %
Luye Pharma Group	3 374,0	5,1700	HKD	8,97	1 944,2	0,16 %
Shenzhen International Holdings	1 333,6	14,6200	HKD	8,97	2 173,1	0,18 %
Yuexiu Transport Infrastructure	430,0	5,9000	HKD	8,97	282,8	0,02 %
<b>Bermuda yhteensä</b>					<b>19 612,5</b>	<b>1,58 %</b>
Brasília						
Banco do Brasil	908,7	45,4000	BRL	4,43	9 319,2	0,75 %
Banco do Estado do Rio Grande do Sul	3 663,4	21,7400	BRL	4,43	17 990,6	1,45 %
Bradespar	2 006,9	31,3800	BRL	4,43	14 226,0	1,15 %
Itausa - Investimentos Itau	14 324,4	11,9600	BRL	4,43	38 699,8	3,12 %
Petroleo Brasileiro	2 165,2	22,3900	BRL	4,43	10 951,0	0,88 %
Qualicorp Consultoria e Corretora de Seguros	643,5	12,6600	BRL	4,43	1 840,3	0,15 %
Sao Martinho	879,5	18,0400	BRL	4,43	3 584,1	0,29 %
Sul America	863,3	28,5400	BRL	4,43	5 565,9	0,45 %
Transmissora Alianca de Energia Eletrica	498,6	23,7100	BRL	4,43	2 670,2	0,22 %
<b>Brasília yhteensä</b>					<b>104 847,2</b>	<b>8,45 %</b>
Caymansaaret						
AAC Technologies Holdings	852,0	44,4000	HKD	8,97	4 216,3	0,34 %
Alibaba Group Holding ADR	260,7	139,6400	USD	1,15	31 785,3	2,56 %
Asia Cement China Holdings	4 795,0	5,5900	HKD	8,97	2 987,5	0,24 %
Baidu ADR	27,8	163,4300	USD	1,15	3 963,2	0,32 %
China Conch Venture Holdings	1 301,0	23,0500	HKD	8,97	3 342,4	0,27 %
China Hongqiao Group	5 598,0	4,4200	HKD	8,97	2 757,8	0,22 %
China Lesso Group Holdings	16 558,0	3,8000	HKD	8,97	7 012,9	0,57 %
China Resources Land	4 856,0	29,9500	HKD	8,97	16 209,9	1,31 %
Country Garden Holdings	2 442,0	8,9600	HKD	8,97	2 438,7	0,20 %
Fufeng Group	5 062,0	3,3100	HKD	8,97	1 867,5	0,15 %
Lee & Man Paper Manufacturing	11 060,0	6,5600	HKD	8,97	8 086,5	0,65 %
Momo ADR	77,4	24,5900	USD	1,15	1 662,3	0,13 %
Shenzhen International Group Holdings	2 195,0	88,6500	HKD	8,97	21 687,9	1,75 %
SITC International Holdings	955,0	7,1200	HKD	8,97	757,9	0,06 %
SSY Group	9 185,7	5,6700	HKD	8,97	5 805,0	0,47 %
Sunny Optical Technology Group	167,0	68,8000	HKD	8,97	1 280,6	0,10 %
Tingyi Cayman Islands Holding	1 882,0	10,4000	HKD	8,97	2 181,5	0,18 %
Want Want China Holdings	2 558,0	5,4200	HKD	8,97	1 545,3	0,12 %
Xinyi Glass Holdings	8 832,0	8,4800	HKD	8,97	8 347,5	0,67 %
<b>Caymansaaret yhteensä</b>					<b>127 935,7</b>	<b>10,31 %</b>
Chile						
Inversiones Aguas Metropolitanas	321,1	995,0000	CLP	794,03	402,4	0,03 %
<b>Chile yhteensä</b>					<b>402,4</b>	<b>0,03 %</b>
Etelä-Afrikka						
Absa Group	227,3	15 925,0000	ZAR	16,51	2 192,4	0,18 %
Astral Foods	235,1	16 182,0000	ZAR	16,51	2 303,5	0,19 %
FirstRand	1 780,0	6 507,0000	ZAR	16,51	7 014,2	0,57 %
Naspers	397,8	290 850,0000	ZAR	16,51	70 059,0	5,65 %
Nedbank Group	114,5	27 407,0000	ZAR	16,51	1 900,8	0,15 %
RMB Holdings	774,9	7 820,0000	ZAR	16,51	3 669,8	0,30 %
Standard Bank Group	411,6	17 765,0000	ZAR	16,51	4 428,3	0,36 %
<b>Etelä-Afrikka yhteensä</b>					<b>91 567,9</b>	<b>7,38 %</b>
Etelä-Korea						
Amorepacific	20,7	102 500,0000	KRW	1 278,43	1 656,7	0,13 %
BNK Financial Group	81,1	7 330,0000	KRW	1 278,43	464,8	0,04 %
Hyundai Motor	97,7	70 200,0000	KRW	1 278,43	5 366,0	0,43 %
Hyundai Motor	415,7	77 000,0000	KRW	1 278,43	25 036,1	2,02 %
KT&G	21,0	101 500,0000	KRW	1 278,43	1 664,4	0,13 %
LG Chem	123,5	195 500,0000	KRW	1 278,43	18 887,7	1,52 %
LG Electronics	154,9	26 350,0000	KRW	1 278,43	3 192,6	0,26 %
LG Household & Health Care	13,8	656 000,0000	KRW	1 278,43	7 100,2	0,57 %
LG	186,3	69 900,0000	KRW	1 278,43	10 185,2	0,82 %
Samsung Electronics	4 227,5	31 750,0000	KRW	1 278,43	104 991,8	8,46 %
SK Holdings	98,2	260 000,0000	KRW	1 278,43	19 962,2	1,61 %
SK Hynix	475,5	60 500,0000	KRW	1 278,43	22 500,8	1,81 %
SK Telecom	35,7	269 500,0000	KRW	1 278,43	7 521,8	0,61 %
<b>Etelä-Korea yhteensä</b>					<b>228 530,1</b>	<b>18,42 %</b>
Filippiinit						
Alliance Global Group	7 994,2	11,9000	PHP	60,18	1 580,7	0,13 %
First Philippine Holdings	518,1	64,7500	PHP	60,18	557,4	0,04 %
<b>Filippiinit yhteensä</b>					<b>2 138,1</b>	<b>0,17 %</b>
Hongkong						
Beijing Enterprises Holdings	2 497,5	41,6000	HKD	8,97	11 579,8	0,93 %
China Mobile ADR	171,2	47,4900	USD	1,15	7 097,2	0,57 %
China Mobile	2 783,0	73,9000	HKD	8,97	22 922,5	1,85 %
China Power International Development	5 229,0	1,7700	HKD	8,97	1 031,6	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
CNOOC	5 564,0	11,9800	HKD	8,97	7 429,3	0,60 %
Fosun International	2 647,5	11,1800	HKD	8,97	3 299,0	0,27 %
Shanghai Industrial Holdings	1 788,0	15,7800	HKD	8,97	3 144,7	0,25 %
<b>Hongkong yhteensä</b>					<b>56 504,0</b>	<b>4,55 %</b>
Indonesia						
Bank Negara Indonesia Persero	28 723,9	8 800,0000	IDR	16 677,79	15 156,1	1,22 %
Bank Rakyat Indonesia Persero	46 963,7	3 660,0000	IDR	16 677,79	10 306,4	0,83 %
Indofood Sukses Makmur	1 935,2	7 450,0000	IDR	16 677,79	864,5	0,07 %
Sampoerna Agro	1 842,5	2 370,0000	IDR	16 677,79	261,8	0,02 %
Telekomunikasi Indonesia Persero	14 445,0	3 750,0000	IDR	16 677,79	3 248,0	0,26 %
<b>Indonesia yhteensä</b>					<b>29 836,7</b>	<b>2,40 %</b>
Intia						
Apollo Tyres	1 037,8	234,5000	INR	80,12	3 037,3	0,24 %
HCL Technologies	282,3	958,3500	INR	80,12	3 376,3	0,27 %
Infosys	1 148,7	656,9500	INR	80,12	9 418,2	0,76 %
Jubilant Life Sciences	87,5	705,9500	INR	80,12	771,1	0,06 %
Tata Consultancy Services	442,0	1 896,0500	INR	80,12	10 460,6	0,84 %
Tata Motors	5 304,8	91,9500	INR	80,12	6 087,8	0,49 %
<b>Intia yhteensä</b>					<b>33 151,4</b>	<b>2,67 %</b>
Kiina						
Angang Steel	2 122,0	5,3200	HKD	8,97	1 258,2	0,10 %
Anhui Conch Cement	1 514,5	29,2800	CNY	0,13	5 628,9	0,45 %
Anhui Expressway	7 470,0	4,6800	HKD	8,97	3 896,5	0,31 %
Bank of China	49 143,0	3,3400	HKD	8,97	18 294,1	1,47 %
Bank of Communications	2 610,2	6,0300	HKD	8,97	1 754,3	0,14 %
Beijing Capital International Airport	2 988,0	8,3000	HKD	8,97	2 764,2	0,22 %
Beijing Jingneng Clean Energy	3 488,0	1,8700	HKD	8,97	727,0	0,06 %
China CITIC Bank	4 109,0	4,7100	HKD	8,97	2 157,1	0,17 %
China Construction Bank	41 726,5	6,3600	HKD	8,97	29 578,3	2,38 %
China Longyuan Power Group	10 689,0	5,3900	HKD	8,97	6 421,4	0,52 %
China Petroleum & Chemical ADR	26,5	69,9400	USD	1,15	1 620,6	0,13 %
China Petroleum & Chemical	19 028,6	5,4100	HKD	8,97	11 473,8	0,92 %
China Suntien Green Energy	9 594,0	1,9600	HKD	8,97	2 095,8	0,17 %
China Vanke	1 264,2	26,0000	HKD	8,97	3 663,5	0,30 %
China Yangtze Power	1 345,6	15,8800	CNY	0,13	2 712,4	0,22 %
Dongfeng Motor Group	1 986,0	7,1700	HKD	8,97	1 587,1	0,13 %
Gree Electric Appliances Inc of Zhuhai	2 628,1	35,6900	CNY	0,13	11 906,3	0,96 %
Guangshen Railway	5 432,0	2,9300	HKD	8,97	1 773,9	0,14 %
Huaneng Renewables	90 848,0	2,1100	HKD	8,97	21 364,9	1,72 %
Industrial & Commercial Bank of China	31 933,0	5,4600	HKD	8,97	19 432,8	1,57 %
Jiangsu Expressway	1 232,0	10,9400	HKD	8,97	1 502,2	0,12 %
People's Insurance Co Group of China	11 940,0	3,1000	HKD	8,97	4 125,4	0,33 %
Ping An Insurance Group Co of China	2 005,1	56,1000	CNY	0,13	14 278,9	1,15 %
Qingdao Port International	475,0	5,0900	HKD	8,97	269,5	0,02 %
Regal International Airport Group	150,0	6,2200	HKD	8,97	104,0	0,01 %
Shandong Weigao Group Medical Polymer	4 512,0	6,3100	HKD	8,97	3 173,2	0,26 %
Shanghai Pharmaceuticals Holding	2 027,1	16,0800	HKD	8,97	3 633,0	0,29 %
Shenzhen Expressway	8 546,0	8,6300	HKD	8,97	8 220,1	0,66 %
Sichuan Expressway	7 530,0	2,4000	HKD	8,97	2 014,2	0,16 %
Sinopharm Group	1 110,4	32,1500	HKD	8,97	3 978,9	0,32 %
Sinotrans	16 359,0	3,3300	HKD	8,97	6 071,6	0,49 %
Xiamen International Port	12 592,0	1,1300	HKD	8,97	1 585,9	0,13 %
Xinjiang Goldwind Science & Technology	3 036,6	6,7400	HKD	8,97	2 281,2	0,18 %
Zhejiang Expressway	7 586,0	6,8500	HKD	8,97	5 791,7	0,47 %
<b>Kiina yhteensä</b>					<b>207 141,0</b>	<b>16,69 %</b>
Kolumbia						
Banco Davivienda	336,2	31 000,0000	COP	3 722,18	2 799,9	0,23 %
Bancolumbia ADR	19,9	37,4400	USD	1,15	651,8	0,05 %
<b>Kolumbia yhteensä</b>					<b>3 451,6</b>	<b>0,28 %</b>
Kreikka						
Motor Oil Hellas Corinth Refineries	88,6	20,6500	EUR	1,00	1 829,1	0,15 %
<b>Kreikka yhteensä</b>					<b>1 829,1</b>	<b>0,15 %</b>
Meksiko						
Grupo Financiero Banorte	821,1	94,3600	MXN	22,49	3 444,4	0,28 %
Grupo Mexico	8 679,7	40,7900	MXN	22,49	15 740,6	1,27 %
<b>Meksiko yhteensä</b>					<b>19 185,0</b>	<b>1,55 %</b>
Taiwan						
Catcher Technology	436,0	225,0000	TWD	35,03	2 800,3	0,23 %
Fubon Financial Holding	14 230,0	47,0500	TWD	35,03	19 111,5	1,54 %
Hon Hai Precision Industry	2 641,0	70,8000	TWD	35,03	5 337,4	0,43 %
Largan Precision	80,0	3 215,0000	TWD	35,03	7 341,8	0,59 %
Pou Chen	5 419,0	32,6000	TWD	35,03	5 042,7	0,41 %
St Shine Optical	79,0	538,0000	TWD	35,03	1 213,2	0,10 %
Taiwan Semiconductor Manufacturing	17 214,9	225,5000	TWD	35,03	110 810,2	8,93 %
Uni-President Enterprises	2 424,0	69,8000	TWD	35,03	4 829,7	0,39 %
Win Semiconductors	1 382,9	118,0000	TWD	35,03	4 658,1	0,38 %
<b>Taiwan yhteensä</b>					<b>161 144,8</b>	<b>12,99 %</b>
Thaimaa						
Bangkok Bank	945,9	203,0000	THB	37,28	5 150,1	0,42 %
Electricity Generating	1 208,2	248,0000	THB	37,28	8 036,4	0,65 %
GFPT	3 977,5	12,0000	THB	37,28	1 280,2	0,10 %
Kiatnakin Bank	1 482,6	66,2500	THB	37,28	2 634,4	0,21 %
PTT	1 511,1	46,0000	THB	37,28	1 864,3	0,15 %
Siam Cement PCL/The	439,3	436,0000	THB	37,28	5 137,1	0,41 %
Thai Oil	2 928,7	66,2500	THB	37,28	5 204,0	0,42 %
Tisco Financial Group	3 826,6	78,2500	THB	37,28	8 031,1	0,65 %
Tisco Financial Group	443,3	78,2500	THB	37,28	930,4	0,07 %
<b>Thaimaa yhteensä</b>					<b>38 267,9</b>	<b>3,08 %</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
Tsekki						
Philip Morris	4,1	14 300,0000	CZK	25,78	2 297,2	0,19 %
<b>Tsekki yhteensä</b>					<b>2 297,2</b>	<b>0,19 %</b>
Turkki						
Haci Omer Sabanci Holding	10 015,0	7,4100	TRY	0,17	12 284,9	0,99 %
Is Gayrimenkul Yatirim Ortakligi	7 807,9	1,0700	TRY	0,17	1 383,0	0,11 %
Soda Sanayii	1 191,9	7,0900	TRY	0,17	1 398,9	0,11 %
Tupras Turkiye Petrol Rafinerileri	90,7	117,8000	TRY	0,17	1 769,3	0,14 %
Turkiye Is Bankasi	0,0	4,3800	TRY	0,17	0,0	0,00 %
<b>Turkki yhteensä</b>					<b>16 836,0</b>	<b>1,36 %</b>
Venäjä						
Gazprom PJSC	4 235,9	2,2053	USD	1,15	8 155,3	0,66 %
LUKOIL PJSC ADR	405,7	71,8600	USD	1,15	25 452,9	2,05 %
Magnit PJSC	28,2	50,1331	USD	1,15	1 232,7	0,10 %
Mobile TeleSystems PJSC	844,4	3,4129	USD	1,15	2 515,9	0,20 %
Sberbank of Russia PJSC	17 286,0	2,3929	USD	1,15	36 110,7	2,91 %
<b>Venäjä yhteensä</b>					<b>73 467,3</b>	<b>5,92 %</b>
<b>Osakesijoitukset yhteensä</b>					<b>1 223 276,7</b>	<b>98,57 %</b>
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä</b>					<b>1 223 276,7</b>	<b>98,57 %</b>
<b>Sijoitusrahasto-omistukset</b>						
<b>Nordean sijoitusrahastot</b>						
Osakerahastot						
Luxemburg						
Nordea 2 - Emerging Markets Enhanced Eq Fd Y-USD	0,1	113,2200	USD	1,15	9,9	0,00 %
<b>Luxemburg yhteensä</b>					<b>9,9</b>	<b>0,00 %</b>
<b>Osakerahastot yhteensä</b>					<b>9,9</b>	<b>0,00 %</b>
<b>Nordean sijoitusrahastot yhteensä</b>					<b>9,9</b>	<b>0,00 %</b>
<b>Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä</b>					<b>9,9</b>	<b>0,00 %</b>
<b>Sijoitukset yhteensä</b>					<b>1 223 286,6</b>	<b>98,58 %</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>					<b>17 676,2</b>	<b>1,42 %</b>
<b>Rahaston arvo</b>					<b>1 240 962,7</b>	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus A		99,36 %				
Tuotto-osuus A		0,53 %				
Kasvuosuus C		0,08 %				
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 28.12.2018 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 arvopaperit	Määrä	Markkina-arvo
Grupo Mexico	978 514	1 774,5
Standard Bank Group	1 209	13,0

<b>Markkina-arvo yhteensä</b>		<b>1 787,5</b>
Lainaksi annettujen arvopapereiden markkina-arvo yhteensä, % rahaston arvosta		0,1 %
Lainaksi annettujen arvopapereiden osuus lainattavissa olevien omaisuuserien kokonaismäärästä		0,3 %

## Maturiteettiprofilin jaoteltuna seuraaviin maturiteettiluokkiin

< yksi päivä	-	
1 - 7 päivää	-	
7 päivää - 1 kuukausi	-	
1 - 3 kuukautta	-	
3 kuukautta - 1 vuosi	-	
> 1 vuosi	-	
Avoin maturiteetti	1 787,5	
<b>Yhteensä</b>	<b>1 787,5</b>	

## Vastapuolet, kotimaat sekä avointen transaktioiden määrä

MORGAN	Yhdysvallat	1 774,5
UBS	Iso-Britannia	13,0
<b>Yhteensä</b>		<b>1 787,5</b>

## Selvitys ja toimitus tapahtuvat kahdenvälisesti.

Tuotot ja kulut raportointikaudelta		Osuus kokonaistuotosta, %
Saadut nettotulot	243,1	85,0 %
Maksetut kulut, JPMorgan Chase Bank	42,9	15,0 %

## Arvopaperilainauksen, takaisinostosopimusten, osto-myyntitransaktioiden, myynti-ostotransaktioiden ja tuotonvaihtosopimusten vakuudet

### Arvopaperilainauksessa saatujen vakuuksien tyyppi, valuutta ja suuruus perusvaluutassa

- EU:n jäsenvaltioiden liikkeeseen laskemat joukkolainat	GBP	13,5
Käteisvakuudet	USD	1 888,0
<b>Vakuudet yhteensä</b>		<b>1 901,5</b>

### Saatujen vakuuksien maturiteettiprofilin

Maturiteettiluokka	Arvopapereiden lainaksianto
< yksi päivä	-
1 - 7 päivää	-
7 päivää - 1 kuukausi	-
1 - 3 kuukautta	0,3
3 kuukautta - 1 vuosi	0,1
> 1 vuosi	13,1
Avoin maturiteetti	1 888,0
<b>Yhteensä</b>	<b>1 901,5</b>

## Suurimmat vakuuksien liikkeeseenlaskijat (enint. 10 suurinta) ja saatujen vakuuksien määrä

Yhdysvaltain keskuspankki (FED)	1 888,0
Iso-Britannia	13,5

## Vakuuksien uudelleenkäyttö

- Arvopaperilainauksen käteisvakuudet sijoitetaan normaalisti uudelleen 100 %. Muita käteisvakuuksia ei sijoiteta uudelleen. Arvopaperivakuuksia ei sijoiteta uudelleen

## Käteisvakuuksien uudelleensijoittamisesta saadut tuotot kauden aikana

16,3

## Säilytysyhteisöt ja kunkin säilytysyhteisön säilyttämien vakuuksien määrä

- JPMorgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti (arvopaperilainauksen asiamies)

1 901,5

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

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

Rahaston saama koko vakuus koostuu EU-jäsenvaltion Iso-Britannia liikkeeseen laskemista tai takaamista arvopapereista

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, 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 (EUR)

	1.1. - 31.12.2018	1.1. - 31.12.2017
<b>Tuotot ja arvonmuutokset</b>		
Arvopapereiden nettotuotot	-234 258 007,61	165 787 191,83
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot	243 145,13	329 337,90
Johdannaissopimusten nettotuotot	-2 412 594,73	16 356 245,44
Osinkotuotot	58 907 553,30	45 841 649,29
Korkotuotot	612 944,86	428 750,23
Muut tuotot	24 747 357,69	24 184 560,03
<b>Kulut</b>		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-25 173 572,72	-26 151 527,31
Korkokulut	-93 257,19	-77 421,09
Muut kulut	-29 100 077,37	-38 674 911,25
<b>Tilikauden voitto/tappio</b>	<b>-206 526 506,64</b>	<b>188 023 875,07</b>

## Tase (EUR)

	31.12.2018	31.12.2017
<b>Vastaavaa</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	1 223 286 590,31	1 518 051 247,76
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	-	266 820,95
Muut	144 405,14	336 400,79
Siirtosaamiset	4 750 393,59	5 932 429,18
Rahat ja pankkisaamiset	15 191 316,83	86 480 099,25
<b>Vastaavaa yhteensä</b>	<b>1 243 372 705,87</b>	<b>1 611 066 997,93</b>
<b>Vastattavaa</b>		
Rahaston arvo	1 240 962 749,14	1 608 894 197,65
Vieras pääoma		
Muut velat		
Muut	818 445,17	163 130,36
Siirtovelat	1 591 511,56	2 009 669,92
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	<b>1 243 372 705,87</b>	<b>1 611 066 997,93</b>

## Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovaraministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2018 perustuu arvonlaskentaan 28.12.2018.

<b>Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)</b>	1.1. - 31.12.2018	1.1. - 31.12.2017
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	121 137 050,27	52 644 739,70
Luovutustappiot	-54 752 054,88	-14 253 661,36
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-300 643 003,00	127 396 113,49
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot		
Lainaksiannon tuotot	243 145,13	332 710,50
Lainaksiannon kulut	-	-3 372,60
<b>Yhteensä</b>	<b>-234 014 862,48</b>	<b>166 116 529,73</b>
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Voitot	9 674 598,47	13 240 971,43
Tappiot	-9 996 736,94	-105 303,75
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-2 240 460,88	3 220 377,71
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Voitot	278 161,58	200,05
Tappiot	-128 156,96	-
<b>Yhteensä</b>	<b>-2 412 594,73</b>	<b>16 356 245,44</b>
Sijoitusten käyvän arvon nousut	37 582 444,04	195 495 558,40
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-340 465 907,92	-64 879 067,20
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	1 131 086,01	618 547,70

Rahasto on katsauskauden aikana maksanut asiamiehensä toimivalle JPM:lle (J.P. Morgan Chase Bank, National Association, Lontoon siviili- ja Englanti) yhteensä 42907,96 euroa lainaksiintoon liittyviä kuluja.

<b>Taseen liitetiedot (EUR)</b>	31.12.2018	31.12.2017
Rahaston arvo 1.1.	1 608 894 197,65	1 219 138 138,69
Rahasto-osuuksien merkinnät	520 413 058,77	392 785 539,48
Rahasto-osuuksien lunastukset	-681 610 266,22	-190 926 002,75
Tuotonjako	-207 734,42	-127 352,84
Tilikauden voitto/tappio	-206 526 506,64	188 023 875,07
Rahaston arvo 31.12.	1 240 962 749,14	1 608 894 197,65
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	1 240 962 749,14	1 608 894 197,65

# Nordea Kiina

**Sijoitusrahasto Nordea Kiinan kasvuosuuden arvo laski 15,95 % tammi–joulukuussa 2018 ja vertailuindeksi (MSCI Golden Dragon NTR -tuottoindeksi; osingot mukaan lukien verojen jälkeen) vastaavasti 10,50 %.**

Kiinan, Hongkongin ja Taiwanin pörseissä vuosi alkoi lyhytaikaisella nousulla kansainvälisen kauppasodan vuoksi. Kiinassa kurssit laskevat, kun Trump määräsi uusia tulleja teräs- ja alumiini- ja muille tuotteille 50 miljardin dollarin arvosta. Kiinan hallitus asetti vastaavat tuontitullit USA:sta tuotaville elintarvikkeille. Kauppasota rasitti Kiinan pörssiä koko vuoden, vaikka vuoden lopulla "aselepo" tasoitti hieman markkinoita. Useiden yhdysvaltalaisen IT-yhtiöiden kurssit laskivat kesällä, mikä painoi myös Kiinan IT-sektoria. Hongkongissa lasku oli loivempaa, kun defensiiiviset yhdyskuntapalveluyhtiöt vakaannuttivat markkinoita. Taiwanissa kurssit olivat vakaat lokakuun kansainväliseen pörssilaskuun asti.

## Kohderahaston kehitys

Rahasto kehittyi markkinoita heikommin. Sekä sektori- että osakevalinnat vaikuttivat negatiivisesti. Etenkin kulutustavaroiden ja -palveluiden alipaino pienensi rahaston tuottoja. Myönteisesti vaikutti rahaston ylipaino terveydenhuoltoyhtiöissä. Yksi heikoiten kehittyneistä kulutustavaroista ja -palvelut -sektorin yhtiöistä oli kiinalainen JD.com. Yhtiö on toinen kahdesta kiinalaisesta verkkokauppajätistä sekä volyymien että tuottojen perustella laskettuna. Terveydenhuoltoyhtiöistä sekä Microport Scientific että Tong Ren Tang Technologies tukivat kehitystä. IT-yhtiöistä tuottoa heikensi jälleen eniten NetEase, joka tarjoaa verkkopalveluja sekä kehittää ja tar-

joaa verkkopelejä. Kiinan hallitus haluaa tiukentaa verkkopelejä koskevaa sääntelyä, mikä veti yhtiön kurssin laskuun. Osakevalintojen kannalta rahaston tuottoa paransivat eniten rahoitusalan osakkeet. China Construction Bankin osakekurssi nousi vuoden aikana.

Hankimme Kingdee International Software Groupin osakkeita. Yhä useamman kiinalaiset keskisuuret yhtiöt päätyvät pilvipohjaisiin järjestelmiin, ja uskomme, että Kingdee voi kykeneä hyödyntämään kasvun. Myimme NetEase-sijoituksen Yhtiön kasvu näyttää pysähtyneen ja sen investoinnit suuntautuvat kannattamattomiin kohteisiin.

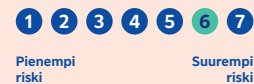
Nordea Kiina on niin kutsuttu syöttörahasto. Rahaston varoista vähintään 95 % on jatkuvasti sijoitettuna Nordea 1 – Chinese Equity Fund -rahastoon (kohderahasto). Kohderahaston säännöt, avaintietoesite (KIID), vuosikertomus ja puolivuotiskatsaus sekä tietoja sijoituksista ja niiden jakaumasta on saatavilla osoitteessa [www.nordea.lu](http://www.nordea.lu) (Funds/ All funds/ Prices and Performance tai Legal/ Legal library).

Syöttörahaston vastuullinen salkunhoitoorganisaatio on Nordea Investment Management. Kohderahaston salkunhoidosta vastasivat Jorry Rask Nøddekær ja Juliana Hansveden kesäkuusta 2014 maaliskuuhun 2018. Rahaston vastuulliset salkunhoitajat ovat Juliana Hansveden ja Emily Leveille 12.3.2018 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 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.

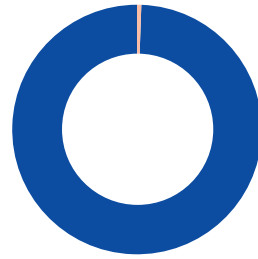
## Kasvuosuuden arvo A

Kehitys – 5 vuotta (EUR)  
31.12.2013 – 31.12.2018



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 0,70 %
- Osakerahastot/ Nordea-konserni 99,30 %

## Avaintiedot

	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Kasvuosuus A*, EUR	2 077,53	2 471,69	1 902,07
Tuotto-osuus A*, EUR	1 634,99	2 003,59	1 570,86
Kasvuosuus C*, EUR	8,81	10,38	-
Tuotto-osuus C*, EUR	8,12	-	-
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	7 709,9	7 560,1	8 284,6
Tuotto-osuus A, 1 000 kpl	100,1	53,1	59,2
Kasvuosuus C, 1 000 kpl	10,9	15,4	-
Tuotto-osuus C, 1 000 kpl	0,1	-	-
Omistajien lukumäärä	21 608	22 324	24 471
Rahaston arvo, milj. EUR	161,9	188,1	158,5
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	3 620,2	3 060,6	2 920,8
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	40,87	60,11	31,42
Tuotto C*, EUR	0,20	-	-
Tuoton maksu	15.2.-15.3.2019	1.3.-15.3.2018	23.-28.2.2017
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	-32 967,7	43 645,3	3 237,4

\* muut kuin alla mainitut sarjat per 100 osuutta  
C-osuussarja per 1 osuus

## Tunnusluvut

	31.12.2018
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	14,68
Indeksin volatiliiteetti, %	13,37
Tracking Error, %	3,94
Active Share, %	60,22
Sharpen luku	0,31
Salkun kiertonopeus, %	-43,70
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,85
Hallinnointipalkkio C, % p.a.	0,85
Juoksevat kulut A, %	1,85
Juoksevat kulut C, %	0,85
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	-
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	-

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

Syöttörahassto Nordea Kiinan hallinnointipalkkio on 1,85 % p.a. Kohderahastossa ei ole hallinnointipalkkiota. Kun syöttörahassto sijoittaa kohderahastoon, kohderahaston varoista ei peritä hoitopalkkiota, säilytyspalkkiota, merkintäveroä tai muita kuluja. Syöttörahasston ja kohderahaston kokonaiskulut ovat arviolta 1,85 % vuodessa.

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

## Sijoitukset 31.12.2018

	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	1 411,1	113,9300	EUR	1,00	160 769,7	99,30 %
<b>Luxemburg yhteensä</b>					<b>160 769,7</b>	<b>99,30 %</b>
<b>Osakerahastot yhteensä</b>					<b>160 769,7</b>	<b>99,30 %</b>
<b>Nordean sijoitusrahastot yhteensä</b>					<b>160 769,7</b>	<b>99,30 %</b>
<b>Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä</b>					<b>160 769,7</b>	<b>99,30 %</b>
<b>Sijoitukset yhteensä</b>					<b>160 769,7</b>	<b>99,30 %</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>					<b>1 140,1</b>	<b>0,70 %</b>
<b>Rahaston arvo</b>					<b>161 909,8</b>	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus A		98,93 %				
Tuotto-osuus A		1,01 %				
Kasvuosuus C		0,06 %				
Tuotto-osuus C		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 tai käyttänyt osake-, korko-, luottoriski- tai valuuttajohdannaisia raportointikauden aikana. Rahastolla ei myöskään ole ollut tuotonvaihto-, takaisinosto-, käänteisiä takaisinostosopimuksia, osto-myyntitransaktioita, myynti-ostotransaktioita tai vakuudellisia limiittituotonantosopimuksia kauden aikana.

## Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2018	1.1. - 31.12.2017
<b>Tuotot ja arvonmuutokset</b>		
Arvopapereiden nettotuotot	-29 489 715,68	46 616 756,15
Johdannaissopimusten nettotuotot	38,80	-
Korkotuotot	141,33	289,70
Muut tuotot	225 808,06	157 872,82
<b>Kulut</b>		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-3 486 359,75	-2 953 409,72
Korkokulut	-12 986,05	-8 807,82
Muut kulut	-204 673,27	-167 393,38
<b>Tilikauden voitto/tappio</b>	<b>-32 967 746,56</b>	<b>43 645 307,75</b>

## Tase (EUR)

	31.12.2018	31.12.2017
<b>Vastaavaa</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	160 769 664,93	186 251 238,43
Muut saamiset		
Muut	91 750,82	382 536,41
Siirtosaamiset	1,58	0,51
Rahat ja pankkisaamiset	1 608 785,84	2 568 027,27
<b>Vastaavaa yhteensä</b>	<b>162 470 203,17</b>	<b>189 201 802,62</b>
<b>Vastattavaa</b>		
Rahaston arvo	161 909 783,99	188 087 129,75
Vieras pääoma		
Ostovelat	-	700 000,00
Muut velat		
Muut	320 485,60	143 576,45
Siirtovelat	239 933,58	271 096,42
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	<b>162 470 203,17</b>	<b>189 201 802,62</b>

## Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2018 perustuu arvonlaskentaan 28.12.2018.

	1.1. - 31.12.2018	1.1. - 31.12.2017
<b>Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)</b>		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	10 628 076,94	7 923 695,63
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-40 117 792,62	38 693 060,52
<b>Yhteensä</b>	<b>-29 489 715,68</b>	<b>46 616 756,15</b>
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Voitot	39,99	-
Tappiot	-1,19	-
<b>Yhteensä</b>	<b>38,80</b>	<b>-</b>
Sijoitusten käyvän arvon nousut	-	38 693 060,52
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-40 117 792,62	-
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	-	-
<b>Taseen liitetiedot (EUR)</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Rahaston arvo 1.1.	188 087 129,75	158 509 552,46
Rahasto-osuuksien merkinnät	84 603 258,10	44 968 634,98
Rahasto-osuuksien lunastukset	-77 776 076,08	-59 017 728,22
Tuotonjako	-36 781,22	-18 637,22
Tilikauden voitto/tappio	-32 967 746,56	43 645 307,75
Rahaston arvo 31.12.	161 909 783,99	188 087 129,75
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	161 909 783,99	188 087 129,75

# Nordea Maailma

**Sijoitusrahasto Nordea Maailman A-osuussarjan kasvuosuuden arvo laski 7,11 % tammi–joulukuussa 2018 ja vertailuindeksi (MSCI World NTR -tuottoindeksi; osingot mukaan lukien verojen jälkeen) vastaavasti 4,10 %. Rahaston I-osuussarjan kasvuosuuden arvo laski 7,28 %.**

Vuosi oli rankka monesta syystä. Hyvästä alusta huolimatta kansainväliset osakemarkkinat jäivät edellisvuodesta. Indeksit laski ja erot alueiden välillä olivat suuret. Epävarmuutta aiheutti USA:n ja Kiinan välinen kauppasota, ja levottomuus Euroopan finanssimarkkinoilla lisääntyi vuoden loppua kohden. USA:ssa suurilla IT-yhtiöillä ja terveydenhuoltoyhtiöillä meni hyvin, koska kauppasota ei koskenut niitä. Euroopassa kurssit lasivat hidastuneen talouskasvun, brexittiin, Italian budjettialijäämään ja Ranskan mielenosoitusten vuoksi. Saksassa autovalmistajien kurssit painoivat USA:n tullien korotukset. Trumpin hyökkäävä kauppapolitiikka jarrutti myös Japania, kun tullit asetettiin ensin teräkselle ja alumiinille ja sitten korotettiin USA:ssa myytävien ulkomaisen autojen tulleja. Kurssit lasivat myös useimpien kehittyvien maiden pörssiissä. Suurista markkinoista jyrkintä lasku oli Kiinassa. Parhaiten tuottivat Venäjän ja Brasilian pörssit.

Rahasto ei yltänyt indeksin tasolle. Heikompi kehitys oli seurausta kehittyviin maihin kohdistuvista sijoituksista, joita painoivat dollarin vahvis-

tuminen ja korkojen nousu. Rahaston kehitystä jarrutti myös japanilaisosakkeiden indeksistä suurempi osuus. Lokakuussa kansainvälisten pörsien levottomuus laajentui Japanin pörssiin, jonka tunnelmaa heikensi myös vuoden loppua kohden heikentynyt kotimaan talous. Rahaston omistukset IT-alalla kehittyivät hyvin sekä Microsofthin että Mastercardin noustessa. Terveydenhuoltoalalla nousivat lähinnä sairauskuluvakuutuksiin erikoistuneet yhtiöt.

Kasvatimme omistuksia Adobessa ja Amazonissa, joissa näemme potentiaalia pitkällä aikavälillä.

Pienensimme saksalaisosakkeiden osuutta ja myimme Freseniuksen ja Bayerin osakkeet.

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 0,00–2,88 %: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 0,00–1,02 %:iin rahaston arvosta.

## Riskitaso

5

1 2 3 4 5 6 7

Pienempi riski

Suurempi riski

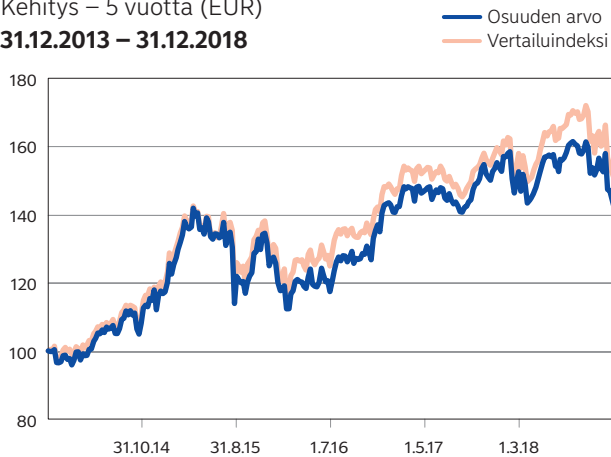
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

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.

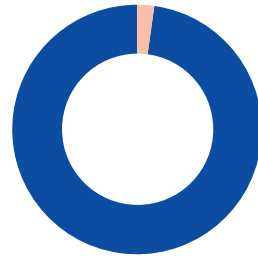
## Kasvuosuuden arvo A

Kehitys – 5 vuotta (EUR)  
31.12.2013 – 31.12.2018



Rahaston vertailuindeksi 1.1.2008 alkaen on MSCI World NTR -tuottoindeksi, jossa osingot ovat mukana verojen jälkeen (NTR).

## Sijoitusten jakauma



- Johdannaispimukset ja käteisvarat 2,47 %
- Ulkomaiset osakkeet 97,53 %

## Avaintiedot

	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Kasvuosuus A*, EUR	34,75	37,42	34,51
Tuotto-osuus A*, EUR	23,47	25,80	24,26
Kasvuosuus C*, EUR	9,40	10,10	-
Tuotto-osuus C*, EUR	9,21	10,10	-
Kasvuosuus I*, EUR	14,74	15,90	14,68
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	2 253 417,1	1 701 815,3	4 017 690,4
Tuotto-osuus A, 1 000 kpl	5 495,8	7 900,6	6 532,9
Kasvuosuus C, 1 000 kpl	373,1	0,1	-
Tuotto-osuus C, 1 000 kpl	0,1	0,1	-
Kasvuosuus I, 1 000 kpl	47 734,6	52 369,4	51 406,7
Omistajien lukumäärä	73 449	64 331	67 415
Rahaston arvo, milj. EUR	1 491,5	1 471,3	2 142,4
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	17 879,5	24 177,8	25 992,1
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	0,47	0,52	0,49
Tuotto C*, EUR	0,18	0,20	-
Tuoton maksu	15.2.-15.3.2019	1.3.-15.3.2018	23.-28.2.2017
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	-106 884,3	160 644,5	172 211,4

\* muut kuin alla mainitut sarjat per 100 osuutta  
I-osuussarja per 1 osuus

## Tunnusluvut

	31.12.2018
Osuuden volatiteetti A / B / C / I / S, %	11,52
Indeksin volatiteetti, %	9,92
Tracking Error, %	2,12
Active Share, %	72,70
Sharpen luku	0,32
Salkun kiertonopeus, %	-0,80
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,00
Hallinnointipalkkio C, % p.a.	0,85
Hallinnointipalkkio I, % p.a.	1,20
Juoksevat kulut A, %	1,01
Juoksevat kulut C, %	0,85
Juoksevat kulut I, %	1,21
Tuottosidonnainen palkkio, %	0,01
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,03
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 (12 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 31.12.2018 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2018.

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.

S&P Depository Receipts Trust 0,095 %, rekisteröintimaa Yhdysvallat



# Sijoitukset 31.12.2018

	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	572,3	22,0750	EUR	1,00	12 634,4	0,85 %
<b>Alankomaat yhteensä</b>					<b>12 634,4</b>	<b>0,85 %</b>
Australia						
Aristocrat Leisure	227,7	21,8400	AUD	1,62	3 064,8	0,21 %
Brambles	112,0	10,1500	AUD	1,62	700,4	0,05 %
Caltex Australia	85,1	25,4800	AUD	1,62	1 335,9	0,09 %
<b>Australia yhteensä</b>					<b>5 101,1</b>	<b>0,34 %</b>
Brasília						
Bradespar	163,3	31,6900	BRL	4,44	1 165,9	0,08 %
Itausa - Investimentos Itau	810,4	12,0800	BRL	4,44	2 205,9	0,15 %
<b>Brasília yhteensä</b>					<b>3 371,8</b>	<b>0,23 %</b>
Caymansaaret						
China Resources Land	1 762,0	30,1000	HKD	8,96	5 921,4	0,40 %
CK Asset Holdings	1 350,5	57,3000	HKD	8,96	8 639,7	0,58 %
CK Hutchison Holdings	378,9	75,2000	HKD	8,96	3 181,6	0,21 %
<b>Caymansaaret yhteensä</b>					<b>17 742,8</b>	<b>1,19 %</b>
Etelä-Korea						
LG	69,5	69 900,0000	KRW	1 275,14	3 810,5	0,26 %
Samsung Electronics	209,9	31 750,0000	KRW	1 275,14	5 225,4	0,35 %
SK Holdings	5,7	260 000,0000	KRW	1 275,14	1 162,6	0,08 %
SK Hynix	61,4	60 500,0000	KRW	1 275,14	2 911,2	0,20 %
<b>Etelä-Korea yhteensä</b>					<b>13 109,8</b>	<b>0,88 %</b>
Hongkong						
Fosun International	682,5	11,4000	HKD	8,96	868,7	0,06 %
<b>Hongkong yhteensä</b>					<b>868,7</b>	<b>0,06 %</b>
Indonesia						
Bank Negara Indonesia Persero	5 173,9	8 800,0000	IDR	16 441,96	2 769,1	0,19 %
<b>Indonesia yhteensä</b>					<b>2 769,1</b>	<b>0,19 %</b>
Irlanti						
Accenture	109,8	140,7400	USD	1,14	13 520,0	0,91 %
<b>Irlanti yhteensä</b>					<b>13 520,0</b>	<b>0,91 %</b>
Iso-Britannia						
Associated British Foods	98,9	2 043,0000	GBP	0,89	2 261,6	0,15 %
Compass Group	511,2	1 641,2500	GBP	0,89	9 393,3	0,63 %
Diageo	479,3	2 795,0000	GBP	0,89	14 997,6	1,01 %
Intertek Group	52,5	4 784,8500	GBP	0,89	2 810,1	0,19 %
Rio Tinto	410,2	3 730,0000	GBP	0,89	17 128,7	1,15 %
Royal Dutch Shell	4,9	2 307,5000	GBP	0,89	127,3	0,01 %
Royal Dutch Shell	323,9	2 340,0000	GBP	0,89	8 484,1	0,57 %
<b>Iso-Britannia yhteensä</b>					<b>55 202,7</b>	<b>3,70 %</b>
Italia						
Enel	1 679,6	5,0440	EUR	1,00	8 472,1	0,57 %
<b>Italia yhteensä</b>					<b>8 472,1</b>	<b>0,57 %</b>
Japani						
Astellas Pharma	948,2	1 401,5000	JPY	125,80	10 563,9	0,71 %
Daito Trust Construction	57,5	15 015,0000	JPY	125,80	6 863,2	0,46 %
East Japan Railway	85,1	9 711,0000	JPY	125,80	6 569,4	0,44 %
Fujitsu	112,8	6 847,0000	JPY	125,80	6 139,6	0,41 %
Hamamatsu Photonics	62,1	3 695,0000	JPY	125,80	1 824,1	0,12 %
Hino Motors	358,6	1 040,0000	JPY	125,80	2 964,7	0,20 %
Hitachi	410,0	2 935,5000	JPY	125,80	9 567,5	0,64 %
ITOCHU	903,7	1 867,0000	JPY	125,80	13 412,2	0,90 %
Kansai Electric Power Co	453,7	1 650,0000	JPY	125,80	5 950,9	0,40 %
Kao	112,6	8 154,0000	JPY	125,80	7 298,6	0,49 %
Kuraray	444,9	1 550,0000	JPY	125,80	5 481,8	0,37 %
Nippon Steel & Sumitomo Metal	461,5	1 892,5000	JPY	125,80	6 942,9	0,47 %
Nippon Telegraph & Telephone	368,3	4 482,0000	JPY	125,80	13 122,1	0,88 %
Nissan Motor	618,8	880,3000	JPY	125,80	4 330,2	0,29 %
NSK	568,5	949,0000	JPY	125,80	4 288,7	0,29 %
Obayashi	1 077,3	994,0000	JPY	125,80	8 512,4	0,57 %
ORIX	939,7	1 605,5000	JPY	125,80	11 993,1	0,80 %
Sekisui Chemical	414,3	1 631,0000	JPY	125,80	5 371,6	0,36 %
Sekisui House	800,8	1 619,0000	JPY	125,80	10 306,3	0,69 %
Shiseido	186,1	6 892,0000	JPY	125,80	10 195,8	0,68 %
Sumitomo Mitsui Financial Group	294,1	3 645,0000	JPY	125,80	8 521,6	0,57 %
Suzuki Motor	176,4	5 567,0000	JPY	125,80	7 806,4	0,52 %
THK	211,3	2 062,0000	JPY	125,80	3 463,5	0,23 %
Tokio Marine Holdings	204,8	5 236,0000	JPY	125,80	8 524,3	0,57 %
Tokyo Electron	120,8	12 515,0000	JPY	125,80	12 017,9	0,81 %
Toyota Motor	306,5	6 406,0000	JPY	125,80	15 608,0	1,05 %
West Japan Railway	76,4	7 761,0000	JPY	125,80	4 713,5	0,32 %
<b>Japani yhteensä</b>					<b>212 354,3</b>	<b>14,24 %</b>
Jersey						
Aptiv	137,8	60,9300	USD	1,14	7 343,0	0,49 %
Delphi Technologies	49,3	13,8100	USD	1,14	595,0	0,04 %
<b>Jersey yhteensä</b>					<b>7 938,0</b>	<b>0,53 %</b>
Kanada						
Encana	281,0	7,9600	CAD	1,56	1 433,9	0,10 %
Manulife Financial	952,5	19,3800	CAD	1,56	11 833,3	0,79 %
TransCanada	143,6	48,8200	CAD	1,56	4 494,7	0,30 %
<b>Kanada yhteensä</b>					<b>17 762,0</b>	<b>1,19 %</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
Kiina						
China Construction Bank	5 057,1	6,4600	HKD	8,96	3 647,4	0,24 %
China Longyuan Power Group	1 597,0	5,3300	HKD	8,96	950,4	0,06 %
China Petroleum & Chemical	3 414,6	5,5900	HKD	8,96	2 131,1	0,14 %
Huaneng Renewables	4 384,0	2,1000	HKD	8,96	1 027,9	0,07 %
Industrial & Commercial Bank of China	5 672,0	5,5900	HKD	8,96	3 540,0	0,24 %
Sinopharm Group	1 064,0	32,9000	HKD	8,96	3 908,3	0,26 %
<b>Kiina yhteensä</b>					<b>15 205,0</b>	<b>1,02 %</b>
Meksiko						
Grupo Mexico	401,9	40,6100	MXN	22,48	726,1	0,05 %
<b>Meksiko yhteensä</b>					<b>726,1</b>	<b>0,05 %</b>
Norja						
DNB	504,5	138,1500	NOK	9,95	7 006,7	0,47 %
<b>Norja yhteensä</b>					<b>7 006,7</b>	<b>0,47 %</b>
Ranska						
AXA	485,7	18,8580	EUR	1,00	9 159,5	0,61 %
BNP Paribas	150,3	39,4750	EUR	1,00	5 933,3	0,40 %
Kering	15,8	411,6000	EUR	1,00	6 490,1	0,44 %
Publicis Groupe	76,9	50,0800	EUR	1,00	3 852,4	0,26 %
Sanofi	86,8	75,6600	EUR	1,00	6 566,8	0,44 %
TOTAL RIGHT	191,4		EUR	1,00	0,0	0,00 %
TOTAL	191,4	46,1800	EUR	1,00	8 839,8	0,59 %
Vinci	139,3	72,0200	EUR	1,00	10 029,9	0,67 %
<b>Ranska yhteensä</b>					<b>50 871,7</b>	<b>3,41 %</b>
Ruotsi						
SEB A	474,8	86,1000	SEK	10,23	3 994,8	0,27 %
<b>Ruotsi yhteensä</b>					<b>3 994,8</b>	<b>0,27 %</b>
Saksa						
Allianz	35,7	175,1400	EUR	1,00	6 247,2	0,42 %
BASF	99,7	60,4000	EUR	1,00	6 023,6	0,40 %
Continental	22,2	120,7500	EUR	1,00	2 678,7	0,18 %
Infineon Technologies	500,1	17,3650	EUR	1,00	8 684,9	0,58 %
MTU Aero Engines	32,1	158,4000	EUR	1,00	5 085,6	0,34 %
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in M	33,3	190,5500	EUR	1,00	6 342,1	0,43 %
Vonovia	143,6	39,5900	EUR	1,00	5 683,2	0,38 %
<b>Saksa yhteensä</b>					<b>40 745,3</b>	<b>2,73 %</b>
Singapore						
DBS Group Holdings	332,1	23,6900	SGD	1,56	5 046,6	0,34 %
Oversea-Chinese Banking	1 118,0	11,2600	SGD	1,56	8 075,8	0,54 %
United Overseas Bank	306,7	24,5700	SGD	1,56	4 834,4	0,32 %
<b>Singapore yhteensä</b>					<b>17 956,8</b>	<b>1,20 %</b>
Sveitsi						
Roche Holding	100,7	243,4000	CHF	1,13	21 719,0	1,46 %
Swisscom	22,9	469,7000	CHF	1,13	9 514,9	0,64 %
TE Connectivity	193,3	75,1000	USD	1,14	12 698,2	0,85 %
<b>Sveitsi yhteensä</b>					<b>43 932,1</b>	<b>2,95 %</b>
Taiwan						
Fubon Financial Holding	1 480,0	47,0500	TWD	34,99	1 989,9	0,13 %
Taiwan Semiconductor Manufacturing	860,0	225,5000	TWD	34,99	5 542,0	0,37 %
<b>Taiwan yhteensä</b>					<b>7 531,9</b>	<b>0,50 %</b>
Tanska						
Vestas Wind Systems	166,3	492,1000	DKK	7,47	10 957,9	0,73 %
<b>Tanska yhteensä</b>					<b>10 957,9</b>	<b>0,73 %</b>
Venäjä						
LUKOIL PJSC ADR	55,4	71,8552	USD	1,14	3 482,8	0,23 %
<b>Venäjä yhteensä</b>					<b>3 482,8</b>	<b>0,23 %</b>
Yhdysvallat						
Adobe	85,1	224,5700	USD	1,14	16 704,3	1,12 %
Aflac	207,8	45,2000	USD	1,14	8 214,9	0,55 %
Alphabet	23,1	1 038,2100	USD	1,14	21 003,9	1,41 %
Alphabet	6,8	1 046,6600	USD	1,14	6 203,3	0,42 %
Altria Group	333,5	48,7900	USD	1,14	14 230,7	0,95 %
Amazon.com	12,6	1 509,0700	USD	1,14	16 652,6	1,12 %
American Express	323,1	94,8000	USD	1,14	26 789,3	1,80 %
Amgen	110,5	194,5500	USD	1,14	18 800,1	1,26 %
Anthem	111,4	260,3000	USD	1,14	25 361,2	1,70 %
Apple	416,7	157,9300	USD	1,14	57 553,3	3,86 %
Applied Materials	326,2	32,6200	USD	1,14	9 305,8	0,62 %
Biogen	58,8	300,9100	USD	1,14	15 460,9	1,04 %
Cigna	126,5	190,7700	USD	1,14	21 106,9	1,42 %
Citigroup	547,5	51,8700	USD	1,14	24 838,3	1,67 %
Comcast	362,1	33,9000	USD	1,14	10 734,9	0,72 %
Cummins	111,7	132,4500	USD	1,14	12 939,0	0,87 %
CVS Health	181,4	65,6300	USD	1,14	10 410,9	0,70 %
Delta Air Lines	211,4	50,4550	USD	1,14	9 330,0	0,63 %
Discover Financial Services	405,6	58,4500	USD	1,14	20 730,8	1,39 %
DowDuPont	99,4	53,4200	USD	1,14	4 645,1	0,31 %
Eastman Chemical	85,2	73,0100	USD	1,14	5 439,8	0,36 %
Electronic Arts	51,5	79,6900	USD	1,14	3 590,2	0,24 %
Exelon	441,2	44,6700	USD	1,14	17 235,1	1,16 %
Exxon Mobil	279,2	68,7900	USD	1,14	16 799,5	1,13 %
Facebook	198,2	131,9900	USD	1,14	22 879,4	1,53 %
Fifth Third Bancorp	517,6	23,3400	USD	1,14	10 564,9	0,71 %
Franklin Resources	320,9	29,5200	USD	1,14	8 284,7	0,56 %
Gilead Sciences	140,0	62,8600	USD	1,14	7 698,4	0,52 %
Hilton Worldwide Holdings	115,6	71,5200	USD	1,14	7 229,0	0,48 %
Home Depot	159,2	171,8000	USD	1,14	23 924,0	1,60 %
Intel	414,4	47,2900	USD	1,14	17 139,4	1,15 %
International Paper	130,4	39,8700	USD	1,14	4 547,9	0,30 %

	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 & Johnson	41,8	128,3900	USD	1,14	4 693,7	0,31 %
JPMorgan Chase	567,6	97,2300	USD	1,14	48 268,3	3,24 %
Kroger	269,5	27,4000	USD	1,14	6 457,0	0,43 %
Lam Research	157,6	136,5900	USD	1,14	18 828,1	1,26 %
Mastercard	147,6	186,9900	USD	1,14	24 142,0	1,62 %
Merck	178,8	76,2000	USD	1,14	11 914,4	0,80 %
MetLife	322,2	40,9500	USD	1,14	11 538,1	0,77 %
Microsoft	640,5	100,9700	USD	1,14	56 558,9	3,79 %
Norfolk Southern	127,6	148,9800	USD	1,14	16 628,3	1,11 %
PepsiCo	111,3	109,9800	USD	1,14	10 704,9	0,72 %
Pfizer	627,7	43,4800	USD	1,14	23 869,8	1,60 %
Prologis	139,6	58,4700	USD	1,14	7 138,4	0,48 %
Prudential Financial	219,3	81,1000	USD	1,14	15 552,9	1,04 %
Public Service Enterprise Group	186,1	51,1300	USD	1,14	8 323,7	0,56 %
Regions Financial	1 165,1	13,3550	USD	1,14	13 607,3	0,91 %
Simon Property Group	53,6	167,8300	USD	1,14	7 873,2	0,53 %
SS&C Technologies Holdings	187,1	44,9000	USD	1,14	7 345,9	0,49 %
UnitedHealth Group	74,8	249,0100	USD	1,14	16 294,0	1,09 %
Valero Energy	199,7	74,5600	USD	1,14	13 024,6	0,87 %
Waste Management	218,7	88,5700	USD	1,14	16 942,1	1,14 %
Wells Fargo	202,0	45,8400	USD	1,14	8 098,5	0,54 %
Verizon Communications	279,3	55,2100	USD	1,14	13 483,3	0,90 %
Visa	207,5	130,8700	USD	1,14	23 746,2	1,59 %
<b>Yhdysvallat yhteensä</b>					<b>881 382,1</b>	<b>59,09 %</b>
<b>Osakesijoitukset yhteensä</b>					<b>1 454 639,8</b>	<b>97,53 %</b>
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä</b>					<b>1 454 639,8</b>	<b>97,53 %</b>
<b>Sijoitukset yhteensä</b>					<b>1 454 639,8</b>	<b>97,53 %</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>					<b>36 870,0</b>	<b>2,47 %</b>
<b>Rahaston arvo</b>					<b>1 491 509,8</b>	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus A	52,51 %					
Kasvuosuus I	47,17 %					
Kasvuosuus C	0,24 %					
Tuotto-osuus A	0,09 %					
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 31.12.2018 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 arvopaperit	Määrä	Markkina-arvo
Manulife Financial	6 400	79,5
Nippon Steel & Sumitomo Metal	869	13,1
Swisscom	452	188,2
Vestas Wind Systems	85 442	5 630,7
<b>Markkina-arvo yhteensä</b>		<b>5 911,4</b>
<b>Lainaksi annettujen arvopapereiden markkina-arvo yhteensä, % rahaston arvosta</b>		<b>0,4 %</b>
<b>Lainaksi annettujen arvopapereiden osuus lainattavissa olevien omaisuuserien kokonaismäärästä</b>		<b>0,4 %</b>

## Maturiteettiprofiili jaoteltuna seuraaviin maturiteettiiluokkiin

< yksi päivä	-
1 - 7 päivää	-
7 päivää - 1 kuukausi	-
1 - 3 kuukautta	-
3 kuukautta - 1 vuosi	-
> 1 vuosi	-
<b>Avoin maturiteetti</b>	<b>5 911,4</b>
<b>Yhteensä</b>	<b>5 911,4</b>

## Vastapuolet, kotimaat sekä avointen transaktioiden määrä

MERRILL LYNCH	Iso-Britannia	5 818,9
VIRTU	Yhdysvallat	92,6
<b>Yhteensä</b>		<b>5 911,4</b>

## Selvitys ja toimitus tapahtuvat kahdenvälisesti.

Tuotot ja kulut raportointikaudelta		Osuus kokonaistuotosta, %
Saadut nettotulot	18,5	85,0 %
Maksetut kulut, JPMorgan Chase Bank	3,3	15,0 %

## Arvopaperilainauksen, takaisinostosopimusten, osto-myyntitransaktioiden, myynti-ostotransaktioiden ja tuotonvaihtosopimusten vakuudet

### Arvopaperilainauksessa saatujen vakuuksien tyyppi, valuutta ja suuruus perusvaluutassa

- Muiden valtioiden liikkeeseen laskemat joukkolainat	JPY	6 127,6
Käteisvakuudet	USD	96,2
<b>Vakuudet yhteensä</b>		<b>6 223,8</b>

### Saatujen vakuuksien maturiteettiprofiili

Maturiteettiiluokka	Arvopapereiden lainaksianto
< yksi päivä	-
1 - 7 päivää	-
7 päivää - 1 kuukausi	-
1 - 3 kuukautta	-
3 kuukautta - 1 vuosi	-
> 1 vuosi	6 127,6
<b>Avoin maturiteetti</b>	<b>96,2</b>
<b>Yhteensä</b>	<b>6 223,8</b>

## Suurimmat vakuuksien liikkeeseenlaskijat (enint. 10 suurinta) ja saatujen vakuuksien määrä

Japani	6 127,6
Yhdysvaltain keskuspankki (FED)	96,2

## Vakuuksien uudelleenkäyttö

- Arvopaperilainauksen käteisvakuudet sijoitetaan normaalisti uudelleen 100 %. Muita käteisvakuuksia ei sijoiteta uudelleen. Arvopaperivakuuksia ei sijoiteta uudelleen.

## Käteisvakuuksien uudelleensijoittamisesta saadut tuotot kauden aikana

1,8

## Säilytysyhteisöt ja kunkin säilytysyhteisön säilyttämien vakuuksien määrä

- JPMorgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti (arvopaperilainauksen asiamies)	6 223,8
--	---------

## Lisätietoja arvopapereiden lainaksiantoon, 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 lainaksiantoon 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 arvopaperikeskuksien 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 (EUR)

	1.1. - 31.12.2018	1.1. - 31.12.2017
<b>Tuotot ja arvonmuutokset</b>		
Arvopapereiden nettotuotot	-123 736 210,01	140 077 549,15
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot	18 469,57	48 638,69
Johdannaissopimusten nettotuotot	-667 042,02	2 967 368,45
Osinkotuotot	40 306 477,05	53 633 265,27
Korkotuotot	17 643,91	33 694,57
Muut tuotot	2 939 284,60	5 168 869,39
<b>Kulut</b>		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-18 072 472,25	-28 529 803,09
Korkokulut	-126 453,47	-193 566,27
Muut kulut	-7 564 008,34	-12 561 540,03
<b>Tilikauden voitto/tappio</b>	<b>-106 884 310,96</b>	<b>160 644 476,13</b>

## Tase (EUR)

	31.12.2018	31.12.2017
<b>Vastaavaa</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	1 454 639 800,95	1 445 702 086,71
Myyntisaamiset	2 280 398,62	477 933,43
Muut saamiset		
Muut	1 591 313,00	454 082,40
Siirtosaamiset	1 290 441,10	1 626 259,91
Rahat ja pankkisaamiset	36 331 248,53	25 128 239,67
<b>Vastaavaa yhteensä</b>	<b>1 496 133 202,20</b>	<b>1 473 388 602,12</b>
<b>Vastattavaa</b>		
Rahaston arvo	1 491 509 758,19	1 471 264 038,77
Vieras pääoma		
Ostovelat	2 265 297,42	478 360,79
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonlennukset	-	56 925,00
Muut	928 660,94	182 862,08
Siirtovelat	1 429 485,65	1 406 415,48
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	<b>1 496 133 202,20</b>	<b>1 473 388 602,12</b>

## Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2018 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2018.

	1.1. - 31.12.2018	1.1. - 31.12.2017
<b>Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)</b>		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	112 120 188,96	342 856 428,85
Luovutustappiot	-38 881 628,36	-44 745 072,46
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-196 974 770,61	-158 033 807,24
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot		
Lainaksiannon tuotot	18 469,57	49 168,86
Lainaksiannon kulut	-	-530,17
<b>Yhteensä</b>	<b>-123 717 740,44</b>	<b>140 126 187,84</b>
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Voitot	886 616,83	4 457 626,57
Tappiot	-1 816 770,55	-830 484,41
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	264 500,00	-668 634,55
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Voitot	487,50	48 790,32
Tappiot	-1 875,80	-39 929,48
<b>Yhteensä</b>	<b>-667 042,02</b>	<b>2 967 368,45</b>
Sijoitusten käyvän arvon nousut	61 044 535,83	73 660 541,56
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-257 754 806,44	-232 362 983,35
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	596 042,15	712 547,85

Rahasto on katsauskauden aikana maksanut asiamiehenä toimivalle JPM:lle (J.P. Morgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti) yhteensä 3259,34 euroa lainaksiintoon liittyviä kuluja.

	31.12.2018	31.12.2017
<b>Taseen liitetiedot (EUR)</b>		
Rahaston arvo 1.1.	1 471 264 038,77	2 142 418 553,11
Rahasto-osuuksien merkinnät	664 555 169,94	277 567 495,04
Rahasto-osuuksien lunastukset	-537 374 029,63	-1 109 332 934,35
Tuotonjako	-51 109,93	-33 551,16
Tilikauden voitto/tappio	-106 884 310,96	160 644 476,13
Rahaston arvo 31.12.	1 491 509 758,19	1 471 264 038,77
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	1 491 509 758,19	1 471 264 038,77

# Nordea Maailma Osinko

**Sijoitusrahasto Nordea Maailma Osingon A-osuussarjan kasvuosuuden arvo laski 7,11 % tammi–joulukuussa 2018. Rahaston B-osuussarjan kasvuosuuden arvo laski 6,60 % ja I-osuussarjan vastaavasti 6,46 %. Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä.**

Vuosi oli rankka monesta syystä. Hyvästä alusta huolimatta kansainväliset osakemarkkinat jäivät edellisvuodesta. Indeksilaski ja erot alueiden välillä olivat suuret. Epävarmuutta aiheutti USA:n ja Kiinan välinen kauppasota, ja levottomuus Euroopan finanssimarkkinoilla lisääntyi vuoden loppua kohden. USA:ssa suurilla IT-yhtiöillä ja terveydenhuolto-yhtiöillä meni hyvin, koska kauppasota ei koskenut niitä. Euroopassa kurssit lasivat hidastuneen talouskasvun, brexittiin, Italian budjettialijäämään ja Ranskan mielenosoitusten vuoksi. Saksassa autovalmistajien kurssit nousivat USA:n tullien korotukset. Trumpin hyökkäävä kauppapolitiikka jarrutti myös Japania, kun tullit asetettiin ensin teräkselle ja alumiinille ja sitten korotettiin USA:ssa myytävien ulkomaisen autojen tulleja. Kurssit lasivat myös useimpien kehittyvien maiden pörssiä. Suurista markkinoista jyrkintä lasku oli Kiinassa. Parhaiten tuottivat Venäjän ja Brasilian pörssit.

Rahaston markkinaa heikompi kehitys oli seurausta suhdanneherkille osakkeille hävinneiden vakaiden osakkeiden suuresta määrästä. Myös dollarin vahvistumisesta, korkojen noususta sekä USA:n ja Kiinan välisestä kauppasodasta karsineet sijoitukset kehittyviin maihin jarruttivat tuottoa. Terveydenhuolto- ja IT-yhtiöiden suuri

osuus tuki rahaston kehitystä. Terveydenhuolto-yhtiöillä meni hyvin, koska kauppasota ei koskenut niitä. Rahaston omistukset Pfizerissä nousivat hyvän tuloksen myötä. Rahaston kehitystä heikensi Johnson & Johnson, kun yhtiön vaivatalkin väitettiin sisältävän vahingollisia kemikaaleja. Rahaston IT-sijoitukset, Microsoft ja Cisco kehittyivät hyvin.

Sijoitimme mm. United Healthiin ja Volvoon sen osakkeen houkuttelevan arvostuksen vuoksi. Myimme velkaantuneen Comcastin osakkeet korkojen noustessa.

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 0,00–2,99 %:in 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. Johdannaisten käyttö on kuitenkin ollut kovin vähäistä ja osuus lähellä nolaa suhteessa rahaston arvoon.

Nordea-rahastojen sijoitustoiminnassa otetaan huomioon kansainväliset ympäristö-, yhteiskuntavastuuta ja hyvää hallintotapaa koskevat säännöt sekä vastuullisen sijoittamisen periaatteet. Maailma Osingon 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 pornoteollisuuteen liittyvien tuotteiden ja palveluiden valmistuksesta tai myynnistä.

Nordean rahastot eivät yleensä sijoita kansainvälisten sopimusten vastaisia aseita, kuten henkilömiinoja ja rypäleasetta, 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 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.

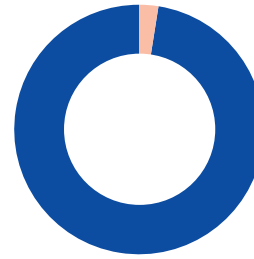
## Kasvuosuuden arvo A

Kehitys – 5 vuotta (EUR)  
31.12.2013 – 31.12.2018



Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä toiminnan alusta eli 17.12.2012 alkaen.

## Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 2,68 %
- Ulkomaiset osakkeet 97,32 %

## Avaintiedot

	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Kasvuosuus A*, EUR	15,17	16,33	15,78
Tuotto-osuus A*, EUR	12,32	13,83	13,90
Kasvuosuus B*, EUR	15,69	16,80	16,15
Tuotto-osuus B*, EUR	12,75	14,23	14,22
Kasvuosuus C*, EUR	15,65	16,74	16,09
Tuotto-osuus C*, EUR	9,03	10,07	-
Kasvuosuus I*, EUR	15,63	16,71	16,03
Tuotto-osuus I*, EUR	12,83	14,30	14,28
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	99 029,1	104 921,8	108 512,2
Tuotto-osuus A, 1 000 kpl	761,9	829,8	840,0
Kasvuosuus B, 1 000 kpl	1 805,8	1 910,5	2 524,5
Tuotto-osuus B, 1 000 kpl	1 477,5	1 493,3	1 466,7
Kasvuosuus C, 1 000 kpl	260,0	309,2	30,0
Tuotto-osuus C, 1 000 kpl	32,8	49,4	-
Kasvuosuus I, 1 000 kpl	2 897,1	5 049,3	6 008,0
Tuotto-osuus I, 1 000 kpl	1 750,2	1 892,6	1 703,5
Omistajien lukumäärä	129 728	142 795	153 559
Rahaston arvo, milj. EUR	1 630,8	1 895,3	1 906,9
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	26 483,3	27 609,0	25 323,4
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	0,49	0,55	0,56
Tuotto B*, EUR	0,51	0,57	0,57
Tuotto C*, EUR	0,36	0,40	-
Tuotto I*, EUR	0,51	0,57	0,57
Tuoton maksu	15.2.-15.3.2019	1.3.-15.3.2018	23.-28.2.2017
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	-123 892,4	67 019,0	131 063,8

\* 1 osuus

## Tunnusluvut

	31.12.2018
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	9,71
Indeksin volatiliiteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Active Share, %	-
Sharpen luku	0,11
Salkun kiertonopeus, %	18,83
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,50
Hallinnointipalkkio B, % p.a.	0,95
Hallinnointipalkkio C, % p.a.	0,85
Hallinnointipalkkio I, % p.a.	0,80
Juoksevat kulut A, %	1,51
Juoksevat kulut B, %	0,95
Juoksevat kulut C, %	0,85
Juoksevat kulut I, %	0,81
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,03
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	0,00

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

Nordea Maailma Osinko -rahaston C-osuussarjan hallinnointipalkkiota on alennettu 31.12.2018 alkaen: vuotuinen palkkio on 0,85 % (aiemmin 0,95 % p.a.).

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

Vuosikertomus 31.12.2018 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2018.

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. Lainaja antaa vakuudeksi hyvän luottoluokituksen saaneiden valtioiden lainoja tai käteisvaroja. Lainaksiannon välittäjä on JPMorgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti.

# Sijoitukset 31.12.2018

	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						
ING Groep	1 032,5	9,4100	EUR	1,00	9 716,1	0,60 %
Koninklijke Ahold Delhaize	1 479,3	22,0750	EUR	1,00	32 654,5	2,00 %
Unilever	618,1	47,4200	EUR	1,00	29 311,8	1,80 %
<b>Alankomaat yhteensä</b>					<b>71 682,4</b>	<b>4,40 %</b>
Bermuda						
Yuexiu Transport Infrastructure	3 644,0	5,9400	HKD	8,96	2 416,7	0,15 %
<b>Bermuda yhteensä</b>					<b>2 416,7</b>	<b>0,15 %</b>
Caymansaaret						
ANTA Sports Products	2 487,0	37,5500	HKD	8,96	10 426,5	0,64 %
China Resources Land	1 738,0	30,1000	HKD	8,96	5 840,7	0,36 %
Lee & Man Paper Manufacturing	6 437,0	6,6400	HKD	8,96	4 772,0	0,29 %
WH Group	11 657,5	6,0300	HKD	8,96	7 848,3	0,48 %
Xinyi Glass Holdings	4 812,0	8,6600	HKD	8,96	4 652,6	0,29 %
<b>Caymansaaret yhteensä</b>					<b>33 540,1</b>	<b>2,06 %</b>
Espanja						
ACS Actividades de Construccion y Servicios	321,6	33,8300	EUR	1,00	10 879,3	0,67 %
<b>Espanja yhteensä</b>					<b>10 879,3</b>	<b>0,67 %</b>
Etelä-Korea						
SK Telecom ADR	582,3	26,8300	USD	1,14	13 663,3	0,84 %
<b>Etelä-Korea yhteensä</b>					<b>13 663,3</b>	<b>0,84 %</b>
Hongkong						
Sun Hung Kai Properties	630,5	111,6000	HKD	8,96	7 856,0	0,48 %
<b>Hongkong yhteensä</b>					<b>7 856,0</b>	<b>0,48 %</b>
Irlanti						
Ingersoll-Rand	209,3	91,3800	USD	1,14	16 725,3	1,03 %
<b>Irlanti yhteensä</b>					<b>16 725,3</b>	<b>1,03 %</b>
Iso-Britannia						
Persimmon	839,7	1 939,4000	GBP	0,89	18 230,3	1,12 %
SSE	1 047,2	1 076,2409	GBP	0,89	12 617,3	0,77 %
Vodafone Group	10 189,0	152,9000	GBP	0,89	17 440,8	1,07 %
<b>Iso-Britannia yhteensä</b>					<b>48 288,3</b>	<b>2,96 %</b>
Japani						
Hoya	1 777	6 615,0000	JPY	125,80	9 344,3	0,57 %
ITOCHU	1 327,2	1 867,0000	JPY	125,80	19 697,5	1,21 %
KDDI	878,6	2 624,0000	JPY	125,80	18 326,8	1,12 %
Nippon Telegraph & Telephone	323,1	4 482,0000	JPY	125,80	11 511,7	0,71 %
ORIX	1 490,8	1 605,5000	JPY	125,80	19 026,6	1,17 %
Sekisui Chemical	949,8	1 631,0000	JPY	125,80	12 314,5	0,76 %
Sekisui House	1 289,8	1 619,0000	JPY	125,80	16 599,7	1,02 %
Tokio Marine Holdings	207,1	5 236,0000	JPY	125,80	8 620,1	0,53 %
Toyota Motor	264,6	6 406,0000	JPY	125,80	13 474,4	0,83 %
<b>Japani yhteensä</b>					<b>128 915,6</b>	<b>7,91 %</b>
Jersey						
Ferguson	217,9	5 017,0000	GBP	0,89	12 238,1	0,75 %
WPP	1 182,1	864,8000	GBP	0,89	11 444,4	0,70 %
<b>Jersey yhteensä</b>					<b>23 682,5</b>	<b>1,45 %</b>
Kanada						
Canadian Imperial Bank of Commerce	302,8	101,8200	CAD	1,56	19 763,5	1,21 %
Inter Pipeline	524,2	19,2300	CAD	1,56	6 462,0	0,40 %
National Bank of Canada	589,8	56,1400	CAD	1,56	21 226,3	1,30 %
Rogers Communications	398,3	70,1500	CAD	1,56	17 911,3	1,10 %
Royal Bank of Canada	360,7	93,6900	CAD	1,56	21 663,5	1,33 %
<b>Kanada yhteensä</b>					<b>87 026,6</b>	<b>5,34 %</b>
Kiina						
Bank of China	28 548,0	3,3800	HKD	8,96	10 773,2	0,66 %
Gree Electric Appliances Inc of Zhuhai	477,1	35,6900	CNY	0,13	2 165,1	0,13 %
Industrial & Commercial Bank of China	17 815,0	5,5900	HKD	8,96	11 118,6	0,68 %
Jiangsu Expressway	4 534,0	10,9200	HKD	8,96	5 527,8	0,34 %
Ping An Insurance Group Co of China	1 494,2	56,1000	CNY	0,13	10 657,8	0,65 %
Sinopec Shanghai Petrochemical	9 006,0	3,4300	HKD	8,96	3 448,9	0,21 %
<b>Kiina yhteensä</b>					<b>43 691,4</b>	<b>2,68 %</b>
Ranska						
AXA	950,6	18,8580	EUR	1,00	17 925,6	1,10 %
BNP Paribas	242,4	39,4750	EUR	1,00	9 567,2	0,59 %
Kering	21,5	411,6000	EUR	1,00	8 849,8	0,54 %
Sanofi	333,0	75,6600	EUR	1,00	25 192,8	1,54 %
TOTAL RIGHT	667,9		EUR	1,00	0,0	0,00 %
TOTAL	667,9	46,1800	EUR	1,00	30 842,8	1,89 %
<b>Ranska yhteensä</b>					<b>92 378,2</b>	<b>5,66 %</b>
Ruotsi						
Volvo B	1 322,2	115,9500	SEK	10,23	14 982,4	0,92 %
<b>Ruotsi yhteensä</b>					<b>14 982,4</b>	<b>0,92 %</b>
Saksa						
Allianz	116,3	175,1400	EUR	1,00	20 371,6	1,25 %
BASF	270,4	60,4000	EUR	1,00	16 329,7	1,00 %
Covestro	244,6	43,1800	EUR	1,00	10 559,9	0,65 %
Deutsche Post	446,7	23,9100	EUR	1,00	10 680,4	0,65 %
Muenchener Ruckversicherungs-Gesellschaft AG in M	95,9	190,5500	EUR	1,00	18 279,7	1,12 %
TUI	701,9	1 125,5000	GBP	0,89	8 843,9	0,54 %
<b>Saksa yhteensä</b>					<b>85 065,2</b>	<b>5,22 %</b>



	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
Sveitsi						
Adecco Group	181,1	45,9300	CHF	1,13	7 374,3	0,45 %
Roche Holding	93,2	243,4000	CHF	1,13	20 108,3	1,23 %
TE Connectivity	360,7	75,1000	USD	1,14	23 688,2	1,45 %
<b>Sveitsi yhteensä</b>					<b>51 170,8</b>	<b>3,14 %</b>
Taiwan						
Powertech Technology	1 671,0	66,1000	TWD	34,99	3 156,4	0,19 %
St Shine Optical	246,0	538,0000	TWD	34,99	3 782,1	0,23 %
Taiwan Semiconductor Manufacturing	4 781,0	225,5000	TWD	34,99	30 809,5	1,89 %
<b>Taiwan yhteensä</b>					<b>37 748,0</b>	<b>2,31 %</b>
Thaimaa						
Tisco Financial Group	3 055,0	78,2500	THB	37,03	6 455,6	0,40 %
<b>Thaimaa yhteensä</b>					<b>6 455,6</b>	<b>0,40 %</b>
Turkki						
Tofas Turk Otomobil Fabrikasi	561,6	16,8900	TRY	0,17	1 566,3	0,10 %
<b>Turkki yhteensä</b>					<b>1 566,3</b>	<b>0,10 %</b>
Venäjä						
Sberbank of Russia PJSC	1 358,1	2,6811	USD	1,14	3 184,5	0,20 %
<b>Venäjä yhteensä</b>					<b>3 184,5</b>	<b>0,20 %</b>
Yhdysvallat						
AbbVie	494,8	92,9300	USD	1,14	40 210,5	2,47 %
Amgen	178,0	194,5500	USD	1,14	30 289,5	1,86 %
Anthem	154,6	260,3000	USD	1,14	35 198,8	2,16 %
Apple	156,8	157,9300	USD	1,14	21 660,1	1,33 %
Bank of New York Mellon	505,8	47,2200	USD	1,14	20 888,4	1,28 %
Cisco Systems	648,4	43,1500	USD	1,14	24 467,0	1,50 %
Citizens Financial Group	570,6	29,6500	USD	1,14	14 796,7	0,91 %
Cummins	129,7	132,4500	USD	1,14	15 018,6	0,92 %
Discover Financial Services	309,3	58,4500	USD	1,14	15 809,1	0,97 %
DTE Energy	298,1	109,8350	USD	1,14	28 636,5	1,76 %
Exxon Mobil	490,5	68,7900	USD	1,14	29 510,1	1,81 %
General Mills	535,3	38,5500	USD	1,14	18 048,2	1,11 %
Intel	629,2	47,2900	USD	1,14	26 021,3	1,60 %
International Paper	383,7	39,8700	USD	1,14	13 377,4	0,82 %
Johnson & Johnson	399,1	128,3900	USD	1,14	44 816,3	2,75 %
JPMorgan Chase	292,2	97,2300	USD	1,14	24 845,9	1,52 %
KLA-Tencor	228,3	89,2900	USD	1,14	17 831,3	1,09 %
Lam Research	170,8	136,5900	USD	1,14	20 405,1	1,25 %
Lear	136,6	120,2100	USD	1,14	14 358,0	0,88 %
Merck	417,8	76,2000	USD	1,14	27 839,0	1,71 %
Microsoft	181,6	100,9700	USD	1,14	16 037,9	0,98 %
NetApp	296,6	59,4000	USD	1,14	15 405,2	0,94 %
Occidental Petroleum	257,7	61,2000	USD	1,14	13 793,2	0,85 %
PepsiCo	329,3	109,9800	USD	1,14	31 673,7	1,94 %
Pfizer	1 280,2	43,4800	USD	1,14	48 679,0	2,99 %
Public Service Enterprise Group	720,6	51,1300	USD	1,14	32 219,9	1,98 %
Smurfit-Stone Container Warrant	188,2		USD	1,14	0,0	0,00 %
Snap-on	110,8	145,2600	USD	1,14	14 072,7	0,86 %
SunTrust Banks	383,0	49,8800	USD	1,14	16 706,7	1,02 %
Sysco	528,9	62,2400	USD	1,14	28 787,7	1,77 %
Texas Instruments	315,8	94,2600	USD	1,14	26 033,5	1,60 %
Tractor Supply	174,0	83,3600	USD	1,14	12 683,1	0,78 %
UnitedHealth Group	126,4	249,0100	USD	1,14	27 516,9	1,69 %
Valero Energy	223,9	74,5600	USD	1,14	14 597,6	0,90 %
Verizon Communications	494,4	55,2100	USD	1,14	23 869,6	1,46 %
<b>Yhdysvallat yhteensä</b>					<b>806 104,8</b>	<b>49,43 %</b>
<b>Osakesijoitukset yhteensä</b>					<b>1 587 023,4</b>	<b>97,32 %</b>
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä</b>					<b>1 587 023,4</b>	<b>97,32 %</b>
<b>Sijoitukset yhteensä</b>					<b>1 587 023,4</b>	<b>97,32 %</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>					<b>43 764,4</b>	<b>2,68 %</b>
<b>Rahaston arvo</b>					<b>1 630 787,8</b>	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus A	92,11 %					
Kasvuosuus I	2,78 %					
Kasvuosuus B	1,74 %					
Tuotto-osuus I	1,38 %					
Tuotto-osuus B	1,15 %					
Tuotto-osuus A	0,58 %					
Kasvuosuus C	0,25 %					
Tuotto-osuus C	0,02 %					

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

Tiedot perustuvat 31.12.2018 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 arvopaperit	Määrä	Markkina-arvo
Rogers Communications	27 000	1 214,2
<b>Markkina-arvo yhteensä</b>		<b>1 214,2</b>
<b>Lainaksi annettujen arvopapereiden markkina-arvo yhteensä, % rahaston arvosta</b>		<b>0,1 %</b>
<b>Lainaksi annettujen arvopapereiden osuus lainattavissa olevien omaisuuserien kokonaismäärästä</b>		<b>0,1 %</b>

## Maturiteettiprofilili jaoteltuna seuraaviin maturiteettiluokkiin

< yksi päivä	-	
1 - 7 päivää	-	
7 päivää - 1 kuukausi	-	
1 - 3 kuukautta	-	
3 kuukautta - 1 vuosi	-	
> 1 vuosi	-	
Avoin maturiteetti	1 214,2	
<b>Yhteensä</b>	<b>1 214,2</b>	

## Vastapuolet, kotimaat sekä avointen transaktioiden määrä

DEUTSCHE BANK	Yhdysvallat	1 214,2
<b>Yhteensä</b>		<b>1 214,2</b>

## Selvitys ja toimitus tapahtuvat kahdenvälisesti.

Tuotot ja kulut raportointikaudelta		Osuus kokonais-tuotosta, %
Saadut nettotulot	25,2	85,0 %
Maksetut kulut, JPMorgan Chase Bank	4,4	15,0 %

## Arvopaperilainauksen, takaisinostosopimusten, osto-myyntitransaktioiden, myynti-ostotransaktioiden ja tuotonvaihtosopimusten vakuudet

### Arvopaperilainauksessa saatujen vakuuksien tyyppi, valuutta ja suuruus perusvaluutassa

Käteisvakuudet	USD	1 272,8
<b>Vakuudet yhteensä</b>		<b>1 272,8</b>

### Saatujen vakuuksien maturiteettiprofilili

Maturiteettiluokka	Arvopapereiden lainaksianto
< yksi päivä	-
1 - 7 päivää	-
7 päivää - 1 kuukausi	-
1 - 3 kuukautta	-
3 kuukautta - 1 vuosi	-
> 1 vuosi	-
Avoin maturiteetti	1 272,8
<b>Yhteensä</b>	<b>1 272,8</b>

## Suurimmat vakuuksien liikkeeseenlaskijat (enint. 10 suurinta) ja saatujen vakuuksien määrä

Yhdysvallat keskuspankki (FED) 1 272,8

## Vakuuksien uudelleenkäyttö

- Arvopaperilainauksen käteisvakuudet sijoitetaan normaalisti uudelleen 100 %. Muita käteisvakuuksia ei sijoiteta uudelleen. Arvopaperivakuuksia ei sijoiteta uudelleen

## Käteisvakuuksien uudelleensijoittamisesta saadut tuotot kauden aikana 3,4

## Säilytysyhteisöt ja kunkin säilytysyhteisön säilyttämien vakuuksien määrä

- JPMorgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti (arvopaperilainauksen asiamies) 1 272,8

## 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 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, 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 (EUR)

	1.1. - 31.12.2018	1.1. - 31.12.2017
<b>Tuotot ja arvonmuutokset</b>		
Arvopapereiden nettotuotot	-151 797 246,52	38 892 166,76
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot	25 167,61	19 530,17
Johdannaissopimusten nettotuotot	-80,33	1 659,69
Osinkotuotot	61 746 961,56	65 013 235,55
Korkotuotot	72 676,36	38 126,02
Muut tuotot	3 266 826,77	4 864 932,00
<b>Kulut</b>		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-26 483 265,88	-27 608 950,04
Korkokulut	-190 590,60	-119 579,75
Muut kulut	-10 532 843,34	-14 082 126,22
<b>Tilikauden voitto/tappio</b>	<b>-123 892 394,37</b>	<b>67 018 994,18</b>

## Tase (EUR)

	31.12.2018	31.12.2017
<b>Vastaavaa</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	1 587 023 399,57	1 849 813 529,92
Myyntisaamiset	-	4 016 870,93
Muut saamiset		
Muut	971 138,08	919 253,53
Siirtosaamiset	2 696 848,27	1 711 158,21
Rahat ja pankkisaamiset	43 858 034,54	45 885 978,78
<b>Vastaavaa yhteensä</b>	<b>1 634 549 420,46</b>	<b>1 902 346 791,37</b>
<b>Vastattavaa</b>		
Rahaston arvo	1 630 787 786,85	1 895 335 000,39
Vieras pääoma		
Ostovelat	-	4 003 002,24
Muut velat		
Muut	1 654 686,16	791 728,34
Siirtovelat	2 106 947,45	2 217 060,40
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	<b>1 634 549 420,46</b>	<b>1 902 346 791,37</b>

## Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2018 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2018.

	1.1. - 31.12.2018	1.1. - 31.12.2017
<b>Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)</b>		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	95 853 261,08	118 021 721,92
Luovutustappiot	-58 415 534,75	-49 191 964,02
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-189 234 972,85	-29 937 591,14
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot		
Lainaksiannon tuotot	25 167,61	19 867,66
Lainaksiannon kulut	-	-337,49
<b>Yhteensä</b>	<b>-151 772 078,91</b>	<b>38 911 696,93</b>
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Voitot	-	2 197,60
Tappiot	-80,33	-537,91
<b>Yhteensä</b>	<b>-80,33</b>	<b>1 659,69</b>
Sijoitusten käyvän arvon nousut	82 798 933,83	119 378 236,83
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-272 033 906,68	-149 315 827,97
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	489 249,55	706 793,35

Rahasto on katsauskauden aikana maksanut asiamiehensä toimivalle JPM:lle (J.P. Morgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti) yhteensä 4441,34 euroa lainaksiannon liittyviä kuluja.

	31.12.2018	31.12.2017
<b>Taseen liitetiedot (EUR)</b>		
Rahaston arvo 1.1.	1 895 335 000,39	1 906 906 598,82
Rahasto-osuuksien merkinnät	172 363 445,84	311 057 707,33
Rahasto-osuuksien lunastukset	-310 636 865,82	-387 305 123,09
Tuotonjako	-2 381 399,19	-2 343 176,85
Tilikauden voitto/tappio	-123 892 394,37	67 018 994,18
Rahaston arvo 31.12.	1 630 787 786,85	1 895 335 000,39
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	1 630 787 786,85	1 895 335 000,39

# Nordea Maailma Passiivinen

(entinen Nordea Maailma Indeksirahasto)

**Sijoitusrahasto Nordea Maailma Passiivinen -rahaston B-osuussarjan kasvuosuuden arvo laski 4,93 % tammi–joulukuussa 2018 ja vertailuindeksi (MSCI World NTR -tuottoindeksi; osingot mukaan lukien verojen jälkeen) vastaavasti 4,10 %. Rahaston I-osuussarjan kasvuosuuden arvo laski 4,84 %.**

Vuosi oli rankka monesta syystä. Hyvästä alusta huolimatta kansainväliset osakemarkkinat jäivät edellisvuodesta. Indeksilaski ja erot alueiden välillä olivat suuret. Epävarmuutta aiheutti USA:n ja Kiinan välinen kauppasota, ja levottomuus Euroopan finanssimarkkinoilla lisääntyi vuoden loppua kohden. USA:ssa suurilla IT-yhtiöillä ja terveydenhuoltoyhtiöillä meni hyvin, koska kauppasota ei koskenut niitä. Euroopassa kurssit lasivat hidastuneen talouskasvun, brexittiin, Italian budjettialijäämään ja Ranskan mielenosoitusten vuoksi. Saksassa autovalmistajien kurssit painoivat USA:n tullien korotukset. Trumpin hyökkäävä kauppapolitiikka jarrutti myös Japania, kun tullit asetettiin ensin teräkselle ja alumiinille ja sitten korotettiin USA:ssa myytävien ulkomaisen autojen tulleja. Kurssit lasivat myös useimpien kehittyvien maiden pörssiä. Suurista markkinoista jyrkintä lasku oli Kiinassa. Parhaiten tuottivat Venäjän ja Brasilian pörssit.

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 1,09–3,69 %: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 osakejohdannaisia suojautuakseen riskeiltä tai tehostaakseen salkunhoitoa. Johdannaisten osuus on vaihdellut 0,98–5,47 %:iin rahaston arvosta.

Rahasto on passiivinen osakerahasto, joka kehitykseltään pyrkii lähelle vertailuindeksiä käyttäen osittaisia replikoitavia eli rahaston sijoitukset ja indeksin koostumus vastaavat toisiaan vain osittain. Rahasto ei sijoita kustannussyistä kaikkiin vertailuindeksissä mukana olevien yhtiöiden osakkeisiin, vaan rahastoon valitaan vertailuindeksissä olevista yhtiöistä mahdollisimman optimaalinen otanta.

Rahaston aktiiviriski eli Tracking Error (TE) oli 0,52 joulukuun 2018 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 seuraavilla rahastoilla yleensä, on todennäköistä, että osuuden tuotto seurallee melko tarkasti vertailuindeksiä.

Maailma Passiivinen -rahaston 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) kuukausihavainnoihin (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 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.

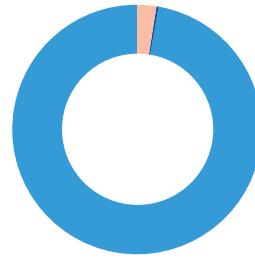
## Kasvuosuuden arvo B

Kehitys – 5 vuotta (EUR)  
31.12.2013 – 31.12.2018



Rahaston vertailuindeksi 9.10.2012 alkaen on MSCI World NTR -tuottoindeksi, jossa osingot ovat mukana verojen jälkeen (NTR). Rahaston nimi oli Nordea Maailma Indeksirahasto 14.8.2018 saakka.

## Sijoitusten jakauma



- Johdannaispimukset ja käteisvarat 2,53 %
- Kotimaiset osakkeet 0,39 %
- Ulkomaiset osakkeet 97,08 %

## Avaintiedot

	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Kasvuosuus A*, EUR	21,27	22,35	20,79
Tuotto-osuus A*, EUR	12,58	13,50	12,80
Kasvuosuus B*, EUR	17,63	18,55	17,31
Tuotto-osuus B*, EUR	15,91	17,08	16,25
Kasvuosuus I*, EUR	17,98	18,89	17,57
Tuotto-osuus I*, EUR	16,26	17,44	16,54
Kasvuosuus S*, EUR	12,92	13,55	12,59
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	35 251,0	30 655,2	28 086,4
Tuotto-osuus A, 1 000 kpl	34,9	34,9	1 642,3
Kasvuosuus B, 1 000 kpl	3 049,9	2 410,7	1 930,6
Tuotto-osuus B, 1 000 kpl	98,5	79,2	70,7
Kasvuosuus I, 1 000 kpl	18 542,2	16 360,0	11 447,7
Tuotto-osuus I, 1 000 kpl	53,5	52,1	59,2
Kasvuosuus S, 1 000 kpl	1 830,7	851,8	561,7
Omistajien lukumäärä	39 667	35 871	31 954
Rahaston arvo, milj. EUR	1 163,5	1 053,3	848,8
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	4 625,7	4 024,7	2 788,0
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	0,25	0,27	0,26
Tuotto B*, EUR	0,32	0,34	0,33
Tuotto I*, EUR	0,33	0,35	0,33
Tuoton maksu	15.2.-15.3.2019	1.3.-15.3.2018	23.-28.2.2017
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	-64 091,7	69 718,9	87 110,5

\* 1 osuus

## Tunnusluvut

	31.12.2018
Osuuden volatiteetti A / B / C / I / S, %	10,67
Indeksin volatiteetti, %	9,92
Tracking Error, %	0,52
Active Share, %	6,08
Sharpen luku	0,42
Salkun kiertonopeus, %	-37,09
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, %	0,50
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 passiivinen osakerahasto, ja siitä syystä sen Tracking Error ja Active Share ovat pienet. Lisätietoja irahaston salkun koostumuksesta ja Tracking Errorista on esitetty edellisellä sivulla.

Maailma 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 31.12.2018 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2018.

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.

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 arvonvaihtelua. Menetelmä on ollut käytössä 19.5.2014 alkaen. Seuraavat oikaisukertoimet olivat käytössä katsauskauden aikana:

1.1.-31.12.2018 merkinnät 0,11 % ja lunastukset 0,07 %

## Sijoitukset 31.12.2018

	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>						
Viestintäpalvelut						
Elisa	3,1	36,0800	EUR	1,00	112,6	0,01 %
<b>Viestintäpalvelut yhteensä</b>					<b>112,6</b>	<b>0,01 %</b>
Kulutustavarat						
Nokian Renkaat	6,1	26,8200	EUR	1,00	164,6	0,01 %
<b>Kulutustavarat yhteensä</b>					<b>164,6</b>	<b>0,01 %</b>
Energia						
Neste	5,8	67,3600	EUR	1,00	387,5	0,03 %
<b>Energia yhteensä</b>					<b>387,5</b>	<b>0,03 %</b>
Rahoitus						
Nordea Bank	101,8	7,2700	EUR	1,00	740,4	0,06 %
Sampo A	14,9	38,4100	EUR	1,00	570,9	0,05 %
<b>Rahoitus yhteensä</b>					<b>1 311,3</b>	<b>0,11 %</b>
Terveydenhuolto						
Orion B	2,2	30,2800	EUR	1,00	67,1	0,01 %
<b>Terveydenhuolto yhteensä</b>					<b>67,1</b>	<b>0,01 %</b>
Teollisuustuotteet ja -palvelut						
Kone B	9,9	41,6400	EUR	1,00	411,7	0,04 %
Metso	1,8	22,9000	EUR	1,00	41,5	0,00 %
Wärtsilä	11,5	13,8950	EUR	1,00	159,5	0,01 %
<b>Teollisuustuotteet ja -palvelut yhteensä</b>					<b>612,7</b>	<b>0,05 %</b>
Informaatioteknologia, IT						
Nokia	194,8	5,0300	EUR	1,00	979,7	0,08 %
<b>Informaatioteknologia yhteensä</b>					<b>979,7</b>	<b>0,08 %</b>
Perusteollisuus						
Stora Enso R	14,3	10,0850	EUR	1,00	144,2	0,01 %
UPM-Kymmene	19,0	22,1500	EUR	1,00	420,0	0,04 %
<b>Perusteollisuus yhteensä</b>					<b>564,2</b>	<b>0,05 %</b>
Yhdyskuntapalvelut						
Fortum	20,3	19,1000	EUR	1,00	387,4	0,03 %
<b>Yhdyskuntapalvelut yhteensä</b>					<b>387,4</b>	<b>0,03 %</b>
<b>Osakesijoitukset yhteensä</b>					<b>4 587,1</b>	<b>0,39 %</b>
<b>Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä</b>					<b>4 587,1</b>	<b>0,39 %</b>
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset</b>						
<b>Osakesijoitukset</b>						
Alankomaat						
ABN AMRO Group	16,0	20,5400	EUR	1,00	328,5	0,03 %
Aegon	71,0	4,0790	EUR	1,00	289,6	0,02 %
AerCap Holdings	19,7	39,8700	USD	1,14	685,5	0,06 %
Akzo Nobel	9,0	70,4000	EUR	1,00	633,3	0,05 %
ASML Holding	15,6	137,1600	EUR	1,00	2 137,5	0,18 %
CNH Industrial	35,5	7,8480	EUR	1,00	278,9	0,02 %
EXOR	5,2	47,2600	EUR	1,00	245,1	0,02 %
Ferrari	5,4	86,7800	EUR	1,00	469,5	0,04 %
Fiat Chrysler Automobiles	38,7	12,6820	EUR	1,00	491,3	0,04 %
Heineken Holding	3,8	73,7500	EUR	1,00	281,3	0,02 %
Heineken	9,4	77,2000	EUR	1,00	728,9	0,06 %
ING Groep	149,4	9,4100	EUR	1,00	1 405,8	0,12 %
Koninklijke Ahold Delhaize	43,5	22,0750	EUR	1,00	960,7	0,08 %
Koninklijke DSM	6,5	71,4400	EUR	1,00	463,0	0,04 %
Koninklijke KPN	98,1	2,5600	EUR	1,00	251,1	0,02 %
Koninklijke Philips	34,8	30,9300	EUR	1,00	1 076,4	0,09 %
Koninklijke Vopak	0,9	39,6800	EUR	1,00	36,5	0,00 %
LyondellBasell Industries	11,8	83,3400	USD	1,14	856,8	0,07 %
Mylan	17,8	27,5300	USD	1,14	428,1	0,04 %
NN Group	12,4	34,8000	EUR	1,00	432,9	0,04 %
NXP Semiconductors	11,7	72,8200	USD	1,14	743,5	0,06 %
QIAGEN	7,8	29,6800	EUR	1,00	231,9	0,02 %
Randstad	5,0	40,0900	EUR	1,00	199,0	0,02 %
STMicroelectronics	23,6	12,4850	EUR	1,00	294,1	0,03 %
Unilever	59,0	47,4200	EUR	1,00	2 797,8	0,24 %
Wolters Kluwer	11,7	51,6600	EUR	1,00	603,2	0,05 %
<b>Alankomaat yhteensä</b>					<b>17 350,1</b>	<b>1,49 %</b>
Australia						
AGL Energy	17,5	20,6000	AUD	1,62	222,3	0,02 %
Alumina	75,8	2,3000	AUD	1,62	107,5	0,01 %
Amcor	43,1	13,2500	AUD	1,62	352,2	0,03 %
AMP	76,7	2,4500	AUD	1,62	115,8	0,01 %
APA	40,7	8,5000	AUD	1,62	213,2	0,02 %
Aristocrat Leisure	20,0	21,8400	AUD	1,62	269,2	0,02 %
ASX	5,0	59,9400	AUD	1,62	185,5	0,02 %
Aurizon Holdings	99,8	4,2800	AUD	1,62	263,4	0,02 %
AusNet Services	46,9	1,5550	AUD	1,62	44,9	0,00 %
Australia & New Zealand Banking Group	109,1	24,4600	AUD	1,62	1 644,5	0,14 %
Bank of Queensland	11,3	9,7000	AUD	1,62	67,5	0,01 %
Bendigo & Adelaide Bank	10,2	10,7900	AUD	1,62	68,1	0,01 %
BHP Group	110,8	34,2300	AUD	1,62	2 337,0	0,20 %
BlueScope Steel	16,7	10,9600	AUD	1,62	113,1	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
Boral	37,2	4,9400	AUD	1,62	113,3	0,01 %
Brambles	67,6	10,1500	AUD	1,62	423,0	0,04 %
Caltex Australia	6,7	25,4800	AUD	1,62	105,9	0,01 %
Challenger	20,8	9,4900	AUD	1,62	121,7	0,01 %
CIMIC Group	2,9	43,4100	AUD	1,62	78,3	0,01 %
Coca-Cola Amatil	17,6	8,1900	AUD	1,62	88,6	0,01 %
Cochlear	2,8	173,5700	AUD	1,62	297,0	0,03 %
Coles Group	39,1	11,7400	AUD	1,62	283,0	0,02 %
Commonwealth Bank of Australia	64,9	72,3900	AUD	1,62	2 894,4	0,25 %
Computershare	25,4	17,1900	AUD	1,62	269,0	0,02 %
Crown Resorts	5,2	11,8600	AUD	1,62	38,3	0,00 %
CSL	15,2	185,1600	AUD	1,62	1 730,1	0,15 %
Dexus	44,4	10,6200	AUD	1,62	290,6	0,02 %
Domino's Pizza Enterprises	2,9	40,6500	AUD	1,62	72,7	0,01 %
Flight Centre Travel Group	1,4	42,9200	AUD	1,62	36,5	0,00 %
Fortescue Metals Group	32,7	4,1900	AUD	1,62	84,4	0,01 %
Goodman	88,1	10,6300	AUD	1,62	577,2	0,05 %
GPT Group/The	46,6	5,3400	AUD	1,62	153,4	0,01 %
Harvey Norman Holdings	15,7	3,1600	AUD	1,62	30,6	0,00 %
Insurance Australia Group	93,2	7,0000	AUD	1,62	402,0	0,03 %
LendLease	19,9	11,6300	AUD	1,62	142,8	0,01 %
Macquarie Group	11,0	108,6500	AUD	1,62	736,1	0,06 %
Medibank Pvt	71,0	2,5700	AUD	1,62	112,5	0,01 %
Mirvac	150,7	2,2400	AUD	1,62	208,0	0,02 %
National Australia Bank	106,7	24,0700	AUD	1,62	1 583,0	0,14 %
Newcrest Mining	32,0	21,8000	AUD	1,62	430,0	0,04 %
Orica	14,6	17,2500	AUD	1,62	155,1	0,01 %
Origin Energy	50,0	6,4700	AUD	1,62	199,4	0,02 %
QBE Insurance Group	37,0	10,1000	AUD	1,62	230,0	0,02 %
Ramsay Health Care	3,7	57,7300	AUD	1,62	130,6	0,01 %
REA Group	1,2	73,9800	AUD	1,62	56,0	0,00 %
Rio Tinto	12,7	78,4700	AUD	1,62	615,2	0,05 %
Santos	88,5	5,4800	AUD	1,62	298,9	0,03 %
Scentre	165,3	3,9000	AUD	1,62	397,4	0,03 %
SEEK	5,4	16,9200	AUD	1,62	56,6	0,00 %
Sonic Healthcare	15,0	22,1100	AUD	1,62	203,9	0,02 %
South32	220,0	3,3500	AUD	1,62	454,3	0,04 %
Stockland	117,7	3,5200	AUD	1,62	255,4	0,02 %
Suncorp Group	50,4	12,6300	AUD	1,62	392,2	0,03 %
Sydney Airport	34,5	6,7300	AUD	1,62	143,3	0,01 %
Tabcorp Holdings	58,8	4,2900	AUD	1,62	155,4	0,01 %
Telstra	108,4	2,8500	AUD	1,62	190,4	0,02 %
TPG Telecom	7,3	6,4400	AUD	1,62	29,0	0,00 %
Transurban	89,8	11,6500	AUD	1,62	644,9	0,06 %
Treasury Wine Estates	24,0	14,8000	AUD	1,62	218,8	0,02 %
Wesfarmers	39,1	32,2200	AUD	1,62	776,6	0,07 %
Westpac Banking	128,3	25,0400	AUD	1,62	1 979,3	0,17 %
Vicinity Centres	86,3	2,6000	AUD	1,62	138,3	0,01 %
Woodside Petroleum	32,3	31,3200	AUD	1,62	623,3	0,05 %
Woolworths Group	45,3	29,4200	AUD	1,62	821,4	0,07 %
WorleyParsons	14,1	11,4200	AUD	1,62	99,6	0,01 %
<b>Australia yhteensä</b>					<b>26 571,8</b>	<b>2,28 %</b>
Belgia						
Ageas	8,7	39,3000	EUR	1,00	340,5	0,03 %
Anheuser-Busch InBev	25,9	57,7000	EUR	1,00	1 496,5	0,13 %
Colruyt	1,0	62,2400	EUR	1,00	60,8	0,01 %
Groupe Bruxelles Lambert	2,1	76,0800	EUR	1,00	159,3	0,01 %
KBC Group	8,8	56,6800	EUR	1,00	498,0	0,04 %
Proximus SADP	4,3	23,6200	EUR	1,00	102,4	0,01 %
Solvay	2,0	87,3200	EUR	1,00	171,2	0,01 %
Telenet Group Holding	0,9	40,6000	EUR	1,00	35,0	0,00 %
UCB	5,3	71,3000	EUR	1,00	380,7	0,03 %
Umicore	7,2	34,8600	EUR	1,00	251,8	0,02 %
<b>Belgia yhteensä</b>					<b>3 496,4</b>	<b>0,30 %</b>
Bermuda						
Arch Capital Group	15,4	26,5000	USD	1,14	357,7	0,03 %
Athene Holding	6,1	40,1600	USD	1,14	213,4	0,02 %
Axalta Coating Systems	5,5	23,2100	USD	1,14	111,7	0,01 %
Bunge	4,1	53,0100	USD	1,14	190,4	0,02 %
CK Infrastructure Holdings	15,0	59,3000	HKD	8,96	99,3	0,01 %
Dairy Farm International Holdings	10,7	9,0500	USD	1,14	84,7	0,01 %
Everest Re Group	1,1	216,1400	USD	1,14	209,6	0,02 %
Hongkong Land Holdings	44,5	6,3000	USD	1,14	245,2	0,02 %
IHS Markit	13,5	47,6200	USD	1,14	562,1	0,05 %
Invesco	15,4	16,7400	USD	1,14	225,4	0,02 %
Jardine Matheson Holdings	7,6	69,5800	USD	1,14	462,5	0,04 %
Jardine Strategic Holdings	9,6	36,7100	USD	1,14	308,2	0,03 %
Kerry Properties	45,0	26,7500	HKD	8,96	134,4	0,01 %
Marvell Technology Group	21,2	16,0300	USD	1,14	297,7	0,03 %
Norwegian Cruise Line Holdings	7,6	41,8500	USD	1,14	279,5	0,02 %
NWS Holdings	53,0	16,0600	HKD	8,96	95,0	0,01 %
RenaissanceRe Holdings	1,1	132,4500	USD	1,14	127,1	0,01 %
Shangri-La Asia	50,0	11,6000	HKD	8,96	64,8	0,01 %
Yue Yuen Industrial Holdings	13,0	25,0500	HKD	8,96	36,4	0,00 %
<b>Bermuda yhteensä</b>					<b>4 105,2</b>	<b>0,35 %</b>
Brittiläiset Neitsytsaaret						
Michael Kors Holdings	6,0	37,7000	USD	1,14	198,7	0,02 %
<b>Brittiläiset Neitsytsaaret yhteensä</b>					<b>198,7</b>	<b>0,02 %</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>Caymansaaret</b>						
ASM Pacific Technology	9,3	75,4500	HKD	8,96	78,3	0,01 %
BeiGene ADR	1,0	138,7600	USD	1,14	116,4	0,01 %
CK Asset Holdings	95,5	57,3000	HKD	8,96	610,9	0,05 %
CK Hutchison Holdings	93,0	75,2000	HKD	8,96	780,8	0,07 %
Melco Resorts & Entertainment ADR	12,6	17,8900	USD	1,14	197,4	0,02 %
MGM China Holdings	38,4	13,1400	HKD	8,96	56,3	0,00 %
Minth Group	24,0	25,2500	HKD	8,96	67,7	0,01 %
Sands China	72,0	34,3000	HKD	8,96	275,7	0,02 %
WH Group	303,5	6,0300	HKD	8,96	204,3	0,02 %
Wharf Real Estate Investment	54,0	46,8500	HKD	8,96	282,5	0,02 %
Wynn Macau	43,6	17,0800	HKD	8,96	83,1	0,01 %
<b>Caymansaaret yhteensä</b>					<b>2 753,4</b>	<b>0,24 %</b>
<b>Curacao</b>						
Schlumberger	51,5	36,2500	USD	1,14	1 632,1	0,14 %
<b>Curacao yhteensä</b>					<b>1 632,1</b>	<b>0,14 %</b>
<b>Espanja</b>						
ACS Actividades de Construccion y Servicios	8,9	33,8300	EUR	1,00	301,3	0,03 %
Aena SME	3,4	135,7500	EUR	1,00	457,2	0,04 %
Amadeus IT Group	15,1	60,8400	EUR	1,00	920,8	0,08 %
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	230,0	4,6355	EUR	1,00	1 066,1	0,09 %
Banco de Sabadell	194,1	1,0005	EUR	1,00	194,2	0,02 %
Banco Santander	598,6	3,9730	EUR	1,00	2 378,3	0,20 %
Bankia	62,0	2,5600	EUR	1,00	158,6	0,01 %
Bankinter	16,3	7,0180	EUR	1,00	114,7	0,01 %
CaixaBank	120,4	3,1640	EUR	1,00	380,9	0,03 %
Enagas	5,8	23,6100	EUR	1,00	138,1	0,01 %
Endesa	9,2	20,1300	EUR	1,00	185,9	0,02 %
Ferrovial	16,3	17,6950	EUR	1,00	288,5	0,02 %
Grifols	14,1	22,9000	EUR	1,00	322,4	0,03 %
Iberdrola	201,7	7,0180	EUR	1,00	1 415,7	0,12 %
Industria de Diseno Textil	43,7	22,3500	EUR	1,00	975,6	0,08 %
International Consolidated Airlines Group	14,7	6,9200	EUR	1,00	102,0	0,01 %
Mapfre	13,1	2,3200	EUR	1,00	30,4	0,00 %
Naturgy Energy Group	10,0	22,2600	EUR	1,00	222,6	0,02 %
Red Electrica Corp	10,6	19,4950	EUR	1,00	206,6	0,02 %
Repsol	47,0	14,0800	EUR	1,00	661,4	0,06 %
Repsol	47,0	0,4000	EUR	1,00	18,8	0,00 %
Siemens Gamesa Renewable Energy	7,0	10,6400	EUR	1,00	74,1	0,01 %
Telefonica	179,1	7,3390	EUR	1,00	1 314,3	0,11 %
<b>Espanja yhteensä</b>					<b>11 928,6</b>	<b>1,03 %</b>
<b>Hongkong</b>						
AIA Group	436,0	65,0000	HKD	8,96	3 164,1	0,27 %
Bank of East Asia	18,1	24,9000	HKD	8,96	50,2	0,00 %
BOC Hong Kong Holdings	145,0	29,1000	HKD	8,96	471,1	0,04 %
CLP Holdings	61,5	88,5000	HKD	8,96	607,7	0,05 %
Galaxy Entertainment Group	87,0	49,8000	HKD	8,96	483,7	0,04 %
Hang Lung Group	22,0	19,9400	HKD	8,96	49,0	0,00 %
Hang Lung Properties	62,0	14,9200	HKD	8,96	103,3	0,01 %
Hang Seng Bank	29,0	175,8000	HKD	8,96	569,2	0,05 %
Henderson Land Development	55,7	39,0000	HKD	8,96	242,6	0,02 %
HK Electric Investments & HK Electric Investments	167,0	7,9000	HKD	8,96	147,3	0,01 %
HKT Trust & HKT	89,0	11,2800	HKD	8,96	112,1	0,01 %
Hong Kong & China Gas	342,4	16,2000	HKD	8,96	619,2	0,05 %
Hong Kong Exchanges & Clearing	45,3	226,6000	HKD	8,96	1 147,3	0,10 %
Hysan Development	10,0	37,2500	HKD	8,96	41,6	0,00 %
Link REIT	71,0	79,3000	HKD	8,96	628,6	0,05 %
MTR	54,4	41,2000	HKD	8,96	250,3	0,02 %
New World Development	216,7	10,3600	HKD	8,96	250,6	0,02 %
PCCW	73,4	4,5100	HKD	8,96	36,9	0,00 %
Power Assets Holdings	56,5	54,5000	HKD	8,96	343,8	0,03 %
Sino Land	252,1	13,4200	HKD	8,96	377,8	0,03 %
SJM Holdings	50,0	7,3000	HKD	8,96	40,8	0,00 %
Sun Hung Kai Properties	54,0	111,6000	HKD	8,96	672,8	0,06 %
Swire Pacific	15,0	82,7000	HKD	8,96	138,5	0,01 %
Swire Properties	23,6	27,5000	HKD	8,96	72,5	0,01 %
Techtronic Industries	73,0	41,6000	HKD	8,96	339,1	0,03 %
Wharf Holdings	54,0	20,4000	HKD	8,96	123,0	0,01 %
Wheelock	24,0	44,7500	HKD	8,96	119,9	0,01 %
<b>Hongkong yhteensä</b>					<b>11 202,9</b>	<b>0,96 %</b>
<b>Irlanti</b>						
Accenture	23,7	140,7400	USD	1,14	2 922,9	0,25 %
AIB Group	24,2	3,6800	EUR	1,00	89,1	0,01 %
Alkermes	3,8	29,1000	USD	1,14	96,7	0,01 %
Allegion	11,7	79,5300	USD	1,14	812,1	0,07 %
Allergan	11,7	133,1600	USD	1,14	1 361,8	0,12 %
Bank of Ireland Group	33,5	4,8620	EUR	1,00	162,8	0,01 %
CRH	28,6	23,1000	EUR	1,00	659,9	0,06 %
DCC	3,1	5 985,0000	GBP	0,89	206,4	0,02 %
Eaton Corp	31,6	68,6200	USD	1,14	1 893,6	0,16 %
Ingersoll-Rand	14,9	91,3800	USD	1,14	1 187,5	0,10 %
James Hardie Industries	21,7	15,1200	AUD	1,62	202,6	0,02 %
Jazz Pharmaceuticals	1,6	123,0700	USD	1,14	172,2	0,01 %
Johnson Controls International	38,4	29,7900	USD	1,14	1 000,9	0,09 %
Kerry Group	5,0	86,5000	EUR	1,00	430,7	0,04 %
Kingspan Group	6,5	37,3800	EUR	1,00	241,8	0,02 %
Linde	20,3	156,0400	USD	1,14	2 771,2	0,24 %
Medtronic	52,0	90,4300	USD	1,14	4 109,7	0,35 %
Paddy Power Betfair	2,2	71,6500	EUR	1,00	156,8	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
Pentair	3,9	37,6900	USD	1,14	128,4	0,01 %
Perrigo Co	5,8	39,1000	USD	1,14	199,3	0,02 %
Ryanair Holdings	4,4	10,7500	EUR	1,00	47,5	0,00 %
Seagate Technology	10,8	38,4800	USD	1,14	362,9	0,03 %
Smurfit Kappa Group	7,1	23,2600	EUR	1,00	165,7	0,01 %
Willis Towers Watson	4,5	151,0000	USD	1,14	599,3	0,05 %
<b>Irlanti yhteensä</b>					<b>19 981,8</b>	<b>1,72 %</b>
Iso-Britannia						
3i Group	38,7	783,2900	GBP	0,89	339,4	0,03 %
Admiral Group	3,8	2 047,0000	GBP	0,89	87,9	0,01 %
Anglo American	32,6	1 747,8000	GBP	0,89	638,2	0,05 %
Antofagasta	21,0	783,2000	GBP	0,89	183,9	0,02 %
Aon	9,8	144,4100	USD	1,14	1 236,8	0,11 %
Ashtead Group	20,7	1 636,7000	GBP	0,89	378,8	0,03 %
Associated British Foods	14,5	2 043,0000	GBP	0,89	330,9	0,03 %
AstraZeneca	46,1	5 873,0000	GBP	0,89	3 034,2	0,26 %
Auto Trader Group	20,0	454,8000	GBP	0,89	101,8	0,01 %
Aviva	141,3	375,5000	GBP	0,89	594,1	0,05 %
Barclays	605,9	150,5200	GBP	0,89	1 021,0	0,09 %
Barratt Developments	27,1	461,0800	GBP	0,89	139,9	0,01 %
Berkeley Group Holdings	3,0	3 479,0000	GBP	0,89	116,8	0,01 %
BHP Group	80,3	1 654,4980	GBP	0,89	1 488,2	0,13 %
BP	730,9	497,4907	GBP	0,89	4 070,8	0,35 %
British American Tobacco ADR	14,0	31,5700	USD	1,14	386,1	0,03 %
British American Tobacco	69,5	2 533,0151	GBP	0,89	1 969,9	0,17 %
British Land Co	28,0	533,2000	GBP	0,89	166,9	0,01 %
BT Group	329,8	238,1000	GBP	0,89	879,1	0,08 %
Bunzl	11,6	2 369,0000	GBP	0,89	307,3	0,03 %
Burberry Group	18,0	1 735,5000	GBP	0,89	349,2	0,03 %
Carnival	6,2	3 763,0000	GBP	0,89	259,6	0,02 %
Centrica	206,7	134,9000	GBP	0,89	312,1	0,03 %
Coca-Cola European Partners	1,9	40,2400	EUR	1,00	76,3	0,01 %
Coca-Cola European Partners	3,8	45,6300	USD	1,14	150,0	0,01 %
Compass Group	58,9	1 641,2500	GBP	0,89	1 082,2	0,09 %
ConvaTec Group	34,2	140,2800	GBP	0,89	53,7	0,00 %
Croda International	3,6	4 685,0000	GBP	0,89	190,9	0,02 %
Diageo	92,0	2 795,0000	GBP	0,89	2 878,9	0,25 %
Direct Line Insurance Group	35,6	318,7000	GBP	0,89	127,1	0,01 %
easyJet	2,0	1 105,0000	GBP	0,89	24,3	0,00 %
Fresnillo	4,0	860,0000	GBP	0,89	38,9	0,00 %
G4S	76,9	199,8100	GBP	0,89	171,9	0,01 %
GlaxoSmithKline	181,5	1 491,2000	GBP	0,89	3 030,1	0,26 %
Hammerson	40,2	329,4000	GBP	0,89	148,2	0,01 %
Hargreaves Lansdown	9,8	1 849,0000	GBP	0,89	203,2	0,02 %
HSBC Holdings	727,4	646,9000	GBP	0,89	5 268,2	0,45 %
Imperial Brands	32,9	2 377,0000	GBP	0,89	875,4	0,08 %
Informa	36,5	626,4000	GBP	0,89	256,1	0,02 %
InterContinental Hotels Group	7,5	4 237,0000	GBP	0,89	354,5	0,03 %
Intertek Group	6,7	4 784,8500	GBP	0,89	358,9	0,03 %
Investec	11,5	441,1000	GBP	0,89	56,9	0,00 %
ITV	96,7	124,8500	GBP	0,89	135,1	0,01 %
J Sainsbury	60,6	263,9500	GBP	0,89	179,1	0,02 %
John Wood Group	25,3	508,8100	GBP	0,89	144,3	0,01 %
Johnson Matthey	8,1	2 799,0000	GBP	0,89	253,1	0,02 %
Kingfisher	119,1	207,1700	GBP	0,89	276,2	0,02 %
Land Securities Group	18,4	804,4000	GBP	0,89	165,3	0,01 %
Legal & General Group	218,3	231,0000	GBP	0,89	564,4	0,05 %
Liberty Global	6,4	21,3800	USD	1,14	119,4	0,01 %
Liberty Global	22,0	20,5700	USD	1,14	396,3	0,03 %
Lloyds Banking Group	2 751,2	51,8500	GBP	0,89	1 597,0	0,14 %
London Stock Exchange Group	12,1	4 062,0000	GBP	0,89	551,1	0,05 %
Marks & Spencer Group	45,0	246,1300	GBP	0,89	123,9	0,01 %
Meggitt	228,3	463,6400	GBP	0,89	1 184,8	0,10 %
Melrose Industries	195,9	163,8500	GBP	0,89	359,3	0,03 %
Merlin Entertainments	23,8	317,5000	GBP	0,89	84,7	0,01 %
Micro Focus International ADR	7,4	17,4800	USD	1,14	113,2	0,01 %
Micro Focus International	15,0	1 383,0000	GBP	0,89	233,0	0,02 %
Mondi	17,5	1 633,5000	GBP	0,89	320,4	0,03 %
National Grid	116,5	764,2000	GBP	0,89	996,6	0,09 %
Next	7,1	4 002,7733	GBP	0,89	316,4	0,03 %
Nielsen Holdings	13,1	23,4300	USD	1,14	267,7	0,02 %
NMC Health	3,3	2 736,0000	GBP	0,89	100,7	0,01 %
Pearson	22,9	938,4000	GBP	0,89	240,4	0,02 %
Persimmon	12,2	1 939,4000	GBP	0,89	265,8	0,02 %
Prudential	99,1	1 404,5900	GBP	0,89	1 558,9	0,13 %
Reckitt Benckiser Group	25,3	5 999,0200	GBP	0,89	1 698,3	0,15 %
RELX	70,3	1 616,5000	GBP	0,89	1 271,9	0,11 %
Rio Tinto	45,1	3 730,0000	GBP	0,89	1 884,6	0,16 %
Royal Bank of Scotland Group	165,9	216,7000	GBP	0,89	402,5	0,03 %
Royal Dutch Shell	176,5	2 307,5000	GBP	0,89	4 558,9	0,39 %
Royal Dutch Shell	138,9	2 340,0000	GBP	0,89	3 637,4	0,31 %
Royal Mail	12,5	272,1000	GBP	0,89	38,0	0,00 %
RSA Insurance Group	26,9	513,6000	GBP	0,89	154,6	0,01 %
Sage Group	49,8	601,4000	GBP	0,89	335,4	0,03 %
Schroders	3,8	2 443,0000	GBP	0,89	103,9	0,01 %
Segro	48,1	588,6000	GBP	0,89	317,2	0,03 %
Sensata Technologies Holding	9,1	43,9900	USD	1,14	349,1	0,03 %
Severn Trent	6,0	1 815,5000	GBP	0,89	122,7	0,01 %
Smith & Nephew	25,7	1 464,0000	GBP	0,89	420,9	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
Smiths Group	14,8	1 364,0000	GBP	0,89	226,0	0,02 %
SSE	40,1	1 076,2409	GBP	0,89	483,3	0,04 %
St James's Place	12,5	944,0000	GBP	0,89	132,1	0,01 %
Standard Chartered	112,0	609,3000	GBP	0,89	763,8	0,07 %
Standard Life Aberdeen	80,9	257,2638	GBP	0,89	233,1	0,02 %
Taylor Wimpey	87,4	136,2500	GBP	0,89	133,4	0,01 %
TechnipFMC	17,8	19,4800	USD	1,14	302,7	0,03 %
Tesco	337,4	190,1000	GBP	0,89	718,1	0,06 %
Unilever	46,8	4 108,5000	GBP	0,89	2 151,1	0,18 %
United Utilities Group	17,7	736,2000	GBP	0,89	145,8	0,01 %
Weir Group	6,2	1 298,0000	GBP	0,89	90,0	0,01 %
Whitbread	6,3	4 579,0000	GBP	0,89	322,9	0,03 %
Wm Morrison Supermarkets	80,5	213,2500	GBP	0,89	192,2	0,02 %
Vodafone Group	1 009,7	152,9000	GBP	0,89	1 728,3	0,15 %
<b>Iso-Britannia yhteensä</b>					<b>67 204,3</b>	<b>5,78 %</b>
Israel						
Azrieli Group	1,9	17 880,0000	ILS	4,29	78,7	0,01 %
Bank Hapoalim BM	47,0	2 365,0000	ILS	4,29	259,3	0,02 %
Bank Leumi Le-Israel BM	67,6	2 261,0000	ILS	4,29	356,6	0,03 %
Bezeq The Israeli Telecommunication	46,6	365,1000	ILS	4,29	39,7	0,00 %
Check Point Software Technologies	4,2	103,1900	USD	1,14	379,0	0,03 %
Israel Chemicals	22,9	2 124,0000	ILS	4,29	113,6	0,01 %
Mizrahi Tefahot Bank	4,2	6 370,0000	ILS	4,29	62,3	0,01 %
Nice	1,6	40 320,0000	ILS	4,29	153,4	0,01 %
Teva Pharmaceutical Industries ADR	33,4	15,7400	USD	1,14	459,3	0,04 %
Wix.com	1,5	90,0000	USD	1,14	119,6	0,01 %
<b>Israel yhteensä</b>					<b>2 021,5</b>	<b>0,17 %</b>
Italia						
Assicurazioni Generali	44,8	14,6000	EUR	1,00	654,4	0,06 %
Atlantia	17,2	18,0700	EUR	1,00	311,2	0,03 %
Davide Campari-Milano	17,7	7,3850	EUR	1,00	130,9	0,01 %
Enel	268,2	5,0440	EUR	1,00	1 352,8	0,12 %
Eni	85,1	13,7480	EUR	1,00	1 170,6	0,10 %
Intesa Sanpaolo	513,2	1,9398	EUR	1,00	995,6	0,09 %
Mediobanca Banca di Credito Finanziario	14,7	7,3760	EUR	1,00	108,4	0,01 %
Moncler	5,7	28,9300	EUR	1,00	163,7	0,01 %
Pirelli & C	12,7	5,6100	EUR	1,00	71,0	0,01 %
Poste Italiane	18,0	6,9840	EUR	1,00	125,7	0,01 %
Prysmian	5,5	16,8700	EUR	1,00	92,2	0,01 %
Recordati	3,1	30,2900	EUR	1,00	92,6	0,01 %
Snam	66,7	3,8190	EUR	1,00	254,6	0,02 %
Telecom Italia SpA/Milano	486,4	0,4833	EUR	1,00	235,1	0,02 %
Telecom Italia SpA/Milano	101,4	0,4170	EUR	1,00	42,3	0,00 %
Terna Rete Elettrica Nazionale	38,9	4,9530	EUR	1,00	192,6	0,02 %
UniCredit	68,0	9,8940	EUR	1,00	672,7	0,06 %
<b>Italia yhteensä</b>					<b>6 666,3</b>	<b>0,57 %</b>
Itävalta						
ANDRITZ	4,3	40,1200	EUR	1,00	173,9	0,01 %
Erste Group Bank	13,3	29,0500	EUR	1,00	386,0	0,03 %
OMV	5,2	38,2500	EUR	1,00	199,3	0,02 %
Raiffeisen Bank International	7,4	22,2000	EUR	1,00	164,6	0,01 %
Verbund	3,5	37,2400	EUR	1,00	128,9	0,01 %
voestalpine	8,0	26,1000	EUR	1,00	209,2	0,02 %
<b>Itävalta yhteensä</b>					<b>1 261,9</b>	<b>0,11 %</b>
Japani						
ABC-Mart	2,2	6 080,0000	JPY	125,80	106,3	0,01 %
Acom	16,8	359,0000	JPY	125,80	47,9	0,00 %
AEON Financial Service	3,5	1 954,0000	JPY	125,80	54,4	0,00 %
Aeon Mall	2,6	1 749,0000	JPY	125,80	36,1	0,00 %
Aeon	24,9	2 149,5000	JPY	125,80	425,5	0,04 %
AGC	5,8	3 430,0000	JPY	125,80	158,1	0,01 %
Air Water	2,0	1 665,0000	JPY	125,80	26,5	0,00 %
Aisin Seiki	9,4	3 820,0000	JPY	125,80	285,4	0,02 %
Ajinomoto	14,3	1 957,0000	JPY	125,80	222,5	0,02 %
Alfresa Holdings	4,9	2 803,0000	JPY	125,80	109,2	0,01 %
Alps Alpine	5,6	2 135,0000	JPY	125,80	95,0	0,01 %
Amada Holdings	5,2	988,0000	JPY	125,80	40,8	0,00 %
ANA Holdings	2,0	3 941,0000	JPY	125,80	62,7	0,01 %
Aozora Bank	3,1	3 275,0000	JPY	125,80	80,7	0,01 %
Asahi Group Holdings	12,9	4 269,0000	JPY	125,80	437,8	0,04 %
Asahi Intecc	3,1	4 640,0000	JPY	125,80	114,3	0,01 %
Asahi Kasei	46,0	1 130,0000	JPY	125,80	413,2	0,04 %
Asics	3,7	1 405,0000	JPY	125,80	41,3	0,00 %
Astellas Pharma	64,9	1 401,5000	JPY	125,80	723,1	0,06 %
Bandai Namco Holdings	5,2	4 925,0000	JPY	125,80	203,6	0,02 %
Bank of Kyoto	0,8	4 545,0000	JPY	125,80	28,9	0,00 %
Benesse Holdings	0,7	2 798,0000	JPY	125,80	15,6	0,00 %
Bridgestone	25,3	4 236,0000	JPY	125,80	851,9	0,07 %
Brother Industries	17,1	1 631,0000	JPY	125,80	221,7	0,02 %
Calbee	2,8	3 440,0000	JPY	125,80	76,6	0,01 %
Canon	39,7	3 001,0000	JPY	125,80	947,1	0,08 %
Casio Computer	4,1	1 304,0000	JPY	125,80	42,5	0,00 %
Central Japan Railway	5,1	23 165,0000	JPY	125,80	939,1	0,08 %
Chiba Bank	21,0	614,0000	JPY	125,80	102,5	0,01 %
Chubu Electric Power	19,6	1 562,5000	JPY	125,80	243,4	0,02 %
Chugai Pharmaceutical	7,7	6 380,0000	JPY	125,80	390,5	0,03 %
Chugoku Electric Power Co	9,0	1 428,0000	JPY	125,80	102,2	0,01 %
Coca-Cola Bottlers Japan Holdings	3,9	3 285,0000	JPY	125,80	101,8	0,01 %
Concordia Financial Group	30,4	422,0000	JPY	125,80	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
Credit Saison	2,9	1 291,0000	JPY	125,80	29,8	0,00 %
CyberAgent	3,2	4 245,0000	JPY	125,80	108,0	0,01 %
Dai Nippon Printing	15,4	2 297,0000	JPY	125,80	281,2	0,02 %
Daicel	7,0	1 131,0000	JPY	125,80	62,9	0,01 %
Daifuku	3,2	5 020,0000	JPY	125,80	127,7	0,01 %
Dai-ichi Life Holdings	45,8	1 718,0000	JPY	125,80	625,5	0,05 %
Daiichi Sankyo	20,0	3 511,0000	JPY	125,80	558,2	0,05 %
Daikin Industries	8,6	11 695,0000	JPY	125,80	799,5	0,07 %
Daito Trust Construction	2,2	15 015,0000	JPY	125,80	262,6	0,02 %
Daiwa House Industry	24,0	3 498,0000	JPY	125,80	667,4	0,06 %
Daiwa House REIT Investment	0,0	245 700,0000	JPY	125,80	56,6	0,00 %
Daiwa Securities Group	60,0	556,6000	JPY	125,80	265,5	0,02 %
DeNA	2,7	1 834,0000	JPY	125,80	39,4	0,00 %
Denso	15,2	4 893,0000	JPY	125,80	591,2	0,05 %
Dentsu	8,9	4 905,0000	JPY	125,80	347,0	0,03 %
Disco	0,8	12 850,0000	JPY	125,80	81,7	0,01 %
Don Quijote Holdings	4,0	6 820,0000	JPY	125,80	216,9	0,02 %
East Japan Railway	13,0	9 711,0000	JPY	125,80	1 003,5	0,09 %
Eisai	9,0	8 502,0000	JPY	125,80	608,3	0,05 %
Electric Power Development	3,0	2 606,0000	JPY	125,80	62,1	0,01 %
FamilyMart UNY Holdings	2,3	13 910,0000	JPY	125,80	254,3	0,02 %
FANUC	6,6	16 670,0000	JPY	125,80	874,6	0,08 %
Fast Retailing	2,4	56 370,0000	JPY	125,80	1 075,5	0,09 %
Fuji Electric	2,0	3 245,0000	JPY	125,80	51,6	0,00 %
FUJIFILM Holdings	13,4	4 270,0000	JPY	125,80	454,8	0,04 %
Fujitsu	6,8	6 847,0000	JPY	125,80	370,1	0,03 %
Fukuoka Financial Group	5,0	2 237,0000	JPY	125,80	88,9	0,01 %
Hakuhodo DY Holdings	9,1	1 575,0000	JPY	125,80	113,9	0,01 %
Hamamatsu Photonics	4,2	3 695,0000	JPY	125,80	123,4	0,01 %
Hankyu Hanshin Holdings	8,2	3 650,0000	JPY	125,80	237,9	0,02 %
Hikari Tsushin	0,7	17 170,0000	JPY	125,80	95,5	0,01 %
Hino Motors	4,9	1 040,0000	JPY	125,80	40,5	0,00 %
Hirose Electric	0,9	10 770,0000	JPY	125,80	72,8	0,01 %
Hisamitsu Pharmaceutical	3,5	6 070,0000	JPY	125,80	168,9	0,01 %
Hitachi Chemical	2,5	1 660,0000	JPY	125,80	33,0	0,00 %
Hitachi Construction Machinery	4,1	2 572,0000	JPY	125,80	83,8	0,01 %
Hitachi High-Technologies	3,1	3 455,0000	JPY	125,80	85,1	0,01 %
Hitachi Metals	20,8	1 150,0000	JPY	125,80	190,1	0,02 %
Hitachi	34,0	2 935,5000	JPY	125,80	793,4	0,07 %
Honda Motor	59,4	2 894,5000	JPY	125,80	1 366,8	0,12 %
Hoshizaki	1,8	6 680,0000	JPY	125,80	95,6	0,01 %
Hoya	15,9	6 615,0000	JPY	125,80	836,1	0,07 %
Hulic	7,7	985,0000	JPY	125,80	60,3	0,01 %
Idemitsu Kosan	4,7	3 610,0000	JPY	125,80	134,9	0,01 %
IHI	7,9	3 030,0000	JPY	125,80	190,3	0,02 %
Iida Group Holdings	7,2	1 901,0000	JPY	125,80	108,8	0,01 %
Impex	35,6	981,7000	JPY	125,80	277,8	0,02 %
Isetan Mitsukoshi Holdings	8,6	1 215,0000	JPY	125,80	83,1	0,01 %
Isuzu Motors	20,4	1 548,5000	JPY	125,80	251,1	0,02 %
ITOCHU	57,9	1 867,0000	JPY	125,80	859,3	0,07 %
J Front Retailing	13,6	1 260,0000	JPY	125,80	136,2	0,01 %
Japan Airlines	3,2	3 891,0000	JPY	125,80	99,0	0,01 %
Japan Airport Terminal	2,0	3 810,0000	JPY	125,80	60,6	0,01 %
Japan Exchange Group	22,4	1 779,0000	JPY	125,80	316,8	0,03 %
Japan Post Bank	8,5	1 210,0000	JPY	125,80	81,8	0,01 %
Japan Post Holdings	55,7	1 265,0000	JPY	125,80	560,1	0,05 %
Japan Prime Realty Investment	0,0	417 000,0000	JPY	125,80	79,6	0,01 %
Japan Real Estate Investment	0,0	616 000,0000	JPY	125,80	195,9	0,02 %
Japan Retail Fund Investment	0,1	219 500,0000	JPY	125,80	115,2	0,01 %
Japan Tobacco	37,9	2 616,5000	JPY	125,80	788,3	0,07 %
JFE Holdings	18,4	1 757,0000	JPY	125,80	257,0	0,02 %
JGC	3,0	1 547,0000	JPY	125,80	36,9	0,00 %
JSR	3,8	1 655,0000	JPY	125,80	50,0	0,00 %
JTEKT	5,8	1 226,0000	JPY	125,80	56,5	0,00 %
JXTG Holdings	112,3	576,7000	JPY	125,80	514,8	0,04 %
Kajima	10,5	1 478,0000	JPY	125,80	123,4	0,01 %
Kakaku.com	5,6	1 942,0000	JPY	125,80	86,5	0,01 %
Kamigumi	4,5	2 256,0000	JPY	125,80	80,7	0,01 %
Kaneka	2,4	3 940,0000	JPY	125,80	75,2	0,01 %
Kansai Electric Power Co	19,9	1 650,0000	JPY	125,80	261,0	0,02 %
Kansai Paint	4,0	2 114,0000	JPY	125,80	67,2	0,01 %
Kao	19,3	8 154,0000	JPY	125,80	1 251,0	0,11 %
Kawasaki Heavy Industries	13,8	2 352,0000	JPY	125,80	258,0	0,02 %
KDDI	64,4	2 624,0000	JPY	125,80	1 343,3	0,12 %
Keihan Holdings	1,8	4 475,0000	JPY	125,80	64,0	0,01 %
Keikyu	15,1	1 797,0000	JPY	125,80	215,7	0,02 %
Keio	5,9	6 390,0000	JPY	125,80	299,7	0,03 %
Keisei Electric Railway	2,0	3 440,0000	JPY	125,80	54,7	0,00 %
Keyence	3,4	55 680,0000	JPY	125,80	1 504,9	0,13 %
Kikkoman	7,9	5 910,0000	JPY	125,80	371,1	0,03 %
Kintetsu Group Holdings	5,0	4 770,0000	JPY	125,80	189,6	0,02 %
Kirin Holdings	32,1	2 298,5000	JPY	125,80	586,5	0,05 %
Kobayashi Pharmaceutical	1,6	7 470,0000	JPY	125,80	95,0	0,01 %
Kobe Steel	2,5	764,0000	JPY	125,80	15,2	0,00 %
Koito Manufacturing	4,9	5 680,0000	JPY	125,80	221,2	0,02 %
Komatsu	31,8	2 365,5000	JPY	125,80	598,0	0,05 %
Konami Holdings	2,5	4 805,0000	JPY	125,80	95,5	0,01 %
Konica Minolta	12,1	993,0000	JPY	125,80	95,5	0,01 %
Kose	1,2	17 260,0000	JPY	125,80	164,6	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
Kubota	32,0	1 561,5000	JPY	125,80	397,2	0,03 %
Kuraray	8,3	1 550,0000	JPY	125,80	102,3	0,01 %
Kurita Water Industries	4,1	2 664,0000	JPY	125,80	86,8	0,01 %
Kyocera	12,3	5 508,0000	JPY	125,80	538,6	0,05 %
Kyowa Hakko Kirin	13,2	2 077,0000	JPY	125,80	217,9	0,02 %
Kyushu Electric Power	13,1	1 309,0000	JPY	125,80	136,3	0,01 %
Kyushu Railway	4,7	3 715,0000	JPY	125,80	138,8	0,01 %
Lawson	0,6	6 950,0000	JPY	125,80	33,1	0,00 %
LINE	2,1	3 775,0000	JPY	125,80	63,0	0,01 %
Lion	5,0	2 270,0000	JPY	125,80	90,2	0,01 %
LIXIL Group	6,9	1 362,0000	JPY	125,80	74,7	0,01 %
M3	15,8	1 474,0000	JPY	125,80	185,1	0,02 %
Makita	10,8	3 905,0000	JPY	125,80	335,3	0,03 %
Marubeni	48,2	772,4000	JPY	125,80	296,0	0,03 %
Marui Group	5,2	2 133,0000	JPY	125,80	88,2	0,01 %
Maruichi Steel Tube	1,9	3 465,0000	JPY	125,80	52,3	0,00 %
Mazda Motor	27,7	1 135,0000	JPY	125,80	249,9	0,02 %
McDonald's Holdings Co Japan	2,2	4 660,0000	JPY	125,80	81,5	0,01 %
Mebuki Financial Group	24,6	292,0000	JPY	125,80	57,2	0,00 %
Medipal Holdings	4,4	2 355,0000	JPY	125,80	82,4	0,01 %
MEIJI Holdings	4,6	8 960,0000	JPY	125,80	327,6	0,03 %
MINEBEA MITSUMI	17,6	1 590,0000	JPY	125,80	222,5	0,02 %
MISUMI Group	9,1	2 319,0000	JPY	125,80	167,8	0,01 %
Mitsubishi Chemical Holdings	53,5	832,6000	JPY	125,80	354,1	0,03 %
Mitsubishi Electric	64,7	1 216,5000	JPY	125,80	625,7	0,05 %
Mitsubishi Estate	55,9	1 729,5000	JPY	125,80	768,5	0,07 %
Mitsubishi Gas Chemical	10,7	1 655,0000	JPY	125,80	140,8	0,01 %
Mitsubishi Heavy Industries	12,6	3 956,0000	JPY	125,80	396,2	0,03 %
Mitsubishi Materials	1,5	2 895,0000	JPY	125,80	34,5	0,00 %
Mitsubishi Motors	11,2	602,0000	JPY	125,80	53,6	0,00 %
Mitsubishi Tanabe Pharma	7,0	1 581,0000	JPY	125,80	88,0	0,01 %
Mitsubishi UFJ Financial Group	444,2	537,9000	JPY	125,80	1 899,4	0,16 %
Mitsubishi UFJ Lease & Finance	10,0	528,0000	JPY	125,80	42,0	0,00 %
Mitsubishi	51,7	3 020,0000	JPY	125,80	1 241,2	0,11 %
Mitsui Chemicals	3,4	2 484,0000	JPY	125,80	67,1	0,01 %
Mitsui Fudosan	30,0	2 445,0000	JPY	125,80	583,1	0,05 %
Mitsui OSK Lines	8,0	2 399,0000	JPY	125,80	152,6	0,01 %
Mitsui	60,1	1 690,5000	JPY	125,80	807,6	0,07 %
Mizuho Financial Group	827,9	170,3000	JPY	125,80	1 120,8	0,10 %
MonotaRO	5,3	2 718,0000	JPY	125,80	114,5	0,01 %
MS&AD Insurance Group Holdings	22,4	3 132,0000	JPY	125,80	557,7	0,05 %
Murata Manufacturing	7,5	14 955,0000	JPY	125,80	891,6	0,08 %
Nabtesco	3,8	2 396,0000	JPY	125,80	72,4	0,01 %
Nagoya Railroad	3,8	2 896,0000	JPY	125,80	87,5	0,01 %
NEC	9,5	3 265,0000	JPY	125,80	246,6	0,02 %
Nexon	9,8	1 413,0000	JPY	125,80	110,1	0,01 %
NGK Insulators	9,0	1 491,0000	JPY	125,80	106,7	0,01 %
NGK Spark Plug	4,5	2 192,0000	JPY	125,80	78,4	0,01 %
NH Foods	1,5	4 135,0000	JPY	125,80	49,3	0,00 %
Nidec	8,1	12 475,0000	JPY	125,80	803,3	0,07 %
Nikon	8,9	1 635,0000	JPY	125,80	115,7	0,01 %
Nintendo	4,3	29 285,0000	JPY	125,80	1 001,0	0,09 %
Nippon Building Fund	0,1	691 000,0000	JPY	125,80	302,1	0,03 %
Nippon Electric Glass	3,8	2 693,0000	JPY	125,80	81,3	0,01 %
Nippon Express	2,0	6 120,0000	JPY	125,80	97,3	0,01 %
Nippon Paint Holdings	5,0	3 760,0000	JPY	125,80	149,4	0,01 %
Nippon Prologis REIT	0,0	231 900,0000	JPY	125,80	73,7	0,01 %
Nippon Steel & Sumitomo Metal	26,2	1 892,5000	JPY	125,80	394,2	0,03 %
Nippon Telegraph & Telephone	24,1	4 482,0000	JPY	125,80	858,7	0,07 %
Nippon Yusen	9,4	1 691,0000	JPY	125,80	126,4	0,01 %
Nissan Chemical	4,9	5 760,0000	JPY	125,80	224,4	0,02 %
Nissan Motor	95,1	880,3000	JPY	125,80	665,5	0,06 %
Nisshin Seifun Group	8,6	2 271,0000	JPY	125,80	154,9	0,01 %
Nissin Foods Holdings	1,3	6 900,0000	JPY	125,80	71,3	0,01 %
Nitori Holdings	2,3	13 730,0000	JPY	125,80	251,0	0,02 %
Nitto Denko	8,1	5 543,0000	JPY	125,80	356,9	0,03 %
Nomura Holdings	116,5	420,8000	JPY	125,80	389,7	0,03 %
Nomura Real Estate Holdings	2,6	2 015,0000	JPY	125,80	41,6	0,00 %
Nomura Real Estate Master Fund	0,2	144 400,0000	JPY	125,80	239,9	0,02 %
Nomura Research Institute	6,2	4 075,0000	JPY	125,80	201,3	0,02 %
NSK	17,5	949,0000	JPY	125,80	132,0	0,01 %
NTT Data	26,5	1 205,0000	JPY	125,80	253,8	0,02 %
NTT DOCOMO	57,3	2 472,5000	JPY	125,80	1 126,2	0,10 %
Obayashi	22,1	994,0000	JPY	125,80	174,6	0,02 %
Obic	2,4	8 490,0000	JPY	125,80	162,0	0,01 %
Odakyu Electric Railway	10,0	2 417,0000	JPY	125,80	192,1	0,02 %
Oji Holdings	28,0	565,0000	JPY	125,80	125,8	0,01 %
Olympus	13,3	3 375,0000	JPY	125,80	356,8	0,03 %
Omron	5,0	4 000,0000	JPY	125,80	159,0	0,01 %
Ono Pharmaceutical	10,5	2 245,0000	JPY	125,80	187,4	0,02 %
Oracle Corp Japan	1,2	7 000,0000	JPY	125,80	66,8	0,01 %
Oriental Land Co	8,7	11 055,0000	JPY	125,80	764,6	0,07 %
ORIX	41,0	1 605,5000	JPY	125,80	523,3	0,04 %
Osaka Gas	10,0	2 009,0000	JPY	125,80	159,7	0,01 %
Otsuka Holdings	16,8	4 493,0000	JPY	125,80	600,0	0,05 %
Otsuka	4,4	3 020,0000	JPY	125,80	105,6	0,01 %
Panasonic	77,4	990,6000	JPY	125,80	609,5	0,05 %
Park24	4,0	2 413,0000	JPY	125,80	76,7	0,01 %
Persol Holdings	5,7	1 636,0000	JPY	125,80	74,1	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
Pigeon	3,4	4 700,0000	JPY	125,80	127,0	0,01 %
Pola Orbis Holdings	6,8	2 969,0000	JPY	125,80	160,5	0,01 %
Rakuten	38,9	736,0000	JPY	125,80	227,6	0,02 %
Recruit Holdings	39,7	2 662,5000	JPY	125,80	840,3	0,07 %
Renesas Electronics	28,8	500,0000	JPY	125,80	114,5	0,01 %
Resona Holdings	74,3	528,7000	JPY	125,80	312,3	0,03 %
Ricoh	29,6	1 077,0000	JPY	125,80	253,4	0,02 %
Rinnai	1,1	7 240,0000	JPY	125,80	63,3	0,01 %
Rohm	2,1	7 040,0000	JPY	125,80	117,5	0,01 %
Ryohin Keikaku	0,5	26 550,0000	JPY	125,80	105,5	0,01 %
Sankyo	2,3	4 180,0000	JPY	125,80	76,4	0,01 %
Santen Pharmaceutical	10,0	1 586,0000	JPY	125,80	126,1	0,01 %
SBI Holdings	5,5	2 159,0000	JPY	125,80	94,4	0,01 %
Secom	8,0	9 114,0000	JPY	125,80	579,6	0,05 %
Sega Sammy Holdings	2,6	1 536,0000	JPY	125,80	31,7	0,00 %
Seibu Holdings	3,8	1 914,0000	JPY	125,80	57,8	0,00 %
Seiko Epson	5,4	1 548,0000	JPY	125,80	66,5	0,01 %
Sekisui Chemical	11,5	1 631,0000	JPY	125,80	149,1	0,01 %
Sekisui House	25,7	1 619,0000	JPY	125,80	330,8	0,03 %
Seven & I Holdings	25,9	4 783,0000	JPY	125,80	984,8	0,08 %
Seven Bank	22,3	314,0000	JPY	125,80	55,7	0,00 %
SG Holdings	3,3	2 864,0000	JPY	125,80	75,1	0,01 %
Sharp	5,2	1 102,0000	JPY	125,80	45,6	0,00 %
Shimadzu	11,3	2 174,0000	JPY	125,80	195,3	0,02 %
Shimamura	0,6	8 400,0000	JPY	125,80	40,1	0,00 %
Shimano	3,0	15 520,0000	JPY	125,80	370,1	0,03 %
Shimizu	26,0	895,0000	JPY	125,80	185,0	0,02 %
Shin-Etsu Chemical	13,8	8 536,0000	JPY	125,80	936,4	0,08 %
Shinsei Bank	13,4	1 309,0000	JPY	125,80	139,4	0,01 %
Shionogi	10,2	6 271,0000	JPY	125,80	508,5	0,04 %
Shiseido	13,0	6 892,0000	JPY	125,80	712,2	0,06 %
Shizuoka Bank	10,0	861,0000	JPY	125,80	68,4	0,01 %
Showa Denko	6,0	3 270,0000	JPY	125,80	156,0	0,01 %
Showa Shell Sekiyu	14,0	1 541,0000	JPY	125,80	171,5	0,01 %
SMC	1,8	33 240,0000	JPY	125,80	475,6	0,04 %
SoftBank Group	28,5	7 305,0000	JPY	125,80	1 655,0	0,14 %
Sohgo Security Services	2,6	5 140,0000	JPY	125,80	106,2	0,01 %
Sompo Holdings	14,9	3 732,0000	JPY	125,80	442,0	0,04 %
Sony Financial Holdings	5,0	2 055,0000	JPY	125,80	81,7	0,01 %
Sony	48,5	5 326,0000	JPY	125,80	2 053,4	0,18 %
Stanley Electric	3,3	3 090,0000	JPY	125,80	81,1	0,01 %
Subaru	20,4	2 360,0000	JPY	125,80	382,7	0,03 %
SUMCO	7,1	1 227,0000	JPY	125,80	69,3	0,01 %
Sumitomo Chemical	47,0	533,0000	JPY	125,80	199,1	0,02 %
Sumitomo Dainippon Pharma	4,4	3 495,0000	JPY	125,80	122,2	0,01 %
Sumitomo Electric Industries	25,0	1 462,0000	JPY	125,80	290,5	0,02 %
Sumitomo Heavy Industries	3,2	3 275,0000	JPY	125,80	83,3	0,01 %
Sumitomo Metal Mining	10,5	2 947,5000	JPY	125,80	246,0	0,02 %
Sumitomo Mitsui Financial Group	52,3	3 645,0000	JPY	125,80	1 515,4	0,13 %
Sumitomo Mitsui Trust Holdings	11,2	4 022,0000	JPY	125,80	358,1	0,03 %
Sumitomo Realty & Development	14,0	4 026,0000	JPY	125,80	448,1	0,04 %
Sumitomo Rubber Industries	6,0	1 300,0000	JPY	125,80	62,0	0,01 %
Sumitomo	44,5	1 561,5000	JPY	125,80	552,4	0,05 %
Sundrug	3,4	3 275,0000	JPY	125,80	88,5	0,01 %
Suntory Beverage & Food	3,6	4 960,0000	JPY	125,80	141,9	0,01 %
Suzuken Co Ltd/Aichi Japan	3,1	5 590,0000	JPY	125,80	136,9	0,01 %
Suzuki Motor	12,4	5 567,0000	JPY	125,80	548,7	0,05 %
Systemex	5,8	5 276,0000	JPY	125,80	243,3	0,02 %
T&D Holdings	18,7	1 279,0000	JPY	125,80	190,1	0,02 %
Taiheiyō Cement	3,3	3 395,0000	JPY	125,80	89,1	0,01 %
Taisei	7,2	4 705,0000	JPY	125,80	269,3	0,02 %
Taisho Pharmaceutical Holdings	1,3	11 030,0000	JPY	125,80	114,0	0,01 %
Taiyo Nippon Sanso	7,7	1 796,0000	JPY	125,80	109,9	0,01 %
Takashimaya	1,5	1 404,0000	JPY	125,80	16,7	0,00 %
Takeda Pharmaceutical	26,1	3 705,0000	JPY	125,80	768,7	0,07 %
TDK	5,6	7 720,0000	JPY	125,80	343,7	0,03 %
Teijin	7,4	1 757,0000	JPY	125,80	103,4	0,01 %
Terumo	10,8	6 224,0000	JPY	125,80	534,3	0,05 %
THK	3,5	2 062,0000	JPY	125,80	57,4	0,00 %
Tobu Railway	6,8	2 963,0000	JPY	125,80	160,2	0,01 %
Toho Co Ltd/Tokyo	2,0	3 980,0000	JPY	125,80	63,3	0,01 %
Toho Gas	2,2	4 635,0000	JPY	125,80	81,1	0,01 %
Tohoku Electric Power	14,0	1 450,0000	JPY	125,80	161,4	0,01 %
Tokio Marine Holdings	26,0	5 236,0000	JPY	125,80	1 082,2	0,09 %
Tokyo Century	1,3	4 830,0000	JPY	125,80	49,9	0,00 %
Tokyo Electric Power Co Holdings	44,9	653,0000	JPY	125,80	233,1	0,02 %
Tokyo Electron	5,4	12 515,0000	JPY	125,80	537,2	0,05 %
Tokyo Gas	18,6	2 785,5000	JPY	125,80	411,9	0,04 %
Tokyu Fudosan Holdings	9,0	542,0000	JPY	125,80	38,8	0,00 %
Tokyu	13,5	1 795,0000	JPY	125,80	192,6	0,02 %
Toppan Printing	6,5	1 617,0000	JPY	125,80	83,6	0,01 %
Toray Industries	74,4	772,0000	JPY	125,80	456,6	0,04 %
Toshiba	24,7	3 100,0000	JPY	125,80	608,7	0,05 %
Tosoh	8,5	1 432,0000	JPY	125,80	96,8	0,01 %
TOTO	7,7	3 810,0000	JPY	125,80	233,2	0,02 %
Toyo Seikan Group Holdings	3,9	2 522,0000	JPY	125,80	78,2	0,01 %
Toyo Suisan Kaisha	6,7	3 835,0000	JPY	125,80	204,3	0,02 %
Toyoda Gosei	3,8	2 175,0000	JPY	125,80	65,7	0,01 %
Toyota Industries	7,1	5 090,0000	JPY	125,80	287,3	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
Toyota Motor	82,6	6 406,0000	JPY	125,80	4 205,5	0,36 %
Toyota Tsusho	5,9	3 245,0000	JPY	125,80	152,2	0,01 %
Trend Micro	2,9	5 970,0000	JPY	125,80	137,6	0,01 %
Tsuruha Holdings	1,4	9 420,0000	JPY	125,80	104,8	0,01 %
Unicharm	14,8	3 559,0000	JPY	125,80	418,7	0,04 %
United Urban Investment	0,1	170 200,0000	JPY	125,80	89,3	0,01 %
USS	4,3	1 849,0000	JPY	125,80	63,2	0,01 %
Welcia Holdings	2,8	4 960,0000	JPY	125,80	110,4	0,01 %
West Japan Railway	6,4	7 761,0000	JPY	125,80	394,8	0,03 %
Yahoo Japan	67,8	274,0000	JPY	125,80	147,7	0,01 %
Yakult Honsha	3,8	7 720,0000	JPY	125,80	233,2	0,02 %
Yamada Denki	20,4	527,0000	JPY	125,80	85,5	0,01 %
Yamaguchi Financial Group	4,0	1 055,0000	JPY	125,80	33,5	0,00 %
Yamaha Motor	7,2	2 159,0000	JPY	125,80	123,6	0,01 %
Yamaha	5,0	4 680,0000	JPY	125,80	186,0	0,02 %
Yamato Holdings	13,1	3 024,0000	JPY	125,80	314,9	0,03 %
Yamazaki Baking	3,0	2 306,0000	JPY	125,80	55,0	0,00 %
Yaskawa Electric	7,8	2 698,0000	JPY	125,80	167,3	0,01 %
Yokogawa Electric	4,7	1 901,0000	JPY	125,80	71,0	0,01 %
Yokohama Rubber Co	5,0	2 065,0000	JPY	125,80	82,1	0,01 %
ZOZO	9,3	2 010,0000	JPY	125,80	148,6	0,01 %
<b>Japani yhteensä</b>					<b>96 657,2</b>	<b>8,31 %</b>
Jersey						
Aptiv	9,0	60,9300	USD	1,14	482,0	0,04 %
Experian	34,1	1 891,9200	GBP	0,89	722,3	0,06 %
Ferguson	8,0	5 017,0000	GBP	0,89	450,1	0,04 %
Glencore	449,0	293,2500	GBP	0,89	1 474,0	0,13 %
Randgold Resources	3,5	6 546,0000	GBP	0,89	257,9	0,02 %
Shire	31,5	4 567,7150	GBP	0,89	1 611,9	0,14 %
WPP	41,3	864,8000	GBP	0,89	400,2	0,03 %
<b>Jersey yhteensä</b>					<b>5 398,4</b>	<b>0,46 %</b>
Kanada						
Agnico Eagle Mines	6,1	54,6600	CAD	1,56	214,6	0,02 %
Alimentation Couche-Tard	15,5	67,9100	CAD	1,56	674,8	0,06 %
AltaGas	9,2	13,5600	CAD	1,56	80,1	0,01 %
ARC Resources	22,1	8,1000	CAD	1,56	114,7	0,01 %
Atco Ltd/Canada	1,1	38,3800	CAD	1,56	27,1	0,00 %
Aurora Cannabis	27,9	6,9100	CAD	1,56	123,6	0,01 %
Bank of Montreal	23,4	89,2300	CAD	1,56	1 338,4	0,12 %
Bank of Nova Scotia/The	43,9	67,9200	CAD	1,56	1 910,7	0,16 %
Barrick Gold	43,5	17,6300	CAD	1,56	491,8	0,04 %
Bausch Health Cos	7,2	25,7200	CAD	1,56	119,4	0,01 %
BCE	4,5	53,7600	CAD	1,56	154,7	0,01 %
BlackBerry	12,9	9,8100	CAD	1,56	81,4	0,01 %
Bombardier	289,6	2,0150	CAD	1,56	374,1	0,03 %
Brookfield Asset Management	30,1	52,2200	CAD	1,56	1 007,2	0,09 %
CAE	131,3	25,1100	CAD	1,56	2 113,5	0,18 %
Cameco	25,6	15,3500	CAD	1,56	251,6	0,02 %
Canadian Imperial Bank of Commerce	16,2	101,8200	CAD	1,56	1 060,5	0,09 %
Canadian National Railway	27,3	101,1000	CAD	1,56	1 771,1	0,15 %
Canadian Natural Resources	42,4	32,8800	CAD	1,56	893,5	0,08 %
Canadian Pacific Railway	4,6	243,8600	CAD	1,56	725,0	0,06 %
Canadian Tire	3,0	143,1500	CAD	1,56	275,3	0,02 %
Canadian Utilities	3,2	31,0300	CAD	1,56	63,7	0,01 %
Canopy Growth	7,4	37,0500	CAD	1,56	175,8	0,02 %
CCL Industries	4,0	49,9900	CAD	1,56	128,2	0,01 %
Cenovus Energy	43,9	9,5500	CAD	1,56	269,0	0,02 %
CGI Group	8,8	82,5200	CAD	1,56	465,5	0,04 %
CI Financial	6,7	17,1100	CAD	1,56	73,5	0,01 %
Constellation Software Inc/Canada	0,8	874,4900	CAD	1,56	448,5	0,04 %
Dollarama	11,4	32,0800	CAD	1,56	234,4	0,02 %
Emera	2,6	43,3900	CAD	1,56	71,2	0,01 %
Empire	2,4	28,5100	CAD	1,56	43,9	0,00 %
Encana	26,0	7,9600	CAD	1,56	132,7	0,01 %
Fairfax Financial Holdings	1,2	596,7700	CAD	1,56	459,1	0,04 %
Finning International	3,0	23,4600	CAD	1,56	45,1	0,00 %
First Capital Realty	4,0	18,8500	CAD	1,56	48,3	0,00 %
First Quantum Minerals	21,0	10,7600	CAD	1,56	144,5	0,01 %
Fortis Inc/Canada	14,6	45,1600	CAD	1,56	423,6	0,04 %
Franco-Nevada	8,1	94,0700	CAD	1,56	488,5	0,04 %
George Weston	2,7	89,3500	CAD	1,56	153,9	0,01 %
Gildan Activewear	6,6	41,2900	CAD	1,56	174,7	0,02 %
Goldcorp	28,9	13,1200	CAD	1,56	243,4	0,02 %
Great-West Lifeco	7,0	28,1300	CAD	1,56	126,2	0,01 %
H&R Real Estate Investment Trust	2,3	20,7400	CAD	1,56	30,6	0,00 %
Husky Energy	8,9	14,0700	CAD	1,56	80,5	0,01 %
Hydro One	7,5	20,0800	CAD	1,56	96,5	0,01 %
IGM Financial	1,1	30,9500	CAD	1,56	21,8	0,00 %
Imperial Oil	9,9	35,2200	CAD	1,56	223,8	0,02 %
Industrial Alliance Insurance & Financial Services	3,5	43,5100	CAD	1,56	97,6	0,01 %
Intact Financial	4,8	98,6500	CAD	1,56	300,5	0,03 %
Inter Pipeline	13,3	19,2300	CAD	1,56	164,0	0,01 %
Keyera	7,2	25,6700	CAD	1,56	117,8	0,01 %
Kinross Gold	78,2	4,3300	CAD	1,56	217,1	0,02 %
Loblaw Cos	5,8	60,4200	CAD	1,56	225,8	0,02 %
Lundin Mining	19,4	5,5300	CAD	1,56	68,8	0,01 %
Magna International	11,0	61,9500	CAD	1,56	436,5	0,04 %
Manulife Financial	68,4	19,3800	CAD	1,56	850,3	0,07 %
Methanex	3,1	65,9300	CAD	1,56	131,0	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
Metro	5,5	47,1300	CAD	1,56	164,8	0,01 %
National Bank of Canada	12,8	56,1400	CAD	1,56	462,4	0,04 %
Onex	2,2	73,6500	CAD	1,56	103,9	0,01 %
Open Text	6,2	44,2800	CAD	1,56	176,0	0,02 %
Pembina Pipeline	17,3	40,4400	CAD	1,56	448,8	0,04 %
Power Corp of Canada	9,4	24,4800	CAD	1,56	147,4	0,01 %
Power Financial	5,9	25,8700	CAD	1,56	97,8	0,01 %
PrairieSky Royalty	11,7	17,5600	CAD	1,56	131,7	0,01 %
Restaurant Brands International	8,2	71,0800	CAD	1,56	373,6	0,03 %
RioCan Real Estate Investment Trust	2,0	23,8000	CAD	1,56	30,5	0,00 %
Rogers Communications	13,8	70,1500	CAD	1,56	620,9	0,05 %
Royal Bank of Canada	52,7	93,6900	CAD	1,56	3 167,4	0,27 %
Saputo	6,2	39,0200	CAD	1,56	155,1	0,01 %
Seven Generations Energy	11,0	10,9200	CAD	1,56	77,0	0,01 %
Shaw Communications	14,3	24,7200	CAD	1,56	226,4	0,02 %
Shopify	3,0	186,2300	CAD	1,56	358,1	0,03 %
SmartCentres Real Estate Investment Trust	3,0	30,8500	CAD	1,56	59,3	0,01 %
SNC-Lavalin Group	18,2	45,5300	CAD	1,56	530,5	0,05 %
Stars Group	7,4	22,3550	CAD	1,56	106,0	0,01 %
Sun Life Financial	20,1	45,1800	CAD	1,56	583,2	0,05 %
Suncor Energy	61,0	38,1300	CAD	1,56	1 491,9	0,13 %
TELUS - Non-Canadian customer	23,8	45,1100	CAD	1,56	689,2	0,06 %
Thomson Reuters	8,5	65,8900	CAD	1,56	357,9	0,03 %
Toronto-Dominion Bank/The	67,6	67,8750	CAD	1,56	2 939,5	0,25 %
Tourmaline Oil	5,1	16,8900	CAD	1,56	55,2	0,00 %
TransCanada	35,8	48,8200	CAD	1,56	1 120,2	0,10 %
Turquoise Hill Resources	22,0	2,1750	CAD	1,56	30,7	0,00 %
Waste Connections	11,9	74,0700	USD	1,14	772,7	0,07 %
Vermilion Energy	5,0	28,3600	CAD	1,56	90,9	0,01 %
West Fraser Timber	2,0	67,4200	CAD	1,56	86,4	0,01 %
Wheaton Precious Metals	14,7	26,3100	CAD	1,56	248,2	0,02 %
WSP Global	6,7	58,4700	CAD	1,56	251,1	0,02 %
<b>Kanada yhteensä</b>					<b>37 434,0</b>	<b>3,22 %</b>
Liberia						
Royal Caribbean Cruises	6,6	96,6900	USD	1,14	560,9	0,05 %
<b>Liberia yhteensä</b>					<b>560,9</b>	<b>0,05 %</b>
Luxemburg						
ArcelorMittal	20,8	18,1400	EUR	1,00	376,7	0,03 %
Aroundtown	34,4	7,2200	EUR	1,00	248,3	0,02 %
Eurofins Scientific	0,5	326,0000	EUR	1,00	171,8	0,01 %
Millicom Int. Cellular SDB	2,1	561,5000	SEK	10,23	114,0	0,01 %
RTL Group	0,5	46,7000	EUR	1,00	23,5	0,00 %
SES	13,2	16,7100	EUR	1,00	220,8	0,02 %
Tenaris	11,5	9,4400	EUR	1,00	108,7	0,01 %
<b>Luxemburg yhteensä</b>					<b>1 263,8</b>	<b>0,11 %</b>
Mansaari						
GVC Holdings	18,9	674,8310	GBP	0,89	143,0	0,01 %
<b>Mansaari yhteensä</b>					<b>143,0</b>	<b>0,01 %</b>
Mauritius						
Golden Agri-Resources	136,0	0,2450	SGD	1,56	21,4	0,00 %
<b>Mauritius yhteensä</b>					<b>21,4</b>	<b>0,00 %</b>
Norja						
Aker BP	3,4	218,0000	NOK	9,95	74,9	0,01 %
DNB	37,1	138,1500	NOK	9,95	515,2	0,04 %
Equinor	38,5	183,7500	NOK	9,95	710,3	0,06 %
Gjensidige Forsikring	2,6	135,2000	NOK	9,95	35,3	0,00 %
Mowi	14,4	182,7000	NOK	9,95	263,9	0,02 %
Norsk Hydro	46,3	39,2100	NOK	9,95	182,5	0,02 %
Orkla	36,8	68,0400	NOK	9,95	251,4	0,02 %
Schibsted ser. B	3,0	262,5000	NOK	9,95	79,2	0,01 %
Telenor	28,8	167,5000	NOK	9,95	485,0	0,04 %
Yara International	4,1	333,5000	NOK	9,95	136,8	0,01 %
<b>Norja yhteensä</b>					<b>2 734,5</b>	<b>0,24 %</b>
Panama						
Carnival	15,0	48,7200	USD	1,14	639,8	0,05 %
<b>Panama yhteensä</b>					<b>639,8</b>	<b>0,05 %</b>
Papua-Uusi-Guinea						
Oil Search	60,8	7,1600	AUD	1,62	268,1	0,02 %
<b>Papua-Uusi-Guinea yhteensä</b>					<b>268,1</b>	<b>0,02 %</b>
Portugali						
EDP - Energias de Portugal	98,4	3,0490	EUR	1,00	300,0	0,03 %
Galp Energia SGPS	21,5	13,7950	EUR	1,00	297,2	0,03 %
Jeronimo Martins SGPS	6,3	10,3400	EUR	1,00	65,3	0,01 %
<b>Portugali yhteensä</b>					<b>662,5</b>	<b>0,06 %</b>
Ranska						
Accor	5,9	37,1100	EUR	1,00	218,0	0,02 %
Aeroports de Paris	1,0	165,5000	EUR	1,00	170,3	0,01 %
Air Liquide	16,2	108,4500	EUR	1,00	1 753,4	0,15 %
Alstom	3,7	35,2700	EUR	1,00	130,2	0,01 %
Amundi	1,8	46,1600	EUR	1,00	82,1	0,01 %
Arkema	1,9	74,9600	EUR	1,00	145,2	0,01 %
Atos	3,0	71,4800	EUR	1,00	215,5	0,02 %
AXA	67,3	18,8580	EUR	1,00	1 269,4	0,11 %
BioMerieux	1,2	57,5000	EUR	1,00	69,1	0,01 %
BNP Paribas	38,8	39,4750	EUR	1,00	1 530,4	0,13 %
Bolloré	10,4	3,5000	EUR	1,00	36,4	0,00 %
Bouygues	6,7	31,3400	EUR	1,00	209,4	0,02 %
Bureau Veritas	12,7	17,7950	EUR	1,00	225,9	0,02 %
Capgemini	5,1	86,8000	EUR	1,00	446,2	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
Carrefour	25,3	14,9100	EUR	1,00	377,1	0,03 %
Casino Guichard Perrachon	1,0	36,3400	EUR	1,00	35,6	0,00 %
Cie de Saint-Gobain	17,2	29,1650	EUR	1,00	501,1	0,04 %
Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	5,6	86,7000	EUR	1,00	484,8	0,04 %
CNP Assurances	10,0	18,5200	EUR	1,00	185,2	0,02 %
Covivio	0,9	84,2000	EUR	1,00	75,9	0,01 %
Credit Agricole	35,8	9,4300	EUR	1,00	338,0	0,03 %
Danone	21,2	61,5100	EUR	1,00	1 306,3	0,11 %
Dassault Aviation	1,2	1 210,0000	EUR	1,00	1 397,6	0,12 %
Dassault Systemes	4,9	103,7000	EUR	1,00	504,3	0,04 %
Edenred	9,0	32,1100	EUR	1,00	289,4	0,02 %
Eiffage	2,0	72,9600	EUR	1,00	145,3	0,01 %
Electricite de France	26,2	13,8000	EUR	1,00	360,9	0,03 %
Engie	66,8	12,5250	EUR	1,00	836,4	0,07 %
EssilorLuxottica	10,3	110,4500	EUR	1,00	1 132,4	0,10 %
Eurazeo	0,8	61,8000	EUR	1,00	51,6	0,00 %
Eutelsat Communications	3,0	17,2050	EUR	1,00	51,0	0,00 %
Faurecia	2,3	33,0700	EUR	1,00	76,0	0,01 %
Gecina	2,3	113,0000	EUR	1,00	257,2	0,02 %
Getlink	23,7	11,7300	EUR	1,00	277,6	0,02 %
Hermes International	1,1	484,8000	EUR	1,00	535,2	0,05 %
ICADE	0,9	66,5000	EUR	1,00	61,1	0,01 %
Iliad	0,8	122,6500	EUR	1,00	92,5	0,01 %
Imerys	0,6	41,9800	EUR	1,00	26,8	0,00 %
Ingenico Group	1,9	49,5400	EUR	1,00	94,4	0,01 %
Ipsen	1,1	112,8500	EUR	1,00	124,0	0,01 %
JCDecaux	1,3	24,5200	EUR	1,00	33,1	0,00 %
Kering	2,6	411,6000	EUR	1,00	1 086,2	0,09 %
Klepierre	5,5	26,9600	EUR	1,00	148,6	0,01 %
Legrand	9,2	49,3000	EUR	1,00	453,6	0,04 %
L'Oreal	9,0	201,2000	EUR	1,00	1 802,8	0,15 %
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton	10,3	258,2000	EUR	1,00	2 671,1	0,23 %
Natixis	26,6	4,1190	EUR	1,00	109,6	0,01 %
Orange	72,2	14,1550	EUR	1,00	1 021,9	0,09 %
Pernod Ricard	8,2	143,3000	EUR	1,00	1 178,2	0,10 %
Peugeot	20,3	18,6450	EUR	1,00	378,2	0,03 %
Publicis Groupe	8,9	50,0800	EUR	1,00	444,7	0,04 %
Remy Cointreau	0,7	98,9500	EUR	1,00	66,6	0,01 %
Renault	6,7	54,5500	EUR	1,00	367,3	0,03 %
Rexel	5,5	9,3000	EUR	1,00	51,4	0,00 %
Sanofi	44,6	75,6600	EUR	1,00	3 377,8	0,29 %
Sartorius Stedim Biotech	1,4	87,3500	EUR	1,00	120,3	0,01 %
Schneider Electric	19,5	59,7200	EUR	1,00	1 162,2	0,10 %
SCOR	5,2	39,4000	EUR	1,00	204,3	0,02 %
SEB	0,6	112,8000	EUR	1,00	69,8	0,01 %
Societe BIC	0,5	89,1500	EUR	1,00	46,2	0,00 %
Societe Generale	30,3	27,8200	EUR	1,00	843,6	0,07 %
Sodexo	2,3	89,5000	EUR	1,00	209,7	0,02 %
Suez	9,1	11,5300	EUR	1,00	104,9	0,01 %
Teleperformance	1,7	139,6000	EUR	1,00	240,0	0,02 %
TOTAL RIGHT	87,0		EUR	1,00	0,0	0,00 %
TOTAL	87,0	46,1800	EUR	1,00	4 016,6	0,35 %
Ubisoft Entertainment	2,7	70,4800	EUR	1,00	189,9	0,02 %
Unibail-Rodamco-Westfield	4,5	135,4000	EUR	1,00	610,2	0,05 %
Valeo	8,1	25,5100	EUR	1,00	205,6	0,02 %
Wendel	0,7	104,7000	EUR	1,00	73,6	0,01 %
Veolia Environnement	18,5	17,9550	EUR	1,00	331,4	0,03 %
Vinci	17,5	72,0200	EUR	1,00	1 259,1	0,11 %
Vivendi	42,1	21,2800	EUR	1,00	896,1	0,08 %
<b>Ranska yhteensä</b>					<b>39 893,7</b>	<b>3,43 %</b>
<b>Ruotsi</b>						
Alfa Laval	13,8	189,6500	SEK	10,23	256,5	0,02 %
Assa Abloy B	38,8	158,1500	SEK	10,23	600,4	0,05 %
Atlas Copco	27,3	210,5000	SEK	10,23	561,1	0,05 %
Atlas Copco	15,5	193,3200	SEK	10,23	292,6	0,03 %
Boliden	9,0	191,9800	SEK	10,23	168,1	0,01 %
Electrolux B	6,9	187,1000	SEK	10,23	125,4	0,01 %
Epiroc A	19,4	83,8400	SEK	10,23	159,0	0,01 %
Epiroc B	15,5	78,8800	SEK	10,23	119,4	0,01 %
Ericsson B	106,3	77,9200	SEK	10,23	809,8	0,07 %
Essity B	22,9	217,6000	SEK	10,23	487,2	0,04 %
Hennes & Mauritz B	29,1	126,0200	SEK	10,23	357,8	0,03 %
Hexagon B	10,3	408,0000	SEK	10,23	412,4	0,04 %
Husqvarna B	11,4	65,7000	SEK	10,23	73,3	0,01 %
ICA Gruppen	1,2	316,8000	SEK	10,23	36,5	0,00 %
Industrivärden C	2,7	179,2000	SEK	10,23	46,6	0,00 %
Investor B	18,7	375,6000	SEK	10,23	685,1	0,06 %
Kinnevik B	7,1	213,7000	SEK	10,23	148,5	0,01 %
Lundbergföretagen B	3,0	261,2000	SEK	10,23	76,6	0,01 %
Lundin Petroleum	6,9	221,4000	SEK	10,23	149,1	0,01 %
Sandvik	38,9	126,3500	SEK	10,23	480,8	0,04 %
SEB A	61,4	86,1000	SEK	10,23	516,3	0,04 %
Securitas B	15,8	142,2500	SEK	10,23	219,6	0,02 %
Skanska B	7,8	141,0000	SEK	10,23	107,5	0,01 %
SKF B	10,3	134,4500	SEK	10,23	135,7	0,01 %
Swedbank A	30,0	197,7500	SEK	10,23	580,4	0,05 %
Swedish Match	8,5	349,1000	SEK	10,23	291,6	0,03 %
Svenska Handelsbanken A	48,1	98,3000	SEK	10,23	462,2	0,04 %
Tele2 B	8,9	112,9500	SEK	10,23	98,6	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
Telia Company	99,3	41,9800	SEK	10,23	407,5	0,04 %
Volvo B	54,0	115,9500	SEK	10,23	612,0	0,05 %
<b>Ruotsi yhteensä</b>					<b>9 477,7</b>	<b>0,81 %</b>
Saksa						
1&1 Drillisch	1,5	44,5000	EUR	1,00	68,6	0,01 %
adidas	7,3	182,4000	EUR	1,00	1 339,7	0,12 %
Allianz	16,3	175,1400	EUR	1,00	2 849,4	0,24 %
Axel Springer	0,8	49,3800	EUR	1,00	40,7	0,00 %
BASF	31,7	60,4000	EUR	1,00	1 913,4	0,16 %
Bayer	32,2	60,5600	EUR	1,00	1 947,9	0,17 %
Bayerische Motoren Werke	11,6	70,7000	EUR	1,00	820,1	0,07 %
Bayerische Motoren Werke	1,1	62,1000	EUR	1,00	65,6	0,01 %
Beiersdorf	2,8	91,1600	EUR	1,00	252,2	0,02 %
Brenntag	5,0	37,7000	EUR	1,00	188,2	0,02 %
Commerzbank	41,7	5,7830	EUR	1,00	241,1	0,02 %
Continental	3,8	120,7500	EUR	1,00	456,2	0,04 %
Covestro	7,0	43,1800	EUR	1,00	304,2	0,03 %
Daimler	31,6	45,9100	EUR	1,00	1 449,8	0,12 %
Delivery Hero	2,9	32,5000	EUR	1,00	94,5	0,01 %
Deutsche Bank	83,2	6,9670	EUR	1,00	579,4	0,05 %
Deutsche Boerse	6,7	104,9500	EUR	1,00	698,5	0,06 %
Deutsche Lufthansa	11,9	19,7000	EUR	1,00	234,6	0,02 %
Deutsche Post	32,9	23,9100	EUR	1,00	786,1	0,07 %
Deutsche Telekom	115,0	14,8200	EUR	1,00	1 703,7	0,15 %
Deutsche Wohnen	14,1	40,0000	EUR	1,00	562,7	0,05 %
E.ON	71,0	8,6270	EUR	1,00	612,8	0,05 %
Evonik Industries	3,3	21,8000	EUR	1,00	71,9	0,01 %
Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide	0,8	62,4600	EUR	1,00	47,3	0,00 %
Fresenius Medical Care	7,8	56,6400	EUR	1,00	440,0	0,04 %
Fresenius	14,0	42,3800	EUR	1,00	595,4	0,05 %
FUCHS PETROLUB	1,2	35,9800	EUR	1,00	42,5	0,00 %
GEA Group	9,0	22,5000	EUR	1,00	201,7	0,02 %
Hannover Rueck	2,5	117,7000	EUR	1,00	291,1	0,03 %
HeidelbergCement	5,5	53,3800	EUR	1,00	295,9	0,03 %
Henkel	3,9	85,7500	EUR	1,00	334,7	0,03 %
Henkel	6,2	95,4000	EUR	1,00	596,1	0,05 %
HOCHTIEF	1,1	117,7000	EUR	1,00	129,5	0,01 %
HUGO BOSS	1,7	53,9200	EUR	1,00	93,6	0,01 %
Infineon Technologies	39,2	17,3650	EUR	1,00	680,6	0,06 %
KION Group	2,3	44,3300	EUR	1,00	102,4	0,01 %
LANXESS	3,9	40,2000	EUR	1,00	155,7	0,01 %
Merck KGaA	3,4	89,9800	EUR	1,00	301,7	0,03 %
METRO	10,3	13,3950	EUR	1,00	137,8	0,01 %
MTU Aero Engines	10,5	158,4000	EUR	1,00	1 660,8	0,14 %
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in M	5,5	190,5500	EUR	1,00	1 043,8	0,09 %
OSRAM Licht	2,5	37,9200	EUR	1,00	95,6	0,01 %
Porsche Automobil Holding	6,0	51,6400	EUR	1,00	307,5	0,03 %
ProSiebenSat.1 Media	4,9	15,5500	EUR	1,00	76,8	0,01 %
Puma	0,2	427,0000	EUR	1,00	93,5	0,01 %
RWE	25,1	18,9650	EUR	1,00	476,6	0,04 %
SAP	36,8	86,9300	EUR	1,00	3 200,4	0,28 %
Sartorius	1,1	108,9000	EUR	1,00	122,6	0,01 %
Siemens Healthineers	5,8	36,5450	EUR	1,00	212,6	0,02 %
Siemens	28,7	97,3800	EUR	1,00	2 793,6	0,24 %
Symrise	3,2	64,5000	EUR	1,00	206,3	0,02 %
Telefonica Deutschland Holding	9,0	3,4180	EUR	1,00	30,7	0,00 %
thyssenkrupp	19,9	14,9800	EUR	1,00	298,2	0,03 %
TUI	12,6	1 125,5000	GBP	0,89	158,5	0,01 %
Uniper	6,0	22,6000	EUR	1,00	135,6	0,01 %
United Internet	3,5	38,2000	EUR	1,00	134,9	0,01 %
Wirecard	4,0	132,8000	EUR	1,00	537,7	0,05 %
Volkswagen	1,6	139,1000	EUR	1,00	223,1	0,02 %
Volkswagen	7,4	138,9200	EUR	1,00	1 022,9	0,09 %
Vonovia	15,7	39,5900	EUR	1,00	623,0	0,05 %
Zalando	3,7	22,4400	EUR	1,00	83,0	0,01 %
<b>Saksa yhteensä</b>					<b>35 265,5</b>	<b>3,03 %</b>
Singapore						
Ascendas Real Estate Investment Trust	62,4	2,5700	SGD	1,56	102,9	0,01 %
Capitaland Commercial Trust	84,0	1,7500	SGD	1,56	94,2	0,01 %
Capitaland Mall Trust	51,0	2,2600	SGD	1,56	73,9	0,01 %
Capitaland	51,0	3,1100	SGD	1,56	101,8	0,01 %
City Developments	15,2	8,1200	SGD	1,56	79,2	0,01 %
ComfortDelGro	40,0	2,1500	SGD	1,56	55,2	0,00 %
DBS Group Holdings	61,9	23,6900	SGD	1,56	941,0	0,08 %
Flex	14,8	7,6000	USD	1,14	98,4	0,01 %
Genting Singapore	198,2	0,9750	SGD	1,56	124,0	0,01 %
Jardine Cycle & Carriage	1,1	35,3500	SGD	1,56	25,2	0,00 %
Keppel	36,4	5,9100	SGD	1,56	138,0	0,01 %
Oversea-Chinese Banking	112,9	11,2600	SGD	1,56	815,5	0,07 %
SATS	25,4	4,6600	SGD	1,56	75,9	0,01 %
Sembcorp Industries	14,0	2,5400	SGD	1,56	22,8	0,00 %
Singapore Airlines	14,3	9,4200	SGD	1,56	86,4	0,01 %
Singapore Exchange	45,1	7,1500	SGD	1,56	206,9	0,02 %
Singapore Press Holdings	29,0	2,3500	SGD	1,56	43,7	0,00 %
Singapore Technologies Engineering	62,8	3,4900	SGD	1,56	140,6	0,01 %
Singapore Telecommunications	319,9	2,9300	SGD	1,56	601,3	0,05 %
Suntec Real Estate Investment Trust	65,0	1,7800	SGD	1,56	74,2	0,01 %
United Overseas Bank	44,7	24,5700	SGD	1,56	704,2	0,06 %
UOL Group	9,6	6,1900	SGD	1,56	38,3	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
Venture	8,6	13,9500	SGD	1,56	77,0	0,01 %
Wilmar International	85,1	3,1200	SGD	1,56	170,3	0,01 %
Yangzijiang Shipbuilding Holdings	145,9	1,2500	SGD	1,56	117,0	0,01 %
<b>Singapore yhteensä</b>					<b>5 007,9</b>	<b>0,43 %</b>
<b>Sveitsi</b>						
ABB	61,9	18,6950	CHF	1,13	1 025,6	0,09 %
Adecco Group	6,6	45,9300	CHF	1,13	269,2	0,02 %
Baloise Holding	1,3	135,4000	CHF	1,13	155,8	0,01 %
Barry Callebaut	0,0	1 531,0000	CHF	1,13	59,7	0,01 %
Chocoladefabriken Lindt & Sprüngli	0,0	73 300,0000	CHF	1,13	324,9	0,03 %
Chocoladefabriken Lindt & Sprüngli	0,0	6 100,0000	CHF	1,13	156,8	0,01 %
Chubb	17,0	128,4200	USD	1,14	1 913,1	0,16 %
Cie Financiere Richemont	20,6	63,0000	CHF	1,13	1 149,9	0,10 %
Clariant	6,4	18,0900	CHF	1,13	103,4	0,01 %
Coca-Cola HBC	5,1	2 452,0000	GBP	0,89	140,3	0,01 %
Credit Suisse Group	100,6	10,8000	CHF	1,13	963,4	0,08 %
Dufry	1,0	93,1200	CHF	1,13	80,5	0,01 %
EMS-Chemie Holding	0,4	467,0000	CHF	1,13	183,0	0,02 %
Garmin	4,7	63,2700	USD	1,14	262,2	0,02 %
Geberit	1,1	382,3000	CHF	1,13	369,4	0,03 %
Givaudan	0,3	2 276,0000	CHF	1,13	593,1	0,05 %
Julius Baer Group	5,8	35,0100	CHF	1,13	180,2	0,02 %
Kuehne + Nagel International	2,9	126,3500	CHF	1,13	330,0	0,03 %
LafargeHolcim	16,7	40,5000	CHF	1,13	601,2	0,05 %
Lonza Group	2,5	254,7000	CHF	1,13	563,7	0,05 %
Nestle	115,3	79,8000	CHF	1,13	8 154,3	0,70 %
Novartis	77,9	84,0400	CHF	1,13	5 800,9	0,50 %
Pargesa Holding	1,2	70,8500	CHF	1,13	77,6	0,01 %
Partners Group Holding	0,7	596,0000	CHF	1,13	378,3	0,03 %
Roche Holding	27,0	243,4000	CHF	1,13	5 823,0	0,50 %
Schindler Holding	1,2	190,6000	CHF	1,13	205,4	0,02 %
Schindler Holding	1,5	194,7000	CHF	1,13	256,1	0,02 %
SGS	0,2	2 210,0000	CHF	1,13	303,6	0,03 %
Sika	4,5	124,6000	CHF	1,13	493,5	0,04 %
Sonova Holding	1,9	160,6000	CHF	1,13	272,7	0,02 %
Straumann Holding	0,3	618,0000	CHF	1,13	152,8	0,01 %
Swatch Group	1,2	286,7000	CHF	1,13	294,8	0,03 %
Swatch Group	3,3	56,8000	CHF	1,13	165,0	0,01 %
Swiss Life Holding	1,2	378,6000	CHF	1,13	396,3	0,03 %
Swiss Prime Site	2,0	79,5500	CHF	1,13	142,4	0,01 %
Swiss Re	12,3	90,1200	CHF	1,13	979,9	0,08 %
Swisscom	1,0	469,7000	CHF	1,13	423,4	0,04 %
TE Connectivity	13,0	75,1000	USD	1,14	856,5	0,07 %
Temenos	1,9	117,9000	CHF	1,13	199,0	0,02 %
UBS Group	134,8	12,2350	CHF	1,13	1 462,1	0,13 %
Vifor Pharma	1,3	106,9000	CHF	1,13	123,2	0,01 %
Zurich Insurance Group	5,2	293,1000	CHF	1,13	1 356,1	0,12 %
<b>Sveitsi yhteensä</b>					<b>37 742,4</b>	<b>3,24 %</b>
<b>Tanska</b>						
A.P. Møller - Mærsk A	0,1	7 700,0000	DKK	7,47	102,1	0,01 %
A.P. Møller - Mærsk B	0,3	8 184,0000	DKK	7,47	303,6	0,03 %
Carlsberg B	4,2	692,6000	DKK	7,47	392,7	0,03 %
Chr. Hansen Holding	3,1	576,6000	DKK	7,47	239,4	0,02 %
Coloplast B	4,6	605,0000	DKK	7,47	369,0	0,03 %
Danske Bank	21,8	128,9000	DKK	7,47	375,8	0,03 %
DSV	7,4	429,2000	DKK	7,47	424,1	0,04 %
Genmab	2,1	1 067,5000	DKK	7,47	302,9	0,03 %
H. Lundbeck	2,0	285,4000	DKK	7,47	77,3	0,01 %
ISS	8,2	182,0500	DKK	7,47	198,9	0,02 %
Novo Nordisk B	63,0	297,9000	DKK	7,47	2 513,4	0,22 %
Novozymes B	9,2	290,9000	DKK	7,47	356,5	0,03 %
Pandora	4,4	265,3000	DKK	7,47	157,6	0,01 %
Tryg	2,1	163,9000	DKK	7,47	45,7	0,00 %
Vestas Wind Systems	8,3	492,1000	DKK	7,47	544,5	0,05 %
William Demant Holding	5,0	184,9000	DKK	7,47	123,8	0,01 %
Ørsted	8,8	435,7000	DKK	7,47	515,0	0,04 %
<b>Tanska yhteensä</b>					<b>7 042,1</b>	<b>0,61 %</b>
<b>Uusi-Seelanti</b>						
a2 Milk	23,1	11,1500	NZD	1,71	151,2	0,01 %
Auckland International Airport	31,5	7,1800	NZD	1,71	132,6	0,01 %
Fisher & Paykel Healthcare	17,2	13,0000	NZD	1,71	130,8	0,01 %
Fletcher Building	18,9	4,8800	NZD	1,71	54,0	0,00 %
Meridian Energy	34,9	3,4050	NZD	1,71	69,6	0,01 %
Ryman Healthcare	7,5	10,7400	NZD	1,71	47,0	0,00 %
Spark New Zealand	80,0	4,1500	NZD	1,71	194,5	0,02 %
<b>Uusi-Seelanti yhteensä</b>					<b>779,8</b>	<b>0,07 %</b>
<b>Yhdysvallat</b>						
3M	27,7	190,8000	USD	1,14	4 622,8	0,40 %
Abbott Laboratories	62,0	72,4600	USD	1,14	3 930,8	0,34 %
AbbVie	54,2	92,9300	USD	1,14	4 404,4	0,38 %
ABIOMED	1,3	323,4100	USD	1,14	376,5	0,03 %
Activision Blizzard	27,9	46,7200	USD	1,14	1 138,2	0,10 %
Acuity Brands	1,0	113,1300	USD	1,14	102,6	0,01 %
Adobe	18,2	224,5700	USD	1,14	3 565,6	0,31 %
Advance Auto Parts	2,6	155,4200	USD	1,14	349,2	0,03 %
Advanced Micro Devices	31,8	18,3500	USD	1,14	509,7	0,04 %
AES	19,0	14,5100	USD	1,14	240,8	0,02 %
Affiliated Managers Group	2,4	96,8700	USD	1,14	202,1	0,02 %
Aflac	29,3	45,2000	USD	1,14	1 158,8	0,10 %

	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
Agilent Technologies	11,5	67,0200	USD	1,14	672,3	0,06 %
AGNC Investment	16,3	17,6600	USD	1,14	251,5	0,02 %
Air Products & Chemicals	7,4	160,3100	USD	1,14	1 043,4	0,09 %
Akamai Technologies	6,7	61,2300	USD	1,14	356,4	0,03 %
Albemarle	4,2	76,8800	USD	1,14	281,1	0,02 %
Alexandria Real Estate Equities	3,7	114,2700	USD	1,14	366,3	0,03 %
Alexion Pharmaceuticals	7,7	99,6500	USD	1,14	668,8	0,06 %
Align Technology	2,6	212,7500	USD	1,14	488,6	0,04 %
Alleghany	0,5	617,9200	USD	1,14	296,1	0,03 %
Alliance Data Systems	2,3	149,0500	USD	1,14	293,9	0,03 %
Alliant Energy	6,7	41,7400	USD	1,14	245,4	0,02 %
Allstate	13,6	82,2100	USD	1,14	976,9	0,08 %
Ally Financial	19,0	22,5000	USD	1,14	373,7	0,03 %
Alnylam Pharmaceuticals	2,7	73,4800	USD	1,14	174,1	0,01 %
Alphabet	11,5	1 038,2100	USD	1,14	10 459,7	0,90 %
Alphabet	11,0	1 046,6600	USD	1,14	10 078,9	0,87 %
Altria Group	69,9	48,7900	USD	1,14	2 982,9	0,26 %
Amazon.com	15,1	1 509,0700	USD	1,14	19 970,5	1,72 %
AMERCO	0,3	330,7400	USD	1,14	86,5	0,01 %
Ameren	7,7	64,5900	USD	1,14	432,9	0,04 %
American Airlines Group	6,5	32,5050	USD	1,14	184,5	0,02 %
American Electric Power	17,7	74,3700	USD	1,14	1 148,7	0,10 %
American Express	27,2	94,8000	USD	1,14	2 254,7	0,19 %
American Financial Group	2,2	90,0000	USD	1,14	171,3	0,01 %
American International Group	33,2	38,7300	USD	1,14	1 123,3	0,10 %
American Tower	17,3	158,9200	USD	1,14	2 410,4	0,21 %
American Water Works	6,7	89,5800	USD	1,14	524,8	0,05 %
Ameriprise Financial	5,6	103,8700	USD	1,14	508,6	0,04 %
AmerisourceBergen	5,0	74,8500	USD	1,14	329,5	0,03 %
AMETEK	16,3	67,4200	USD	1,14	962,4	0,08 %
Amgen	25,4	194,5500	USD	1,14	4 319,6	0,37 %
Amphenol	10,1	80,8200	USD	1,14	715,8	0,06 %
Anadarko Petroleum	20,6	43,8400	USD	1,14	790,2	0,07 %
Analog Devices	12,8	85,9700	USD	1,14	961,9	0,08 %
Annaly Capital Management	44,6	9,8200	USD	1,14	382,6	0,03 %
ANSYS	2,8	143,5700	USD	1,14	347,2	0,03 %
Antero Resources	3,9	9,2400	USD	1,14	31,8	0,00 %
Anthem	8,9	260,3000	USD	1,14	2 030,6	0,17 %
AO Smith	15,2	42,9600	USD	1,14	572,2	0,05 %
Apache	12,4	26,3800	USD	1,14	285,4	0,02 %
Apple	179,9	157,9300	USD	1,14	24 853,9	2,14 %
Applied Materials	39,3	32,6200	USD	1,14	1 122,4	0,10 %
Aramark	10,4	28,7300	USD	1,14	262,0	0,02 %
Archer-Daniels-Midland	19,7	40,8800	USD	1,14	702,9	0,06 %
Arconic	43,2	16,7000	USD	1,14	631,1	0,05 %
Arista Networks	1,8	207,7400	USD	1,14	326,1	0,03 %
Arrow Electronics	2,4	68,4000	USD	1,14	141,2	0,01 %
Arthur J Gallagher	7,0	72,7700	USD	1,14	446,6	0,04 %
Assurant	2,3	88,6600	USD	1,14	176,5	0,02 %
AT&T	250,5	28,3000	USD	1,14	6 198,8	0,53 %
Atmos Energy	4,3	91,5600	USD	1,14	340,7	0,03 %
Autodesk	8,4	128,7500	USD	1,14	942,9	0,08 %
Autoliv	2,3	69,5800	USD	1,14	139,1	0,01 %
Automatic Data Processing	16,4	130,2400	USD	1,14	1 863,6	0,16 %
AutoZone	0,9	840,4000	USD	1,14	685,0	0,06 %
AvalonBay Communities	4,8	172,8500	USD	1,14	720,8	0,06 %
Avery Dennison	4,2	89,7000	USD	1,14	326,7	0,03 %
AXA Equitable Holdings	7,2	16,0000	USD	1,14	100,1	0,01 %
Baker Hughes a GE	12,7	21,1600	USD	1,14	234,1	0,02 %
Ball	18,9	45,3100	USD	1,14	749,0	0,06 %
Bank of America	352,3	24,5400	USD	1,14	7 561,6	0,65 %
Bank of New York Mellon	37,1	47,2200	USD	1,14	1 531,3	0,13 %
Baxter International	17,5	65,9300	USD	1,14	1 011,6	0,09 %
BB&T	29,6	42,8500	USD	1,14	1 108,2	0,10 %
Becton Dickinson and	9,2	224,9200	USD	1,14	1 812,4	0,16 %
Berkshire Hathaway	47,0	204,2700	USD	1,14	8 390,4	0,72 %
Best Buy	10,1	52,4700	USD	1,14	462,9	0,04 %
Biogen	8,5	300,9100	USD	1,14	2 224,5	0,19 %
BioMarin Pharmaceutical	5,9	85,4800	USD	1,14	440,9	0,04 %
BlackRock	4,5	390,0100	USD	1,14	1 526,0	0,13 %
Booking Holdings	1,8	1 733,2600	USD	1,14	2 661,8	0,23 %
BorgWarner	7,6	34,4300	USD	1,14	228,3	0,02 %
Boston Properties	5,3	112,1700	USD	1,14	522,4	0,04 %
Boston Scientific	47,1	35,1300	USD	1,14	1 446,8	0,12 %
Brighthouse Financial	3,7	31,0000	USD	1,14	100,8	0,01 %
Bristol-Myers Squibb	64,3	51,5500	USD	1,14	2 900,7	0,25 %
Broadcom	15,2	256,3600	USD	1,14	3 402,9	0,29 %
Broadridge Financial Solutions	4,1	95,8800	USD	1,14	340,9	0,03 %
Brookfield Property REIT	8,2	15,9800	USD	1,14	114,8	0,01 %
Brown-Forman	8,0	47,6000	USD	1,14	332,7	0,03 %
Burlington Stores	2,5	159,8000	USD	1,14	355,9	0,03 %
Cabot Oil & Gas	16,4	22,4100	USD	1,14	320,7	0,03 %
Cadence Design Systems	12,0	43,6000	USD	1,14	458,6	0,04 %
Camden Property Trust	3,2	87,4200	USD	1,14	244,6	0,02 %
Campbell Soup	5,2	33,0200	USD	1,14	150,1	0,01 %
Capital One Financial	17,8	75,0800	USD	1,14	1 167,6	0,10 %
Cardinal Health	9,8	44,5700	USD	1,14	380,7	0,03 %
CarMax	7,6	62,4000	USD	1,14	416,3	0,04 %
Caterpillar	22,4	126,7600	USD	1,14	2 484,9	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
Cboe Global Markets	3,9	96,5900	USD	1,14	327,8	0,03 %
CBRE Group	11,3	40,1900	USD	1,14	397,1	0,03 %
CBS	14,1	43,6600	USD	1,14	537,2	0,05 %
CDK Global	3,4	47,3950	USD	1,14	140,9	0,01 %
CDW Corp/DE	6,8	80,5900	USD	1,14	477,6	0,04 %
Celanese	4,3	89,8500	USD	1,14	336,5	0,03 %
Celgene	25,7	63,7600	USD	1,14	1 432,2	0,12 %
Centene	6,5	115,1400	USD	1,14	652,9	0,06 %
CenterPoint Energy	14,0	27,9200	USD	1,14	340,6	0,03 %
CenturyLink	39,2	15,0600	USD	1,14	515,8	0,04 %
Cerner	10,6	52,3200	USD	1,14	485,1	0,04 %
CF Industries Holdings	14,1	43,1000	USD	1,14	530,6	0,05 %
CH Robinson Worldwide	5,7	83,7000	USD	1,14	418,5	0,04 %
Charles Schwab	44,4	41,1800	USD	1,14	1 599,3	0,14 %
Charter Communications	6,4	284,6000	USD	1,14	1 591,7	0,14 %
Chemours	5,6	27,6600	USD	1,14	135,8	0,01 %
Cheniere Energy	9,7	58,5300	USD	1,14	498,2	0,04 %
Chevron	77,9	109,1600	USD	1,14	7 435,6	0,64 %
Chipotle Mexican Grill	1,1	432,6600	USD	1,14	411,3	0,04 %
Church & Dwight	10,4	65,7700	USD	1,14	599,3	0,05 %
Cigna	13,6	190,7700	USD	1,14	2 275,0	0,20 %
Cimarex Energy	3,0	61,7900	USD	1,14	163,1	0,01 %
Cincinnati Financial	6,1	77,0400	USD	1,14	407,6	0,04 %
Cintas	3,1	167,2700	USD	1,14	459,2	0,04 %
Cisco Systems	172,8	43,1500	USD	1,14	6 520,0	0,56 %
CIT Group	5,7	38,0000	USD	1,14	190,5	0,02 %
Citigroup	93,3	51,8700	USD	1,14	4 230,9	0,36 %
Citizens Financial Group	16,4	29,6500	USD	1,14	425,4	0,04 %
Citrix Systems	6,3	102,7700	USD	1,14	567,3	0,05 %
Clorox	4,7	153,2600	USD	1,14	632,2	0,05 %
CME Group	12,5	187,9000	USD	1,14	2 060,0	0,18 %
CMS Energy	11,5	49,2600	USD	1,14	495,5	0,04 %
Coca-Cola	148,9	47,2800	USD	1,14	6 155,9	0,53 %
Cognex	7,7	37,8500	USD	1,14	255,8	0,02 %
Cognizant Technology Solutions	21,0	63,3800	USD	1,14	1 165,8	0,10 %
Colgate-Palmolive	31,0	59,6700	USD	1,14	1 616,0	0,14 %
Comcast	170,0	33,9000	USD	1,14	5 040,3	0,43 %
Comerica	7,0	68,0200	USD	1,14	414,7	0,04 %
CommScope Holding	5,7	16,3500	USD	1,14	81,4	0,01 %
Conagra Brands	16,8	21,5500	USD	1,14	316,6	0,03 %
Concho Resources	6,7	103,6400	USD	1,14	609,8	0,05 %
ConocoPhillips	43,4	62,5600	USD	1,14	2 377,1	0,20 %
Consolidated Edison	10,7	76,1200	USD	1,14	713,5	0,06 %
Constellation Brands	5,9	162,1200	USD	1,14	835,5	0,07 %
Continental Resources Inc/OK	4,9	40,3800	USD	1,14	171,3	0,01 %
Cooper Cos	1,9	253,2500	USD	1,14	413,5	0,04 %
Copart	6,6	47,6200	USD	1,14	275,0	0,02 %
Corning	28,6	30,1000	USD	1,14	753,9	0,06 %
CoStar Group	1,3	339,3900	USD	1,14	372,5	0,03 %
Costco Wholesale	16,0	202,6700	USD	1,14	2 827,2	0,24 %
Coty	21,4	6,5650	USD	1,14	123,0	0,01 %
Crown Castle International	14,8	108,0800	USD	1,14	1 402,1	0,12 %
Crown Holdings	3,6	41,2200	USD	1,14	130,6	0,01 %
CSX	31,9	62,4700	USD	1,14	1 744,4	0,15 %
Cummins	5,2	132,4500	USD	1,14	598,3	0,05 %
CVS Health	50,3	65,6300	USD	1,14	2 884,2	0,25 %
Danaher	25,3	103,2500	USD	1,14	2 286,0	0,20 %
Darden Restaurants	4,3	99,0600	USD	1,14	371,3	0,03 %
DaVita	5,2	51,2000	USD	1,14	233,9	0,02 %
Deere	10,6	148,3500	USD	1,14	1 378,3	0,12 %
Dell Technologies Inc Class V NEW	3,4	46,1600	USD	1,14	135,4	0,01 %
Delta Air Lines	6,1	50,4550	USD	1,14	270,4	0,02 %
DENTSPLY SIRONA	6,3	37,3400	USD	1,14	204,6	0,02 %
Devon Energy	18,1	22,7200	USD	1,14	358,7	0,03 %
DexCom	3,3	120,5800	USD	1,14	348,2	0,03 %
Diamondback Energy	3,4	92,8700	USD	1,14	276,2	0,02 %
Digital Realty Trust	7,1	106,2100	USD	1,14	659,9	0,06 %
Discover Financial Services	13,3	58,4500	USD	1,14	681,9	0,06 %
Discovery	7,5	24,6000	USD	1,14	161,5	0,01 %
Discovery	10,5	22,8300	USD	1,14	210,5	0,02 %
DISH Network	7,9	24,8500	USD	1,14	170,8	0,01 %
Dollar General	9,9	107,1800	USD	1,14	926,8	0,08 %
Dollar Tree	8,0	88,2650	USD	1,14	619,6	0,05 %
Dominion Energy	25,1	72,5300	USD	1,14	1 592,9	0,14 %
Domino's Pizza	1,6	250,4200	USD	1,14	344,1	0,03 %
DowDuPont	83,0	53,4200	USD	1,14	3 877,5	0,33 %
Dover	7,0	70,5800	USD	1,14	429,1	0,04 %
DR Horton	11,9	34,4300	USD	1,14	357,0	0,03 %
DTE Energy	6,9	109,8350	USD	1,14	665,4	0,06 %
Duke Energy	24,3	85,8300	USD	1,14	1 821,8	0,16 %
Duke Realty	13,9	25,5100	USD	1,14	309,8	0,03 %
DXC Technology	10,8	52,9000	USD	1,14	501,1	0,04 %
E*TRADE Financial	10,7	43,5800	USD	1,14	409,4	0,04 %
East West Bancorp	4,2	42,8300	USD	1,14	157,8	0,01 %
Eastman Chemical	7,1	73,0100	USD	1,14	450,2	0,04 %
Eaton Vance	3,0	34,8500	USD	1,14	92,6	0,01 %
eBay	33,7	28,2300	USD	1,14	830,9	0,07 %
Ecolab	16,1	146,0600	USD	1,14	2 054,0	0,18 %
Edison International	13,0	56,5900	USD	1,14	642,9	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
Edwards Lifesciences	7,3	152,7000	USD	1,14	971,0	0,08 %
Electronic Arts	11,6	79,6900	USD	1,14	806,7	0,07 %
Eli Lilly	37,8	115,2700	USD	1,14	3 813,3	0,33 %
Emerson Electric	28,7	59,4100	USD	1,14	1 493,1	0,13 %
Entergy	7,2	85,4000	USD	1,14	537,6	0,05 %
EOG Resources	21,6	88,0200	USD	1,14	1 661,2	0,14 %
Equifax	4,9	93,6000	USD	1,14	404,0	0,03 %
Equinix	3,2	351,9500	USD	1,14	994,8	0,09 %
Equity Residential	12,9	65,7600	USD	1,14	739,8	0,06 %
Essex Property Trust	3,1	245,3100	USD	1,14	664,0	0,06 %
Estee Lauder Cos	7,7	130,2100	USD	1,14	877,2	0,08 %
Evergy	9,5	56,4200	USD	1,14	466,7	0,04 %
Eversource Energy	10,2	64,4200	USD	1,14	577,2	0,05 %
Exelon	37,4	44,6700	USD	1,14	1 460,6	0,13 %
Expedia Group	3,9	113,3800	USD	1,14	383,4	0,03 %
Expeditors International of Washington	5,8	67,0300	USD	1,14	337,4	0,03 %
Extra Space Storage	5,8	89,8400	USD	1,14	455,0	0,04 %
Exxon Mobil	159,9	68,7900	USD	1,14	9 616,8	0,83 %
F5 Networks	2,5	162,8500	USD	1,14	363,0	0,03 %
Facebook	88,4	131,9900	USD	1,14	10 198,5	0,88 %
Fastenal	15,8	52,3200	USD	1,14	722,6	0,06 %
Federal Realty Investment Trust	3,6	118,2900	USD	1,14	375,4	0,03 %
FedEx	9,3	160,7600	USD	1,14	1 311,9	0,11 %
Fidelity National Financial	11,0	31,2500	USD	1,14	300,9	0,03 %
Fidelity National Information Services	11,3	101,4400	USD	1,14	1 005,3	0,09 %
Fifth Third Bancorp	25,7	23,3400	USD	1,14	523,6	0,05 %
First Data	18,2	16,9300	USD	1,14	269,0	0,02 %
First Republic Bank/CA	6,1	85,5700	USD	1,14	455,7	0,04 %
FirstEnergy	16,4	37,2600	USD	1,14	536,0	0,05 %
Fiserv	15,6	73,2600	USD	1,14	1 000,6	0,09 %
FleetCor Technologies	3,4	184,1200	USD	1,14	540,4	0,05 %
FLIR Systems	6,6	42,9000	USD	1,14	248,1	0,02 %
Flowserve	6,8	37,8900	USD	1,14	224,9	0,02 %
FMC	4,6	73,9300	USD	1,14	299,9	0,03 %
Ford Motor	120,8	7,6600	USD	1,14	809,5	0,07 %
Fortinet	5,5	71,0500	USD	1,14	341,2	0,03 %
Fortive	19,3	67,2300	USD	1,14	1 136,8	0,10 %
Fortune Brands Home & Security	8,1	37,6500	USD	1,14	266,8	0,02 %
Franklin Resources	9,6	29,5200	USD	1,14	248,7	0,02 %
Freeport-McMoRan	59,2	10,3100	USD	1,14	534,1	0,05 %
Gap	6,4	25,5500	USD	1,14	142,4	0,01 %
Gartner	3,3	126,8900	USD	1,14	370,2	0,03 %
General Electric	361,1	7,5550	USD	1,14	2 386,0	0,21 %
General Mills	20,4	38,5500	USD	1,14	689,4	0,06 %
General Motors	44,3	33,4900	USD	1,14	1 298,6	0,11 %
Genuine Parts	5,3	95,9600	USD	1,14	446,0	0,04 %
Gilead Sciences	50,8	62,8600	USD	1,14	2 794,3	0,24 %
Global Payments	5,4	103,0000	USD	1,14	490,4	0,04 %
GoDaddy	4,7	64,8300	USD	1,14	267,4	0,02 %
Goldman Sachs Group	13,3	165,3900	USD	1,14	1 918,2	0,16 %
Goodyear Tire & Rubber	5,8	20,2600	USD	1,14	102,4	0,01 %
GrubHub	3,6	76,7400	USD	1,14	239,1	0,02 %
H&R Block	7,0	25,2600	USD	1,14	155,2	0,01 %
Halliburton	30,2	26,4500	USD	1,14	698,9	0,06 %
Hanesbrands	14,2	12,4200	USD	1,14	154,0	0,01 %
Harley-Davidson	6,3	34,1100	USD	1,14	186,7	0,02 %
Hartford Financial Services Group	12,4	43,9200	USD	1,14	477,2	0,04 %
Hasbro	4,1	80,6000	USD	1,14	288,6	0,02 %
HCA Healthcare	9,9	123,9600	USD	1,14	1 078,1	0,09 %
HCP	13,2	27,7800	USD	1,14	320,6	0,03 %
HD Supply Holdings	15,9	37,4600	USD	1,14	519,7	0,04 %
Helmerich & Payne	3,0	48,0300	USD	1,14	126,5	0,01 %
Henry Schein	6,4	79,0800	USD	1,14	441,2	0,04 %
Hershey	4,5	106,6500	USD	1,14	420,4	0,04 %
Hess	7,3	41,0900	USD	1,14	262,9	0,02 %
Hewlett Packard Enterprise	53,9	13,1700	USD	1,14	620,9	0,05 %
Hilton Worldwide Holdings	9,3	71,5200	USD	1,14	583,2	0,05 %
HollyFrontier	9,4	51,6300	USD	1,14	423,7	0,04 %
Hologic	7,2	40,9500	USD	1,14	259,5	0,02 %
Home Depot	42,6	171,8000	USD	1,14	6 404,9	0,55 %
Hormel Foods	12,2	42,5800	USD	1,14	454,0	0,04 %
Host Hotels & Resorts	21,6	16,6150	USD	1,14	313,6	0,03 %
HP	58,2	20,5300	USD	1,14	1 045,6	0,09 %
Humana	4,9	285,3000	USD	1,14	1 212,6	0,10 %
Huntington Bancshares	38,1	11,8900	USD	1,14	396,3	0,03 %
IAC/InterActiveCorp	2,7	181,7200	USD	1,14	427,0	0,04 %
IDEX	6,1	125,5400	USD	1,14	666,1	0,06 %
IDEXX Laboratories	3,2	186,3800	USD	1,14	519,1	0,04 %
Illinois Tool Works	16,0	126,1100	USD	1,14	1 768,6	0,15 %
Illumina	5,1	302,4900	USD	1,14	1 341,0	0,12 %
Incyte	6,2	64,3100	USD	1,14	349,5	0,03 %
Ingredion	1,9	91,1900	USD	1,14	151,5	0,01 %
Intel	171,3	47,2900	USD	1,14	7 082,5	0,61 %
Intercontinental Exchange	21,4	74,8400	USD	1,14	1 399,5	0,12 %
International Business Machines	33,9	113,5800	USD	1,14	3 362,8	0,29 %
International Flavors & Fragrances	3,6	133,4300	USD	1,14	423,9	0,04 %
International Paper	13,6	39,8700	USD	1,14	474,1	0,04 %
Interpublic Group of Cos	11,3	20,5200	USD	1,14	202,5	0,02 %
Intuit	9,1	197,7700	USD	1,14	1 570,5	0,13 %

	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
Intuitive Surgical	3,9	478,5000	USD	1,14	1 650,0	0,14 %
Invitation Homes	9,8	19,9300	USD	1,14	171,0	0,01 %
IPG Photonics	1,2	114,8200	USD	1,14	118,7	0,01 %
IQVIA Holdings	5,2	115,6900	USD	1,14	527,5	0,05 %
Iron Mountain	9,4	32,2700	USD	1,14	264,4	0,02 %
Jack Henry & Associates	2,3	126,0000	USD	1,14	249,9	0,02 %
JB Hunt Transport Services	3,4	93,1800	USD	1,14	277,1	0,02 %
Jefferies Financial Group	8,3	17,4000	USD	1,14	126,7	0,01 %
JM Smucker	4,0	93,3200	USD	1,14	324,3	0,03 %
Johnson & Johnson	99,7	128,3900	USD	1,14	11 197,2	0,96 %
Jones Lang LaSalle	1,1	128,7300	USD	1,14	120,9	0,01 %
JPMorgan Chase	124,5	97,2300	USD	1,14	10 589,3	0,91 %
Juniper Networks	14,7	26,9000	USD	1,14	345,9	0,03 %
Kansas City Southern	4,6	95,6300	USD	1,14	383,2	0,03 %
Kellogg	8,5	57,2300	USD	1,14	426,6	0,04 %
KeyCorp	34,3	14,6200	USD	1,14	438,2	0,04 %
Keysight Technologies	5,9	61,0100	USD	1,14	316,4	0,03 %
Kimberly-Clark	13,2	113,5700	USD	1,14	1 306,7	0,11 %
Kimco Realty	9,7	14,6350	USD	1,14	123,6	0,01 %
Kinder Morgan	97,7	15,3900	USD	1,14	1 315,0	0,11 %
KLA-Tencor	5,5	89,2900	USD	1,14	430,1	0,04 %
Knight-Swift Transportation Holdings	4,6	25,0500	USD	1,14	101,1	0,01 %
Kohl's	6,3	65,7400	USD	1,14	363,4	0,03 %
Kraft Heinz	21,4	43,2600	USD	1,14	809,8	0,07 %
Kroger	28,4	27,4000	USD	1,14	681,3	0,06 %
L Brands	11,1	25,9000	USD	1,14	251,4	0,02 %
Laboratory Corp of America	3,6	125,8200	USD	1,14	393,3	0,03 %
Lam Research	6,2	136,5900	USD	1,14	745,9	0,06 %
Lamb Weston Holdings	5,6	73,3000	USD	1,14	358,5	0,03 %
Las Vegas Sands	13,4	51,6000	USD	1,14	603,9	0,05 %
Lear	2,1	120,2100	USD	1,14	223,2	0,02 %
Leggett & Platt	3,5	35,6100	USD	1,14	107,8	0,01 %
Lennar	10,8	38,9300	USD	1,14	366,3	0,03 %
Lennox International	3,8	218,6200	USD	1,14	733,4	0,06 %
Liberty Broadband	3,4	71,6500	USD	1,14	210,3	0,02 %
Liberty Media Corp-Liberty Formula One	6,2	29,6900	USD	1,14	160,1	0,01 %
Liberty Media Corp-Liberty SiriusXM	4,0	36,2500	USD	1,14	128,2	0,01 %
Liberty Media Corp-Liberty SiriusXM	4,8	36,2300	USD	1,14	153,4	0,01 %
Liberty Property Trust	3,5	41,5300	USD	1,14	127,5	0,01 %
Lincoln National	9,2	51,2600	USD	1,14	412,0	0,04 %
Live Nation Entertainment	4,2	48,5300	USD	1,14	178,2	0,02 %
LKQ	7,9	23,9850	USD	1,14	166,6	0,01 %
Loews	9,1	45,1800	USD	1,14	360,1	0,03 %
Lowe's Cos	30,9	92,2700	USD	1,14	2 491,3	0,21 %
Lululemon Athletica	4,0	121,8700	USD	1,14	421,3	0,04 %
M&T Bank	5,0	141,8400	USD	1,14	623,3	0,05 %
Macerich	4,3	42,9800	USD	1,14	163,4	0,01 %
Macy's	8,7	29,7300	USD	1,14	225,2	0,02 %
ManpowerGroup	1,2	64,3100	USD	1,14	70,2	0,01 %
Marathon Oil	26,8	14,2900	USD	1,14	334,5	0,03 %
Marathon Petroleum	20,2	58,5800	USD	1,14	1 034,5	0,09 %
Markel	0,5	1 030,7200	USD	1,14	472,3	0,04 %
Marriott International	10,4	108,2400	USD	1,14	980,6	0,08 %
Marsh & McLennan Cos	18,6	79,3100	USD	1,14	1 287,3	0,11 %
Martin Marietta Materials	2,0	169,3200	USD	1,14	295,4	0,03 %
Masco	31,8	28,9800	USD	1,14	805,4	0,07 %
Mastercard	35,0	186,9900	USD	1,14	5 728,5	0,49 %
Mattel	12,9	9,8900	USD	1,14	111,6	0,01 %
Maxim Integrated Products	9,6	50,6400	USD	1,14	424,4	0,04 %
McCormick & Co	4,3	139,0700	USD	1,14	516,9	0,04 %
McDonald's	28,3	177,0900	USD	1,14	4 384,9	0,38 %
McKesson	7,2	111,0100	USD	1,14	694,1	0,06 %
MercadoLibre	1,5	292,6800	USD	1,14	390,1	0,03 %
Merck	101,6	76,2000	USD	1,14	6 768,3	0,58 %
MetLife	31,0	40,9500	USD	1,14	1 111,7	0,10 %
Mettler-Toledo International	0,9	561,4200	USD	1,14	434,0	0,04 %
MGM Resorts International	16,9	24,0100	USD	1,14	354,5	0,03 %
Microchip Technology	7,4	71,9600	USD	1,14	465,1	0,04 %
Micron Technology	43,5	31,9200	USD	1,14	1 213,5	0,10 %
Microsoft	267,3	100,9700	USD	1,14	23 605,1	2,03 %
Mid-America Apartment Communities	4,2	94,6800	USD	1,14	347,8	0,03 %
Middleby	1,3	102,1800	USD	1,14	116,2	0,01 %
Mohawk Industries	1,9	116,8500	USD	1,14	195,7	0,02 %
Molson Coors Brewing	6,2	56,0200	USD	1,14	305,1	0,03 %
Mondelez International	55,3	39,9900	USD	1,14	1 934,0	0,17 %
Monster Beverage	14,5	49,0800	USD	1,14	624,2	0,05 %
Moody's	6,0	140,2100	USD	1,14	733,8	0,06 %
Morgan Stanley	49,5	39,5900	USD	1,14	1 712,8	0,15 %
Mosaic	12,6	29,2000	USD	1,14	322,5	0,03 %
Motorola Solutions	6,3	113,2600	USD	1,14	628,9	0,05 %
MSCI	3,2	146,9900	USD	1,14	408,3	0,04 %
Nasdaq	4,6	81,1300	USD	1,14	324,0	0,03 %
National Oilwell Varco	15,4	25,5300	USD	1,14	342,9	0,03 %
National Retail Properties	4,0	48,3200	USD	1,14	167,3	0,01 %
Nektar Therapeutics	5,1	33,4200	USD	1,14	148,7	0,01 %
NetApp	9,7	59,4000	USD	1,14	502,7	0,04 %
Netflix	15,6	263,4600	USD	1,14	3 605,4	0,31 %
Newell Brands	12,4	18,4000	USD	1,14	199,8	0,02 %
Newmont Mining	20,7	34,2400	USD	1,14	620,7	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
News	7,8	11,2900	USD	1,14	76,8	0,01 %
NextEra Energy	17,8	172,5400	USD	1,14	2 681,5	0,23 %
NIKE	48,0	73,8000	USD	1,14	3 100,6	0,27 %
NiSource	12,5	25,4000	USD	1,14	277,9	0,02 %
Noble Energy	16,7	18,8300	USD	1,14	275,2	0,02 %
Nordstrom	5,7	46,0600	USD	1,14	230,7	0,02 %
Norfolk Southern	11,0	148,9800	USD	1,14	1 437,9	0,12 %
Northern Trust	7,4	83,4400	USD	1,14	540,5	0,05 %
NRG Energy	11,1	39,5900	USD	1,14	383,1	0,03 %
Nucor	10,7	51,2600	USD	1,14	477,7	0,04 %
NVIDIA	21,3	135,1300	USD	1,14	2 512,7	0,22 %
NVR	0,1	2 408,9000	USD	1,14	217,0	0,02 %
Occidental Petroleum	31,3	61,2000	USD	1,14	1 674,8	0,14 %
OGE Energy	5,5	38,9800	USD	1,14	189,0	0,02 %
Old Dominion Freight Line	1,8	123,4900	USD	1,14	196,1	0,02 %
Omnicom Group	8,2	72,8100	USD	1,14	521,2	0,04 %
ON Semiconductor	13,5	16,3300	USD	1,14	193,1	0,02 %
ONEOK	13,9	53,5000	USD	1,14	651,3	0,06 %
Oracle	112,7	45,2800	USD	1,14	4 462,9	0,38 %
O'Reilly Automotive	3,2	342,6200	USD	1,14	963,3	0,08 %
Owens Corning	7,6	43,4800	USD	1,14	290,2	0,02 %
PACCAR	13,6	57,1700	USD	1,14	678,6	0,06 %
Packaging Corp of America	2,6	83,1600	USD	1,14	191,1	0,02 %
Palo Alto Networks	3,1	185,0000	USD	1,14	506,4	0,04 %
Parker-Hannifin	12,2	149,4800	USD	1,14	1 592,0	0,14 %
Parsley Energy	8,5	15,8600	USD	1,14	118,0	0,01 %
Paychex	12,3	64,9200	USD	1,14	700,9	0,06 %
PayPal Holdings	41,7	83,2600	USD	1,14	3 034,5	0,26 %
People's United Financial	7,8	14,2350	USD	1,14	97,0	0,01 %
PepsiCo	52,6	109,9800	USD	1,14	5 058,6	0,43 %
Pfizer	219,2	43,4800	USD	1,14	8 335,2	0,72 %
PG&E	17,8	24,1550	USD	1,14	376,3	0,03 %
Philip Morris International	57,6	67,0300	USD	1,14	3 377,1	0,29 %
Pinnacle West Capital	3,0	84,8800	USD	1,14	220,8	0,02 %
Pioneer Natural Resources	5,9	131,5000	USD	1,14	677,7	0,06 %
Plains GP Holdings	11,1	19,9700	USD	1,14	193,7	0,02 %
PNC Financial Services Group	17,3	115,6600	USD	1,14	1 754,5	0,15 %
Polaris Industries	1,6	76,2000	USD	1,14	103,4	0,01 %
PPG Industries	8,5	101,9100	USD	1,14	754,2	0,06 %
PPL	24,1	28,1900	USD	1,14	594,4	0,05 %
Principal Financial Group	8,6	43,7400	USD	1,14	327,4	0,03 %
Procter & Gamble	93,2	91,6100	USD	1,14	7 466,1	0,64 %
Progressive	20,2	60,1300	USD	1,14	1 061,4	0,09 %
Prologis	24,4	58,4700	USD	1,14	1 246,6	0,11 %
Prudential Financial	15,2	81,1000	USD	1,14	1 080,8	0,09 %
PTC	3,3	83,0100	USD	1,14	236,9	0,02 %
Public Service Enterprise Group	18,8	51,1300	USD	1,14	842,5	0,07 %
Public Storage	5,4	201,7300	USD	1,14	954,1	0,08 %
PulteGroup	11,9	25,8500	USD	1,14	268,8	0,02 %
PVH	3,5	92,9000	USD	1,14	283,0	0,02 %
Qorvo	4,7	61,0050	USD	1,14	249,6	0,02 %
QUALCOMM	52,9	56,8400	USD	1,14	2 629,7	0,23 %
Quest Diagnostics	4,3	82,7000	USD	1,14	314,0	0,03 %
Qurate Retail	18,9	19,4800	USD	1,14	322,5	0,03 %
Ralph Lauren	2,9	101,9000	USD	1,14	262,7	0,02 %
Raymond James Financial	5,5	73,8900	USD	1,14	354,5	0,03 %
Realty Income	9,8	62,9600	USD	1,14	540,2	0,05 %
Red Hat	6,6	175,0200	USD	1,14	1 011,9	0,09 %
Regency Centers	4,8	58,1200	USD	1,14	244,1	0,02 %
Regeneron Pharmaceuticals	2,6	370,7300	USD	1,14	853,3	0,07 %
Regions Financial	46,5	13,3550	USD	1,14	543,4	0,05 %
Reinsurance Group of America	2,1	137,8900	USD	1,14	256,6	0,02 %
Republic Services	9,8	71,8500	USD	1,14	618,8	0,05 %
ResMed	5,3	113,6500	USD	1,14	530,3	0,05 %
Robert Half International	5,6	56,3200	USD	1,14	277,8	0,02 %
Rockwell Automation	5,1	150,1000	USD	1,14	664,9	0,06 %
Rollins	11,8	35,8500	USD	1,14	370,6	0,03 %
Roper Technologies	8,4	267,0000	USD	1,14	1 954,2	0,17 %
Ross Stores	13,8	81,9200	USD	1,14	990,1	0,09 %
S&P Global	9,2	169,8000	USD	1,14	1 362,0	0,12 %
Sabre	6,5	21,4200	USD	1,14	121,8	0,01 %
salesforce.com	26,0	135,1900	USD	1,14	3 078,2	0,26 %
SBA Communications	4,6	162,5600	USD	1,14	646,9	0,06 %
SCANA	3,5	48,4200	USD	1,14	149,3	0,01 %
Sealed Air	8,3	34,7100	USD	1,14	253,3	0,02 %
Seattle Genetics	3,8	57,0200	USD	1,14	190,4	0,02 %
SEI Investments	3,6	45,6400	USD	1,14	144,8	0,01 %
Sempra Energy	8,7	107,6900	USD	1,14	815,0	0,07 %
ServiceNow	6,1	180,0900	USD	1,14	959,8	0,08 %
Sherwin-Williams	3,3	392,0600	USD	1,14	1 123,9	0,10 %
Signature Bank/New York NY	1,2	101,3600	USD	1,14	106,4	0,01 %
Simon Property Group	11,6	167,8300	USD	1,14	1 696,7	0,15 %
Sirius XM Holdings	75,2	5,7000	USD	1,14	374,9	0,03 %
Skyworks Solutions	6,9	67,7100	USD	1,14	405,7	0,03 %
SL Green Realty	3,9	79,4800	USD	1,14	272,8	0,02 %
Snap-on	6,3	145,2600	USD	1,14	798,8	0,07 %
Southern	39,0	43,8100	USD	1,14	1 494,5	0,13 %
Southwest Airlines	5,4	46,8400	USD	1,14	222,8	0,02 %
Spirit AeroSystems Holdings	31,3	71,5400	USD	1,14	1 957,2	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
Splunk	4,9	103,3200	USD	1,14	442,3	0,04 %
Sprint	20,6	5,8700	USD	1,14	105,8	0,01 %
Square	10,0	56,6300	USD	1,14	495,3	0,04 %
SS&C Technologies Holdings	7,4	44,9000	USD	1,14	290,2	0,02 %
Stanley Black & Decker	6,5	119,9900	USD	1,14	679,6	0,06 %
Starbucks	51,5	64,1800	USD	1,14	2 888,0	0,25 %
State Street	12,4	63,2700	USD	1,14	687,8	0,06 %
Steel Dynamics	7,1	29,5600	USD	1,14	183,1	0,02 %
Stryker	11,6	157,6300	USD	1,14	1 599,3	0,14 %
SunTrust Banks	17,4	49,8800	USD	1,14	759,6	0,07 %
SVB Financial	1,8	189,2100	USD	1,14	302,3	0,03 %
Symantec	22,6	18,8500	USD	1,14	373,2	0,03 %
Synchrony Financial	26,5	23,2900	USD	1,14	540,6	0,05 %
Synopsys	5,2	84,1400	USD	1,14	380,8	0,03 %
Sysco	19,1	62,2400	USD	1,14	1 041,4	0,09 %
T Rowe Price Group	8,2	92,0800	USD	1,14	657,5	0,06 %
Take-Two Interactive Software	3,9	103,6200	USD	1,14	357,6	0,03 %
Tapestry	9,2	33,4800	USD	1,14	270,6	0,02 %
Targa Resources	12,1	35,3900	USD	1,14	375,6	0,03 %
Target	19,4	65,6800	USD	1,14	1 116,7	0,10 %
TD Ameritrade Holding	10,7	48,9500	USD	1,14	456,5	0,04 %
Teleflex	1,6	257,2100	USD	1,14	353,6	0,03 %
Tesla	4,5	336,7000	USD	1,14	1 310,9	0,11 %
Texas Instruments	36,2	94,2600	USD	1,14	2 981,7	0,26 %
Thermo Fisher Scientific	14,6	224,8600	USD	1,14	2 866,6	0,25 %
Tiffany	5,4	79,6200	USD	1,14	372,5	0,03 %
TJX Cos	47,7	44,1500	USD	1,14	1 841,5	0,16 %
T-Mobile US	10,6	63,2300	USD	1,14	588,0	0,05 %
Torchmark	3,5	74,1600	USD	1,14	224,5	0,02 %
Total System Services	5,9	81,2000	USD	1,14	421,3	0,04 %
Tractor Supply	5,6	83,3600	USD	1,14	406,4	0,03 %
TransDigm Group	8,9	340,7600	USD	1,14	2 666,0	0,23 %
TransUnion	6,3	56,7000	USD	1,14	314,6	0,03 %
Travelers Cos	10,5	118,8300	USD	1,14	1 088,4	0,09 %
Trimble	6,9	32,5200	USD	1,14	196,4	0,02 %
TripAdvisor	2,4	54,3000	USD	1,14	113,6	0,01 %
Twenty-First Century Fox	17,8	47,7700	USD	1,14	743,8	0,06 %
Twenty-First Century Fox	40,3	48,0900	USD	1,14	1 693,5	0,15 %
Twitter	23,4	28,5400	USD	1,14	583,2	0,05 %
Tyson Foods	9,6	52,9400	USD	1,14	444,6	0,04 %
UDR	13,0	39,3500	USD	1,14	446,0	0,04 %
UGI	5,4	52,4200	USD	1,14	249,1	0,02 %
Ulta Beauty	2,3	243,7700	USD	1,14	488,8	0,04 %
Under Armour	3,9	17,7800	USD	1,14	60,3	0,01 %
Under Armour	3,9	16,2350	USD	1,14	55,4	0,00 %
Union Pacific	28,8	137,8100	USD	1,14	3 471,0	0,30 %
United Continental Holdings	3,4	84,3400	USD	1,14	253,1	0,02 %
United Parcel Service	25,8	96,9700	USD	1,14	2 187,9	0,19 %
United Rentals	3,2	101,2200	USD	1,14	283,0	0,02 %
United Therapeutics	1,0	107,0100	USD	1,14	95,3	0,01 %
UnitedHealth Group	36,0	249,0100	USD	1,14	7 844,1	0,67 %
Universal Health Services	3,7	116,7600	USD	1,14	379,8	0,03 %
Unum	8,5	29,1700	USD	1,14	216,7	0,02 %
US Bancorp	57,5	45,2500	USD	1,14	2 276,2	0,20 %
WABCO Holdings	1,4	106,9400	USD	1,14	134,9	0,01 %
Wabtec	4,1	68,8800	USD	1,14	247,8	0,02 %
Vail Resorts	1,2	211,1200	USD	1,14	215,8	0,02 %
Valero Energy	19,9	74,5600	USD	1,14	1 300,0	0,11 %
Walgreens Boots Alliance	31,5	68,5700	USD	1,14	1 891,6	0,16 %
Walmart	54,9	92,7800	USD	1,14	4 455,2	0,38 %
Walt Disney	55,1	108,8250	USD	1,14	5 241,1	0,45 %
Varian Medical Systems	2,4	113,6000	USD	1,14	240,6	0,02 %
Waste Management	16,6	88,5700	USD	1,14	1 289,6	0,11 %
Waters	3,1	187,1700	USD	1,14	508,4	0,04 %
Wayfair	1,4	89,7700	USD	1,14	106,9	0,01 %
WEC Energy Group	11,6	68,7600	USD	1,14	698,0	0,06 %
Veeva Systems	4,2	88,9300	USD	1,14	322,8	0,03 %
WellCare Health Plans	1,7	234,7400	USD	1,14	354,1	0,03 %
Wells Fargo	169,3	45,8400	USD	1,14	6 787,5	0,58 %
Welltower	12,8	69,3600	USD	1,14	778,2	0,07 %
Ventas	11,8	58,7200	USD	1,14	607,3	0,05 %
VEREIT	42,7	7,1250	USD	1,14	266,3	0,02 %
VeriSign	3,4	148,2100	USD	1,14	437,8	0,04 %
Verisk Analytics	7,1	108,6600	USD	1,14	671,1	0,06 %
Verizon Communications	151,7	55,2100	USD	1,14	7 323,2	0,63 %
Vertex Pharmaceuticals	8,8	165,6200	USD	1,14	1 273,0	0,11 %
Western Digital	10,3	36,9300	USD	1,14	333,3	0,03 %
Western Union	13,0	16,9700	USD	1,14	192,4	0,02 %
Westlake Chemical	1,2	65,7700	USD	1,14	70,7	0,01 %
Westrock	8,8	37,6300	USD	1,14	291,0	0,03 %
Weyerhaeuser	26,1	22,0400	USD	1,14	503,3	0,04 %
VF	11,9	70,9200	USD	1,14	738,9	0,06 %
Whirlpool	2,9	106,9900	USD	1,14	272,1	0,02 %
Viacom	11,0	25,6000	USD	1,14	245,8	0,02 %
Williams Cos	46,8	21,6200	USD	1,14	885,7	0,08 %
Visa	66,5	130,8700	USD	1,14	7 616,2	0,65 %
Vistra Energy	11,7	22,5300	USD	1,14	231,0	0,02 %
VMware	2,5	135,2500	USD	1,14	300,6	0,03 %
Workday	5,0	161,0000	USD	1,14	709,9	0,06 %



	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
Worldpay	11,9	76,4700	USD	1,14	796,5	0,07 %
Vornado Realty Trust	5,5	62,3700	USD	1,14	297,5	0,03 %
Voya Financial	5,4	39,6500	USD	1,14	187,2	0,02 %
WP Carey	5,6	65,1300	USD	1,14	319,7	0,03 %
WR Berkley	2,8	73,3700	USD	1,14	178,3	0,02 %
Vulcan Materials	4,9	97,0600	USD	1,14	416,9	0,04 %
WW Grainger	2,2	283,4900	USD	1,14	540,2	0,05 %
Wynn Resorts	3,2	99,1400	USD	1,14	278,0	0,02 %
Xcel Energy	20,0	49,0500	USD	1,14	859,1	0,07 %
Xerox	7,9	19,5900	USD	1,14	135,4	0,01 %
Xilinx	8,2	84,8400	USD	1,14	605,7	0,05 %
XPO Logistics	3,8	56,1100	USD	1,14	186,2	0,02 %
Xylem	16,5	66,2200	USD	1,14	956,6	0,08 %
Yum! Brands	12,6	91,8400	USD	1,14	1 009,9	0,09 %
Zayo Group Holdings	7,3	22,6100	USD	1,14	144,1	0,01 %
Zillow Group	2,9	31,4100	USD	1,14	80,2	0,01 %
Zimmer Biomet Holdings	7,2	103,6100	USD	1,14	648,2	0,06 %
Zions Bancorp NA	5,9	40,2900	USD	1,14	208,5	0,02 %
Zoetis	16,4	85,2200	USD	1,14	1 219,9	0,10 %
<b>Yhdysvallat yhteensä</b>					<b>672 090,8</b>	<b>57,76 %</b>
<b>Osakesijoitukset yhteensä</b>					<b>1 129 458,2</b>	<b>97,07 %</b>
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä</b>					<b>1 129 458,2</b>	<b>97,07 %</b>
<b>Johdannaissopimukset</b>						
<b>Vakioidut johdannaissopimukset</b>						
Osakejohdannaiset						
Futuurisopimukset						
MSCI EAFE 3/2019	6,7	6,8000	USD	1,14	39,5	0,00 %
S&P500 EMINI FUT 3/2019	6,3	16,2500	USD	1,14	88,8	0,01 %
<b>Futuurisopimukset yhteensä</b>					<b>128,4</b>	<b>0,01 %</b>
<b>Osakejohdannaiset yhteensä</b>					<b>128,4</b>	<b>0,01 %</b>
<b>Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>128,4</b>	<b>0,01 %</b>
<b>Johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>128,4</b>	<b>0,01 %</b>
<b>Sijoitukset yhteensä</b>					<b>1 134 173,7</b>	<b>97,48 %</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>					<b>29 367,3</b>	<b>2,52 %</b>
<b>Rahaston arvo</b>					<b>1 163 541,0</b>	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus A	64,45 %					
Kasvuosuus I	28,65 %					
Kasvuosuus B	4,62 %					
Kasvuosuus S	2,03 %					
Tuotto-osuus B	0,13 %					
Tuotto-osuus I	0,07 %					
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 31.12.2018 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 arvopaperit	Määrä	Markkina-arvo
A.P. Møller - Mærsk B	221	242,2
AMERCO	240	69,4
Albemarle	3 721	250,2
Apache	3 748	86,5
Aurora Cannabis	24 800	109,9
Bankia	27 573	70,6
Bollore	32	0,1
Brown-Forman	6 400	266,4
CCL Industries	2 300	73,7
CGI Group	1 600	84,6
CNP Assurances	1 400	25,9
Canopy Growth	6 000	142,5
Cerner	8 491	388,5
Chugoku Electric Power Co	2 208	25,1
Cooper Cos	1 005	222,6
Discovery	6 679	143,7
Domino's Pizza	1 258	275,5
Emera	2 113	58,8
Fisher & Paykel Healthcare	298	2,3
Gartner	187	20,8
Genmab	1 696	242,5
George Weston	270	15,5
Heineken Holding	3 054	225,2
Hormel Foods	1 505	56,0
Huntington Bancshares	33 920	352,7
IPG Photonics	945	94,9
ISS	6 534	159,3
Iliad	603	74,0
Kikkoman	3 000	140,9
Kingfisher	41 276	95,7
Knight-Swift Transportation Holdings	3 081	67,5
L Brands	4 266	96,6
Leggett & Platt	2 771	86,3
Lennox International	3 072	587,3
Liberty Broadband	1 110	69,6
Liberty Media Corp-Liberty Formula One	5 487	142,5
Live Nation Entertainment	3 362	142,7
Loblaw Cos	2 000	77,5
Mattel	10 338	89,4
Micro Focus International ADR	4 798	73,3
Microchip Technology	3 080	193,8
Middleby	1 041	93,0
Mitsui Fudosan	340	6,6
NGK Spark Plug	200	3,5
Newell Brands	9 945	160,0
Nissan Chemical	2 200	100,7
Nordea Bank	64 501	468,9
Oriental Land Co	1 200	105,5
Recruit Holdings	3 700	78,3
Renesas Electronics	17 700	70,4
Ricoh	9 400	80,5
Rohm	1 500	83,9
SNC-Lavalin Group	5 607	163,7
Santen Pharmaceutical	5 900	74,4
Sealed Air	2 294	69,6
Shopify	800	95,5
Sirius XM Holdings	65 959	328,8
Sun Life Financial	10 000	289,6
TDK	100	6,1
TOTO	3 200	96,9
Taisei	300	11,2
Taisho Pharmaceutical Holdings	400	35,1
Takeda Pharmaceutical	20 444	602,1
Targa Resources	5 710	176,7
Tesla	3 565	1 049,7
Under Armour	3 126	44,4
Under Armour	185	2,9
Voya Financial	4 325	150,0
WEC Energy Group	9 297	559,1
Wayfair	1 090	85,6
Yamaha	400	14,9
Yamato Holdings	300	7,2

<b>Markkina-arvo yhteensä</b>	<b>10 757,3</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>1,0 %</b>

## Maturiteettiprofilin jaoteltuna seuraaviin maturiteettiluokkiin

< yksi päivä	-
1 - 7 päivää	-
7 päivää - 1 kuukausi	-
1 - 3 kuukautta	-
3 kuukautta - 1 vuosi	-
> 1 vuosi	-
<b>Avoin maturiteetti</b>	<b>10 757,3</b>
<b>Yhteensä</b>	<b>10 757,3</b>

## Vastapuolet, kotimaat sekä avointen transaktioiden määrä

UBS	Iso-Britannia	2 773,5
DEUTSCHE BANK	Iso-Britannia	1 520,6
MERRILL LYNCH	Iso-Britannia	1 227,2
CITIGROUP	Yhdysvallat	1 074,8
MIZUHO	Yhdysvallat	947,6
DEUTSCHE BANK	Yhdysvallat	802,0
BNP	Irlanti	673,6
VIRTU	Yhdysvallat	528,5
MERRILL LYNCH	Yhdysvallat	308,2
CREDIT SUISSE GROUP	Iso-Britannia	252,3
PERSHING	Yhdysvallat	193,8
BNP	Yhdysvallat	149,1
HSBC	Iso-Britannia	95,7
THE BANK OF NOVA SCOTIA	Yhdysvallat	73,3
CITADEL	Yhdysvallat	69,4
SOCIETE GENERALE	Yhdysvallat	67,5
<b>Yhteensä</b>		<b>10 757,3</b>

## Selvitys ja toimitus tapahtuvat kahdenvälisesti.

<b>Tuotot ja kulut raportointikaudelta</b>		<b>Osuus kokonais-</b>
		<b>tuotosta, %</b>
Saadut nettotulot	89,6	85,0 %
Maksetut kulut, JPMorgan Chase Bank	15,8	15,0 %

## Arvopaperilainauksen, takaisinostosopimusten, osto-myyntitransaktioiden, myynti-ostotransaktioiden ja tuotonvaihtosopimusten vakuudet

<b>Arvopaperilainauksessa saatujen vakuuksien tyyppi, valuutta ja suuruus perusvaluutassa</b>		
- EU:n jäsenvaltioiden liikkeeseen laskemat joukkolainat	EUR	715,5
- EU:n jäsenvaltioiden liikkeeseen laskemat joukkolainat	GBP	2 460,3
- Muiden valtioiden liikkeeseen laskemat joukkolainat	JPY	1 524,3
- Muiden valtioiden liikkeeseen laskemat joukkolainat	USD	1 229,8
Käteisvakuudet	USD	5 272,7
<b>Vakuudet yhteensä</b>		<b>11 202,6</b>

## Saatujen vakuuksien maturiteettiprofilin

<b>Maturiteettiluokka</b>	<b>Arvopapereiden lainaksianto</b>
< yksi päivä	-
1 - 7 päivää	8,3
7 päivää - 1 kuukausi	30,8
1 - 3 kuukautta	114,0
3 kuukautta - 1 vuosi	218,7
> 1 vuosi	5 558,2
<b>Avoin maturiteetti</b>	<b>5 272,7</b>
<b>Yhteensä</b>	<b>11 202,6</b>

<b>Suurimmat vakuuksien liikkeeseenlaskijat (enint. 10 suurinta) ja saatujen vakuuksien määrä</b>	
Yhdysvaltain keskuspankki (FED)	5 272,7
Iso-Britannia	2 460,3
Japani	1 524,3
Yhdysvallat	1 229,8
Belgia	212,7
Ranska	184,0
Itävalta	160,5
Alankomaat	82,7
Saksa	75,6

**Vakuuksien uudelleenkäyttö**

- Arvopaperilainauksen käteisvakuudet sijoitetaan normaalisti uudelleen 100 %. Muita käteisvakuuksia ei sijoiteta uudelleen. Arvopaperivakuuksia ei sijoiteta uudelleen

**Käteisvakuuksien uudelleensijoittamisesta saadut tuotot kauden aikana** 47,9

**Säilytysyhteisöt ja kunkin säilytysyhteisön säilyttämien vakuuksien määrä**

- JPMorgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti (arvopaperilainauksen asiamies) 11 202,6

**Johdannaiset****Futuuriin kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo**

Myydyt osakefutuurit	-
Ostetut osakefutuurit	23 691,8
Myydyt valuuttafutuurit	-
Ostetut valuuttafutuurit	-
Myydyt korkofutuurit	-
Ostetut korkofutuurit	-

**Johdannaiskauppojen vastapuolet**

Merrill Lynch International  
UBS Ltd

**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 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 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. - 31.12.2018	1.1. - 31.12.2017
<b>Tuotot ja arvonmuutokset</b>		
Arvopapereiden nettotuotot	-82 154 614,26	51 336 699,29
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot	89 638,17	60 051,63
Johdannaissopimusten nettotuotot	-2 613 114,94	3 413 602,42
Osinkotuotot	27 386 337,17	23 563 064,74
Korkotuotot	260 517,16	102 396,50
Muut tuotot	9 678 849,96	8 086 866,71
<b>Kulut</b>		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-4 625 707,77	-4 024 660,94
Korkokulut	-38 295,57	-37 514,56
Muut kulut	-12 075 272,31	-12 781 649,87
<b>Tilikauden voitto/tappio</b>	<b>-64 091 662,39</b>	<b>69 718 855,92</b>

## Tase (EUR)

	31.12.2018	31.12.2017
<b>Vastaavaa</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	1 134 045 303,95	1 033 450 197,31
Myyntisaamiset	488 644,35	2 057 281,51
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	128 368,10	13 217,54
Muut	3 844 464,43	2 547 134,14
Siirtosaamiset	1 395 514,59	1 022 371,82
Rahat ja pankkisaamiset	28 149 349,29	25 421 061,27
<b>Vastaavaa yhteensä</b>	<b>1 168 051 644,71</b>	<b>1 064 511 263,59</b>
<b>Vastattavaa</b>		
Rahaston arvo	1 163 541 021,76	1 053 325 536,68
Vieras pääoma		
Ostovelat	487 958,60	10 389 408,77
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	-	6 746,97
Muut	3 612 595,48	442 436,74
Siirtovelat	410 068,87	347 134,43
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	<b>1 168 051 644,71</b>	<b>1 064 511 263,59</b>

## Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovaraministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2018 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2018.

	1.1. - 31.12.2018	1.1. - 31.12.2017
<b>Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)</b>		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	11 558 193,53	14 085 940,37
Luovutustappiot	-6 803 784,50	-3 888 608,77
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-86 909 023,29	41 139 367,69
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot		
Lainaksiannon tuotot	89 638,17	60 450,04
Lainaksiannon kulut	-	-398,41
<b>Yhteensä</b>	<b>-82 064 976,09</b>	<b>51 396 750,92</b>
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Voitot	3 009 591,91	3 603 395,63
Tappiot	-5 059 943,10	-344 543,68
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-562 914,21	153 048,41
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Voitot	455,32	3 198,07
Tappiot	-304,86	-1 496,01
<b>Yhteensä</b>	<b>-2 613 114,94</b>	<b>3 413 602,42</b>
Sijoitusten käyvän arvon nousut	58 373 114,84	94 507 439,22
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-145 845 052,34	-53 215 023,12
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	203 767,21	199 734,44

Rahasto on katsauskauden aikana maksanut asiamiehensä toimivalle JPM:lle (J.P. Morgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti) yhteensä 15818,5 euroa lainaksiantoon liittyviä kuluja.

	31.12.2018	31.12.2017
<b>Taseen liitetiedot (EUR)</b>		
Rahaston arvo 1.1.	1 053 325 536,68	848 806 599,31
Rahasto-osuuksien merkinnät	441 789 601,66	359 025 187,85
Rahasto-osuuksien lunastukset	-267 419 648,64	-223 760 074,34
Tuotonjako	-62 805,55	-465 032,06
Tilikauden voitto/tappio	-64 091 662,39	69 718 855,92
Rahaston arvo 31.12.	1 163 541 021,76	1 053 325 536,68
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	1 163 541 021,76	1 053 325 536,68

# Nordea Nordic Small Cap

**Sijoitusrahasto Nordea Nordic Small Capin kasvuosuuden arvo laski 10,72 % tammi–joulukuussa 2018 ja rahaston vertailuindeksi (Carnegie Small CSX Nordic -tuottoindeksi GTR; osingot mukaan lukien) vastaavasti 6,45 %.**

Pohjoismaiset pienyritykset kehittyivät hyvin syksyn korjausliikkeeseen saakka. Positiivinen kehitys oli seurausta hyvästä suhdanteesta ja yritysten vahvoista tuloksista. Tilanne muuttui syksyllä, kun sijoittajat huolestuivat suhdanteen kääntymisestä. Ailahtelut lisääntyivät ja monet pienyritykset laskivat yli 30 %. Monien indeksiin kuuluvien yhtiöiden, joihin rahasto ei ollut sijoittanut, kurssit nousivat. Esimerkiksi kiinteistöyhtiöt kehittyivät hyvin, mutta niiden osuus rahastossa on korkean velkaantuneisuuden vuoksi pieni.

Eniten rahaston kehitystä tuki suomalainen teollisuuden konsulttiyhtiö Pöyry yhtiön tehtyä ostotarjouksen ÅF:stä. Myös Tomra kehittyi hyvin vahvan tuloksen jälkeen. Yhtiötä siivittivät myös merkit siitä, että sekä Isossa-Britanniassa että EU:ssa aiotaan tehdä muovipullojen panttijärjestelmästä pakollinen. Myös yksi kiinteistösektorin omistuksistamme, FastPartner, kehittyi vahvasti. Rahaston tuottoa paransi myös Sectra. Omistuksemme koulutusyhtiö Academediassa kehittyi heikosti, kun yhtiö joutui alentamaan tulosenustettaan. Heikosti kehittyivät myös Uponor, Bang Olufsen ja F-Secure, kun niiden tulokset jäivät hieman odotuksista.

Käytimme syksyn aikana hyväksemme rajua kurssilaskua ja kasvatimme omistustamme SCA:ssa, joka on yksi Ruotsin suurimmista metsänomistajista. Odotamme metsän arvonnou-  
sevan, kun trendi korvata muovituotteet orgaanisilla materiaaleilla vahvistuu. Samasta syystä kasvatimme omistustamme BillerudKorsnäsissä. Ostimme SSAB:n osakkeita ja osallistuimme Nordean järjestämään asuntosijoitusyhtiö Kojamon listautumisasiin.

Myimme omistuksemme Capiossa, Swedolissa ja Pöyryssä ostotarjousten yhteydessä. Myimme myös Radisson-, Ekornes- ja Saferoad-omistuksemme saatuaamme niistä ostotarjouksen.

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 0,52–7,97 %: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 0,00–3,99 %:iin rahaston arvosta.

## Riskitaso

5

1 2 3 4 5 6 7

Pienempi riski

Suurempi riski

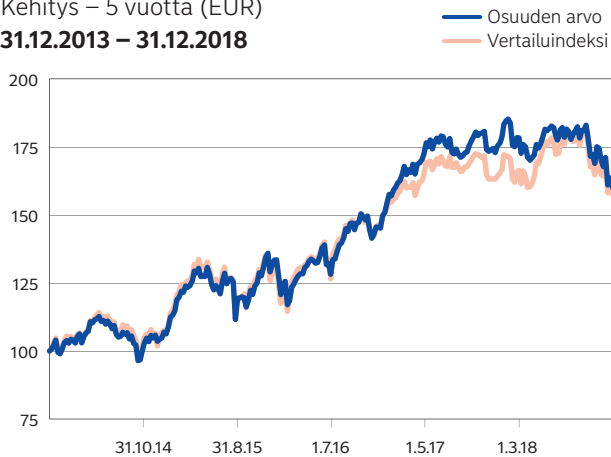
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

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.

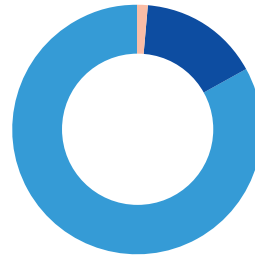
## Kasvuosuuden arvo A

Kehitys – 5 vuotta (EUR)  
31.12.2013 – 31.12.2018



Rahaston vertailuindeksi 1.1.2008 alkaen on Carnegie Small CSX Nordic GTR -tuottoindeksi, jossa osingot ovat mukana (GTR).

## Sijoitusten jakauma



- Johdannaisopimukset ja käteisvarat 1,54 %
- Kotimaiset osakkeet 15,43 %
- Ulkomaiset osakkeet 83,03 %

## Avaintiedot

	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Kasvuosuus A*, EUR	1 150,58	1 288,72	1 133,35
Tuotto-osuus A*, EUR	781,90	898,17	808,58
Kasvuosuus C*, EUR	9,17	10,20	-
Tuotto-osuus C*, EUR	8,94	10,20	-
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	123 292,8	132 296,1	131 725,4
Tuotto-osuus A, 1 000 kpl	4 772,9	4 585,8	4 564,2
Kasvuosuus C, 1 000 kpl	370,1	314,9	-
Tuotto-osuus C, 1 000 kpl	34,5	25,6	-
Omistajien lukumäärä	61 923	64 035	67 346
Rahaston arvo, milj. EUR	1 459,6	1 749,6	1 529,8
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	26 967,5	27 284,5	22 010,9
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	19,55	22,45	20,21
Tuotto C*, EUR	0,22	0,25	-
Tuoton maksu	15.2.-15.3.2019	1.3.-15.3.2018	23.-28.2.2017
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	-176 103,9	210 660,0	208 544,5

\* muut kuin alla mainitut sarjat per 100 osuutta  
C-osuussarja per 1 osuus

## Tunnusluvut

	31.12.2018
Osuuden volatilitteetti A / B / C / I / S, %	12,01
Indeksin volatilitteetti, %	11,76
Tracking Error, %	4,31
Active Share, %	78,28
Sharpen luku	0,49
Salkun kiertonopeus, %	67,98
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,60
Hallinnointipalkkio C, % p.a.	0,85
Juoksevat kulut A, %	1,60
Juoksevat kulut C, %	0,86
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,03
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 31.12.2018 perustuu arvonlaskentaan 28.12.2018.

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 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 31.12.2018

	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>							
Viestintäpalvelut							
Alma Media	1 866,8	5,5600	EUR	1,00	10 379,2	0,71 %	
DNA Oyj	72,9	17,1000	EUR	1,00	1 246,0	0,09 %	
<b>Viestintäpalvelut yhteensä</b>						<b>11 625,2</b>	<b>0,80 %</b>
Kulutustavarat							
Fiskars	520,6	15,0000	EUR	1,00	7 809,5	0,54 %	
Honkarakenne B	251,5	1,9500	EUR	1,00	490,3	0,03 %	
Marimekko	189,9	21,0000	EUR	1,00	3 987,6	0,27 %	
NoHo Partners Oyj	164,9	8,4400	EUR	1,00	1 391,4	0,10 %	
Rapala VMC	4 732,4	3,0600	EUR	1,00	14 481,0	0,99 %	
Stockmann B	3,1	1,8960	EUR	1,00	5,9	0,00 %	
Verkkokauppa Oyj	1 690,6	4,0900	EUR	1,00	6 914,6	0,47 %	
Wulff-Group	296,1	1,5200	EUR	1,00	450,1	0,03 %	
<b>Kulutustavarat yhteensä</b>						<b>35 530,5</b>	<b>2,43 %</b>
Päivittäistavarat							
Apetit Plc	347,9	9,0000	EUR	1,00	3 130,7	0,21 %	
Olvi A	8,6	31,4000	EUR	1,00	271,1	0,02 %	
Suominen	989,9	1,9500	EUR	1,00	1 930,3	0,13 %	
<b>Päivittäistavarat yhteensä</b>						<b>5 332,2</b>	<b>0,37 %</b>
Rahoitus							
CapMan	243,1	1,4900	EUR	1,00	362,3	0,02 %	
<b>Rahoitus yhteensä</b>						<b>362,3</b>	<b>0,02 %</b>
Terveystuotteet							
Herantis Pharma Plc	232,2	5,5000	EUR	1,00	1 277,1	0,09 %	
<b>Terveystuotteet yhteensä</b>						<b>1 277,1</b>	<b>0,09 %</b>
Teollisuustuotteet ja -palvelut							
Asiakastieto Group Plc	394,6	24,6000	EUR	1,00	9 706,2	0,66 %	
Aspo	721,0	7,9800	EUR	1,00	5 753,9	0,39 %	
Caverion Corporation	251,9	4,8640	EUR	1,00	1 225,0	0,08 %	
Exel Composites Plc	88,6	4,1400	EUR	1,00	366,7	0,03 %	
Lassila&Tikanoja	1 504,3	14,9200	EUR	1,00	22 444,2	1,54 %	
Martela A	76,3	3,0000	EUR	1,00	228,9	0,02 %	
Metso	35,0	22,9600	EUR	1,00	803,6	0,06 %	
Ponsse	933,3	24,9500	EUR	1,00	23 286,4	1,60 %	
Ramirent	294,4	5,3400	EUR	1,00	1 571,8	0,11 %	
Robit plc	186,5	1,6000	EUR	1,00	298,4	0,02 %	
Uponor	3 182,6	8,6550	EUR	1,00	27 545,7	1,89 %	
Valmet Corporation	130,3	18,0600	EUR	1,00	2 353,7	0,16 %	
<b>Teollisuustuotteet ja -palvelut yhteensä</b>						<b>95 584,5</b>	<b>6,55 %</b>
Informaatioteknologia, IT							
DIGIA	198,9	2,7800	EUR	1,00	552,9	0,04 %	
F-Secure	9 110,9	2,3000	EUR	1,00	20 955,0	1,44 %	
QPR Software	50,9	1,6300	EUR	1,00	82,9	0,01 %	
Qt Group Plc	92,0	7,9200	EUR	1,00	728,9	0,05 %	
Teleste	60,6	5,1600	EUR	1,00	312,5	0,02 %	
Tieto Corporation	28,9	23,6400	EUR	1,00	683,1	0,05 %	
Vaisala A	1 679,0	16,3000	EUR	1,00	27 368,4	1,88 %	
<b>Informaatioteknologia yhteensä</b>						<b>50 683,6</b>	<b>3,47 %</b>
Perusteollisuus							
Ahlstrom-Munksjö Oyj	184,6	12,1200	EUR	1,00	2 237,9	0,15 %	
Kemira	1 243,2	9,8000	EUR	1,00	12 183,4	0,83 %	
Metsä Board Corporation B	505,7	5,1250	EUR	1,00	2 591,6	0,18 %	
Tikkurila	452,6	11,9800	EUR	1,00	5 422,7	0,37 %	
<b>Perusteollisuus yhteensä</b>						<b>22 435,7</b>	<b>1,54 %</b>
Kiinteistöt							
Kojamo plc	293,1	8,2850	EUR	1,00	2 428,2	0,17 %	
<b>Kiinteistöt yhteensä</b>						<b>2 428,2</b>	<b>0,17 %</b>
<b>Osakesijoitukset yhteensä</b>						<b>225 259,1</b>	<b>15,43 %</b>
<b>Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä</b>						<b>225 259,1</b>	<b>15,43 %</b>
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset</b>							
<b>Osakesijoitukset</b>							
Bermuda							
BW Offshore Limited	176,6	31,9500	NOK	9,96	566,6	0,04 %	
<b>Bermuda yhteensä</b>						<b>566,6</b>	<b>0,04 %</b>
Norja							
AKVA Group	300,0	68,0000	NOK	9,96	2 048,7	0,14 %	
Borregaard	1 421,4	75,5000	NOK	9,96	10 777,6	0,74 %	
Data Respons	2 669,7	22,4000	NOK	9,96	6 005,8	0,41 %	
Fjord1	117,0	42,9000	NOK	9,96	504,2	0,03 %	
Kitron	10 442,6	8,5200	NOK	9,96	8 935,2	0,61 %	
Kongsberg Gruppen	2 357,2	117,0000	NOK	9,96	27 697,6	1,90 %	
NRC Group	1 976,4	69,4000	NOK	9,96	13 774,9	0,94 %	
Oslo Børs VPS Holding	594,8	139,0000	NOK	9,96	8 303,7	0,57 %	
SpareBank 1 Østlandet	171,7	83,2000	NOK	9,96	1 434,2	0,10 %	
Sparebanken Telemark	66,2	116,9600	NOK	9,96	777,3	0,05 %	
Tomra Systems	2 064,2	195,6000	NOK	9,96	40 549,1	2,78 %	
Treasure	461,2	11,5500	NOK	9,96	535,0	0,04 %	
Wallenius Wilhelmsen	420,0	29,1500	NOK	9,96	1 229,6	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
Webstep	257,1	25,0000	NOK	9,96	645,5	0,04 %
Wilh. Wilhelmsen Holding ser. A	126,9	161,0000	NOK	9,96	2 051,4	0,14 %
Wilh. Wilhelmsen Holding ser. B	415,6	157,0000	NOK	9,96	6 553,3	0,45 %
<b>Norja yhteensä</b>					<b>131 823,0</b>	<b>9,03 %</b>
<b>Ruotsi</b>						
24SevenOffice	1 539,7	7,8000	SEK	10,25	1 171,5	0,08 %
AcadeMedia	8 209,9	39,4500	SEK	10,25	31 592,0	2,16 %
Acando B	775,9	29,2000	SEK	10,25	2 209,9	0,15 %
Alpha Helix	8,1	0,9400	SEK	10,25	0,7	0,00 %
Ambea	327,8	85,3000	SEK	10,25	2 727,4	0,19 %
Attendo	350,0	78,1500	SEK	10,25	2 668,0	0,18 %
Axfood	2 094,6	152,3000	SEK	10,25	31 116,6	2,13 %
Bactiguard B	3 158,1	39,5000	SEK	10,25	12 167,8	0,83 %
Beijer Electronics	2 276,5	36,2000	SEK	10,25	8 038,4	0,55 %
BillerudKorsnäs	2 568,4	106,8500	SEK	10,25	26 768,5	1,83 %
BTS Group B	2 200,3	126,5000	SEK	10,25	27 150,1	1,86 %
Bure Equity	4 687,9	108,8000	SEK	10,25	49 750,6	3,41 %
Clas Ohlson B	3 669,1	78,4000	SEK	10,25	28 058,7	1,92 %
Concentric	1 826,1	121,0000	SEK	10,25	21 552,6	1,48 %
COOR Service Management	2 942,1	70,0000	SEK	10,25	20 088,3	1,38 %
DevPort B	490,5	36,9000	SEK	10,25	1 765,4	0,12 %
Dometic Group	896,1	55,2500	SEK	10,25	4 829,1	0,33 %
Doro	734,7	33,8000	SEK	10,25	2 422,3	0,17 %
Dustin Group	898,8	72,7000	SEK	10,25	6 373,5	0,44 %
Edgeware	2 779,2	12,1000	SEK	10,25	3 280,2	0,22 %
Elekta B	883,8	105,9000	SEK	10,25	9 129,7	0,63 %
Elos Medtech B	795,0	70,4000	SEK	10,25	5 459,0	0,37 %
Eltel	1 282,5	12,6300	SEK	10,25	1 580,0	0,11 %
Engelska Skolan	181,2	68,0000	SEK	10,25	1 201,9	0,08 %
Eurocon Consulting	2 262,9	5,9800	SEK	10,25	1 319,9	0,09 %
Fagerhult	2 101,1	77,0000	SEK	10,25	15 780,9	1,08 %
FastPartner	6 206,7	60,3400	SEK	10,25	36 530,3	2,50 %
FM Mattsson Mora Group B	151,8	74,6000	SEK	10,25	1 104,7	0,08 %
Garö	468,8	171,4000	SEK	10,25	7 837,3	0,54 %
Haldex	195,5	68,9000	SEK	10,25	1 313,9	0,09 %
Handicare Group	1 111,7	33,2000	SEK	10,25	3 600,2	0,25 %
Hexatronic Group	1 286,0	47,0000	SEK	10,25	5 895,4	0,40 %
HIQ International	1 460,6	47,9950	SEK	10,25	6 837,6	0,47 %
HMS Networks	13,5	122,6000	SEK	10,25	161,9	0,01 %
Holmen B	3 939,4	175,4800	SEK	10,25	67 428,5	4,62 %
KABE B	751,1	137,5000	SEK	10,25	10 074,1	0,69 %
Knowit	66,1	152,2000	SEK	10,25	981,3	0,07 %
Lexington	383,8	13,0000	SEK	10,25	486,7	0,03 %
Lime Technologies	67,8	77,9900	SEK	10,25	516,0	0,04 %
Malmbergs Elektriska B	264,2	80,6000	SEK	10,25	2 077,3	0,14 %
Medivir B	1 858,3	24,4000	SEK	10,25	4 422,8	0,30 %
Midsona B	2 079,3	61,6000	SEK	10,25	12 493,7	0,86 %
Midsummer	466,3	25,5950	SEK	10,25	1 164,1	0,08 %
MTG B	3 827,9	297,6000	SEK	10,25	111 119,2	7,61 %
Mycronic	84,8	118,1000	SEK	10,25	976,9	0,07 %
NCC B	528,7	137,9000	SEK	10,25	7 111,8	0,49 %
Nilörngruppen B	16,6	70,6000	SEK	10,25	114,0	0,01 %
Nolato B	17,7	370,0000	SEK	10,25	638,3	0,04 %
Odd Molly	49,3	7,8200	SEK	10,25	37,6	0,00 %
OEM International B	1 200,1	191,0000	SEK	10,25	22 358,6	1,53 %
Poolia B	580,2	7,7600	SEK	10,25	439,2	0,03 %
Rabbalshede Kraft	4 680,5	5,4000	SEK	10,25	2 465,3	0,17 %
Rejlers B	1 931,9	71,2000	SEK	10,25	13 417,0	0,92 %
SAAB B	767,3	308,2000	SEK	10,25	23 066,3	1,58 %
Saab	191,8	307,0000	SEK	10,25	5 744,1	0,39 %
SCA B	8 890,5	69,3600	SEK	10,25	60 148,6	4,12 %
Scandi Standard	500,0	62,0000	SEK	10,25	3 023,8	0,21 %
SECTRA B	3 547,3	191,3600	SEK	10,25	66 211,8	4,54 %
Securitas B	535,9	142,2500	SEK	10,25	7 435,3	0,51 %
Semcon	1 774,3	47,4000	SEK	10,25	8 203,2	0,56 %
SJR B	332,0	45,4000	SEK	10,25	1 470,2	0,10 %
SSAB A	124,2	30,7400	SEK	10,25	372,5	0,03 %
SSAB B	12 680,7	25,0600	SEK	10,25	30 996,6	2,12 %
Storytel B	29,0	90,5000	SEK	10,25	255,6	0,02 %
Svedbergs B	2 396,2	21,5000	SEK	10,25	5 025,2	0,34 %
Systemair	549,0	95,2000	SEK	10,25	5 098,0	0,35 %
THQ Nordic B	5,0	144,6000	SEK	10,25	70,5	0,00 %
Troax Group	526,6	253,0000	SEK	10,25	12 995,4	0,89 %
Wallenstam B	293,6	82,4500	SEK	10,25	2 361,4	0,16 %
VBG Group B	1 008,8	126,8000	SEK	10,25	12 477,3	0,85 %
Virtual Genetics	395,0		SEK	10,25	0,0	0,00 %
ZetaDisplay	789,9	16,5000	SEK	10,25	1 271,2	0,09 %
<b>Ruotsi yhteensä</b>					<b>886 033,8</b>	<b>60,70 %</b>
<b>Sveitsi</b>						
Fenix Outdoor Int. B	922,0	866,0000	SEK	10,25	77 879,7	5,34 %
<b>Sveitsi yhteensä</b>					<b>77 879,7</b>	<b>5,34 %</b>
<b>Tanska</b>						
ALK-Abelló B	112,3	964,0000	DKK	7,47	14 492,9	0,99 %
Bang & Olufsen	2 445,3	86,2000	DKK	7,47	28 230,2	1,93 %
H+H International	82,9	93,2000	DKK	7,47	1 035,2	0,07 %
Harboes Bryggeri B	360,9	77,2000	DKK	7,47	3 731,6	0,26 %
Højgaard Holding B	29,9	47,4000	DKK	7,47	189,9	0,01 %
Jeudan	95,8	932,0000	DKK	7,47	11 951,7	0,82 %
Jyske Bank	136,2	235,3000	DKK	7,47	4 291,2	0,29 %



	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
Matas	14,6	58,2000	DKK	7,47	114,0	0,01 %
Nilfisk Holding	75,7	230,0000	DKK	7,47	2 331,7	0,16 %
NKT	431,4	89,1500	DKK	7,47	5 151,0	0,35 %
NNIT	178,2	181,8000	DKK	7,47	4 338,9	0,30 %
Per Aarsleff Holding B	503,2	199,8000	DKK	7,47	13 463,8	0,92 %
Schouw & Co.	113,1	488,8000	DKK	7,47	7 401,8	0,51 %
Solar B	146,6	285,0000	DKK	7,47	5 594,0	0,38 %
Sydbank	344,4	154,4000	DKK	7,47	7 120,9	0,49 %
Tryg	281,2	164,0000	DKK	7,47	6 177,0	0,42 %
<b>Tanska yhteensä</b>					<b>115 615,8</b>	<b>7,92 %</b>
<b>Osakesijoitukset yhteensä</b>					<b>1 211 918,9</b>	<b>83,03 %</b>
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä</b>					<b>1 211 918,9</b>	<b>83,03 %</b>
<b>Sijoitukset yhteensä</b>					<b>1 437 178,0</b>	<b>98,46 %</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>					<b>22 426,7</b>	<b>1,54 %</b>
<b>Rahaston arvo</b>					<b>1 459 604,7</b>	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus A	97,19 %					
Tuotto-osuus A	2,56 %					
Kasvuosuus C	0,23 %					
Tuotto-osuus C	0,02 %					

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

Tiedot perustuvat 28.12.2018 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 arvopaperit	Määrä	Markkina-arvo
Hexatronic Group	43 372	198,8
<b>Markkina-arvo yhteensä</b>		<b>198,8</b>
<b>Lainaksi annettujen arvopapereiden markkina-arvo yhteensä, % rahaston arvosta</b>		<b>0,0 %</b>
<b>Lainaksi annettujen arvopapereiden osuus lainattavissa olevien omaisuuserien kokonaismäärästä</b>		<b>0,0 %</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	198,8	
<b>Yhteensä</b>	<b>198,8</b>	
<b>Vastapuolet, kotimaat sekä avointen transaktioiden määrä</b>		
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB	Ruotsi	198,8
<b>Yhteensä</b>		<b>198,8</b>

## Selvitys ja toimitus tapahtuvat kahdenvälisesti.

Tuotot ja kulut raportointikaudelta		Osuus kokonaistuotosta, %
Saadut nettotulot	210,2	85,0 %
Maksetut kulut, JPMorgan Chase Bank	37,1	15,0 %

## Arvopaperilainauksen, takaisinostosopimusten, osto-myyntitransaktioiden, myynti-ostotransaktioiden ja tuotonvaihtosopimusten vakuudet

### Arvopaperilainauksessa saatujen vakuuksien tyyppi, valuutta ja suuruus perusvaluutassa

- EU:n jäsenvaltioiden liikkeeseen laskemat joukkolainat	EUR	203,5
- EU:n jäsenvaltioiden liikkeeseen laskemat joukkolainat	GBP	-
- Muiden valtioiden liikkeeseen laskemat joukkolainat	JPY	-
- Muiden valtioiden liikkeeseen laskemat joukkolainat	USD	-
<b>Vakuudet yhteensä</b>		<b>203,5</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	203,5
Avoin maturiteetti	-
<b>Yhteensä</b>	<b>203,5</b>

## Suurimmat vakuuksien liikkeeseenlaskijat (enint. 10 suurinta) ja saatujen vakuuksien määrä

Suomi	94,0
Ranska	58,6
Saksa	29,3
Belgia	16,6
Alankomaat	4,9

## Vakuuksien uudelleenkäyttö

- Arvopaperilainauksen käteisvakuudet sijoitetaan normaalisti uudelleen 100 %. Muita käteisvakuuksia ei sijoiteta uudelleen. Arvopaperivakuuksia ei sijoiteta uudelleen

## Käteisvakuuksien uudelleensijoittamisesta saadut tuotot kauden aikana

20,8

## Säilytysyhteisöt ja kunkin säilytysyhteisön säilyttämien vakuuksien määrä

- JPMorgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti (arvopaperilainauksen asiamies) 203,5

## Lisätietoja arvopapereiden lainaksiannon, takaisinostosopimusten, osto-takaisinmyyntitransaktioiden ja vakiomattomien 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 arvopaperikeskuksien 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 (EUR)

	1.1. - 31.12.2018	1.1. - 31.12.2017
<b>Tuotot ja arvonmuutokset</b>		
Arvopapereiden nettotuotot	-187 439 071,97	198 946 562,76
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot	210 238,89	317 175,89
Johdannaissopimusten nettotuotot	-1 124 077,61	-1 010 110,37
Osinkotuotot	37 983 733,09	42 463 770,11
Korkotuotot	1 912,08	10 037,08
Muut tuotot	8 354 139,99	5 473 211,44
<b>Kulut</b>		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-26 967 492,42	-27 284 524,23
Korkokulut	-536 114,10	-601 506,46
Muut kulut	-6 587 199,27	-7 654 620,20
<b>Tilikauden voitto/tappio</b>	<b>-176 103 931,32</b>	<b>210 659 996,02</b>

## Tase (EUR)

	31.12.2018	31.12.2017
<b>Vastaavaa</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	1 437 177 974,24	1 710 494 033,97
Myyntisaamiset	1 012 114,48	153 207,77
Muut saamiset		
Muut	521 441,08	505 906,67
Siirtosaamiset	43,20	912,86
Rahat ja pankkisaamiset	25 510 500,17	42 098 907,86
<b>Vastaavaa yhteensä</b>	<b>1 464 222 073,17</b>	<b>1 753 252 969,13</b>
<b>Vastattavaa</b>		
Rahaston arvo	1 459 604 664,47	1 749 586 724,45
Vieras pääoma		
Ostovelat	1 111 880,01	834 531,27
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonlennukset	-	76 243,25
Muut	1 619 459,83	556 203,16
Siirtovelat	1 886 068,86	2 199 267,00
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	<b>1 464 222 073,17</b>	<b>1 753 252 969,13</b>

## Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2018 perustuu arvonlaskentaan 28.12.2018.

<b>Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)</b>	1.1. - 31.12.2018	1.1. - 31.12.2017
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	154 766 958,02	119 230 747,62
Luovutustappiot	-35 940 808,27	-36 072 915,70
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-306 265 221,72	115 788 730,84
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot		
Lainaksiannon tuotot	210 238,89	320 157,65
Lainaksiannon kulut	-	-2 981,76
<b>Yhteensä</b>	<b>-187 228 833,08</b>	<b>199 263 738,65</b>
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Voitot	684 164,92	46 592,32
Tappiot	-2 468 745,40	-1 139 132,42
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	487 033,05	82 429,73
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Voitot	227 652,53	-
Tappiot	-54 182,71	-
<b>Yhteensä</b>	<b>-1 124 077,61</b>	<b>-1 010 110,37</b>
Sijoitusten käyvän arvon nousut	104 462 619,59	265 548 240,66
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-410 240 808,26	-149 677 080,09
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	630 985,10	1 421 914,49

Rahasto on katsauskauden aikana maksanut asiamiehenä toimivalle JPM:lle (J.P. Morgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti) yhteensä 37100,98 euroa lainaksiintoon liittyviä kuluja.

<b>Taseen liitetiedot (EUR)</b>	31.12.2018	31.12.2017
Rahaston arvo 1.1.	1 749 586 724,45	1 529 810 841,97
Rahasto-osuuksien merkinnät	118 010 786,36	160 900 831,89
Rahasto-osuuksien lunastukset	-230 826 585,58	-150 855 906,68
Tuotonjako	-1 062 329,44	-929 038,75
Tilikauden voitto/tappio	-176 103 931,32	210 659 996,02
Rahaston arvo 31.12.	1 459 604 664,47	1 749 586 724,45
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	1 459 604 664,47	1 749 586 724,45

# Nordea North American Enhanced

**Sijoitusrahasto Nordea North American Enhancedin kasvuosuuden arvo laski 4,62 % tammi-joulukuussa 2018 ja rahaston vertailuindeksi (MSCI North America NTR -tuottoindeksi; osingot mukaan lukien verojen jälkeen) vastaavasti 0,98 %.**

USA:n osakemarkkinat nousivat ja laskivat, mutta päätyivät lähes alkuvuoden tasolle. Vuoden alussa kurssit nousivat yhtiöverotuksen alenemisen myötä. Suotuisa kehitys jäi kuitenkin lyhyeksi Trumpin ja Kim Jong-Unin välisten jännitteiden kasvaessa Pohjois-Korean ydinaseohjelman vuoksi. Kesällä markkinat toipuivat, kun yritysten tulokset yllättivät positiivisesti ja maan talous kehittyi suotuisasti. Lisäksi jännitteet lievenivät. Markkinat pysyivät nousussa isojen IT-yhtiöiden vahvan kehityksen ansiosta. Myös terveydenhuoltoyhtiöillä meni hyvin, sillä USA:n ja Kiinan välinen kauppasota ei koskenut niitä. Vuoden lopulla markkinat kääntyivät kauppasodan ja IT-alan epävarmuuden seurauksena jyrkkään laskuun. USA:n keskuspankin koronnostot painoivat rakennussektoria, ja öljy-yhtiöiden kurssit laskivat öljyn hinnan laskun myötä.

Rahaston indeksiä heikompi oli seurausta suhdanneherkkiä osakkeita vähemmän nousseiden osakkeiden indeksiä suuremmasta määrästä. Kehitystä jarrutti myös indeksiä pienempi osuus IT-yhtiöissä kuten Microsoft, Amazon ja Netflix sekä päivittäistavarayhtiöissä. Suuri Apple-omis-

tus jarrutti tuottoja viimeisimmän iPhoneen heikkomman myynnin seurauksena. Rahaston suuret omistukset yhdyskuntapalvelu-, terveydenhuolto- ja viestintäsektoreilla tukivat rahaston tuottoa. Tämä ei kuitenkaan riittänyt kompensoimaan muiden omistusten heikkoa kehitystä.

Hankimme uusia osakkeita mm. IT- ja rahoitusalan yhtiöissä. Hankimme Applen, Amazonin, Microsoftin ja Alphabetin osakkeita. Rahoitus-alalta ostimme Bank of American ja JPMorgan Chasen osakkeita. Pankkien kannattavuus paranee jatkossa USA:n koronnostojen myötä. Pienensimme rahaston Electronic Art -omistusta heikon kehityksen jälkeen. Pienensimme omistusta myös Wells Fargossa yhtiön johdossa ilmenneiden ongelmien vuoksi.

Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Ruben Knudsen toiminnan alusta eli 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 0,98–5,28 %iin rahaston arvosta.

## Riskitaso

5

1 2 3 4 5 6 7

Pienempi riski

Suurempi riski

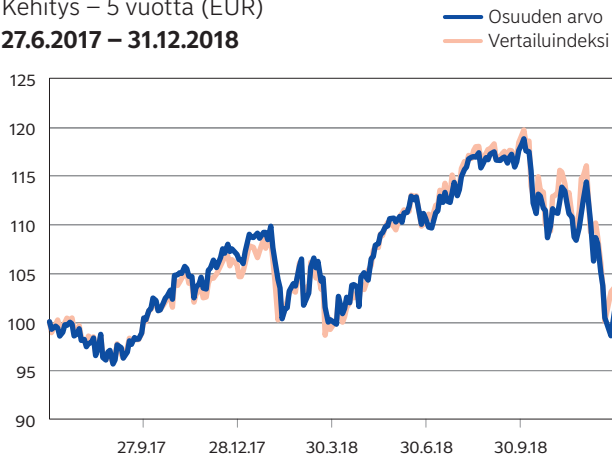
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

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.

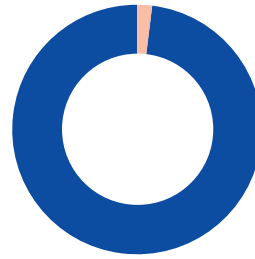
## Kasvuosuuden arvo A

Kehitys – 5 vuotta (EUR)  
27.6.2017 – 31.12.2018



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 2,05 %
- Ulkomaiset osakkeet 97,95 %

## Avaintiedot

	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Kasvuosuus A*, EUR	10,15	10,64	-
Tuotto-osuus A*, EUR	9,94	10,64	-
Kasvuosuus C*, EUR	9,24	-	-
Tuotto-osuus C*, EUR	9,24	-	-
Kasvuosuus I*, EUR	9,24	-	-
Tuotto-osuus I*, EUR	9,24	-	-
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	60 523,3	11 724,7	-
Tuotto-osuus A, 1 000 kpl	5 229,2	187,1	-
Kasvuosuus C, 1 000 kpl	183,9	-	-
Tuotto-osuus C, 1 000 kpl	71,6	-	-
Kasvuosuus I, 1 000 kpl	83,1	-	-
Tuotto-osuus I, 1 000 kpl	0,1	-	-
Omistajien lukumäärä	23 172	4 070	-
Rahaston arvo, milj. EUR	669,2	126,7	-
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	3 167,9	98,6	-
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	0,20	0,21	-
Tuotto C*, EUR	0,18	-	-
Tuotto I*, EUR	0,18	-	-
Tuoton maksu	15.2.-15.3.2019	1.3.-15.3.2018	-
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	-40 896,2	2 677,2	-

\* 1 osuus

## Tunnusluvut

	31.12.2018
Osuuden volatiteetti A / B / C / I / S, %	-
Indeksin volatiteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Active Share, %	50,71
Sharpen luku	-
Salkun kiertonopeus, %	0,79
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	0,60
Hallinnointipalkkio C, % p.a.	0,45
Hallinnointipalkkio I, % p.a.	0,43
Juoksevat kulut A, %	0,60
Juoksevat kulut C, %	0,45
Juoksevat kulut I, %	0,43
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 31.12.2018 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2018.

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.

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.-31.3.2018 merkinnät 0,04 % ja lunastukset 0,04 %

1.4.-30.9.2018 merkinnät 0,05 % ja lunastukset 0,05 %

1.10.-31.12.2018 merkinnät 0,04 % ja lunastukset 0,05 %

## Sijoitukset 31.12.2018

	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	63,6	83,3400	USD	1,14	4 635,4	0,69 %
<b>Alankomaat yhteensä</b>					<b>4 635,4</b>	<b>0,69 %</b>
Bermuda						
Athene Holding	59,0	40,1600	USD	1,14	2 071,0	0,31 %
Marvell Technology Group	157,2	16,0300	USD	1,14	2 204,3	0,33 %
<b>Bermuda yhteensä</b>					<b>4 275,3</b>	<b>0,64 %</b>
Brittiläiset Neitsytsaaret						
Michael Kors Holdings	56,5	37,7000	USD	1,14	1 862,6	0,28 %
<b>Brittiläiset Neitsytsaaret yhteensä</b>					<b>1 862,6</b>	<b>0,28 %</b>
Curacao						
Schlumberger	58,4	36,2500	USD	1,14	1 852,3	0,28 %
<b>Curacao yhteensä</b>					<b>1 852,3</b>	<b>0,28 %</b>
Irlanti						
Accenture	39,3	140,7400	USD	1,14	4 839,4	0,72 %
<b>Irlanti yhteensä</b>					<b>4 839,4</b>	<b>0,72 %</b>
Kanada						
Alimentation Couche-Tard	75,8	67,9100	CAD	1,56	3 299,8	0,49 %
BlackBerry	62,9	9,8100	CAD	1,56	395,6	0,06 %
CAE	214,1	25,1100	CAD	1,56	3 446,3	0,52 %
Canadian Imperial Bank of Commerce	70,3	101,8200	CAD	1,56	4 588,6	0,69 %
Fining International	21,6	23,4600	CAD	1,56	324,8	0,05 %
Metro	65,6	47,1300	CAD	1,56	1 981,9	0,30 %
Power Corp of Canada	226,7	24,4800	CAD	1,56	3 557,6	0,53 %
Power Financial	180,7	25,8700	CAD	1,56	2 996,7	0,45 %
Suncor Energy	233,6	38,1300	CAD	1,56	5 709,9	0,85 %
Toronto-Dominion Bank/The	168,1	67,8750	CAD	1,56	7 314,2	1,09 %
TransCanada	8,1	48,8200	CAD	1,56	253,5	0,04 %
<b>Kanada yhteensä</b>					<b>33 868,9</b>	<b>5,06 %</b>
Sveitsi						
TE Connectivity	70,3	75,1000	USD	1,14	4 617,5	0,69 %
<b>Sveitsi yhteensä</b>					<b>4 617,5</b>	<b>0,69 %</b>
Yhdysvallat						
AbbVie	66,0	92,9300	USD	1,14	5 367,0	0,80 %
Adobe	41,7	224,5700	USD	1,14	8 188,2	1,22 %
Akamai Technologies	28,3	61,2300	USD	1,14	1 518,0	0,23 %
Alexandria Real Estate Equities	37,4	114,2700	USD	1,14	3 739,5	0,56 %
Align Technology	2,3	212,7500	USD	1,14	427,9	0,06 %
Allstate	28,0	82,2100	USD	1,14	2 014,5	0,30 %
Alphabet	10,1	1 038,2100	USD	1,14	9 185,9	1,37 %
Alphabet	9,6	1 046,6600	USD	1,14	8 810,3	1,32 %
Altria Group	147,4	48,7900	USD	1,14	6 289,3	0,94 %
Amazon.com	15,8	1 509,0700	USD	1,14	20 916,7	3,13 %
American Express	88,2	94,8000	USD	1,14	7 312,8	1,09 %
Amgen	51,3	194,5500	USD	1,14	8 725,1	1,30 %
Anthem	34,0	260,3000	USD	1,14	7 737,9	1,16 %
Apple	180,2	157,9300	USD	1,14	24 884,1	3,72 %
Applied Materials	77,4	32,6200	USD	1,14	2 208,8	0,33 %
Archer-Daniels-Midland	67,3	40,8800	USD	1,14	2 407,0	0,36 %
AT&T	233,8	28,3000	USD	1,14	5 786,0	0,86 %
Automatic Data Processing	17,2	130,2400	USD	1,14	1 962,9	0,29 %
AutoZone	2,2	840,4000	USD	1,14	1 640,5	0,25 %
Avery Dennison	58,8	89,7000	USD	1,14	4 615,3	0,69 %
Baker Hughes a GE	61,8	21,1600	USD	1,14	1 144,0	0,17 %
Bank of America	538,9	24,5400	USD	1,14	11 564,6	1,73 %
Baxter International	92,1	65,9300	USD	1,14	5 312,7	0,79 %
Berkshire Hathaway	55,3	204,2700	USD	1,14	9 873,3	1,48 %
Biogen	20,9	300,9100	USD	1,14	5 505,8	0,82 %
Booking Holdings	2,4	1 733,2600	USD	1,14	3 606,1	0,54 %
Broadcom	6,3	256,3600	USD	1,14	1 413,6	0,21 %
Caterpillar	28,2	126,7600	USD	1,14	3 128,5	0,47 %
Celanese	35,1	89,8500	USD	1,14	2 760,8	0,41 %
Chevron	93,1	109,1600	USD	1,14	8 885,9	1,33 %
Cigna	14,3	190,7700	USD	1,14	2 385,3	0,36 %
Cimarex Energy	48,3	61,7900	USD	1,14	2 612,0	0,39 %
Cisco Systems	213,9	43,1500	USD	1,14	8 070,4	1,21 %
Citigroup	142,7	51,8700	USD	1,14	6 474,1	0,97 %
Cognizant Technology Solutions	53,4	63,3800	USD	1,14	2 962,1	0,44 %
Comcast	252,8	33,9000	USD	1,14	7 494,2	1,12 %
Conagra Brands	133,9	21,5500	USD	1,14	2 524,2	0,38 %
ConocoPhillips	95,0	62,5600	USD	1,14	5 199,0	0,78 %
Constellation Brands	12,4	162,1200	USD	1,14	1 764,3	0,26 %
Cummins	41,2	132,4500	USD	1,14	4 766,9	0,71 %
Darden Restaurants	18,7	99,0600	USD	1,14	1 622,9	0,24 %
Discover Financial Services	42,1	58,4500	USD	1,14	2 151,2	0,32 %
Dollar General	11,6	107,1800	USD	1,14	1 083,6	0,16 %
DowDuPont	75,5	53,4200	USD	1,14	3 529,4	0,53 %
DR Horton	64,8	34,4300	USD	1,14	1 951,9	0,29 %
Duke Realty	13,2	25,5100	USD	1,14	295,0	0,04 %
Eastman Chemical	30,5	73,0100	USD	1,14	1 946,7	0,29 %
Eli Lilly	34,7	115,2700	USD	1,14	3 501,8	0,52 %
Emerson Electric	22,0	59,4100	USD	1,14	1 143,0	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
Essex Property Trust	8,4	245,3100	USD	1,14	1 807,5	0,27 %
Estee Lauder Cos	9,8	130,2100	USD	1,14	1 112,0	0,17 %
Exelon	179,1	44,6700	USD	1,14	6 997,4	1,05 %
Extra Space Storage	74,8	89,8400	USD	1,14	5 873,9	0,88 %
Exxon Mobil	44,6	68,7900	USD	1,14	2 682,1	0,40 %
Facebook	77,2	131,9900	USD	1,14	8 905,9	1,33 %
FedEx	32,9	160,7600	USD	1,14	4 623,8	0,69 %
Fifth Third Bancorp	167,8	23,3400	USD	1,14	3 425,2	0,51 %
Fortune Brands Home & Security	37,4	37,6500	USD	1,14	1 230,2	0,18 %
General Mills	49,5	38,5500	USD	1,14	1 668,2	0,25 %
Halliburton	69,8	26,4500	USD	1,14	1 615,7	0,24 %
HD Supply Holdings	49,0	37,4600	USD	1,14	1 606,4	0,24 %
Hershey	41,6	106,6500	USD	1,14	3 877,9	0,58 %
Hilton Worldwide Holdings	38,7	71,5200	USD	1,14	2 418,6	0,36 %
Home Depot	72,6	171,8000	USD	1,14	10 908,8	1,63 %
Host Hotels & Resorts	328,0	16,6150	USD	1,14	4 766,2	0,71 %
Illumina	7,3	302,4900	USD	1,14	1 939,6	0,29 %
Ingredion	33,5	91,1900	USD	1,14	2 668,0	0,40 %
Intel	167,9	47,2900	USD	1,14	6 942,0	1,04 %
IQVIA Holdings	46,3	115,6900	USD	1,14	4 680,1	0,70 %
Johnson & Johnson	124,6	128,3900	USD	1,14	13 988,4	2,09 %
JPMorgan Chase	132,8	97,2300	USD	1,14	11 294,3	1,69 %
Kellogg	72,0	57,2300	USD	1,14	3 606,0	0,54 %
KeyCorp	54,4	14,6200	USD	1,14	696,0	0,10 %
Knight-Swift Transportation Holdings	51,9	25,0500	USD	1,14	1 135,9	0,17 %
Kraft Heinz	20,7	43,2600	USD	1,14	782,5	0,12 %
Kroger	44,9	27,4000	USD	1,14	1 075,6	0,16 %
Lam Research	21,4	136,5900	USD	1,14	2 555,6	0,38 %
Lincoln National	40,6	51,2600	USD	1,14	1 822,0	0,27 %
Marathon Oil	146,0	14,2900	USD	1,14	1 824,7	0,27 %
Masco	154,9	28,9800	USD	1,14	3 924,7	0,59 %
McDonald's	42,8	177,0900	USD	1,14	6 621,6	0,99 %
McKesson	29,2	111,0100	USD	1,14	2 835,8	0,42 %
Merck	120,1	76,2000	USD	1,14	8 000,9	1,20 %
MetLife	29,5	40,9500	USD	1,14	1 055,3	0,16 %
Micron Technology	11,7	31,9200	USD	1,14	326,4	0,05 %
Microsoft	275,3	100,9700	USD	1,14	24 309,4	3,63 %
Mohawk Industries	25,0	116,8500	USD	1,14	2 559,7	0,38 %
Molson Coors Brewing	58,0	56,0200	USD	1,14	2 843,4	0,42 %
Mondelez International	48,1	39,9900	USD	1,14	1 682,5	0,25 %
Monster Beverage	36,3	49,0800	USD	1,14	1 558,6	0,23 %
Nasdaq	44,7	81,1300	USD	1,14	3 173,3	0,47 %
Netflix	21,2	263,4600	USD	1,14	4 882,1	0,73 %
Newmont Mining	35,8	34,2400	USD	1,14	1 071,6	0,16 %
NextEra Energy	52,4	172,5400	USD	1,14	7 907,0	1,18 %
NIKE	58,5	73,8000	USD	1,14	3 776,6	0,56 %
Norfolk Southern	35,4	148,9800	USD	1,14	4 608,9	0,69 %
NVIDIA	20,1	135,1300	USD	1,14	2 372,1	0,35 %
Occidental Petroleum	24,8	61,2000	USD	1,14	1 324,9	0,20 %
Oracle	32,7	45,2800	USD	1,14	1 295,9	0,19 %
PACCAR	92,4	57,1700	USD	1,14	4 619,7	0,69 %
Pfizer	95,1	43,4800	USD	1,14	3 617,8	0,54 %
Philip Morris International	36,1	67,0300	USD	1,14	2 114,6	0,32 %
PPL	166,2	28,1900	USD	1,14	4 098,3	0,61 %
Principal Financial Group	6,4	43,7400	USD	1,14	246,0	0,04 %
Prudential Financial	47,8	81,1000	USD	1,14	3 388,8	0,51 %
Red Hat	11,0	175,0200	USD	1,14	1 682,3	0,25 %
Rockwell Automation	21,8	150,1000	USD	1,14	2 865,2	0,43 %
SEI Investments	100,9	45,6400	USD	1,14	4 027,8	0,60 %
ServiceNow	22,7	180,0900	USD	1,14	3 582,1	0,54 %
Simon Property Group	16,0	167,8300	USD	1,14	2 354,3	0,35 %
Sirius XM Holdings	673,0	5,7000	USD	1,14	3 355,0	0,50 %
Skyworks Solutions	15,1	67,7100	USD	1,14	895,5	0,13 %
Snap-on	15,1	145,2600	USD	1,14	1 923,3	0,29 %
Spirit AeroSystems Holdings	51,9	71,5400	USD	1,14	3 244,3	0,48 %
Splunk	17,7	103,3200	USD	1,14	1 602,2	0,24 %
SS&C Technologies Holdings	58,1	44,9000	USD	1,14	2 281,5	0,34 %
Stanley Black & Decker	29,6	119,9900	USD	1,14	3 109,4	0,46 %
Starbucks	77,7	64,1800	USD	1,14	4 358,5	0,65 %
State Street	38,8	63,2700	USD	1,14	2 144,5	0,32 %
Steel Dynamics	42,7	29,5600	USD	1,14	1 104,1	0,16 %
T Rowe Price Group	47,6	92,0800	USD	1,14	3 831,9	0,57 %
Texas Instruments	43,6	94,2600	USD	1,14	3 597,9	0,54 %
Thermo Fisher Scientific	41,1	224,8600	USD	1,14	8 091,0	1,21 %
Tiffany	21,0	79,6200	USD	1,14	1 464,8	0,22 %
TransUnion	46,9	56,7000	USD	1,14	2 323,7	0,35 %
Tyson Foods	93,3	52,9400	USD	1,14	4 319,1	0,65 %
United Rentals	5,3	101,2200	USD	1,14	466,6	0,07 %
UnitedHealth Group	53,6	249,0100	USD	1,14	11 665,5	1,74 %
Vail Resorts	6,6	211,1200	USD	1,14	1 227,3	0,18 %
Valero Energy	83,4	74,5600	USD	1,14	5 437,5	0,81 %
Walt Disney	67,6	108,8250	USD	1,14	6 437,0	0,96 %
Waste Management	87,9	88,5700	USD	1,14	6 812,0	1,02 %
Veeva Systems	28,8	88,9300	USD	1,14	2 236,6	0,33 %
Verisk Analytics	32,2	108,6600	USD	1,14	3 055,3	0,46 %
Verizon Communications	191,1	55,2100	USD	1,14	9 226,6	1,38 %
Western Digital	37,6	36,9300	USD	1,14	1 213,5	0,18 %
Visa	104,2	130,8700	USD	1,14	11 926,7	1,78 %
Vistra Energy	124,0	22,5300	USD	1,14	2 443,7	0,37 %

	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
Worldpay	35,3	76,4700	USD	1,14	2 359,5	0,35 %
WW Grainger	6,8	283,4900	USD	1,14	1 685,9	0,25 %
<b>Yhdysvallat yhteensä</b>					<b>599 509,5</b>	<b>89,59 %</b>
<b>Osakesijoitukset yhteensä</b>					<b>655 460,9</b>	<b>97,95 %</b>
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä</b>					<b>655 460,9</b>	<b>97,95 %</b>
<b>Johdannaissopimukset</b>						
<b>Vakioidut johdannaissopimukset</b>						
Osakejohdannaiset						
Futuurisopimukset						
S&P500 EMINI FUT 3/2019	5,4	16,2500	USD	1,14	76,7	0,01 %
<b>Futuurisopimukset yhteensä</b>					<b>76,7</b>	<b>0,01 %</b>
<b>Osakejohdannaiset yhteensä</b>					<b>76,7</b>	<b>0,01 %</b>
<b>Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>76,7</b>	<b>0,01 %</b>
<b>Johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>76,7</b>	<b>0,01 %</b>
<b>Sijoitukset yhteensä</b>					<b>655 537,6</b>	<b>97,96 %</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>					<b>13 621,3</b>	<b>2,04 %</b>
<b>Rahaston arvo</b>					<b>669 158,9</b>	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus A		91,77 %				
Tuotto-osuus A		7,76 %				
Kasvuosuus C		0,25 %				
Kasvuosuus I		0,11 %				
Tuotto-osuus C		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 31.12.2018 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 arvopaperit	Määrä	Markkina-arvo
Knight-Swift Transportation Holdings	43 453	951,9
Sirius XM Holdings	662 152	3 300,8

<b>Markkina-arvo yhteensä</b>		<b>4 252,7</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>0,7 %</b>

## Maturiteettiprofilin jaoteltuna seuraaviin maturiteettiluokkiin

< yksi päivä	-	
1 - 7 päivää	-	
7 päivää - 1 kuukausi	-	
1 - 3 kuukautta	-	
3 kuukautta - 1 vuosi	-	
> 1 vuosi	-	
Avoim maturiteetti	4 252,7	
<b>Yhteensä</b>		<b>4 252,7</b>

## Vastapuolet, kotimaat sekä avointen transaktioiden määrä

UBS	Iso-Britannia	3 288,3
SOCIETE GENERALE	Yhdysvallat	690,0
CREDIT SUISSE GROUP	Iso-Britannia	261,9
CITIGROUP	Yhdysvallat	12,5
<b>Yhteensä</b>		<b>4 252,7</b>

## Selvitys ja toimitus tapahtuvat kahdenvälisesti.

Tuotot ja kulut raportointikaudelta		Osuus kokonaistuotosta, %
Saadut nettotulot	44,4	85,0 %
Maksetut kulut, JPMorgan Chase Bank	7,8	15,0 %

## Arvopaperilainauksen, takaisinostosopimusten, osto-myyntitransaktioiden, myynti-ostotransaktioiden ja tuotonvaihtosopimusten vakuudet

### Arvopaperilainauksessa saatujen vakuuksien tyyppi, valuutta ja suuruus perusvaluutassa

- EU:n jäsenvaltioiden liikkeeseen laskemat joukkolainat	EUR	31,3
- EU:n jäsenvaltioiden liikkeeseen laskemat joukkolainat	GBP	3 143,3
- Muiden valtioiden liikkeeseen laskemat joukkolainat	USD	31,4
Käteisvakuudet	USD	1 266,3
<b>Vakuudet yhteensä</b>		<b>4 472,4</b>

### Saatujen vakuuksien maturiteettiprofilin

Maturiteettiluokka	Arvopapereiden lainaksianto	
< yksi päivä	-	
1 - 7 päivää	-	
7 päivää - 1 kuukausi	-	
1 - 3 kuukautta	61,4	
3 kuukautta - 1 vuosi	7,3	
> 1 vuosi	3 137,4	
Avoim maturiteetti	1 266,3	
<b>Yhteensä</b>		<b>4 472,4</b>

## Suurimmat vakuuksien liikkeeseenlaskijat (enint. 10 suurinta) ja saatujen vakuuksien määrä

Iso-Britannia	3 143,3
Yhdysvaltain keskuspankki (FED)	1 266,3
Yhdysvallat	31,4
Ranska	15,5
Belgia	12,7
Saksa	1,9
Alankomaat	1,3

## Vakuuksien uudelleenkäyttö

- Arvopaperilainauksen käteisvakuudet sijoitetaan normaalisti uudelleen 100 %. Muita käteisvakuuksia ei sijoiteta uudelleen. Arvopaperivakuuksia ei sijoiteta uudelleen.

## Käteisvakuuksien uudelleensijoittamisesta saadut tuotot kauden aikana

-

## Säilytysyhteisöt ja kunkin säilytysyhteisön säilyttämien vakuuksien määrä

- JPMorgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti (arvopaperilainauksen asiamies) 4 472,4

## Johdannaiset

### Futuuriin kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo

Myydyt osakefutuurit	-
Ostetut osakefutuurit	11 817,0
Myydyt valuuttafutuurit	-
Ostetut valuuttafutuurit	-
Myydyt korkofutuurit	-
Ostetut korkofutuurit	-

## Johdannaiskauppojen vastapuolet

Merrill Lynch International

## Lisätietoja arvopapereiden lainaksiannon, takaisinostosopimusten, osto-takaisinmyyntitransaktioiden ja vakiomattomien 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, 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, 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 (EUR)

	1.1. - 31.12.2018	27.06. - 31.12.2017
<b>Tuotot ja arvonmuutokset</b>		
Arvopapereiden nettotuotot	-46 639 142,53	2 349 256,70
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot	44 353,78	7,57
Johdannaissopimusten nettotuotot	-767 021,85	58 020,52
Osinkotuotot	10 462 684,23	362 325,07
Korkotuotot	114 366,07	1 856,28
Muut tuotot	4 807 251,76	372 361,98
<b>Kulut</b>		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-3 167 921,22	-98 560,96
Korkokulut	-10 548,55	-774,76
Muut kulut	-5 740 234,79	-367 302,29
<b>Tilikauden voitto/tappio</b>	<b>-40 896 213,10</b>	<b>2 677 190,11</b>

## Tase (EUR)

	31.12.2018	31.12.2017
<b>Vastaavaa</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	655 460 867,96	124 463 528,14
Myyntisaamiset	516 031,63	2 895 128,27
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	76 741,44	1 630,39
Muut	2 697 606,79	1 587 845,56
Siirtosaamiset	914 850,65	117 951,66
Rahat ja pankkisaamiset	12 142 362,72	2 034 932,91
<b>Vastaavaa yhteensä</b>	<b>671 808 461,19</b>	<b>131 101 016,93</b>
<b>Vastattavaa</b>		
Rahaston arvo	669 158 889,86	126 708 671,08
Vieras pääoma		
Ostovelat	516 661,63	4 308 511,49
Muut velat		
Muut	1 776 157,64	33 178,96
Siirtovelat	356 752,06	50 655,40
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	<b>671 808 461,19</b>	<b>131 101 016,93</b>

## Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2018 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2018.

	1.1. - 31.12.2018	27.06. - 31.12.2017
<b>Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)</b>		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	11 350 871,36	270 638,78
Luovutustappiot	-8 029 480,78	-59 997,02
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-49 960 533,11	2 138 614,94
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot		
Lainaksiannon tuotot	44 353,78	7,57
Lainaksiannon kulut	-	-
<b>Yhteensä</b>	<b>-46 594 788,75</b>	<b>2 349 264,27</b>
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Voitot	1 728 343,86	40 538,77
Tappiot	-2 469 432,34	-110,49
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-17 985,34	15 003,14
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Voitot	2 234,43	2 589,10
Tappiot	-10 182,46	-
<b>Yhteensä</b>	<b>-767 021,85</b>	<b>58 020,52</b>
Sijoitusten käyvän arvon nousut	22 483 909,66	3 360 543,17
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-72 462 428,11	-1 206 925,09
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	206 186,53	30 876,37

Rahasto on katsauskauden aikana maksanut asiamiehenä toimivalle JPM:lle (J.P. Morgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti) yhteensä 7827,14 euroa lainaksiantoon liittyviä kuluja.

	31.12.2018	31.12.2017
<b>Taseen liitetiedot (EUR)</b>		
Rahaston arvo 1.1.	126 708 671,08	-
Rahasto-osuuksien merkinnät	734 084 593,57	126 212 434,10
Rahasto-osuuksien lunastukset	-150 139 054,95	-2 180 953,13
Tuotonjako	-599 106,74	-
Tilikauden voitto/tappio	-40 896 213,10	2 677 190,11
Rahaston arvo 31.12.	669 158 889,86	126 708 671,08
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	669 158 889,86	126 708 671,08

# Nordea Pohjois-Amerikka

**Sijoitusrahasto Nordea Pohjois-Amerikan kasvuosuuden arvo laski 5,01 % tammi–joulukuussa 2018 ja rahaston vertailuindeksi (S&P 500 NTR -tuottoindeksi; osingot mukaan lukien verojen jälkeen) vastaavasti 0,15 %. Rahaston I-osuussarjan kasvuosuuden arvo laski 5,19 %.**

USA:n osakemarkkinat nousivat ja laskivat, mutta päätyivät lähes alkuvuoden tasolle. Vuoden alussa kurssit nousivat yhtiöverotuksen alenemisen myötä. Suotuisa kehitys jäi kuitenkin lyhyeksi Trumpin ja Kim Jong-Unin välisten jännitteiden kasvaessa Pohjois-Korean ydinaseohjelman vuoksi. Kesällä markkinat toipuivat, kun yritysten tulokset yllättivät positiivisesti ja maan talous kehittyi suotuisasti. Lisäksi jännitteet lievenivät. Markkinat pysyivät nousussa isojen IT-yhtiöiden vahvan kehityksen ansiosta. Myös terveydenhuoltoyhtiöllä meni hyvin, sillä USA:n ja Kiinan välinen kauppasota koskenut niitä. Vuoden lopulla markkinat kääntyivät kauppasodan ja IT-alan epävarmuuden seurauksena jyrkkään laskuun. USA:n keskuspankin koronnostot painoivat rakennussektoria, ja öljy-yhtiöiden kurssit laskivat öljyn hinnan laskun myötä.

Rahaston indeksiä heikompi kehitys oli seurausta suhdanneherkkiä osakkeita vähemmän nousseiden vakaiden osakkeiden indeksiä suuremmasta määrästä. Rahaston indeksiä pie-

nempi osuus Netflixissä ja Amazonissa heikensi tuottoa. Myös IT-yhtiö Comcast heikensi rahaston kehitystä mediakonserni Skyn hankinnan vuoksi. Hankinnasta syntynyt yhtiön suuri velkaantuneisuus aiheuttaa huolta. Parhaiten rahaston sijoituksista kehittyivät USA:ssa toimivat yhtiöt, joihin kauppasota ei vaikuta. Näitä yhtiöitä ovat muun muassa Waste Management, Tractor Supply ja Darden Restaurants. Autonosia valmistava Lear sen sijaan kärsi kauppasodasta.

Lisäsimme rahaston omistuksia yhtiöissä, joiden liikevaihdosta suurin osa tulee USA:sta. Hankimme mm. Waste Managementin ja Tractor Supplyn osakkeita. Myimme velkaantuneen Comcastin osakkeet korkojen noustessa.

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 0,00–2,04 %: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

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.

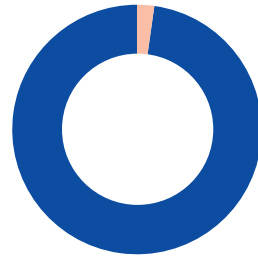
## Kasvuosuuden arvo A

Kehitys – 5 vuotta (EUR)  
31.12.2013 – 31.12.2018



Rahaston vertailuindeksi 1.1.2008 alkaen on S&P 500 NTR -tuottoindeksi, jossa osingot ovat mukana verojen jälkeen (NTR).

## Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 2,49 %
- Ulkomaiset osakkeet 97,51 %

## Avaintiedot

	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Kasvuosuus A*, EUR	1 699,83	1 789,46	1 661,04
Tuotto-osuus A*, EUR	1 123,04	1 207,08	1 142,22
Kasvuosuus C*, EUR	9,64	10,13	-
Tuotto-osuus C*, EUR	9,44	10,13	-
Kasvuosuus I*, EUR	17,22	18,16	16,93
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	40 178,8	56 366,3	74 742,3
Tuotto-osuus A, 1 000 kpl	1 364,1	1 606,8	2 117,6
Kasvuosuus C, 1 000 kpl	539,8	608,3	-
Tuotto-osuus C, 1 000 kpl	113,8	159,9	-
Kasvuosuus I, 1 000 kpl	35 797,6	36 496,7	37 060,3
Omistajien lukumäärä	38 642	52 995	60 848
Rahaston arvo, milj. EUR	1 321,1	1 698,7	1 893,2
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	17 117,8	20 562,1	19 113,3
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	22,46	24,14	22,84
Tuotto C*, EUR	0,19	0,20	-
Tuoton maksu	15.2.-15.3.2019	1.3.-15.3.2018	23.-28.2.2017
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	-64 207,2	128 969,3	175 689,5

\* muut kuin alla mainitut sarjat per 100 osuutta  
I-osuussarja per 1 osuus

## Tunnusluvut

	31.12.2018
Osuuden volatiteetti A / B / C / I / S, %	12,82
Indeksin volatiteetti, %	11,26
Tracking Error, %	2,65
Active Share, %	75,09
Sharpen luku	0,34
Salkun kiertonopeus, %	11,01
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, %	1,20
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 (12 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 31.12.2018 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2018.

Rahasto on sääntöjensä mukaisessa laajuudessa käyttänyt johdannaista 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. Lainaja antaa vakuudeksi hyvän luottoluokituksen saaneiden valtioiden lainoja tai käteisvaroja. Lainaksiannon välittäjä on JPMorgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti.

# Sijoitukset 31.12.2018

	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						
Ingersoll-Rand	302,1	91,3800	USD	1,14	24 145,0	1,83 %
<b>Irlanti yhteensä</b>					<b>24 145,0</b>	<b>1,83 %</b>
Kanada						
Inter Pipeline	828,8	19,2300	CAD	1,56	10 216,9	0,77 %
<b>Kanada yhteensä</b>					<b>10 216,9</b>	<b>0,77 %</b>
Panama						
Carnival	385,8	48,7200	USD	1,14	16 436,3	1,24 %
<b>Panama yhteensä</b>					<b>16 436,3</b>	<b>1,24 %</b>
Sveitsi						
TE Connectivity	366,8	75,1000	USD	1,14	24 089,7	1,82 %
<b>Sveitsi yhteensä</b>					<b>24 089,7</b>	<b>1,82 %</b>
Yhdysvallat						
AbbVie	373,4	92,9300	USD	1,14	30 344,4	2,30 %
Aflac	405,3	45,2000	USD	1,14	16 022,6	1,21 %
Altria Group	527,7	48,7900	USD	1,14	22 514,6	1,70 %
Amgen	204,1	194,5500	USD	1,14	34 727,0	2,63 %
Anthem	195,6	260,3000	USD	1,14	44 520,0	3,37 %
Apple	495,2	157,9300	USD	1,14	68 390,1	5,18 %
Bank of New York Mellon	535,5	47,2200	USD	1,14	22 114,9	1,67 %
BorgWarner	590,2	34,4300	USD	1,14	17 771,2	1,35 %
Celanese	262,6	89,8500	USD	1,14	20 631,0	1,56 %
Cigna	198,3	190,7700	USD	1,14	33 080,1	2,50 %
Cisco Systems	1 102,6	43,1500	USD	1,14	41 607,8	3,15 %
Citizens Financial Group	671,4	29,6500	USD	1,14	17 408,9	1,32 %
Cummins	195,0	132,4500	USD	1,14	22 585,9	1,71 %
CVS Health	322,5	65,6300	USD	1,14	18 512,9	1,40 %
Darden Restaurants	261,4	99,0600	USD	1,14	22 648,3	1,71 %
Discover Financial Services	309,7	58,4500	USD	1,14	15 829,6	1,20 %
DTE Energy	325,1	109,8350	USD	1,14	31 224,0	2,36 %
Exxon Mobil	394,4	68,7900	USD	1,14	23 724,2	1,80 %
General Mills	269,1	38,5500	USD	1,14	9 072,1	0,69 %
Intel	906,9	47,2900	USD	1,14	37 508,5	2,84 %
International Paper	351,1	39,8700	USD	1,14	12 240,6	0,93 %
Johnson & Johnson	410,5	128,3900	USD	1,14	46 091,6	3,49 %
JPMorgan Chase	525,0	97,2300	USD	1,14	44 641,4	3,38 %
KLA-Tencor	302,4	89,2900	USD	1,14	23 611,7	1,79 %
Lam Research	166,4	136,5900	USD	1,14	19 872,1	1,50 %
Lear	163,4	120,2100	USD	1,14	17 181,9	1,30 %
Microsoft	576,0	100,9700	USD	1,14	50 865,3	3,85 %
Motorola Solutions	208,0	113,2600	USD	1,14	20 601,8	1,56 %
NetApp	426,8	59,4000	USD	1,14	22 171,3	1,68 %
Occidental Petroleum	387,1	61,2000	USD	1,14	20 717,8	1,57 %
PepsiCo	291,7	109,9800	USD	1,14	28 054,7	2,12 %
Pfizer	984,3	43,4800	USD	1,14	37 426,8	2,83 %
Principal Financial Group	494,1	43,7400	USD	1,14	18 901,4	1,43 %
Public Service Enterprise Group	769,7	51,1300	USD	1,14	34 416,8	2,61 %
Snap-on	149,6	145,2600	USD	1,14	19 001,4	1,44 %
SunTrust Banks	440,4	49,8800	USD	1,14	19 212,2	1,45 %
Sysco	342,3	62,2400	USD	1,14	18 630,3	1,41 %
Texas Instruments	317,5	94,2600	USD	1,14	26 176,6	1,98 %
Total System Services	488,8	81,2000	USD	1,14	34 710,1	2,63 %
Tractor Supply	292,0	83,3600	USD	1,14	21 290,9	1,61 %
Valero Energy	270,8	74,5600	USD	1,14	17 660,2	1,34 %
Walmart	271,1	92,7800	USD	1,14	21 994,5	1,66 %
Waste Management	395,1	88,5700	USD	1,14	30 601,7	2,32 %
Wells Fargo	704,5	45,8400	USD	1,14	28 242,6	2,14 %
Verizon Communications	593,9	55,2100	USD	1,14	28 677,9	2,17 %
<b>Yhdysvallat yhteensä</b>					<b>1 213 231,6</b>	<b>91,84 %</b>
<b>Osakesijoitukset yhteensä</b>					<b>1 288 119,5</b>	<b>97,51 %</b>
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä</b>					<b>1 288 119,5</b>	<b>97,51 %</b>
<b>Sijoitukset yhteensä</b>					<b>1 288 119,5</b>	<b>97,51 %</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>					<b>32 935,5</b>	<b>2,49 %</b>
<b>Rahaston arvo</b>					<b>1 321 055,0</b>	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus A	51,70 %					
Kasvuosuus I	46,67 %					
Tuotto-osuus A	1,16 %					
Kasvuosuus C	0,39 %					
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 31.12.2018 tilanteeseen ellei toisin mainita. Markkina-arvot ja muut rahasummat ilmoitetaan rahaston perusvaluutassa (1 000 EUR) ellei toisin mainita.

Rahastolla ei ole ollut tuotonvaihto-, takaisinosto-, käännteisiä 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 arvopaperit	Määrä	Markkina-arvo
Lear	57 515	6 046,5

<b>Markkina-arvo yhteensä</b>		<b>6 046,5</b>
<b>Lainaksi annettujen arvopapereiden markkina-arvo yhteensä, % rahaston arvosta</b>		<b>0,5 %</b>
<b>Lainaksi annettujen arvopapereiden osuus lainattavissa olevien omaisuuserien kokonaismäärästä</b>		<b>0,5 %</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	6 046,5	
<b>Yhteensä</b>	<b>6 046,5</b>	

Vastapuolet, kotimaat sekä avointen transaktioiden määrä		
UBS	Iso-Britannia	6 046,5
<b>Yhteensä</b>		<b>6 046,5</b>

## Selvitys ja toimitus tapahtuvat kahdenvälisesti.

Tuotot ja kulut raportointikaudelta		Osuus kokonaistuotosta, %
Saadut nettotulot	5,9	85,0 %
Maksetut kulut, JPMorgan Chase Bank	1,0	15,0 %

## Arvopaperilainauksen, takaisinostosopimusten, osto-myyntitransaktioiden, myynti-ostotransaktioiden ja tuotonvaihtosopimusten vakuudet

Arvopaperilainauksessa saatujen vakuuksien tyyppi, valuutta ja suuruus perusvaluutassa		
- EU:n jäsenvaltioiden liikkeeseen laskemat joukkolainat	EUR	32,8
- EU:n jäsenvaltioiden liikkeeseen laskemat joukkolainat	GBP	6 393,5
- Muiden valtioiden liikkeeseen laskemat joukkolainat	USD	25,0
<b>Vakuudet yhteensä</b>		<b>6 451,3</b>

## Saatujen vakuuksien maturiteettiprofilin

Maturiteettiluokka	Arvopapereiden lainaksianto	
< yksi päivä	-	
1 - 7 päivää	-	
7 päivää - 1 kuukausi	-	
1 - 3 kuukautta	135,1	
3 kuukautta - 1 vuosi	-	
> 1 vuosi	6 316,2	
Avoin maturiteetti	-	
<b>Yhteensä</b>	<b>6 451,3</b>	

Suurimmat vakuuksien liikkeeseenlaskijat (enint. 10 suurinta) ja saatujen vakuuksien määrä	
Iso-Britannia	6 393,5
Belgia	25,8
Yhdysvallat	25,0
Saksa	4,1
Alankomaat	2,8

## 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>1,1</b>
--	------------

## Säilytysyhteisöt ja kunkin säilytysyhteisön säilyttämien vakuuksien määrä

- JPMorgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti (arvopaperilainauksen asiamies)

6 451,3

## 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.

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. - 31.12.2018	1.1. - 31.12.2017
<b>Tuotot ja arvonmuutokset</b>		
Arvopapereiden nettotuotot	-79 931 922,23	112 625 745,92
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot	5 884,13	3 469,46
Osinkotuotot	38 537 167,29	43 809 896,39
Korkotuotot	44 829,17	53 076,71
Muut tuotot	2 969 931,69	5 907 371,52
<b>Kulut</b>		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-17 250 290,83	-20 930 100,38
Korkokulut	-124 497,31	-109 400,11
Muut kulut	-8 458 303,64	-12 390 801,28
<b>Tilikauden voitto/tappio</b>	<b>-64 207 201,73</b>	<b>128 969 258,23</b>

## Tase (EUR)

	31.12.2018	31.12.2017
<b>Vastaavaa</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	1 288 119 540,32	1 671 590 057,60
Myyntisaamiset	218 289,14	501 041,63
Muut saamiset		
Muut	1 645 244,32	933 103,09
Siirtosaamiset	1 293 572,01	1 078 955,94
Rahat ja pankkisaamiset	33 435 269,88	28 195 034,78
<b>Vastaavaa yhteensä</b>	<b>1 324 711 915,67</b>	<b>1 702 298 193,04</b>
<b>Vastattavaa</b>		
Rahaston arvo	1 321 055 029,42	1 698 748 689,26
Vieras pääoma		
Ostovelat	218 636,58	500 000,00
Muut velat		
Muut	2 146 907,75	1 418 071,68
Siirtovelat	1 291 341,92	1 631 432,10
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	<b>1 324 711 915,67</b>	<b>1 702 298 193,04</b>

## Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2018 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2018.

<b>Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)</b>	1.1. - 31.12.2018	1.1. - 31.12.2017
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	171 950 653,34	165 691 488,83
Luovutustappiot	-37 442 766,20	-32 659 926,34
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-214 439 809,37	-20 405 816,57
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot		
Lainaksiannon tuotot	5 884,13	3 499,10
Lainaksiannon kulut	-	-29,64
<b>Yhteensä</b>	<b>-79 926 038,10</b>	<b>112 629 215,38</b>
Sijoitusten käyvän arvon nousut	67 732 812,61	117 639 451,09
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-282 172 621,98	-138 045 267,66
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	196 169,64	229 341,13

Rahasto on katsauskauden aikana maksanut asiamiehenä toimivalle JPM:lle (J.P. Morgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti) yhteensä 1038,38 euroa lainaksiintoon liittyviä kuluja.

<b>Taseen liitetiedot (EUR)</b>	31.12.2018	31.12.2017
Rahaston arvo 1.1.	1 698 748 689,26	1 893 246 275,14
Rahasto-osuuksien merkinnät	243 195 305,86	364 893 333,58
Rahasto-osuuksien lunastukset	-556 233 959,71	-687 883 663,81
Tuotonjako	-447 804,26	-476 513,88
Tilikauden voitto/tappio	-64 207 201,73	128 969 258,23
Rahaston arvo 31.12.	1 321 055 029,42	1 698 748 689,26
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	1 321 055 029,42	1 698 748 689,26

# Nordea Pohjoismaat

**Sijoitusrahasto Nordea Pohjoismaiden kasvuosuuden arvo laski 8,03 % tammi–joulukuussa 2018 ja rahaston vertailuindeksi (painorajoitettu VINX Benchmark CAP EUR -tuottoindeksi NTR, osingot mukaan lukien verojen jälkeen) vastaavasti 6,58 %. Rahaston B-osuussarjan, joka aloitti 6.4.2018, kasvuosuuden arvo laski vuoden loppuun mennessä 5,92 %.**

Kurssit laskivat pohjoismaisilla osakemarkkinoilla, mutta vähemmän kuin Euroopassa. Ilma-piiri heikkeni vuoden lopulla, kun indikaattorit ja makrotalousluvut laskivat. Lukuja painoivat elvyttävästä rahapolitiikasta luopuminen, kaupasota sekä brexit. IT- ja tietoliikenneoperaattorit paransivat rahaston tuottoa vuoden aikana. Veturina toimivat etenkin Ericsson ja Nokia. Tämä ei kuitenkaan riittänyt kompensoimaan muiden alojen heikkoa kehitystä.

Rahaston kehitystä indeksiin nähden tukivat osakevalinnat. Parhaiten indeksiin nähden tuottivat Amer Sports, Lundin Petroleum, mediakonserni Schibsted, lohentuottajayhtiö Bakkafrost sekä urheiluvedonlyöntiyhtiö Kambissa. Myös alipainot Danske Bankissa ja Pandorassa paransivat rahaston tuottoa. Tuottoa heikensivät omistukset Jyske Bankissa, verkkopeliyhtiö Kindredissä, vedonlyöntiyhtiö NetEntissä ja pakkauksia valmistavassa Huhtamäessä sekä Ericssonin alipaino.

Lisäsimme salkkuun seuraavat yhtiöt: ABB, hygieniayhtiö Essity, Orion ja Neste. Lisäksi kasvatimme sijoituksia vahinkovakuutusyhtiö Gjen-

sidigeen, Kindrediin, operaattori Millicomiin, Swedish Matchiin sekä Volvoon. Perusteena hankinnoille olivat matala arvostus sekä positiiviset näkymät.

Myimme seuraavat sijoituksemme: Africa Oil, lääkeyhtiö Astra Zeneca, kaivoslaitteyhtiö Epiroc, mittauslaitteita valmistavassa Hexagon sekä Wärtsilä. Vähensimmämme lisäksi rahasto omistuksia teollisuusyhtiö Atlas Copco, Bakkafrostissa, Huhtamäessä, Kambissa, Lundin Petroleumissa, lääkeyhtiö NovoNordiskissa, Sammossa, teollisuusyhtiö Trelleborgissa ja vahinkovakuutusyhtiö Trygissä. Myyntien perusteena olivat lähinnä korkea arvostus 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 1,53–8,28 %: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

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.

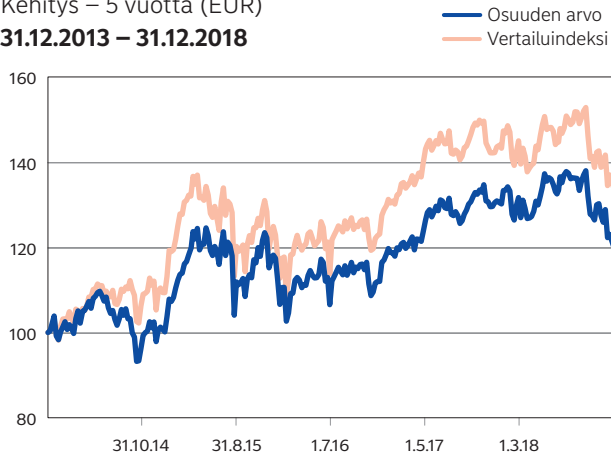
Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonekehityksen vaihtelua viiden vuoden ajalta. Jos rahasto on toiminut alle viisi vuotta, riskiluokan laskemisessa käytetään rahaston vertailuindeksin kehitystä, ja tämän puuttuessa muuta objektiivista arviointiperustetta.

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



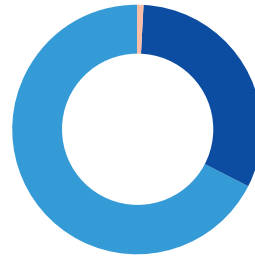
## Kasvuosuuden arvo A

Kehitys – 5 vuotta (EUR)  
31.12.2013 – 31.12.2018



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 1,03 %
- Kotimaiset osakkeet 31,67 %
- Ulkomaiset osakkeet 67,30 %

## Avaintiedot

	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Kasvuosuus A*, EUR	15,11	16,42	14,89
Tuotto-osuus A*, EUR	10,15	11,32	10,47
Kasvuosuus B*, EUR	9,41	-	-
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	4 048 363,3	4 368 232,3	4 816 211,8
Tuotto-osuus A, 1 000 kpl	26 607,5	27 964,5	30 058,9
Kasvuosuus B, 1 000 kpl	341,5	-	-
Omistajien lukumäärä	46 528	50 493	55 729
Rahaston arvo, milj. EUR	617,4	720,6	720,4
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	9 825,3	10 243,8	4 838,6
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	0,25	0,28	0,21
Tuoton maksu	15.2.-15.3.2019	1.3.-15.3.2018	23.-28.2.2017
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	-53 408,4	71 629,1	1 896,4

\* 100 osuutta

## Tunnusluvut

	31.12.2018
Osuuden volatiteetti A / B / C / I / S, %	10,53
Indeksin volatiteetti, %	9,77
Tracking Error, %	2,63
Active Share, %	67,26
Sharpen luku	0,03
Salkun kiertonopeus, %	33,13
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,40
Hallinnointipalkkio B, % p.a.	1,00
Juoksevat kulut A, %	1,40
Juoksevat kulut B, %	1,00
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,02
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 31.12.2018 perustuu arvonlaskentaan 28.12.2018.

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 31.12.2018

	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>						
Viestintäpalvelut						
Rovio Oyj	154,6	3,8270	EUR	1,00	591,8	0,10 %
<b>Viestintäpalvelut yhteensä</b>					<b>591,8</b>	<b>0,10 %</b>
Kulutustavarat						
Amer Sports	1 003,2	38,4500	EUR	1,00	38 571,8	6,25 %
Fiskars	391,9	15,0000	EUR	1,00	5 878,4	0,95 %
<b>Kulutustavarat yhteensä</b>					<b>44 450,2</b>	<b>7,20 %</b>
Energia						
Neste	93,5	67,2400	EUR	1,00	6 284,8	1,02 %
<b>Energia yhteensä</b>					<b>6 284,8</b>	<b>1,02 %</b>
Rahoitus						
Nordea Bank	3 289,5	7,3480	EUR	1,00	24 171,5	3,91 %
Sampo A	976,4	38,2500	EUR	1,00	37 345,7	6,05 %
<b>Rahoitus yhteensä</b>					<b>61 517,2</b>	<b>9,96 %</b>
Terveydenhuolto						
Orion B	420,7	30,2700	EUR	1,00	12 735,1	2,06 %
Terveystalo Plc	479,3	7,6950	EUR	1,00	3 687,9	0,60 %
<b>Terveydenhuolto yhteensä</b>					<b>16 423,0</b>	<b>2,66 %</b>
Teollisuustuotteet ja -palvelut						
Cramo	309,5	14,9600	EUR	1,00	4 629,5	0,75 %
Metso	255,0	22,9600	EUR	1,00	5 855,5	0,95 %
Uponor	487,9	8,6550	EUR	1,00	4 222,6	0,68 %
<b>Teollisuustuotteet ja -palvelut yhteensä</b>					<b>14 707,5</b>	<b>2,38 %</b>
Informaatioteknologia, IT						
Nokia	5 430,4	4,9900	EUR	1,00	27 097,6	4,39 %
<b>Informaatioteknologia yhteensä</b>					<b>27 097,6</b>	<b>4,39 %</b>
Perusteollisuus						
Huhtamäki	905,7	27,0000	EUR	1,00	24 453,5	3,96 %
<b>Perusteollisuus yhteensä</b>					<b>24 453,5</b>	<b>3,96 %</b>
<b>Osakesijoitukset yhteensä</b>					<b>195 525,6</b>	<b>31,67 %</b>
<b>Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä</b>					<b>195 525,6</b>	<b>31,67 %</b>
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset</b>						
<b>Osakesijoitukset</b>						
Färsaaret						
Bakkafrost	316,0	425,0000	NOK	9,96	13 487,6	2,18 %
<b>Färsaaret yhteensä</b>					<b>13 487,6</b>	<b>2,18 %</b>
Iso-Britannia						
G4S	5 331,2	16,3600	DKK	7,47	11 681,1	1,89 %
<b>Iso-Britannia yhteensä</b>					<b>11 681,1</b>	<b>1,89 %</b>
Luxemburg						
Millicom Int. Cellular SDB	317,0	566,0000	SEK	10,25	17 498,7	2,83 %
<b>Luxemburg yhteensä</b>					<b>17 498,7</b>	<b>2,83 %</b>
Malta						
Kambi Group	183,1	188,0000	SEK	10,25	3 357,1	0,54 %
Kindred Group SDB	2 527,2	82,0600	SEK	10,25	20 228,4	3,28 %
<b>Malta yhteensä</b>					<b>23 585,5</b>	<b>3,82 %</b>
Norja						
Gjensidige Forsikring	2 727,7	135,1000	NOK	9,96	37 008,5	5,99 %
Schibsted ser. A	533,8	289,3000	NOK	9,96	15 509,1	2,51 %
Schibsted ser. B	451,9	262,0000	NOK	9,96	11 890,8	1,93 %
TGS-NOPEC Geophysical Company	202,1	209,8000	NOK	9,96	4 258,7	0,69 %
Tomra Systems	513,6	195,6000	NOK	9,96	10 089,4	1,63 %
XXL	774,5	26,1000	NOK	9,96	2 030,0	0,33 %
Yara International	223,2	334,9000	NOK	9,96	7 505,4	1,22 %
<b>Norja yhteensä</b>					<b>88 292,0</b>	<b>14,30 %</b>
Ruotsi						
Atlas Copco	624,5	211,4000	SEK	10,25	12 876,6	2,09 %
Essity B	1 131,3	219,3000	SEK	10,25	24 199,5	3,92 %
Hennes & Mauritz B	1 398,0	126,8400	SEK	10,25	17 296,6	2,80 %
Lundin Petroleum	330,0	221,9000	SEK	10,25	7 142,5	1,16 %
NetEnt	2 835,3	37,1200	SEK	10,25	10 265,8	1,66 %
SECTRA B	290,3	191,3600	SEK	10,25	5 417,9	0,88 %
Swedish Match	1 065,9	348,2000	SEK	10,25	36 203,1	5,86 %
Trelleborg B	809,1	140,4500	SEK	10,25	11 084,0	1,80 %
Volvo B	2 016,4	116,2500	SEK	10,25	22 863,9	3,70 %
<b>Ruotsi yhteensä</b>					<b>147 349,9</b>	<b>23,86 %</b>
Sveitsi						
ABB Ltd	906,2	172,0000	SEK	10,25	15 204,2	2,46 %
<b>Sveitsi yhteensä</b>					<b>15 204,2</b>	<b>2,46 %</b>
Tanska						
Danske Bank	120,6	128,8500	DKK	7,47	2 081,3	0,34 %
Jyske Bank	546,0	235,3000	DKK	7,47	17 207,0	2,79 %
Novo Nordisk B	1 040,0	298,2000	DKK	7,47	41 535,5	6,73 %
Tryg	694,0	164,0000	DKK	7,47	15 244,0	2,47 %
<b>Tanska yhteensä</b>					<b>76 067,8</b>	<b>12,32 %</b>

	Määrä, 1 000 kp/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Note- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Yhdysvallat						
Autoliv SDB	262,7	640,6000	SEK	10,25	16 417,0	2,66 %
Veoneer SDB	261,5	232,7500	SEK	10,25	5 936,9	0,96 %
<b>Yhdysvallat yhteensä</b>					<b>22 353,9</b>	<b>3,62 %</b>
<b>Osakesijoitukset yhteensä</b>					<b>415 520,7</b>	<b>67,30 %</b>
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä</b>					<b>415 520,7</b>	<b>67,30 %</b>
<b>Sijoitukset yhteensä</b>					<b>611 046,3</b>	<b>98,97 %</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>					<b>6 385,3</b>	<b>1,03 %</b>
<b>Rahaston arvo</b>					<b>617 431,6</b>	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus A	99,04 %					
Kasvuosuus B	0,52 %					
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 28.12.2018 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 28.12.2018

Tuotot ja kulut raportointikaudelta		Osuus kokonais- tuotosta, %
Saadut nettotulot	54,1	85,0 %
Maksetut kulut, JPMorgan Chase Bank	9,6	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** **7,7**

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 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. - 31.12.2018	1.1. - 31.12.2017
<b>Tuotot ja arvonmuutokset</b>		
Arvopapereiden nettotuotot	-66 418 895,83	56 000 200,40
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot	54 127,72	121 329,12
Osinkotuotot	23 961 838,61	24 217 808,33
Korkotuotot	238,74	693,34
Muut tuotot	3 380 516,52	4 873 038,91
<b>Kulut</b>		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-9 825 265,22	-10 243 800,28
Korkokulut	-123 639,25	-86 212,10
Muut kulut	-4 437 273,21	-3 253 993,03
<b>Tilikauden voitto/tappio</b>	<b>-53 408 351,92</b>	<b>71 629 064,69</b>

## Tase (EUR)

	31.12.2018	31.12.2017
<b>Vastaavaa</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	611 046 277,63	708 939 866,29
Myyntisaamiset	3 419 878,74	820 065,02
Muut saamiset		
Muut	145 921,55	92 949,76
Siirtosaamiset	1,04	25,43
Rahat ja pankkisaamiset	8 882 570,58	11 887 427,18
<b>Vastaavaa yhteensä</b>	<b>623 494 649,54</b>	<b>721 740 333,68</b>
<b>Vastattavaa</b>		
Rahaston arvo	617 431 609,83	720 554 214,17
Vieras pääoma		
Ostovelat	4 928 369,52	-
Muut velat		
Muut	452 848,01	376 471,02
Siirtovelat	681 822,18	809 648,49
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	<b>623 494 649,54</b>	<b>721 740 333,68</b>

## Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovaraministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2018 perustuu arvonlaskentaan 28.12.2018.

<b>Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)</b>	1.1. - 31.12.2018	1.1. - 31.12.2017
<b>Arvopapereiden nettotuotot</b>		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	54 646 001,63	57 366 676,90
Luovutustappiot	-17 287 801,89	-3 983 752,42
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-103 777 095,57	2 617 275,92
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot		
Lainaksiannon tuotot	54 127,72	123 383,11
Lainaksiannon kulut	-	-2 053,99
<b>Yhteensä</b>	<b>-66 364 768,11</b>	<b>56 121 529,52</b>
Sijoitusten käyvän arvon nousut	53 397 164,91	59 258 900,26
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-157 174 260,48	-56 641 624,34
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	113 070,85	599 106,47

Rahasto on katsauskauden aikana maksanut asiamiehenä toimivalle JPM:lle (J.P. Morgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti) yhteensä 9551,95 euroa lainaksiantoon liittyviä kuluja.

<b>Taseen liitetiedot (EUR)</b>	31.12.2018	31.12.2017
Rahaston arvo 1.1.	720 554 214,17	720 382 421,65
Rahasto-osuuksien merkinnät	26 497 326,49	14 588 865
Rahasto-osuuksien lunastukset	-76 133 913,14	-85 983 918,78
Tuotonjako	-77 665,77	-62 218,39
Tilikauden voitto/tappio	-53 408 351,92	71 629 064,69
Rahaston arvo 31.12.	617 431 609,83	720 554 214,17
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	617 431 609,83	720 554 214,17

# Nordea Pro Eurooppa

**Sijoitusrahasto Nordea Pro Euroopan kasvuosuuden arvo laski 17,31 % tammi–joulukuussa 2018 ja vertailuindeksi (MSCI Europe NTR -tuottoindeksi; osingot mukaan lukien verojen jälkeen) vastaavasti 10,57 %.**

Eurooppalaisosakkeiden kurssit laskivat hidastuneen talouskasvun, brexittiin, Italian budjettialijäämään ja Ranskan mielenosoituksiin liittyvien poliittisten haasteiden vuoksi.

Saksassa kurssit laskivat Trumpin kauppasodan myötä muuta Eurooppaa enemmän. Jos USA päättää korottaa maahan tuotavien autojen tullimaksuja, se saattaa olla kova isku Saksan autovalmistajille. Ison-Britannia pysyi muiden tahdissa brexit-ongelmista huolimatta, sillä erilaiset skenaariot on jo huomioitu kurseissa. Ranskassa kurssit laskivat laajoista mielenosoituksista huolimatta hieman vähemmän. Euroopan pienet pörssit pärjäsivät suuria paremmin, ja Pohjoismaat pitivät hyvin pintansa terveen talous kehityksen ansiosta.

Rahasto kehittyi markkinoita heikommin sekä sektori- että osakevalintojen vuoksi. Rahaston indeksiä suuremmat omistukset terveydenhuoltoyhtiöissä tukivat kehitystä, kun markkinoiden epävakaus lisäsi kiinnostusta vakaita sektoreita kohtaan. Ruotsalainen Elekta tuki voimakkaasti rahaston kehitystä. Eniten tuottoja jarrutti energiyhtiöiden indeksiä pienempi osuus. Suurin positiivinen vaikutus oli perusteellisuuden osakkeilla. Sijoitukset saksalaisessa Lindessä ja hollantilaisessa Akzo Nobelissa kehittyivät vahvasti. Toimialoista kehitystä painoi eniten teollisuustuotteet ja -palvelut. Muun muassa saksalaisen

Gean osakekurssi laski rajusti. Rahoitusalan sijoituksista kehitystä painoivat kaksi vakuutusyhtiötä, ING ja Prudential, sekä Danske Bank.

Ostimme vuoden aikana Delivery Heron osakkeita. Yhtiöllä on hyvät mahdollisuudet hyötyä elintarvikkeiden verkkokaupan kasvusta. Sillä on johtava asema useilla tärkeillä markkinoilla eri puolilla maailmaa. Ostimme myös Münchener Rückversicherungs-Gesellschaftin osakkeita. Myimme omistuksemme sveitsiläisessä leipomokonserni Aryztassa, koska yhtiön toimintaedellytykset ovat heikentyneet. Myimme myös omistuksemme Elektassa, kun osakkeen hintatavoite oli saavutettu.

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on toiminut 26.11.2013 alkaen Thomas Sørensen. Salkunhoitovastuun jakaa Kasper Elmgreen 9.5.2014 alkaen.

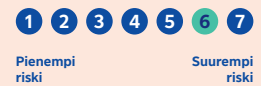
## Thomas Sørensen ja Kasper Elmgreen

Rahasto on katsauskauden aikana tehnyt arvopapereiden lainaksiantosopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa. Lainaksiannossa käytetään 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 0,88–5,69 %: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 toimialakohdaisia seurantakriteerejä. Salkunhoitajat välttävät sijoittamista yhtiöihin, joiden liiketoimintaa yli 5 % tulee ase-, tupakka-, alkoholi-, uhkapeli- ja/tai pornoteollisuuteen liittyvien tuotteiden ja palveluiden valmistuksesta tai myynnistä.

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



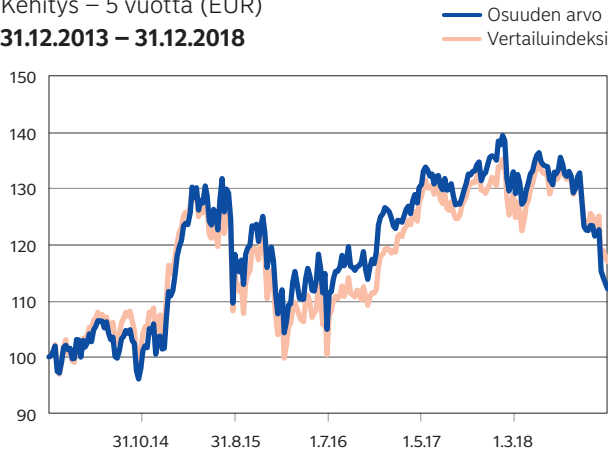
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

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.

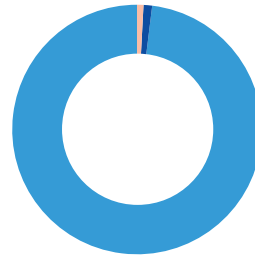
## Kasvuosuuden arvo I

Kehitys – 5 vuotta (EUR)  
31.12.2013 – 31.12.2018



Rahaston vertailuindeksi 1.1.2008 alkaen on MSCI Europe NTR -tuottoindeksi, jossa osingot ovat mukana verojen jälkeen (NTR).

## Sijoitusten jakauma



- Johdannaispimukset ja käteisvarat 1,03 %
- Kotimaiset osakkeet 1,01 %
- Ulkomaiset osakkeet 97,96 %

## Avaintiedot

	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Kasvuosuus C*, EUR	135,46	163,99	152,60
Tuotto-osuus C*, EUR	8,14	10,17	-
Kasvuosuus I*, EUR	139,71	168,95	156,44
Tuotto-osuus I*, EUR	59,72	74,53	70,78
Kasvuosuus C, 1 000 kpl	940,5	4 922,1	2 863,6
Tuotto-osuus C, 1 000 kpl	22,4	0,1	-
Kasvuosuus I, 1 000 kpl	248 135,0	134 685,1	91 311,9
Tuotto-osuus I, 1 000 kpl	5 880,7	7 038,3	9 184,0
Omistajien lukumäärä	72	106	124
Rahaston arvo, milj. EUR	351,6	240,9	153,7
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	2 572,2	1 899,2	1 248,0
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto C*, EUR	0,24	0,31	-
Tuotto I*, EUR	1,79	2,24	1,77
Tuoton maksu	15.2.-15.3.2019	1.3.-15.3.2018	23.-28.2.2017
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	-72 771,1	21 458,6	4 953,0

\* muut kuin alla mainitut sarjat per 100 osuutta  
C-sarjan tuotto-osuus per 1 osuus

## Tunnusluvut

	31.12.2018
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	11,42
Indeksin volatiliiteetti, %	10,05
Tracking Error, %	3,00
Active Share, %	82,96
Sharpen luku	-0,17
Salkun kiertonopeus, %	128,29
Hallinnointipalkkio C, % p.a.	0,85
Hallinnointipalkkio I, % p.a.	0,75
Juoksevat kulut C, %	0,85
Juoksevat kulut I, %	0,75
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,25
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	0,00

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

Nordea Pro Eurooppa -rahaston C-osuusarjan hallinnointipalkkiota on alennettu 31.12.2018 alkaen: vuotuinen palkkio on 0,85 % (aiemmin 1,25 % p.a.).

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

# Sijoitukset 31.12.2018

	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	92,7	38,4500	EUR	1,00	3 565,3	1,01 %
<b>Kulutustavarat yhteensä</b>					<b>3 565,3</b>	<b>1,01 %</b>
<b>Osakesijoitukset yhteensä</b>					<b>3 565,3</b>	<b>1,01 %</b>
<b>Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä</b>					<b>3 565,3</b>	<b>1,01 %</b>
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset</b>						
<b>Osakesijoitukset</b>						
Alankomaat						
Akzo Nobel	124,3	70,0800	EUR	1,00	8 709,2	2,48 %
ASML Holding	75,9	137,3600	EUR	1,00	10 424,5	2,96 %
ING Groep	1 255,2	9,4090	EUR	1,00	11 810,3	3,36 %
<b>Alankomaat yhteensä</b>					<b>30 944,1</b>	<b>8,80 %</b>
Espanja						
Masmovil Ibercom	254,4	18,8800	EUR	1,00	4 803,0	1,37 %
<b>Espanja yhteensä</b>					<b>4 803,0</b>	<b>1,37 %</b>
Irlanti						
Kerry Group	132,0	86,2000	EUR	1,00	11 377,6	3,24 %
Linde	94,2	138,5500	EUR	1,00	13 048,1	3,71 %
<b>Irlanti yhteensä</b>					<b>24 425,7</b>	<b>6,95 %</b>
Iso-Britannia						
AstraZeneca	201,6	5 854,0000	GBP	0,90	13 070,1	3,72 %
AVEVA Group	158,2	2 400,0000	GBP	0,90	4 205,7	1,20 %
Hunting	471,6	470,6000	GBP	0,90	2 458,1	0,70 %
Lloyds Banking Group	9 160,5	51,1600	GBP	0,90	5 190,3	1,48 %
London Stock Exchange Group	128,8	4 077,0000	GBP	0,90	5 817,8	1,65 %
Merlin Entertainments	2 430,4	315,5000	GBP	0,90	8 492,4	2,42 %
NMC Health	98,8	2 708,0000	GBP	0,90	2 963,4	0,84 %
Prudential	610,7	1 392,5000	GBP	0,90	9 418,8	2,68 %
Reckitt Benckiser Group	186,0	6 077,0000	GBP	0,90	12 518,6	3,56 %
Rotork	1 822,1	249,0000	GBP	0,90	5 024,7	1,43 %
St James's Place	598,7	943,6000	GBP	0,90	6 256,8	1,78 %
<b>Iso-Britannia yhteensä</b>					<b>75 416,7</b>	<b>21,45 %</b>
Italia						
Pirelli & C	1 176,0	5,6560	EUR	1,00	6 651,4	1,89 %
UniCredit	648,2	9,8490	EUR	1,00	6 384,2	1,82 %
<b>Italia yhteensä</b>					<b>13 035,6</b>	<b>3,71 %</b>
Ranska						
Cie de Saint-Gobain	283,8	29,0900	EUR	1,00	8 256,7	2,35 %
Crédit Agricole	718,0	9,4610	EUR	1,00	6 792,8	1,93 %
L'Oreal	60,0	199,3000	EUR	1,00	11 962,4	3,40 %
Unibail-Rodamco-Westfield	56,6	133,7800	EUR	1,00	7 572,5	2,15 %
<b>Ranska yhteensä</b>					<b>34 584,4</b>	<b>9,84 %</b>
Ruotsi						
Assa Abloy B	553,3	158,7500	SEK	10,25	8 568,0	2,44 %
<b>Ruotsi yhteensä</b>					<b>8 568,0</b>	<b>2,44 %</b>
Saksa						
Evonik Industries	380,2	21,8000	EUR	1,00	8 288,5	2,36 %
Fresenius	228,6	42,3800	EUR	1,00	9 688,1	2,76 %
GEA Group	384,8	22,5000	EUR	1,00	8 656,9	2,46 %
Infineon Technologies	491,9	17,3650	EUR	1,00	8 542,2	2,43 %
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in M	66,9	190,5500	EUR	1,00	12 752,9	3,63 %
SAP	150,2	86,9300	EUR	1,00	13 057,9	3,71 %
Symrise	106,8	64,5000	EUR	1,00	6 886,8	1,96 %
<b>Saksa yhteensä</b>					<b>67 873,4</b>	<b>19,30 %</b>
Sveitsi						
Clariant	343,8	18,1500	CHF	1,12	5 557,0	1,58 %
Credit Suisse Group	496,6	10,8100	CHF	1,12	4 780,3	1,36 %
Meyer Burger Technology	1 048,5	0,6090	CHF	1,12	568,6	0,16 %
Nestle	341,6	79,9800	CHF	1,12	24 332,8	6,92 %
Novartis	274,9	84,0600	CHF	1,12	20 582,0	5,85 %
<b>Sveitsi yhteensä</b>					<b>55 820,8</b>	<b>15,87 %</b>
Tanska						
Danske Bank	419,9	128,8500	DKK	7,47	7 246,5	2,06 %
Novo Nordisk B	367,4	298,2000	DKK	7,47	14 672,6	4,17 %
Vestas Wind Systems	106,9	494,1000	DKK	7,47	7 070,8	2,01 %
<b>Tanska yhteensä</b>					<b>28 989,9</b>	<b>8,24 %</b>
<b>Osakesijoitukset yhteensä</b>					<b>344 461,5</b>	<b>97,96 %</b>
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä</b>					<b>344 461,5</b>	<b>97,96 %</b>
<b>Sijoitukset yhteensä</b>					<b>348 026,8</b>	<b>98,97 %</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>					<b>3 619,4</b>	<b>1,03 %</b>
<b>Rahaston arvo</b>					<b>351 646,2</b>	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus I	98,59 %					
Tuotto-osuus I	1,00 %					
Kasvuosuus C	0,36 %					
Tuotto-osuus C	0,05 %					



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

Tiedot perustuvat 28.12.2018 tilanteeseen ellei toisin mainita. Markkina-arvot ja muut rahasummat ilmoitetaan rahaston perusvaluutassa (1 000 EUR) ellei toisin mainita.

Rahastolla ei ole ollut tuotonvaihto-, takaisinosto-, käännteisiä 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 arvopaperit	Määrä	Markkina-arvo
Merlin Entertainments	1 829 471	6 392,5
Meyer Burger Technology	1 434 942	778,2
Pirelli & C	281 436	1 591,8

<b>Markkina-arvo yhteensä</b>		<b>8 762,6</b>
<b>Lainaksi annettujen arvopapereiden markkina-arvo yhteensä, % rahaston arvosta</b>		<b>2,5 %</b>
<b>Lainaksi annettujen arvopapereiden osuus lainattavissa olevien omaisuuserien kokonaismäärästä</b>		<b>2,5 %</b>

## Maturiteettiprofilin jaoteltuna seuraaviin maturiteettiluokkiin

< yksi päivä	-	
1 - 7 päivää	-	
7 päivää - 1 kuukausi	-	
1 - 3 kuukautta	-	
3 kuukautta - 1 vuosi	-	
> 1 vuosi	-	
Avoim maturiteetti	8 762,6	
<b>Yhteensä</b>		<b>8 762,6</b>

## Vastapuolet, kotimaat sekä avointen transaktioiden määrä

CITIGROUP	Iso-Britannia	6 392,5
MORGAN	Iso-Britannia	1 591,8
DEUTSCHE BANK	Iso-Britannia	665,7
CREDIT SUISSE GROUP	Iso-Britannia	112,5
<b>Yhteensä</b>		<b>8 762,6</b>

## Selvitys ja toimitus tapahtuvat kahdenvälisesti.

Tuotot ja kulut raportointikaudelta		Osuus kokonaistuotosta, %
Saadut nettotulot	37,2	85,0 %
Maksetut kulut, JPMorgan Chase Bank	6,6	15,0 %

## Arvopaperilainauksen, takaisinostosopimusten, osto-myyntitransaktioiden, myynti-ostotransaktioiden ja tuotonvaihtosopimusten vakuudet

### Arvopaperilainauksessa saatujen vakuuksien tyyppi, valuutta ja suuruus perusvaluutassa

- EU:n jäsenvaltioiden liikkeeseen laskemat joukkolainat	EUR	6 954,2
- EU:n jäsenvaltioiden liikkeeseen laskemat joukkolainat	GBP	362,1
- Muiden valtioiden liikkeeseen laskemat joukkolainat	JPY	589,7
- Muiden valtioiden liikkeeseen laskemat joukkolainat	USD	1 166,6
<b>Vakuudet yhteensä</b>		<b>9 072,7</b>

### Saatujen vakuuksien maturiteettiprofilin

Maturiteettiluokka	Arvopapereiden lainaksianto
< yksi päivä	-
1 - 7 päivää	-
7 päivää - 1 kuukausi	-
1 - 3 kuukautta	-
3 kuukautta - 1 vuosi	550,6
> 1 vuosi	8 522,0
Avoim maturiteetti	-
<b>Yhteensä</b>	<b>9 072,7</b>

## Suurimmat vakuuksien liikkeeseenlaskijat (enint. 10 suurinta) ja saatujen vakuuksien määrä

Ranska	4 107,7
Alankomaat	2 685,7
Yhdysvallat	1 166,6
Japani	589,7
Iso-Britannia	362,1
Itävalta	68,5
Belgia	68,0
Saksa	24,3

## 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) 9 072,7

## Lisätietoja arvopapereiden lainaksiannon, takaisinostosopimusten, osto-takaisin-myyntitransaktioiden 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 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 (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 lainausopimukseen perustuvista saatavistaan.

## Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2018	1.1. - 31.12.2017
<b>Tuotot ja arvonmuutokset</b>		
Arvopapereiden nettotuotot	-78 765 196,05	16 274 043,68
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot	37 211,82	48 128,90
Osinkotuotot	8 321 735,46	8 141 471,03
Korkotuotot	438,41	94,79
Muut tuotot	1 840 403,75	953 585,19
<b>Kulut</b>		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-2 572 219,38	-1 899 200,72
Korkokulut	-31 314,88	-18 988,35
Muut kulut	-1 602 203,00	-2 040 552,28
<b>Tilikauden voitto/tappio</b>	<b>-72 771 143,87</b>	<b>21 458 582,24</b>

## Tase (EUR)

	31.12.2018	31.12.2017
<b>Vastaavaa</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	348 026 783,28	240 384 340,03
Myyntisaamiset	1 335 607,12	-
Muut saamiset		
Muut	129 921,27	58 085,86
Siirtosaamiset	18,64	72 141,39
Rahat ja pankkisaamiset	3 614 853,18	2 747 362,49
<b>Vastaavaa yhteensä</b>	<b>353 107 183,49</b>	<b>243 261 929,77</b>
<b>Vastattavaa</b>		
Rahaston arvo	351 646 175,93	240 871 973,95
Vieras pääoma		
Ostovelat	1 236 347,30	2 238 753,61
Muut velat		
Muut	15 000,00	3 218,42
Siirtovelat	209 660,26	147 983,79
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	<b>353 107 183,49</b>	<b>243 261 929,77</b>

## Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2018 perustuu arvonlaskentaan 28.12.2018.

<b>Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)</b>	1.1. - 31.12.2018	1.1. - 31.12.2017
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	21 693 157,01	22 784 943,16
Luovutustappiot	-36 006 051,37	-8 129 800,74
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-64 452 301,69	1 618 901,26
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot		
Lainaksiannon tuotot	37 211,82	48 467,44
Lainaksiannon kulut	-	-338,54
<b>Yhteensä</b>	<b>-78 727 984,23</b>	<b>16 322 172,58</b>
Sijoitusten käyvän arvon nousut	14 333 682,86	16 328 889,89
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-78 785 984,55	-14 709 988,63
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	1 093 659,86	910 959,81

Rahasto on katsauskauden aikana maksanut asiamiehenä toimivalle JPM:lle (J.P. Morgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti) yhteensä 6566,79 euroa lainaksiintoon liittyviä kuluja.

<b>Taseen liitetiedot (EUR)</b>	31.12.2018	31.12.2017
Rahaston arvo 1.1.	240 871 973,95	153 715 721,33
Rahasto-osuuksien merkinnät	256 160 756,17	155 183 395,01
Rahasto-osuuksien lunastukset	-72 440 210,20	-89 314 426,91
Tuotonjako	-175 200,12	-171 297,72
Tilikauden voitto/tappio	-72 771 143,87	21 458 582,24
Rahaston arvo 31.12.	351 646 175,93	240 871 973,95
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	351 646 175,93	240 871 973,95

# Nordea Pro Stable Return

**Sijoitusrahasto Nordea Pro Stable Returnin kasvuosuuden arvo laski 8,34 % tammi–joulukuussa 2018. Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä.**

Vuosi oli rankka monesta syystä. Hyvästä alusta huolimatta kansainväliset osakemarkkinat jäivät edellisvuodesta. Indeksit laski ja erot alueiden välillä olivat suuret. Epävarmuutta aiheutti USA:n ja Kiinan välinen kauppasota, ja levottomuus Euroopan finanssimarkkinoilla lisääntyi vuoden loppua kohden. USA:ssa suurilla IT-yhtiöillä ja terveydenhuolto-yhtiöillä meni hyvin, koska kauppasota ei koskenut niitä. Euroopassa kurssit lasivat hidastuneen talouskasvun, brexittiin, Italian budjettialijäämään ja Ranskan mielenosoitusten vuoksi. Trumpin hyökkäävä kauppapolitiikka jarrutti myös Japania ja Saksaa. Kurssit lasivat myös useimpien kehittyvien maiden pörssiä.

Rahaston tuotot eivät yltäneet markkinoiden tasolle, sillä painotimme defensiivisiä sektoreita suhdanneherkkien kustannuksella. Rahaston tuottoa alensi eniten joulukuun pörssi-lasku, joka johtui siitä, että markkinoilla oltiin yhä epävarmempia. Rahaston sijoituksia ei ole valuuttasuojattu. Myös tämä vähensi rahaston tuottoa valuuttamarkkinoiden kehityksen vuoksi.

Omistukset terveydenhuolto- ja farmaseuttisella sektorilla paransivat rahaston tuottoa. Etenkin Medtronic ja Pfizer

kehittyivät hyvin. Sektori houkutti yhä useampia sijoittajia vuoden loppua kohden. Rahaston IT-omistuksista Comcast kehittyi heikosti. Yhtiö osti viestintäkonserni Skyn, mikä kasvatti yhtiön velkatakaakkaa räjähdysmäisesti. Monet päättivät nousevien korkojen vuoksi myydä Comcast-omistuksensa, mikä veti osakekurssin laskuun. Myös energiayhtiö Exxon Mobil alensi rahaston tuottoa. Yhtiön kurssi laski samaa vauhtia öljyn hinnan laskun kanssa.

Rahastossa tehtiin alkuvuoden aikana useita pieniä hankintoja ja myyntejä. Niiden tarkoituksena oli pitää omistukset 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 0,49–4,11 %: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 suojaautukseen riskeiltä tai tehostaakseen salkunhoitoa. Johdannaisien osuus rahaston arvosta on vaihdellut -3,36 %:n ja +1,95 %:n välillä.

## 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.

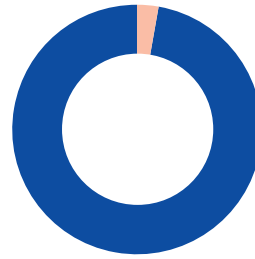
## Kasvuosuuden arvo I

Kehitys – 5 vuotta (EUR)  
31.12.2013 – 31.12.2018



Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä toiminnan alusta eli 24.9.1999 alkaen.

## Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 2,84 %
- Ulkomaiset osakkeet 97,16 %

## Avaintiedot

	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Kasvuosuus C*, EUR	211,34	230,71	209,41
Tuotto-osuus C*, EUR	8,96	10,04	-
Kasvuosuus I*, EUR	216,46	236,17	213,52
Tuotto-osuus I*, EUR	85,53	95,77	88,70
Kasvuosuus C, 1 000 kpl	676,4	1 486,5	289,5
Tuotto-osuus C, 1 000 kpl	0,1	300,3	-
Kasvuosuus I, 1 000 kpl	187 649,3	283 772,4	284 821,7
Tuotto-osuus I, 1 000 kpl	102 628,6	111 529,3	114 981,3
Omistajien lukumäärä	251	260	262
Rahaston arvo, milj. EUR	495,4	783,4	710,7
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	5 397,7	6 121,9	5 372,3
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto C*, EUR	0,22	0,25	-
Tuotto I*, EUR	2,14	2,39	2,22
Tuoton maksu	15.2.-15.3.2019	1.3.-15.3.2018	23.-28.2.2017
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	-44 698,5	76 883,1	47 647,5

\* muut kuin alla mainitut sarjat per 100 osuutta  
C-sarjan tuotto-osuus per 1 osuus

## Tunnusluvut

	31.12.2018
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	8,99
Indeksin volatiliiteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Active Share, %	-
Sharpen luku	0,36
Salkun kiertonopeus, %	56,77
Hallinnointipalkkio C, % p.a.	0,85
Hallinnointipalkkio I, % p.a.	0,80
Juoksevat kulut C, %	0,85
Juoksevat kulut I, %	0,80
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,05
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	-

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

Nordea Pro Stable Return -rahaston C-osuusarjan hallinnointipalkkiota on alennettu 31.12.2018 alkaen: vuotuinen palkkio on 0,85 % (aiemmin 1,20 % p.a.).

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

Vuosikertomus 31.12.2018 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2018.

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

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan valuuttajohdannaissijoitus-

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 31.12.2018

	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	88,3	22,0750	EUR	1,00	1 948,3	0,39 %
<b>Alankomaat yhteensä</b>					<b>1 948,3</b>	<b>0,39 %</b>
Australia						
AGL Energy	96,0	20,6000	AUD	1,62	1 218,8	0,25 %
Westpac Banking	89,5	25,0400	AUD	1,62	1 381,1	0,28 %
<b>Australia yhteensä</b>					<b>2 599,9</b>	<b>0,52 %</b>
Caymansaaret						
CK Asset Holdings	361,5	57,3000	HKD	8,96	2 312,7	0,47 %
CK Hutchison Holdings	618,5	75,2000	HKD	8,96	5 192,9	1,05 %
<b>Caymansaaret yhteensä</b>					<b>7 505,6</b>	<b>1,52 %</b>
Espanja						
Red Electrica Corp	210,7	19,4950	EUR	1,00	4 108,3	0,83 %
<b>Espanja yhteensä</b>					<b>4 108,3</b>	<b>0,83 %</b>
Guernsey						
Amdocs	85,2	58,1000	USD	1,14	4 329,6	0,87 %
<b>Guernsey yhteensä</b>					<b>4 329,6</b>	<b>0,87 %</b>
Hongkong						
Sun Hung Kai Properties	251,0	111,6000	HKD	8,96	3 127,4	0,63 %
<b>Hongkong yhteensä</b>					<b>3 127,4</b>	<b>0,63 %</b>
Intia						
Infosys ADR	240,2	9,4100	USD	1,14	1 976,8	0,40 %
<b>Intia yhteensä</b>					<b>1 976,8</b>	<b>0,40 %</b>
Irlanti						
Medtronic	120,9	90,4300	USD	1,14	9 562,2	1,93 %
Perrigo Co	15,0	39,1000	USD	1,14	514,6	0,10 %
<b>Irlanti yhteensä</b>					<b>10 076,8</b>	<b>2,03 %</b>
Iso-Britannia						
Associated British Foods	64,0	2 043,0000	GBP	0,89	1 463,6	0,30 %
British American Tobacco	238,9	2 533,0151	GBP	0,89	6 775,0	1,37 %
Imperial Brands	206,4	2 377,0000	GBP	0,89	5 492,0	1,11 %
Johnson Matthey	51,1	2 799,0000	GBP	0,89	1 601,8	0,32 %
Sage Group	298,7	601,4000	GBP	0,89	2 011,1	0,41 %
Severn Trent	38,0	1 815,5000	GBP	0,89	772,1	0,16 %
SSE	443,0	1 076,2409	GBP	0,89	5 337,8	1,08 %
<b>Iso-Britannia yhteensä</b>					<b>23 453,3</b>	<b>4,73 %</b>
Italia						
Italgas	475,0	4,9960	EUR	1,00	2 373,0	0,48 %
Snam	587,5	3,8190	EUR	1,00	2 243,5	0,45 %
<b>Italia yhteensä</b>					<b>4 616,5</b>	<b>0,93 %</b>
Japani						
Asahi Group Holdings	113,9	4 269,0000	JPY	125,80	3 865,3	0,78 %
Central Japan Railway	23,4	23 165,0000	JPY	125,80	4 309,0	0,87 %
Daito Trust Construction	30,5	15 015,0000	JPY	125,80	3 640,5	0,73 %
East Japan Railway	82,8	9 711,0000	JPY	125,80	6 391,8	1,29 %
KDDI	604,9	2 624,0000	JPY	125,80	12 618,4	2,55 %
Nippon Telegraph & Telephone	302,6	4 482,0000	JPY	125,80	10 781,3	2,18 %
NTT DOCOMO	107,0	2 472,5000	JPY	125,80	2 103,1	0,42 %
Sumitomo Realty & Development	123,0	4 026,0000	JPY	125,80	3 936,5	0,79 %
Takeda Pharmaceutical	62,1	3 705,0000	JPY	125,80	1 829,0	0,37 %
West Japan Railway	85,1	7 761,0000	JPY	125,80	5 250,2	1,06 %
<b>Japani yhteensä</b>					<b>54 725,0</b>	<b>11,05 %</b>
Jersey						
WPP	355,6	864,8000	GBP	0,89	3 443,2	0,70 %
<b>Jersey yhteensä</b>					<b>3 443,2</b>	<b>0,70 %</b>
Kanada						
Alimentation Couche-Tard	120,2	67,9100	CAD	1,56	5 232,7	1,06 %
Bank of Nova Scotia/The	180,7	67,9200	CAD	1,56	7 868,9	1,59 %
Canadian Tire	24,4	143,1500	CAD	1,56	2 237,6	0,45 %
Fortis Inc/Canada	90,3	45,1600	CAD	1,56	2 614,2	0,53 %
National Bank of Canada	97,4	56,1400	CAD	1,56	3 504,1	0,71 %
RioCan Real Estate Investment Trust	79,6	23,8000	CAD	1,56	1 214,5	0,25 %
Royal Bank of Canada	76,3	93,6900	CAD	1,56	4 582,5	0,93 %
TELUS - Non-Canadian customer	132,0	45,1100	CAD	1,56	3 817,1	0,77 %
TransCanada	224,5	48,8200	CAD	1,56	7 025,9	1,42 %
<b>Kanada yhteensä</b>					<b>38 097,6</b>	<b>7,69 %</b>
Ranska						
Danone	29,4	61,5100	EUR	1,00	1 806,8	0,36 %
Klepierre	95,5	26,9600	EUR	1,00	2 575,0	0,52 %
Publicis Groupe	56,3	50,0800	EUR	1,00	2 818,4	0,57 %
Sanofi	30,1	75,6600	EUR	1,00	2 279,6	0,46 %
Vinci	135,6	72,0200	EUR	1,00	9 766,6	1,97 %
<b>Ranska yhteensä</b>					<b>19 246,3</b>	<b>3,89 %</b>
Saksa						
Bayer	108,6	60,5600	EUR	1,00	6 574,0	1,33 %
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in M	29,4	190,5500	EUR	1,00	5 599,3	1,13 %
Siemens	34,1	97,3800	EUR	1,00	3 316,9	0,67 %
<b>Saksa yhteensä</b>					<b>15 490,2</b>	<b>3,13 %</b>
Singapore						
Oversea-Chinese Banking	366,1	11,2600	SGD	1,56	2 644,2	0,53 %
Singapore Telecommunications	1 813,0	2,9300	SGD	1,56	3 407,8	0,69 %
United Overseas Bank	235,3	24,5700	SGD	1,56	3 708,8	0,75 %
<b>Singapore yhteensä</b>					<b>9 760,8</b>	<b>1,97 %</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
Sveitsi						
Chubb	82,5	128,4200	USD	1,14	9 265,1	1,87 %
Roche Holding	41,9	243,4000	CHF	1,13	9 038,4	1,82 %
<b>Sveitsi yhteensä</b>					<b>18 303,5</b>	<b>3,69 %</b>
Yhdysvallat						
Aflac	29,7	45,2000	USD	1,14	1 173,6	0,24 %
Alphabet	10,3	1 046,6600	USD	1,14	9 462,0	1,91 %
Amgen	58,7	194,5500	USD	1,14	9 987,4	2,02 %
Anthem	27,8	260,3000	USD	1,14	6 330,8	1,28 %
Apple	44,6	157,9300	USD	1,14	6 155,7	1,24 %
AT&T	385,4	28,3000	USD	1,14	9 538,1	1,93 %
AutoZone	10,7	840,4000	USD	1,14	7 863,4	1,59 %
Chevron	25,0	109,1600	USD	1,14	2 383,8	0,48 %
Cigna	43,9	190,7700	USD	1,14	7 327,2	1,48 %
Cisco Systems	284,9	43,1500	USD	1,14	10 751,7	2,17 %
Cognizant Technology Solutions	181,2	63,3800	USD	1,14	10 041,7	2,03 %
Comcast	158,5	33,9000	USD	1,14	4 699,8	0,95 %
Crown Holdings	121,6	41,2200	USD	1,14	4 383,8	0,88 %
Cullen/Frost Bankers	3,7	87,0900	USD	1,14	281,3	0,06 %
CVS Health	225,2	65,6300	USD	1,14	12 927,4	2,61 %
eBay	419,9	28,2300	USD	1,14	10 367,5	2,09 %
Exxon Mobil	36,7	68,7900	USD	1,14	2 206,1	0,45 %
FedEx	13,2	160,7600	USD	1,14	1 861,3	0,38 %
International Business Machines	81,7	113,5800	USD	1,14	8 114,8	1,64 %
j2 Global	32,4	68,3600	USD	1,14	1 939,5	0,39 %
Johnson & Johnson	110,3	128,3900	USD	1,14	12 384,3	2,50 %
Kellogg	63,0	57,2300	USD	1,14	3 151,9	0,64 %
Laboratory Corp of America	79,4	125,8200	USD	1,14	8 735,7	1,76 %
LKQ	216,6	23,9850	USD	1,14	4 542,4	0,92 %
McKesson	72,4	111,0100	USD	1,14	7 026,1	1,42 %
MEDNAX	41,6	32,6100	USD	1,14	1 186,2	0,24 %
Merck	81,4	76,2000	USD	1,14	5 427,5	1,10 %
Oracle	305,7	45,2800	USD	1,14	12 104,6	2,44 %
PepsiCo	19,6	109,9800	USD	1,14	1 888,1	0,38 %
Pfizer	192,6	43,4800	USD	1,14	7 323,0	1,48 %
PG&E	98,8	24,1550	USD	1,14	2 087,1	0,42 %
PPG Industries	38,2	101,9100	USD	1,14	3 405,1	0,69 %
PPL	257,3	28,1900	USD	1,14	6 343,9	1,28 %
Public Service Enterprise Group	24,0	51,1300	USD	1,14	1 072,0	0,22 %
Sally Beauty Holdings	189,7	17,0300	USD	1,14	2 825,6	0,57 %
Signature Bank/New York NY	32,4	101,3600	USD	1,14	2 873,0	0,58 %
Simon Property Group	35,3	167,8300	USD	1,14	5 174,7	1,04 %
Southern	95,6	43,8100	USD	1,14	3 663,9	0,74 %
Target	36,0	65,6800	USD	1,14	2 065,9	0,42 %
TJX Cos	61,5	44,1500	USD	1,14	2 372,9	0,48 %
Universal Health Services	40,4	116,7600	USD	1,14	4 121,1	0,83 %
Walgreens Boots Alliance	147,1	68,5700	USD	1,14	8 823,5	1,78 %
Walt Disney	74,9	108,8250	USD	1,14	7 123,9	1,44 %
Verizon Communications	126,5	55,2100	USD	1,14	6 109,9	1,23 %
Zimmer Biomet Holdings	97,8	103,6100	USD	1,14	8 866,0	1,79 %
<b>Yhdysvallat yhteensä</b>					<b>258 495,3</b>	<b>52,18 %</b>
<b>Osakesijoitukset yhteensä</b>					<b>481 304,4</b>	<b>97,16 %</b>
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä</b>					<b>481 304,4</b>	<b>97,16 %</b>
<b>Johdannaissopimukset</b>						
<b>Vakioimattomat johdannaissopimukset</b>						
Valuuttajohdannaiset						
Termiinisopimukset						
FX FWD EUR/AUD 24-01-2019					68,6	0,01 %
FX FWD EUR/CAD 24-01-2019					1 021,9	0,21 %
FX FWD EUR/CHF 24-01-2019					-12,7	-0,00 %
FX FWD EUR/DKK 24-01-2019					0,0	0,00 %
FX FWD EUR/GBP 24-01-2019					14,6	0,00 %
FX FWD EUR/HKD 24-01-2019					23,7	0,00 %
FX FWD EUR/JPY 24-01-2019					-1 291,6	-0,26 %
FX FWD EUR/SEK 24-01-2019					-0,1	-0,00 %
FX FWD EUR/SGD 24-01-2019					-69,9	-0,01 %
FX FWD EUR/USD 24-01-2019					683,3	0,14 %
<b>Termiinisopimukset yhteensä</b>					<b>437,7</b>	<b>0,09 %</b>
<b>Valuuttajohdannaiset yhteensä</b>					<b>437,7</b>	<b>0,09 %</b>
<b>Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>437,7</b>	<b>0,09 %</b>
<b>Johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>437,7</b>	<b>0,09 %</b>
<b>Sijoitukset yhteensä</b>					<b>481 742,1</b>	<b>97,25 %</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>					<b>13 646,4</b>	<b>2,75 %</b>
<b>Rahaston arvo</b>					<b>495 388,4</b>	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus I	81,99 %					
Tuotto-osuus I	17,72 %					
Kasvuosuus C	0,29 %					
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 31.12.2018 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 arvopaperit	Määrä	Markkina-arvo
Alimentation Couche-Tard	9 595	417,7
Canadian Tire	1 000	91,8
j2 Global	25 984	1 553,4

<b>Markkina-arvo yhteensä</b>		<b>2 062,9</b>
Lainaksi annettujen arvopapereiden markkina-arvo yhteensä, % rahaston arvosta		0,4 %
Lainaksi annettujen arvopapereiden osuus lainattavissa olevien omaisuuserien kokonaismäärästä		0,4 %

## Maturiteettiprofilin jaoteltuna seuraaviin maturiteettiluokkiin

< yksi päivä	-	
1 - 7 päivää	-	
7 päivää - 1 kuukausi	-	
1 - 3 kuukautta	-	
3 kuukautta - 1 vuosi	-	
> 1 vuosi	-	
Avoim maturiteetti	2 062,9	
<b>Yhteensä</b>	<b>2 062,9</b>	

## Vastapuolet, kotimaat sekä avointen transaktioiden määrä

DEUTSCHE BANK	Iso-Britannia	1 010,4
BNP	Irlanti	543,0
DEUTSCHE BANK	Yhdysvallat	509,5
<b>Yhteensä</b>		<b>2 062,9</b>

## Selvitys ja toimitus tapahtuvat kahdenvälisesti.

Tuotot ja kulut raportointikaudelta		Osuus kokonaistuotosta, %
Saadut nettotulot	12,1	85,0 %
Maksetut kulut, JPMorgan Chase Bank	2,1	15,0 %

## Arvopaperilainauksen, takaisinostosopimusten, osto-myyntitransaktioiden, myynti-ostotransaktioiden ja tuotonvaihtosopimusten vakuudet

### Arvopaperilainauksessa saatujen vakuuksien tyyppi, valuutta ja suuruus perusvaluutassa

- EU:n jäsenvaltioiden liikkeeseen laskemat joukkolainat	EUR	493,3
- EU:n jäsenvaltioiden liikkeeseen laskemat joukkolainat	GBP	457,2
- Muiden valtioiden liikkeeseen laskemat joukkolainat	USD	125,1
Käteisvakuudet	USD	1 092,6
<b>Vakuudet yhteensä</b>		<b>2 168,2</b>

### Saatujen vakuuksien maturiteettiprofilin

Maturiteettiluokka	Arvopapereiden lainaksianto	
< yksi päivä	-	
1 - 7 päivää	-	
7 päivää - 1 kuukausi	-	
1 - 3 kuukautta	-	
3 kuukautta - 1 vuosi	31,1	
> 1 vuosi	1 044,4	
Avoim maturiteetti	1 092,6	
<b>Yhteensä</b>	<b>2 168,2</b>	

### Suurimmat vakuuksien liikkeeseenlaskijat (enint. 10 suurinta) ja saatujen vakuuksien määrä

Yhdysvaltain keskuspankki (FED)	1 092,6
Iso-Britannia	457,2
Belgia	145,5
Yhdysvallat	125,1
Ranska	123,6
Itävalta	113,5
Alankomaat	57,9
Saksa	52,7

## Vakuuksien uudelleenkäyttö

- Arvopaperilainauksen käteisvakuudet sijoitetaan normaalisti uudelleen 100 %. Muita käteisvakuuksia ei sijoiteta uudelleen. Arvopaperivakuuksia ei sijoiteta uudelleen.

**Käteisvakuuksien uudelleensijoittamisesta saadut tuotot kauden aikana 1,9**

## Säilytysyhteisöt ja kunkin säilytysyhteisön säilyttämien vakuuksien määrä

- JPMorgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti (arvopaperilainauksen asiamies) 2 168,2

## Johdannaiset

### Valuuttatermiinien kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo

Valuutta	
AUD	-2 533,0
CAD	-37 363,7
CHF	-8 705,3
DKK	-11,4
EUR	425 606,6
GBP	-26 935,0
HKD	-10 427,0
JPY	-53 754,0
SEK	-15,2
SGD	-9 710,9
USD	-275 713,3

### Johdannaiskauppojen vastapuolet

BNP Paribas S  
Citigroup Global Markets Ltd  
Goldman Sachs International  
JPMorgan Chase Bank NA  
Merrill Lynch International  
Nordea Bank Abp

## 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 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, tyypittäin, 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. - 31.12.2018	1.1. - 31.12.2017
<b>Tuotot ja arvonmuutokset</b>		
Arvopapereiden nettotuotot	-18 419 820,08	6 207 526,06
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot	12 066,85	9 383,67
Johdannaissopimusten nettotuotot	-33 476 319,47	57 159 191,58
Osinkotuotot	17 902 672,95	18 889 626,86
Korkotuotot	38 314,56	15 309,50
Muut tuotot	9 547 396,36	11 653 579,29
<b>Kulut</b>		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-5 397 706,94	-6 121 933,03
Korkokulut	-43 114,89	-41 746,65
Muut kulut	-14 862 018,05	-10 887 814,26
<b>Tilikauden voitto/tappio</b>	<b>-44 698 528,71</b>	<b>76 883 123,02</b>

## Tase (EUR)

	31.12.2018	31.12.2017
<b>Vastaavaa</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	481 304 352,73	762 789 569,93
Myyntisaamiset	61 711,08	-
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	2 191 981,70	7 886 936,12
Muut	7 201,65	-
Siirtosaamiset	901 441,59	882 226,73
Rahat ja pankkisaamiset	13 108 026,46	13 876 996,36
<b>Vastaavaa yhteensä</b>	<b>497 574 715,21</b>	<b>785 435 729,14</b>
<b>Vastattavaa</b>		
Rahaston arvo	495 388 449,56	783 421 150,35
Vieras pääoma		
Ostovelat	67 989,33	167 715,50
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	1 754 240,46	836 417,11
Muut	11 258,21	500 080,66
Siirtovelat	352 777,65	510 365,52
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	<b>497 574 715,21</b>	<b>785 435 729,14</b>

## Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2018 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2018.

<b>Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)</b>	1.1. - 31.12.2018	1.1. - 31.12.2017
<b>Arvopapereiden nettotuotot</b>		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	81 068 819,37	70 717 142,16
Luovutustappiot	-31 636 088,46	-20 744 938,01
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-67 852 550,99	-43 764 678,09
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot		
Lainaksiannon tuotot	12 066,85	9 475,55
Lainaksiannon kulut	-	-91,88
<b>Yhteensä</b>	<b>-18 407 753,23</b>	<b>6 216 909,73</b>
<b>Johdannaissopimusten nettotuotot</b>		
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Voitot	50 257 494,08	81 144 199,57
Tappiot	-77 121 035,78	-26 434 006,58
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-6 612 777,77	2 448 998,59
<b>Yhteensä</b>	<b>-33 476 319,47</b>	<b>57 159 191,58</b>
Sijoitusten käyvän arvon nousut	23 189 843,23	37 667 158,07
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-97 655 171,99	-78 982 837,57
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	422 247,90	313 112,64

Rahasto on katsauskauden aikana maksanut asiamiehensä toimivalle JPM:lle (J.P. Morgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti) yhteensä 2129,44 euroa lainaksiantoon liittyviä kuluja.

<b>Taseen liitetiedot (EUR)</b>	31.12.2018	31.12.2017
Rahaston arvo 1.1.	783 421 150,35	710 738 844,27
Rahasto-osuuksien merkinnät	140 391 637,40	81 311 802,70
Rahasto-osuuksien lunastukset	-381 019 337,32	-82 937 029,82
Tuotonjako	-2 706 472,16	-2 575 589,82
Tilikauden voitto/tappio	-44 698 528,71	76 883 123,02
Rahaston arvo 31.12.	495 388 449,56	783 421 150,35
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	495 388 449,56	783 421 150,35



# Nordea Pro Suomi

**Sijoitusrahasto Nordea Pro Suomen I-osuussarjan kasvuosuuden arvo laski 3,64 % tammi–joulukuussa 2018 ja vertailuindeksi (painorajoitettu OMX Helsinki Benchmark CAP GTR -tuottoindeksi; osingot mukaan lukien, 1.10.2018 alkaen) vastaavasti 3,82 %.**

Suomen osakemarkkinat kehittivät negatiivisesti. Ilmapiiri heikkeni etenkin vuoden jälkipuoliskolla. Ennakoivat indikaattorit ja makrotalousluvut laskivat samaan aikaan kun huomiota alettiin kiinnittää entistä enemmän kansainvälisiin poliittisiin riskeihin, kuten elvytystoimien vähentämiseen, kauppasotaan ja brexit-neuvotteluihin.

Rahasto kehittyi hieman indeksiä paremmin. Indeksia parempaan tuottoon vaikutti eniten suuri osuutemme Amer Sportsissa, jonka kurssi nousi huomattavasti ostotarjouksen siivittämänä.

Ostimme eniten UPM-Kymmeneen ja Nesteen osakkeita. Molempien yhtiöiden tulokasvu oli huomattavaa vuoden aikana, ja houkuttelevan arvostustason vuoksi lisäsimme yhtiöiden osuutta rahastossa. Rahaston merkittävimmät osakkeiden myynnit koskivat UPM-Kymmeneä ja Nokiaa. Rahastosta virtasi pois paljon pääomaa lokakuun lopussa, ja tämän seurauksena meidän oli vähennettävä omistustamme yhtiöissä.

Rahaston sijoitusstrategia vaihdettiin marraskuun puolivälissä perustekijöiden analyysiin pohjautuvasta sijoittamisesta kvantitatiiviseen analyysiin perustuvaan Enhanced-strategiaan. Uuden strategian mukaisesti suosimme erityisesti laadukkaita yrityksiä, joiden arvostustaso on houkutteleva, mutta huomioimme myös osakkeiden kurssinousun ja vireen.

Rahaston vastuullisina salkunhoitajina ovat olleet tammikuusta 2016 alkaen Paavo Ahonen ja Ted Roberts. Salkunhoitovastuu siirtyi Marie Karlssonille 21.3.2017 alkaen ja Ruben Knudsenille 1.10.2018.

**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 1,98–15,47 %: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



Pienempi riski

Suurempi riski

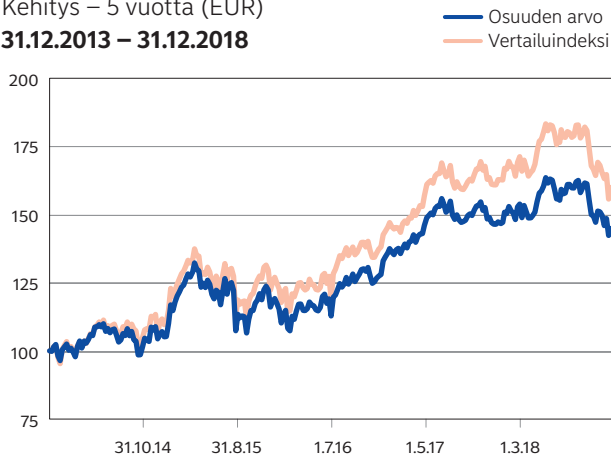
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonehkitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

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.

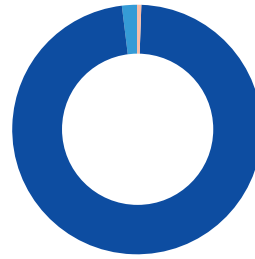
## Kasvuosuuden arvo I

Kehitys – 5 vuotta (EUR)  
31.12.2013 – 31.12.2018



Rahaston vertailuindeksi 1.1.2008 alkaen on OMX Helsinki CAP GTR -tuottoindeksi, jossa osingot ovat mukana (GTR).  
Rahaston vertailuindeksi on vaihtunut ja 1.10.2018 alkaen sen on: painorajoitettu OMX Helsinki Benchmark CAP GTR -tuottoindeksi, jossa osingot ovat mukana (GTR).

## Sijoitusten jakauma



- Johdannaispimukset ja käteisvarat 0,75 %
- Kotimaiset osakkeet 97,42 %
- Ulkomaiset osakkeet 1,83 %

## Avaintiedot

	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Kasvuosuus C*, EUR	94,62	98,47	90,97
Tuotto-osuus C*, EUR	9,32	10,03	-
Kasvuosuus I*, EUR	97,65	101,34	93,53
Tuotto-osuus I*, EUR	38,20	41,03	39,20
Kasvuosuus C, 1 000 kpl	2 469,7	2 451,8	156,0
Tuotto-osuus C, 1 000 kpl	38,3	52,8	-
Kasvuosuus I, 1 000 kpl	2 018,2	5 711,1	4 271,4
Tuotto-osuus I, 1 000 kpl	40,6	16,5	26,4
Omistajien lukumäärä	980	1 083	544
Rahaston arvo, milj. EUR	432,7	821,4	414,7
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	4 413,0	3 477,7	2 045,7
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto C*, EUR	0,33	0,35	-
Tuotto I*, EUR	1,34	1,44	1,37
Tuoton maksu	15.2.-15.3.2019	1.3.-15.3.2018	23.-28.2.2017
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	17 538,9	37 210,5	47 856,4

\* 1 osuus

## Tunnusluvut

	31.12.2018
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	10,24
Indeksin volatiliiteetti, %	10,53
Tracking Error, %	2,13
Active Share, %	25,87
Sharpen luku	0,57
Salkun kiertonopeus, %	49,95
Hallinnointipalkkio C, % p.a.	0,85
Hallinnointipalkkio I, % p.a.	0,50
Juoksevat kulut C, %	0,79
Juoksevat kulut I, %	0,50
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,02
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	0,00

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

Rahasto on aktiivisesti hallinnoitu, ja sen sijoitusuniversumi on keskittynyt. Keskittyyneisyyden aste rajoittaa yleensä saavutettavissa olevaa Active Share -lukua eli aktiivisuutta. Luku kuvaa, kuinka suuri prosentiosuus rahaston salkun sisällöstä eroaa vertailuindeksistä.

Nordea Pro Suomi -rahaston C-osuussarjan hallinnointipalkkiota on tarkistettu ylöspäin 3.4.2018 alkaen: vuotuinen palkkio on 0,85 % (aiemmin 0,60 % p.a.).

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

Vuosikertomus 31.12.2018 perustuu arvonlaskentaan 28.12.2018.

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 31.12.2018

	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>						
Viestintäpalvelut						
DNA Oyj	79,1	17,1000	EUR	1,00	1 352,7	0,31 %
Elisa	465,6	35,8600	EUR	1,00	16 697,5	3,86 %
Rovio Oyj	473,9	3,8270	EUR	1,00	1 813,5	0,42 %
<b>Viestintäpalvelut yhteensä</b>					<b>19 863,8</b>	<b>4,59 %</b>
Kulutustavarat						
Amer Sports	864,2	38,4500	EUR	1,00	33 227,8	7,68 %
Fiskars	276,0	15,0000	EUR	1,00	4 140,4	0,96 %
Nokian Renkaat	361,4	26,6500	EUR	1,00	9 630,8	2,23 %
Rapala VMC	83,0	3,0600	EUR	1,00	254,1	0,06 %
Stockmann B	181,1	1,8960	EUR	1,00	343,4	0,08 %
Tokmanni Group	1 350,4	7,2100	EUR	1,00	9 736,5	2,25 %
<b>Kulutustavarat yhteensä</b>					<b>57 333,0</b>	<b>13,25 %</b>
Päivittäistavarat						
Kesko B	210,4	47,1400	EUR	1,00	9 917,1	2,29 %
Raisio V	1 697,3	2,3500	EUR	1,00	3 988,7	0,92 %
<b>Päivittäistavarat yhteensä</b>					<b>13 905,8</b>	<b>3,21 %</b>
Energia						
Neste	286,7	67,2400	EUR	1,00	19 276,0	4,46 %
<b>Energia yhteensä</b>					<b>19 276,0</b>	<b>4,46 %</b>
Rahoitus						
Nordea Bank	2 759,9	7,3480	EUR	1,00	20 279,7	4,69 %
Sampo A	1 038,2	38,2500	EUR	1,00	39 710,0	9,18 %
<b>Rahoitus yhteensä</b>					<b>59 989,7</b>	<b>13,87 %</b>
Terveystuotteet						
Oriola B	678,4	1,9700	EUR	1,00	1 336,5	0,31 %
Orion B	694,9	30,2700	EUR	1,00	21 035,4	4,86 %
Pihlajalinna Plc	260,5	8,5600	EUR	1,00	2 230,0	0,52 %
Revenio Group Corporation	12,9	12,6600	EUR	1,00	163,6	0,04 %
Terveystalo Plc	420,3	7,6950	EUR	1,00	3 234,2	0,75 %
<b>Terveystuotteet yhteensä</b>					<b>27 999,8</b>	<b>6,47 %</b>
Teollisuustuotteet ja -palvelut						
Asiakastieto Group Plc	168,3	24,6000	EUR	1,00	4 139,4	0,96 %
Cargotec B	279,1	26,8400	EUR	1,00	7 491,7	1,73 %
Caverion Corporation	1 613,0	4,8640	EUR	1,00	7 845,5	1,81 %
Consti Group Plc	79,4	5,3000	EUR	1,00	421,0	0,10 %
Cramo	194,7	14,9600	EUR	1,00	2 912,4	0,67 %
Exel Composites Plc	122,6	4,1400	EUR	1,00	507,4	0,12 %
Kone B	500,0	41,7100	EUR	1,00	20 856,8	4,82 %
Lassila&Tikanoja	220,4	14,9200	EUR	1,00	3 287,8	0,76 %
Metso	722,3	22,9600	EUR	1,00	16 584,6	3,83 %
Ponsse	51,0	24,9500	EUR	1,00	1 271,4	0,29 %
Uponor	461,1	8,6550	EUR	1,00	3 991,0	0,92 %
Valmet Corporation	294,9	18,0600	EUR	1,00	5 326,6	1,23 %
Wärtsilä	1 264,0	13,9050	EUR	1,00	17 575,6	4,06 %
YIT-Yhtymä	98,0	5,0750	EUR	1,00	497,3	0,11 %
<b>Teollisuustuotteet ja -palvelut yhteensä</b>					<b>92 708,4</b>	<b>21,43 %</b>
Informaatioteknologia, IT						
Basware	64,7	40,0000	EUR	1,00	2 589,0	0,60 %
F-Secure	370,5	2,3000	EUR	1,00	852,1	0,20 %
Nokia	8 133,4	4,9900	EUR	1,00	40 585,8	9,38 %
Tieto Corporation	134,1	23,6400	EUR	1,00	3 170,8	0,73 %
Vaisala A	241,4	16,3000	EUR	1,00	3 934,7	0,91 %
<b>Informaatioteknologia yhteensä</b>					<b>51 132,5</b>	<b>11,82 %</b>
Perusteollisuus						
Ahlstrom-Munksjö Oyj	383,7	12,1200	EUR	1,00	4 650,6	1,07 %
Huhtamäki	911,9	27,0000	EUR	1,00	24 621,5	5,69 %
Kemira	134,2	9,8000	EUR	1,00	1 314,8	0,30 %
Metsä Board Corporation B	892,4	5,1250	EUR	1,00	4 573,5	1,06 %
Stora Enso R	1 036,0	10,0600	EUR	1,00	10 422,0	2,41 %
UPM-Kymmene	995,0	22,1300	EUR	1,00	22 019,3	5,09 %
<b>Perusteollisuus yhteensä</b>					<b>67 601,8</b>	<b>15,62 %</b>
Yhdyskuntapalvelut						
Fortum	616,6	19,0050	EUR	1,00	11 718,5	2,71 %
<b>Yhdyskuntapalvelut yhteensä</b>					<b>11 718,5</b>	<b>2,71 %</b>
<b>Osakesijoitukset yhteensä</b>					<b>421 529,3</b>	<b>97,43 %</b>
<b>Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä</b>					<b>421 529,3</b>	<b>97,43 %</b>
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset</b>						
<b>Osakesijoitukset</b>						
Ruotsi						
Telia Company FDR	1 932,6	4,0900	EUR	1,00	7 904,4	1,83 %
<b>Ruotsi yhteensä</b>					<b>7 904,4</b>	<b>1,83 %</b>
<b>Osakesijoitukset yhteensä</b>					<b>7 904,4</b>	<b>1,83 %</b>
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä</b>					<b>7 904,4</b>	<b>1,83 %</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>					429 433,6	99,25 %
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>					3 227,2	0,75 %
<b>Rahaston arvo</b>					432 660,8	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus C	54,01 %					
Kasvuosuus I	45,55 %					
Tuotto-osuus I	0,36 %					
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 28.12.2018 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 arvopaperit	Määrä	Markkina-arvo
Ahlstrom-Munksjö Oyj	171 089	2 073,6
Cargotec B	61 869	1 660,6
Huhtamäki	114 795	3 099,5
Nordea Bank	2 251 135	16 541,3
Oriola B	108 590	213,9
Pihlajalinna Plc	6 891	59,0
Raisio V	29 250	68,7
Revenio Group Corporation	6 200	78,5
Terveystalo Plc	42 000	323,2
Wärtsilä	564 065	7 843,3

<b>Markkina-arvo yhteensä</b>		<b>31 961,6</b>
<b>Lainaksi annettujen arvopapereiden markkina-arvo yhteensä, % rahaston arvosta</b>		<b>7,4 %</b>
<b>Lainaksi annettujen arvopapereiden osuus lainattavissa olevien omaisuuserien kokonaismäärästä</b>		<b>7,4 %</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	31 961,6
<b>Yhteensä</b>	<b>31 961,6</b>

## Vastapuolet, kotimaat sekä avointen transaktioiden määrä

DEUTSCHE BANK	Iso-Britannia	16 578,8
MERRILL LYNCH	Iso-Britannia	9 242,3
MORGAN	Iso-Britannia	4 966,1
BNP	Yhdysvallat	484,8
SOCIETE GENERALE	Yhdysvallat	363,6
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB	Ruotsi	192,6
BNP	Irlanti	133,3
<b>Yhteensä</b>		<b>31 961,6</b>

## Selvitys ja toimitus tapahtuvat kahdenvälisesti.

Tuotot ja kulut raportointikaudelta	Osuus kokonaistuotosta, %
Saadut nettotulot	245,5
Maksetut kulut, JPMorgan Chase Bank	43,3
	85,0 %
	15,0 %

## Arvopaperilainauksen, takaisinostosopimusten, osto-myyntitransaktioiden, myynti-ostotransaktioiden ja tuotonvaihtosopimusten vakuudet

### Arvopaperilainauksessa saatujen vakuuksien tyyppi, valuutta ja suuruus perusvaluutassa

- EU:n jäsenvaltioiden liikkeeseen laskemat joukkolainat	EUR	7 692,0
- EU:n jäsenvaltioiden liikkeeseen laskemat joukkolainat	GBP	7 035,7
- Muiden valtioiden liikkeeseen laskemat joukkolainat	JPY	10 301,4
- Muiden valtioiden liikkeeseen laskemat joukkolainat	USD	4 173,7
Käteisvakuudet	USD	4 210,2
<b>Vakuudet yhteensä</b>		<b>33 413,0</b>

## Saatujen vakuuksien maturiteettiprofiili

Maturiteettiluokka	Arvopapereiden lainaksianto
< yksi päivä	-
1 - 7 päivää	-
7 päivää - 1 kuukausi	-
1 - 3 kuukautta	-
3 kuukautta - 1 vuosi	1 517,2
> 1 vuosi	27 685,6
Avoim maturiteetti	4 210,2
<b>Yhteensä</b>	<b>33 413,0</b>

## Suurimmat vakuuksien liikkeeseenlaskijat (enint. 10 suurinta) ja saatujen vakuuksien määrä

Japani	10 301,4
Iso-Britannia	7 035,7
Yhdysvaltain keskuspankki (FED)	4 210,2
Yhdysvallat	4 173,7
Ranska	2 703,4
Itävalta	1 817,1
Belgia	1 815,9
Saksa	668,7
Alankomaat	594,4
Suomi	92,5

## Vakuuksien uudelleenkäyttö

- Arvopaperilainauksen käteisvakuudet sijoitetaan normaalisti uudelleen 100 %. Muita käteisvakuuksia ei sijoiteta uudelleen. Arvopaperivakuuksia ei sijoiteta uudelleen.

**Käteisvakuuksien uudelleensijoittamisesta saadut tuotot kauden aikana 14,7**

## Säilytysyhteisöt ja kunkin säilytysyhteisön säilyttämien vakuuksien määrä

- JPMorgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti (arvopaperilainauksen asiamies) 33 413,0

## 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 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. - 31.12.2018	1.1. - 31.12.2017
<b>Tuotot ja arvonmuutokset</b>		
Arvopapereiden nettotuotot	-9 679 815,47	21 559 356,45
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot	245 466,42	193 835,14
Osinkotuotot	31 770 912,65	19 313 796,49
Muut tuotot	0,03	-
<b>Kulut</b>		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-4 413 020,15	-3 477 718,36
Korkokulut	-61 934,25	-71 055,09
Muut kulut	-322 722,52	-307 746,33
<b>Tilikauden voitto/tappio</b>	<b>17 538 886,71</b>	<b>37 210 468,30</b>

## Tase (EUR)

	31.12.2018	31.12.2017
<b>Vastaavaa</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	429 433 632,00	802 453 799,86
Muut saamiset		
Muut	-	88 791,38
Rahat ja pankkisaamiset	3 551 907,60	19 156 452,39
<b>Vastaavaa yhteensä</b>	<b>432 985 539,60</b>	<b>821 699 043,63</b>
<b>Vastattavaa</b>		
Rahaston arvo	432 660 796,63	821 360 490,89
Vieras pääoma		
Muut velat		
Muut	90 696,59	-
Siirtovelat	234 046,38	338 552,74
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	<b>432 985 539,60</b>	<b>821 699 043,63</b>

## Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2018 perustuu arvonlaskentaan 28.12.2018.

<b>Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)</b>	1.1. - 31.12.2018	1.1. - 31.12.2017
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	95 848 458,67	31 749 095,17
Luovutustappiot	-22 505 338,50	-2 932 682,97
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-83 022 935,64	-7 257 055,75
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot		
Lainaksiannon tuotot	245 466,42	195 490,41
Lainaksiannon kulut	-	-1 655,27
<b>Yhteensä</b>	<b>-9 434 349,05</b>	<b>21 753 191,59</b>
Sijoitusten käyvän arvon nousut	35 549 934,41	43 652 168,43
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-118 572 870,05	-50 909 224,18
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	181 043,63	511 755,71

Rahasto on katsauskauden aikana maksanut asiamiehenä toimivalle JPM:lle (J.P. Morgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti) yhteensä 43317,6 euroa lainaksiannon liittyviä kuluja.

<b>Taseen liitetiedot (EUR)</b>	31.12.2018	31.12.2017
Rahaston arvo 1.1.	821 360 490,89	414 717 467,90
Rahasto-osuuksien merkinnät	52 194 638,07	697 026 722,79
Rahasto-osuuksien lunastukset	-458 352 808,14	-327 560 213,30
Tuotonjako	-80 410,90	-33 954,80
Tilikauden voitto/tappio	17 538 886,71	37 210 468,30
Rahaston arvo 31.12.	432 660 796,63	821 360 490,89
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	432 660 796,63	821 360 490,89

# Nordea Suomi

**Sijoitusrahasto Nordea Suomen kasvuosuuden arvo laski 4,07 % tammi–joulukuussa 2018 ja vertailuindeksi (painorajoitettu OMX Helsinki Benchmark CAP GTR -tuottoindeksi; osingot mukaan lukien, 1.10.2018 alkaen) vastaavasti 3,82 %.**

Suomen osakemarkkinat kehittivät negatiivisesti. Ilmapiiri heikkeni etenkin vuoden jälkipuoliskolla. Ennakoivat indikaattorit ja makrotalousluvut laskivat samaan aikaan kun huomiota alettiin kiinnittää entistä enemmän kansainvälisiin poliittisiin riskeihin, kuten elvytystoimien vähentämiseen, kauppasotaan ja brexit-neuvotteluihin.

Rahasto kehittyi indeksiä heikommin. Tämä johtui yhtiökohtaisista riskeistä eli yksittäisistä osakevalinnoista. Rahaston tuottoa indeksiin nähden tukivat Amer Sports- ja Lundin Petroleum omistukset sekä alipainot Stora Ensossa ja Outokummussa. Fortumin ja Elisan alipainot sekä Huhtamäki-omistuksemme heikensivät suhteellista tuottoa.

Vuoden aikana rahastoon hankittuja uusia omistuksia ovat Volvo, Gjensidige, ABB, Autoliv ja Kindred. Hankimme myös lisää Nordean, Orionin, Telian, Metson, Nokian Renkaiden, Ahlström-Munksjön, Nesteen ja Raision osakkeita. Syinä hankinnoille olivat lähinnä suhteellisen matala arvostus sekä yhtiöiden vakaat tai positiiviset näkymät. Myimme kaikki XXL:n, Lun-

din Petroleumin, Lassila & Tikanojan, Veoneerin, DNA:n ja Metsä Boardin osakkeet. Lisäksi vähensimme omistustamme Fortumissa, Wärtsilässä, Stora Ensossa, Trygissä, UPM:ssä ja Koneessa.

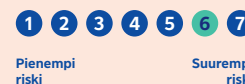
Vuonna 2019 osakemarkkinoilla voi edelleen olla suuria heilahteluja, jotka johtuvat makrotaloudellisista epätasapainoista ja merkittävistä maailmanlaajuisista poliittisista tapahtumista. Sijoitusstrategiamme perustuu perusteellisiin yhtiökohtaisiin analyyseihin. Etsimme yhtiöitä, joiden liiketoimintamalli on hyvä ja arvostus houkutteleva. Strategian avulla uskomme löytävämmä parhaat sijoituskohteet myös jatkossa.

Rahaston vastuulliset salkunhoitajat olivat tammikuusta 2016 alkaen Paavo Ahonen ja Ted Roberts. Salkunhoitovastuu siirtyi Marie Karlssonille 21.3.2017 alkaen.

**Marie Karlsson**

Rahasto on katsauskauden aikana tehnyt arvopereiden 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 4,46–10,42 %: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



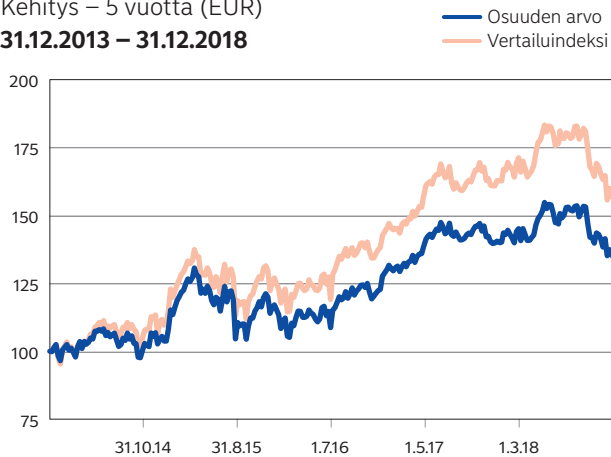
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

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

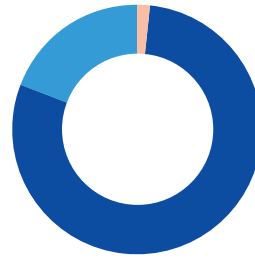
Kehitys – 5 vuotta (EUR)  
31.12.2013 – 31.12.2018



Rahaston vertailuindeksi 1.1.2008 alkaen on painorajoitettu OMX Helsinki CAP GTR -tuottoindeksi, jossa osingot ovat mukana (GTR).

Rahaston vertailuindeksi on vaihtunut ja 1.10.2018 alkaen sen on: painorajoitettu OMX Helsinki Benchmark CAP GTR -tuottoindeksi, jossa osingot ovat mukana (GTR).

## Sijoitusten jakauma



- Johdannaispimukset ja käteisvarat 1,80 %
- Kotimaiset osakkeet 79,17 %
- Ulkomaiset osakkeet 19,03 %

## Avaintiedot

	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Kasvuosuus A*, EUR	2 248,13	2 343,41	2 173,96
Tuotto-osuus A*, EUR	1 482,71	1 584,20	1 506,39
Kasvuosuus C*, EUR	2 307,31	2 391,94	2 204,21
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	82 779,7	89 033,2	178 758,2
Tuotto-osuus A, 1 000 kpl	2 308,3	2 263,2	2 225,2
Kasvuosuus C, 1 000 kpl	101,7	118,2	124 504,0
Omistajien lukumäärä	16 988	17 993	19 673
Rahaston arvo, milj. EUR	189,8	212,5	666,4
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	2 989,6	4 603,8	8 152,6
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	37,07	39,61	37,66
Tuoton maksu	15.2.-15.3.2019	1.3.-15.3.2018	23.-28.2.2017
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	-7 550,5	49 140,4	61 415,1

\* 1 000 osuutta

## Tunnusluvut

	31.12.2018
Osuuden volatiteetti A / B / C / I / S, %	10,06
Indeksin volatiteetti, %	10,53
Tracking Error, %	2,64
Active Share, %	43,58
Sharpen luku	0,45
Salkun kiertonopeus, %	97,69
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,40
Hallinnointipalkkio C, % p.a.	0,85
Juoksevat kulut A, %	1,40
Juoksevat kulut C, %	0,85
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,04
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	0,00

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 31.12.2018

	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>						
Viestintäpalvelut						
Elisa	20,8	35,8600	EUR	1,00	744,2	0,39 %
Rovio Oyj	222,4	3,8270	EUR	1,00	851,2	0,45 %
<b>Viestintäpalvelut yhteensä</b>					<b>1 595,3</b>	<b>0,84 %</b>
Kulutustavarat						
Amer Sports	384,7	38,4500	EUR	1,00	14 790,9	7,79 %
Fiskars	139,9	15,0000	EUR	1,00	2 098,8	1,11 %
Nokian Renkaat	109,5	26,6500	EUR	1,00	2 918,6	1,54 %
Tokmanni Group	853,4	7,2100	EUR	1,00	6 152,8	3,24 %
<b>Kulutustavarat yhteensä</b>					<b>25 961,0</b>	<b>13,68 %</b>
Päivittäistavarat						
Raisio V	842,2	2,3500	EUR	1,00	1 979,2	1,04 %
<b>Päivittäistavarat yhteensä</b>					<b>1 979,2</b>	<b>1,04 %</b>
Energia						
Neste	136,0	67,2400	EUR	1,00	9 144,6	4,82 %
<b>Energia yhteensä</b>					<b>9 144,6</b>	<b>4,82 %</b>
Rahoitus						
Nordea Bank	2 084,1	7,3480	EUR	1,00	15 314,0	8,07 %
Sampo A	418,5	38,2500	EUR	1,00	16 005,9	8,43 %
<b>Rahoitus yhteensä</b>					<b>31 319,9</b>	<b>16,51 %</b>
Terveystuotteet						
Orion B	302,1	30,2700	EUR	1,00	9 143,9	4,82 %
Pihlajalinna Plc	187,0	8,5600	EUR	1,00	1 600,6	0,84 %
Terveystalo Plc	136,9	7,6950	EUR	1,00	1 053,3	0,56 %
<b>Terveystuotteet yhteensä</b>					<b>11 797,8</b>	<b>6,22 %</b>
Teollisuustuotteet ja -palvelut						
Asiakastieto Group Plc	71,1	24,6000	EUR	1,00	1 748,4	0,92 %
Cargotec B	103,8	26,8400	EUR	1,00	2 784,9	1,47 %
Caverion Corporation	698,2	4,8640	EUR	1,00	3 396,2	1,79 %
Cramo	106,4	14,9600	EUR	1,00	1 591,1	0,84 %
Kone B	166,3	41,7100	EUR	1,00	6 934,4	3,65 %
Metso	283,4	22,9600	EUR	1,00	6 507,8	3,43 %
Uponor	261,2	8,6550	EUR	1,00	2 260,4	1,19 %
Wärtsilä	237,3	13,9050	EUR	1,00	3 299,8	1,74 %
<b>Teollisuustuotteet ja -palvelut yhteensä</b>					<b>28 523,0</b>	<b>15,03 %</b>
Informaatioteknologia, IT						
F-Secure	957,1	2,3000	EUR	1,00	2 201,3	1,16 %
Nokia	3 437,6	4,9900	EUR	1,00	17 153,9	9,04 %
Vaisala A	99,7	16,3000	EUR	1,00	1 625,9	0,86 %
<b>Informaatioteknologia yhteensä</b>					<b>20 981,1</b>	<b>11,06 %</b>
Perusteollisuus						
Ahlstrom-Munksjö Oyj	247,9	12,1200	EUR	1,00	3 004,8	1,58 %
Huhtamäki	439,8	27,0000	EUR	1,00	11 875,0	6,26 %
Stora Enso R	131,8	10,0600	EUR	1,00	1 325,5	0,70 %
UPM-Kymmene	82,2	22,1300	EUR	1,00	1 818,8	0,96 %
<b>Perusteollisuus yhteensä</b>					<b>18 024,1</b>	<b>9,50 %</b>
Yhdyskuntapalvelut						
Fortum	47,9	19,0050	EUR	1,00	909,7	0,48 %
<b>Yhdyskuntapalvelut yhteensä</b>					<b>909,7</b>	<b>0,48 %</b>
<b>Osakesijoitukset yhteensä</b>					<b>150 235,6</b>	<b>79,17 %</b>
<b>Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä</b>					<b>150 235,6</b>	<b>79,17 %</b>
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset</b>						
<b>Osakesijoitukset</b>						
Färösaaret						
Bakkafrost	44,7	425,0000	NOK	9,96	1 906,4	1,00 %
<b>Färösaaret yhteensä</b>					<b>1 906,4</b>	<b>1,00 %</b>
Malta						
Kindred Group SDB	458,5	82,0600	SEK	10,25	3 670,3	1,93 %
<b>Malta yhteensä</b>					<b>3 670,3</b>	<b>1,93 %</b>
Norja						
Gjensidige Forsikring	266,9	135,1000	NOK	9,96	3 621,7	1,91 %
Schibsted ser. A	139,2	289,3000	NOK	9,96	4 043,5	2,13 %
<b>Norja yhteensä</b>					<b>7 665,2</b>	<b>4,04 %</b>
Ruotsi						
NetEnt	518,1	37,1200	SEK	10,25	1 876,0	0,99 %
Telia Company FDR	1 197,8	4,0900	EUR	1,00	4 899,0	2,58 %
Trelleborg B	130,6	140,4500	SEK	10,25	1 789,8	0,94 %
Volvo B	345,0	116,2500	SEK	10,25	3 912,1	2,06 %
<b>Ruotsi yhteensä</b>					<b>12 476,8</b>	<b>6,58 %</b>
Sveitsi						
ABB Ltd	168,6	172,0000	SEK	10,25	2 828,4	1,49 %
<b>Sveitsi yhteensä</b>					<b>2 828,4</b>	<b>1,49 %</b>
Tanska						
Jyske Bank	126,9	235,3000	DKK	7,47	3 999,3	2,11 %
Tryg	0,0	164,0000	DKK	7,47	0,2	0,00 %
<b>Tanska yhteensä</b>					<b>3 999,5</b>	<b>2,11 %</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	57,1	640,6000	SEK	10,25	3 566,5	1,88 %
<b>Yhdysvallat yhteensä</b>					<b>3 566,5</b>	<b>1,88 %</b>
<b>Osakesijoitukset yhteensä</b>					<b>36 113,1</b>	<b>19,03 %</b>
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä</b>					<b>36 113,1</b>	<b>19,03 %</b>
<b>Sijoitukset yhteensä</b>					<b>186 348,7</b>	<b>98,20 %</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>					<b>3 407,6</b>	<b>1,80 %</b>
<b>Rahaston arvo</b>					<b>189 756,3</b>	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus A	98,07 %					
Tuotto-osuus A	1,80 %					
Kasvuosuus C	0,12 %					

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

Tiedot perustuvat 28.12.2018 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 28.12.2018

Tuotot ja kulut raportointikaudelta		Osuus kokonais- tuotosta, %
Saadut nettotulot	60,1	85,0 %
Maksetut kulut, JPMorgan Chase Bank	10,6	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** **2,9**

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 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. - 31.12.2018	1.1. - 31.12.2017
<b>Tuotot ja arvonmuutokset</b>		
Arvopapereiden nettotuotot	-12 352 953,50	34 413 899,05
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot	60 106,76	108 025,24
Osinkotuotot	8 034 075,52	19 532 458,41
Korkotuotot	195,46	185,83
Muut tuotot	175 002,26	389 328,05
<b>Kulut</b>		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-2 989 566,31	-4 603 803,33
Korkokulut	-14 534,29	-65 017,12
Muut kulut	-462 778,87	-634 633,50
<b>Tilikauden voitto/tappio</b>	<b>-7 550 452,97</b>	<b>49 140 442,63</b>

## Tase (EUR)

	31.12.2018	31.12.2017
<b>Vastaavaa</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	186 348 742,01	209 658 413,99
Myyntisaamiset	1 250 035,84	-
Muut saamiset		
Muut	39 761,29	6 735,08
Siirtosaamiset	0,16	17,94
Rahat ja pankkisaamiset	4 362 241,11	3 306 613,58
<b>Vastaavaa yhteensä</b>	<b>192 000 780,41</b>	<b>212 971 780,59</b>
<b>Vastattavaa</b>		
Rahaston arvo	189 756 346,11	212 509 622,41
Vieras pääoma		
Ostovelat	1 916 408,93	-
Muut velat		
Muut	118 143,03	224 026,23
Siirtovelat	209 882,34	238 131,95
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	<b>192 000 780,41</b>	<b>212 971 780,59</b>

## Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2018 perustuu arvonlaskentaan 28.12.2018.

	1.1. - 31.12.2018	1.1. - 31.12.2017
<b>Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)</b>		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	27 765 382,59	150 022 881,86
Luovutustappiot	-2 881 552,82	-18 078 151,26
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-37 236 783,27	-97 530 831,55
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot		
Lainaksiannon tuotot	60 106,76	110 719,90
Lainaksiannon kulut	-	-2 694,66
<b>Yhteensä</b>	<b>-12 292 846,74</b>	<b>34 521 924,29</b>
Sijoitusten käyvän arvon nousut	11 030 819,02	23 785 448,51
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-48 267 602,29	-121 316 280,06
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	80 853,69	360 557,52

Rahasto on katsauskauden aikana maksanut asiamiehensä toimivalle JPM:lle (J.P. Morgan Chase Bank, National Association, Lontoon siviili- ja Englanti) yhteensä 10607,08 euroa lainaksiantoon liittyviä kuluja.

	31.12.2018	31.12.2017
<b>Taseen liitetiedot (EUR)</b>		
Rahaston arvo 1.1.	212 509 622,41	666 397 572,38
Rahasto-osuuksien merkinnät	7 735 353,99	40 573 992,93
Rahasto-osuuksien lunastukset	-22 849 014,92	-543 518 378,68
Tuotonjako	-89 162,40	-84 006,85
Tilikauden voitto/tappio	-7 550 452,97	49 140 442,63
Rahaston arvo 31.12.	189 756 346,11	212 509 622,41
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	189 756 346,11	212 509 622,41

# Nordea Suomi Passiivinen

(entinen Nordea Suomi Indeksirahasto)

**Sijoitusrahasto Nordea Suomi Passiivinen -rahaston B-osuussarjan kasvuosuuden arvo laski 5,09 % tammi–joulukuussa 2018 ja rahaston vertailuindeksiä käytetty OMX Helsinki Benchmark Cap GTR -tuottoindeksi vastaavasti 4,43 %. Indeksissä ovat mukana osingot. Rahaston I-osuussarjan kasvuosuuden arvo laski 4,99 % katsauskauden aikana.**

Rahaston tuotto oli negatiivinen vuonna 2018 heikon markkinailmapiiirin vuoksi. Etenkin teollisuustuotteet ja -palvelut- sekä perusteollisuus-sektoreiden suhdanneherkät yhtiöt heikensivät rahaston tuottoa.

Koska rahaston sijoitusstrategia on passiivinen ja sen kehitys kuvastaa vertailuindeksiä kehitystä, sen tuotot ovat hieman vertailuindeksiä pienemmät rahastosta perittävien hallinnointi- ja kaupankäyntikulujen takia.

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 3,46–13,55 %: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 osakejohdannaisia suojaautukseen riskiä tai tehostaakseen salkunhoitoa. Johdannaisten osuus on vaihdellut 0,00–0,68 %:iin rahaston arvosta.

Rahasto on passiivinen osakerahasto, joka kehitykseltään pyrkii lähelle vertailuindeksiä täydellisen replikoinnin avulla eli seuraamaan indeksiä mahdollisimman tarkasti. Rahasto tekee pääasiassa suoria osakesijoituksia.

Rahaston aktiiviriski eli Tracking Error (TE) oli 0,54 joulukuun 2018 lopussa.

Rahaston historialliseen kehitykseen perustuva Tracking Error kertoo, miten paljon rahasto-osuuden tuotto eroaa vertailuindeksiä tuotosta eli miten suuri rahastosijoitukseen liittyvä riski on suhteessa vertailuindeksiin. Mikäli rahaston TE on pieni, kuten indeksiä seuraavilla rahastoilla yleensä, on todennäköistä, että osuuden tuotto seuraillee melko tarkasti vertailuindeksiä.

Suomi Passiivinen -rahaston TE sekä tuottolukujen eroavaisuudet osuuden arvon ja vertailuindeksiä välillä ovat yleensä todella pienet, sillä se jäljittelee vertailuindeksiä niin tarkasti kuin mahdollista. TE:n suuruusluokkaan vaikuttaa se, onko luku laskettu päivä-, viikko- vai kuukausihavainnoista. Vuosikertomuksessa ja puolivuotiskatsauksessa aktiiviriskin laskennassa siirryttiin viikkohavainnoista (52 viikkoa) kuukausihavainnoihin (36 kuukautta) vuosikertomuksesta 2017 alkaen. Uuden laskentatavan myötä TE-luvut ovat jonkin verran aiemmin raportoituja suurempia.

## Riskitaso



**Pienempi riski**

**Suurempi riski**

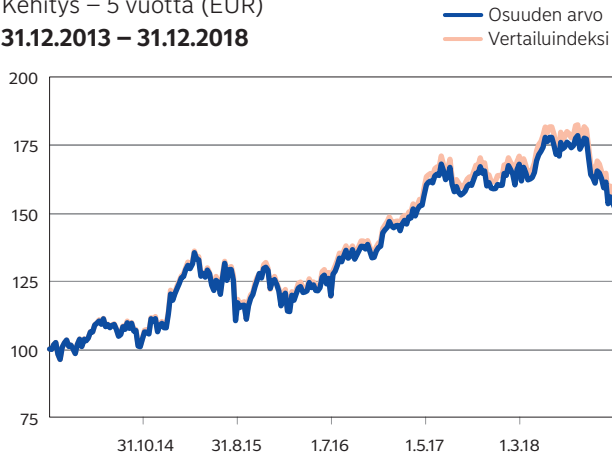
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonkehityksen vaihtelua viiden vuoden ajan. Jos rahasto on toiminut alle viisi vuotta, riskiluokan laskemisessa käytetään rahaston vertailuindeksiä 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.

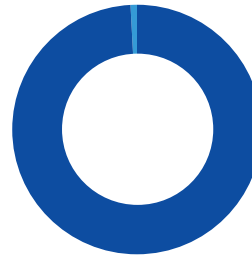
## Kasvuosuuden arvo I

Kehitys – 5 vuotta (EUR)  
31.12.2013 – 31.12.2018



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. Rahaston nimi oli Nordea Suomi Indeksirahasto 14.8.2018 saakka.

## Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 0,27 %
- Kotimaiset osakkeet 99,06 %
- Ulkomaiset osakkeet 0,67 %

## Avaintiedot

	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Kasvuosuus B*, EUR	2 389,54	2 517,60	2 285,72
Tuotto-osuus B*, EUR	1 999,88	2 159,29	2 009,67
Kasvuosuus C*, EUR	2 441,26	2 569,59	2 326,02
Tuotto-osuus C*, EUR	9,04	-	-
Kasvuosuus I*, EUR	2 458,23	2 587,39	2 340,89
Tuotto-osuus I*, EUR	1 999,03	2 156,21	1 999,78
Kasvuosuus B, 1 000 kpl	955,9	816,9	556,5
Tuotto-osuus B, 1 000 kpl	105,9	65,3	55,5
Kasvuosuus C, 1 000 kpl	119,7	18,3	0,0
Tuotto-osuus C, 1 000 kpl	53,2	-	-
Kasvuosuus I, 1 000 kpl	9 573,5	8 860,8	8 761,0
Tuotto-osuus I, 1 000 kpl	212,5	203,3	168,6
Omistajien lukumäärä	5 558	4 218	2 788
Rahaston arvo, milj. EUR	267,9	256,1	222,3
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	1 143,8	1 061,9	724,8
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto B*, EUR	50,00	53,98	50,24
Tuotto C*, EUR	0,23	-	-
Tuotto I*, EUR	49,98	53,91	49,99
Tuoton maksu	15.2.-15.3.2019	1.3.-15.3.2018	23.-28.2.2017
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	-15 683,8	23 621,5	27 220,5

\* muut kuin alla mainitut sarjat per 100 osuutta  
C-sarjan tuotto-osuus per 1 osuutta

## Tunnusluvut

	31.12.2018
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	10,60
Indeksin volatiliiteetti, %	10,51
Tracking Error, %	0,54
Active Share, %	0,50
Sharpen luku	0,61
Salkun kiertonopeus, %	35,31
Hallinnointipalkkio B, % p.a.	0,50
Hallinnointipalkkio C, % p.a.	0,40
Hallinnointipalkkio I, % p.a.	0,40
Juoksevat kulut B, %	0,50
Juoksevat kulut C, %	0,40
Juoksevat kulut I, %	0,40
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,02
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	0,00

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

Rahasto on passiivinen osakerahasto, ja siitä syystä sen Tracking Error ja Active Share ovat pienet. Lisätietoja rahaston salkun koostumuksesta ja Tracking Errorista on esitetty edellisellä sivulla.

Nordea Suomi 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 31.12.2018 perustuu arvonlaskentaan 28.12.2018.

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

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan vakioituja osakejohdannaissopimuksia.

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 oikaisukertomukset olivat käytössä katsauskauden aikana:

- 1.1.-31.3.2018 merkinnät 0,11 % ja lunastukset 0,11 %
- 1.4.-30.6.2018 merkinnät 0,12 % ja lunastukset 0,12 %
- 1.7.-30.9.2018 merkinnät 0,13 % ja lunastukset 0,13 %
- 1.10.-31.12.2018 merkinnät 0,12 % ja lunastukset 0,12 %

## Sijoitukset 31.12.2018

	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>Kotimaiset suorat sijoitukset</b>						
<b>Osakesijoitukset</b>						
Viestintäpalvelut						
Alma Media	71,7	5,5600	EUR	1,00	398,5	0,15 %
DNA Oyj	152,8	17,1000	EUR	1,00	2 613,6	0,98 %
Elisa	353,0	35,8600	EUR	1,00	12 657,1	4,72 %
Sanoma Plc	203,3	8,4450	EUR	1,00	1 717,1	0,64 %
<b>Viestintäpalvelut yhteensä</b>					<b>17 386,3</b>	<b>6,49 %</b>
Kulutustavarat						
Amer Sports	278,9	38,4500	EUR	1,00	10 722,7	4,00 %
Fiskars	124,2	15,0000	EUR	1,00	1 863,4	0,70 %
KOTI Pizza Oy	12,7	22,8000	EUR	1,00	290,0	0,11 %
NoHo Partners Oyj	16,4	8,4400	EUR	1,00	138,7	0,05 %
Nokian Renkaat	330,5	26,6500	EUR	1,00	8 807,3	3,29 %
<b>Kulutustavarat yhteensä</b>					<b>21 822,1</b>	<b>8,14 %</b>
Päivittäistavarat						
Altia Plc	57,5	7,1110	EUR	1,00	408,9	0,15 %
Atria plc A	29,1	6,5500	EUR	1,00	190,3	0,07 %
Kesko A	54,1	43,9000	EUR	1,00	2 374,9	0,89 %
Kesko B	172,6	47,1400	EUR	1,00	8 135,1	3,04 %
Olvi A	35,1	31,4000	EUR	1,00	1 100,8	0,41 %
Raisio V	331,2	2,3500	EUR	1,00	778,3	0,29 %
<b>Päivittäistavarat yhteensä</b>					<b>12 988,5</b>	<b>4,85 %</b>
Energia						
Neste	180,4	67,2400	EUR	1,00	12 130,4	4,53 %
<b>Energia yhteensä</b>					<b>12 130,4</b>	<b>4,53 %</b>
Rahoitus						
CapMan	310,9	1,4900	EUR	1,00	463,2	0,17 %
Nordea Bank	3 154,1	7,3480	EUR	1,00	23 176,6	8,65 %
Sampo A	631,7	38,2500	EUR	1,00	24 162,8	9,02 %
Taaleri Plc	46,5	7,1400	EUR	1,00	332,0	0,12 %
<b>Rahoitus yhteensä</b>					<b>48 134,7</b>	<b>17,96 %</b>
Terveydenhuolto						
Orion A	82,1	30,2000	EUR	1,00	2 480,9	0,93 %
Orion B	263,7	30,2700	EUR	1,00	7 982,6	2,98 %
Revenio Group Corporation	59,5	12,6600	EUR	1,00	753,9	0,28 %
Terveystalo Plc	124,2	7,6950	EUR	1,00	955,3	0,36 %
<b>Terveydenhuolto yhteensä</b>					<b>12 172,7</b>	<b>4,54 %</b>
Teollisuustuotteet ja -palvelut						
Asiakastieto Group Plc	46,4	24,6000	EUR	1,00	1 142,6	0,43 %
Cargotec B	101,8	26,8400	EUR	1,00	2 731,2	1,02 %
Finnair	140,2	7,0850	EUR	1,00	993,1	0,37 %
Kone B	569,4	41,7100	EUR	1,00	23 749,1	8,86 %
Konecranes	167,2	26,5900	EUR	1,00	4 446,7	1,66 %
Metso	303,2	22,9600	EUR	1,00	6 960,3	2,60 %
Outotec	355,1	3,0780	EUR	1,00	1 093,0	0,41 %
Uponor	120,1	8,6550	EUR	1,00	1 039,8	0,39 %
Valmet Corporation	317,4	18,0600	EUR	1,00	5 733,0	2,14 %
Wärtsilä	866,8	13,9050	EUR	1,00	12 052,7	4,50 %
YIT-Yhtymä	393,7	5,0750	EUR	1,00	1 997,8	0,75 %
<b>Teollisuustuotteet ja -palvelut yhteensä</b>					<b>61 939,2</b>	<b>23,12 %</b>
Informaatioteknologia, IT						
Nokia	5 128,3	4,9900	EUR	1,00	25 590,3	9,55 %
<b>Informaatioteknologia yhteensä</b>					<b>25 590,3</b>	<b>9,55 %</b>
Perusteollisuus						
Huhtamäki	239,8	27,0000	EUR	1,00	6 475,1	2,42 %
Kemira	252,5	9,8000	EUR	1,00	2 474,8	0,92 %
Metsä Board Corporation B	496,4	5,1250	EUR	1,00	2 544,3	0,95 %
Outokumpu	748,2	3,1930	EUR	1,00	2 388,9	0,89 %
Stora Enso R	1 110,8	10,0600	EUR	1,00	11 174,6	4,17 %
Tikkurila	72,4	11,9800	EUR	1,00	867,2	0,32 %
UPM-Kymmene	531,3	22,1300	EUR	1,00	11 757,9	4,39 %
<b>Perusteollisuus yhteensä</b>					<b>37 682,7</b>	<b>14,06 %</b>
Kiinteistöt						
Citycon	575,3	1,6160	EUR	1,00	929,6	0,35 %
Kojamo plc	172,1	8,2850	EUR	1,00	1 425,5	0,53 %
Suomen Hoivatilat Oyj	48,1	7,7500	EUR	1,00	372,5	0,14 %
<b>Kiinteistöt yhteensä</b>					<b>2 727,7</b>	<b>1,02 %</b>
Yhdyskuntapalvelut						
Fortum	676,3	19,0050	EUR	1,00	12 853,8	4,80 %
<b>Yhdyskuntapalvelut yhteensä</b>					<b>12 853,8</b>	<b>4,80 %</b>
<b>Osakesijoitukset yhteensä</b>					<b>265 428,3</b>	<b>99,06 %</b>
<b>Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä</b>					<b>265 428,3</b>	<b>99,06 %</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>Ulkomaiset suorat sijoitukset</b>						
<b>Osakesijoitukset</b>						
Ruotsi						
Telia Company FDR	440,3	4,0900	EUR	1,00	1 801,0	0,67 %
<b>Ruotsi yhteensä</b>					<b>1 801,0</b>	<b>0,67 %</b>
<b>Osakesijoitukset yhteensä</b>					<b>1 801,0</b>	<b>0,67 %</b>
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä</b>					<b>1 801,0</b>	<b>0,67 %</b>
<b>Sijoitukset yhteensä</b>					<b>267 229,3</b>	<b>99,73 %</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>					<b>718,4</b>	<b>0,27 %</b>
<b>Rahaston arvo</b>					<b>267 947,6</b>	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus I	87,83 %					
Kasvuosuus B	8,52 %					
Tuotto-osuus I	1,59 %					
Kasvuosuus C	1,09 %					
Tuotto-osuus B	0,79 %					
Tuotto-osuus 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 28.12.2018 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 arvopaperit	Määrä	Markkina-arvo
Huhtamäki	152 227	4 110,1
Konecranes	24 727	657,5
Nordea Bank	342 079	2 513,6
Outokumpu	630 130	2 012,0
Revenio Group Corporation	10 000	126,6
Tikkurila	10 295	123,3
YIT-Yhtymä	160 000	812,0

**Markkina-arvo yhteensä** 10 355,2

**Lainaksi annettujen arvopapereiden markkina-arvo yhteensä, % rahaston arvosta** 3,9 %

**Lainaksi annettujen arvopapereiden osuus lainattavissa olevien omaisuuserien kokonaismäärästä** 3,9 %

## Maturiteettiprofiili jaoteltuna seuraaviin maturiteettiluokkiin

< yksi päivä	-
1 - 7 päivää	-
7 päivää - 1 kuukausi	-
1 - 3 kuukautta	-
3 kuukautta - 1 vuosi	-
> 1 vuosi	-
<b>Avoin maturiteetti</b>	10 355,2
<b>Yhteensä</b>	10 355,2

## Vastapuolet, kotimaat sekä avointen transaktioiden määrä

MERRILL LYNCH	Iso-Britannia	4 202,1
MORGAN	Iso-Britannia	4 119,5
DEUTSCHE BANK	Iso-Britannia	1 697,9
CREDIT SUISSE GROUP	Iso-Britannia	335,7
<b>Yhteensä</b>		10 355,2

## Selvitys ja toimitus tapahtuvat kahdenvälisesti.

Tuotot ja kulut raportointikaudelta		Osuus kokonaistuotosta, %
Saadut nettotulot	52,8	85,0 %
Maksetut kulut, JPMorgan Chase Bank	9,3	15,0 %

## Arvopaperilainauksen, takaisinostosopimusten, osto-myyntitransaktioiden, myynti-ostotransaktioiden ja tuotonvaihtosopimusten vakuudet

### Arvopaperilainauksessa saatujen vakuuksien tyyppi, valuutta ja suuruus perusvaluutassa

- EU:n jäsenvaltioiden liikkeeseen laskemat joukkolainat	EUR	937,9
- EU:n jäsenvaltioiden liikkeeseen laskemat joukkolainat	GBP	1 035,6
- Muiden valtioiden liikkeeseen laskemat joukkolainat	JPY	3 663,1
- Muiden valtioiden liikkeeseen laskemat joukkolainat	USD	830,3
Käteisvakuudet	EUR	836,8
Käteisvakuudet	USD	3 470,6
<b>Vakuudet yhteensä</b>		10 774,2

### Saatujen vakuuksien maturiteettiprofiili

Maturiteettiluokka	Arvopapereiden lainaksianto
< yksi päivä	-
1 - 7 päivää	-
7 päivää - 1 kuukausi	-
1 - 3 kuukautta	-
3 kuukautta - 1 vuosi	336,5
> 1 vuosi	6 130,3
<b>Avoin maturiteetti</b>	4 307,4
<b>Yhteensä</b>	10 774,2

## Suurimmat vakuuksien liikkeeseenlaskijat (enint. 10 suurinta) ja saatujen vakuuksien määrä

Japani	3 663,1
Yhdysvaltain keskuspankki (FED)	3 470,6
Iso-Britannia	1 035,6
Euroopan keskuspankki (EKP)	836,8
Yhdysvallat	830,3
Ranska	363,4
Itävalta	239,3
Belgia	209,2
Saksa	65,5
Alankomaat	60,4

## Vakuuksien uudelleenkäyttö

- Arvopaperilainauksen käteisvakuudet sijoitetaan normaalisti uudelleen 100 %. Muita käteisvakuuksia ei sijoiteta uudelleen. Arvopaperivakuuksia ei sijoiteta uudelleen

**Käteisvakuuksien uudelleensijoittamisesta saadut tuotot kauden aikana** 7,1

## Säilytysyhteisöt ja kunkin säilytysyhteisön säilyttämien vakuuksien määrä

- JPMorgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti (arvopaperilainauksen asiamies) 10 774,2

## Lisätietoja arvopapereiden lainaksiannon, takaisinostosopimusten, osto-takaisin-myyntitransaktioiden 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 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 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, 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 lainaussopimukseen perustuvista saatavistaan.

## Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2018	1.1. - 31.12.2017
<b>Tuotot ja arvonmuutokset</b>		
Arvopapereiden nettotuotot	-25 422 358,08	15 560 380,71
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot	52 770,33	42 840,13
Johdannaissopimusten nettotuotot	-126 461,40	-52 110,11
Osinkotuotot	10 919 960,34	9 249 053,58
Muut tuotot	97 140,02	48 416,60
<b>Kulut</b>		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-1 143 782,97	-1 061 889,61
Korkokulut	-6 677,65	-5 095,70
Muut kulut	-54 370,30	-160 058,49
<b>Tilikauden voitto/tappio</b>	<b>-15 683 779,71</b>	<b>23 621 537,11</b>

## Tase (EUR)

	31.12.2018	31.12.2017
<b>Vastaavaa</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	267 229 254,68	255 482 437,44
Muut saamiset		
Muut	354 364,08	301 414,84
Rahat ja pankkisaamiset	584 332,96	1 642 114,17
<b>Vastaavaa yhteensä</b>	<b>268 167 951,72</b>	<b>257 425 966,45</b>
<b>Vastattavaa</b>		
Rahaston arvo	267 947 626,19	256 094 589,93
Vieras pääoma		
Ostovelat	-	1 229 651,89
Muut velat	-	-
Johdannaissopimusten arvonlennukset	-	3 600,00
Muut	134 272,26	10 961,14
Siirtovelat	86 053,27	87 163,49
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	<b>268 167 951,72</b>	<b>257 425 966,45</b>

## Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2018 perustuu arvonlaskentaan 28.12.2018.

	1.1. - 31.12.2018	1.1. - 31.12.2017
<b>Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)</b>		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	14 265 724,35	12 393 418,25
Luovutustappiot	-1 746 032,31	-371 053,95
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-37 942 050,12	3 538 016,41
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot		
Lainaksiannon tuotot	52 770,33	43 553,16
Lainaksiannon kulut	-	-713,03
<b>Yhteensä</b>	<b>-25 369 587,75</b>	<b>15 603 220,84</b>
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Voitot	121 670,00	69 190,00
Tappiot	-271 741,40	-88 570,11
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	23 610,00	-32 730,00
<b>Yhteensä</b>	<b>-126 461,40</b>	<b>-52 110,11</b>
Sijoitusten käyvän arvon nousut	12 109 883,07	14 543 276,59
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-50 028 323,19	-11 037 990,18
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	52 532,43	35 423,43

Rahasto on katsauskauden aikana maksanut asiamiehenä toimivalle JPM:lle (J.P. Morgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti) yhteensä 9312,41 euroa lainaksiantoon liittyviä kuluja.

	31.12.2018	31.12.2017
<b>Taseen liitetiedot (EUR)</b>		
Rahaston arvo 1.1.	256 094 589,93	222 292 681,48
Rahasto-osuuksien merkinnät	49 532 443,20	31 081 526,93
Rahasto-osuuksien lunastukset	-21 848 858,29	-20 788 602,10
Tuotonjako	-146 768,94	-112 553,49
Tilikauden voitto/tappio	-15 683 779,71	23 621 537,11
Rahaston arvo 31.12.	267 947 626,19	256 094 589,93
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	267 947 626,19	256 094 589,93

# Nordea Uudet Kasvumarkkinat

(entinen Nordea European New Frontiers)

**Sijoitusrahasto Nordea Uudet Kasvumarkkinat -rahaston kasvuosuuden arvo laski 11,79 % tammi–joulukuussa 2018 ja vertailuindeksi (yhdistelmäindeksi: MSCI Frontier Markets 50 % ja MSCI Frontier Emerging Markets 50 %) vastaavasti 11,20 %.**

Kurssit laskivat useimpien kehittyvien maiden pörsseissä. Suurista markkinoista lasku oli jyrkintä Kiinassa. Parhaiten tuottivat Venäjän ja Brasilian pörssit.

Vaikeista olosuhteista huolimatta rahaston tuotto pysyi kansainvälisten kasvumarkkinoiden vauhdissa. Onnistuneet osakevalinnat rahaston yli 30 markkina-alueella paransivat tuottoa. Yksittäisistä maista parhaiten kehittyivät Peru, Romania ja Saudi-Arabia absoluuttisesti tarkasteltuna. Argentiina puolestaan kehittyi heikoiten makrotalouden ongelmien seurauksena. Argentiinan alipaino vertailuindeksiin nähden vaikutti kuitenkin rahaston suhteelliseen tuottoon positiivisesti. Sektoritasolla rahaston indeksiä suurempi osuus IT-yhtiöissä paransi tuottoa eniten. Sen sijaan indeksiä pienempi osuus energiasektorilla alensi tuottoa eniten.

Sijoitimme Saudi Arabian Insurance Companyn, joka on vaihtoehtoinen toimija kotimaan

terveydenhuoltomarkkinoilla. Uskomme yhtiön hyötyvän tulossa olevista uudistuksista.

Perussa hankimme koko maan laajuisen johtavan vähittäiskauppaketjun InRetailin osakkeita. Uskomme yhtiön hyötyvän pitkän aikavälin rakenteellisesta kasvusta, sillä maassa on nykyisin vain vähän elintarvikeliikkeitä, apteekkeja ja ostoskeskuksia. Myimme toukokuussa argentiinalaisen Grupo Financiero Galicia -pankin osakkeet maan makrotalouden lisääntyneiden riskien vuoksi.

Rahaston salkunhoidosta vastasi Claus F. Nielsen joulukuusta 2008 maaliskuuhun 2018. Rahaston vastuulliset salkunhoitajat ovat Jakob Zierau ja Juliana Hansveden 12.3.2018 alkaen.

**Jakob Zierau ja Juliana Hansveden**

Rahasto ei katsauskauden aikana ole käyttänyt sijoitustoiminnassaan johdannaisia. Rahaston on mahdollista tehdä arvopapereiden lainaus sopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa. Rahasto ei kuitenkaan katsauskauden aikana ole antanut tai ottanut arvopapereita lainaksi.

## 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.

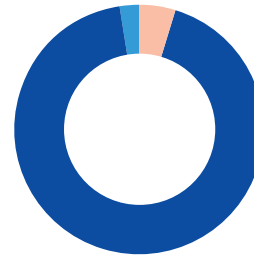
## Kasvuosuuden arvo A

Kehitys – 5 vuotta (EUR)  
31.12.2013 – 31.12.2018



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 4,85 %
- Ulkomaiset osakkeet 92,90 %
- Ulkopuoliset rahastot/ indeksiosuusrahastot 2,25 %

## Avaintiedot

	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Kasvuosuus A*, EUR	890,90	1 009,95	982,55
Tuotto-osuus A*, EUR	734,16	844,83	825,60
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	3 488,1	3 961,2	4 242,1
Tuotto-osuus A, 1 000 kpl	5,0	8,7	11,3
Omistajien lukumäärä	7 218	8 502	9 681
Rahaston arvo, milj. EUR	31,1	40,1	41,8
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	687,2	876,6	891,9
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	11,01	12,67	4,13
Tuoton maksu	15.2.-15.3.2019	1.3.-15.3.2018	23.-28.2.2017
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	-4 475,8	1 076,7	-3 604,9

\* 100 osuutta

## Tunnusluvut

	31.12.2018
Osuuden volatiteetti A / B / C / I / S, %	13,84
Indeksin volatiteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Active Share, %	-
Sharpen luku	-0,39
Salkun kiertonopeus, %	7,55
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,85
Juoksevat kulut A, %	1,86
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,22
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	-

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

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

## Sijoitukset 31.12.2018

	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	17,5	42,6400	USD	1,14	652,4	2,10 %
Pampa Energia ADR	24,3	30,7600	USD	1,14	653,3	2,10 %
Telecom Argentina ADR	41,3	14,9800	USD	1,14	540,5	1,74 %
YPF ADR	72,0	13,2000	USD	1,14	830,6	2,67 %
<b>Argentiina yhteensä</b>					<b>2 676,9</b>	<b>8,60 %</b>
Bangladesh						
Square Pharmaceuticals	282,9	254,3000	BDT	95,60	752,6	2,42 %
<b>Bangladesh yhteensä</b>					<b>752,6</b>	<b>2,42 %</b>
Bermuda						
Credicorp	8,6	222,0300	USD	1,14	1 675,5	5,39 %
<b>Bermuda yhteensä</b>					<b>1 675,5</b>	<b>5,39 %</b>
Egypti						
Commercial International Bank Egypt	181,7	74,0800	EGP	0,05	657,3	2,11 %
Credit Agricole Egypt	166,2	41,0100	EGP	0,05	332,9	1,07 %
Juhayna Food Industries	597,9	11,2500	EGP	0,05	328,4	1,06 %
<b>Egypti yhteensä</b>					<b>1 318,5</b>	<b>4,24 %</b>
Filippiinit						
Ayala	72,4	900,0000	PHP	60,03	1 085,7	3,49 %
BDO Unibank	324,9	130,8000	PHP	60,03	708,0	2,28 %
Metropolitan Bank & Trust	258,5	80,9500	PHP	60,03	348,6	1,12 %
SM Investments	73,1	917,5000	PHP	60,03	1 117,4	3,59 %
<b>Filippiinit yhteensä</b>					<b>3 259,7</b>	<b>10,48 %</b>
Iso-Britannia						
Georgia Capital	18,6	1 034,8000	GBP	0,89	215,8	0,69 %
NMC Health	15,1	2 736,0000	GBP	0,89	463,6	1,49 %
TBC Bank Group	35,9	1 522,0000	GBP	0,89	611,0	1,96 %
<b>Iso-Britannia yhteensä</b>					<b>1 290,4</b>	<b>4,15 %</b>
Kazakstan						
Halyk Savings Bank of Kazakhstan JSC GDR	66,6	10,3140	USD	1,14	600,5	1,93 %
<b>Kazakstan yhteensä</b>					<b>600,5</b>	<b>1,93 %</b>
Kenia						
KCB Group	1 399,3	37,6500	KES	116,35	452,8	1,46 %
Safaricom	4 667,5	22,2500	KES	116,35	892,6	2,87 %
<b>Kenia yhteensä</b>					<b>1 345,4</b>	<b>4,32 %</b>
Kolumbia						
Banco Davivienda	72,6	30 920,0000	COP	3 713,33	604,3	1,94 %
<b>Kolumbia yhteensä</b>					<b>604,3</b>	<b>1,94 %</b>
Kuwait						
Humansoft Holding Co KSC	38,4	3 280,0000	KWD	0,35	363,0	1,17 %
National Bank of Kuwait SAKP	1 264,0	834,0000	KWD	0,35	3 037,6	9,76 %
<b>Kuwait yhteensä</b>					<b>3 400,6</b>	<b>10,93 %</b>
Luxemburg						
Globant	18,3	57,2000	USD	1,14	917,5	2,95 %
<b>Luxemburg yhteensä</b>					<b>917,5</b>	<b>2,95 %</b>
Mauritius						
MCB Group	94,1	273,0000	MUR	39,22	655,0	2,11 %
<b>Mauritius yhteensä</b>					<b>655,0</b>	<b>2,11 %</b>
Nigeria						
Guaranty Trust Bank	7 122,9	34,4500	NGN	416,59	589,0	1,89 %
Zenith Bank	16 928,1	23,0500	NGN	416,59	936,6	3,01 %
<b>Nigeria yhteensä</b>					<b>1 525,7</b>	<b>4,90 %</b>
Pakistan						
Habib Bank	268,7	120,4500	PKR	159,85	202,5	0,65 %
<b>Pakistan yhteensä</b>					<b>202,5</b>	<b>0,65 %</b>
Panama						
InRetail Peru	26,5	28,3000	USD	1,14	656,5	2,11 %
<b>Panama yhteensä</b>					<b>656,5</b>	<b>2,11 %</b>
Romania						
Banca Transilvania	1 656,0	2,0050	RON	0,22	712,2	2,29 %
BRD-Groupe Societe Generale	186,1	11,4000	RON	0,22	455,0	1,46 %
<b>Romania yhteensä</b>					<b>1 167,2</b>	<b>3,75 %</b>
Saudi Arabia						
Al Rajhi Bank	14,0	87,5000	SAR	4,29	286,2	0,92 %
Bupa Arabia for Cooperative Insurance	20,7	81,0000	SAR	4,29	390,6	1,26 %
<b>Saudi Arabia yhteensä</b>					<b>676,8</b>	<b>2,18 %</b>
Sri Lanka						
Dialog Axiata	12 844,1	10,1000	LKR	209,14	620,3	1,99 %
John Keells Holdings	605,2	159,0000	LKR	209,14	460,1	1,48 %
Sampath Bank	185,1	235,0000	LKR	209,14	208,0	0,67 %
<b>Sri Lanka yhteensä</b>					<b>1 288,4</b>	<b>4,14 %</b>
Unkari						
OTP Bank Nyrt	13,1	11 290,0000	HUF	320,88	459,3	1,48 %
<b>Unkari yhteensä</b>					<b>459,3</b>	<b>1,48 %</b>
Vietnam						
Coteccons Construction JSC	51,8	160 000,0000	VND		312,6	1,00 %
FPT DIGITAL RETAIL JSC	122,7	71 900,0000	VND		332,5	1,07 %
Kinh Bac City Development Share Holding	1 035,2	13 150,0000	VND		513,2	1,65 %
Masan Group	438,4	77 500,0000	VND		1 281,1	4,12 %
Nam Long Investment	525,2	25 800,0000	VND		510,9	1,64 %

	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
Phu Nhuan Jewelry JSC	3,2	93 200,0000	VND		11,2	0,04 %
Vincom Retail JSC	577,9	27 900,0000	VND		607,9	1,95 %
<b>Vietnam yhteensä</b>					<b>3 569,5</b>	<b>11,47 %</b>
Yhdysvallat						
EPAM Systems	5,4	115,4000	USD	1,14	542,4	1,74 %
MercadoLibre	1,2	292,6800	USD	1,14	316,9	1,02 %
<b>Yhdysvallat yhteensä</b>					<b>859,2</b>	<b>2,76 %</b>
<b>Osakesijoitukset yhteensä</b>					<b>28 902,1</b>	<b>92,90 %</b>
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä</b>					<b>28 902,1</b>	<b>92,90 %</b>
<b>Sijoitusrahasto-omistukset</b>						
<b>Nordean ulkopuoliset rahastot</b>						
Indeksiosuusrahastot						
Fondul Proprietatea SA/Fund	3 691,3	0,8830	RON	0,22	699,2	2,25 %
<b>Indeksiosuusrahastot yhteensä</b>					<b>699,2</b>	<b>2,25 %</b>
<b>Nordean ulkopuoliset rahastot yhteensä</b>					<b>699,2</b>	<b>2,25 %</b>
<b>Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä</b>					<b>699,2</b>	<b>2,25 %</b>
<b>Sijoitukset yhteensä</b>					<b>29 601,2</b>	<b>95,15 %</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>					<b>1 510,4</b>	<b>4,85 %</b>
<b>Rahaston arvo</b>					<b>31 111,7</b>	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus A	99,88 %					
Tuotto-osuus A	0,12 %					

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

Rahasto ei ole antanut tai antanut lainaksi arvopapereita tai käyttänyt osake-, korko-, luottoriski- tai valuuttajohdannaisia raportointikauden aikana. Rahastolla ei myöskään ole ollut tuotonvaihto-, takaisinosto-, käänteisiä takaisinostosopimuksia, osto-myyntitransaktioita, myynti-ostotransaktioita tai vakuudellisia limiittiluotonantosopimuksia kauden aikana.

## Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2018	1.1. - 31.12.2017
<b>Tuotot ja arvonmuutokset</b>		
Arvopapereiden nettotuotot	-5 055 127,75	331 839,08
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot	-	7 154,35
Johdannaissopimusten nettotuotot	-	219 672,20
Osinkotuotot	1 328 039,15	1 651 620,17
Korkotuotot	2 743,16	9 729,30
Muut tuotot	393 330,24	591 563,93
<b>Kulut</b>		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-687 208,69	-876 615,24
Korkokulut	-3 574,38	-13 713,36
Muut kulut	-453 964,49	-844 543,30
<b>Tilikauden voitto/tappio</b>	<b>-4 475 762,76</b>	<b>1 076 707,13</b>

## Tase (EUR)

	31.12.2018	31.12.2017
<b>Vastaavaa</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	29 601 240,84	38 401 142,93
Myyntisaamiset	196 072,83	-
Muut saamiset		
Muut	54 701,33	94 882,78
Siirtosaamiset	69 915,20	50 875,17
Rahat ja pankkisaamiset	1 519 637,77	1 637 149,24
<b>Vastaavaa yhteensä</b>	<b>31 441 567,97</b>	<b>40 184 050,12</b>
<b>Vastattavaa</b>		
Rahaston arvo	31 111 678,63	40 079 752,40
Vieras pääoma		
Ostovelat	146 411,91	-
Muut velat		
Muut	132 987,12	45 178,01
Siirtovelat	50 490,31	59 119,71
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	<b>31 441 567,97</b>	<b>40 184 050,12</b>

## Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2018 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2018.

### Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)

	1.1. - 31.12.2018	1.1. - 31.12.2017
<b>Arvopapereiden nettotuotot</b>		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	1 388 001,68	15 606 115,00
Luovutustappiot	-1 872 502,59	-25 586 313,76
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-4 570 626,84	10 312 037,84
<b>Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot</b>		
Lainaksiannon tuotot	-	7 171,62
Lainaksiannon kulut	-	-17,27
<b>Yhteensä</b>	<b>-5 055 127,75</b>	<b>338 993,43</b>
<b>Johdannaissopimusten nettotuotot</b>		
Osakesidonnaiset erät		
Voitot	-	326 713,32
Tappiot	-	-96 118,10
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-	-10 923,02
<b>Yhteensä</b>	<b>-</b>	<b>219 672,20</b>
Sijoitusten käyvän arvon nousut	1 565 532,27	15 616 241,29
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-6 136 159,11	-5 315 126,47
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	94 757,17	154 360,94
<b>Taseen liitetiedot (EUR)</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Rahaston arvo 1.1.	40 079 752,40	41 774 000,05
Rahasto-osuuksien merkinnät	9 564 206,68	24 901 023,59
Rahasto-osuuksien lunastukset	-14 055 436,96	-27 671 521,81
Tuotonjako	-1 080,73	-456,56
Tilikauden voitto/tappio	-4 475 762,76	1 076 707,13
Rahaston arvo 31.12.	31 111 678,63	40 079 752,40
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	31 111 678,63	40 079 752,40

# Nordea Vastuulliset Osakkeet Maailma

**Sijoitusrahasto Nordea Vastuulliset Osakkeet Maailma aloitti toimintansa 3.12.2018. Rahaston kasvuosuuden arvo laski 8,73 % toiminnan alusta joulukuun 2018 loppuun mennessä ja vertailuindeksi (MSCI ACWI NTR; osingot mukaan lukien verojen jälkeen) vastaavasti 8,96 %.**

Rahasto sijoittaa laajasti vertailuindeksissä mukana oleviin yhtiöihin. Samalla rahasto pyrkii aktiivisesti sulkemaan pois sellaisia yhtiöitä, joiden osakkeen arvostus on liian korkea, laatu huono tai joiden tuloksen tai kassavirran arvioidaan heikkenevän.

Koska rahasto on katsauskauden aikana toiminut ainoastaan neljä viikkoa, rahastolle ei vielä voida näyttää tiettyjä tietoja, ml. salkunhoitajan kirjoittamaa, laajempaa kommenttia. Joulukuun päättyessä salkun rakennusvaihe on vielä menossa ja sijoitusten jakauma on saatu jo hyvälle mallille.

Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Ruben Knudsen toiminnan alusta eli 3.12.2018 alkaen.

**Ruben Knudsen**

Rahasto ei katsauskauden aikana ole käyttänyt sijoitustoiminnassaan johdannaisia. Rahaston on mahdollista tehdä arvopapereiden lainaussopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa. Rahasto ei kuitenkaan katsauskauden aikana ole antanut tai ottanut arvopapereita lainaksi.

Nordea Vastuulliset Osakkeet Maailma on ESG-painotteinen rahasto, jonka osakevalinta perustuu sekä taloudellisiin tekijöihin että analyysiin, miten yritykset valvovat ja hallitsevat ympäristöön, yhteiskuntaan sekä hyvään hallintotapaan eli ESG-tekijöihin liittyviä riskejä ja mahdollisuuksia. Ainoastaan sellaiset yritykset, joissa mahdollisiin ESG-riskeihin varaudutaan ennalta ja toiminta on suunnitelmallista, ja jotka myöskin taloudellisten tunnuslukujen valossa ovat mielenkiintoisia, voidaan valita rahaston salkkuun. Rahaston sijoitusprosessissa jokaiselle yhtiölle annetaan sisäinen ESG-luokitus, jonka pitää ylittää tietty minimitaso, jotta se voidaan kelpuuttaa sijoituskohteeksi. Rahasto tavoittelee myös vertailuindeksiä 25 % matalampaa hiilijalanjälkeä.

## 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.

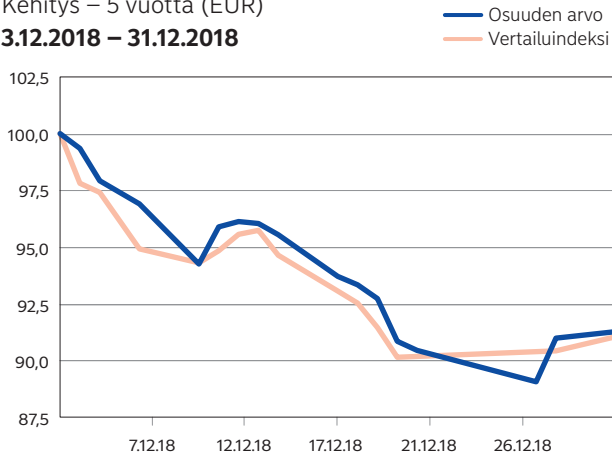
Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonkehityksen vaihtelua viiden vuoden ajan. Jos rahasto on toiminut alle viisi vuotta, riskiluokan laskemisessa käytetään rahaston vertailuindeksin kehitystä, ja tämän puuttuessa muuta objektiivista arviointiperustetta.

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



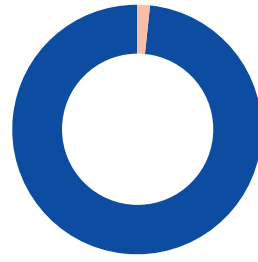
## Kasvuosuuden arvo A

Kehitys – 5 vuotta (EUR)  
3.12.2018 – 31.12.2018



Rahaston vertailuindeksi on toiminnan alusta eli 3.12.2018 alkaen on MSCI ACWI NTR -tuottoindeksi (osingot mukana verojen jälkeen).

## Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 1,68 %
- Ulkomaiset osakkeet 98,32 %

## Avaintiedot

	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Kasvuosuus A*, EUR	9,13	-	-
Tuotto-osuus A*, EUR	9,13	-	-
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	1 634,5	-	-
Tuotto-osuus A, 1 000 kpl	6,2	-	-
Omistajien lukumäärä	79	-	-
Rahaston arvo, milj. EUR	15,0	-	-
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	9,9	-	-
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	0,00	-	-
Tuoton maksu	15.2.-15.3.2019	-	-
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	-1 309,7	-	-

\* 1 osuus

## Tunnusluvut

	31.12.2018
Osuuden volatiteetti A / B / C / I / S, %	-
Indeksin volatiteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Active Share, %	70,51
Sharpen luku	-
Salkun kiertonopeus, %	-0,92
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	0,90
Juoksevat kulut A, %	0,90
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,07
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).

## Sijoitukset 31.12.2018

	Määrä, 1 000 kp/ 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>						
Alankomaat						
Aegon	6,0	4,0790	EUR	1,00	24,6	0,16 %
ASML Holding	0,4	137,1600	EUR	1,00	50,7	0,34 %
EXOR	0,7	47,2600	EUR	1,00	31,1	0,21 %
Ferrari	0,4	86,7800	EUR	1,00	34,2	0,23 %
Koninklijke Ahold Delhaize	2,0	22,0750	EUR	1,00	43,7	0,29 %
Koninklijke DSM	0,6	71,4400	EUR	1,00	46,0	0,31 %
Wolters Kluwer	1,4	51,6600	EUR	1,00	73,3	0,49 %
<b>Alankomaat yhteensä</b>					<b>303,6</b>	<b>2,03 %</b>
Australia						
AMP	14,6	2,4500	AUD	1,62	22,0	0,15 %
Computershare	2,8	17,1900	AUD	1,62	29,9	0,20 %
CSL	0,7	185,1600	AUD	1,62	75,0	0,50 %
National Australia Bank	5,7	24,0700	AUD	1,62	84,2	0,56 %
Stockland	10,9	3,5200	AUD	1,62	23,7	0,16 %
Westpac Banking	5,1	25,0400	AUD	1,62	78,6	0,52 %
<b>Australia yhteensä</b>					<b>313,4</b>	<b>2,09 %</b>
Bermuda						
Axalta Coating Systems	3,8	23,2100	USD	1,14	77,5	0,52 %
Bunge	0,3	53,0100	USD	1,14	14,9	0,10 %
IHS Markit	2,3	47,6200	USD	1,14	94,0	0,63 %
Luye Pharma Group	22,5	5,4500	HKD	8,96	13,7	0,09 %
<b>Bermuda yhteensä</b>					<b>200,1</b>	<b>1,34 %</b>
Brasilia						
Banco do Brasil	6,6	46,4900	BRL	4,44	69,1	0,46 %
Cielo	15,1	8,8900	BRL	4,44	30,2	0,20 %
Fibria Celulose	2,2	67,6000	BRL	4,44	33,5	0,22 %
Kroton Educacional	6,2	8,8700	BRL	4,44	12,4	0,08 %
<b>Brasilia yhteensä</b>					<b>145,3</b>	<b>0,97 %</b>
Brittiläiset Neitsytsaaret						
Michael Kors Holdings	0,7	37,7000	USD	1,14	21,4	0,14 %
<b>Brittiläiset Neitsytsaaret yhteensä</b>					<b>21,4</b>	<b>0,14 %</b>
Caymansaaret						
ANTA Sports Products	4,0	37,5500	HKD	8,96	16,8	0,11 %
China Conch Venture Holdings	8,0	23,3000	HKD	8,96	20,8	0,14 %
China Medical System Holdings	13,0	7,2800	HKD	8,96	10,6	0,07 %
Dali Foods Group	8,0	5,7900	HKD	8,96	5,2	0,03 %
Geely Automobile Holdings	16,0	13,8000	HKD	8,96	24,7	0,16 %
Shenzhen International Group Holdings	2,0	88,7500	HKD	8,96	19,8	0,13 %
Tencent Holdings	2,8	314,0000	HKD	8,96	98,2	0,66 %
<b>Caymansaaret yhteensä</b>					<b>195,9</b>	<b>1,31 %</b>
Espanja						
Aena SME	0,7	135,7500	EUR	1,00	94,3	0,63 %
Amadeus IT Group	1,0	60,8400	EUR	1,00	59,2	0,40 %
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	3,9	4,6355	EUR	1,00	18,2	0,12 %
<b>Espanja yhteensä</b>					<b>171,7</b>	<b>1,15 %</b>
Etelä-Afrikka						
Absa Group	2,9	16 182,0000	ZAR	16,46	28,1	0,19 %
Aspen Pharmacare Holdings	0,6	13 482,0000	ZAR	16,46	4,8	0,03 %
FirstRand	8,5	6 556,0000	ZAR	16,46	33,8	0,23 %
Growthpoint Properties	6,5	2 330,0000	ZAR	16,46	9,1	0,06 %
RMB Holdings	4,7	7 890,0000	ZAR	16,46	22,6	0,15 %
Standard Bank Group	2,5	17 881,0000	ZAR	16,46	26,7	0,18 %
<b>Etelä-Afrikka yhteensä</b>					<b>125,1</b>	<b>0,84 %</b>
Etelä-Korea						
Daelim Industrial	0,4	102 500,0000	KRW	1 275,14	28,8	0,19 %
Hana Financial Group	0,7	36 250,0000	KRW	1 275,14	19,6	0,13 %
Industrial Bank of Korea	1,5	14 050,0000	KRW	1 275,14	16,5	0,11 %
KB Financial Group	0,9	46 500,0000	KRW	1 275,14	34,6	0,23 %
LG Household & Health Care	0,0	1 101 000,0000	KRW	1 275,14	25,9	0,17 %
Samsung Electronics	3,2	38 700,0000	KRW	1 275,14	96,1	0,64 %
Shinhan Financial Group	1,1	39 600,0000	KRW	1 275,14	33,0	0,22 %
SK Hynix	0,4	60 500,0000	KRW	1 275,14	17,2	0,11 %
Woori Bank	1,4	15 600,0000	KRW	1 275,14	16,6	0,11 %
<b>Etelä-Korea yhteensä</b>					<b>288,2</b>	<b>1,92 %</b>
Filippiinit						
JG Summit Holdings	6,7	55,7000	PHP	60,03	6,2	0,04 %
<b>Filippiinit yhteensä</b>					<b>6,2</b>	<b>0,04 %</b>
Hongkong						
China Everbright	14,0	13,8800	HKD	8,96	21,7	0,14 %
China Resources Pharmaceutical Group	21,5	10,2200	HKD	8,96	24,5	0,16 %
CSPC Pharmaceutical Group	8,0	11,3000	HKD	8,96	10,1	0,07 %
Hang Seng Bank	3,1	175,8000	HKD	8,96	60,8	0,41 %
PCCW	126,0	4,5100	HKD	8,96	63,4	0,42 %
Sun Art Retail Group	17,0	7,9800	HKD	8,96	15,1	0,10 %
<b>Hongkong yhteensä</b>					<b>195,8</b>	<b>1,31 %</b>
Intia						
Mahindra & Mahindra GDR	10,2	11,3500	USD	1,14	100,9	0,67 %
<b>Intia yhteensä</b>					<b>100,9</b>	<b>0,67 %</b>
Irlanti						
Eaton Corp	1,8	68,6200	USD	1,14	105,9	0,71 %
Ingersoll-Rand	1,0	91,3800	USD	1,14	82,1	0,55 %
Kerry Group	0,1	86,5000	EUR	1,00	4,7	0,03 %

	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
Medtronic	1,6	90,4300	USD	1,14	128,1	0,86 %
Seagate Technology	0,6	38,4800	USD	1,14	20,8	0,14 %
<b>Irlanti yhteensä</b>					<b>341,5</b>	<b>2,28 %</b>
Iso-Britannia						
3i Group	5,3	783,2900	GBP	0,89	46,8	0,31 %
Ashtead Group	2,8	1 636,7000	GBP	0,89	51,5	0,34 %
BT Group	13,3	238,1000	GBP	0,89	35,5	0,24 %
Burberry Group	1,3	1 735,5000	GBP	0,89	26,0	0,17 %
Kingfisher	2,1	207,1700	GBP	0,89	4,9	0,03 %
Liberty Global	0,4	20,5700	USD	1,14	6,5	0,04 %
Lloyds Banking Group	128,2	51,8500	GBP	0,89	74,4	0,50 %
Next	0,6	4 002,7733	GBP	0,89	25,7	0,17 %
Royal Mail	5,1	272,1000	GBP	0,89	15,5	0,10 %
Segro	11,7	588,6000	GBP	0,89	76,9	0,51 %
TechnipFMC	5,6	19,4800	USD	1,14	95,2	0,64 %
Unilever	2,0	4 108,5000	GBP	0,89	90,8	0,61 %
Vodafone Group	10,0	152,9000	GBP	0,89	17,2	0,11 %
<b>Iso-Britannia yhteensä</b>					<b>566,8</b>	<b>3,79 %</b>
Israel						
Nice	0,5	40 320,0000	ILS	4,29	49,5	0,33 %
<b>Israel yhteensä</b>					<b>49,5</b>	<b>0,33 %</b>
Japani						
Central Japan Railway	0,3	23 165,0000	JPY	125,80	55,2	0,37 %
Dai Nippon Printing	1,3	2 297,0000	JPY	125,80	23,7	0,16 %
Kyushu Railway	0,4	3 715,0000	JPY	125,80	11,8	0,08 %
Mitsubishi Chemical Holdings	2,2	832,6000	JPY	125,80	14,6	0,10 %
Mitsubishi	3,6	3 020,0000	JPY	125,80	86,4	0,58 %
Nikon	2,4	1 635,0000	JPY	125,80	31,2	0,21 %
Nintendo	0,1	29 285,0000	JPY	125,80	23,3	0,16 %
Nomura Research Institute	1,0	4 075,0000	JPY	125,80	32,4	0,22 %
NTT DOCOMO	5,3	2 472,5000	JPY	125,80	104,2	0,70 %
ORIX	2,0	1 605,5000	JPY	125,80	25,5	0,17 %
Otsuka Holdings	1,2	4 493,0000	JPY	125,80	42,9	0,29 %
Panasonic	5,6	990,6000	JPY	125,80	44,1	0,29 %
Resona Holdings	9,4	528,7000	JPY	125,80	39,5	0,26 %
Sekisui House	1,3	1 619,0000	JPY	125,80	16,7	0,11 %
Shimadzu	2,2	2 174,0000	JPY	125,80	38,0	0,25 %
Shimizu	0,7	895,0000	JPY	125,80	5,0	0,03 %
Sompo Holdings	0,9	3 732,0000	JPY	125,80	26,7	0,18 %
Sony	1,2	5 326,0000	JPY	125,80	50,8	0,34 %
Sumitomo Metal Mining	1,1	2 947,5000	JPY	125,80	25,8	0,17 %
Sumitomo Mitsui Financial Group	3,1	3 645,0000	JPY	125,80	89,8	0,60 %
Sumitomo	7,8	1 561,5000	JPY	125,80	96,8	0,65 %
Takeda Pharmaceutical	1,9	3 705,0000	JPY	125,80	56,0	0,37 %
THK	0,5	2 062,0000	JPY	125,80	8,2	0,05 %
Tokyo Electron	0,2	12 515,0000	JPY	125,80	19,9	0,13 %
Toppan Printing	3,9	1 617,0000	JPY	125,80	50,1	0,33 %
Toyo Suisan Kaisha	1,6	3 835,0000	JPY	125,80	48,8	0,33 %
Yamaha Motor	2,2	2 159,0000	JPY	125,80	37,8	0,25 %
<b>Japani yhteensä</b>					<b>1 105,2</b>	<b>7,38 %</b>
Jersey						
Ferguson	1,4	5 017,0000	GBP	0,89	77,1	0,51 %
Glencore	28,9	293,2500	GBP	0,89	94,8	0,63 %
<b>Jersey yhteensä</b>					<b>171,8</b>	<b>1,15 %</b>
Kanada						
Canadian Imperial Bank of Commerce	0,5	101,8200	CAD	1,56	32,6	0,22 %
Hydro One	10,6	20,0800	CAD	1,56	136,4	0,91 %
Kinross Gold	13,5	4,3300	CAD	1,56	37,5	0,25 %
Lundin Mining	6,4	5,5300	CAD	1,56	22,7	0,15 %
Power Corp of Canada	3,3	24,4800	CAD	1,56	51,8	0,35 %
Power Financial	6,9	25,8700	CAD	1,56	114,4	0,76 %
Rogers Communications	2,7	70,1500	CAD	1,56	121,4	0,81 %
West Fraser Timber	0,4	67,4200	CAD	1,56	17,3	0,12 %
<b>Kanada yhteensä</b>					<b>534,2</b>	<b>3,57 %</b>
Kiina						
China CITIC Bank	76,0	4,7600	HKD	8,96	40,4	0,27 %
China Construction Bank	67,0	6,4600	HKD	8,96	48,3	0,32 %
China Molybdenum	24,0	2,8800	HKD	8,96	7,7	0,05 %
China Vanke	5,0	26,6000	HKD	8,96	14,8	0,10 %
Guangzhou Automobile Group	10,0	7,8100	HKD	8,96	8,7	0,06 %
Huaneng Renewables	80,0	2,1000	HKD	8,96	18,8	0,13 %
Industrial & Commercial Bank of China	91,0	5,5900	HKD	8,96	56,8	0,38 %
Ping An Insurance Group Co of China	0,5	69,1500	HKD	8,96	3,9	0,03 %
Shanghai Pharmaceuticals Holding	15,9	15,9200	HKD	8,96	28,3	0,19 %
<b>Kiina yhteensä</b>					<b>227,7</b>	<b>1,52 %</b>
Liberia						
Royal Caribbean Cruises	0,2	96,6900	USD	1,14	16,5	0,11 %
<b>Liberia yhteensä</b>					<b>16,5</b>	<b>0,11 %</b>
Malesia						
Nestle Malaysia	0,9	147,4000	MYR	4,73	28,1	0,19 %
<b>Malesia yhteensä</b>					<b>28,1</b>	<b>0,19 %</b>
Meksiko						
Banco Santander Mexico SA Institucion de Banca Mul	47,7	24,4300	MXN	22,48	51,8	0,35 %
<b>Meksiko yhteensä</b>					<b>51,8</b>	<b>0,35 %</b>
Norja						
Equinor	9,7	183,7500	NOK	9,95	178,4	1,19 %
Mowi	1,1	182,7000	NOK	9,95	20,5	0,14 %
Orkla	3,0	68,0400	NOK	9,95	20,7	0,14 %
<b>Norja yhteensä</b>					<b>219,6</b>	<b>1,47 %</b>
Ranska						
AXA	4,5	18,8580	EUR	1,00	84,8	0,57 %

	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
Eiffage	1,1	72,9600	EUR	1,00	80,5	0,54 %
Kering	0,1	411,6000	EUR	1,00	48,2	0,32 %
L'Oreal	0,5	201,2000	EUR	1,00	96,6	0,64 %
Peugeot	2,3	18,6450	EUR	1,00	42,4	0,28 %
TOTAL RIGHT	5,0		EUR	1,00		0,00 %
TOTAL	5,4	46,1800	EUR	1,00	247,7	1,65 %
Ubisoft Entertainment	0,5	70,4800	EUR	1,00	34,9	0,23 %
<b>Ranska yhteensä</b>					<b>635,0</b>	<b>4,24 %</b>
Ruotsi						
SKF B	2,1	134,4500	SEK	10,23	27,2	0,18 %
Volvo B	4,2	115,9500	SEK	10,23	47,5	0,32 %
<b>Ruotsi yhteensä</b>					<b>74,7</b>	<b>0,50 %</b>
Saksa						
adidas	0,3	182,4000	EUR	1,00	54,4	0,36 %
Covestro	0,7	43,1800	EUR	1,00	29,8	0,20 %
Fresenius Medical Care	0,2	56,6400	EUR	1,00	12,5	0,08 %
Infineon Technologies	0,4	17,3650	EUR	1,00	7,0	0,05 %
Merck KGaA	0,5	89,9800	EUR	1,00	44,2	0,30 %
SAP	0,2	86,9300	EUR	1,00	19,0	0,13 %
TUI	2,2	1 125,5000	GBP	0,89	27,1	0,18 %
Vonovia	2,0	39,5900	EUR	1,00	77,8	0,52 %
<b>Saksa yhteensä</b>					<b>271,7</b>	<b>1,81 %</b>
Singapore						
United Overseas Bank	3,1	24,5700	SGD	1,56	48,9	0,33 %
<b>Singapore yhteensä</b>					<b>48,9</b>	<b>0,33 %</b>
Sveitsi						
Barry Callebaut	0,0	1 531,0000	CHF	1,13	33,9	0,23 %
Chocoladefabriken Lindt & Spruengli	0,0	73 300,0000	CHF	1,13	65,0	0,43 %
Cie Financiere Richemont	0,6	63,0000	CHF	1,13	32,8	0,22 %
Coca-Cola HBC	1,7	2 452,0000	GBP	0,89	45,9	0,31 %
Nestle	1,8	79,8000	CHF	1,13	126,8	0,85 %
Novartis	1,1	84,0400	CHF	1,13	83,7	0,56 %
Roche Holding	0,5	243,4000	CHF	1,13	115,4	0,77 %
Swisscom	0,1	469,7000	CHF	1,13	55,0	0,37 %
Vifor Pharma	0,4	106,9000	CHF	1,13	37,5	0,25 %
<b>Sveitsi yhteensä</b>					<b>596,0</b>	<b>3,98 %</b>
Taiwan						
Fubon Financial Holding	13,0	47,0500	TWD	34,99	17,5	0,12 %
Hiwin Technologies	2,0	221,0000	TWD	34,99	12,6	0,08 %
Hotai Motor	2,0	255,5000	TWD	34,99	14,6	0,10 %
Nanya Technology	4,0	55,0000	TWD	34,99	6,3	0,04 %
Taiwan Semiconductor Manufacturing	15,0	225,5000	TWD	34,99	96,7	0,65 %
Uni-President Enterprises	45,0	69,8000	TWD	34,99	89,8	0,60 %
Yageo	1,0	319,0000	TWD	34,99	9,1	0,06 %
<b>Taiwan yhteensä</b>					<b>246,5</b>	<b>1,65 %</b>
Tanska						
DSV	0,4	429,2000	DKK	7,47	21,0	0,14 %
H. Lundbeck	0,6	285,4000	DKK	7,47	24,5	0,16 %
William Demant Holding	1,3	184,9000	DKK	7,47	31,3	0,21 %
<b>Tanska yhteensä</b>					<b>76,8</b>	<b>0,51 %</b>
Thaimaa						
Advanced Info Service	12,2	172,5000	THB	37,03	56,8	0,38 %
Home Product Center	58,0	15,2000	THB	37,03	23,8	0,16 %
<b>Thaimaa yhteensä</b>					<b>80,6</b>	<b>0,54 %</b>
Turkki						
Turkiye Garanti Bankasi	15,3	7,9500	TRY	0,17	20,1	0,13 %
<b>Turkki yhteensä</b>					<b>20,1</b>	<b>0,13 %</b>
Uusi-Seelanti						
Meridian Energy	39,3	3,4050	NZD	1,71	78,3	0,52 %
<b>Uusi-Seelanti yhteensä</b>					<b>78,3</b>	<b>0,52 %</b>
Venäjä						
Sberbank of Russia PJSC ADR	5,2	10,9519	USD	1,14	49,6	0,33 %
<b>Venäjä yhteensä</b>					<b>49,6</b>	<b>0,33 %</b>
Yhdysvallat						
AbbVie	1,1	92,9300	USD	1,14	91,7	0,61 %
Adobe	0,4	224,5700	USD	1,14	83,9	0,56 %
Advanced Micro Devices	1,6	18,3500	USD	1,14	25,4	0,17 %
Alliance Data Systems	0,1	149,0500	USD	1,14	19,3	0,13 %
Allstate	1,3	82,2100	USD	1,14	93,2	0,62 %
Ally Financial	1,2	22,5000	USD	1,14	22,8	0,15 %
Alphabet	0,3	1 046,6600	USD	1,14	285,6	1,91 %
Amazon.com	0,2	1 509,0700	USD	1,14	274,5	1,83 %
American Express	0,9	94,8000	USD	1,14	77,9	0,52 %
Amgen	1,0	194,5500	USD	1,14	166,4	1,11 %
Applied Materials	0,8	32,6200	USD	1,14	24,2	0,16 %
Archer-Daniels-Midland	1,3	40,8800	USD	1,14	46,2	0,31 %
Arrow Electronics	0,3	68,4000	USD	1,14	20,7	0,14 %
AT&T	2,2	28,3000	USD	1,14	55,0	0,37 %
Bank of America	7,9	24,5400	USD	1,14	168,6	1,13 %
Berkshire Hathaway	0,9	204,2700	USD	1,14	161,1	1,08 %
Booking Holdings	0,0	1 733,2600	USD	1,14	62,1	0,42 %
BorgWarner	2,3	34,4300	USD	1,14	69,5	0,46 %
Bristol-Myers Squibb	1,7	51,5500	USD	1,14	75,9	0,51 %
Caterpillar	0,6	126,7600	USD	1,14	62,4	0,42 %
CDK Global	1,2	47,3950	USD	1,14	47,8	0,32 %
Celgene	0,9	63,7600	USD	1,14	50,9	0,34 %
Cigna	0,4	190,7700	USD	1,14	70,7	0,47 %
Cintas	0,5	167,2700	USD	1,14	77,4	0,52 %
Cisco Systems	4,1	43,1500	USD	1,14	153,8	1,03 %
Citigroup	2,5	51,8700	USD	1,14	112,2	0,75 %

	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
Citizens Financial Group	2,5	29,6500	USD	1,14	64,6	0,43 %
Cognizant Technology Solutions	1,3	63,3800	USD	1,14	72,3	0,48 %
Conagra Brands	2,0	21,5500	USD	1,14	37,4	0,25 %
ConocoPhillips	2,5	62,5600	USD	1,14	138,9	0,93 %
Costco Wholesale	0,6	202,6700	USD	1,14	104,4	0,70 %
Crown Castle International	0,3	108,0800	USD	1,14	32,8	0,22 %
CSX	0,9	62,4700	USD	1,14	49,4	0,33 %
Discover Financial Services	1,2	58,4500	USD	1,14	58,9	0,39 %
DowDuPont	0,1	53,4200	USD	1,14	4,5	0,03 %
eBay	0,3	28,2300	USD	1,14	6,5	0,04 %
Ecolab	1,0	146,0600	USD	1,14	131,1	0,88 %
Eli Lilly	0,5	115,2700	USD	1,14	53,0	0,35 %
Equinix	0,1	351,9500	USD	1,14	44,0	0,29 %
Exelon	4,3	44,6700	USD	1,14	168,1	1,12 %
FedEx	0,3	160,7600	USD	1,14	46,0	0,31 %
FleetCor Technologies	0,3	184,1200	USD	1,14	49,6	0,33 %
Fortinet	0,3	71,0500	USD	1,14	21,6	0,14 %
Fortive	1,6	67,2300	USD	1,14	91,5	0,61 %
HCA Healthcare	0,5	123,9600	USD	1,14	58,5	0,39 %
Hewlett Packard Enterprise	4,5	13,1700	USD	1,14	52,0	0,35 %
Hilton Worldwide Holdings	0,3	71,5200	USD	1,14	20,1	0,13 %
Home Depot	0,8	171,8000	USD	1,14	125,3	0,84 %
HP	3,5	20,5300	USD	1,14	62,2	0,42 %
Humana	0,3	285,3000	USD	1,14	85,1	0,57 %
Illinois Tool Works	0,3	126,1100	USD	1,14	30,4	0,20 %
Illumina	0,0	302,4900	USD	1,14	11,4	0,08 %
Intel	2,7	47,2900	USD	1,14	112,5	0,75 %
International Business Machines	0,7	113,5800	USD	1,14	69,9	0,47 %
IQVIA Holdings	0,5	115,6900	USD	1,14	50,4	0,34 %
Johnson & Johnson	0,7	128,3900	USD	1,14	75,1	0,50 %
Jones Lang LaSalle	0,1	128,7300	USD	1,14	11,7	0,08 %
Kellogg	1,2	57,2300	USD	1,14	61,0	0,41 %
Kohl's	0,5	65,7400	USD	1,14	27,7	0,19 %
Kraft Heinz	1,9	43,2600	USD	1,14	71,4	0,48 %
Lam Research	0,1	136,5900	USD	1,14	7,9	0,05 %
Lincoln National	0,7	51,2600	USD	1,14	30,8	0,21 %
Macy's	0,8	29,7300	USD	1,14	20,1	0,13 %
Masco	0,2	28,9800	USD	1,14	4,5	0,03 %
Mastercard	0,5	186,9900	USD	1,14	80,9	0,54 %
McDonald's	0,4	177,0900	USD	1,14	55,6	0,37 %
Merck	1,1	76,2000	USD	1,14	72,6	0,48 %
Mettler-Toledo International	0,1	561,4200	USD	1,14	48,6	0,32 %
Microsoft	2,3	100,9700	USD	1,14	203,7	1,36 %
Mosaic	1,3	29,2000	USD	1,14	32,0	0,21 %
NetApp	1,0	59,4000	USD	1,14	52,3	0,35 %
Netflix	0,3	263,4600	USD	1,14	74,7	0,50 %
NIKE	1,7	73,8000	USD	1,14	106,9	0,71 %
Nucor	0,2	51,2600	USD	1,14	9,7	0,06 %
NVIDIA	0,5	135,1300	USD	1,14	59,8	0,40 %
Oracle	2,2	45,2800	USD	1,14	86,7	0,58 %
PACCAR	0,1	57,1700	USD	1,14	4,4	0,03 %
People's United Financial	1,3	14,2350	USD	1,14	16,3	0,11 %
PepsiCo	0,9	109,9800	USD	1,14	84,4	0,56 %
Principal Financial Group	0,9	43,7400	USD	1,14	35,7	0,24 %
Procter & Gamble	1,1	91,6100	USD	1,14	92,0	0,61 %
Prudential Financial	1,5	81,1000	USD	1,14	106,5	0,71 %
PVH	0,3	92,9000	USD	1,14	24,2	0,16 %
Regency Centers	1,2	58,1200	USD	1,14	59,6	0,40 %
Robert Half International	1,1	56,3200	USD	1,14	52,8	0,35 %
S&P Global	0,6	169,8000	USD	1,14	88,2	0,59 %
salesforce.com	0,9	135,1900	USD	1,14	106,6	0,71 %
ServiceNow	0,4	180,0900	USD	1,14	60,5	0,40 %
Simon Property Group	0,7	167,8300	USD	1,14	98,8	0,66 %
Sirius XM Holdings	9,1	5,7000	USD	1,14	45,4	0,30 %
Splunk	0,4	103,3200	USD	1,14	33,0	0,22 %
SunTrust Banks	0,3	49,8800	USD	1,14	10,9	0,07 %
Texas Instruments	1,2	94,2600	USD	1,14	98,4	0,66 %
United Rentals	0,2	101,2200	USD	1,14	20,4	0,14 %
Vail Resorts	0,0	211,1200	USD	1,14	6,6	0,04 %
Walgreens Boots Alliance	0,9	68,5700	USD	1,14	52,2	0,35 %
Walt Disney	1,4	108,8250	USD	1,14	136,4	0,91 %
Verizon Communications	2,8	55,2100	USD	1,14	135,4	0,90 %
Weyerhaeuser	2,8	22,0400	USD	1,14	53,4	0,36 %
Visa	0,8	130,8700	USD	1,14	90,2	0,60 %
WW Grainger	0,1	283,4900	USD	1,14	27,8	0,19 %
Xylem	1,4	66,2200	USD	1,14	83,9	0,56 %
Zoetis	1,3	85,2200	USD	1,14	94,7	0,63 %
<b>Yhdysvallat yhteensä</b>					<b>7 164,3</b>	<b>47,84 %</b>
<b>Osakesijoitukset yhteensä</b>					<b>14 723,0</b>	<b>98,32 %</b>
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä</b>					<b>14 723,0</b>	<b>98,32 %</b>
<b>Sijoitukset yhteensä</b>					<b>14 723,0</b>	<b>98,32 %</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>					<b>251,1</b>	<b>1,68 %</b>
<b>Rahaston arvo</b>					<b>14 974,1</b>	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus A		99,62 %				
Tuotto-osuus A		0,38 %				

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

Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita tai käyttänyt osake-, korko-, luottoriski- tai valuuttajohdannaisia raportointikauden aikana. Rahastolla ei myöskään ole ollut tuotonvaihto-, takaisinosto-, käänteisiä takaisinostosopimuksia, osto-myyntitransaktioita, myynti-ostotransaktioita tai vakuudellisia limiittiluoantonantosopimuksia kauden aikana.

## Tuloslaskelma (EUR)

03.12. - 31.12.2018

### Tuotot ja arvonmuutokset

Arvopapereiden nettotuotot	-1 376 351,36
Johdannaissopimusten nettotuotot	-0,02
Osinkotuotot	30 864,36
Korkotuotot	236,53
Muut tuotot	76 831,93

### Kulut

Palkkiokulut	
Rahastoyhtiölle	-9 916,51
Korkokulut	-97,52
Muut kulut	-31 276,15

### Tilikauden voitto/tappio

-1 309 708,74

## Tase (EUR)

31.12.2018

### Vastaavaa

Arvopaperit markkina-arvoon	14 723 036,09
Myyntisaamiset	293 155,46
Muut saamiset	
Muut	391 762,20
Siirtosaamiset	19 685,25
Rahat ja pankkisaamiset	126 911,76

### Vastaavaa yhteensä

15 554 550,76

### Vastattavaa

Rahaston arvo	14 974 104,46
Vieras pääoma	
Ostovelat	569 830,32
Muut velat	
Muut	618,04
Siirtovelat	9 997,94

### Vastattavaa yhteensä

15 554 550,76

## Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovaraministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2018 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2018.

### Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)

03.12. - 31.12.2018

Arvopapereiden nettotuotot	
Osakesidonnaiset erät	
Luovutusvoitot	5,79
Luovutustappiot	-5 333,81
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-1 371 023,34

### Yhteensä

-1 376 351,36

### Johdannaissopimusten nettotuotot

Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät	
Voitot	2,65
Tappiot	-2,67

### Yhteensä

-0,02

Sijoitusten käyvän arvon nousut	16 823,98
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-1 387 847,32
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	10 596,01

### Taseen liitetiedot (EUR)

31.12.2018

Rahaston arvo 1.1.	-
Rahasto-osuuksien merkinnät	16 307 112,17
Rahasto-osuuksien lunastukset	-23 298,97
Tilikauden voitto/tappio	-1 309 708,74
Rahaston arvo 31.12.	14 974 104,46
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	14 974 104,46

# Nordea Venäjä

**Sijoitusrahasto Nordea Venäjän kasvuosuuden arvo nousi 0,18 % tammi–joulukuussa 2018 ja vertailuindeksi (MSCI Russia 10/40 NTR -tuottoindeksi; osingot mukaan lukien verojen jälkeen) vastaavasti 4,08 %.**

Venäjän pörssissä vuosi alkoi myönteisissä merkeissä, kun öljyn ja kaasun hinnat nousivat ja kotimaan talous oli aiempaa vakaampi. Huh-tikuussa länsimaat ilmoittivat uusista Venäjän vastaisista pakotteista, mikä veti sekä pörssi-kurssit että ruplan kurssin rajuun laskuun. Osakemarkkinat toipuvat kuitenkin nopeasti aiem-malle tasolle. Myöhemmin vuoden kuluessa öljyn ja metallien hinnat alkoivat laskea, mutta vaikutus markkinoihin jäi melko vähäiseksi. Suur-ten energiayhtiöiden osakekurssit nousivat öljyn ja kaasun hintojen laskusta huolimatta lähinnä Venäjän ruplan kehityksen ansiosta. Nämä yhtiöt saavat tuottoonsa dollareina mutta maksa-vat kulunsa ruplana. Siksi niiden voittomarginaa-lit paranivat huomattavasti kauden aikana. Sen sijaan useiden Venäjän taloudesta riippuvaisten yhtiöiden kurssit laskivat.

Rahasto kehittyi indeksiä heikommin. Huolin-tayhtiö Globaltrans Investment paransi rahaston tuottoa. Yhtiö hyötyi Venäjän talouden aktivitee-tin lisääntymisestä, mikä kasvatti yhtiön kulje-tusvolyymejä. Parhaiten pärjänneitä omistuk-

sia olivat myös energiayhtiöt Tatneft ja Novatek. Molempien tuloksia tuki se, että yhtiöt saavat tuottoonsa dollareissa, mutta maksavat kulunsa Venäjän ruplissa. Venäläisen energiayhtiö Gazpromin osuus oli rahastossa pienempi kuin indeksissä. Tämä alensi rahaston tuottoa indek-siin verrattuna, koska Gazprom hyötyi samoista tekijöistä kuin Tatneft ja Novatek ja sen kurssi nousi samaan tapaan. Rahaston indeksiä pie-nemmät omistukset raaka-ainesektorilla alensiv-ivat tuottoa, sillä esimerkiksi Novolipetsk Steelin ja Alrosan kurssit nousivat jyrkästi.

Ostimme Sberbankin osakkeita ja kasvatimme näin Venäjän talouden painoa rahastossa. Kasva-timme vuoden aikana myös rahaston omistusta päivittäistavarayhtiö X5:ssä. Lisäksi toteutimme joitakin pieniä myyntejä.

Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Per Ulderup 30.4.2015 alkaen.

*Per Ulderup*

Rahasto on katsauskauden aikana säännöllisesti käyttänyt sijoitustoiminnassaan vakioituja osakejohdannaisia suojautukseen riskeiltä tai tehostukseen salkun-hoitoa. Johdannaisten käyttö on kuitenkin ollut kovin vähäistä ja osuus lähellä nol-laa suhteessa rahaston arvoon. Rahaston on mahdollista tehdä arvopapereiden lai-naussopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa. Rahasto ei kuitenkaan katsauskauden aikana ole antanut tai ottanut arvopapereita lainaksi.

## Riskitaso



1 2 3 4 5 6 7  
Pienempi riski Suurempi riski

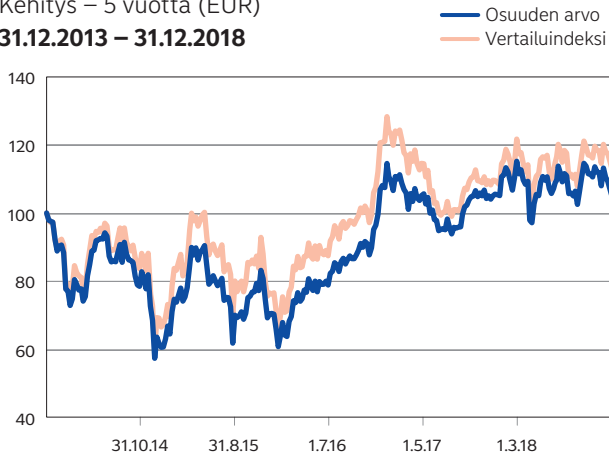
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keski-määräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonkehityksen vaihtelua vii-meisen viiden vuoden ajalta. Jos raha-sto on toiminut alle viisi vuotta, riskiluo-kan laskemisessa käytetään rahaston vertailuindeksiin 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.

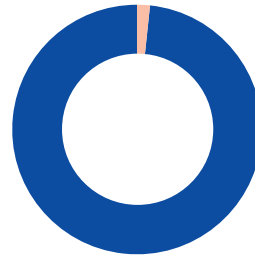
## Kasvuosuuden arvo A

Kehitys – 5 vuotta (EUR)  
31.12.2013 – 31.12.2018



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 1,71 %
- Ulkomaiset osakkeet 98,29 %

## Avaintiedot

	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Kasvuosuus A*, EUR	1 328,71	1 326,27	1 380,13
Tuotto-osuus A*, EUR	1 051,39	1 069,22	1 146,34
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	9 455,0	9 806,6	14 549,3
Tuotto-osuus A, 1 000 kpl	136,5	102,9	119,3
Omistajien lukumäärä	20 601	22 655	27 499
Rahaston arvo, milj. EUR	127,1	131,2	202,2
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	2 658,8	2 810,4	2 326,7
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	31,54	21,38	34,39
Tuoton maksu	15.2.-15.3.2019	1.3.-15.3.2018	23.-28.2.2017
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	-1 612,7	-8 735,3	60 026,1

\* 100 osuutta

## Tunnusluvut

	31.12.2018
Osuuden volatilitteetti A / B / C / I / S, %	15,23
Indeksin volatilitteetti, %	16,34
Tracking Error, %	3,65
Active Share, %	20,03
Sharpen luku	0,94
Salkun kiertonopeus, %	-38,44
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,85
Juoksevat kulut A, %	1,86
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 keskitetty. 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 31.12.2018 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2018.

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



## Sijoitukset 31.12.2018

	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>Ulkomaiset suorat sijoitukset</b>						
<b>Osakesijoitukset</b>						
Alankomaat						
X5 Retail Group GDR	236,1	24,8741	USD	1,14	5 136,4	4,04 %
Yandex	98,1	27,7300	USD	1,14	2 379,7	1,87 %
<b>Alankomaat yhteensä</b>					<b>7 516,1</b>	<b>5,92 %</b>
Brittiläiset Neitsytsaaret						
Mail.Ru Group GDR	74,4	22,6906	USD	1,14	1 477,3	1,16 %
<b>Brittiläiset Neitsytsaaret yhteensä</b>					<b>1 477,3</b>	<b>1,16 %</b>
Kypros						
Etalon Group GDR	400,6	1,5743	USD	1,14	551,5	0,43 %
Globaltrans Investment GDR	333,6	9,0299	USD	1,14	2 634,7	2,07 %
<b>Kypros yhteensä</b>					<b>3 186,2</b>	<b>2,51 %</b>
Venäjä						
Aeroflot PJSC	262,4	1,4520	USD	1,14	333,1	0,26 %
Alrosa PJSC	4 787,8	1,4058	USD	1,14	5 886,5	4,63 %
Cherkizovo Group PJSC	78,0	1 110,0000	RUB	79,72	1 086,1	0,85 %
Detsky Mir PJSC	403,3	1,2967	USD	1,14	457,3	0,36 %
ENEL RUSSIA PJSC	111 620,2	0,0147	USD	1,14	1 431,5	1,13 %
Gazprom PJSC ADR	1 579,4	4,3872	USD	1,14	6 059,9	4,77 %
Inter RAO UES PJSC	35 549,8	0,0558	USD	1,14	1 736,2	1,37 %
LSR Group PJSC	96,3	8,4819	USD	1,14	714,1	0,56 %
LUKOIL PJSC ADR	190,7	71,8552	USD	1,14	11 982,8	9,43 %
Magnit PJSC	118,5	49,9569	USD	1,14	5 178,4	4,08 %
Magnitogorsk Iron & Steel Works PJSC	4 860,6	0,6157	USD	1,14	2 617,3	2,06 %
MMC Norilsk Nickel PJSC ADR	218,5	18,7306	USD	1,14	3 578,7	2,82 %
Mobile TeleSystems PJSC ADR	41,5	7,0450	USD	1,14	255,5	0,20 %
Mobile TeleSystems PJSC	1 821,9	3,4057	USD	1,14	5 426,4	4,27 %
Moscow Exchange MICEX-RTS PJSC	1 878,6	1,1544	USD	1,14	1 896,5	1,49 %
Novatek PJSC GDR	20,5	171,0000	USD	1,14	3 058,4	2,41 %
Novatek PJSC	410,7	16,1990	USD	1,14	5 818,7	4,58 %
Novolipetsk Steel PJSC GDR	310,2	22,8254	USD	1,14	6 193,1	4,87 %
PhosAgro PJSC GDR	361,3	12,7467	USD	1,14	4 027,9	3,17 %
Rosneft Oil Co PJSC GDR	1 133,3	6,1662	USD	1,14	6 111,4	4,81 %
Sberbank of Russia PJSC ADR	269,0	10,9519	USD	1,14	2 576,5	2,03 %
Sberbank of Russia PJSC	2 548,6	2,6811	USD	1,14	5 976,0	4,70 %
Sberbank of Russia PJSC	1 315,0	2,3731	USD	1,14	2 729,0	2,15 %
Severstal PJSC GDR	514,8	13,6627	USD	1,14	6 151,4	4,84 %
Sollers PJSC	96,6	5,9661	USD	1,14	503,9	0,40 %
Surgutneftegas PJSC ADR	709,0	3,8035	USD	1,14	2 358,5	1,86 %
Surgutneftegas PJSC	7 455,9	0,5594	USD	1,14	3 647,9	2,87 %
Tatneft PJSC ADR	72,5	63,0216	USD	1,14	3 995,3	3,14 %
Tatneft PJSC	260,7	10,6067	USD	1,14	2 418,3	1,90 %
Tatneft PJSC	748,3	7,3404	USD	1,14	4 803,5	3,78 %
TMK PJSC GDR	97,8	3,2200	USD	1,14	275,4	0,22 %
TMK PJSC	616,6	0,7706	USD	1,14	415,5	0,33 %
Transneft PJSC	0,6	2 349,7700	USD	1,14	1 243,3	0,98 %
Unipro PJSC	55 091,7	0,0367	USD	1,14	1 769,0	1,39 %
<b>Venäjä yhteensä</b>					<b>112 713,5</b>	<b>88,71 %</b>
<b>Osakesijoitukset yhteensä</b>					<b>124 893,2</b>	<b>98,29 %</b>
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä</b>					<b>124 893,2</b>	<b>98,29 %</b>
<b>Johdannaissopimukset</b>						
<b>Vakioidut johdannaissopimukset</b>						
Osakejohdannaiset						
Futuurisopimukset						
MSCI Russia 10 Id 3/2019	0,1		USD	1,14		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>124 893,2</b>	<b>98,29 %</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>					<b>2 171,3</b>	<b>1,71 %</b>
<b>Rahaston arvo</b>					<b>127 064,4</b>	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus A	98,87 %					
Tuotto-osuus A	1,13 %					

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

Tiedot perustuvat 31.12.2018 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	49,9
Myydyt valuuttafutuurit	-
Ostetut valuuttafutuurit	-
Myydyt korkofutuurit	-
Ostetut korkofutuurit	-

#### Johdannaiskauppojen vastapuolet

Merrill Lynch International

## Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2018	1.1. - 31.12.2017
<b>Tuotot ja arvonmuutokset</b>		
Arvopapereiden nettotuotot	-7 448 363,42	-13 557 217,35
Johdannaissopimusten nettotuotot	-1 159,58	26,43
Osinkotuotot	9 401 165,08	8 779 666,78
Korkotuotot	8 603,51	7 533,64
Muut tuotot	673 336,37	2 194 252,48
<b>Kulut</b>		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-2 658 817,20	-2 810 377,04
Korkokulut	-18 834,60	-13 995,92
Muut kulut	-1 568 631,83	-3 335 166,36
<b>Tilikauden voitto/tappio</b>	<b>-1 612 701,67</b>	<b>-8 735 277,34</b>

## Tase (EUR)

	31.12.2018	31.12.2017
<b>Vastaavaa</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	124 893 162,60	127 114 171,78
Myyntisaamiset	259 479,82	81 326,13
Muut saamiset		
Muut	188 898,43	64 890,24
Siirtosaamiset	488 163,12	604 736,86
Rahat ja pankkisaamiset	2 442 592,96	3 748 196,95
<b>Vastaavaa yhteensä</b>	<b>128 272 296,93</b>	<b>131 613 321,96</b>
<b>Vastattavaa</b>		
Rahaston arvo	127 064 422,02	131 162 065,04
Vieras pääoma		
Ostovelat	194 859,66	81 163,03
Muut velat		
Muut	803 722,71	172 070,44
Siirtovelat	209 292,54	198 023,45
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	<b>128 272 296,93</b>	<b>131 613 321,96</b>

## Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2018 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2018.

	1.1. - 31.12.2018	1.1. - 31.12.2017
<b>Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)</b>		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	8 893 714,80	18 660 579,78
Luovutustappiot	-6 621 379,45	-11 310 796,56
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-9 720 698,77	-20 907 000,57
<b>Yhteensä</b>	<b>-7 448 363,42</b>	<b>-13 557 217,35</b>
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Voitot	8 361,14	8 100,84
Tappiot	-7 358,62	-7 241,20
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-2 175,52	-729,40
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Voitot	13,43	-
Tappiot	-0,01	-103,81
<b>Yhteensä</b>	<b>-1 159,58</b>	<b>26,43</b>
Sijoitusten käyvän arvon nousut	9 754 448,78	9 676 716,83
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-19 477 323,07	-30 584 446,80
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	47 332,09	71 312,74
<b>Taseen liitetiedot (EUR)</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Rahaston arvo 1.1.	131 162 065,04	202 167 448,98
Rahasto-osuuksien merkinnät	84 754 062,61	48 054 968,19
Rahasto-osuuksien lunastukset	-87 216 285,74	-110 281 053,28
Tuotonjako	-22 718,22	-44 021,51
Tilikauden voitto/tappio	-1 612 701,67	-8 735 277,34
Rahaston arvo 31.12.	127 064 422,02	131 162 065,04
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	127 064 422,02	131 162 065,04

# Nordea Private Banking Norsk Aksje Portefølje

**Erikoissijoitusrahasto Nordea Private Banking Norsk Aksje Porteføljen kasvuosuuden arvo laski 4,68 % Norjan kruunuissa mitattuna tammi–joulukuussa 2018 ja vertailuindeksi (OBX NTR -tuottoindeksi, osingot mukaan lukien verojen jälkeen) vastaavasti 0,45 %. Rahaston perusvaluutta on Norjan kruunu, ja se on Norjan markkinoille suunnattu rahasto.**

Vuotta 2018 leimasivat suuret muutokset sijoittajien odotuksissa. Tammi-helmikuun pienen korjauksen jälkeen nähtiin kiivas nousutrendi, jota siivittivät vahvat makrotaloudsluvut ja USA:n veronalennuksen vauhdittamat tulostulokset. Syyskuun huipennuksen jälkeen palattiin loppuvuodeksi vuoden alun tunnelmaan, jossa pelättiin heikentyvää makrotaloutta, nousevia korkoja sekä USA:n ja Kiinan välistä täysimittaista kauppasotaa.

Norjan osakemarkkinoita on vauhdittanut öljyn hinnan nousu, joka tukee salkun öljyntuottajia Equinoria ja AkerBP:tä. Equinorin tuotto oli kuluneena vuotena 4,9 % ja AkerBP:n tuotto 9,3 %. Vahvimmin menestyi kuitenkin kalankasvatusektori, jonka kasvua vauhdittivat lohen yllättävän korkeat hinnat ja kasvatukseen liittyvien biologisten ongelmien vähäisyys. Sek-

tori nousi yli 50 %, ja vuoden aikana parhaiten menestyneen yhtiön The Scottish Salmon Companyn kurssi kohosi huimat 94 %. Yksi heikosti kehittyneistä yhtiöistä oli autojen osia valmistava Kongsberg Automotive, joka päätti vuoden 35 %:n laskuun. Vuonna 2017 se oli parhaiten kehittynyt osakkeemme. Vaikka yhtiö on raportoinut vakaista tuloksista läpi vuoden ja koko vuoden myyntinusteet ovat nousussa, uskomme kauppasodan aiheuttaman pelon häitteen kansainvälistä automyyntiä ja olevan pääsyy osakekurssin heikkoon kehitykseen.

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



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 aktiiviriskin 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.

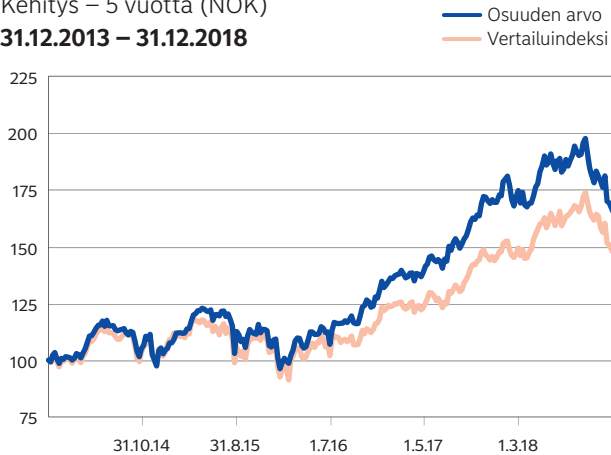
### Lisätietoja vivutuksesta

Vivutusjärjestelyissä ei ole annettu oikeuksia mahdollisten vakuuksien tai takauksen uudelleen käyttöön.

Vivutuksen ylin, alin ja keskimääräinen taso sekä sijoitusastemenetelmän että bruttokirjausmenetelmän mukaan laskettuna on vuoden aikana ollut 100 %.

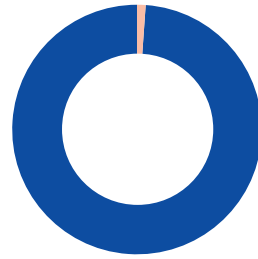
## Kasvuosuuden arvo B

Kehitys – 5 vuotta (NOK)  
31.12.2013 – 31.12.2018



Rahaston vertailuindeksi on OBX-tuottoindeksi NTR, osingot mukaan lukien.

## Sijoitusten jakauma



- Johdannaispimukset ja käteisvarat 1,18 %
- Ulkomaiset osakkeet 98,82 %

## Avaintiedot

	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Kasvuosuus B*, NOK	1 871,38	1 963,19	1 515,65
Kasvuosuus B, 1 000 kpl	191,9	295,2	304,3
Omistajien lukumäärä	560	539	523
Rahaston arvo, milj. NOK	359,2	579,5	461,2
Hallinnointipalkkio, 1 000 NOK	3 759,9	5 075,5	4 262,0
Säilytyspalkkio, 1 000 NOK	-	-	-
Tilikauden tulos, 1 000 NOK	-8 482,9	133 049,7	90 911,0

\* 1 osuus

Rahastossa on ainoastaan kasvuosuuksia.

Rahaston perusvaluutta on Norjan kruunu (NOK).

## Tunnusluvut

	31.12.2018
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	12,51
Indeksin volatiliiteetti, %	11,62
Tracking Error, %	5,17
Active Share, %	59,31
Sharpen luku	1,07
Salkun kiertonopeus, %	15,75
Hallinnointipalkkio B, % p.a.	0,80
Juoksevat kulut B, %	0,80
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,04
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.

Nordea Private Banking Norsk Aksje Portefølje -rahaston B-osuussarjan hallinnointipalkkiota on alennettu 31.12.2018 alkaen: vuotuinen palkkio on 0,80 % (aiemmin 1,00 % p.a.).

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

## Sijoitukset 31.12.2018

	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	437,0	15,2500	NOK	1,00	6 663,8	1,86 %
<b>Jersey yhteensä</b>					<b>6 663,8</b>	<b>1,86 %</b>
Luxemburg						
Subsea 7 S.A.	326,8	84,7000	NOK	1,00	27 679,6	7,71 %
<b>Luxemburg yhteensä</b>					<b>27 679,6</b>	<b>7,71 %</b>
Norja						
Aker BP	80,0	220,6000	NOK	1,00	17 648,0	4,91 %
Atea	242,6	111,8000	NOK	1,00	27 119,8	7,55 %
DNB	328,5	138,6500	NOK	1,00	45 543,8	12,68 %
Elkem	418,3	22,0800	NOK	1,00	9 235,4	2,57 %
Equinor	195,3	184,5500	NOK	1,00	36 045,4	10,04 %
Kid	569,2	35,9000	NOK	1,00	20 432,6	5,69 %
Kongsberg Automotive	4 306,6	7,7000	NOK	1,00	33 161,1	9,23 %
Olav Thon Eiendomsselskap	124,4	140,2000	NOK	1,00	17 442,7	4,86 %
poLight	40,0	31,0000	NOK	1,00	1 240,0	0,35 %
SpareBank 1 SR-Bank	404,4	90,2000	NOK	1,00	36 478,8	10,16 %
Spectrum	420,6	36,4000	NOK	1,00	15 309,8	4,26 %
Telenor	159,3	167,4000	NOK	1,00	26 670,3	7,43 %
Yara International	102,4	334,9000	NOK	1,00	34 288,1	9,55 %
<b>Norja yhteensä</b>					<b>320 615,6</b>	<b>89,26 %</b>
<b>Osakesijoitukset yhteensä</b>					<b>354 959,1</b>	<b>98,82 %</b>
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä</b>					<b>354 959,1</b>	<b>98,82 %</b>
<b>Sijoitukset yhteensä</b>					<b>354 959,1</b>	<b>98,82 %</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>					<b>4 233,8</b>	<b>1,18 %</b>
<b>Rahaston arvo</b>					<b>359 192,9</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 tai käyttänyt osake-, korko-, luottoriski- tai valuuttajohdannaisia raportointikauden aikana. Rahastolla ei myöskään ole ollut tuotonvaihto-, takaisinosto-, käänteisiä takaisinostosopimuksia, osto-myyntitransaktioita, myynti-ostotransaktioita tai vakuudellisia limiittituotonantosopimuksia kauden aikana.

## Tuloslaskelma (NOK)

	1.1. - 31.12.2018	1.1. - 31.12.2017
<b>Tuotot ja arvonmuutokset</b>		
Arvopapereiden nettotuotot	-22 492 606,17	120 732 199,82
Osinkotuotot	17 750 302,59	17 108 152,16
Korkotuotot	19 116,41	21 646,77
Muut tuotot	14 839,91	726 316,48
<b>Kulut</b>		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-3 759 919,95	-5 075 505,73
Korkokulut	-181,79	-4 167,38
Muut kulut	-14 436,45	-458 907,99
<b>Tilikauden voitto/tappio</b>	<b>-8 482 885,45</b>	<b>133 049 734,13</b>

## Tase (NOK)

	31.12.2018	31.12.2017
<b>Vastaavaa</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	354 959 060,82	570 936 888,05
Muut saamiset		
Muut	794 780,82	506 733,02
Siirtosaamiset	1 740,33	308,43
Rahat ja pankkisaamiset	4 199 706,56	8 517 247,24
<b>Vastaavaa yhteensä</b>	<b>359 955 288,53</b>	<b>579 961 176,74</b>
<b>Vastattavaa</b>		
Rahaston arvo	359 192 864,32	579 508 189,68
Vieras pääoma		
Muut velat		
Muut	534 224,51	-
Siirtovelat	228 199,70	452 987,06
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	<b>359 955 288,53</b>	<b>579 961 176,74</b>

## Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2018 perustuu arvonlaskentaan 28.12.2018.

	1.1. - 31.12.2018	1.1. - 31.12.2017
<b>Tuloslaskelman liitetiedot (NOK)</b>		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	122 094 981,93	22 674 966,43
Luovutustappiot	-17 903,72	-5 989 610,99
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-144 569 684,38	104 046 844,38
<b>Yhteensä</b>	<b>-22 492 606,17</b>	<b>120 732 199,82</b>
Sijoitusten käyvän arvon nousut	-	106 863 079,43
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-144 569 684,38	-2 816 235,05
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	241 165,62	300 474,68
<b>Tuloslaskelman liitetiedot (NOK)</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Rahaston arvo 1.1.	579 508 189,68	461 238 078,57
Rahasto-osuuksien merkinnät	111 315 114,75	84 067 701,33
Rahasto-osuuksien lunastukset	-323 147 554,66	-98 847 324,35
Tilikauden voitto/tappio	-8 482 885,45	133 049 734,13
Rahaston arvo 31.12.	359 192 864,32	579 508 189,68
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	359 192 864,32	579 508 189,68

# Nordea Swedish Ideas Equity Fund

**Erikoissijoitusrahasto Nordea Swedish Ideas Equityn kasvuosuuden arvo laski Ruotsin kruunuissa mitattuna 8,41 % tammi–joulukuussa 2018 ja vertailuindeksiin (SIX60 -tuottoindeksi GTR; osingot mukaan lukien) vastaavasti 5,07 %. Rahaston perusvaluutta on Ruotsin kruunu, ja se on Ruotsin markkinoille suunnattu rahasto.**

Vuotta 2018 leimasivat kansainvälisen kaupan kehitys, brexit-keskustelut, BKT:n vahva kasvu ja korkojen kehitys. Tukholman pörssi heilahteli, mutta kehittyi vahvasti alkusyksyyn saakka. Tuoloin huoli suhdanteen kääntymisestä laskuun lisääntyi, ja USA:n ja Kiinan välisen kauppasodan kiristymiseen liittyvä epävarmuus kasvoi, mikä heikensi pörssin kehitystä vuoden lopussa.

Tuottoa heikensivät omistuksemme mm. Veoneerissa ja Dometicissa sekä alipainot vahvasti kehittyneissä Ericssonissa ja Teliassa. Ericssoniin kohdistuvat odotukset ovat nousseet, kun yhtiö on saanut aikaan säästöjä ja tulossa on suuria investointeja seuraavan sukupolven 5G-mobiiliverkkoon. Emme usko, että uuteen tekniikkaan investoidaan yhtä paljon kuin 4G-verkkoon. Miellemme suuri osa tulosparannuksesta perustuu kannattavuuden paranemiseen tietyissä maissa ennemminkin kuin kulusäästöihin, mikä saattaa tuottaa jatkossa pettymyksiä. Muun muassa Elekta-, Swedish Match- ja Tele2-omistukset paransivat rahaston tuottoa, samoin kuin indeksiä pienempi osuus Atlas Copcoissa. Elek-

tan kehitys on ollut vahvaa, kun yhtiön uusi laitteisto, lineaarikiihdyttimen ja magneettiröntgenin yhdistelmä, on saanut hyväksynnän sekä Euroopan että USA:n viranomaisilta.

Lisäsimme rahaston omistusta mm. Essityssä, H&M:ssä ja Volvossa. Essity on kärsinyt ankarasta hintakilpailusta ja korkeista kustannuksista, mutta odotamme Essityltä hyvää tuloskehitystä. Vähensimme rahaston sijoituksia Swedbankiin, TGS:ään ja Vitrolifeeseen. TGS:n kurssi nousi kesään saakka öljyn hinnan nousun ja lisääntyvän kysynnän ansiosta, ja päätimme kotiuttaa osan voitoista.

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 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 0,00–5,35 %: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.

**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 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 omistussuhteet voivat poiketa rahaston vertailuindeksiin jakamasta 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 toimialoil-

## 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.

la on kuitenkin muita merkittävämpi osuus, minkä vuoksi rahaston toimialariskiä ei pidä keskimääräisenä.

Rahasto voi ajoittain käyttää johdannaisia suojautukseen 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 välittömät valuuttariskit 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 sijoituspoliittikka on aktiivinen ja rahaston aktiiviriski arvioidaan keskimääräiseksi eli voidaan pitää todennäköisenä, että rahasto-osuuden arvonkehitys poikkeaa aktiiviriskin takia huomattavasti vertailuindeksiin 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 vivotuksesta

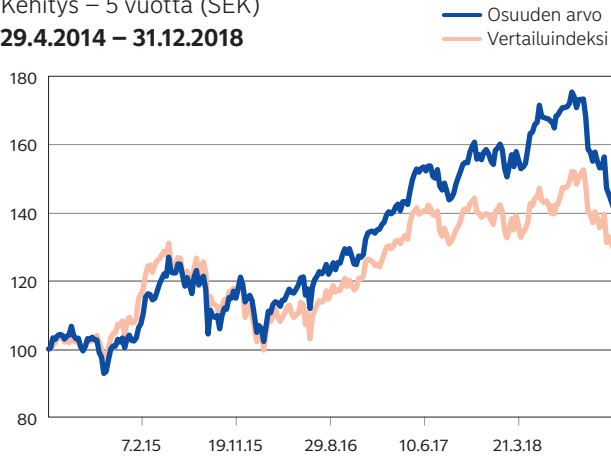
Vivutusjärjestelyissä ei ole annettu oikeuksia mahdollisten vakuuksien tai takauksen uudelleen käyttöön.

Vivotuksen ylin, alin ja keskimääräinen taso sekä sijoitustasemenetelmän että bruttokirjausmenetelmän mukaan laskettuna on vuoden aikana ollut 100 %.



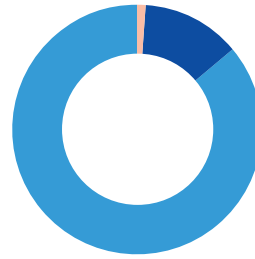
## Kasvuosuuden arvo A

Kehitys – 5 vuotta (SEK)  
29.4.2014 – 31.12.2018



Rahaston vertailuindeksi on SIX60 -tuottoindeksi GTR, osingot mukaan lukien, toiminnan alusta eli 29.4.2014 alkaen.

## Sijoitusten jakauma



- Johdannaispimukset ja käteisvarat 1,25 %
- Kotimaiset osakkeet 12,66 %
- Ulkomaiset osakkeet 86,09 %

## Avaintiedot

	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Kasvuosuus A*, SEK	141,45	154,45	133,19
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	20 441,6	17 202,9	19 109,5
Omistajien lukumäärä	5 271	3 422	2 775
Rahaston arvo, milj. SEK	2 891,6	2 657,0	2 545,2
Hallinnointipalkkio, 1 000 SEK	42 529,8	41 045,7	36 042,6
Säilytyspalkkio, 1 000 SEK	-	-	-
Tilikauden tulos, 1 000 SEK	-258 593,9	397 181,2	337 306,6

\* 1 osuus

Rahastossa on ainoastaan kasvuosuuksia.

Rahaston perusvaluutta on Ruotsin kruunu (SEK).

## Tunnusluvut

	31.12.2018
Osuuden volatiteetti A / B / C / I / S, %	13,04
Indeksin volatiteetti, %	11,09
Tracking Error, %	4,31
Active Share, %	64,35
Sharpen luku	0,56
Salkun kiertonopeus, %	25,69
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,50
Juoksevat kulut A, %	1,57
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,02
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).

Vuosikertomus 31.12.2018 perustuu arvonlaskentaan 28.12.2018.

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.

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 31.12.2018

	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						
Nordea Bank	1 118,2	75,2900	SEK	1,00	84 188,4	2,91 %
Sampo A	311,5	38,2500	EUR	0,10	122 138,0	4,22 %
<b>Rahoitus yhteensä</b>					<b>206 326,5</b>	<b>7,14 %</b>
Informaatioteknologia, IT						
Nokia	869,8	4,9900	EUR	0,10	44 494,8	1,54 %
<b>Informaatioteknologia yhteensä</b>					<b>44 494,8</b>	<b>1,54 %</b>
Perusteollisuus						
Huhtamäki	201,5	27,0000	EUR	0,10	55 763,3	1,93 %
Stora Enso R	575,7	103,2000	SEK	1,00	59 416,4	2,05 %
<b>Perusteollisuus yhteensä</b>					<b>115 179,7</b>	<b>3,98 %</b>
<b>Osakesijoitukset yhteensä</b>					<b>366 000,9</b>	<b>12,66 %</b>
<b>Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä</b>					<b>366 000,9</b>	<b>12,66 %</b>
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset</b>						
<b>Osakesijoitukset</b>						
Kanada						
Africa Oil Corp.	1 980,3	6,8400	SEK	1,00	13 545,0	0,47 %
Int. Petroleum Corp.	124,8	29,4500	SEK	1,00	3 674,3	0,13 %
<b>Kanada yhteensä</b>					<b>17 219,3</b>	<b>0,60 %</b>
Luxemburg						
Millicom Int. Cellular SDB	271,4	566,0000	SEK	1,00	153 624,3	5,31 %
Subsea 7 S.A.	144,7	84,7000	NOK	0,97	12 620,1	0,44 %
<b>Luxemburg yhteensä</b>					<b>166 244,4</b>	<b>5,75 %</b>
Norja						
DNB	157,7	138,6500	NOK	0,97	22 506,9	0,78 %
TGS-NOPEC Geophysical Company	107,0	209,8000	NOK	0,97	23 121,0	0,80 %
<b>Norja yhteensä</b>					<b>45 627,9</b>	<b>1,58 %</b>
Ruotsi						
Arjo B	450,7	28,5500	SEK	1,00	12 868,1	0,45 %
Dometic Group	1 224,1	55,2500	SEK	1,00	67 632,5	2,34 %
Electrolux B	159,8	188,6000	SEK	1,00	30 140,9	1,04 %
Elekta B	1 011,8	105,9000	SEK	1,00	107 146,4	3,71 %
Essity B	660,8	219,3000	SEK	1,00	144 915,4	5,01 %
Getinge B	450,3	80,7200	SEK	1,00	36 351,4	1,26 %
Hennes & Mauritz B	1 589,2	126,8400	SEK	1,00	201 578,1	6,97 %
Kinnevik B	560,3	214,3000	SEK	1,00	120 066,7	4,15 %
Lundin Petroleum	331,7	221,9000	SEK	1,00	73 608,2	2,55 %
MTG B	337,9	297,6000	SEK	1,00	100 552,8	3,48 %
Sandvik	1 164,1	127,3000	SEK	1,00	148 188,5	5,12 %
SEB A	1 355,2	86,4600	SEK	1,00	117 168,8	4,05 %
SECTRA B	187,3	191,3600	SEK	1,00	35 839,0	1,24 %
SkiStar B	127,0	206,5000	SEK	1,00	26 218,5	0,91 %
Swedish Match	300,7	348,2000	SEK	1,00	104 706,5	3,62 %
Tele2 B	1 308,2	112,3000	SEK	1,00	146 916,4	5,08 %
Thule Group AB	561,7	160,7000	SEK	1,00	90 264,1	3,12 %
Volvo B	1 992,5	116,2500	SEK	1,00	231 631,0	8,01 %
<b>Ruotsi yhteensä</b>					<b>1 795 793,5</b>	<b>62,10 %</b>
Sveitsi						
ABB Ltd	1 013,5	172,0000	SEK	1,00	174 322,9	6,03 %
<b>Sveitsi yhteensä</b>					<b>174 322,9</b>	<b>6,03 %</b>
Tanska						
Danske Bank	195,2	128,8500	DKK	0,73	34 527,3	1,19 %
Novo Nordisk B	85,6	298,2000	DKK	0,73	35 054,4	1,21 %
Tryg	158,3	164,0000	DKK	0,73	35 638,9	1,23 %
<b>Tanska yhteensä</b>					<b>105 220,6</b>	<b>3,64 %</b>
Yhdysvallat						
Autoliv SDB	190,0	640,6000	SEK	1,00	121 707,0	4,21 %
Veoneer SDB	272,5	232,7500	SEK	1,00	63 413,7	2,19 %
<b>Yhdysvallat yhteensä</b>					<b>185 120,6</b>	<b>6,40 %</b>
<b>Osakesijoitukset yhteensä</b>					<b>2 489 549,2</b>	<b>86,10 %</b>
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä</b>					<b>2 489 549,2</b>	<b>86,10 %</b>
<b>Sijoitukset yhteensä</b>					<b>2 855 550,1</b>	<b>98,75 %</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>					<b>36 006,9</b>	<b>1,25 %</b>
<b>Rahaston arvo</b>					<b>2 891 557,0</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 28.12.2018 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 arvopaperit	Määrä	Markkina-arvo
Int. Petroleum Corp.	48 447	1 426,8
<b>Markkina-arvo yhteensä</b>		<b>1 426,8</b>
<b>Lainaksi annettujen arvopapereiden markkina-arvo yhteensä, % rahaston arvosta</b>		<b>0,0 %</b>
<b>Lainaksi annettujen arvopapereiden osuus lainattavissa olevien omaisuuserien kokonaismäärästä</b>		<b>0,1 %</b>
<b>Maturiteettiprofilili jaoteltuna seuraaviin maturiteettiluokkiin</b>		
< yksi päivä	-	-
1 - 7 päivää	-	-
7 päivää - 1 kuukausi	-	-
1 - 3 kuukautta	-	-
3 kuukautta - 1 vuosi	-	-
> 1 vuosi	-	-
Avoin maturiteetti	1 426,8	
<b>Yhteensä</b>	<b>1 426,8</b>	
<b>Vastapuolet, kotimaat sekä avointen transaktioiden määrä</b>		
BNP	Irlanti	1 426,8
<b>Yhteensä</b>		<b>1 426,8</b>

## Selvitys ja toimitus tapahtuvat kahdenvälisesti.

Tuotot ja kulut raportointikaudelta		Osuus kokonais-tuotosta, %
Saadut nettotulot	65,1	85,0 %
Maksetut kulut, JPMorgan Chase Bank	11,5	15,0 %

## Arvopaperilainauksen, takaisinostosopimusten, osto-myyntitransaktioiden, myynti-ostotransaktioiden ja tuotonvaihtosopimusten vakuudet

Arvopaperilainauksessa saatujen vakuuksien tyyppi, valuutta ja suuruus perusvaluutassa		
Käteisvakuudet	USD	1 415,7
<b>Vakuudet yhteensä</b>		<b>1 415,7</b>

## Saatujen vakuuksien maturiteettiprofilili

Maturiteettiluokka	Arvopapereiden lainaksianto
< yksi päivä	-
1 - 7 päivää	-
7 päivää - 1 kuukausi	-
1 - 3 kuukautta	-
3 kuukautta - 1 vuosi	-
> 1 vuosi	-
Avoin maturiteetti	1 415,7
<b>Yhteensä</b>	<b>1 415,7</b>

**Suurimmat vakuuksien liikkeeseenlaskijat (enint. 10 suurinta) ja saatujen vakuuksien määrä**  
Yhdysvaltain keskuspankki (FED) 1 415,7

## Vakuuksien uudelleenkäyttö

- Arvopaperilainauksen käteisvakuudet sijoitetaan normaalisti uudelleen 100 %. Muita käteisvakuuksia ei sijoiteta uudelleen. Arvopaperivakuuksia ei sijoiteta uudelleen

**Käteisvakuuksien uudelleensijoittamisesta saadut tuotot kauden aikana** 3,9

## Säilytysyhteisöt ja kunkin säilytysyhteisön säilyttämien vakuuksien määrä

- JPMorgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti (arvopaperilainauksen asiamies) 1 415,7

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

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

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, 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)

	1.1. - 31.12.2018	1.1. - 31.12.2017
<b>Tuotot ja arvonmuutokset</b>		
Arvopapereiden nettotuotot	-298 792 463,96	360 449 467,14
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot	65 142,03	339 006,46
Johdannaissopimusten nettotuotot	-	1 821,46
Osinkotuotot	97 566 230,84	92 796 032,13
Korkotuotot	2 770,64	14 299,77
Muut tuotot	4 226 771,58	5 150 079,77
<b>Kulut</b>		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-42 529 839,11	-41 045 683,96
Korkokulut	-618 779,61	-542 135,53
Muut kulut	-18 513 723,95	-19 981 663,92
<b>Tilikauden voitto/tappio</b>	<b>-258 593 891,54</b>	<b>397 181 223,32</b>

## Tase (SEK)

	31.12.2018	31.12.2017
<b>Vastaavaa</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	2 855 550 124,99	2 615 429 148,77
Myyntisaamiset	-	103,67
Muut saamiset		
Muut	1 051 873,47	1 241 975,67
Siirtosaamiset	97,54	192,29
Rahat ja pankkisaamiset	39 830 130,30	43 895 156,27
<b>Vastaavaa yhteensä</b>	<b>2 896 432 226,30</b>	<b>2 660 566 576,67</b>
<b>Vastattavaa</b>		
Rahaston arvo	2 891 556 990,52	2 656 958 761,66
Vieras pääoma		
Muut velat		
Muut	1 593 918,16	340 634,44
Siirtovelat	3 281 317,62	3 267 180,57
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	<b>2 896 432 226,30</b>	<b>2 660 566 576,67</b>

## Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovaraministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2018 perustuu arvonlaskentaan 28.12.2018.

<b>Tuloslaskelman liitetiedot (SEK)</b>	1.1. - 31.12.2018	1.1. - 31.12.2017
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	159 214 480,73	204 773 863,90
Luovutustappiot	-15 154 782,55	-34 708 988,94
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-442 852 162,14	190 384 592,18
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot		
Lainaksiannon tuotot	65 142,03	340 845,07
Lainaksiannon kulut	-	-1 838,61
<b>Yhteensä</b>	<b>-298 727 321,93</b>	<b>360 788 473,60</b>
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Voitot	-	1 821,46
<b>Yhteensä</b>	<b>-</b>	<b>1 821,46</b>
Sijoitusten käyvän arvon nousut	80 745 494,05	370 320 100,25
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-523 597 656,19	-179 935 508,07
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	669 997,90	1 800 424,54

Rahasto on katsauskauden aikana maksanut asiamiehensä toimivalle JPM:lle (J.P. Morgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti) yhteensä 11495,65 SEKoa lainaksiintoon liittyviä kuluja.

<b>Taseen liitetiedot (SEK)</b>	31.12.2018	31.12.2017
Rahaston arvo 1.1.	2 656 958 761,66	2 545 236 909,91
Rahasto-osuuksien merkinnät	778 632 757,81	201 253 056,48
Rahasto-osuuksien lunastukset	-285 440 637,41	-486 712 428,05
Tilikauden voitto/tappio	-258 593 891,54	397 181 223,32
Rahaston arvo 31.12.	2 891 556 990,52	2 656 958 761,66
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	2 891 556 990,52	2 656 958 761,66

# 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 toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen laatimista koskevien säännösten 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.–31.12.2018. Tilinpäätökset sisältävät taseen, tuloslaskelman ja liitetiedot.

#### **Nordea Funds Oy hallinnoi seuraavia Suomeen rekisteröityjä sijoitusrahastoja, syöttörahastoja ja vaihtoehtorahastoja**

**Sijoitusrahastot:** Sijoitusrahasto Nordea Japani, Sijoitusrahasto Nordea Suomi, Sijoitusrahasto Nordea Maailma, Sijoitusrahasto Nordea Euro Obligaatio, Sijoitusrahasto Nordea Pro Euro Obligaatio, Sijoitusrahasto Nordea Pro Suomi, Sijoitusrahasto Nordea Pohjoismaat, Sijoitusrahasto Nordea Euro Midi Korke, Sijoitusrahasto Nordea Nordic Small Cap, Sijoitusrahasto Nordea Pro Stable Return, Sijoitusrahasto Nordea Corporate Bond, Sijoitusrahasto Nordea Pro Eurooppa, Sijoitusrahasto Nordea SEK Insti-tuutiokorke, Sijoitusrahasto Nordea Premium Varainhoito Kasvu, Sijoitusrahasto Nordea Eurooppa, Sijoitusrahasto Nordea Itä-Eurooppa, Sijoitusrahasto Nordea Kaukoita, Sijoitusrahasto Nordea Pohjois-Amerikka, Sijoitusrahasto Nordea Premium Varainhoito Maltti, Sijoitusrahasto Nordea Premium Varainhoito Tasapaino, Sijoitusrahasto Nordea Yrityslaina Plus, Sijoitusrahasto Nordea SVE Reaalikorke, Sijoitusrahasto Nordea Säästö 75, Sijoitusrahasto Nordea Säästö 50, Sijoitusrahasto Nordea Kehittyvät Korke-markkinat, Sijoitusrahasto Nordea Säästö 25, Sijoitusrahasto Nordea Euro Yrityslaina Plus, Sijoitusrahasto Nordea Kehittyvät Osakemarkkinat, Sijoitusrahasto Nordea Venäjä, Sijoitusrahasto Nordea Vakaa Tuotto, Sijoitusrahasto Nordea Uudet Kasvumarkkinat, Sijoitusrahasto Nordea Suomi Passiivinen, Sijoitusrahasto Nordea Eurooppa Passiivinen, Sijoitusrahasto Nordea Lyhyt Korke, Sijoitusrahasto Nordea Korke, Sijoitusrahasto Nordea Korkotuotto, Sijoitusrahasto Nordea Säästö Korke, Sijoitusrahasto Nordea Strategia Korke, Sijoitusrahasto Nordea Säästö 10, Sijoitusrahasto Nordea Valtionlaina AAA, Sijoitusrahasto Nordea Focus Korke, Sijoitusrahasto Nordea Maailma Passiivinen, Sijoitusrahasto Nordea Maailma Osinko, Sijoitusrahasto Nordea Euroopan Pienet Yhtiöt, Sijoitusrahasto Nordea Norsk Kredittobligasjon, Sijoitusrahasto Nordea Premium Varainhoito Varovainen, Placeringsfond Nordea Defensiv, Sijoitusrahasto Nordea Equity Core, Sijoitusrahasto Nordea Equity Opportunities, Sijoitusrahasto Nordea Fixed Income Credit Opportunities, Placeringsfond Nordea Allokeringfond, Sijoitusrahasto Nordea Premium Varainhoito Global Kasvu, Sijoitusrahasto Nordea Premium Varainhoito Global Maltti, Sijoitusrahasto Nordea Premium Varainhoito Global Tasapaino, Sijoitusrahasto Nordea Discretionary Global Equity, Sijoitusrahasto Nordea Discretionary Asset Allocation, Sijoitusrahasto Nordea Discretionary Corporate Credit, Sijoitusrahasto Nordea Discretionary Swedish Equity, Sijoitusrahasto Nordea Global Enhanced, Sijoitusrahasto Nordea North American Enhanced, Sijoitusrahasto Nora One Master, Sijoitusrahasto Nora Two Master, Sijoitusrahasto Nora Three Master, Sijoitusrahasto Nora Four Master, Sijoitusrahasto Nora Five Master, Sijoitusrahasto Nordea Kredit Plus Etisk ja Sijoitusrahasto Nordea Vastuulliset Osakkeet Maailma.

**Syöttörahastot:** Sijoitusrahasto Nordea Intia, Sijoitusrahasto Nordea Kiina, Sijoitusrahasto Nordea Private Banking Kort Obligasjon Plus, Sijoitusrahasto Nordea Private Banking FRN, Sijoitusrahasto Nordea Private Banking Obligasjon, Sijoitusrahasto Nora One (SEK), Sijoitusrahasto Nora Two (SEK), Sijoitusrahasto Nora Three (SEK), Sijoitusrahasto Nora Four (SEK), Sijoitusrahasto Nora Five (SEK), Sijoitusrahasto Nora One (EUR), Sijoitusrahasto Nora Two (EUR), Sijoitusrahasto Nora Three (EUR), Sijoitusra-

hasto Nora Four (EUR), Sijoitusrahasto Nora Five (EUR), Sijoitusrahasto Nora One (NOK), Sijoitusrahasto Nora Two (NOK), Sijoitusrahasto Nora Three (NOK), Sijoitusrahasto Nora Four (NOK) ja Sijoitusrahasto Nora Five (NOK).

**Vaihtoehtorahastot:** Erikoissijoitusrahasto Nordea Private Banking Norsk Aksje Portefølje, Erikoissijoitusrahasto Nordea Swedish Ideas Equity Fund ja Erikoissijoitusrahasto Nordea Navigo.

## 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 lausuntonne. Kohtuullinen varmuus on korkea varmuustaso, mutta se ei ole tae siitä, että olennainen virheellisyys aina havaitaan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti suoritettavassa tilintarkastuksessa. Virheellisyksiä 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 virheellisuuden riskit, suunnittemme ja suoritamme näihin riskeihin vastaavia tilintarkastustoimenpiteitä ja hankimme lausuntonne 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 yhtiön 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 tilintarkastuskertomusessamme lukijan huomiota epävarmuutta koskeviin tilinpäätöksessä esitettäviin tietoihin tai, jos epävarmuutta koskevat tiedot eivät ole riittäviä, mukauttaa lausuntonne. 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 suunnitellusta 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 äsittää toimintakertomukseen ja vuosikertomukseen sisältyvän muun informaation kuin tilinpäätöksen ja niitä koskevan tilintarkastuskertomuksemme. Olemme saaneet toimintakertomuksen käyttöömmme ennen tämän tilintarkastuskertomuksen antamispäivää ja odotamme saavamme vuosikertomuksen käyttöömmme kyseisen päivän jälkeen.

Tilinpäätöstä koskeva lausuntonamme ei kata muuta informaatiota.

Velvollisuutenamme on lukea muu informaatio tilinpäätöksen tilintarkastuksen yhteydessä ja tätä tehdessämme arvioida, onko muu 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 toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen tiedot ovat yhdenmukaisia ja että toimintakertomus on laadittu toimintakertomuksen laatimiseen sovellettavien säännösten mukaisesti.

Jos teemme suorittamamme työn perusteella johtopäätöksen, että toimintakertomuksessa on olennainen virheellisyys, meidän on raportoitava tästä seikasta. Meillä ei ole tämän asian suhteen raportoitavaa.

Helsingissä 7. helmikuuta 2019

PricewaterhouseCoopers Oy  
Tilintarkastusyhteisö

Juha Wahlroos  
KHT

Martin Grandell  
KHT

Tämä asiakirja on käännös alkuperäisestä ruotsinkielisestä tilintarkastuskertomuksesta.

# Nordea Funds Oy:n yhtiökokouksen tuotonjakopäätös

## Nordea Funds Oy:n hallinnoimien rahastojen tilinpäätökset on vahvistettu Nordea Funds Oy:n 13.2.2019 pidetyssä varsinaisessa yhtiökokouksessa.

Yhtiökokous on päättänyt Suomeen rekisteröityjen Nordea-rahastojen tuottojen jakamisesta sivuilla 10–12 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, 13. päivänä helmikuuta 2019

**Henrika Vikman**  
toimitusjohtaja, CEO

Edellä mainituilla tavoilla laskettu tuotto maksetaan 15.2.2019 alkaen. Tavoitteena on, että maksu tapahtuu viimeistään 15.3.2019 kaikille niille tuotto-osuuksille, jotka täsmäytyspäivänä eli 12.2.2019 ennen kello 16.30 on merkitty osuudenomistajarekisteriin. Poikkeuksia ovat ns. viivästetyt rahastot, joita ovat Nordea Kaukoitää, Nordea Japani, Nordea Uudet Kasvumarkkinat ja Nordea Kehittyvät Osakemarkkinat. Näiden rahastojen osalta tuottoon oikeuttavat merkinnät tulee kuitenkin tehdä viimeistään 11.2.2019 ennen kello 16.30. Tuoton irtoamispäivä on 13.2.2019.



# 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

Katja Bergqvist  
Ruotsin kansalainen  
Co-head of Nordea Wealth Management,  
Head of Products & Digital Wealth

Petri Nikkilä  
Suomen kansalainen  
Executive Vice President, Chief Commercial and Digital Officer,  
Nordea

Vesa Ollikainen  
Suomen kansalainen  
Head of Investment Center, Nordea Wealth Management

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

## 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