

Vuosikertomus 2019

Nordea-sijoitusrahastot

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

Vuosikertomus 2019

Nordea-sijoitusrahastot

Sisältö

Toimitusjohtajan katsaus	4
Nordea Funds Oy:n hallituksen toimintakertomus tilikaudelta 1.1.–31.12.2019	6
Suomeen rekisteröityjen Nordea-rahastojen tilinpäätösperiaatteet	15
Tunnuslukujen laskentaperusteet ja muita lisätietoja	16
Lyhyen koron rahastot	21–50
Nordea Korko	21
Nordea Korkotuotto	26
Nordea Lyhyt Korko	32
Nordea Private Banking FRN	37
Nordea Private Banking Kort Obligasjon Pluss	41
Nordea SEK Instituutiokorko	45
Pitkän koron rahastot	51–188
Nordea Bærekraftige Obligasjoner Global	51
Nordea Corporate Bond	56
Nordea Discretionary Corporate Credit	63
Nordea Euro Midi Korko	68
Nordea Euro Obligaatio	74
Nordea Euro Yrityslaina Plus	82
Nordea Fixed Income Credit Opportunities	89
Nordea Focus Korko	110
Nordea Hållbarhetsfond Obligationer Global	116
Nordea Kehittyvät Korkomarkkinat	121
Nordea Kreditt Pluss Etisk	132
Nordea Norsk Kredittobligasjon	139
Nordea Private Banking Obligasjon	145
Nordea Pro Euro Obligaatio	149
Nordea Stratega Korko	156
Nordea SVE Reaalikorko	161
Nordea Säästö Korko	166
Nordea Valtionlaina AAA	171
Nordea Vastuulliset Korot Maailma	177
Nordea Yrityslaina Plus	181
Yhdistelmärahastot	189–422
Nora One (EUR)	189
Nora Two (EUR)	193
Nora Three (EUR)	197
Nora Four (EUR)	201
Nora Five (EUR)	205
Nora One (NOK)	209
Nora Two (NOK)	214
Nora Three (NOK)	219
Nora Four (NOK)	224
Nora One (SEK)	229
Nora Two (SEK)	234
Nora Three (SEK)	239
Nora Four (SEK)	244
Nora Five (SEK)	249
Nora One Master	254
Nora Two Master	258
Nora Three Master	262
Nora Four Master	266
Nora Five Master	270

Nordea-sijoitusrahastojen vuosikertomuksessa 2019 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 esitettyissä 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/rahasto. 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 Allokeringsfond	275
Nordea Defensiv	280
Nordea Discretionary Asset Allocation	285
Nordea Premium Varainhoito Kasvu	291
Nordea Premium Varainhoito Maltti	299
Nordea Premium Varainhoito Tasapaino	307
Nordea Premium Varainhoito Varovainen	315
Nordea Säästö 10	321
Nordea Säästö 25	327
Nordea Säästö 50	336
Nordea Säästö 75	345
Nordea Tactical Asset Allocation	353
Nordea Vakaa Tuotto	362
Nordea Vastuullinen Valinta Kasvu	369
Nordea Vastuullinen Valinta Maltti	377
Nordea Vastuullinen Valinta Tasapaino	385
Nordea Vastuullinen Valinta Kasvu (NOK)	393
Nordea Vastuullinen Valinta Maltti (NOK)	398
Nordea Vastuullinen Valinta Tasapaino (NOK)	403
Nordea Vastuullinen Valinta Kasvu (SEK)	408
Nordea Vastuullinen Valinta Maltti (SEK)	413
Nordea Vastuullinen Valinta Tasapaino (SEK)	418
Osakerahastot	423–624
Nordea Discretionary Global Equity	423
Nordea Discretionary Swedish Equity	432
Nordea Equity Core	437
Nordea Equity Opportunities	450
Nordea Euroopan Pienet Yhtiöt	457
Nordea Eurooppa	463
Nordea Eurooppa Passiivinen	468
Nordea Global Enhanced	478
Nordea Intia	486
Nordea Itä-Eurooppa	490
Nordea Japani	496
Nordea Kaukoita	501
Nordea Kehittyvät Osakemarkkinat	506
Nordea Kiina	513
Nordea Maailma	517
Nordea Maailma Osinko	524
Nordea Maailma Passiivinen	530
Nordea Nordic Small Cap	553
Nordea North American Enhanced	559
Nordea Norwegian Stars	566
Nordea Pohjois-Amerikka	570
Nordea Pohjoismaat	575
Nordea Pro Eurooppa	581
Nordea Pro Stable Return	586
Nordea Pro Suomi	592
Nordea Suomi	597
Nordea Suomi Passiivinen	602
Nordea Uudet Kasvumarkkinat	608
Nordea Vastuulliset Osakkeet Maailma	613
Nordea Venäjä	620
Vaihtoehtoiset rahastot	625–633
Nordea Private Banking Norsk Aksje Portefølje	625
Nordea Swedish Ideas Equity Fund	629
Tilintarkastuskertomus	634
Nordea Funds Oy:n yhtiökokouksen tuotonjakopäätös	637
Nordea Funds Oy	638

Toimitusjohtajan katsaus

Rahastomarkkinoilla on takana parhain vuotensa sitten kahden vuosikymmenen. Sijoittajia palkittiin poikkeuksellisen runsailla tuotoilla, vaikka odotukset vuoteen lähdeettäessä olivat rajun kurssilaskun jälkeen vähintäänkin vaisut. Tämä jätti kuitenkin tilaa myönteisille yllätyksille. Päättynyttä vuotta voi ylipäättään pitää jälleen hyvänä osoituksena siitä, miten vaikea laji markkinaliikkeiden ennakoiminen on.

Alkuvuodesta sijoittajien odotuksia painoivat talouden hidastuva kasvuvauhti, keskuspankkien kiristynvä rahapolitiikka, kaupapoliittiset jännitteet erityisesti Kiinan ja USA:n välillä sekä Ison-Britannian ero Euroopan unionista. Kun riskeihin oli varauduttu, mutta ne eivät toteutuneetkaan, markkinat olivat nousukiidossa suurimman osan vuotta.

Keskuspankit olivat huolissaan talouden kehityksestä ja tekivät rahapolitiikassaan täyskäännöksen. USA:ssa keskuspankki Fed alensi ohjaukorkoiaan kolmesti 2,5 prosentista 1,75 prosenttiin. Euroopassa EKP vakuutti pitävänsä ohjaukorkonsa nollassa vielä pitkään ja käynnisti uudelleen elvytysohjelmansa. Kiinassa puolestaan maan hallitus on tukenut infrastruktuuri-investointeja sekä pankkien luotonantoa.

USA:n ja Kiinan välisessä kauppasodassa näyttää siltä, että maat ovat päässeet alustavaan sopuun. Myös brexitin osalta vaikuttaa siltä, että Ison-Britannian ero voidaan sittenkin toteuttaa siirtymäajalla ja neuvotellun sopimuksen puitteissa.

Verrattuna vuoteen 2018 ero on valtava, sillä viime vuonna kaikki Nordea-rahastot kautta omaisuuslajien päätyivät plussan puolelle. Kaikkein hurjimmat tuottolukemat kellottivat Eurooppaan ja Itä-Eurooppaan sekä pohjoismaisiin pienyhtiöihin sijoittavat osakerahastot, jopa 35–40 prosenttia. Niin ikään Kiinan, Pohjois-Amerikan ja kehittyvien markkinoiden rahastot kasvattivat osuudenarvoaan jopa yli 30 prosenttia. Lähestulkoon yhtä hyvin kehittyivät myös Suomeen ja laajasti pohjoismaisiin yhtiöihin sijoittavat rahastomme.

Korkopuolella vahvimmin menestyivät riskiyrityslainoihin sekä kehittyville markkinoille sijoittavat rahastot. Myös euroalueen valtionlainat tuottivat hyvin korkotason laskun myötä. Sekä osake- että korkomarkkinoille sijoituksensa erilaisin painotuksin hajauttavat Nordean yhdistelmärahastot pärjäisivät nekin erinomaisesti. Osakepainotteiset yhdistelmärahastot ylsivät reilusti yli 20 prosentin tuottoihin.

Sijoittamiseen kuuluvat varsinkin lyhyellä aikavälillä kurssiheilahtelut molempiin suuntiin. Viime vuoden hyvästä kehityksestä on tietenkin syytä iloita, mutta kannattaa muistaa, että sijoittamisella tavoitellaan pitkän aikavälin tuottoja. Tässäkin suhteessa olemme pärjänneet hyvin, koska miltei kaikki Nordea-rahastot ovat reippaasti plussalla viimeisen 3, 5 ja 10 vuoden aikajaksoilla.

Työmme hyvää riskikorjattua tuottoa tarjoavana vastuullisena varainhoitajana on kerännyt kiitosta kuluneen vuoden aikana.



Sijoitustutkimusyhtiö Morningstar palkitsi maaliskuussa suosittun Nordea Säästö 10 -rahastomme Suomen parhaana yhdistelmärahastona. Saksalainen talouslehti Börse Online palkitsi puolestaan Nordea Nordic Small Capin luokkansa parhaana rahastona 10 vuoden tuottohistorian perusteella.

Markkinadataa ja taloudellista informaatiota tuottava Refinitiv palkitsi huhtikuussa yhteensä 12 Nordean rahastoa arvostetulla Lipper-palkinnolla. Suomeen rekisteröidyistä ja Suomessa myydyistä rahastoista Nordea Valtionlaina AAA sekä Nordea Euro Yrityslaina Plus palkittiin omien sarjojensa parhaina 3 vuoden riskikorjatun tuoton perusteella. Nordea Euroopan Pienet Yhtiöt oli sarjansa paras 5 vuoden aikavälillä ja Nordea Säästö 25 sekä Nordea Säästö 50 10 vuoden kehityksen perusteella.

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 vastaamme parhaamme mukaan kysyntään. Osana tätä toimimme markkinoille huhtikuussa Vastuulliset Korot Maailma -rahaston. Kyseessä on niin sanottu rahastojen rahasto, joka sijoittaa maailmanlaajuisesti Nordean vastuullisiin yrityslainarahastoihin sekä eurooppalaisiin valtionlainarahastoihin. Marraskuussa lanseerasimme lisäksi vastuullisia yhdistelmärahastoja. Ensimmäiset merkit näyttävät, että asiakkailtamme on selvästi ollut tarve tällaisille rahastoille, jotka tarjoavat yksinkertaisen kokonaisratkaisun.

Myös työmme vastuullisuuden eteen on tunnustettu maailmalla. Kansainvälinen julkaisu Capital Finance International on palkinnut Nordean parhaasta vastuullisen sijoittamisen prosessista jo kuutena vuonna peräkkäin.

Vuoden lopulla Nordea Fundsin rahastoissa oli yli 1 140 000 osuudenomistajaa. Kiitos teille jokaiselle luottamuksestanne! Kokenut ammattilaiskaartimme työskentelee jatkuvasti, jotta varojanne voidaan hoitaa parhaimman osaamisemme ja näkemysmme mukaan kunnioittaen joka ainoan omia tavoitteita ja riskinsietokykyä.

On selvää, että joka vuosi ei voi odottaa samanlaisia tuottoja kuin, mihin viime vuonna oli mahdollista päästä. Osakkeiden arvostustasoissa on vaikea nähdä suurta nousunvaraa, joten tuotot ovat suurilta osin yritysten tuloskasvun varassa. Voimakkaiden kurssinousujen jälkeen tietty varovaisuus on hyvästä, mutta mielestämme omiin pitkän aikavälin tavoitteisiin on syytä suhtautua luottavaisesti.

Säännöllinen rahastosäästäminen vaikkapa kuukausittain on erinomainen keino hajauttaa sijoitukset ajallisesti. 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 2020



Henriikka Vikman
Toimitusjohtaja, CEO

Nordea Funds Oy:n hallituksen toimintakertomus tilikaudelta 1.1.–31.12.2019

Markkinoiden kehitys vuonna 2018

Vuosi 2019 oli monella tapaa vaikea vuosi. Kaikki omaisuuslajit tuottivat todella hyvin, vaikka alkuvuoden myllerrys ja heikentyneet talousluvut lisäsivät pessimismää sijoittajien keskuudessa. Pessimismi oli perusteltua, sillä valmisteteollisuus ajautui vuoden aikana taantumaan, yritykset eivät pystyneet parantamaan tulokseen edellisvuodesta ja joukkolainakorot laskivat. Uutisvirta oli varsin negatiivinen. USA:n ja Kiinan kauppakiista, brexit sekä kansainväliset jännitteet ympäri maailman aiheuttivat levottomuutta ja heilahteluja. Vuoden loppupuolella monet geopoliittiset riskit lieventyivät aavistuksen, mikä lisäsi optimismia. Kaiken kaikkiaan 2019 oli kuitenkin hyvä sijoittajille. Osakemarkkinoiden tuotot ylisivät lukemiin, joita nähdään yleensä vain taloudellisen laskusuhdanteen jälkeen. Myös joukkolainat nousivat korkojen laskun myötä vuoden aikana.

Pörssikehitys oli erityisen vahvaa vuonna 2019 geopoliittisesta epävarmuudesta ja maailmantalouden heikentymisestä huolimatta. Maailmanlaajuiset osakeindeksit nousivat uusiin ennätyslukemiin, ja erityisesti yhdysvaltalaiset osakkeet kehittyivät hyvin. Tähän vaikuttivat osaltaan seuraavat seikat: suuret IT-yritykset kehittyivät edelleen hyvin, dollari vahvistui ja USA:n talouskasvu oli suhteellisen vahvaa, vaikka samaan aikaan monissa maissa kasvuvauhti hiipui.

Vuoden 2018 viimeisen neljänneksen korjausliikettä seurasi yhtä vahva nousu tammikuussa, ja edellisvuoden lopun lasku saatiin kurottua reilusti umpeen vuoden 2019 aikana. Osakemarkkinoilla vuosi oli siis historiallisen hyvä myös tappiot huomioon ottaen. Heinäkuun lopussa Fed laski korkoja ensimmäistä kertaa 11 vuoteen. Markkinat saivat lisää tuulta purjeisiinsa, kun keskuspankki jatkoi elvyttävää linjaansa ja keskittyi USA:n ulkopuolisiin riskitekijöihin. Keskeisissä pörsseissä kurssinousu oli syksyn aikana noin 10 % ja marraskuussa noin 5 %. Vuosi oli siis erinomainen käytännössä kaikilla alueilla.

Maailmantalouden kasvuvauhti hidastui edelleen vuonna 2019. Valmisteteollisuuden taantuma sai sijoittajat varpailleen. Markkinatoimijat olivat huolissaan, että heikko kasvu tietyillä talouden osa-alueilla leviäisi muualle ja lopulta myös työmarkkinoille. Mahdollinen talouskasvu on nimittäin pääasiassa yksityisen kulutuksen varassa, ja se vaatii vahvoja työmarkkinoita.

Joukkolainamarkkinat tarjosivat 3–14 % tuoton vuonna 2019. Korkojen lasku vauhditti erityisesti yhdysvaltalaisen yrityslainojen ja kehittyvien markkinoiden kovan valuutan joukkolainojen tuottokehitystä.

MSCI AC World -indeksi nousi 30,0 % euroissa laskettuna. Valtionlainat puolestaan nousivat noin 6,4 % (JPM EMU Government Bond Index).

Taloukasvun aiheuttamien huolten ja keskuspankkien elvyttävän rahapolitiikan seurauksena korot ovat päätyneet ennätysalhaalle, mikä pienentää korkomarkkinoiden tuotto potentiaalia. Vaikka osakkeiden tuottonäkymät eivät myöskään näytä kovin hyviltä vuodelle 2020, ovat ne silti huomattavasti joukkolainoja paremmat. Sijoittajat alkoivat siirtyä korkotuotteista osakkeisiin vuoden 2019 lopulla, ja odotamme saman trendin jatkuvan myös vuonna 2020. Riskinä on kuitenkin, että pörssit valtaa liiallinen toiveikkuus. Vuoden 2019 heikko taloustilanne oli seurausta etenkin Fedin tiukasta rahapoliittisesta linjasta vuonna 2018. Kasvuhuolet ja taantumien riski olivat luonnollisesti varoitusmerkkejä rahapolitiikan päättäjille. Vuonna 2019 useimmat keskuspankit kevensivätkin rahapolitiikkaansa laskemalla korkoja ja tekemällä joukkolainojen tukioitoja.

On tärkeää, että keskuspankit jatkavat talouden tukemista vuonna 2020, vaikka kynnsä elvytystoimille onkin nyt aiempaa korkeammalla. Vuonna 2020 rahapolitiikan tehtävänä on enemmänkin tukea taloutta kuin toimia veturina kuten vuonna 2019 tapahtui. Kasvun vakaannuttaminen on siksi välttämätön edellytys sille, että vuodesta 2020 tulee hyvä pörssivuosi.

Rahastomarkkinoiden kehitys vuonna 2019

Finanssialan (FA) mukaan Suomen rahastomarkkinat kasvoivat 13,3 % vuonna 2019. Suomeen rekisteröityjen rahastojen yhteenlaskettu markkina-arvo (siis myös muiden kuin Nordea Funds Oy:n hallinnoimien rahastojen) nousi joulukuun 2019 lopussa 124 669,2 miljoonaan euroon verrattuna 110 058,6 miljoonaan euroon vuotta aiemmin.

FA:n raportin mukaan Suomeen rekisteröityjen rahastojen sijoitusten arvonnousu oli 14 610,6 miljoonaa euroa tammijoulukuussa 2019. Uusien sijoitusten eli nettomerkintöjen arvo oli siten 376,1 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 1 144 535 joulukuun 2019 lopussa. Vuoden 2018 lopussa osuudenomistajien lukumäärä oli 1 164 201.

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

Nordea-rahastojen tuotto ja rahastovarallisuus

Vuosi 2019 oli kaiken kaikkiaan erinomainen rahastosijoittajalle, sillä kaikkien omaisuusluokkien tuotto oli positiivinen. Parhaiten menestyivät osakerahastot, joiden tuotot vaihtelivat 4 ja 40 %:n välillä. Erityisen hyvin tuottomielessä kehittyivät Nordea Venäjä, Nordea Nordic Small Cap sekä Nordea Eurooppa ja Nordea Pro Eurooppa -rahastot. Nordea Intia sen sijaan pystyi tarjoamaan vain vaatimattoman tuoton muihin osakerahastoihin verrattuna. Ilahduttavaa kyllä, senkin tuotto 5 % plussalla.

Korkorahastoista tuottotilaston kärjessä olivat riskiyrittäjäyhtiöihin sijoittavat Nordea Euro Yrittäjä Plus ja Nordea Yrittäjä Plus sekä Nordea Kehittyvät Korkomarkkinat. Myös valtionlainarahastot kehittyivät negatiivisesta korkotasosta huolimatta hyvin, sillä esimerkiksi Nordea Euro Obligaatio tuotti vuoden aikana yli 6 %. Vähäriskisissä lyhyen koron rahastoissa tuottoluvut olivat negatiivisten rahamarkkinakorkojen takia vaatimattomia, mutta pysyivät kuitenkin nollan yläpuolella.

Nordea-rahastot tuottivat hyvin vuonna 2019 myös suhteessa vertailuindekseihinsä. Kärjessä olivat osakerahastot, ja esimerkiksi Nordea Kaukoita, Nordea Pro Eurooppa, Nordea Kehittyvät Osakemarkkinat, Nordea Eurooppa, Nordea Kiina ja Nordea Suomi -rahastot tuottivat 5–10 %-yksikköä vertailuindeksejään paremmin.

Siitä huolimatta, että vuosi 2019 oli rahastosijoittajien kannalta palkitseva, Nordea-rahastoista tehtyjen lunastusten yhteenlaskettu arvo ylitti merkintöjen arvon 1 842,0 miljoonalla eurolla vuonna 2019 Finanssialan julkaiseman rahastotilaston mukaan. Tiedot rahastojen rahastot tai muut rahastosalkut antoivat katsauskauden aikana lunastustoimeksiantoja, joiden arvo oli huomattava. Tämän taustalla voi olla uudelleenallokointi eri strategioiden välillä tai mahdollinen voittojen kotiutus siten, että varat ovat siirtyneet rahastoihin, joita hallinnoivat Nordea-konserniin kuuluvat muut rahastoyhtiöt Nordea Funds Oy:n sijasta.

Nordea-rahastojen osuutta kaikista Suomeen rekisteröityihin rahastoihin katsauskauden aikana tehdyistä merkinnöistä ei ole mahdollista laskea, koska Nordean nettomerkinnot olivat negatiiviset, kun taas koko rahastomarkkinan nettomerkinnot positiiviset (verrattuna 23,81 %:n markkinaosuuteen nettomerkinnoista vuonna 2018).

Fivan ylläpitämän rahastotilaston mukaan Nordea-rahastojen markkinaosuus Suomeen rekisteröidyissä rahastoissa hallinnoitusta varallisuudesta oli 39,70 % (48 623,9 miljoonaa euroa) marraskuun 2019 lopussa verrattuna 40,93 %:iin (46 007,0 miljoonaa euroa) marraskuussa 2018.

Eturistiriidat

Salkunhoito-organisaation ja Nordea-rahastojen sijoitusten välillä ei tilikauden aikana ole esiintynyt eturistiriitoja.

Merkittävimmät tapahtumat vuonna 2019

Rahastojen ja rahastoyhtiön kannalta suurin lainsäädännöllinen muutos Suomessa oli sijoitusrahastolain kokonaisuudistus. Uusi sijoitusrahastolaki tuli voimaan 1.3.2019. Uusi laki sisältää myös muutamia rahasto-osuudenomistajien asemaan vaikuttavia muutoksia.

Vuosittaista rahasto-osuudenomistajien kokousta ei enää järjestetä. Rahasto-osuudenomistajien kokous on jatkossa järjes-

tettävä ainoastaan, jos se pyynnöstä kutsutaan koolle. Aloitteen kokouksen koollekutsumiseen tarvittaessa voi tehdä rahasto-osuudenomistaja, rahastoyhtiön hallituksen jäsen, riippumaton hallituksen jäsen tai tilintarkastaja.

Rahasto-osuudenomistajien valitsemia hallituksen jäseniä koskeva sääntely korvattiin rahastoyhtiön hallituksen riippumattomaa jäsentä koskevilla uusilla säännöksillä, ja nykyään rahastoyhtiön hallituksessa tulee olla yksi kolmasosa (1/3) riippumattomia hallituksen jäseniä.

Rahastoyhtiö on jo toteuttanut käytännössä suuren osan uuden sijoitusrahastolain vaatimista muutoksista ja muun muassa rahastojen yhteisiä sääntöjä on jo tietyiltä osin muutettu. Sääntömuutostöitä jatketaan myös vuonna 2020.

Pensionmyndigheten (PPM) otti Ruotsissa vuoden 2018 lopulla käyttöön uudet valintaperusteet niille rahastoille, joita voidaan tarjota PPM-järjestelmässä. Tämän perusteella Nordea Funds Oy haki uudelleen yhteensä 22 rahaston hyväksymistä PPM-järjestelmään. PPM hyväksyi rahastoyhtiön hakemukset 20 rahaston osalta ja kaksi rahastoa jäivät PPM-järjestelmän ulkopuolelle niiden käyttämän tuottosidonnaisen palkkion vuoksi.

Tilikauden 2019 aikana rahastoyhtiö on toteuttanut sääntelyyn liittyviä projekteja ja muita hankkeita, joissa kaikki toimintamaat tai kaikki pohjoismaiset rahastot ovat olleet mukana. Edellisvuoden tapaan Ison-Britannian tilannetta EU-erossa (brexit) on seurattu tarkasti. Brexit on otettava huomioon rahastoyhtiön toiminnassa, rahastojen lakisääteisissä dokumenteissa ja sopimuksissa säilytysyhteisöjen kanssa.

Vastuullinen sijoittaminen on ollut myös vahvasti esillä ja vastaisuudessa on tulossa myös EU-tason sääntelyä vastuullisuutta koskevien määritelmien, periaatteiden ja sääntöjen yhtenäistämiseksi.

Merkittävimmät tapahtumat tilikauden päättymisen jälkeen

Tilikauden päättymisen jälkeen ei ole ollut muita merkittäviä tapahtumia.

Uudelleenlanseraukset ja rahastouutuudet

Nordea Funds Oy toi vuoden 2019 aikana markkinoille yhteensä 11 uutta rahastoa Suomessa. Joulukuussa 2018 toimintansa aloittaneen Nordea Vastuulliset Osakkeet Maailma -rahaston jälkeen rahastoyhtiö on edelleen laajentanut vastuullisten rahastojen valikoimaa perustamalla kolme uutta ESG-painotteista korkorahastoa huhtikuussa 2019:

- Nordea Vastuulliset Korot Maailma
- Nordea Bærekraftige Obligasjoner Global
- Nordea Hållbarhetsfond Obligationer Global

Kaksi viimeksi mainittua rahastoa ovat Norjaan ja Ruotsiin suunnattuja syöttörahastoja ja sijoittavat ensin mainittuun rahastoon, joka on kohderahasto.

Syyskuussa otettiin seuraava askel, ja tällä kertaa oli yhdistelmärahastojen vuoro. Kolme entistä Premium Global -yhdistelmärahastoa muutettiin ESG-painotteisiksi rahastoiksi ja jälleen kerran käyttäen syöttö-/kohderahastorakennetta. Samassa yhteydessä rahastot saivat myös uudet nimet.

Kohderahastot

- Nordea Vastuullinen Valinta Tasapaino
- Nordea Vastuullinen Valinta Maltti
- Nordea Vastuullinen Valinta Kasvu

Syöttörahasot

- Nordea Vastuullinen Valinta Tasapaino (NOK)
- Nordea Vastuullinen Valinta Tasapaino (SEK)
- Nordea Vastuullinen Valinta Maltti (NOK)
- Nordea Vastuullinen Valinta Maltti (SEK)
- Nordea Vastuullinen Valinta Kasvu (NOK)
- Nordea Vastuullinen Valinta Kasvu (SEK)

Kaikissa uusissa ESG-painotteisissa rahastoissa, omaisuuslajista riippumatta, sovelletaan tiukempia vastuullisuutta ja kestäväää kehitystä koskevia kriteerejä.

Nordea Funds Oy:llä on kattava valikoima vastuullisia ja kestäväää kehitystä noudattavia rahastoja, jotka edustavat kaikkia omaisuuslajeja, ja nyt jo kaksi viidesosaa koko rahastovalikoi- masta on ESG-painotteisia.

Kaksi viimeistä uutta rahastoa, nimittäin Nordea Norwegian Stars and Nordea Tactical Asset Allocation, aloittivat toimintansa 19.8.2019 ja vastaavasti 19.11.2019.

Nora Five (NOK) -rahasto on lakkautettu 14.6.2019.

Vuonna 2019 ei ole toteutettu sulautumisia.

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 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 2019

Nordea-rahastot panostaa omistajaohjaukseen

Nordea-rahastojen aktiivisen omistajaohjauksen lähtökohta on toimia osuudenomistajien puolesta ja valvoa, että osuudenomistajien etu otetaan huomioon. Omistajaohjauksen suuntaviivat on

koottu *omistajaohjauksen periaatteet -nimiseen asiakirjaan (Corporate Governance Principles)*.

Omistajaohjauksen periaatteisiin voi tutustua rahastoyhtiön kotisivulla. Tämä osio keskittyy tiettyihin kysymyksiin, kuten hallitsemiseen, palkitsemiseen ja kestäväää kehitykseen. Omistajaohjauksen periaatteet on vuonna 2019 päivitetty sen varmistamiseksi, että ne ovat riittävän yksityiskohtaiset ja vastaavat uuden EU-direktiivin vaatimuksia. Vuoden 2019 versio omistajaohjausperiaatteista on nyt julkaistu.

Omistajaohjaustyötä tehdään aktiivisesti sekä kaikissa Pohjoismaissa että maailmanlaajuisesti. Tavoitteena on, että sillä, missä maassa yhtiön kotipaikka on, ei ole merkitystä. Vuonna 2019 Nordea-rahastot on äänestänyt yhtiökokouksissa, joissa yhtiön kotipaikka on yli 30 maassa. Vaikka Pohjoismaat, USA ja Pohjois-Eurooppa hallitsevat, kehittyvien valtioiden osuus kasvaa samanaikaisesti.

Tietoa omistajaohjauksesta on osuudenomistajien/ sijoittajien saatavilla rahastoyhtiön ja sivuliikkeiden nettisivuilla sekä vuosikertomuksissa. Nordea-rahastot otti vuonna 2018 käyttöön niin kutsutun äänestysportaalin (Voting Portal), jossa julkaistaan yksityiskoh- taista tietoa siitä, miten rahastoyhtiön edustajat ovat äänestäneet.

[Äänestysportaali](#) on nordea.com-sivustolla osiossa Vastuullisuus – Vastuullinen liiketoiminta – Katso kaikki – Sijoitukset – Aktiivinen omistajuus ja vuoropuhelu – Voting Portal. Portaali on englanninkielinen.

Omistajaohjaustoimien tavoitteet

Nordea-rahastot 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. Omistajaohjauksen periaat- teissa määritellään tarkasti, mitä läpinäkyvyys tarkoittaa ja millaista avoimuutta rahastojen sijoituskohteena olevilta yhtiöiltä odotetaan.

Hyvän hallintotavan edistäminen niissä yhtiöissä, joihin rahastot ovat sijoittaneet, ja osuudenomistajien edunvalvonta ovat tärkeä osa rahastojen omistajavastuuta. Pitkäjänteinen, positiivinen kehitys yhtiöiden hallintokäytännöissä hyödyttää niin yhtiöiden osakkeenomistajia, työntekijöitä kuin muitakin sidosryhmiä. Uskomme, että tämä parantaa myös rahastosijoitusten tuottoa ja edistää pääomamarkkinoiden toimivuutta ja luotettavuutta.

Aktiivinen omistajuus on erottamaton osa vastuullista sijoittamista

Omistajaohjaus liittyy kiinteästi vastuulliseen sijoittamiseen. Nordea haluaa olla johtava palveluntarjoaja vastuullisessa sijoittamisessa, ja siksi omistajaohjausyksikkömme tekee saumattomasti yhteistyötä Nordean vastuullisen sijoittamisen yksikön kanssa (Responsible Investments, RI). Yksikkö vastaa Nordea-rahastojen vastuulliseen sijoittamiseen liittyvistä tehtävistä yhdessä salkunhoito-organisaation kanssa.

Vuoden 2019 aikana Nordea on käynyt vuoropuhelua ESG-asioista lukuisien sellaisten yhtiöiden kanssa, joissa yhtiö on saanut mediahuomiota tai jos Nordean oma tutkimustyö on antanut aihetta jatkaa keskustelua aiheesta. *Lyhenne ESG viittaa termiin Environmental, Social and Governance.*



Nordea-rahastot on vuonna 2019 tukenut osakkeenomistajien ehdotuksia, jotka liittyvät ympäristökysymyksiin ja ilmastovaikutusten raportointiin. On ilahduttavaa, että kiinnostus ympäristö- ja ilmastokysymyksiin kasvaa vuodelta ja että yhtiöt itse yhä useammin tukevat osakkeenomistajien tähän aihealueeseen liittyviä esityksiä.

Lue lisää [vastuullisesta sijoittamisesta](#) (osin englanniksi).

Tutustu myös [Nordea-rahastojen vastuullisen sijoittamisen politiikkaan](#) (liite on englanninkielinen).

Hallituksen omistajaohjausvaliokunta

Nordea-rahastojen omistajaohjaustyöstä vastaa Nordea Funds Oy:n hallituksen omistajaohjausvaliokunta. Sen toimintaan osallistuu kolme riippumatonta hallituksen jäsentä sekä Nordean edustaja.

Valiokunnan tarkoituksena on ottaa kantaa yksittäisiin omistajakysymyksiin ja päättää toimenpiteistä Nordea-rahastojen omistajapolitiikan mukaisesti. Rahastoyhtiön hallitus tekee varsinaisen päätöksen omistajaohjauskysymyksissä. Tanskaan rekisteröidyillä rahastoilla on itsenäisen oikeushenkilön asema, ja tästä syystä tanskalaisten rahastojen hallituksella on veto-oikeus omistajaohjauskysymyksissä niiden rahastojen osalta, joiden kotipaikka on Tanska. Omistajaohjaustyössä pyritään aina siihen, että rahastoilla on yhteinen ääni, ja tämä on jälleen kerran toteutunut vuoden mittaan lähes täydellisesti.

Vuoden 2019 tapahtumat lyhyesti

Omistajaohjausvaliokunnan pitkän aikavälin tavoitteena on kehittää toiminnasta aktiivisempaa. Tässä työssä on edistytty hyvin kuluneen vuoden aikana. Vuonna 2019 Nordea-rahastot äänesti yli 500 yhtiökokouksessa. Nordea Funds Oy:n hallinnoimat rahastot joko kuuluvat näiden yhtiöiden suurimpiin omistajiin, ovat sijoittaneet niihin huomattavan määrän pääomaa tai esimerkiksi ESG-kysymysten vuoksi kokoukseen osallistuminen on erityisen tärkeää. Suomessa Nordea-rahastot on osallistunut 30 yhtiökokoukseen ja Ruotsissa 80 yhtiökokoukseen sekä äänestänyt paikan päällä.

Nordea Funds Oy käyttää proxy-äänestyksissä (sähköinen äänestys) Suomen arvopaperimarkkina-alaissa tarkoitettua tavalla kahta valtakirjaneuvonantajaa, jotka ovat ISS ja Nordic Investor Services. Valtakirjaneuvonantajat tuottavat äänestysten tueksi tutkittua taustatietoa. Arvioinnin ja päätöksen äänestyksestä tekee kuitenkin aina Nordea Funds Oy.

Ruotsalaisissa sekä muutamissa suomalaisissa ja norjalaisissa yhtiöissä on nimitysvaliokuntia, joissa suurimmat osakkeenomistajat ovat edustettuina. Suomessa nimitysvaliokunnissa istuvat perinteisesti valtion ja eläkeyhtiöiden edustajat. Myös Nordean edustaja on pyydetty mukaan. Nordea-rahastot suhtautuu myönteisesti mahdollisuuteen osallistua yhtiöiden nimitysvaliokuntiin, ja tämän vuoden aikana Nordea-rahastot on osallistunut 40 nimitysvaliokuntaan, joista valtaosa oli ruotsalaisyhtiöissä – esimerkiksi Uponor Oyj, Solar A/S, Clas Ohlson AB ja H&M AB.

Omistajaohjauksen periaatteet päivitetty

Nordea-rahastojen omistajaohjausperiaatteet on päivitetty vuonna 2019. Uusissa periaatteissa esitetään rahastoyhtiön näkemys seuraavista omistajaohjauskysymyksistä: hallituksen kokonpano, osakeantivaltuus, palkitsemisperiaatteet ja läpinäkyvyys. Periaatteet täyttävät osakkeenomistajien oikeuksia koskevan EU-direktiivin (*Shareholder Rights Directive II*) vaatimukset, ja niihin voi tutustua Äänestysportaalissa ja Nordea-rahastojen kotisivulla.

Keskeiset teemat yhtiökokouksissa

Yhteydenpito ja valmistautuminen ennen yhtiökokousta

Nordea on laatinut yhtiökokousedustajilleen äänestys- ja toimintaohjeet, jotka on lähetetty tarvittaessa myös kyseisen yhtiön edustajille tai hallituksen puheenjohtajalle. Asiakysymykset, joista emme ole yhtiön kanssa samaa mieltä, käydään etukäteen läpi, jotta yhtiöllä on mahdollisuus muuttaa hallituksen esitystä. Osa yhtiöistä on esittänyt tarkentavia kysymyksiä äänestysohjeen soveltamisesta. Tietty yhtiöt myös perustelivat yhtiökokoukselle tekemiään esityksiä Nordean äänestysohjeen mukaisesti entistä aktiivisemmin, kun taas toiset yhtiöt päätyivät muuttamaan esitystään. Vuoden mittaan olemme yhdessä muiden omistajien kanssa saaneet tietty yhtiöt vetämään pois sellaiset esitykset, joita emme olisi voineet hyväksyä. Samassa yhteydessä perustelimme yhtiöille, että uudelleenmuotoiltu esitys kannattaa tuoda myöhemmin käsittelyyn. Aktiivinen yhteydenpito yhtiöiden ja suurimpien osakkeenomistajien välillä hallituksen esityksiin liittyen on Nordean mielestä tärkeää.

Institutionaalisten osakkeenomistajien tekemät aloitteet

Lisäksi olemme yhdessä Nordean salkunhoito-organisaation kanssa käyneet yksittäisten yhtiöiden kanssa vuoropuhelua strategisista kysymyksistä ja kertoneet näkemyksemme yhtiön kehityksestä. Nordea on joko yksin tai yhtiön muiden merkittävien omistajien kanssa ollut yhteydessä kyseisiin yhtiöihin. Tanskassa ja Suomessa Nordea-rahastot on pyrkinyt edistämään omistajavetoisten nimitysvaliokuntien esiinmarssia. Olemme yhdessä muiden institutionaalisten omistajien kanssa tukenet tällaisia aloitteita yhtiökokouksissa.

Hallituksen kokouspalkkiot ja muut palkitsemisasiat

Nordea-rahastot tarkastelee hallituksen palkkioiden määrää monesta näkökulmasta. Palkkioihin vaikuttaavat yrityksen markkina-arvo ja työntekijöiden lukumäärä, hallitustehtävän vaativuus sekä palkkioiden taso suhteessa muihin saman toimialan yhtiöihin. Valtaosassa pohjoismaisia yhtiöitä hallituspalkkioita on nostettu vain vähän. Korotukset ovat olleet hieman suurempia tietyissä keskikokoisissa yhtiöissä, joissa palkkiot ovat olleet liian pieniä suhteessa työmäärään. Nordea-rahastojen mielestä on positiivista, että hallituspalkkiot muuttuvat pienin askelin. Osassa pieniä ja keskisuuria yhtiöitä palkkioiden laajempi tarkastelu voi kuitenkin olla paikallaan, jotta hallitukseen saadaan sopivia jäseniä.

Käytämme joka vuosi paljon aikaa arvioidaksemme ylimmän johdon palkitsemisohjelmia yhtiöissä, joissa Nordea-rahastoilla on merkittävä omistus. Omistajaohjauksen periaatteet -asiakirjassa kerrotaan, miten arviointi tapahtuu. Nordea-rahastot on aiemmin yhdessä muiden institutionaalisten omistajien kanssa ollut yhteydessä ruotsalaisiin pörssi-yhtiöihin ja kertonut näkemyksensä siitä, miten palkitsemisohjelmat tulisi esittää, jotta päätöksenteko olisi helpompaa. Myös muut kuin pohjoismaiset yhtiöt ottavat entistä useammin yhteyttä Nordeaan tehdessään palkitsemista koskevia esityksiä ja päätöksiä.

Suunnatut osakeannit/takaisiostettujen osakkeiden takaisinmyynti

Hallitukset hakevat monesti yhtiökokoukselta valtuutusta suunnattuun osakeantiin, ja yhä useammin samalla haetaan valtuutusta aiemmin takaisinostettujen osakkeiden takaisinmyyntiin. Nordea-rahastot kehottaa yhtiöitä yleensä varovaisuuteen suunnatuissa osakeanneissa ja käy asiasta aktiivisesti vuoropuhelua yhtiöiden kanssa. Nordea-rahastot äänestää yleensä vastoin sellaisia esi-

tyksiä yhtiökokoukselle, joissa haetaan valtuutusta, joka on yli 10 % yhtiön liikkeellä olevien osakkeiden kokonaismäärästä.

Monivuotiset hallitusmandaatit

Yhä useammat pohjoismaiset yhtiöt esittävät hallituksille useita vuosia voimassa olevaa valtuutusta uusien osakkeiden liikkeenlaskuun tai osakkeiden takaisinostoon. Se että yhtiöt esittävät tällaista valtuutusta hallitukselle, on kansainvälisesti tavanomaista useilla aloilla ja etenkin tietyissä maissa. Nordea-rahastojen näkemyksen mukaan yhtiökokouksen hallitukselle antaman valtuutuksen tulee olla voimassa vain seuraavaan yhtiökokoukseen asti, eli yhden vuoden.

Nordea-rahastojen omistajapolitiikka perustuu avoimuuteen. [Omistajapolitiikkaan](#) (liite on englanninkielinen) voi tutustua tarkemmin rahastoyhtiön kotisivulla www.nordea.fi/rahasto (Nordea Funds Oy/ Omistajapolitiikka).

Nordea Funds Oy:n hallituksen tuotonjakoesitykset

Yleistä Suomeen rekisteröityjen

Nordea-rahastojen tuontajaosta

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 2019 huolimatta tilikauden mahdollisesta tuloksesta (voitto/ tappio). Rahastojen tuotto-osuuden omistajille jaettava tilikauden tuotosta päätetään Nordea Funds Oy:n varsinaisessa yhtiökokouksessa.

Tuotto maksetaan yhtiökokouksen määräämänä päivänä kaikille niille tuotto-osuuksille, jotka yhtiökokousta edeltävänä päivänä (täsmäytyspäivänä) on merkitty osuudenomistajarekisteriin, eli niille tuotto-osuuksille, joiden merkintätoimeksianto on annettu täsmäytyspäivänä ennen kello 16.30 sekä toteutettu samana pankkipäivänä. Poikkeuksia ovat ns. viivästetyt rahastot.

Tuoton irtoaminen ei vaikuta kasvuosuuden arvoon.

Tuontajaon euromäärän laskemisessa sovelletaan kahta eri periaatetta.

Tuontajaon periaatteet Nordea-rahastoissa

– jaetut ja uudelleensijoitetut tuotot vuodelta 2019

Nordea-rahastoissa voi olla useita osuussarjoja (A/B/C/I/S tai P/Y/I). Tietyn osuussarjan osuudet jaetaan tuontajaon perusteella kasvu- ja tuotto-osuuksiin.

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 2019 osalta on erityisesti otettu huomioon rahastojen sijoitusten tuotot, kuten kuponkikorot ja osingot, sekä markkinakehitys. Jaettava tuotto määritellään tietyinä euromäärinä 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 katsauskauden aikana päivittäin. Joka päivä määritetään, kuinka paljon tuotto on suhteessa tuotto-osuuden arvoon ja tuottoa kerrytetään kalenterivuoden loppuun saakka. Jaettava tuotto määritellään tietyinä euromäärinä yhtä tuotto-osuutta kohden.

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

Nordea Navigo 2019

Tilikauden voitto	12 088 085,62
Realisoitumattomat arvonmuut., netto (arvopaperit, osakesidonnaiset erät)	8 368 072,86
Realisoitumattomat arvonmuut., netto (arvopaperit, korkosidonnaiset erät)	2 523 547,85
Realisoitumattomat arvonmuut., netto (johdannaisop., osakesidonnaiset erät)	55 334,04
Realisoitumattomat arvonmuut., netto (johdannaisop., korkosidonnaiset erät)	30 265,21
Realisoitumattomat arvonmuut., netto (johdannaisop., muut kuin osake- tai korkos. erät)	-122 698,09
	1 233 563,75
75 %	925 172,81

Tästä summasta, 1 233 563,75 euroa, vähintään kolme neljäsosaa tulee jakaa tuottoina. Tämä tarkoittaa, että vähintään 925 172,81 euroa tulee jakaa tuottoina vuodelta 2019. Nordea Navigon tuontajaon yhteismäärä on 1 000 000,00 euroa vuodelta 2019. Yhdelle tuotto-osuudelle jaettavan tuoton euromäärä vahvistetaan liikkeellä olevien tuotto-osuuksien lukumäärän perusteella täsmäytyspäivänä 11.2.2020 (tuoton irtoamispäivää edeltävä pankkipäivä).

Hiljattain toimintansa aloittaneet Nordea Vastuullinen Valinta Tasapaino (SEK), Nordea Vastuullinen Valinta Maltti (SEK) ja Nordea Vastuullinen Valinta Kasvu (SEK) eivät jaa tuottoa vuodelta 2019, koska rahastot ovat toimineet alle 6 kuukautta.

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

Hallitus ehdottaa, että Nordea Navigon tuotto-osuuksien omistajille jaetaan tuottona 1 000 000,00 euroa vuodelta 2019.

Nordea-rahastojen tuotot vuodelta 2018

	Rahastokohtainen tilikauden 2019 voitto/tappio (euroa)	Tuotto-osuuden arvo vuoden 2019 lopussa (euro)	Viimeinen arvonalaskentapäivä vuonna 2019*	Tuotto yhtä tuottoosuutta kohden (%)	Tuotto yhtä tuottoosuutta kohden (euro)
Lyhyen koron rahastot				0,00–1,00 %	
Nordea Korko A	1 686 107,05	9,91033	31.12.2019	-	-
Nordea Korko B	1 686 107,05	10,00705	31.12.2019	-	-
Nordea Korko C	1 686 107,05	9,97263	31.12.2019	-	-
Nordea Korko I	1 686 107,05	10,04793	31.12.2019	-	-
Nordea Korko S	1 686 107,05	10,31937	31.12.2019	-	-
Nordea Korkotuotto A	6 338 644,37	13,04097	31.12.2019	1,00 %	0,13
Nordea Korkotuotto B	6 338 644,37	13,47148	31.12.2019	1,00 %	0,13
Nordea Korkotuotto C	6 338 644,37	9,96050	31.12.2019	1,00 %	0,10
Nordea Korkotuotto I	6 338 644,37	13,79998	31.12.2019	1,00 %	0,14
Nordea Korkotuotto S	6 338 644,37	14,45430	31.12.2019	1,00 %	0,14
Nordea Lyhyt Korko A	183 385,86	9,60193	31.12.2019	-	-
Nordea Lyhyt Korko B	183 385,86	9,82545	31.12.2019	-	-
Nordea Lyhyt Korko C	183 385,86	9,98140	31.12.2019	-	-
Nordea Lyhyt Korko I	183 385,86	9,71725	31.12.2019	-	-
Nordea Lyhyt Korko S	183 385,86	10,08558	31.12.2019	-	-
Nordea SEK Instituutiokorko C (SEK)	-69 603 771,54	110,03639	31.12.2019	0,50 %	0,55
Nordea SEK Instituutiokorko I (SEK)	-69 603 771,54	110,03639	31.12.2019	0,50 %	0,55
Pitkän koron rahastot				0,50–2,50 %	
Nordea Discretionary Corporate Credit C (SEK)	50 399 286,29	9,95485	31.12.2019	2,50 %	0,25
Nordea Euro Midi Korko A	-202 357,52	1,14080	31.12.2019	0,50 %	0,01
Nordea Euro Midi Korko C	-202 357,52	9,94450	31.12.2019	0,50 %	0,05
Nordea Euro Obligaatio A	63 311 586,81	0,32610	31.12.2019	1,00 %	0,00
Nordea Euro Obligaatio C	63 311 586,81	10,65605	31.12.2019	1,00 %	0,11
Nordea Euro Yrityslaina Plus A	7 237 169,24	16,91214	31.12.2019	2,50 %	0,42
Nordea Euro Yrityslaina Plus C	7 237 169,24	10,48670	31.12.2019	2,50 %	0,26
Nordea Fixed Income Credit Opportunities C	95 704 319,12	10,63151	31.12.2019	2,00 %	0,21
Nordea Fixed Income Credit Opportunities I	95 704 319,12	10,88481	31.12.2019	2,00 %	0,22
Nordea Focus Korko C	2 686 636,29	10,04459	31.12.2019	1,50 %	0,15
Nordea Focus Korko I	2 686 636,29	12,18083	31.12.2019	1,50 %	0,18
Nordea Kehittävät Korkomarkkinat A	50 637 392,65	16,48981	31.12.2019	2,50 %	0,41
Nordea Kehittävät Korkomarkkinat C	50 637 392,65	9,91503	31.12.2019	2,50 %	0,25
Nordea Säästö Korko A	14 019 128,48	12,99266	31.12.2019	1,00 %	0,13
Nordea Valtionlaina AAA A	9 332 798,43	11,92723	31.12.2019	1,00 %	0,12
Nordea Valtionlaina AAA B	9 332 798,43	12,45478	31.12.2019	1,00 %	0,12
Nordea Valtionlaina AAA C	9 332 798,43	10,53520	31.12.2019	1,00 %	0,11
Nordea Valtionlaina AAA I	9 332 798,43	12,07997	31.12.2019	1,00 %	0,12
Nordea Yrityslaina Plus A	86 646 000,52	17,54917	31.12.2019	2,50 %	0,44
Nordea Yrityslaina Plus C	86 646 000,52	10,10316	31.12.2019	2,50 %	0,25
Yhdistelmärahastot				1,00–2,00 %	
Nordea Premium Varainhoito Kasvu I	59 369 917,99	12,50932	31.12.2019	2,00 %	0,25
Nordea Premium Varainhoito Kasvu P	59 369 917,99	1 160,02049	31.12.2019	2,00 %	23,20
Nordea Premium Varainhoito Kasvu Y	59 369 917,99	1 536,58817	31.12.2019	2,00 %	30,73
Nordea Premium Varainhoito Maltti I	273 859 316,15	11,25421	31.12.2019	1,00 %	0,11
Nordea Premium Varainhoito Maltti P	273 859 316,15	14,94402	31.12.2019	1,00 %	0,15
Nordea Premium Varainhoito Maltti Y	273 859 316,15	18,69204	31.12.2019	1,00 %	0,19
Nordea Premium Varainhoito Tasapaino I	206 943 303,37	12,00791	31.12.2019	1,50 %	0,18
Nordea Premium Varainhoito Tasapaino P	206 943 303,37	16,87198	31.12.2019	1,50 %	0,25
Nordea Premium Varainhoito Tasapaino Y	206 943 303,37	20,98396	31.12.2019	1,50 %	0,31
Nordea Premium Varainhoito Varovainen I	18 914 445,06	10,95100	31.12.2019	1,00 %	0,11
Nordea Premium Varainhoito Varovainen P	18 914 445,06	11,45920	31.12.2019	1,00 %	0,11
Nordea Premium Varainhoito Varovainen Y	18 914 445,06	11,49186	31.12.2019	1,00 %	0,11
Nordea Säästö 10 A	30 336 356,73	13,01886	31.12.2019	1,00 %	0,13
Nordea Säästö 25 A	160 484 808,63	15,50519	31.12.2019	1,00 %	0,16
Nordea Säästö 50 A	162 390 871,58	17,35808	31.12.2019	1,50 %	0,26
Nordea Säästö 75 A	82 523 640,53	18,34807	31.12.2019	2,00 %	0,37

	Rahastokohtainen tilikauden 2019 voitto/tappio (euroa)	Tuotto-osuuden arvo vuoden 2019 lopussa (euro)	Viimeinen arvionlaskentapäivä vuonna 2019*	Tuotto yhtä tuotto-osuutta kohden (%)	Tuotto yhtä tuotto-osuutta kohden (euro)
Nordea Vakaa Tuotto A	51 621 792,72	14,28509	31.12.2019	1,50 %	0,21
Nordea Vakaa Tuotto I	51 621 792,72	16,48368	31.12.2019	1,50 %	0,25
Nordea Vastuullinen Valinta Kasvu I	9 266 560,78	12,37230	31.12.2019	2,00 %	0,25
Nordea Vastuullinen Valinta Kasvu P	9 266 560,78	12,04876	31.12.2019	2,00 %	0,24
Nordea Vastuullinen Valinta Kasvu Y	9 266 560,78	12,08260	31.12.2019	2,00 %	0,24
Nordea Vastuullinen Valinta Kasvu A (SEK)	8 564,16	9,56852	31.12.2019	-	-
Nordea Vastuullinen Valinta Maltti I	13 277 073,43	11,09410	31.12.2019	1,00 %	0,11
Nordea Vastuullinen Valinta Maltti P	13 277 073,43	10,93023	31.12.2019	1,00 %	0,11
Nordea Vastuullinen Valinta Maltti Y	13 277 073,43	10,96566	31.12.2019	1,00 %	0,11
Nordea Vastuullinen Valinta Maltti A (SEK)	6 979,35	9,56197	31.12.2019	-	-
Nordea Vastuullinen Valinta Tasapaino I	18 389 175,22	11,76330	31.12.2019	1,50 %	0,18
Nordea Vastuullinen Valinta Tasapaino P	18 389 175,22	11,50622	31.12.2019	1,50 %	0,17
Nordea Vastuullinen Valinta Tasapaino Y	18 389 175,22	11,53462	31.12.2019	1,50 %	0,17
Nordea Vastuullinen Valinta Tasapaino A (SEK)	12 858,55	9,56219	31.12.2019	-	-
Osakerahastot				1,50–4,00 %	
Nordea Discretionary Global Equity C (SEK)	452 475 990,54	10,56573	31.12.2019	2,00 %	0,21
Nordea Discretionary Swedish Equity C (SEK)	56 765 768,09	10,09257	30.12.2019	2,00 %	0,20
Nordea Equity Core C	295 173 417,33	12,83289	31.12.2019	2,00 %	0,26
Nordea Equity Core I	295 173 417,33	13,11632	31.12.2019	2,00 %	0,26
Nordea Equity Opportunities C	258 284 680,72	12,29796	31.12.2019	2,00 %	0,25
Nordea Equity Opportunities I	258 284 680,72	12,70227	31.12.2019	2,00 %	0,25
Nordea Euroopan Pienet Yhtiöt A	9 083 132,24	19,37717	31.12.2019	2,00 %	0,39
Nordea Eurooppa A	217 466 078,26	1 163,46490	31.12.2019	2,50 %	29,09
Nordea Eurooppa Passiivinen B	45 802 752,26	23,69435	31.12.2019	2,50 %	0,59
Nordea Eurooppa Passiivinen C	45 802 752,26	10,83449	31.12.2019	2,50 %	0,27
Nordea Eurooppa Passiivinen I	45 802 752,26	23,35065	31.12.2019	2,50 %	0,58
Nordea Global Enhanced A	69 336 840,76	12,28599	31.12.2019	2,50 %	0,31
Nordea Global Enhanced C	69 336 840,76	11,73916	31.12.2019	2,50 %	0,29
Nordea Global Enhanced I	69 336 840,76	11,74349	31.12.2019	2,50 %	0,29
Nordea Intia A	7 774 402,95	18,87225	31.12.2019	2,00 %	0,38
Nordea Itä-Eurooppa A	35 276 308,56	24,13762	31.12.2019	3,00 %	0,72
Nordea Japani A	45 506 396,31	0,17438	30.12.2019	2,00 %	0,00
Nordea Japani C	45 506 396,31	10,04130	30.12.2019	2,00 %	0,20
Nordea Kaukoitã A	80 293 522,22	21,40004	31.12.2019	1,50 %	0,32
Nordea Kaukoitã C	80 293 522,22	10,92750	31.12.2019	1,50 %	0,16
Nordea Kehittyvät Osakemarkkinat A	303 850 378,48	21,32929	31.12.2019	2,50 %	0,53
Nordea Kehittyvät Osakemarkkinat C	303 850 378,48	11,12768	31.12.2019	2,50 %	0,28
Nordea Kiina A	50 762 538,26	21,30104	31.12.2019	3,00 %	0,64
Nordea Kiina C	50 762 538,26	10,68290	31.12.2019	3,00 %	0,32
Nordea Maailma A	450 882 170,63	0,30247	31.12.2019	2,00 %	0,01
Nordea Maailma C	450 882 170,63	11,89310	31.12.2019	2,00 %	0,24
Nordea Maailma Osinko A	349 527 358,54	14,79772	31.12.2019	4,00 %	0,59
Nordea Maailma Osinko A (SEK)	349 527 358,54	14,79772	31.12.2019	4,00 %	0,59
Nordea Maailma Osinko B	349 527 358,54	15,39270	31.12.2019	4,00 %	0,62
Nordea Maailma Osinko C	349 527 358,54	10,92610	31.12.2019	4,00 %	0,44
Nordea Maailma Osinko I	349 527 358,54	15,51958	31.12.2019	4,00 %	0,62
Nordea Maailma Passiivinen A (SEK)	342 824 328,41	16,04973	31.12.2019	2,50 %	0,40
Nordea Maailma Passiivinen B	342 824 328,41	20,26966	31.12.2019	2,50 %	0,51
Nordea Maailma Passiivinen I	342 824 328,41	20,73870	31.12.2019	2,50 %	0,52
Nordea Nordic Small Cap A	506 135 997,28	10,47023	30.12.2019	2,50 %	0,26
Nordea Nordic Small Cap C	506 135 997,28	12,06540	30.12.2019	2,50 %	0,30
Nordea North American Enhanced A	226 515 804,11	12,92766	31.12.2019	2,00 %	0,26
Nordea North American Enhanced C	226 515 804,11	12,03327	31.12.2019	2,00 %	0,24
Nordea North American Enhanced I	226 515 804,11	12,03956	31.12.2019	2,00 %	0,24
Nordea North American Enhanced A (SEK)	226 515 804,11	12,92766	31.12.2019	2,00 %	0,26
Nordea Pohjois-Amerikka A	263 089 026,15	14,37769	31.12.2019	2,00 %	0,29
Nordea Pohjois-Amerikka C	263 089 026,15	12,10445	31.12.2019	2,00 %	0,24
Nordea Pohjoismaat A	136 920 329,41	0,12192	30.12.2019	2,50 %	0,00
Nordea Suomi A	46 582 917,35	1,81646	30.12.2019	3,00 %	0,05

	Rahastokohtainen tilikauden 2019 voitto/tappio (euroa)	Tuotto-osuuden arvo vuoden 2019 lopussa (euro)	Viimeinen arvonalaskentapäivä vuonna 2019*	Tuotto yhtä tuotto-osuutta kohden (%)	Tuotto yhtä tuotto-osuutta kohden (euro)
Nordea Suomi Passiivinen B	47 812 030,47	23,41432	30.12.2019	3,00 %	0,70
Nordea Suomi Passiivinen I	47 812 030,47	23,42794	30.12.2019	3,00 %	0,70
Nordea Suomi Passiivinen C	47 812 030,47	10,59712	30.12.2019	3,00 %	0,32
Nordea Uudet Kasvumarkkinat A	4 850 847,01	8,49744	31.12.2019	1,50 %	0,13
Nordea Vastuulliset Osakkeet Maailma A	20 234 835,23	11,48820	31.12.2019	1,50 %	0,17
Nordea Vastuulliset Osakkeet Maailma A (SEK)	20 234 835,23	11,48820	31.12.2019	1,50 %	0,17
Nordea Vastuulliset Osakkeet Maailma C (SEK)	20 234 835,23	9,93600	31.12.2019	1,50 %	0,15
Nordea Venäjä A	48 907 960,39	14,32504	31.12.2019	3,00 %	0,43
Vaihtoehtorahastot					
Nordea Navigo B	12 088 085,62	12,95915	31.12.2019	(1)	
Nordea Corporate Bond ja Nordea Pro -rahastot				2,50–3,50 %	
Nordea Corporate Bond C	161 823 541,35	9,98950	31.12.2019	2,50 %	0,25
Nordea Corporate Bond I	161 823 541,35	0,96231	31.12.2019	2,50 %	0,02
Nordea Pro Euro Obligaatio C	115 186 500,99	10,14883	31.12.2019	2,50 %	0,25
Nordea Pro Euro Obligaatio I	115 186 500,99	10,71327	31.12.2019	2,50 %	0,27
Nordea Pro Eurooppa C	61 482 160,91	10,66277	31.12.2019	3,00 %	0,32
Nordea Pro Eurooppa I	61 482 160,91	0,78299	31.12.2019	3,00 %	0,02
Nordea Pro Eurooppa I (SEK)	61 482 160,91	0,78299	31.12.2019	3,00 %	0,02
Nordea Pro Suomi C	89 083 516,88	10,98892	30.12.2019	3,50 %	0,38
Nordea Pro Suomi I	89 083 516,88	45,22599	30.12.2019	3,50 %	1,58
Nordea Pro Stable Return C	93 196 427,71	10,48610	31.12.2019	2,50 %	0,26
Nordea Pro Stable Return I	93 196 427,71	1,00093	31.12.2019	2,50 %	0,03

* Suomeen rekisteröityjen Nordea-rahastojen arvonalaskennassa noudatetaan muiden kuin esim. syöttörahastojen osalta (syöttörahastot Nordea Intia ja Nordea Kiina sääntöjä, jotka tulivat voimaan 24.9.2019. Sääntöjen mukaan rahaston sijoituksille ei lasketa arvoa sellaisina suomalaisina pankkipäivinä, jolloin yli 50 % rahaston päämarkkinapaikoista on suljettuna eikä markkinahintoja ole saatavilla. Niissä rahastoissa, joille rahaston arvoa ei lasketa 31.12.2019 siitä syystä, että rahaston päämarkkinapaikat ovat suljettuina, 30.12.2019 on siten viimeinen arvonalaskentapäivä. Näissä rahastoissa tilinpäätös 31.12.2019 perustuu arvonalaskentaan 30.12.2019.

1) Tuotonjaon periaatteet esitellään taulukon yläpuolella.

Edellä mainituilla tavoilla laskettu tuotto maksetaan 17.2.2020 alkaen. Tavoitteena on, että maksu tapahtuu viimeistään 12.3.2020 kaikille niille tuotto-osuuksille, jotka täsmäytyspäivänä eli 11.2.2020 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 10.2.2020 ennen kello 16.30. Tuoton irtoamispäivä on 12.2.2020.

Rahastokohtainen tilikauden voitto/tappio on otettu huomioon rahaston arvossa vuoden viimeisenä pankkipäivänä 30.12.2019 tai 31.12.2019.

Helsingissä 10. helmikuuta 2020

Nordea Funds Oy:n hallitus

Jukka Perttula
Puheenjohtaja

Torolf Aadnesen

Katja Bergqvist

Cecilia Marlow

Petri Nikkilä

Vesa Ollikainen

Marianne Philip

Reima Rytsölä

Henrika Vikman
Toimitusjohtaja

Suomeen rekisteröityjen Nordea-rahastojen tilinpäätösperiaatteet

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

Laatimisperiaatteet

Sijoitusrahastojen tilinpäätökset on laadittu valtiovarainministeriön asetuksen 258/2019, sijoitusrahastolain ja muiden Suomessa voimassa olevien, tilinpäätöstä koskevien säännösten ja määräysten mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2019 perustuu arvonlaskentaan joko 31.12.2019 tai 30.12.2019.

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 valuuttamääräisten rahoitusriien 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 (30.12.2019 tai 31.12.2019) 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.

Joukkovelkakirjalainat 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 (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 258/2019 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. Nordea-rahastot eivät ole sijoitustoiminnassaan harjoittaneet arvopaperilainausta kevästä 2019 alkaen siitä huolimatta, että rahastoilla sääntöjensä mukaan on mahdollisuus siihen.

Arvopapereiden lainaksiannon käyttöaste – määritelmä

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

Johdannaisten käyttöaste – määritelmä

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

Active Share ja kokonaisriskin laskentatapa

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

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

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

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

Tunnuslukujen yhtenäinen laskenta- ja raportointikäytäntö lisää rahastojen vertailtavuutta

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

Rahastokohtaiset tunnusluvut raportoidaan vuosikertomuksen ja puolivuotiskatsauksen yhteydessä. Nämä katsaukset julkaistaan osoitteessa 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 määritelty vertailuindeksi.

* 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.

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.

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

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

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

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

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.

Vuosikertomuksessa 2019 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 suuressa osassa 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 vertailuindeksin 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 vuositasolle muutettuna.

Mikäli rahasto on toiminut yli kaksi mutta alle kolme vuotta, lasketaan rahastolle kyseisen toimintajakson volatilitteetti, joka ilmoitetaan vuositasolle 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 vertailuindeksin tuottoeron vaihtelevuutta. Se kertoo, miten suuri rahastosijoitukseen liittyvä riski on suhteessa vertailuindeksiin. TE on laskettu rahaston kasvuosuuden ja vertailuindeksin kuukausituottojen erotusten perusteella viimeisten 36 kuukauden ajalta, ja se ilmoitetaan prosentteina vuodessa. Tietyissä rahastoissa käytössä oleva joustava hinnoittelumenetelmä suurentaa laskennallisesti TE-lukua, vaikka rahastojen aktiivinen riski ei kasvaisikaan. Tämä vaikuttaa erityisesti passiivisten osakerahastojen TE-tunnuslukuun.

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

Vuosikertomuksessa ja puolivuotiskatsauksessa *Tracking Error* 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.

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

Sharpen luku

Sharpen luku kuvaa, kuinka paljon enemmän rahasto-osuus on tuottanut verrattuna riskittömään talletukseen yhtä 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 osakelinaussopimuksiin.

Juoksevat kulut, % *

Juoksevat kulut kuvaa rahastoyhtiön perimien palkkioiden osuutta rahaston arvosta. Juoksevilla kuluilla tarkoitetaan vuotuisesti 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 kohderahastojen varoista. Näillä kuluilla ei siten ole vaikutusta Nor-

dea-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. Tietyissä rahastojen rahastoissa sijoituskohteena olevan rahaston varoista ei yleensä veloiteta merkintävero- tai muita kuluja. Normaalitylanteessa nämä muut kulut kuitenkin veloitetaan yhteissijoitusyrityksen varoista.

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 veloittaa 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 joihinkin 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 välttyään 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 päätyttyä 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, lakisääteisten 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 rahastot, jotka ovat syöttörahastoja, joiden kohderahasto on myös rahastojen rahasto. Tässä katsauksessa esitetyissä Juoksevilla kuluissa ulkopuolisten, ulkomaisten yhteis-sijoitusyhtymien varoista veloitetut palkkiot (D) eivät ole mukana. Ulkomaisten rahastojen Juoksevat kulut lasketaan ja julkaistaan kyseisten rahastojen vuosikertomuksissa ja puolivuotiskatsauksissa.

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

Rahaston kaupankäyntikulut, %

Rahaston kaupankäyntikulut lasketaan siten, että rahaston yhteenlasketut kaupankäyntikulut (EUR) mukaan lukien 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

Nordea Funds Oy:n hallitus vahvistaa vuosittain rahastoyhtiön palkka- ja palkkiopolitiikan. Rahastoyhtiön henkilöstölleen maksettavia palkkoja ja palkkioita koskevat tiedot vuodelta 2019 esitetään alla kohdissa 1. ja 2.

Nordean sisäinen tarkastus on käynyt läpi rahastoyhtiön palkitsemisjärjestelmän ja -prosessit tilikaudelta 2019. Sisäinen tar-

1. Rahastoyhtiön henkilöstölleen maksetut palkat ja palkkiot vuonna 2019 (EUR)

Kiinteä palkka	4 672 738,01
Muuttuva palkka	906 890,15
Edunsaajien lukumäärä (kiinteä palkka)	59
Edunsaajien lukumäärä (muuttuva palkka)	40

2. Rahastoyhtiön maksamien palkkojen ja palkkioiden kokonaismäärä vuonna 2019 (EUR)

Toimiva johto ja riskinottoa edellyttävissä tehtävissä toimivat	785 124,43
Rahastoyhtiön sisäisessä valvontatoiminnassa toimivat	282 154,97

3. Salkunhoito-organisaation henkilöstölleen maksetut palkat ja palkkiot vuonna 2019 (EUR)

Kiinteä palkka	6 944 156,77
Muuttuva palkka	3 635 859,72

kastus esittää, että rahastoyhtiön dokumentointia tulee vielä parantaa tiettyjen palkitsemisprosessien osalta. Rahastoyhtiön soveltamaan palkka- ja palkkiopolitiikkaan ei ole tehty olennaisia muutoksia tilikauden 2019 aikana.

Rahastoyhtiö on ulkoistanut salkunhoidon Nordea Investment Management AB:lle (NIM). Salkunhoito-organisaation henkilöstölleen maksamia palkkoja ja palkkioita koskevat tiedot vuodelta 2019 esitetään edellä kohdassa 3. Kyseisten kiinteiden palkkojen ja muuttuvien palkkioiden määrä on laskettu perustuen Nordea Funds Oy:n hallinnoimien rahastojen yhteenlasketun markkina-arvon osuuteen NIM:n vuoden 2019 lopussa hallinnoimasta kokonaisvarallisuudesta.

Tietoja rahastoyhtiön soveltamista palkka- ja palkkioperiaatteista sekä palkitsemisvaliokunnasta on saatavissa myös osoitteessa www.nordea.fi/rahasto (sivu on englanninkielinen).

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 ennakoita rahastosi-joituksen tuottotasoa tulevaisuudessa.

Nordea Korko

Sijoitusrahasto Nordea Koron A-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 0,10 % tammi–joulukuussa 2019, kun taas vertailuindeksi (Markit iBoxx EUR Liquid Investment Grade Ultrashort 50 % ja Euro London Interbank Bid Rate, LIBID, 7 päivää 50 %) laski 0,32 %. Myös B-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 0,12 % katsauskauden aikana, I-osuussarjan 0,15 % ja S-osuussarjan niin ikään 0,15 %.

Lyhyiden korkojen taso on noin -0,4 %. Se on ollut negatiivinen viisi vuotta peräkkäin. Negatiivinen tuotto kertoo runsaasta likviditeetistä ja EKP:n aggressiivisesta rahapolitiikasta.

Geopoliittiset jännitteet, Euroopan makrotalouteen liittyvä epävarmuus, brexit, Italian poliittinen tilanne ja EKP:n arvopapereiden osto-ohjelman lopettaminen saivat aikaan heilahteluja ja heikensivät lainamarkkinoita vuoden 2018 lopulla. Näiden tekijöiden vuoksi saimme mahdollisuuden jälleenrahoitukseen varsin positiivisilla tuotoilla. Ilmapiiri koheni selvästi, kun EKP julkisti alkuvuodesta uudet rahoitusoperaationsa ja ilmaisi myöhemmin vahvan halunsa keventää jo ennustaan historiallisen elvyttävää rahapolitiikkaansa. Korkeerojen kapeneminen tuki rahaston kehitystä.

Rahaston joukkolainojen keskimääräinen maturiteetti piteni. Pidennys ei ole kovin suuri, ja sitä tarkasteltaessa on otettava huomioon rahaston strategian muutos. Ero perinteisiin yrityslainarahastoihin on ennallaan, kun keskimääräinen maturiteetti pidetään alle 2 vuodessa. Suuri

osa lainoista on vaihtuvakorkoisia joukkolainoja, mikä pitää duraation alle 1 vuodessa.

Rahasto pyrkii aktiivisesti hankkimaan markkinoilta lyhyitä, yleensä enintään 3-vuotisia lainoja. Pankkien etuoikeutettujen lainojen osuus rahaston sijoituksista on 45 %. Vakuudellisten joukkolainojen ja käteisen osuus oli 5 % ja yrityslainojen 40 %. Salkun keskimääräinen maturiteetti on 14 kuukautta ja duraatio 6 kuukautta. Yksittäisten liikkeenlaskijoiden osuus on yleensä alle 3 %. Suurimpien omistusten joukossa on ollut Volkswagenin, UniCreditin, RBS:n ja Wells Fargon kaltaisia yhtiöitä.

Rahasto ei todennäköisesti pysty jatkossa saavuttamaan positiivista tuottoa, jos tilanne ei muutu. Lyhyiden korkojen täytyy nousta nykyiseltä tasoltaan, jotta tuotto jälleen paranisi. Tuotot jäänevät negatiivisiksi vuonna 2020.

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 2 3 4 5 6 7
Pienempi riski Suurempi riski

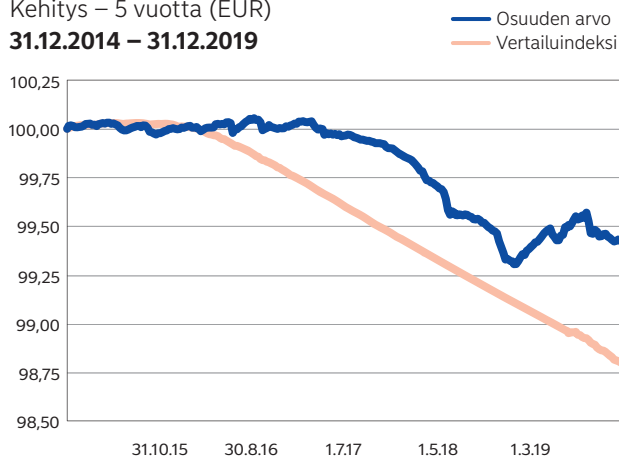
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

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)
31.12.2014 – 31.12.2019

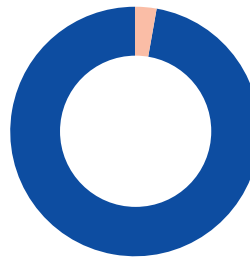


Rahaston vertailuindeksi oli *Euribor (3 kk), toiminnan alusta eli 3.5.2009 alkaen.

Rahaston vertailuindeksi on vaihtunut, ja 1.7.2019 alkaen se on yhdistelmäindeksi: Markit iBoxx EUR Liquid Investment Grade Ultrashort (50 %) ja *Euro London Interbank Bid Rate, LIBID, 7 päivää (50 %).

*Korkoon perustuvan vertailuindeksin tuotolla tarkoitetaan indeksoitua kokonaistuottoa, joka on laskettu käyttäen päivittäin noteerattua korkoa. Lähde: Thomson Reuters DataStream.

Sijoitusten jakauma



- Johdannaispimukset ja käteisvarat 2,93 %
- Ulkomaiset muut joukkolainat 97,07 %

Avaintiedot

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Kasvuosuus A*, EUR	1 042,27	1 041,24	1 046,91
Tuotto-osuus A*, EUR	991,03	990,06	995,45
Kasvuosuus B*, EUR	1 052,82	1 051,51	1 056,97
Tuotto-osuus B*, EUR	1 000,71	999,47	1 004,66
Kasvuosuus C*, EUR	1 052,68	1 051,38	1 056,84
Tuotto-osuus C*, EUR	9,97	9,95	10,00
Kasvuosuus I*, EUR	1 057,19	1 055,62	1 060,84
Tuotto-osuus I*, EUR	1 004,79	1 003,30	1 008,26
Kasvuosuus S*, EUR	1 063,45	1 061,87	1 067,12
Tuotto-osuus S*, EUR	1 031,94	1 032,35	1 038,19
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	39 896,7	29 944,5	29 134,5
Tuotto-osuus A, 1 000 kpl	71,4	79,0	104,6
Kasvuosuus B, 1 000 kpl	50 611,4	35 443,4	48 629,1
Tuotto-osuus B, 1 000 kpl	36,1	37,3	43,8
Kasvuosuus C, 1 000 kpl	70,8	85,2	187,3
Tuotto-osuus C, 1 000 kpl	42,2	0,1	0,1
Kasvuosuus I, 1 000 kpl	50 201,1	43 421,9	41 339,9
Tuotto-osuus I, 1 000 kpl	55,3	55,3	55,3
Kasvuosuus S, 1 000 kpl	32 680,7	23 393,2	30 876,8
Tuotto-osuus S, 1 000 kpl	0,0	0,0	0,0
Omistajien lukumäärä	7 010	7 814	8 834
Rahaston arvo, milj. EUR	1 829,7	1 393,9	1 591,1
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	1 834,7	1 718,4	1 885,1
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	-	-	0,00
Tuotto B*, EUR	-	-	0,00
Tuotto C*, EUR	-	-	0,00
Tuotto I*, EUR	-	-	0,00
Tuotto S*, EUR	-	-	0,00
Tuoton maksu	-	-	1.3.-15.3.2018
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	1 686,1	-7 335,6	-1 942,5

* muut kuin alla mainitut sarjat per 100 osuutta

C-sarjan tuotto-osuus per 1 osuus

Tunnusluvut

	31.12.2019
Osuuden volatiteetti A / B / C / I / S, %	0,15
Indeksin volatiteetti, %	0,02
Tracking Error, %	0,15
Active Share, %	-
Sharpen luku	1,00
Salkun kiertonopeus, %	233,01
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 31.12.2019 perustuu arvonalaskentaan 31.12.2019.

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.-31.3.2019 merkinnät 0,08 %

1.4.-30.6.2019 merkinnät 0,08 %

1.7.-30.9.2019 merkinnät 0,10 %

1.10.-31.12.2019 merkinnät 0,10 %

Sijoitukset 31.12.2019

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Korkosijoitukset						
Joukkovelkakirjalainat						
Muut joukkovelkakirjalainat						
Alankomaat						
ABB Finance BV FRN 12-10-2020	15 000,0	100,1970	EUR	1,00	15 029,6	0,82 %
ABN AMRO Bank NV FRN 15-01-2021	9 200,0	100,2550	EUR	1,00	9 223,5	0,50 %
BMW Finance NV 0.5% 21-01-2020	1 400,0	100,0370	EUR	1,00	1 400,5	0,08 %
BMW Finance NV FRN 16-08-2021	38 000,0	100,1680	EUR	1,00	38 063,8	2,08 %
de Volksbank NV 0.125% 28-09-2020	37 143,0	100,2304	EUR	1,00	37 228,6	2,03 %
Deutsche Telekom Internation 0.375% 30-10-2021	6 562,0	100,8280	EUR	1,00	6 616,3	0,36 %
Enel Finance International N 4.875% 11-03-2020	13 647,0	100,9462	EUR	1,00	13 776,1	0,75 %
Heineken NV 2.125% 04-08-2020	11 500,0	101,3964	EUR	1,00	11 660,6	0,64 %
ING Bank NV FRN 26-11-2020	8 600,0	100,2870	EUR	1,00	8 624,7	0,47 %
LeasePlan Corp NV 1% 24-05-2021	49 700,0	101,4288	EUR	1,00	50 410,1	2,76 %
NN Group NV 0.25% 01-06-2020	7 767,0	100,0874	EUR	1,00	7 773,8	0,42 %
Siemens Financieringsmaatsch 0.000000% 05-09-2021	10 000,0	100,4260	EUR	1,00	10 042,6	0,55 %
Siemens Financieringsmaatsch FRN 17-12-2021	9 000,0	100,9740	EUR	1,00	9 087,7	0,50 %
Alankomaat yhteensä					218 937,8	11,97 %
Belgia						
Anheuser-Busch InBev SA/NV 1.875% 20-01-2020	14 232,0	100,0970	EUR	1,00	14 245,8	0,78 %
Anheuser-Busch InBev SA/NV 4% 02-06-2021	1 000,0	106,0276	EUR	1,00	1 060,3	0,06 %
KBC Group NV FRN 24-11-2022	39 800,0	100,6830	EUR	1,00	40 071,8	2,19 %
Belgia yhteensä					55 377,9	3,03 %
Iso-Britannia						
BAT International Finance PL 4.875% 24-02-2021	28 000,0	105,8317	EUR	1,00	29 632,9	1,62 %
British Telecommunications P 0.625% 10-03-2021	46 356,0	100,8558	EUR	1,00	46 752,7	2,56 %
GlaxoSmithKline Capital PLC FRN 23-09-2021	48 535,0	100,6918	EUR	1,00	48 870,8	2,67 %
HSBC Holdings PLC FRN 27-09-2022	43 251,0	100,5248	EUR	1,00	43 478,0	2,38 %
NatWest Markets PLC FRN 18-06-2021	37 735,0	100,3850	EUR	1,00	37 880,3	2,07 %
Santander UK PLC 0.875% 25-11-2020	7 000,0	100,9088	EUR	1,00	7 063,6	0,39 %
Santander UK PLC 2.625% 16-07-2020	10 371,0	101,5210	EUR	1,00	10 528,7	0,58 %
Iso-Britannia yhteensä					224 207,0	12,25 %
Italia						
Assicurazioni Generali SpA 2.875% 14-01-2020	25 810,0	100,0614	EUR	1,00	25 825,8	1,41 %
Banca Carige SpA 0.75% 26-07-2020	33 500,0	100,2136	EUR	1,00	33 571,6	1,83 %
Banca Monte dei Paschi di Si 0.75% 15-03-2020	3 000,0	100,0886	EUR	1,00	3 002,7	0,16 %
Banca Monte dei Paschi di Si 0.75% 25-01-2020	45 000,0	100,0346	EUR	1,00	45 015,6	2,46 %
Intesa Sanpaolo SpA 0.5% 02-02-2020	17 000,0	100,0132	EUR	1,00	17 002,2	0,93 %
Intesa Sanpaolo SpA 2.75% 20-03-2020	13 500,0	100,6106	EUR	1,00	13 582,4	0,74 %
Intesa Sanpaolo SpA FRN 15-06-2020	5 000,0	100,3474	EUR	1,00	5 017,4	0,27 %
Intesa Sanpaolo SpA FRN 19-04-2022	15 000,0	100,8028	EUR	1,00	15 120,4	0,83 %
Societa Iniziative Autostrad 4.5% 26-10-2020	24 373,0	103,5826	EUR	1,00	25 246,2	1,38 %
UniCredit SpA 3.25% 14-01-2021	23 680,0	103,4410	EUR	1,00	24 494,8	1,34 %
UniCredit SpA FRN 19-02-2020	17 065,0	100,0990	EUR	1,00	17 081,9	0,93 %
Italia yhteensä					224 961,0	12,29 %
Itävalta						
Kommunalkredit Austria AG 0.375% 12-07-2021	7 500,0	100,5009	EUR	1,00	7 537,6	0,41 %
Itävalta yhteensä					7 537,6	0,41 %
Japani						
Sumitomo Mitsui Financial Gr FRN 14-06-2022	26 200,0	100,3240	EUR	1,00	26 284,9	1,44 %
Takeda Pharmaceutical Co Ltd 0.375% 21-11-2020	23 043,0	100,3802	EUR	1,00	23 130,6	1,26 %
Takeda Pharmaceutical Co Ltd FRN 21-11-2022	22 668,0	102,0200	EUR	1,00	23 125,9	1,26 %
Japani yhteensä					72 541,4	3,96 %
Jersey						
Glencore Finance Europe Ltd 2.75% 01-04-2021	5 000,0	102,5716	EUR	1,00	5 128,6	0,28 %
Glencore Finance Europe Ltd 3.375% 30-09-2020	19 330,0	102,5166	EUR	1,00	19 816,5	1,08 %
Jersey yhteensä					24 945,0	1,36 %
Luxemburg						
FMC Finance VII SA 5.25% 15-02-2021	13 582,0	105,8650	EUR	1,00	14 378,6	0,79 %
Medtronic Global Holdings SC 07-03-2021	31 305,0	100,2570	EUR	1,00	31 385,5	1,72 %
Medtronic Global Holdings SC FRN 07-03-2021	12 300,0	100,2672	EUR	1,00	12 332,9	0,67 %
SES SA 4.625% 09-03-2020	20 320,0	100,8538	EUR	1,00	20 493,5	1,12 %
SES SA 4.75% 11-03-2021	9 518,0	105,5020	EUR	1,00	10 041,7	0,55 %
Luxemburg yhteensä					88 632,1	4,84 %
Norja						
DNB Bank ASA FRN 25-07-2022	5 000,0	101,1720	EUR	1,00	5 058,6	0,28 %
Santander Consumer Bank AS 0.375% 17-02-2020	23 600,0	100,0944	EUR	1,00	23 622,3	1,29 %
SpareBank 1 SMN FRN 09-11-2020	42 990,0	100,2550	EUR	1,00	43 099,6	2,36 %
Norja yhteensä					71 780,5	3,92 %
Ranska						
Banque Federative du Credit 2.625% 24-02-2021	8 400,0	103,2044	EUR	1,00	8 669,2	0,47 %
BNP Paribas SA FRN 22-09-2022	15 000,0	101,2920	EUR	1,00	15 193,8	0,83 %
BPCE SA 0.625% 20-04-2020	5 000,0	100,2736	EUR	1,00	5 013,7	0,27 %
Credit Agricole SA/London FRN 17-01-2022	26 800,0	100,6666	EUR	1,00	26 978,6	1,47 %
Credit Agricole SA/London FRN 20-04-2022	9 000,0	101,0052	EUR	1,00	9 090,5	0,50 %
LVMH Moet Hennessy Louis Vui 0.000000% 26-05-2020	11 075,0	100,0908	EUR	1,00	11 085,1	0,61 %
RCI Banque SA 2.25% 29-03-2021	4 500,0	102,9154	EUR	1,00	4 631,2	0,25 %
RCI Banque SA FRN 08-07-2020	1 672,0	100,0500	EUR	1,00	1 672,8	0,09 %
Societe Generale SA FRN 01-04-2022	10 000,0	100,9770	EUR	1,00	10 097,7	0,55 %
Societe Generale SA FRN 14-01-2021	11 700,0	100,2470	EUR	1,00	11 728,9	0,64 %
Ranska yhteensä					104 161,5	5,69 %
Ruotsi						
Essity AB 0.5% 26-05-2021	6 036,0	100,7460	EUR	1,00	6 081,0	0,33 %
Swedbank AB 0.625% 04-01-2021	16 450,0	100,7750	EUR	1,00	16 577,5	0,91 %
Ruotsi yhteensä					22 658,5	1,24 %
Saksa						
Commerzbank AG FRN 04-12-2020	45 500,0	100,2900	EUR	1,00	45 632,0	2,49 %
SAP SE FRN 01-04-2020	8 546,0	100,0622	EUR	1,00	8 551,3	0,47 %
SAP SE FRN 10-12-2020	14 700,0	100,2248	EUR	1,00	14 733,0	0,81 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Volkswagen Financial Service 0.375% 12-04-2021	5 574,0	100,4298	EUR	1,00	5 598,0	0,31 %
Volkswagen Financial Service FRN 15-02-2021	12 200,0	100,4570	EUR	1,00	12 255,8	0,67 %
Volkswagen Leasing GmbH 0.25% 16-02-2021	15 500,0	100,3470	EUR	1,00	15 553,8	0,85 %
Volkswagen Leasing GmbH FRN 02-08-2021	5 000,0	100,0160	EUR	1,00	5 000,8	0,27 %
Volkswagen Leasing GmbH FRN 06-07-2021	22 200,0	100,0220	EUR	1,00	22 204,9	1,21 %
Saksa yhteensä					129 529,5	7,08 %
Sveitsi						
UBS Group AG FRN 20-09-2022	35 829,0	100,5550	EUR	1,00	36 027,9	1,97 %
Sveitsi yhteensä					36 027,9	1,97 %
Tanska						
Danske Bank A/S FRN 03-03-2020	24 600,0	100,0264	EUR	1,00	24 606,5	1,34 %
Jyske Bank A/S 0.625% 14-04-2021	16 000,0	100,9570	EUR	1,00	16 153,1	0,88 %
Jyske Bank A/S FRN 01-12-2022	6 900,0	100,6990	EUR	1,00	6 948,2	0,38 %
Jyske Bank A/S FRN 02-06-2020	11 500,0	100,0856	EUR	1,00	11 509,8	0,63 %
Nykredit Realkredit 0.375% 06-16-2020	45 572,0	100,1930	EUR	1,00	45 660,0	2,50 %
Tanska yhteensä					104 877,6	5,73 %
Yhdysvallat						
AT&T Inc 1.875% 04-12-2020	16 200,0	101,3814	EUR	1,00	16 423,8	0,90 %
AT&T Inc FRN 03-08-2020	38 000,0	100,1290	EUR	1,00	38 049,0	2,08 %
Bank of America Corp FRN 07-02-2022	41 300,0	100,5150	EUR	1,00	41 512,7	2,27 %
Bank of America Corp FRN 21-09-2021	10 000,0	100,1290	EUR	1,00	10 012,9	0,55 %
BAT Capital Corp FRN 16-08-2021	15 677,0	100,1080	EUR	1,00	15 693,9	0,86 %
Citigroup Inc FRN 24-05-2021	2 000,0	100,9404	EUR	1,00	2 018,8	0,11 %
Fidelity National Informatio 0.4% 15-01-2021	20 016,0	100,4844	EUR	1,00	20 113,0	1,10 %
Fidelity National Informatio FRN 21-05-2021	28 785,0	100,1174	EUR	1,00	28 818,8	1,58 %
General Mills Inc 2.1% 16-11-2020	25 617,0	101,4082	EUR	1,00	25 977,7	1,42 %
General Mills Inc FRN 15-01-2020	7 500,0	100,0190	EUR	1,00	7 501,4	0,41 %
Goldman Sachs Group Inc/The FRN 27-07-2021	14 618,0	101,1800	EUR	1,00	14 790,5	0,81 %
Goldman Sachs Group Inc/The FRN 29-05-2020	7 449,0	100,2212	EUR	1,00	7 465,5	0,41 %
JPMorgan Chase & Co 2.625% 23-04-2021	12 725,0	103,7292	EUR	1,00	13 199,5	0,72 %
JPMorgan Chase Bank NA FRN 18-06-2021	4 300,0	100,8947	EUR	1,00	4 338,5	0,24 %
Morgan Stanley FRN 08-11-2022	18 725,0	100,5300	EUR	1,00	18 824,2	1,03 %
Morgan Stanley FRN 09-11-2021	37 448,0	100,1030	EUR	1,00	37 486,6	2,05 %
Nasdaq Inc 3.875% 07-06-2021	14 883,0	105,6029	EUR	1,00	15 716,9	0,86 %
Philip Morris International 1.875% 03-03-2021	7 806,0	102,3150	EUR	1,00	7 986,7	0,44 %
Wells Fargo & Co FRN 02-06-2020	17 966,0	100,1280	EUR	1,00	17 989,0	0,98 %
Wells Fargo & Co FRN 31-01-2022	45 800,0	100,2980	EUR	1,00	45 936,5	2,51 %
Yhdysvallat yhteensä					389 855,9	21,31 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					1 776 031,2	97,07 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					1 776 031,2	97,07 %
Korkosijoitukset yhteensä					1 776 031,2	97,07 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					1 776 031,2	97,07 %
Sijoitukset yhteensä					1 776 031,2	97,07 %
Kassa ja muut varat, netto					53 700,3	2,93 %
Rahaston arvo					1 829 731,5	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus B	29,12 %					
Kasvuosuus I	29,01 %					
Kasvuosuus A	22,73 %					
Kasvuosuus S	18,99 %					
Kasvuosuus C	0,04 %					
Tuotto-osuus A	0,04 %					
Tuotto-osuus I	0,03 %					
Tuotto-osuus C	0,02 %					
Tuotto-osuus B	0,02 %					
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

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)

	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	-9 948 558,23	-18 439 008,26
Korkotuotot	13 600 242,47	12 931 608,75
Muut tuotot	160 711,71	0,00
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-1 834 720,25	-1 718 387,32
Korkokulut	-288 409,10	-106 651,12
Muut kulut	-3 159,55	-3 155,74
Tilikauden voitto/tappio	1 686 107,05	-7 335 593,69

Tase (EUR)

	31.12.2019	31.12.2018
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	1 776 031 185,72	1 304 210 060,57
Myyntisaamiset	35 732 639,86	0,00
Muut saamiset		
Muut	954 978,81	1 675 578,79
Siirtosaamiset	8 408 038,84	4 967 015,13
Rahat ja pankkisaamiset	43 543 175,17	84 602 247,92
Vastaavaa yhteensä	1 864 670 018,40	1 395 454 902,41
Vastattavaa		
Rahaston arvo	1 829 731 519,40	1 393 870 632,76
Vieras pääoma		
Muut velat		
Muut	34 722 523,70	1 420 293,45
Siirtovelat	215 975,30	163 976,20
Vastattavaa yhteensä	1 864 670 018,40	1 395 454 902,41

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovaraministeriön asetuksen no 258/2019 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2019 perustuu arvonalaskentaan 31.12.2019.

	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	513 537,88	81 170,00
Luovutustappiot	-11 567 890,50	-15 820 780,79
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	1 105 794,39	-2 699 397,47
Yhteensä	-9 948 558,23	-18 439 008,26
Sijoitusten käyvän arvon nousut	8 379 640,59	5 209 344,46
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-7 273 846,20	-7 908 741,93
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	0,00	0,00
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	0,00	0,00
Taseen liitetiedot (EUR)	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo 1.1.	1 393 870 632,76	1 591 072 176,31
Rahasto-osuuksien merkinnät	1 061 587 320,50	394 415 820,33
Rahasto-osuuksien lunastukset	-627 412 540,91	-584 281 770,19
Tilikauden voitto/tappio	1 686 107,05	-7 335 593,69
Rahaston arvo 31.12.	1 829 731 519,40	1 393 870 632,76
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	1 829 731 519,40	1 393 870 632,76

Nordea Korkotuotto

Sijoitusrahasto Nordea Korkotuoton A-sarjan kasvuosuuden arvo nousi 5,00 % tammi–joulukuussa 2019. Rahaston B-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 5,31 % katsauskauden aikana, I-osuussarjan 5,36 % ja S-osuussarjan puolestaan 5,47 %. Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä.

EKP kertoi vuoden alussa aloittavansa uuden pankeille suunnatun pitkäaikaisen rahoitusoperaation. Näin EKP varmisti, että pankkien luotonantotilanne pysyy suotuisana. Myöhemmin vuoden aikana EKP kevensi jo ennestään historiallisen elvyttävää rahapolitiikkaansa laskemalla korkoja. Tämä tuki lainamarkkinoita ja vauhditti vahvaa kehitystä erityisesti reunavaltioissa. Brexit, Italian politiikka, talouskasvuun liittyvät pelot ja kansainvälinen kauppa, saivat aikaan heilahdusta. Järjestämättömien luottojen määrä väheni vuoden aikana merkittävästi erityisesti italialaisissa pankeissa. Rahanpesuskandaalit nousivat myös puheenaiheeksi Pohjoismaissa, ja etenkin Danske Bank oli otsikoissa.

Brittiläisten pankkien liikkeeseen laskemat joukkolainat kehittyivät erittäin hyvin. Emme usko, että brexitiin liittyvät riskit on otettu huomioon riittävän hyvin, ja olemme siksi vähentäneet näitä omistuksia huomattavasti. Lisäsimme sijoituksia espanjalaisten pankkien joukkolainoihin sekä italialaisten pankkien Intesa Sanpaolon ja UniCreditin etuoikeutettuihin lainoihin. Myimme hyvin vähäiset sijoituksemme Pohjoismaissa huonommalla etuoikeudella liikkeeseen laskettuihin lainoihin, esim. Danica Pensionin lainaan.

Rahasto kehittyi suotuisasti. Erityisesti Benelux-maiden vakuutusyhtiöiden huonommalla etuoikeudella liikkeeseen laskemat lainat kehittyivät yleistä markkinakehitystä paremmin. Myös etenkin espanjalaisten pankkien Tier 2 -lainat kehittyivät hyvin.

Rahaston korkoriski on hyvin vähäinen, minkä vuoksi se kehittyi heikommin kuin euroalueen korkean luottoluokituksen lainat, jotka hyötyivät korkojen laskusta. Jos korkojen liikkeitä ei oteta huomioon, rahasto kehittyi huomattavasti paremmin kuin euroalueen korkean luottoluokituksen lainat.

Kun korot ovat ennätysmatalat, rahaston sijoittajalle tarjoama hyöty on selvä. Pidemmän duraation tuoma korkoetu on historiallisen vähäinen, ja on vaikea kuvitella skenaarioita, joissa korot laskisivat enää enempää. Jos korot nousevat, rahasto hyötyy vastaavassa suhteessa.

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 59,86–87,00 %. 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.

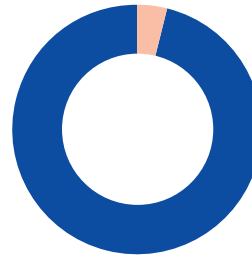
Kasvuosuuden arvo A

Kehitys – 5 vuotta (EUR)
31.12.2014 – 31.12.2019



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



- Johdannaispimukset ja käteisvarat 3,91 %
- Ulkomaiset muut joukkolainat 96,09 %

Avaintiedot

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Kasvuosuus A*, EUR	1 434,16	1 365,90	1 424,52
Tuotto-osuus A*, EUR	1 304,10	1 254,45	1 321,49
Kasvuosuus B*, EUR	1 480,83	1 406,13	1 462,05
Tuotto-osuus B*, EUR	1 347,15	1 291,98	1 356,92
Kasvuosuus C*, EUR	1 498,07	1 422,50	1 477,36
Tuotto-osuus C*, EUR	9,96	9,55	-
Kasvuosuus I*, EUR	1 488,76	1 412,96	1 468,41
Tuotto-osuus I*, EUR	1 380,00	1 318,23	1 383,78
Kasvuosuus S*, EUR	1 504,74	1 426,70	1 481,19
Tuotto-osuus S*, EUR	1 445,43	1 378,48	1 429,62
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	3 228,0	3 548,1	3 726,3
Tuotto-osuus A, 1 000 kpl	188,6	199,1	215,4
Kasvuosuus B, 1 000 kpl	1 831,1	2 301,9	2 511,4
Tuotto-osuus B, 1 000 kpl	81,4	135,4	139,9
Kasvuosuus C, 1 000 kpl	86,0	60,5	0,0
Tuotto-osuus C, 1 000 kpl	0,1	18,9	-
Kasvuosuus I, 1 000 kpl	718,8	795,9	1 017,1
Tuotto-osuus I, 1 000 kpl	0,0	110,9	148,5
Kasvuosuus S, 1 000 kpl	972,2	2 455,7	2 914,3
Tuotto-osuus S, 1 000 kpl	0,0	0,0	737,4
Omistajien lukumäärä	7 176	7 857	8 208
Rahaston arvo, milj. EUR	103,6	133,9	165,2
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	472,0	565,1	541,8
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	13,04	12,54	13,21
Tuotto B*, EUR	13,47	12,92	13,57
Tuotto C*, EUR	0,10	0,10	-
Tuotto I*, EUR	13,80	13,18	13,84
Tuotto S*, EUR	14,45	13,78	14,30
Tuoton maksu	17.2.-12.3.2020	15.2.-15.3.2019	1.3.-15.3.2018
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	6 338,6	-6 288,6	5 835,0

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

Vuosikertomus 31.12.2019 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2019.

Rahasto on sääntöjensä mukaisessa laajuudessa käyttänyt johdannaisia ja/tai tehokkaan salkunhoidon menetelmää 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. Osittainen 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:

- 1.1-31.3.2019 merkinnät 0,30 %
- 1.4.-30.6.2019 merkinnät 0,30 %
- 1.7.-30.9.2019 merkinnät 0,40 %
- 1.10.-31.12.2019 merkinnät 0,40 %

Tunnusluvut

	31.12.2019
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	2,45
Indeksin volatiliiteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Active Share, %	-
Sharpen luku	0,75
Salkun kiertonopeus, %	96,10
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 katsauksessa erikseen.

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*	0,19	0,39	0,26	2,40
Vivutustaso	Alin	Ylin	Keskimääräinen	Ensimmäinen päivä
Nordea Korkotuotto	79,00	122,90	98,30	1.1.2019

* Rahastolla ei ole virallista vertailuindeksiä.

Rahaston käyttämä VaR-laskentamalli on parametrisinen, luottamustaso on vähintään 95 %, pitojakso on 20 päivää ja aikasarjan pituus on kalenterivuosi 2019.

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.

Sijoitukset 31.12.2019

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Korkosijoitukset						
Joukkovelkakirjalainat						
Muut joukkovelkakirjalainat						
Alankomaat						
ABN AMRO Bank NV 4.400% MULTI 27-03-2028	3 600,0	104,0350	USD	1,12	3 337,7	3,22 %
Allianz Finance II BV 5.750% MULTI 08-07-2041	100,0	108,5064	EUR	1,00	108,5	0,10 %
Cooperatieve Rabobank UA 6.875% 19-03-2020	4 350,0	101,3732	EUR	1,00	4 409,7	4,26 %
de Volksbank NV 0.01% 16-09-2024	1 200,0	98,9110	EUR	1,00	1 186,9	1,15 %
de Volksbank NV 3.750% MULTI 05-11-2025	2 197,0	102,9290	EUR	1,00	2 261,4	2,18 %
Alankomaat yhteensä					11 304,2	10,91 %
Belgia						
Ethias SA 5% 14-01-2026	1 200,0	117,1250	EUR	1,00	1 405,5	1,36 %
Belgia yhteensä					1 405,5	1,36 %
Espanja						
Abanca Corp Bancaria SA 6.125% MULTI 18-01-2029	700,0	112,3694	EUR	1,00	786,6	0,76 %
Bankia SA 1.125% 12-11-2026	1 300,0	100,2960	EUR	1,00	1 303,8	1,26 %
Bankia SA 3.750% MULTI 15-02-2029	1 000,0	108,5602	EUR	1,00	1 085,6	1,05 %
CaixaBank SA 1.125% 27-03-2026	4 100,0	103,3473	EUR	1,00	4 237,2	4,09 %
Espanja yhteensä					7 413,3	7,16 %
Irlanti						
Bank of Ireland 10% 19-12-2022	1 564,0	127,6250	EUR	1,00	1 996,1	1,93 %
Cloverie PLC for Zurich Insu 1.5% 15-12-2028	2 444,0	107,5910	EUR	1,00	2 629,5	2,54 %
Willow No 2 Ireland PLC 4.250% MULTI 01-10-2045	2 352,0	104,4128	USD	1,12	2 188,6	2,11 %
Irlanti yhteensä					6 814,1	6,58 %
Iso-Britannia						
Co-Operative Bank PLC/The 4.75% 11-11-2021	3 859,0	104,9906	GBP	0,85	4 771,2	4,61 %
Rothesay Life PLC 3.375% 12-07-2026	250,0	100,9500	GBP	0,85	297,2	0,29 %
Iso-Britannia yhteensä					5 068,4	4,89 %
Italia						
Banca Carige SpA 1.25% 28-01-2021	5 100,0	100,4392	EUR	1,00	5 122,4	4,95 %
Banca Monte dei Paschi di Si 2% 29-01-2024	5 586,0	105,1807	EUR	1,00	5 875,4	5,67 %
Intesa Sanpaolo SpA 1.75% 20-03-2028	783,0	103,4028	EUR	1,00	809,6	0,78 %
UniCredit SpA 4.625% 12-04-2027	1 300,0	105,8885	USD	1,12	1 226,8	1,18 %
UniCredit SpA 4.875% MULTI 20-02-2029	925,0	111,1390	EUR	1,00	1 028,0	0,99 %
Italia yhteensä					14 062,2	13,58 %
Norja						
Kommunal Landspensjonsk 4.250% MULTI 10-06-2045	1 149,0	113,8750	EUR	1,00	1 308,4	1,26 %
Norja yhteensä					1 308,4	1,26 %
Ranska						
AXA SA 3.250% MULTI 28-05-2049	725,0	113,8400	EUR	1,00	825,3	0,80 %
AXA SA 5.125% MULTI 17-01-2047	1 104,0	109,7500	USD	1,12	1 079,8	1,04 %
Banque Federative du Credit 0.75% 08-06-2026	100,0	102,2370	EUR	1,00	102,2	0,10 %
Banque Federative du Credit 0.75% 17-07-2025	1 700,0	102,3505	EUR	1,00	1 740,0	1,68 %
Banque Federative du Credit 1.25% 26-05-2027	2 100,0	106,0338	EUR	1,00	2 226,7	2,15 %
Banque Federative du Credit 1.625% 15-11-2027	600,0	104,6868	EUR	1,00	628,1	0,61 %
BPCE SA 3.25% 11-01-2028	3 889,0	103,7762	USD	1,12	3 596,7	3,47 %
Credit Agricole Assuran 4.750% MULTI 27-09-2048	1 100,0	123,0091	EUR	1,00	1 353,1	1,31 %
Credit Agricole SA/London 1.25% 14-04-2026	600,0	105,7512	EUR	1,00	634,5	0,61 %
Credit Agricole SA/London 1.375% 03-05-2027	1 400,0	107,0370	EUR	1,00	1 498,5	1,45 %
Credit Mutuel Arkea SA 0.375% 03-10-2028	1 300,0	97,6174	EUR	1,00	1 269,0	1,23 %
Credit Mutuel Arkea SA 1.125% 23-05-2029	1 200,0	103,9710	EUR	1,00	1 247,7	1,20 %
Ranska yhteensä					16 201,7	15,64 %
Saksa						
Allianz SE 2.241% MULTI 07-07-2045	2 300,0	107,2480	EUR	1,00	2 466,7	2,38 %
Commerzbank AG 0.625% 28-08-2024	3 391,0	101,3525	EUR	1,00	3 436,9	3,32 %
Commerzbank AG 1% 04-03-2026	394,0	103,0561	EUR	1,00	406,0	0,39 %
Commerzbank AG 1.5% 28-08-2028	532,0	107,0088	EUR	1,00	569,3	0,55 %
Muenchener Rueckversich 3.250% MULTI 26-05-2049	900,0	116,6570	EUR	1,00	1 049,9	1,01 %
Saksa yhteensä					7 928,8	7,65 %
Sveitsi						
Credit Suisse AG/London 1% 07-06-2023	1 844,0	103,1778	EUR	1,00	1 902,6	1,84 %
UBS AG/London 0.125% 05-11-2021	1 977,0	100,4200	EUR	1,00	1 985,3	1,92 %
UBS AG/London 0.625% 23-01-2023	2 040,0	101,7780	EUR	1,00	2 076,3	2,00 %
Sveitsi yhteensä					5 964,2	5,76 %
Tanska						
Danske Bank A/S 0.75% 02-06-2023	2 274,0	101,9704	EUR	1,00	2 318,8	2,24 %
Jyske Bank A/S 2.250% MULTI 05-04-2029	453,0	104,8796	EUR	1,00	475,1	0,46 %
Tanska yhteensä					2 793,9	2,70 %
Yhdysvallat						
Bank of America NA 6% 15-10-2036	100,0	136,7717	USD	1,12	121,9	0,12 %
Chubb INA Holdings Inc 0.875% 15-06-2027	1 352,0	101,8330	EUR	1,00	1 376,8	1,33 %
Credit Suisse USA Inc 7.125% 15-07-2032	4 216,0	146,7851	USD	1,12	5 515,1	5,32 %
Dresdner Funding Trust I 8.151% 30-06-2031	200,0	134,4500	USD	1,12	239,6	0,23 %
JPMorgan Chase & Co 1.047% MULTI 04-11-2032	1 029,0	100,8232	EUR	1,00	1 037,5	1,00 %
JPMorgan Chase & Co 3.782% MULTI 01-02-2028	3 944,0	107,8039	USD	1,12	3 789,1	3,66 %
Nasdaq Inc 1.75% 28-03-2029	957,0	105,7000	EUR	1,00	1 011,5	0,98 %
Wells Fargo & Co 3.584% MULTI 22-05-2028	2 877,3	106,1787	USD	1,12	2 722,6	2,63 %
Wells Fargo Bank NA 5.25% 01-08-2023	2 600,0	112,8084	GBP	0,85	3 454,0	3,33 %
Yhdysvallat yhteensä					19 268,1	18,60 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					99 532,9	96,09 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					99 532,9	96,09 %
Korkosijoitukset yhteensä					99 532,9	96,09 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					99 532,9	96,09 %

	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
Johdannaissopimukset						
Vakioidut johdannaissopimukset						
Korkojohdannaiset						
Futuurisopimukset						
EURO-BOBL FUTURE 3/2020	13 600,0	0,1200	EUR	1,00	16,3	0,02 %
EURO-BUND FUTURE 3/2020	800,0	0,3700	EUR	1,00	-85,1	-0,08 %
EURO-SCHATZ FUT 3/2020	17 800,0	0,0050	EUR	1,00	0,9	0,00 %
LONG GILT FUTURE 3/2020	-1 500,0	0,4700	GBP	0,85	-8,3	-0,01 %
US 10YR NOTE (CBT)3/2020	-21 400,0	-0,2344	USD	1,12	44,7	0,04 %
Futuurisopimukset yhteensä					-31,5	-0,03 %
Korkojohdannaiset yhteensä					-31,5	-0,03 %
Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä					-31,5	-0,03 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset						
Valuuttajohdannaiset						
Termiinisopimukset						
FX FWD EUR/GBP 20-02-2020					-58,3	-0,06 %
FX FWD EUR/USD 20-02-2020					269,8	0,26 %
Termiinisopimukset yhteensä					211,4	0,20 %
Valuuttajohdannaiset yhteensä					211,4	0,20 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä					211,4	0,20 %
Johdannaissopimukset yhteensä					179,9	0,17 %
Sijoitukset yhteensä					99 712,9	96,26 %
Kassa ja muut varat, netto					3 873,6	3,74 %
Rahaston arvo					103 586,4	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus A	44,69 %					
Kasvuosuus B	26,18 %					
Kasvuosuus S	14,12 %					
Kasvuosuus I	10,33 %					
Tuotto-osuus A	2,37 %					
Kasvuosuus C	1,24 %					
Tuotto-osuus B	1,06 %					
Tuotto-osuus C	0,00 %					
Tuotto-osuus I	0,00 %					
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 31.12.2019 tilanteeseen ellei toisin mainita. Markkina-arvot ja muut rahasummat ilmoitetaan rahaston perusvaluutassa (1 000 EUR) ellei toisin mainita.

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

Johdannaiset

Valuuttatermiinien kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo

Valuutta	
EUR	33 083,4
GBP	-8 512,5
USD	-24 359,4

Futuuriin kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo

Myydyt osakefutuurit	-
Ostetut osakefutuurit	-
Myydyt valuuttafutuurit	-
Ostetut valuuttafutuurit	-
Myydyt korkofutuurit	-46 658,3
Ostetut korkofutuurit	33 509,6

Johdannaiskauppojen vastapuolet

BNP Paribas SA
BofA Securities Europe SA
JP Morgan AG
Nordea Bank Abp

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	8 979 291,39	-6 486 401,94
Johdannaissopimusten nettotuotot	-5 735 651,56	-4 058 118,68
Korkotuotot	3 631 360,64	4 583 286,79
Muut tuotot	332 158,88	845 805,77
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-472 039,99	-565 078,79
Korkokulut	-23 145,25	-23 705,84
Muut kulut	-373 329,74	-584 349,31
Tilikauden voitto/tappio	6 338 644,37	-6 288 562,00

Tase (EUR)

	31.12.2019	31.12.2018
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	99 532 913,43	129 970 428,28
Myyntisaamiset	57 366,34	0,00
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	356 177,75	212 640,15
Muut	118 345,19	29 302,38
Siirtosaamiset	1 294 968,38	1 932 840,23
Rahat ja pankkisaamiset	2 577 597,55	1 868 088,64
Vastaavaa yhteensä	103 937 368,64	134 013 299,68
Vastattavaa		
Rahaston arvo	103 586 431,60	133 860 346,40
Vieras pääoma		
Ostovelat	57 385,58	0,00
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonlennukset	176 239,37	28 388,43
Muut	78 599,22	81 132,94
Siirtovelat	38 712,87	43 431,91
Vastattavaa yhteensä	103 937 368,64	134 013 299,68

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 258/2019 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2019 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2019.

	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	4 082 572,44	723 723,04
Luovutustappiot	-1 315 837,74	-2 324 637,35
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	6 212 556,69	-4 885 487,63
Yhteensä	8 979 291,39	-6 486 401,94
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Voitot	2 836 424,26	2 734 729,27
Tappiot	-8 360 846,23	-4 227 664,26
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	1 271 153,90	-1 107 088,14
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Voitot	624 220,35	1 104 040,85
Tappiot	-2 123 888,45	-2 448 634,70
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	17 284,61	-113 501,70
Yhteensä	-5 735 651,56	-4 058 118,68
Sijoitusten käyvän arvon nousut	8 569 370,33	1 900 547,78
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-1 068 375,13	-8 006 625,25
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	0,00	0,00
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	8 700,53	8 697,48
Taseen liitetiedot (EUR)	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo 1.1.	133 860 346,40	165 242 214,02
Rahasto-osuuksien merkinnät	10 388 633,89	37 815 750,17
Rahasto-osuuksien lunastukset	-46 945 161,83	-62 736 655,90
Tuotonjako	-56 031,23	-172 399,89
Tilikauden voitto/tappio	6 338 644,37	-6 288 562,00
Rahaston arvo 31.12.	103 586 431,60	133 860 346,40
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	103 586 431,60	133 860 346,40

Nordea Lyhyt Korko

Sijoitusrahasto Nordea Lyhyt Koron A-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 0,10 % tammi–joulukuussa 2019, kun taas vertailuindeksi (Markit iBoxx EUR Liquid Investment Grade Ultrashort 50 % ja Euro London Interbank Bid Rate, LIBID, 7 päivää 50 %) laski 0,46 %. Myös B-osuussarjan, I-osuussarjan ja S-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 0,10 % katsauskauden aikana.

Lyhyiden korkojen taso on noin -0,4 %. Se on ollut negatiivinen viisi vuotta peräkkäin. Negatiivinen tuotto kertoo runsaasta likviditeetistä ja EKP:n aggressiivisesta rahapolitiikasta.

Geopoliittiset jännitteet, Euroopan makrotalouteen liittyvä epävarmuus, brexit, Italian poliittinen tilanne ja EKP:n arvopapereiden osto-ohjelman lopettaminen saivat aikaan heilahtelua ja heikensivät lainamarkkinoita vuoden 2018 lopulla. Näiden tekijöiden vuoksi saimme mahdollisuuden jälleenrahoitukseen varsin positiivisilla tuotoilla. Ilmapiiri koheni selvästi, kun EKP julkisti alkuvuodesta uudet rahoitusoperaationsa ja ilmaisi myöhemmin vahvan halunsa keventää jo ennestään historiallisen elvyttävää rahapolitiikkaansa. Korkeerojen kapeneminen tuki rahaston kehitystä.

Rahaston joukkolainojen keskimääräinen maturiteetti piteni. Pidennys ei ole kovin suuri, ja sitä tarkasteltaessa on otettava huomioon rahaston strategian muutos. Ero perinteisiin yrityslainarahastoihin on ennallaan, kun keskimääräinen maturiteetti pidetään alle 2 vuodessa. Suuri

osa lainoista on vaihtuvakorkoisia joukkolainoja, mikä pitää duraation alle 1 vuodessa.

Rahasto pyrkii aktiivisesti hankkimaan markkinoilta lyhyitä, yleensä enintään 3-vuotisia lainoja. Pankkien etuoikeutettujen lainojen osuus rahaston sijoituksista on 45 %. Vakuudellisten joukkolainojen ja käteisen osuus oli 5 % ja yrityslainojen 40 %. Salkun keskimääräinen maturiteetti on 14 kuukautta ja duraatio 6 kuukautta. Yksittäisten liikkeeseenlaskijoiden osuus on yleensä alle 3 %. Suurimpien omistusten joukossa on ollut Volkswagenin, UniCreditin, RBS:n ja Wells Fargon kaltaisia yhtiöitä.

Rahasto ei todennäköisesti pysty jatkossa saavuttamaan positiivista tuottoa, jos tilanne ei muutu. Lyhyiden korkojen täytyy nousta nykyiseltä tasoltaan, jotta tuotto jälleen paranisi. Tuotot jäänevät negatiivisiksi vuonna 2020.

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



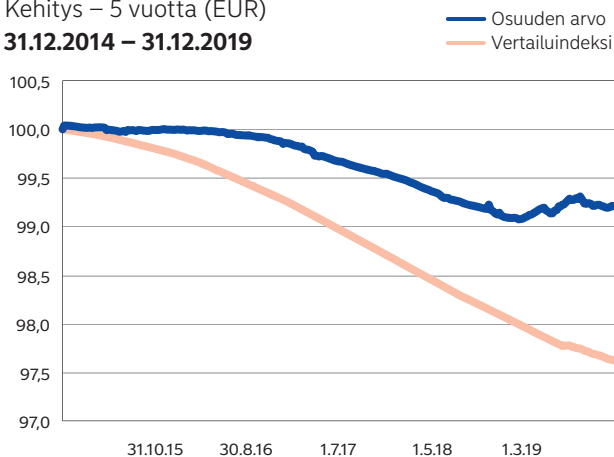
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

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

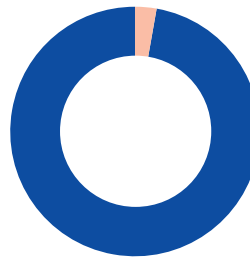
Kehitys – 5 vuotta (EUR)
31.12.2014 – 31.12.2019



Rahaston vertailuindeksi oli *Euro London Interbank Bid Rate, LIBID (7 päivää), toiminnan alusta eli 12.2.2009 alkaen. Rahaston vertailuindeksi on vaihtunut, ja 1.7.2019 alkaen se on yhdistelmäindeksi: Markit iBoxx EUR Liquid Investment Grade Ultrashort (50 %) ja *Euro London Interbank Bid Rate, LIBID, 7 päivää (50 %).

*Korkoon perustuvan vertailuindeksin tuotolla tarkoitetaan indeksoitua kokonaistuottoa, joka on laskettu käyttäen päivittäin noteerattua korkoa. Lähde: Thomson Reuters DataStream.

Sijoitusten jakauma



- Johdannaispimukset ja käteisvarat 2,88 %
- Ulkomaiset muut joukkolainat 97,12 %

Avaintiedot

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Kasvuosuus A*, EUR	1 018,54	1 017,48	1 021,57
Tuotto-osuus A*, EUR	960,19	959,20	963,05
Kasvuosuus B*, EUR	1 022,73	1 021,67	1 025,77
Tuotto-osuus B*, EUR	982,55	981,53	985,47
Kasvuosuus C*, EUR	1 018,70	1 019,42	1 024,01
Tuotto-osuus C*, EUR	9,98	9,97	-
Kasvuosuus I*, EUR	1 025,86	1 024,79	1 028,91
Tuotto-osuus I*, EUR	971,73	970,89	974,80
Kasvuosuus S*, EUR	1 029,00	1 027,93	1 032,06
Tuotto-osuus S*, EUR	1 008,56	1 007,51	1 011,56
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	603,3	350,8	285,2
Tuotto-osuus A, 1 000 kpl	15,6	14,9	7,3
Kasvuosuus B, 1 000 kpl	5 597,2	7 230,0	9 592,3
Tuotto-osuus B, 1 000 kpl	21,5	21,5	21,5
Kasvuosuus C, 1 000 kpl	0,0	0,0	2,1
Tuotto-osuus C, 1 000 kpl	0,1	0,1	-
Kasvuosuus I, 1 000 kpl	1 086,8	4 752,8	1 139,0
Tuotto-osuus I, 1 000 kpl	0,0	7,0	7,0
Kasvuosuus S, 1 000 kpl	4 140,4	4 703,9	14 544,1
Tuotto-osuus S, 1 000 kpl	324,7	420,7	717,3
Omistajien lukumäärä	334	300	343
Rahaston arvo, milj. EUR	120,8	179,2	270,8
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	164,0	214,7	258,4
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	-	-	0,00
Tuotto B*, EUR	-	-	0,00
Tuotto I*, EUR	-	-	0,00
Tuotto S*, EUR	-	-	0,00
Tuoton maksu	-	-	1.3.-15.3.2018
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	183,4	-868,8	-979,9

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

Tunnusluvut

	31.12.2019
Osuuden volatiteetti A / B / C / I / S, %	0,12
Indeksin volatiteetti, %	0,03
Tracking Error, %	0,11
Active Share, %	-
Sharpen luku	0,91
Salkun kiertonopeus, %	355,41
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 31.12.2019 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2019.

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:

- 1.1-31.3.2019 merkinnät 0,05 %
- 1.4.-30.6.2019 merkinnät 0,08 %
- 1.7.-30.9.2019 merkinnät 0,10 %
- 1.10.-31.12.2019 merkinnät 0,10 %

Sijoitukset 31.12.2019

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Korkosijoitukset						
Joukkovelkakirjalainat						
Muut joukkovelkakirjalainat						
Alankomaat						
BMW Finance NV 0.125% 03-07-2020	1 045,0	100,2064	EUR	1,00	1 047,2	0,87 %
BMW Finance NV FRN 16-08-2021	2 000,0	100,1680	EUR	1,00	2 003,4	1,66 %
de Volksbank NV 0.125% 28-09-2020	2 330,0	100,2304	EUR	1,00	2 335,4	1,93 %
LeasePlan Corp NV 1% 24-05-2021	2 700,0	101,4288	EUR	1,00	2 738,6	2,27 %
NN Group NV 0.25% 01-06-2020	753,0	100,0874	EUR	1,00	753,7	0,62 %
Siemens Financieringsmaatsch 0.000000% 05-09-2021	1 000,0	100,4260	EUR	1,00	1 004,3	0,83 %
Alankomaat yhteensä					9 882,4	8,18 %
Belgia						
Anheuser-Busch InBev SA/NV FRN 17-03-2020	2 000,0	100,1150	EUR	1,00	2 002,3	1,66 %
KBC Group NV FRN 24-11-2022	3 000,0	100,6830	EUR	1,00	3 020,5	2,50 %
Belgia yhteensä					5 022,8	4,16 %
Iso-Britannia						
BAT International Finance PL 4.875% 24-02-2021	2 000,0	105,8317	EUR	1,00	2 116,6	1,75 %
British Telecommunications P 0.625% 10-03-2021	1 025,0	100,8558	EUR	1,00	1 033,8	0,86 %
GlaxoSmithKline Capital PLC FRN 23-09-2021	3 250,0	100,6918	EUR	1,00	3 272,5	2,71 %
HSCB Holdings PLC FRN 27-09-2022	4 016,0	100,5248	EUR	1,00	4 037,1	3,34 %
NatWest Markets PLC FRN 02-03-2020	500,0	100,0296	EUR	1,00	500,1	0,41 %
NatWest Markets PLC FRN 18-06-2021	3 265,0	100,3850	EUR	1,00	3 277,6	2,71 %
Santander UK PLC 0.875% 25-11-2020	500,0	100,9088	EUR	1,00	504,5	0,42 %
Santander UK PLC 2.625% 16-07-2020	1 850,0	101,5210	EUR	1,00	1 878,1	1,56 %
Iso-Britannia yhteensä					16 620,4	13,76 %
Italia						
Assicurazioni Generali SpA 2.875% 14-01-2020	2 000,0	100,0614	EUR	1,00	2 001,2	1,66 %
Banca Carige SpA 0.75% 26-07-2020	1 000,0	100,2136	EUR	1,00	1 002,1	0,83 %
Banca Carige SpA 1.25% 28-01-2021	100,0	100,4392	EUR	1,00	100,4	0,08 %
Banca Monte dei Paschi di Si 0.75% 25-01-2020	3 500,0	100,0346	EUR	1,00	3 501,2	2,90 %
Intesa Sanpaolo SpA 0.5% 02-02-2020	2 000,0	100,0132	EUR	1,00	2 000,3	1,66 %
Intesa Sanpaolo SpA 2.75% 20-03-2020	1 000,0	100,6106	EUR	1,00	1 006,1	0,83 %
Intesa Sanpaolo SpA FRN 19-04-2022	1 000,0	100,8028	EUR	1,00	1 008,0	0,83 %
Societa Iniziative Autostrad 4.5% 26-10-2020	1 500,0	103,5826	EUR	1,00	1 553,7	1,29 %
UniCredit SpA 3.25% 14-01-2021	2 000,0	103,4410	EUR	1,00	2 068,8	1,71 %
UniCredit SpA FRN 19-02-2020	1 235,0	100,0990	EUR	1,00	1 236,2	1,02 %
Italia yhteensä					15 478,2	12,82 %
Japani						
Sumitomo Mitsui Financial Gr FRN 14-06-2022	2 800,0	100,3240	EUR	1,00	2 809,1	2,33 %
Takeda Pharmaceutical Co Ltd 0.375% 21-11-2020	2 809,0	100,3802	EUR	1,00	2 819,7	2,33 %
Takeda Pharmaceutical Co Ltd FRN 21-11-2022	1 020,0	102,0200	EUR	1,00	1 040,6	0,86 %
Japani yhteensä					6 669,4	5,52 %
Jersey						
Glencore Finance Europe Ltd 2.75% 01-04-2021	500,0	102,5716	EUR	1,00	512,9	0,42 %
Jersey yhteensä					512,9	0,42 %
Luxemburg						
FMC Finance VII SA 5.25% 15-02-2021	678,0	105,8650	EUR	1,00	717,8	0,59 %
Medtronic Global Holdings SC 07-03-2021	2 362,0	100,2570	EUR	1,00	2 368,1	1,96 %
SES SA 4.625% 09-03-2020	1 991,0	100,8538	EUR	1,00	2 008,0	1,66 %
SES SA 4.75% 11-03-2021	200,0	105,5020	EUR	1,00	211,0	0,17 %
Luxemburg yhteensä					5 304,8	4,39 %
Norja						
Santander Consumer Bank AS 0.375% 17-02-2020	1 900,0	100,0944	EUR	1,00	1 901,8	1,57 %
SpareBank 1 SMN FRN 09-11-2020	1 000,0	100,2550	EUR	1,00	1 002,6	0,83 %
Norja yhteensä					2 904,3	2,40 %
Ranska						
Banque Federative du Credit 2.625% 24-02-2021	1 000,0	103,2044	EUR	1,00	1 032,0	0,85 %
Credit Agricole SA/London FRN 20-04-2022	3 000,0	101,0052	EUR	1,00	3 030,2	2,51 %
RCI Banque SA 2.25% 29-03-2021	500,0	102,9154	EUR	1,00	514,6	0,43 %
Societe Generale SA FRN 14-01-2021	2 000,0	100,2470	EUR	1,00	2 004,9	1,66 %
Ranska yhteensä					6 581,7	5,45 %
Ruotsi						
Swedbank AB 0.625% 04-01-2021	2 000,0	100,7750	EUR	1,00	2 015,5	1,67 %
Ruotsi yhteensä					2 015,5	1,67 %
Saksa						
Commerzbank AG FRN 04-12-2020	2 000,0	100,2900	EUR	1,00	2 005,8	1,66 %
SAP SE FRN 10-12-2020	1 000,0	100,2248	EUR	1,00	1 002,2	0,83 %
Volkswagen Financial Service 0.375% 12-04-2021	231,0	100,4298	EUR	1,00	232,0	0,19 %
Volkswagen Financial Service FRN 15-02-2021	1 800,0	100,4570	EUR	1,00	1 808,2	1,50 %
Volkswagen Leasing GmbH 0.25% 16-02-2021	1 074,0	100,3470	EUR	1,00	1 077,7	0,89 %
Volkswagen Leasing GmbH FRN 06-07-2021	2 200,0	100,0220	EUR	1,00	2 200,5	1,82 %
Saksa yhteensä					8 326,5	6,89 %
Sveitsi						
UBS Group AG FRN 20-09-2022	3 155,0	100,5550	EUR	1,00	3 172,5	2,63 %
Sveitsi yhteensä					3 172,5	2,63 %
Tanska						
Danske Bank A/S FRN 03-03-2020	1 300,0	100,0264	EUR	1,00	1 300,3	1,08 %
Jyske Bank A/S 0.625% 14-04-2021	500,0	100,9570	EUR	1,00	504,8	0,42 %
Jyske Bank A/S FRN 02-06-2020	3 000,0	100,0856	EUR	1,00	3 002,6	2,49 %
Nykredit Realkredit 0.375% 06-16-2020	3 100,0	100,1930	EUR	1,00	3 106,0	2,57 %
Tanska yhteensä					7 913,7	6,55 %
Yhdysvallat						
AT&T Inc FRN 03-08-2020	2 000,0	100,1290	EUR	1,00	2 002,6	1,66 %
Bank of America Corp FRN 07-02-2022	3 000,0	100,5150	EUR	1,00	3 015,5	2,50 %
Bank of America Corp FRN 14-09-2020	1 000,0	100,5140	EUR	1,00	1 005,1	0,83 %
BAT Capital Corp FRN 16-08-2021	1 000,0	100,1080	EUR	1,00	1 001,1	0,83 %
Citigroup Inc FRN 24-05-2021	2 000,0	100,9404	EUR	1,00	2 018,8	1,67 %
Fidelity National Informatio FRN 21-05-2021	2 600,0	100,1174	EUR	1,00	2 603,1	2,16 %
General Mills Inc 2.1% 16-11-2020	1 500,0	101,4082	EUR	1,00	1 521,1	1,26 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
General Mills Inc FRN 15-01-2020	1 000,0	100,0190	EUR	1,00	1 000,2	0,83 %
Goldman Sachs Group Inc/The FRN 27-07-2021	800,0	101,1800	EUR	1,00	809,4	0,67 %
JPMorgan Chase Bank NA FRN 18-06-2021	1 000,0	100,8947	EUR	1,00	1 008,9	0,84 %
Morgan Stanley FRN 08-11-2022	1 500,0	100,5300	EUR	1,00	1 508,0	1,25 %
Morgan Stanley FRN 09-11-2021	2 500,0	100,1030	EUR	1,00	2 502,6	2,07 %
Nasdaq Inc 3.875% 07-06-2021	950,0	105,6029	EUR	1,00	1 003,2	0,83 %
Philip Morris International 1.875% 03-03-2021	2 600,0	102,3150	EUR	1,00	2 660,2	2,20 %
Wells Fargo & Co 2.25% 03-09-2020	225,0	101,6942	EUR	1,00	228,8	0,19 %
Wells Fargo & Co FRN 31-01-2022	3 000,0	100,2980	EUR	1,00	3 008,9	2,49 %
Yhdysvallat yhteensä					26 897,5	22,27 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					117 302,5	97,12 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					117 302,5	97,12 %
Korkosijoitukset yhteensä					117 302,5	97,12 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					117 302,5	97,12 %
Sijoitukset yhteensä					117 302,5	97,12 %
Kassa ja muut varat, netto					3 477,0	2,88 %
Rahaston arvo					120 779,6	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus B	47,40 %					
Kasvuosuus S	35,27 %					
Kasvuosuus I	9,23 %					
Kasvuosuus A	5,09 %					
Tuotto-osuus S	2,71 %					
Tuotto-osuus B	0,17 %					
Tuotto-osuus A	0,12 %					
Tuotto-osuus C	0,00 %					
Tuotto-osuus I	0,00 %					
Kasvuosuus C	0,00 %					

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

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. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	-1 074 540,74	-2 873 059,34
Korkotuotot	1 438 832,20	2 224 849,95
Muut tuotot	12 110,95	18 265,62
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-164 041,40	-214 701,07
Korkokulut	-28 337,94	-23 670,14
Muut kulut	-637,21	-513,46
Tilikauden voitto/tappio	183 385,86	-868 828,44

Tase (EUR)

	31.12.2019	31.12.2018
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	117 302 515,21	160 070 664,93
Muut saamiset		
Muut	15 922,50	377 500,00
Siirtosaamiset	549 476,39	1 654 067,59
Rahat ja pankkisaamiset	3 184 902,14	17 070 665,78
Vastaavaa yhteensä	121 052 816,24	179 172 898,30
Vastattavaa		
Rahaston arvo	120 779 552,89	179 156 199,80
Vieras pääoma		
Muut velat		
Muut	260 000,00	0,00
Siirtovelat	13 263,35	16 698,50
Vastattavaa yhteensä	121 052 816,24	179 172 898,30

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 258/2019 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2019 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2019.

	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät	105 103,55	0,00
Luovutusvoitot	-1 301 217,31	-3 114 101,97
Luovutustappiot	121 573,02	241 042,63
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-1 074 540,74	-2 873 059,34
Yhteensä		
Sijoitusten käyvän arvon nousut	694 842,81	844 858,38
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-573 269,79	-603 815,75
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	0,00	0,00
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	0,00	0,00
Taseen liitetiedot (EUR)		
31.12.2019	31.12.2018	
Rahaston arvo 1.1.	179 156 199,80	270 759 817,90
Rahasto-osuuksien merkinnät	74 268 328,72	97 914 829,59
Rahasto-osuuksien lunastukset	-132 828 361,49	-188 649 619,25
Tilikauden voitto/tappio	183 385,86	-868 828,44
Rahaston arvo 31.12.	120 779 552,89	179 156 199,80
Rahaston sääntöjen mukaiset tuontajakelpoiset varat 31.12.	120 779 552,89	179 156 199,80

Nordea Private Banking FRN

Sijoitusrahasto Nordea Private Banking FRN:n kasvuosuuden arvonnousi Norjan kruunuissa mitattuna 2,62 % tammi–joulukuussa 2019 ja vertailuindeksi (Norwegian Regular Market Index, Sector 1 and 2, Floating Rate Securities) vastaavasti 2,06 %. Rahaston perusvaluutta on Norjan kruunu, ja se on Norjan markkinoille suunnattu rahasto.

Nordea Private Banking FRN on niin kutsuttu syöttörahassto, jonka varoista vähintään 85 % on jatkuvasti sijoitettuna Nordea FRN Pensjon-rahastoon (kohderahasto). Enintään 15 % syöttörahasstion 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 (Våre produkter/ Sparing och investering/ Fond/ Fondslisten med priser och annen fakta).

Kohderahaston kehitys

Norjan taloudella oli hyvä vuosi. Työttömyysaste pysyi ennätysellisen alhaisena, palkat nousivat yli 3 % ja pohjainflaatio oli yli 2 %. Norjan keskuspankki käytti tilaisuuden hyväkseen ja nosti talletuskorkoiaan kolme kertaa 1,50 %:iin. Asuntomarkkinat jatkoivat nousuaan, vaikka norjalaiset pankit maksattivat korkojen nousun asuntolaina-asiakkailleen. Asuntomarkkinoiden kehityksessä oli kuitenkin alueellisia eroja.

Kansainvälisesti tilanne oli jokseenkin synkempi, sillä talouskasvu oli heikkoa suuressa osassa teollisuusmaita. Erityisesti teollisuustuotannon heikkeneminen hidasti kasvua suurissa talouksissa, kuten USA:ssa ja Saksassa. Fed leikkasi korkoja kolme kertaa, minkä ansiosta suuret omaisuuslajit kuten osakkeet, joukkolainat ja raaka-aineet tuottivat hyvin. Lyhyen ja pitkän aikavälin korkorahastot tuottivat hyvin pääasiassa korkoerojen kapenemisen vuoksi.

Norjan talousnäkymät eivät ole yhtä lupaavat kuin menneen vuoden kehitys. Öljysektorin investoinnit olivat korkealla tasolla vuonna 2019. Niiden odotetaan kuitenkin tasaantuvan vuonna 2020 ja kääntyvän sen jälkeen laskuun. Heikon kansainvälisen talousilmapiiriin odotetaan leviävän myös Norjan teollisuustuotantoon. Hallittu brexit sekä USA:n ja Kiinan kauppaneuvottelujen sujuminen voivat kuitenkin antaa pontta Norjan taloudelle.

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



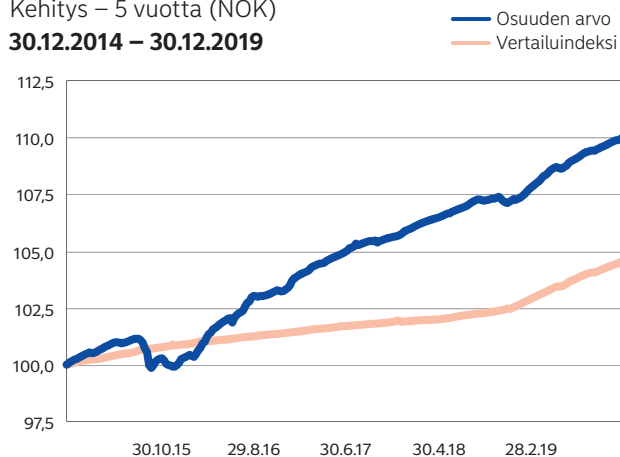
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonkehityksen vaihtelua viiden vuoden 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

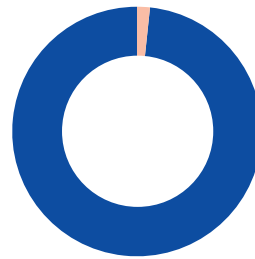
Kehitys – 5 vuotta (NOK)
30.12.2014 – 30.12.2019



Syöttörahan ja kohderahaston vertailuindeksi oli Oslon 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 on vaihtunut ja 1.1.2019 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



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 1,77 %
- Lyhyen koron rahastot/ Nordea-konserni 98,23 %

Avaintiedot

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Kasvuosuus B*, NOK	1 177,35	1 147,30	1 131,62
Kasvuosuus B, 1 000 kpl	627,3	567,7	638,4
Omistajien lukumäärä	403	461	442
Rahaston arvo, milj. NOK	738,5	651,3	722,4
Hallinnointipalkkio, 1 000 NOK	1 761,4	1 694,7	1 186,4
Säilytyspalkkio, 1 000 NOK	-	-	-
Tilikauden tulos, 1 000 NOK	17 959,7	9 555,3	15 664,0

* 1 osuus

Rahastossa on ainoastaan kasvuosuuksia.

Rahaston perusvaluutta on Norjan kruunu (NOK).

Tunnusluvut

	31.12.2019
Osuuden volatiteetti A / B / C / I / S, %	0,38
Indeksin volatiteetti, %	0,23
Tracking Error, %	0,36
Active Share, %	-
Sharpen luku	2,81
Salkun kiertonopeus, %	-13,84
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.

Kun syöttörahasa sijoittaa kohderahastoon, kohderahaston varoista ei peritä hallinnointipalkkiota, kun taas 0,003 %:n säilytyspalkkio peritään. Syöttörahan ja kohderahasto Nordea FRN Pensionin kokonaiskulut ovat arviolta 0,253 % vuositasolla.

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

Sijoitukset 31.12.2019

	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
Sijoitusrahasto-omistukset						
Nordean sijoitusrahastot						
Lyhyen koron rahastot						
Norja						
Nordea FRN Pensjon	699,8	1 036,6639	NOK	1,00	725 449,7	98,23 %
Norja yhteensä					725 449,7	98,23 %
Lyhyen koron rahastot yhteensä					725 449,7	98,23 %
Nordean sijoitusrahastot yhteensä					725 449,7	98,23 %
Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä					725 449,7	98,23 %
Sijoitukset yhteensä					725 449,7	98,23 %
Kassa ja muut varat, netto					13 079,6	1,77 %
Rahaston arvo					738 529,3	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus B	100,00 %					

Arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä annetun asetuksen (EU) 2015/2365 ja

ESMAN ohjeiden 2014/937 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 (NOK)

	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	6 381 390,26	-7 086 837,76
Osinkotuotot	12 202 029,24	17 306 709,82
Korkotuotot	98 728,42	27 947,86
Muut tuotot	0,08	0,02
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-722 465,13	-692 472,22
Muut kulut	-0,01	0,00
Tilikauden voitto/tappio	17 959 682,86	9 555 347,72

Tase (NOK)

	31.12.2019	31.12.2018
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	725 449 748,20	648 701 935,52
Muut saamiset		
Muut	167 678,98	406 004,67
Siirtosaamiset	105 418,77	77 870,46
Rahat ja pankkisaamiset	13 133 015,15	11 515 199,27
Vastaavaa yhteensä	738 855 861,10	660 701 009,92
Vastattavaa		
Rahaston arvo	738 529 303,87	651 324 145,14
Vieras pääoma		
Ostovelat	170 000,00	0,00
Muut velat		
Muut	0,00	9 250 539,82
Siirtovelat	156 557,23	126 324,96
Vastattavaa yhteensä	738 855 861,10	660 701 009,92

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 258/2019 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2019 perustuu arvonalaskentaan 30.12.2019.

	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuloslaskelman liitetiedot (NOK)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	925 977,83	1 074 733,71
Luovutustappiot	-354 957,24	-175 765,61
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	5 810 369,67	-7 985 805,86
Yhteensä	6 381 390,26	-7 086 837,76
Sijoitusten käyvän arvon nousut	5 810 369,67	0,00
Sijoitusten käyvän arvon laskut	0,00	-7 985 805,86
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	0,00	0,00
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	0,00	0,00
Taseen liitetiedot (NOK)	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo 1.1.	651 324 145,14	722 370 554,30
Rahasto-osuuksien merkinnät	251 564 872,89	365 447 651,71
Rahasto-osuuksien lunastukset	-182 319 397,02	-446 049 408,59
Tilikauden voitto/tappio	17 959 682,86	9 555 347,72
Rahaston arvo 31.12.	738 529 303,87	651 324 145,14
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	738 529 303,87	651 324 145,14

Nordea Private Banking Kort Obligasjon Pluss

Sijoitusrahasto Nordea Private Banking Kort Obligasjon Plussan kasvuosuuden arvo nousi Norjan kruunuissa mitattuna 1,86 % tammi–joulukuussa 2019. Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä. 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 (Våre produkter/ Sparing och investering/ Fond/ Fondslisten med priser och annen fakta).

Kohderahaston kehitys

Norjan taloudella oli hyvä vuosi. Työttömyysaste pysyi ennätyksellisen alhaisena, palkat nousivat yli 3 % ja pohjainflaatio oli yli 2 %. Norjan keskuspankki käytti tilaisuuden hyväkseen ja nosti talletuskorkoaan kolme kertaa 1,50 %:iin. Asuntomarkkinat jatkoivat nousuaan, vaikka norjalaiset pankit maksattivat korkojen nousun asuntolaina-asiakkailleen. Asuntomarkkinoiden kehityksessä oli kuitenkin alueellisia eroja.

Kansainvälisesti tilanne oli jokseenkin synkempi, sillä talouskasvu oli heikkoa suuressa osassa teollisuusmaita. Erityisesti teollisuustuotannon heikkeneminen hidasti kasvua suurissa talouksissa, kuten USA:ssa ja Saksassa. Fed leikkasi korkoja kolme kertaa, minkä ansiosta suuret omaisuuslajit osakkeet, joukkolainat ja raaka-aineet tuottivat hyvin. Lyhyen ja pitkän aikavälin korkorahastot tuottivat hyvin pääasiassa korkoerojen kapenemisen vuoksi.

Norjan talousnäkymät eivät ole yhtä lupaavat kuin menneen vuoden kehitys. Öljysektorin investoinnit olivat korkealla tasolla vuonna 2019. Niiden odotetaan kuitenkin tasaantuvan vuonna 2020 ja kääntyvän sen jälkeen laskuun. Heikon kansainvälisen talousilmapiirin odotetaan leviävän myös Norjan teollisuustuotantoon. Hallittu brexit sekä USA:n ja Kiinan kauppaneuvottelujen sujuminen voivat kuitenkin antaa pontta Norjan taloudelle.

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

Nordea Investment Management

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

Riskitaso



1 2 3 4 5 6 7
Pienempi riski Suurempi riski

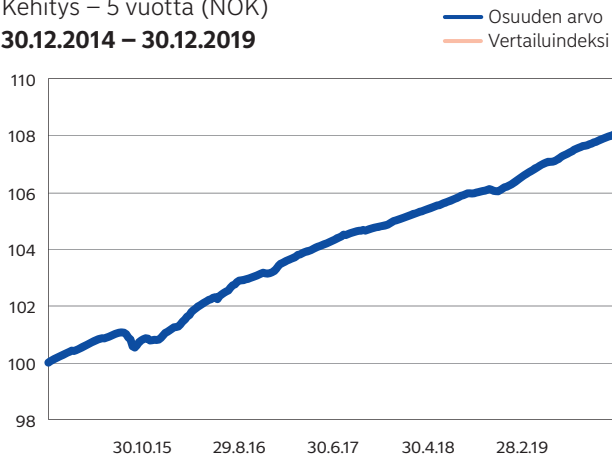
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonkehityksen vaihtelua viiden vuoden 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

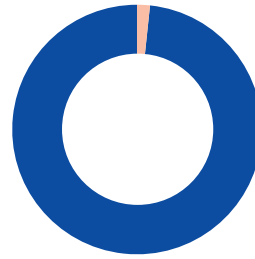
Kehitys – 5 vuotta (NOK)
30.12.2014 – 30.12.2019



Syöttörahaston ja kohderahaston vertailuindeksi oli Oslon pörssin 3 kuukauden valtionobligaatioindeksi ST1X (NOK) toiminnan alusta eli 26.11.2012 alkaen. Rahaston nimi oli Nordea Private Banking Likviditet 10.12.2018 saakka.

Rahaston säännöt ja sijoituspolitiikka muuttuivat 11.12.2018. Rahasto on luopunut 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 1,78 %
- Lyhyen koron rahastot/ Nordea-konserni 98,22 %

Avaintiedot

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Kasvuosuus B*, NOK	1 135,85	1 115,10	1 102,28
Kasvuosuus B, 1 000 kpl	61,9	57,0	165,9
Omistajien lukumäärä	403	461	442
Rahaston arvo, milj. NOK	70,3	63,5	182,8
Hallinnointipalkkio, 1 000 NOK	136,5	138,5	129,4
Säilytyspalkkio, 1 000 NOK	-	-	-
Tilikauden tulos, 1 000 NOK	1 245,8	854,2	1 651,0

* 1 osuus

Rahastossa on ainoastaan kasvuosuuksia.

Rahaston perusvaluutta on Norjan kruunu (NOK).

Tunnusluvut

	31.12.2019
Osuuden volatiteetti A / B / C / I / S, %	0,18
Indeksin volatiteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Active Share, %	-
Sharpen luku	2,85
Salkun kiertonopeus, %	-12,45
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.

Kun syöttörahasto sijoittaa kohderahastoon, kohderahaston varoista ei peritä hallinnointipalkkiota, kun taas 0,003 %:n säilytyspalkkio peritään. Syöttörahaston ja kohderahasto Nordea Kort Obligasjon Pluss:n kokonaiskulut ovat arviolta 0,203 % vuositasolla.

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

Sijoitukset 31.12.2019

	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
Sijoitusrahasto-omistukset						
Nordean sijoitusrahastot						
Lyhyen koron rahastot						
Norja						
Nordea Kort Obligasjon Pluss	67,9	1 016,6065	NOK	1,00	69 001,2	98,22 %
Norja yhteensä					69 001,2	98,22 %
Lyhyen koron rahastot yhteensä					69 001,2	98,22 %
Nordean sijoitusrahastot yhteensä					69 001,2	98,22 %
Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä					69 001,2	98,22 %
Sijoitukset yhteensä					69 001,2	98,22 %
Kassa ja muut varat, netto					1 251,6	1,78 %
Rahaston arvo					70 252,8	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus B	100,00 %					

Arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä annetun asetuksen (EU) 2015/2365 ja

ESMAN ohjeiden 2014/937 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 (NOK)

	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	358 291,61	-1 775 134,26
Osinkotuotot	947 470,33	2 694 157,10
Korkotuotot	9 458,01	4 868,49
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-69 417,17	-69 663,52
Muut kulut	-0,03	0,00
Tilikauden voitto/tappio	1 245 802,75	854 227,81

Tase (NOK)

	31.12.2019	31.12.2018
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	69 001 171,81	62 882 506,13
Muut saamiset		
Muut	8 378,06	49 668,80
Siirtosaamiset	7 076,52	5 142,22
Rahat ja pankkisaamiset	1 258 141,96	1 114 813,11
Vastaavaa yhteensä	70 274 768,35	64 052 130,26
Vastattavaa		
Rahaston arvo	70 252 815,16	63 506 867,37
Vieras pääoma		
Ostovelat	10 000,00	0,00
Muut velat		
Muut	0,00	535 447,48
Siirtovelat	11 953,19	9 815,41
Vastattavaa yhteensä	70 274 768,35	64 052 130,26

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 258/2019 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2019 perustuu arvonlaskentaan 30.12.2019.

	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuloslaskelman liitetiedot (NOK)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	31 421,26	10 994,13
Luovutustappiot	-41 484,44	-1 164 310,63
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	368 354,79	-621 817,76
Yhteensä	358 291,61	-1 775 134,26
Sijoitusten käyvän arvon nousut	368 354,79	0,00
Sijoitusten käyvän arvon laskut	0,00	-621 817,76
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	0,00	0,00
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	0,00	0,00
Taseen liitetiedot (NOK)		
Rahaston arvo 1.1.	63 506 867,37	182 840 439,62
Rahasto-osuuksien merkinnät	21 356 905,05	16 828 524,99
Rahasto-osuuksien lunastukset	-15 856 760,01	-137 016 325,05
Tilikauden voitto/tappio	1 245 802,75	854 227,81
Rahaston arvo 31.12.	70 252 815,16	63 506 867,37
Rahaston sääntöjen mukaiset tuontajakokelpoiset varat 31.12.	70 252 815,16	63 506 867,37

Nordea SEK Instituutiokorko

Sijoitusrahasto Nordea SEK Instituutiokoron kasvuosuuden arvoksi Ruotsin kruunuissa mitattuna 0,14 % tammi–joulukuussa 2019. Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä. Nordea SEK Instituutiokorko on Ruotsin markkinoille suunnattu rahasto.

Vuonna 2019 markkinoita hallitsivat pitkälti USA:n ja Kiinan väliset kauppaan ja teknologiaan liittyvät jännitteet sekä brexit-neuvottelujen pitkittymisen tuoma epävarmuus. Riskinottohalukkuutta tuki etenkin Fedin elvyttävä rahapolitiikka. Fed laski ohjaukorkoiaan kolme kertaa. Joukkolainojen korot laskivat vuoden alussa heikentyneiden talouslukujen ja maailmantalouden kasvun voimakkaan hidastumisen seurauksena. Vuoden lopulla julkaistut talousindikaattorit viitasivat lievään elpymiseen. Riksbank antoi syksyn aikana ymmärtää, että inflaatio oli lähellä 2 %:n tavoitetta, ja joulukuussa se nosti ohjaukorkon nolnaan, mikä veti markkinakorot nousuun. Pitkät joukkolainakorot laskivat noin 0,5 prosenttiyksikköä, kun taas lyhyet korot olivat vuoden lopussa hieman korkeammat kuin edellisvuoden päättyessä. Riskinottohalukkuus oli hyvä, minkä seurauksena kiinnitysluottolainojen ja yrityslainojen tuotot olivat hyvät, kun markkinoilla keskityttiin etsimään vaihtoehtoja valtionlainojen negatiivisille koroille.

Lyhyiden joukkolainojen negatiiviset korot painoivat rahaston tuottoa. Niiden vaikutusta kompensoivat lähinnä sijoitukset kiinnitysluottolainoihin ja yrityslainoihin keskimäärin noin 2 vuoden juoksuajalla. Hyödynsimme myös korkokäyrän kaltevuutta ja sijoitimme joukkolainoihin, joilla oli parhaat edellytykset tarjota hyvää tuottoa riskiin nähden. Lisäksi rahaston tuottoa kas-

vatti kolmen kuukauden Stiborin nousu etenkin sen jälkeen, kun Riksbank nosti ohjaukorkoiaan.

Uskomme inflaation pysyvän hitaana jatkossakin, joten Riksbankin on hankalaa kiristää rahapolitiikkaansa enempää. Siksi uskomme yrityslainojen riskikorjatun tuoton pysyvän hyvänä jatkossakin ja pidämme niiden osuuden suurena. Rahasto hyöttyy myös lyhyiden joukkolainojen korkojen noususta.

Rahaston sijoitusten duraatio oli vuoden lopussa 0,83 vuotta. Rahasto sijoitti varoistaan 40 % vakuudellisiin kiinnitysluottolainoihin, 13 % yritystodistuksiin ja 47 % korkean luottoluokituksen yrityslainoihin. Rahaston suurimmat omistukset vuoden lopussa olivat Volvo ja Länsförsäkringar Hypotek.

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

Anette Eineljung

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

Nordea-rahastojen sijoitustoiminnassa otetaan huomioon kansainväliset ympäristöä, 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



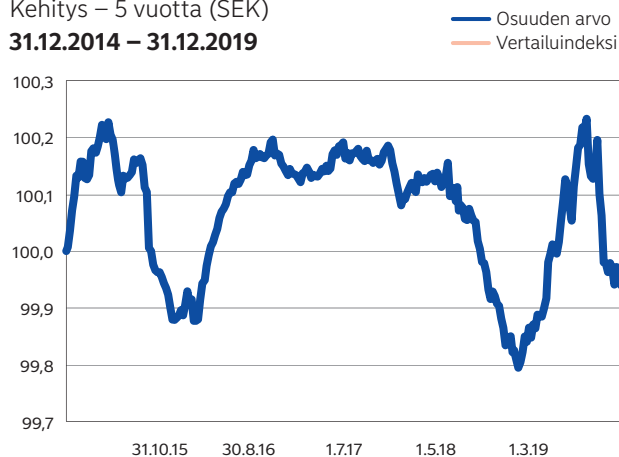
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonekehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

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

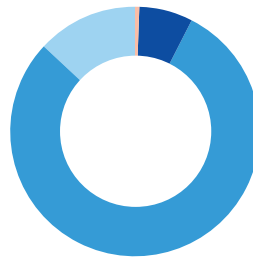
Kehitys – 5 vuotta (SEK)
31.12.2014 – 31.12.2019



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

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

Sijoitusten jakauma



- Johdannaispimukset ja käteisvarat 0,70 %
- Kotimaiset muut joukkolainat 7,02 %
- Ulkomaiset muut joukkolainat 79,43 %
- Ulkomaiset rahamarkkinasijoitukset 12,85 %

Avaintiedot

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Kasvuosuus I*, EUR	115,58	117,98	123,06
Tuotto-osuus I*, EUR	110,04	112,90	118,36
Kasvuosuus I, 1 000 kpl	30 684,2	29 951,4	25 092,6
Tuotto-osuus I, 1 000 kpl	487,7	553,6	1 535,0
Omistajien lukumäärä	737	808	994
Rahaston arvo, milj. EUR	3 600,3	3 596,3	3 269,7
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	5 199,5	4 923,6	5 178,0
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto I*, EUR	0,55	0,56	0,59
Tuoton maksu	17.2.-12.3.2020	15.2.-15.3.2019	1.3.-15.3.2018
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	-69 603,8	-132 143,7	-103 193,3

* 1 osuus

Tunnusluvut

	31.12.2019
Osuuden volatiteetti A / B / C / I / S, %	0,18
Indeksin volatiteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Active Share, %	-
Sharpen luku	1,91
Salkun kiertonopeus, %	83,27
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 31.12.2019 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2019.

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

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan valuttajohdannaisia.

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:

1.1-31.3.2019 merkinnät 0,05 %

1.4.-30.6.2019 merkinnät 0,03 %

1.7.-30.9.2019 merkinnät 0,03 %

1.10.-31.12.2019 merkinnät 0,05 %

Sijoitukset 31.12.2019

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Kotimaiset suorat sijoitukset						
Korkosijoitukset						
Joukkovelkakirjalainat						
Muut joukkovelkakirjalainat						
Nordea Bank Abp 0.04% 15-05-2020	350 000,0	99,8310	SEK	10,46	33 407,1	0,93 %
Nordea Bank Abp 0.175% 05-09-2022	600 000,0	98,5630	SEK	10,46	56 542,0	1,57 %
Nordea Bank Abp FRN 14-06-2022	400 000,0	100,8720	SEK	10,46	38 577,7	1,07 %
Nordea Bank Abp FRN 30-08-2022	150 000,0	102,7240	SEK	10,46	14 732,3	0,41 %
OP Corporate Bank plc FRN 25-08-2025	300 000,0	100,5490	SEK	10,46	28 840,6	0,80 %
Sampo Oyj 0.875% 23-05-2022	115 000,0	99,9398	SEK	10,46	10 988,6	0,31 %
Sampo Oyj FRN 28-05-2020	430 000,0	100,2090	SEK	10,46	41 198,5	1,14 %
Stora Enso OYJ FRN 20-08-2021	295 000,0	100,6490	SEK	10,46	28 388,2	0,79 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					252 675,0	7,02 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					252 675,0	7,02 %
Korkosijoitukset yhteensä					252 675,0	7,02 %
Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä						
					252 675,0	7,02 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Korkosijoitukset						
Joukkovelkakirjalainat						
Muut joukkovelkakirjalainat						
Alankomaat						
BMW Finance NV 1.75% 06-10-2020	85 000,0	100,8530	SEK	10,46	8 196,2	0,23 %
Alankomaat yhteensä					8 196,2	0,23 %
Norja						
DNB Bank ASA 0.505% 01-11-2022	200 000,0	99,4790	SEK	10,46	19 022,5	0,53 %
DNB Bank ASA FRN 28-05-2025	350 000,0	100,2800	SEK	10,46	33 557,4	0,93 %
Norsk Hydro ASA 17/20 FRN SEK	100 000,0	100,3190	SEK	10,46	9 591,6	0,27 %
Norja yhteensä					62 171,4	1,73 %
Ruotsi						
Fabege AB FRN 10-06-2021	140 000,0	100,3290	SEK	10,46	13 429,5	0,37 %
Hemso Fastighets AB FRN 22-10-2021	440 000,0	100,5170	SEK	10,46	42 286,1	1,17 %
Hexagon AB FRN 01-09-2021	580 000,0	100,4210	SEK	10,46	55 687,6	1,55 %
Hexagon AB FRN 16-11-2020	100 000,0	100,1170	SEK	10,46	9 572,2	0,27 %
ICA Gruppen AB FRN 15-01-2021	100 000,0	100,4190	SEK	10,46	9 601,1	0,27 %
Ikan Bank AB FRN 12-04-2022	200 000,0	99,8900	SEK	10,46	19 101,1	0,53 %
Ikan Bank AB FRN 26-01-2021	160 000,0	100,6090	SEK	10,46	15 390,9	0,43 %
Industrivarden AB FRN 09-03-2020	200 000,0	100,0770	SEK	10,46	19 136,8	0,53 %
Investment AB Latour FRN 16-03-2020	144 000,0	100,0620	SEK	10,46	13 776,5	0,38 %
Kraftringen Energi AB FRN 06-12-2021	50 000,0	100,4630	SEK	10,46	4 802,7	0,13 %
Kraftringen Energi AB FRN 28-01-2022	85 000,0	100,6810	SEK	10,46	8 182,2	0,23 %
Landshypotek Bank AB FRN 13-01-2021	500 000,0	100,6780	SEK	10,46	48 129,4	1,34 %
Lansforsakringar Bank AB 1% 03-02-2020	100 000,0	100,0630	SEK	10,46	9 567,1	0,27 %
Lansforsakringar Bank AB FRN 09-06-2020	400 000,0	100,2100	SEK	10,46	38 324,5	1,06 %
Lansforsakringar Bank AB FRN 11-01-2022	600 000,0	100,7620	SEK	10,46	57 803,5	1,61 %
Lansforsakringar Bank AB FRN 12-07-2021	285 000,0	101,0200	SEK	10,46	27 527,0	0,76 %
Lansforsakringar Hypotek AB 2.25% 21-09-2022	2 500 000,0	105,2250	SEK	10,46	251 515,6	6,99 %
Lansforsakringar Hypotek AB 3.25% 16-09-2020	1 850 000,0	102,1830	SEK	10,46	180 740,8	5,02 %
Lifco AB FRN 03-04-2020	170 000,0	100,0910	SEK	10,46	16 268,6	0,45 %
Lifco AB FRN 06-12-2021	80 000,0	99,9400	SEK	10,46	7 644,3	0,21 %
Nordea Hypotek AB 1% 08-04-2022	400 000,0	101,6570	SEK	10,46	38 877,9	1,08 %
Nordea Hypotek AB 1.25% 19-05-2021	2 465 000,0	101,4500	SEK	10,46	239 097,4	6,64 %
Rikshem AB FRN 13-09-2021	100 000,0	100,5290	SEK	10,46	9 611,6	0,27 %
Samhallsbyggnadsbolaget i No FRN 01-02-2023	350 000,0	99,9810	SEK	10,46	33 457,3	0,93 %
SBAB Bank AB 0.0775% 27-08-2020	100 000,0	99,7480	SEK	10,46	9 537,0	0,26 %
SBAB Bank AB 0.8% 22-04-2020	200 000,0	100,1200	SEK	10,46	19 145,1	0,53 %
SBAB Bank AB FRN 08-06-2022	267 000,0	100,8758	SEK	10,46	25 751,6	0,72 %
SBAB Bank AB FRN 10-11-2025	280 000,0	100,8630	SEK	10,46	27 002,0	0,75 %
SBAB Bank AB FRN 25-04-2022	900 000,0	100,1630	SEK	10,46	86 189,8	2,39 %
Scania CV AB 0.25% 15-09-2020	100 000,0	99,7400	SEK	10,46	9 536,2	0,26 %
Scania CV AB FRN 06-09-2021	150 000,0	101,2090	SEK	10,46	14 515,0	0,40 %
Scania CV AB FRN 16-03-2020	291 000,0	100,1150	SEK	10,46	27 854,7	0,77 %
Scania CV AB FRN 22-11-2021	710 000,0	100,1600	SEK	10,46	67 992,1	1,89 %
Skandinaviska Enskilda Banke 1.5% 17-06-2020	500 000,0	100,6320	SEK	10,46	48 107,4	1,34 %
Skanska Financial Services A FRN 24-11-2020	100 000,0	100,3000	SEK	10,46	9 589,7	0,27 %
Sparbanken Sjuharad AB FRN 14-02-2022	80 000,0	100,5970	SEK	10,46	7 694,5	0,21 %
Sparbanken Sjuharad AB FRN 21-06-2021	140 000,0	100,5380	SEK	10,46	13 457,5	0,37 %
Sparbanken Skane AB FRN 09-03-2022	150 000,0	100,6110	SEK	10,46	14 429,2	0,40 %
Sparbanken Skane AB FRN 09-10-2020	150 000,0	100,3100	SEK	10,46	14 386,0	0,40 %
Sparbanken Skane AB FRN 29-05-2021	200 000,0	100,5210	SEK	10,46	19 221,7	0,53 %
Sparbanken Skane AB FRN 30-03-2020	150 000,0	100,0790	SEK	10,46	14 352,9	0,40 %
Stadshypotek AB 1.5% 01-06-2023	400 000,0	103,8050	SEK	10,46	39 699,4	1,10 %
Stadshypotek AB 1.5% 15-12-2021	3 350 000,0	102,4380	SEK	10,46	328 104,2	9,11 %
Sveaskog AB FRN 22-01-2020	110 000,0	100,0280	SEK	10,46	10 520,1	0,29 %
Swedbank AB 0.875% 11-05-2020	170 000,0	100,1200	SEK	10,46	16 273,3	0,45 %
Swedbank Hypotek AB 1% 15-09-2021	2 275 000,0	101,3220	SEK	10,46	220 389,6	6,12 %
Svensk FastighetsFinansiering FRN 09-03-2020	100 000,0	100,0750	SEK	10,46	9 568,2	0,27 %
Svenska Cellulosa AB SCA FRN 26-11-2020	100 000,0	100,3760	SEK	10,46	9 597,0	0,27 %
Sveriges Sakerstallda Obliga 2% 17-06-2020	800 000,0	100,8670	SEK	10,46	77 151,6	2,14 %
Tele2 AB FRN 11-05-2021	145 000,0	101,7700	SEK	10,46	14 108,9	0,39 %
Tele2 AB FRN 30-11-2020	320 000,0	100,4220	SEK	10,46	30 724,5	0,85 %
Trelleborg Treasury AB FRN 02-10-2020	150 000,0	100,2580	SEK	10,46	14 378,6	0,40 %
Vasakronan AB FRN 11-02-2022	340 000,0	100,5380	SEK	10,46	32 682,5	0,91 %
Vasakronan AB FRN 18-10-2021	42 000,0	101,1830	SEK	10,46	4 063,1	0,11 %
Vasakronan AB FRN 26-01-2021	250 000,0	100,3870	SEK	10,46	23 995,1	0,67 %
Vasakronan AB FRN 30-06-2021	100 000,0	100,7370	SEK	10,46	9 631,5	0,27 %
Willhem AB FRN 01-11-2021	43 000,0	101,2330	SEK	10,46	4 161,9	0,12 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Volvo Treasury AB 0.0975% 27-04-2020	102 000,0	99,9060	SEK	10,46	9 743,1	0,27 %
Volvo Treasury AB 0.18% 24-08-2020	200 000,0	99,7920	SEK	10,46	19 082,3	0,53 %
Volvo Treasury AB FRN 08-06-2020	553 000,0	100,2310	SEK	10,46	52 994,8	1,47 %
Volvo Treasury AB FRN 09-09-2020	400 000,0	100,3500	SEK	10,46	38 378,1	1,07 %
Volvo Treasury AB FRN 11-12-2020	650 000,0	100,1890	SEK	10,46	62 264,3	1,73 %
Volvo Treasury AB FRN 28-06-2021	100 000,0	100,2070	SEK	10,46	9 580,8	0,27 %
Volvo Treasury AB FRN 28-12-2021	760 000,0	100,0870	SEK	10,46	72 727,3	2,02 %
Volvofinans Bank AB FRN 08-04-2020	250 000,0	100,1770	SEK	10,46	23 945,0	0,67 %
Volvofinans Bank AB FRN 11-06-2020	300 000,0	100,2200	SEK	10,46	28 746,3	0,80 %
Volvofinans Bank AB FRN 23-10-2020	300 000,0	100,3920	SEK	10,46	28 795,6	0,80 %
Ruotsi yhteensä					2 789 601,5	77,48 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					2 859 969,2	79,44 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					2 859 969,2	79,44 %
Rahamarkkinasijoitukset						
Ruotsi						
Atrium Ljungberg CP 25-02-2020	100 000,0	99,9637	SEK	10,46	9 557,6	0,27 %
Autoliv CP 27-01-2020	150 000,0	99,9918	SEK	10,46	14 340,4	0,40 %
Autoliv CP 29-01-2020	150 000,0	99,9898	SEK	10,46	14 340,1	0,40 %
Essity CP 03-02-2020	200 000,0	99,9841	SEK	10,46	19 119,1	0,53 %
Hemso Fastighets CP 10-01-2020	150 000,0	100,0009	SEK	10,46	14 341,7	0,40 %
Hexagon CP 01-04-2020	200 000,0	99,9179	SEK	10,46	19 106,4	0,53 %
Hexagon CP 03-04-2020	150 000,0	99,9149	SEK	10,46	14 329,4	0,40 %
Hexagon CP 11-03-2020	100 000,0	99,9462	SEK	10,46	9 555,9	0,27 %
Hexagon CP 14-02-2020	300 000,0	99,9749	SEK	10,46	28 676,0	0,80 %
Hexagon CP 21-02-2020	100 000,0	99,9680	SEK	10,46	9 558,0	0,27 %
Hexagon CP 23-04-2020	200 000,0	99,9029	SEK	10,46	19 103,5	0,53 %
Hufvudstaden CP 26-03-2020	50 000,0	99,9266	SEK	10,46	4 777,0	0,13 %
Husqvarna CP 28-02-2020	270 000,0	99,9603	SEK	10,46	25 804,6	0,72 %
Ikano Bank CP 10-11-2020	100 000,0	99,5721	SEK	10,46	9 520,1	0,26 %
Ikano Bank CP 16-11-2020	100 000,0	99,5537	SEK	10,46	9 518,4	0,26 %
Industrivarden CP 04-03-2020	100 000,0	99,9544	SEK	10,46	9 556,7	0,27 %
Kinnevik CP 28-02-2020	200 000,0	99,9603	SEK	10,46	19 114,5	0,53 %
Kraftringen Energi CP 30-03-2020	80 000,0	99,9208	SEK	10,46	7 642,8	0,21 %
Linköpings Stadshus CP 21-02-2020	100 000,0	99,9680	SEK	10,46	9 558,0	0,27 %
Securitas CP 17-02-2020	150 000,0	99,9720	SEK	10,46	14 337,6	0,40 %
Sparbanken Skane CP 12-03-2020	100 000,0	99,9450	SEK	10,46	9 555,8	0,27 %
Sparbanken Skane CP 17-02-2020	150 000,0	99,9720	SEK	10,46	14 337,6	0,40 %
Stangastaden CP 28-02-2020	150 000,0	99,9603	SEK	10,46	14 335,9	0,40 %
Stockholm Exergi Holding CP 09-01-2020	100 000,0	100,0010	SEK	10,46	9 561,2	0,27 %
Stockholm Exergi Holding CP 24-01-2020	150 000,0	99,9944	SEK	10,46	14 340,8	0,40 %
Stockholms Kooperativa Bostadsforening kooperativ	120 000,0	99,9809	SEK	10,46	11 471,1	0,32 %
Svenska Cellulosa AB SCA CP 18-02-2020	100 000,0	99,9710	SEK	10,46	9 558,3	0,27 %
Svenska Cellulosa AB SCA CP 20-01-2020	220 000,0	99,9972	SEK	10,46	21 033,7	0,58 %
Tele2 CP 04-02-2020	100 000,0	99,9833	SEK	10,46	9 559,5	0,27 %
Trelleborg Treasury CP 03-02-2020	100 000,0	99,9841	SEK	10,46	9 559,5	0,27 %
Trelleborg Treasury CP 03-03-2020	150 000,0	99,9556	SEK	10,46	14 335,2	0,40 %
Trelleborg Treasury CP 06-02-2020	50 000,0	99,9817	SEK	10,46	4 779,7	0,13 %
Vasakronan CP 14-02-2020	200 000,0	99,9749	SEK	10,46	19 117,3	0,53 %
Willhem CP 27-02-2020	100 000,0	99,9614	SEK	10,46	9 557,4	0,27 %
Volvofinans Bank CP 14-04-2020	100 000,0	99,9080	SEK	10,46	9 552,3	0,27 %
Ruotsi yhteensä					462 512,9	12,85 %
Rahamarkkinasijoitukset yhteensä					462 512,9	12,85 %
Korkosijoitukset yhteensä					3 322 482,1	92,28 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					3 322 482,1	92,28 %
Johdannaissopimukset						
Vakioimattomat johdannaissopimukset						
Valuuttajohdannaiset						
Terminisopimukset						
FX FWD EUR/SEK 12-03-2020					0,3	0,00 %
Terminisopimukset yhteensä					0,3	0,00 %
Valuuttajohdannaiset yhteensä					0,3	0,00 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä					0,3	0,00 %
Johdannaissopimukset yhteensä					0,3	0,00 %
Sijoitukset yhteensä					3 575 157,4	99,30 %
Kassa ja muut varat, netto					25 145,4	0,70 %
Rahaston arvo					3 600 302,8	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus I		98,51 %				
Tuotto-osuus I		1,49 %				

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

Tiedot perustuvat 31.12.2019 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	-32,4
SEK	32,7

Johdannaiskauppojen vastapuolet

Nordea Bank Abp

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	-102 098 255,55	-164 658 330,62
Johdannaissopimusten nettotuotot	-524,22	249,36
Korkotuotot	36 191 020,15	37 428 269,39
Muut tuotot	10 755 272,95	13 340 496,32
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-5 199 453,50	-4 923 578,26
Korkokulut	-188 717,11	-296 709,51
Muut kulut	-9 063 114,26	-13 034 082,82
Tilikauden voitto/tappio	-69 603 771,54	-132 143 686,14

Tase (EUR)

	31.12.2019	31.12.2018
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	3 575 157 123,71	3 526 080 774,79
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	315,38	249,36
Muut	4 749 820,05	46 164 120,68
Siirtosaamiset	9 320 380,14	10 953 438,61
Rahat ja pankkisaamiset	14 667 477,22	14 623 904,14
Vastaavaa yhteensä	3 603 895 116,50	3 597 822 487,58
Vastattavaa		
Rahaston arvo	3 600 302 826,82	3 596 295 945,05
Vieras pääoma		
Muut velat		
Muut	3 108 235,57	1 034 962,18
Siirtovelat	484 054,11	491 580,35
Vastattavaa yhteensä	3 603 895 116,50	3 597 822 487,58

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 258/2019 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2019 perustuu arvontalaskentaan 31.12.2019.

	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	6 454 793,98	3 577 792,14
Luovutustappiot	-141 655 941,68	-172 446 766,25
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	33 102 892,15	4 210 643,49
Yhteensä	-102 098 255,55	-164 658 330,62
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Voitot	698,87	0,00
Tappiot	-1 289,11	0,00
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	66,02	249,36
Yhteensä	-524,22	249,36
Sijoitusten käyvän arvon nousut	99 371 780,30	91 648 980,85
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-66 268 822,13	-87 438 088,00
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	0,00	0,00
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	0,00	0,00
Taseen liitetiedot (EUR)		
31.12.2019	31.12.2018	
Rahaston arvo 1.1.	3 596 295 945,05	3 269 652 131,89
Rahasto-osuuksien merkinnät	1 272 623 952,09	1 324 463 982,51
Rahasto-osuuksien lunastukset	-1 198 672 087,03	-864 924 849,18
Tuotonjako	-341 211,75	-751 634,03
Tilikauden voitto/tappio	-69 603 771,54	-132 143 686,14
Rahaston arvo 31.12.	3 600 302 826,82	3 596 295 945,05
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	3 600 302 826,82	3 596 295 945,05

Nordea Bærekraftige Obligasjoner Global

Sijoitusrahasto Nordea Bærekraftige Obligasjoner Global (NOK) aloitti toimintansa 9.4.2019. Rahaston kasvuosuuden arvo nousi 4,78 % rahaston perusvaluutassa, Norjan kruunuissa, toiminnan alusta joulukuun 2019 loppuun mennessä. Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä. Rahasto on suunnattu Norjan markkinoille.

Nordea Bærekraftige Obligasjoner Global (NOK) on niin kutsuttu syöttörahasto, jonka varoista vähintään 85 % on jatkuvasti sijoitettuna Nordea Vastuulliset Korot Maailma -rahastoon (kohde-rahasto). Enintään 15 % syöttörahaston varoista sijoitetaan käteisvaroihin. Syöttö- ja kohderahasto ovat pitkän koron rahastoja. Kohderahaston vuosikertomus ja puolivuotiskatsaus ovat saatavilla osoitteessa www.nordea.fi/rahastot.

Kohderahaston kehitys

Markkinat lähtivät vahvaan nousuun vuoden 2018 erittäin heikon viimeisen neljänneksen jälkeen, vaikka yritysten tuloskasvu oli melko vaikea, suhdanneindikaattorit heikentyivät ja USA:n ja Kiinan välinen kauppakiista aiheutti edelleen epävarmuutta. Tämä johtui pitkälti elvyttävästä rahapolitiikasta etenkin USA:ssa. Markkinoiden näkemys siitä, että vuonna 2018 toteutetut koronnotot voisivat johtaa taantumaa, muuttui huomattavasti Fedin laskettua ohjauskorkoaan 2,5 %:sta 1,75 %:iin. EKP jatkoi vahvaa rahapolitiikka elvytystä, ja Riksbank piti ohjauskoron negatiivisena joulukuuhun saakka, jolloin korko nostettiin nolnaan. Eurooppalaisten valtionlainojen tuotot olivat positiiviset, kun markkinakorkojen lasku veti kurssit nousuun.

Riskipitoiset omaisuuslajit, kuten yrityslainat, nousivat reippaasti heikentyneistä suhdannenä-

kymistä sekä USA:n ja Kiinan välisen kauppakiistan jatkumisesta huolimatta. Pitkät valtionlainakorot laskivat ja korkoerot kapenivat, mikä seurauksena käytännössä kaikki rahaston sijoitukset tuottivat. Yrityslainat reagoivat odotettua parempiin tuloksiin, ja siksi korkoerot valtionlainoihin nähden pienenevät. Etenkin jonkin verran riskiä sisältävät yritysainat, kuten eurooppalaiset yritysainat, kehittyivät vahvasti. USA:n korkean luottoluokituksen yritysainat tuottivat myös erittäin hyvin. Rahaston kehitystä tukivat lisäksi kehittyvien markkinoiden joukkolainat ja eurooppalaiset pitkät valtionlainat. Lyhyen deraation eurooppalaisten valtionlainojen tuotto oli matalan korkotason vuoksi nolla.

Syöttörahaston vastuullinen salkunhoito-organisaatio on Nordea Investment Management. Kohderahaston vastuullinen salkunhoitaja on Per Walter toiminnan alusta eli 9.4.2019 alkaen.

Nordea Investment Management

Rahasto on katsauskauden aikana säännöllisesti käyttänyt sijoitustoiminnassaan valtuuttajohdannaisia suojautuakseen riskeiltä tai tehostaakseen salkunhoitoa. Johdannaisien osuus rahaston arvosta on vaihdellut -3,59 ja +2,49 %:n välillä. Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita kauden aikana.

Kohderahasto Nordea Vastuulliset Korot Maailma keskittyy sijoitustoiminnassaan tarkoin valikoituihin yhtiöihin, jotka noudattavat kansainvälisiä ympäristöä, yhteiskuntaa ja hyvää hallintotapaa eli ESG-asioita koskevia standardeja. ESG-seulonnan sa rahaston salkusta pyritään sulkemaan pois sellaiset sektorit, yritykset tai toimintatavat, jotka eivät täytä rahaston asettamia ESG-kriteerejä. Samalla rahasto pyrkii tunnistamaan laadukkaita ESG-yrityksiä, joissa noudatetaan parhaalla mahdollisella tavalla ESG-toimintatapoja.

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

Riskitaso



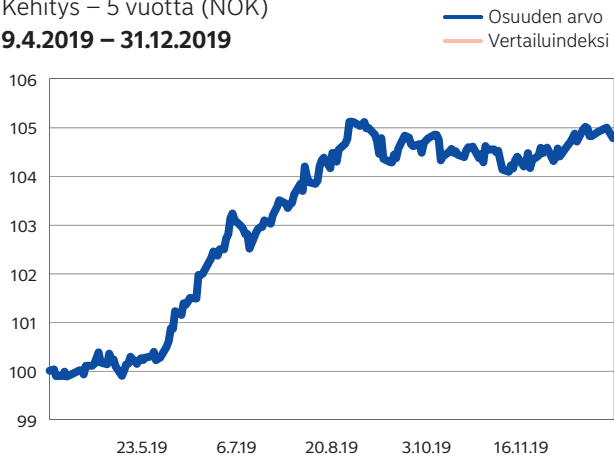
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

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

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

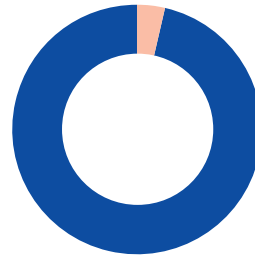
Kasvuosuuden arvo A

Kehitys – 5 vuotta (NOK)
9.4.2019 – 31.12.2019



Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä toiminnan alusta eli 9.4.2019 alkaen.

Sijoitusten jakauma



- Johdannaispimukset ja käteisvarat 3,71 %
- Pitkän koron rahastot/ Nordea-konserni 96,29 %

Avaintiedot

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Kasvuosuus A*, NOK	104,78	-	-
Kasvuosuus C*, NOK	100,11	-	-
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	316,8	-	-
Kasvuosuus C, 1 000 kpl	0,1	-	-
Omistajien lukumäärä	16	-	-
Rahaston arvo, milj. NOK	33,2	-	-
Hallinnointipalkkio, 1 000 NOK	147,5	-	-
Säilytyspalkkio, 1 000 NOK	-	-	-
Tilikauden tulos, 1 000 NOK	1 186,1	-	-

* 1 osuus

Rahastossa on ainoastaan kasvuosuuksia.

Rahaston perusvaluutta on Norjan kruunu (NOK).

Tunnusluvut

	31.12.2019
Osuuden volatiteetti A / B / C / I / S, %	-
Indeksin volatiteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Active Share, %	-
Sharpen luku	-
Salkun kiertonopeus, %	1,45
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	0,75
Hallinnointipalkkio C, % p.a.	0,50
Juoksevat kulut A, %	0,79
Juoksevat kulut C, %	0,54
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	-
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	-

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

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

Rahasto on syöttörahasito. Syöttörahasiton hallinnointipalkkio on 0,75 % p.a. ja kohderahaston vastaavasti 0,75 % p.a. Syöttö- ja kohderahaston kokonaiskulut muodostuvat juoksevista kuluista. Se osa syöttörahasiton ja kohderahaston kokonaiskuluista, joka muodostuu hallinnointipalkkiosta on kuitenkin 0,75 % p.a. siitä syystä, että kohderahaston varoista ei veloiteta hallinnointipalkkiota. Kohderahaston hallinnointipalkkio on muutoin 0,75 % p.a. Syöttö- ja kohderahaston kokonaiskulut koostuvat siten syöttörahasiton hallinnointipalkkiosta ja muista kuluista, kuten säilytyspalkkio tai merkintävero, jotka veloitetaan niiden ulkomaisten yhteissijoitusyritysten varoista, joihin kohderahasto on mahdollisesti sijoittanut.

Syöttörahasito 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 31.12.2019 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2019.

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

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan valuuttajohdannaisia.

Sijoitukset 31.12.2019

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Sijoitusrahasto-omistukset						
Nordean sijoitusrahastot						
Pitkän koron rahastot						
Suomi						
Nordea Sustainable Fixed Income Global A growth	314,4	10,3291	EUR	0,10	31 975,1	96,29 %
Suomi yhteensä					31 975,1	96,29 %
Pitkän koron rahastot yhteensä					31 975,1	96,29 %
Nordean sijoitusrahastot yhteensä					31 975,1	96,29 %
Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä					31 975,1	96,29 %
Johdannaissopimukset						
Vakioimattomat johdannaissopimukset						
Valuuttajohdannaiset						
Termiinisopimukset						
FX FWD EUR/NOK 13-01-2020					828,1	2,49 %
Termiinisopimukset yhteensä					828,1	2,49 %
Valuuttajohdannaiset yhteensä					828,1	2,49 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä					828,1	2,49 %
Johdannaissopimukset yhteensä					828,1	2,49 %
Sijoitukset yhteensä					32 803,3	98,78 %
Kassa ja muut varat, netto					403,8	1,22 %
Rahaston arvo					33 207,1	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus A		99,97 %				
Kasvuosuus 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 31.12.2019 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	-30 711,5
NOK	31 539,7

Johdannaiskauppojen vastapuolet

BofA Securities Europe SA
Nordea Bank Abp

Tuloslaskelma (NOK)

09.04. - 31.12.2019

Tuotot ja arvonmuutokset

Arvopapereiden nettotuotot	1 240 261,94
Johdannaissopimusten nettotuotot	5 999,81
Korkotuotot	3 393,23
Muut tuotot	34 648,56

Kulut

Palkkiokulut	
Rahastoyhtiölle	-485,66
Korkokulut	-1 532,11
Muut kulut	-96 193,56

Tilikauden voitto/tappio

1 186 092,21

Tase (NOK)

31.12.2019

Vastaavaa

Arvopaperit markkina-arvoon	31 975 138,11
Muut saamiset	
Johdannaissopimusten arvonnousut	843 432,04
Muut	587 301,00
Siirtosaamiset	20 730,65
Rahat ja pankkisaamiset	396 654,94

Vastaavaa yhteensä

33 823 256,74

Vastattavaa

Rahaston arvo	33 207 072,74
Vieras pääoma	
Ostovelat	579 905,05
Muut velat	
Johdannaissopimusten arvonalennukset	15 317,04
Siirtovelat	20 961,91

Vastattavaa yhteensä

33 823 256,74

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 258/2019 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2019 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2019.

Tuloslaskelman liitetiedot (NOK)

09.04. - 31.12.2019

Arvopapereiden nettotuotot	
Korkosidonnaiset erät	
Luovutusvoitot	72 880,31
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	1 167 381,63

Yhteensä

1 240 261,94

Johdannaissopimusten nettotuotot

Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät	
Voitot	221 150,98
Tappiot	-1 043 266,17
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	828 115,00

Yhteensä

5 999,81

Sijoitusten käyvän arvon nousut	2 010 813,67
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-15 317,04
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	0,00
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	0,00

Taseen liitetiedot (NOK)

31.12.2019

Rahaston arvo 1.1.	0,00
Rahasto-osuuksien merkinnät	32 236 484,32
Rahasto-osuuksien lunastukset	-215 503,79
Tilikauden voitto/tappio	1 186 092,21
Rahaston arvo 31.12.	33 207 072,74
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	33 207 072,74

Nordea Corporate Bond

Sijoitusrahasto Nordea Corporate Bondin I-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 6,60 % tammi–joulukuussa 2019, ja vertailuindeksi (ICE BofAML Euro Corporate Bond) vastaavasti 6,25 %. A-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 6,39 % katsauskauden aikana, ja korkosuojatun IDH-osuussarjan 4,85 %.

Vuosi alkoi heikosti, mutta sen jälkeen kysyntä oli vahvaa ja korkoerot kapenivat lähes tauotta. Huhtikuiset maailmantalouden heikot luvut vain tukivat sijoittajien uskoa siihen, että keskuspankit alkaisivat pian toteuttaa entistä elvyttävämpää rahapolitiikkaa. Tämä kavensi korkealaatuisten lainojen korkoeroja valtionlainoihin nähden toukokuun alussa. Kun USA:n ja Kiinan välinen kauppasota kiihtyi ja Theresa May väistyi Britannian pääministerin paikalta, sijoittajat vetäytyivät melko nopeasti, ja korkoerot kasvoivat taas toukokuussa. Tämä söi lähes puolet korkoerojen muutoksesta. Markkinoiden heikentyessä EKP vihjasi olevansa valmis lisäämään elvytystä. Tämä palautti sijoittajien luottamuksen markkinoihin, ja he alkoivat jälleen lisätä ostojaan. Siksi korkoerot kapenivat jälleen voimakkaasti kesän aikana. Puolivuotiskatsaukset osoittivat, että liikkeeseenlaskijoiden luottojen laatu oli suurimmaksi osaksi entisellään, mikä tuki vallitsevaa korkoerojen tasoa. Tämä yhdessä EKP:n tarjoman vahvan tuen kanssa painoi vaakakupissa enemmän kuin kauppasotaan ja brexitiin liittyvät huolet.

Arvopaperivalintamme huonommalla etuoikeudella liikkeeseen lasketuissa lainoissa ja yritysten hybridilainoissa paransivat rahaston tuottoa eniten. Myös brittiläisten liikkeeseenlaskijoiden, kuten Bankian, Global Switchin ja EDF:n lainat vaikuttivat myönteisesti. Rahaston tuottoa heikensivät etenkin alipainot muiden kuin rahoituslaitosten liikkeeseen laskemissa lainoissa sekä matalan riskin positiot, kuten Deutsche Bahnin, Totalin ja JP Morganin etuoikeutetut lainat.

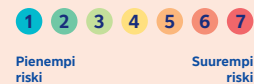
Näemme edelleen arvoa eri sektoreilla toimivien liikkeeseenlaskijoiden eri pituisten maturiteettien lainoissa. Arvioimme kuitenkin edelleen tarkkaan riskin ja tuoton tasapainon. Uusien lainojen markkinoiden odotetaan pysyvän aktiivisina ja houkuttelevina sijoituskohteina myös vuonna 2020.

Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Jan Sørensen 1.8.2011 alkaen.

Jan Sørensen

Rahasto on katsauskauden aikana säännöllisesti käyttänyt sijoitustoiminnassaan luottoriskijohdannaisia osana sijoitusstrategiaa, suojautuakseen riskeiltä tai tehostaakseen salkunhoitoa. Johdannaisien osuus rahaston arvosta on vaihdellut 6,89–11,11 %. Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita kauden aikana.

Riskitaso



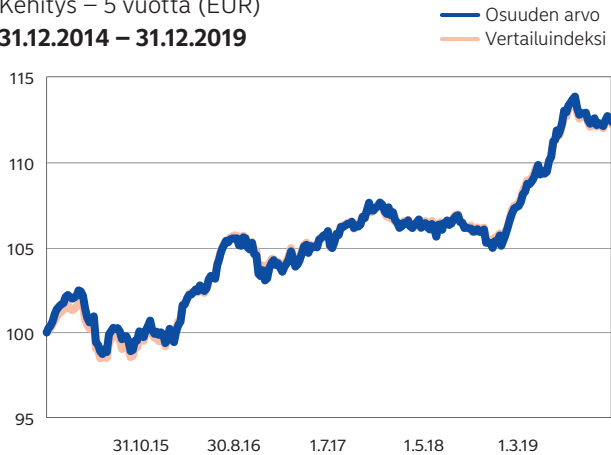
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

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.

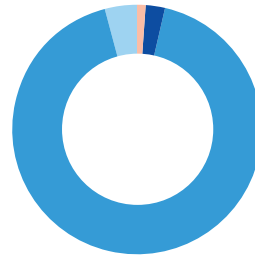
Kasvuosuuden arvo I

Kehitys – 5 vuotta (EUR)
31.12.2014 – 31.12.2019



Rahaston vertailuindeksi on ICE BofAML Euro Corporate 1.7.2007 alkaen.

Sijoitusten jakauma



- Johdannaispimukset ja käteisvarat 1,32 %
- Kotimaiset muut joukkolainat 2,37 %
- Ulkomaiset muut joukkolainat 92,26 %
- Ulkomaiset valtionobligaatiot 4,05 %

Avaintiedot

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Kasvuosuus A*, EUR	233,94	219,90	223,57
Kasvuosuus C*, EUR	238,79	224,12	227,52
Tuotto-osuus C*, EUR	9,99	9,56	9,96
Kasvuosuus CD*, EUR	10,93	10,17	10,32
Kasvuosuus I*, EUR	239,73	224,89	228,18
Tuotto-osuus I*, EUR	96,23	92,09	95,85
Kasvuosuus ID*, EUR	10,45	9,97	10,29
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	18 654,5	27 940,7	26 821,1
Kasvuosuus C, 1 000 kpl	10 835,0	166 125,0	183 174,8
Tuotto-osuus C, 1 000 kpl	203,5	192,5	373,0
Kasvuosuus CD, 1 000 kpl	0,0	0,9	0,9
Kasvuosuus I, 1 000 kpl	966 169,9	853 081,3	1 160 557,5
Tuotto-osuus I, 1 000 kpl	13 591,7	11 549,1	10 720,8
Kasvuosuus ID, 1 000 kpl	20 772,3	29 705,2	30 296,1
Omistajien lukumäärä	3 692	4 016	4 400
Rahaston arvo, milj. EUR	2 617,9	2 660,8	3 450,8
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	10 788,9	13 101,9	13 312,4
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto C*, EUR	0,25	0,19	0,25
Tuotto I*, EUR	2,41	1,84	2,40
Tuoton maksu	17.2.-12.3.2020	15.2.-15.3.2019	1.3.-15.3.2018
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	161 823,5	-50 501,1	85 157,4

* muut kuin alla mainitut sarjat per 100 osuutta

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

A-osuusarjassa on ainoastaan kasvuosuuksia.

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

Vuosikertomus 31.12.2019 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2019.

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

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan luottoriskijohdannaisia.

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

Seuraavat oikaisukertoimet olivat käytössä katsauskauden aikana:

1.1.-31.3.2019 merkinnät 0,20 %

1.4.-30.6.2019 merkinnät 0,25 %

1.7.-30.9.2019 merkinnät 0,25 %

1.10.-31.12.2019 merkinnät 0,25 %

Tunnusluvut

	31.12.2019
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	2,23
Indeksin volatiliiteetti, %	2,14
Tracking Error, %	0,33
Active Share, %	-
Sharpen luku	1,29
Salkun kiertonopeus, %	213,93
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*	0,64	0,86	0,73	1,40
Vivutustaso	Alin	Ylin	Keskimääräinen	Ensimmäinen päivä
Nordea Corporate Bond	12,30	16,60	15,10	1.1.2019

* Vertailuindeksi ICE BofAML Euro Corporate Bond (1.7.2007) on käytössä viitesalkkuna rahaston suhteellista VaR-lukua laskettaessa.

Rahaston käyttämä VaR-laskentamalli on parametrisinen, luottamustaso on vähintään 95 %, pitojakso on 20 päivää ja aikasarjan pituus on kalenterivuosi 2019.

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

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

Sijoitukset 31.12.2019

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Kotimaiset suorat sijoitukset						
Korkosijoitukset						
Joukkovelkakirjalainat						
Muut joukkovelkakirjalainat						
Teollisuuden Voima Oyj 1.125% 09-03-2026	20 644,0	98,6114	EUR	1,00	20 357,3	0,78 %
Teollisuuden Voima Oyj 2% 08-05-2024	11 068,0	104,5341	EUR	1,00	11 569,8	0,44 %
Teollisuuden Voima Oyj 2.125% 04-02-2025	28 716,0	105,0966	EUR	1,00	30 179,5	1,15 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					62 106,7	2,37 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					62 106,7	2,37 %
Korkosijoitukset yhteensä					62 106,7	2,37 %
Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä					62 106,7	2,37 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Korkosijoitukset						
Joukkovelkakirjalainat						
Valtionlainat ja -obligaatiot						
Saksa						
Bundesrepublik Deutschland B 0.5% 15-02-2025	14 470,0	105,0160	EUR	1,00	15 195,8	0,58 %
Bundesrepublik Deutschland B 0.5% 15-02-2026	5 190,0	105,6400	EUR	1,00	5 482,7	0,21 %
Bundesrepublik Deutschland B 1% 15-08-2025	21 400,0	108,1828	EUR	1,00	23 151,1	0,88 %
Bundesrepublik Deutschland B 1.75% 15-02-2024	12 922,0	109,4704	EUR	1,00	14 145,8	0,54 %
Bundesrepublik Deutschland B 2% 15-08-2023	18 276,0	109,3376	EUR	1,00	19 982,5	0,76 %
Bundesrepublik Deutschland B 2.5% 04-07-2044	3 000,0	153,4295	EUR	1,00	4 602,9	0,18 %
Bundesrepublik Deutschland B 4.25% 04-07-2039	4 094,0	179,9868	EUR	1,00	7 368,7	0,28 %
Bundesrepublik Deutschland B 4.75% 04-07-2034	9 416,9	169,8587	EUR	1,00	15 995,4	0,61 %
Saksa yhteensä					105 924,9	4,05 %
Valtionlainat ja -obligaatiot yhteensä					105 924,9	4,05 %
Muut joukkovelkakirjalainat						
Alankomaat						
ABN AMRO Bank NV 2.875% MULTI 30-06-2025	10 242,0	101,3100	EUR	1,00	10 376,2	0,40 %
Argentum Netherlands BV 3.500% MULTI 01-10-2046	21 209,0	115,3228	EUR	1,00	24 458,8	0,93 %
BMW Finance NV 0.000000% 24-03-2023	32 160,0	99,8320	EUR	1,00	32 106,0	1,23 %
BMW Finance NV 0.125% 29-11-2021	31 061,0	100,4191	EUR	1,00	31 191,2	1,19 %
Cooperatieve Rabobank UA 6.875% 19-03-2020	52 100,0	101,3732	EUR	1,00	52 815,4	2,02 %
de Volksbank NV 0.01% 16-09-2024	15 500,0	98,9110	EUR	1,00	15 331,2	0,59 %
LeasePlan Corp NV 0.125% 13-09-2023	39 036,0	98,4866	EUR	1,00	38 445,2	1,47 %
Siemens Financieringsmaatsch 0.000000% 05-09-2021	7 980,0	100,4260	EUR	1,00	8 014,0	0,31 %
Urenco Finance NV 2.25% 05-08-2022	18 510,0	104,9411	EUR	1,00	19 424,6	0,74 %
Urenco Finance NV 2.375% 02-12-2024	13 766,0	109,4669	EUR	1,00	15 069,2	0,58 %
Urenco Finance NV 2.5% 15-02-2021	16 000,0	102,8114	EUR	1,00	16 449,8	0,63 %
Volkswagen Internation 3.375% MULTI Perp FC2024	19 900,0	106,7400	EUR	1,00	21 241,3	0,81 %
Volkswagen Internation 3.750% MULTI Perp FC2021	34 334,0	103,7336	EUR	1,00	35 615,9	1,36 %
Volkswagen Internation 3.875% MULTI Perp FC2027	400,0	108,2500	EUR	1,00	433,0	0,02 %
Volkswagen Internation 4.625% MULTI Perp FC2028	4 400,0	113,0673	EUR	1,00	4 975,0	0,19 %
Volkswagen International Fin 4.125% 16-11-2038	3 100,0	128,7360	EUR	1,00	3 990,8	0,15 %
Alankomaat yhteensä					329 937,6	12,60 %
Australia						
Sydney Airport Finance Co Pt 1.75% 26-04-2028	27 469,0	108,3346	EUR	1,00	29 758,4	1,14 %
Wesfarmers Ltd 1.25% 07-10-2021	27 049,0	102,3394	EUR	1,00	27 681,8	1,06 %
Australia yhteensä					57 440,2	2,19 %
Brittiläiset Neitsytsaaret						
Global Switch Holdings Ltd 2.25% 31-05-2027	47 864,0	106,2012	EUR	1,00	50 832,1	1,94 %
Brittiläiset Neitsytsaaret yhteensä					50 832,1	1,94 %
Espanja						
Bankia SA 1.125% 12-11-2026	17 300,0	100,2960	EUR	1,00	17 351,2	0,66 %
Bankia SA 3.750% MULTI 15-02-2029	41 500,0	108,5602	EUR	1,00	45 052,5	1,72 %
Espanja yhteensä					62 403,7	2,38 %
Irlanti						
Cloverie PLC for Swiss 6.625% MULTI 01-09-2042	17 659,0	116,7272	EUR	1,00	20 612,9	0,79 %
Cloverie PLC for Zurich Insu 1.5% 15-12-2028	8 474,0	107,5910	EUR	1,00	9 117,3	0,35 %
Irlanti yhteensä					29 730,1	1,14 %
Iso-Britannia						
BAT International Finance PL 2.25% 16-01-2030	12 167,0	104,2488	EUR	1,00	12 684,0	0,48 %
BAT International Finance PL 3.125% 06-03-2029	12 686,0	113,4480	EUR	1,00	14 392,0	0,55 %
BP Capital Markets PLC 0.9% 03-07-2024	15 913,0	103,2910	EUR	1,00	16 436,7	0,63 %
BP Capital Markets PLC 1.594% 03-07-2028	20 240,0	107,8658	EUR	1,00	21 832,0	0,83 %
British Telecommunications P 1.125% 10-03-2023	22 031,0	103,0014	EUR	1,00	22 692,2	0,87 %
British Telecommunications P 1.125% 12-09-2029	10 575,0	99,0426	EUR	1,00	10 473,8	0,40 %
British Telecommunications P 1.75% 10-03-2026	12 775,0	105,6258	EUR	1,00	13 493,7	0,52 %
Coca-Cola European Partners 0.7% 12-09-2031	21 109,0	97,2132	EUR	1,00	20 520,7	0,78 %
GlaxoSmithKline Capital PLC 0.000000% 23-09-2021	27 278,0	100,2166	EUR	1,00	27 337,1	1,04 %
Motability Operations Group 0.375% 03-01-2026	34 487,0	99,2707	EUR	1,00	34 235,5	1,31 %
Motability Operations Group 0.875% 14-03-2025	19 408,0	103,1870	EUR	1,00	20 026,5	0,76 %
Motability Operations Group 1.625% 09-06-2023	22 938,0	105,4790	EUR	1,00	24 194,8	0,92 %
NGG Finance PLC 2.125% MULTI 05-09-2082	18 654,0	101,5600	EUR	1,00	18 945,0	0,72 %
Vodafone Group PLC 3.100% MULTI 03-01-2079	22 668,0	105,0000	EUR	1,00	23 801,4	0,91 %
Iso-Britannia yhteensä					281 065,4	10,74 %
Italia						
Banca Monte dei Paschi di Si 0.875% 08-10-2026	7 537,0	99,7746	EUR	1,00	7 520,0	0,29 %
Banca Monte dei Paschi di Si 2% 29-01-2024	28 154,0	105,1807	EUR	1,00	29 612,6	1,13 %
Intesa Sanpaolo SpA 1% 19-11-2026	31 453,0	99,7503	EUR	1,00	31 374,5	1,20 %
Societa Iniziative Autostrad 1.625% 08-02-2028	21 433,0	99,9009	EUR	1,00	21 411,8	0,82 %
UniCredit SpA 1.250% MULTI 25-06-2025	22 094,0	102,1098	EUR	1,00	22 560,1	0,86 %
Italia yhteensä					112 478,9	4,30 %

	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
Luxemburg						
Medtronic Global Holdings SC 0.375% 07-03-2023	5 712,0	101,0729	EUR	1,00	5 773,3	0,22 %
Medtronic Global Holdings SC 07-03-2021	10 495,0	100,2570	EUR	1,00	10 522,0	0,40 %
SES SA 4.75% 11-03-2021	19 167,0	105,5020	EUR	1,00	20 221,6	0,77 %
Luxemburg yhteensä					36 516,8	1,39 %
Norja						
Avinor AS 1% 29-04-2025	29 368,0	104,3058	EUR	1,00	30 632,5	1,17 %
Avinor AS 1.75% 20-03-2021	27 192,0	102,3336	EUR	1,00	27 826,6	1,06 %
Kommunal Landspensjonsk 4.250% MULTI 10-06-2045	17 657,0	113,8750	EUR	1,00	20 106,9	0,77 %
Statkraft AS 1.125% 20-03-2025	9 039,0	104,1280	EUR	1,00	9 412,1	0,36 %
Statkraft AS 1.5% 21-09-2023	35 429,0	104,7305	EUR	1,00	37 105,0	1,42 %
Telenor ASA 1.125% 31-05-2029	9 907,0	104,6504	EUR	1,00	10 367,7	0,40 %
Telenor ASA 1.75% 31-05-2034	8 231,0	109,6858	EUR	1,00	9 028,2	0,34 %
Norja yhteensä					144 479,0	5,52 %
Ranska						
AXA SA 3.250% MULTI 28-05-2049	6 786,0	113,8400	EUR	1,00	7 725,2	0,30 %
AXA SA 3.375% MULTI 06-07-2047	6 484,0	114,4836	EUR	1,00	7 423,1	0,28 %
AXA SA 3.875% MULTI Perp FC2025	3 272,0	114,1269	EUR	1,00	3 734,2	0,14 %
AXA SA 3.941% MULTI Perp FC2024	15 165,0	113,1250	EUR	1,00	17 155,4	0,66 %
Banque Federative du Credit 0.75% 17-07-2025	23 700,0	102,3505	EUR	1,00	24 257,1	0,93 %
Banque Federative du Credit 1.25% 26-05-2027	22 700,0	106,0338	EUR	1,00	24 069,7	0,92 %
Credit Agricole Assuran 4.7500% MULTI 27-09-2048	12 200,0	123,0091	EUR	1,00	15 007,1	0,57 %
Credit Agricole SA/London 1% 16-09-2024	31 900,0	103,7688	EUR	1,00	33 102,2	1,26 %
Credit Agricole SA/London 1.25% 14-04-2026	13 300,0	105,7512	EUR	1,00	14 064,9	0,54 %
Credit Agricole SA/London 1.375% 03-05-2027	15 400,0	107,0370	EUR	1,00	16 483,7	0,63 %
Credit Agricole SA/London 2.375% 20-05-2024	16 200,0	109,6628	EUR	1,00	17 765,4	0,68 %
Credit Mutuel Arkea SA 0.375% 03-10-2028	12 500,0	97,6174	EUR	1,00	12 202,2	0,47 %
Credit Mutuel Arkea SA 1.125% 23-05-2029	11 400,0	103,9710	EUR	1,00	11 852,7	0,45 %
Electricite de France 4.000% MULTI Perp FC2024	30 100,0	109,0890	EUR	1,00	32 835,8	1,25 %
Orange SA 1.750% MULTI Perp FC2026	4 100,0	100,6500	EUR	1,00	4 126,7	0,16 %
Orange SA 4.000% MULTI Perp FC2021	27 722,0	106,4784	EUR	1,00	29 517,9	1,13 %
Orange SA 4.250% MULTI Perp FC2020	4 410,0	100,3682	EUR	1,00	4 426,2	0,17 %
Pernod Ricard SA 0.5% 24-10-2027	1 100,0	100,0678	EUR	1,00	1 100,7	0,04 %
Pernod Ricard SA 0.875% 24-10-2031	1 200,0	100,0060	EUR	1,00	1 200,1	0,05 %
RTE Reseau de Transport d'El 1.125% 09-09-2049	10 000,0	94,3330	EUR	1,00	9 433,3	0,36 %
RTE Reseau de Transport d'El 1.625% 08-10-2024	13 200,0	106,8020	EUR	1,00	14 097,9	0,54 %
RTE Reseau de Transport d'El 1.625% 27-11-2025	10 500,0	107,8780	EUR	1,00	11 327,2	0,43 %
RTE Reseau de Transport d'El 1.125% 27-09-2038	3 100,0	119,0107	EUR	1,00	3 689,3	0,14 %
RTE Reseau de Transport d'El 2.875% 12-09-2023	16 600,0	110,5176	EUR	1,00	18 345,9	0,70 %
TOTAL SA 2.250% MULTI Perp FC2021	5 101,0	102,1442	EUR	1,00	5 210,4	0,20 %
TOTAL SA 3.875% MULTI Perp FC2022	29 368,0	108,1250	EUR	1,00	31 754,2	1,21 %
Ranska yhteensä					371 908,4	14,21 %
Ruotsi						
Swedish Match AB 0.875% 23-09-2024	35 733,0	100,8624	EUR	1,00	36 041,2	1,38 %
Swedish Match AB 1.2% 10-11-2025	7 035,0	99,9508	EUR	1,00	7 031,5	0,27 %
Ruotsi yhteensä					43 072,7	1,65 %
Saksa						
Allianz SE 1.301% MULTI 25-09-2049	11 100,0	99,0038	EUR	1,00	10 989,4	0,42 %
Allianz SE 2.241% MULTI 07-07-2045	11 100,0	107,2480	EUR	1,00	11 904,5	0,45 %
Allianz SE 3.375% MULTI Perp FC2024	17 700,0	111,2910	EUR	1,00	19 698,5	0,75 %
Allianz SE 5.625% MULTI 17-10-2042	10 400,0	114,7218	EUR	1,00	11 931,1	0,46 %
Commerzbank AG 0.5% 04-12-2026	20 574,0	99,6080	EUR	1,00	20 493,3	0,78 %
Commerzbank AG 0.625% 28-08-2024	60 473,0	101,3525	EUR	1,00	61 290,9	2,34 %
Commerzbank AG 1% 04-03-2026	5 879,0	103,0561	EUR	1,00	6 058,7	0,23 %
Deutsche Bahn Finance 0.950% MULTI Perp FC2025	36 600,0	101,0000	EUR	1,00	36 966,0	1,41 %
Deutsche Bahn Finance 1.600% MULTI Perp FC2029	11 500,0	102,7500	EUR	1,00	11 816,3	0,45 %
Volkswagen Bank GmbH 1.25% 01-08-2022	17 900,0	102,6402	EUR	1,00	18 372,6	0,70 %
Volkswagen Financial Service 2.25% 01-10-2027	6 661,0	107,7200	EUR	1,00	7 175,2	0,27 %
Volkswagen Leasing GmbH 0.5% 20-06-2022	6 345,0	100,6470	EUR	1,00	6 386,1	0,24 %
Volkswagen Leasing GmbH 1% 16-02-2023	8 791,0	101,8940	EUR	1,00	8 957,5	0,34 %
Volkswagen Leasing GmbH 1.375% 20-01-2025	4 247,0	103,1458	EUR	1,00	4 380,6	0,17 %
Saksa yhteensä					236 420,7	9,03 %
Sveitsi						
Credit Suisse AG/London 1% 07-06-2023	29 378,0	103,1778	EUR	1,00	30 311,6	1,16 %
UBS AG/London 0.125% 05-11-2021	11 157,0	100,4200	EUR	1,00	11 203,9	0,43 %
UBS AG/London 0.625% 23-01-2023	35 805,0	101,7780	EUR	1,00	36 441,6	1,39 %
Sveitsi yhteensä					77 957,0	2,98 %
Tanska						
Danfoss A/S 1.375% 23-02-2022	49 963,0	102,3602	EUR	1,00	51 142,2	1,95 %
Danske Bank A/S 0.75% 02-06-2023	22 365,0	101,9704	EUR	1,00	22 805,7	0,87 %
Jyske Bank A/S 2.250% MULTI 05-04-2029	12 842,0	104,8796	EUR	1,00	13 468,6	0,51 %
Tanska yhteensä					87 416,5	3,34 %
Viro						
Elering AS 0.875% 03-05-2023	22 500,0	101,3133	EUR	1,00	22 795,5	0,87 %
Viro yhteensä					22 795,5	0,87 %
Yhdysvallat						
Altria Group Inc 1.7% 15-06-2025	10 291,0	103,8100	EUR	1,00	10 683,1	0,41 %
Altria Group Inc 2.2% 15-06-2027	14 531,0	105,7120	EUR	1,00	15 361,0	0,59 %
Altria Group Inc 3.125% 15-06-2031	11 296,0	111,4910	EUR	1,00	12 594,0	0,48 %
AT&T Inc 1.8% 05-09-2026	16 779,0	106,9830	EUR	1,00	17 950,7	0,69 %
AT&T Inc 1.8% 14-09-2039	7 439,0	95,3016	EUR	1,00	7 089,5	0,27 %
AT&T Inc 2.35% 05-09-2029	18 102,0	111,6048	EUR	1,00	20 202,7	0,77 %
AT&T Inc 3.15% 04-09-2036	13 777,0	116,8872	EUR	1,00	16 103,6	0,62 %
Chubb INA Holdings Inc 0.875% 15-06-2027	24 300,0	101,8330	EUR	1,00	24 745,4	0,95 %
Fidelity National Informatio 0.75% 21-05-2023	5 321,0	101,9918	EUR	1,00	5 427,0	0,21 %
Fidelity National Informatio 1.5% 21-05-2027	5 858,0	105,6190	EUR	1,00	6 187,2	0,24 %
Fidelity National Informatio 2% 21-05-2030	6 834,0	108,6780	EUR	1,00	7 427,1	0,28 %
General Mills Inc 2.1% 16-11-2020	22 490,0	101,4082	EUR	1,00	22 806,7	0,87 %
JPMorgan Chase & Co 1.001% MULTI 25-07-2031	12 783,0	101,6224	EUR	1,00	12 990,4	0,50 %
JPMorgan Chase & Co 1.047% MULTI 04-11-2032	46 609,0	100,8232	EUR	1,00	46 992,7	1,80 %
JPMorgan Chase & Co 1.638% MULTI 18-05-2028	26 889,0	107,3532	EUR	1,00	28 866,2	1,10 %
Moody's Corp 0.95% 25-02-2030	27 471,0	100,5883	EUR	1,00	27 632,6	1,06 %
Nasdaq Inc 1.75% 28-03-2029	20 635,0	105,7000	EUR	1,00	21 811,2	0,83 %
Nasdaq Inc 3.875% 07-06-2021	51 160,0	105,6029	EUR	1,00	54 026,5	2,06 %
Wells Fargo & Co 0.625% 25-03-2030	32 698,0	98,8866	EUR	1,00	32 333,9	1,24 %
Wells Fargo & Co 1% 02-02-2027	25 239,0	103,0376	EUR	1,00	26 005,7	0,99 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Wells Fargo & Co 1.5% 24-05-2027	16 924,0	106,5676	EUR	1,00	18 035,5	0,69 %
Verizon Communications Inc 0.875% 08-04-2027	13 888,0	102,5820	EUR	1,00	14 246,6	0,54 %
Verizon Communications Inc 1.25% 08-04-2030	16 281,0	104,3812	EUR	1,00	16 994,3	0,65 %
Verizon Communications Inc 1.5% 19-09-2039	4 009,0	97,9180	EUR	1,00	3 925,5	0,15 %
Verizon Communications Inc 2.875% 15-01-2038	200,0	121,1186	EUR	1,00	242,2	0,01 %
Yhdysvallat yhteensä					470 681,2	17,98 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					2 415 136,0	92,26 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					2 521 061,0	96,30 %
Korkosijoitukset yhteensä					2 521 061,0	96,30 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					2 521 061,0	96,30 %
Johdannaissopimukset						
Vakioimattomat johdannaissopimukset						
Luottoriskijohdannaiset						
ACAFP 44bps 20-12-2027	10 200,0		EUR	1,00	527,6	0,02 %
AEGON 133bps 20-06-2024	-8 050,0		EUR	1,00	41,4	0,00 %
AEGON 73bps 20-06-2024	8 050,0		EUR	1,00	162,4	0,01 %
ASSGEN 148bps 20-06-2024	-7 600,0		EUR	1,00	22,2	0,00 %
ASSGEN 80bps 20-06-2024	7 600,0		EUR	1,00	139,1	0,01 %
BARC 234bps 20-06-2024	-11 600,0		EUR	1,00	-25,3	-0,00 %
BBVSM 41bps 20-06-2024	7 700,0		EUR	1,00	231,0	0,01 %
BBVSM 69,75bps 20-06-2024	-7 700,0		EUR	1,00	-142,3	-0,01 %
BMW 43bps 20-06-2024	7 700,0		EUR	1,00	224,1	0,01 %
BNP 42bps 20-12-2027	10 200,0		EUR	1,00	505,9	0,02 %
BRITEL 82bps 20-06-2024	8 000,0		EUR	1,00	139,6	0,01 %
CSGAG 103bps 20-06-2024	7 850,0		EUR	1,00	118,0	0,00 %
DAMLR 37bps 20-12-2020	10 100,0		EUR	1,00	86,3	0,00 %
DAMLR 48bps 20-06-2024	-7 700,0		EUR	1,00	-188,4	-0,01 %
DANBNK 42bps 20-12-2027	10 200,0		EUR	1,00	364,5	0,01 %
EDF 61bps 20-06-2024	7 950,0		EUR	1,00	201,9	0,01 %
ENGIEAA 39bps 20-06-2024	-7 950,0		EUR	1,00	-278,2	-0,01 %
ENI 62,5bps 20-06-2024	-7 850,0		EUR	1,00	-256,9	-0,01 %
HEATFUN 81bps 20-06-2022	11 900,0		EUR	1,00	178,8	0,01 %
INTNED 43bps 20-12-2027	10 100,0		EUR	1,00	553,8	0,02 %
ITRAXX-EUROPE31V2-5Y	7 850,0		EUR	1,00	217,2	0,01 %
LBGP 144bps 20-06-2024	-7 900,0		EUR	1,00	-61,3	-0,00 %
MCD 24bps 20-12-2024	7 950,0		USD	1,12	262,5	0,01 %
NATUENE 61bps 20-06-2024	-8 050,0		EUR	1,00	-236,0	-0,01 %
NGP 56bps 20-06-2024	8 050,0		EUR	1,00	230,8	0,01 %
RABOBK 46bps 20-12-2027	10 100,0		EUR	1,00	553,7	0,02 %
RBOS 230bps 20-06-2024	11 600,0		EUR	1,00	19,1	0,00 %
SANPAO 195bps 20-06-2024	-7 900,0		EUR	1,00	258,8	0,01 %
SANPAO 87bps 20-06-2024	7 900,0		EUR	1,00	78,0	0,00 %
STAN 148bps 20-06-2024	-7 850,0		EUR	1,00	-85,8	-0,00 %
TELEFO 78bps 20-06-2024	-8 000,0		EUR	1,00	-176,9	-0,01 %
WALMINC 18bps 20-12-2024	-7 950,0		USD	1,12	-283,0	-0,01 %
Luottoriskijohdannaiset yhteensä					3 382,8	0,13 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä					3 382,8	0,13 %
Osuussarjakohtaiset vakioidut johdannaissopimukset						
Korkojohdannaiset - IDH-osuussarjan korkosuojaus						
Futuurisopimukset						
EURO-BOBL FUTURE 3/2020	-47 700,0		EUR	1,00	-57,2	-0,00 %
EURO-BUND FUTURE 3/2020	-31 700,0		EUR	1,00	-117,3	-0,00 %
EURO-SCHATZ FUT 3/2020	-49 900,0		EUR	1,00	-2,5	-0,00 %
Futuurisopimukset yhteensä					-177,0	-0,01 %
Korkojohdannaiset yhteensä					-177,0	-0,01 %
Osuussarjakohtaiset vakioidut johdannaissopimukset yhteensä					-177,0	-0,01 %
Johdannaissopimukset yhteensä					3 205,7	0,12 %
Sijoitukset yhteensä					2 586 373,4	98,80 %
Kassa ja muut varat, netto					31 478,5	1,20 %
Rahaston arvo					2 617 851,9	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus I	88,48 %					
Kasvuosuus ID	8,29 %					
Kasvuosuus A	1,67 %					
Kasvuosuus C	0,99 %					
Tuotto-osuus I	0,50 %					
Tuotto-osuus C	0,08 %					
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 31.12.2019 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

Futuuriin kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo

Myydyt osakefutuurit	-
Ostetut osakefutuurit	-
Myydyt valuuttafutuurit	-
Ostetut valuuttafutuurit	-
Myydyt korkofutuurit	-134 575,5
Ostetut korkofutuurit	-

CDS-sopimusten kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo

Myydyt CDS-sopimukset	147 734,9
Ostetut CDS-sopimukset	127 634,9

Johdannaiskauppojen vastapuolet

BNP Paribas SA
BofA Securities Europe SA
Goldman Sachs Bank Europe SE
JP Morgan AG
Societe Generale SA

Johdannaisten vakuudet

Saatujen vakuuksien tyyppi, valuutta ja arvo perusvaluutassa

Käteisvakuudet	EUR	3 110,0
Vakuudet yhteensä		3 110,0

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. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	122 853 639,21	-96 739 252,08
Johdannaissopimusten nettotuotot	-1 195 229,35	-8 480 688,09
Korkotuotot	52 005 966,03	68 783 772,84
Muut tuotot	197 424,11	665 972,89
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-10 788 944,24	-13 101 893,96
Korkokulut	-1 155 792,10	-1 030 074,42
Muut kulut	-93 522,31	-598 924,60
Tilikauden voitto/tappio	161 823 541,35	-50 501 087,42

Tase (EUR)

	31.12.2019	31.12.2018
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	2 587 439 262,77	2 613 719 091,19
Myyntisaamiset	474 601,96	0,00
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	1 025 663,72	-439 201,08
Muut	712 308,31	660 857,79
Siirtosaamiset	25 088 740,93	29 929 195,62
Rahat ja pankkisaamiset	11 343 755,16	31 331 653,76
Vastaavaa yhteensä	2 626 084 332,85	2 675 201 597,28
Vastattavaa		
Rahaston arvo	2 617 851 880,24	2 660 762 705,55
Vieras pääoma		
Ostovelat	5 115 627,96	10 822 895,63
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonlennukset	2 091 530,78	2 551 350,87
Muut	55 549,90	107 315,72
Siirtovelat	969 743,97	957 329,51
Vastattavaa yhteensä	2 626 084 332,85	2 675 201 597,28

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 258/2019 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2019 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2019.

	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	59 023 304,97	17 369 475,72
Luovutustappiot	-16 026 052,38	-25 551 897,18
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	79 856 386,62	-88 556 830,62
Yhteensä	122 853 639,21	-96 739 252,08
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Voitot	5 134 525,43	4 851 822,02
Tappiot	-9 488 945,41	-11 649 889,81
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	3 159 190,63	-1 682 620,30
Yhteensä	-1 195 229,35	-8 480 688,09
Sijoitusten käyvän arvon nousut	100 582 893,63	17 254 357,90
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-17 567 316,38	-107 493 808,82
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	0,00	0,00
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	0,00	0,00
Taseen liitetiedot (EUR)	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo 1.1.	2 660 762 705,55	3 450 770 956,91
Rahasto-osuuksien merkinnät	596 666 231,98	316 128 121,65
Rahasto-osuuksien lunastukset	-801 148 976,86	-1 055 314 691,32
Tuotonjako	-251 621,78	-320 594,27
Tilikauden voitto/tappio	161 823 541,35	-50 501 087,42
Rahaston arvo 31.12.	2 617 851 880,24	2 660 762 705,55
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	2 617 851 880,24	2 660 762 705,55

Nordea Discretionary Corporate Credit

Sijoitusrahasto Nordea Discretionary Corporate Creditin C-osuusarjan kasvuosuuden arvo nousi 9,04 % rahaston perusvaluutassa, Ruotsin kruunuissa, mitattuna tammi–joulukuussa 2019. I-osuusarjan arvo nousi 8,35 % toiminnan alusta 14.1.2019. 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

Rahaston kaikki sijoitukset tuottivat hyvin, kun valtionlainakorot laskivat ja yrityslainojen ja valtionlainojen välinen korkoero kaventui. Valtionlainakorot laskivat, koska suhdannenäkymät heikentyivät ja USA:n ja Kiinan välinen kauppakiista jatkui. Yrityslainat reagoivat kuitenkin odotettua parempiin tuloksiin, ja korkoerot valtionlainoihin nähden pienenevät. Korkean luottoluokituksen (investment grade) yrityslainat tuottivat hyvin sekä Euroopassa että USA:ssa. Tällä hetkellä vähän yli puolet rahaston varoista on sijoitettu näihin matalariskisiin lainoihin.

Salkun riskipitoisimmassa osassa olemme sijoittaneet kehittyvien markkinoiden paikallisvaluutoissa liikkeeseen laskettuihin joukkolainoihin eurooppalaisten riskiyrityslainojen kustannuksella. Tämä tuottikin absoluuttisesti parhaiten, kun kehittyvien markkinoiden lainat kehittyvät erittäin vahvasti. Lyhytaikaisten vakuudellisten korkoinstrumenttien absoluuttinen tuotto oli heikoin.

Lähes 98 % rahaston omistuksista on valuutasuojattu Ruotsin kruunuun nähden.

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 7,29–17,97 %. Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita kauden aikana.

Riskitaso



Pienempi riski

Suurempi riski

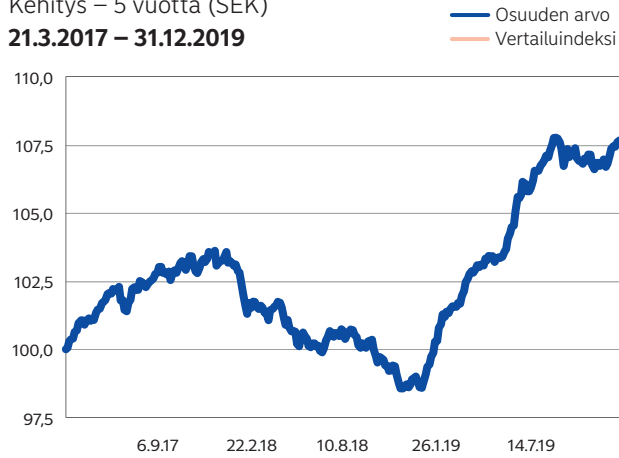
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

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.

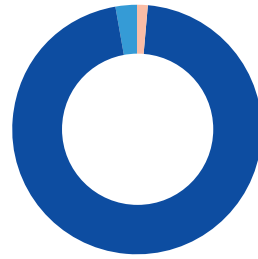
Kasvuosuuden arvo C

Kehitys – 5 vuotta (SEK)
21.3.2017 – 31.12.2019



Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä toiminnan alusta eli 21.3.2017 alkaen.

Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 1,39 %
- Pitkän koron rahastot/ Nordea-konserni 95,96 %
- Lyhyen koron rahastot/ Nordea-konserni 2,65 %

Avaintiedot

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Kasvuosuus C*, SEK	107,50	98,58	103,25
Tuotto-osuus C*, SEK	104,12	-	-
Kasvuosuus I*, SEK	108,35	-	-
Kasvuosuus C, 1 000 kpl	68 187,4	53 381,3	39 697,0
Tuotto-osuus C, 1 000 kpl	0,1	-	-
Kasvuosuus I, 1 000 kpl	2 337,8	-	-
Omistajien lukumäärä	3 205	2 594	1 784
Rahaston arvo, milj. SEK	7 583,2	5 262,6	4 098,7
Hallinnointipalkkio, 1 000 SEK	32 017,5	23 531,2	5 571,4
Säilytyspalkkio, 1 000 SEK	-	-	-
Tuotto C*, SEK	0,25	-	-
Tuoton maksu	17.2.-12.3.2020	-	-
Tilikauden tulos, 1 000 SEK	527 130,9	-213 670,6	104 659,3

* 1 osuus

I-osuusarjassa on ainoastaan kasvuosuuksia.

Rahaston perusvaluutta on Ruotsin kruunu (SEK).

Tunnusluvut

	31.12.2019
Osuuden volatiteetti A / B / C / I / S, %	2,69
Indeksin volatiteetti, %	2,75
Tracking Error, %	0,43
Active Share, %	-
Sharpen luku	1,10
Salkun kiertonopeus, %	-14,31
Hallinnointipalkkio C, % p.a.	0,50
Hallinnointipalkkio I, % p.a.	0,25
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 katsauskassa 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 yhteissijoitusyritysten osuuksia vastaava hallinnointipalkkion tuottosidonnainen osa voidaan kuitenkin perä näiden rahastojen/yritysten varoista. Nordean hallinnoiman, sijoituskohdeena olevan yhteissijoitusyrityksen 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 31.12.2019 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2019.

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 31.12.2019

	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
Sijoitusrahasto-omistukset						
Nordean sijoitusrahastot						
Pitkän koron rahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Emerging Market Bond HBIS-SEK	628,8	1 310,0700	SEK	1,00	823 816,5	10,86 %
Nordea 1 - European Corporate Bond Fund HBI-SEK	2 707,1	502,2100	SEK	1,00	1 359 507,9	17,93 %
Nordea 1 - European Covered Bond HBIS-SEK	2 483,2	151,8500	SEK	1,00	377 071,0	4,97 %
Nordea 1 - European High Yield Bond Fund HBIS-SEK	5 129,8	129,4200	SEK	1,00	663 896,9	8,75 %
Nordea 1 - US Bond Opportunities Fund HBI-SEK	247,6	910,6600	SEK	1,00	225 463,8	2,97 %
Nordea 1 - US Corporate Bond Fund HBIS-SEK	17 094,3	85,7200	SEK	1,00	1 465 326,8	19,32 %
Nordea 1 - US High Yield Bond Fund HBIS-SEK	5 655,6	128,0200	SEK	1,00	724 035,5	9,55 %
Nordea 2 - Emerging Mkt Hard Ccy Enh Bd HB-SEK	297,3	916,6300	SEK	1,00	272 489,3	3,59 %
Nordea 2 - Emerging Mkt Local Debt Enh Fd BI-EUR	187,8	88,2000	EUR	0,10	173 258,8	2,28 %
Nordea 2 - US Corporate Enhanced Bd Fd - HBI SEK	682,1	983,9700	SEK	1,00	671 185,7	8,85 %
Luxemburg yhteensä					6 756 052,3	89,09 %
Suomi						
Nordea Corporate Bond I growth SEK	20 756,3	25,0734	SEK	1,00	520 429,5	6,86 %
Suomi yhteensä					520 429,5	6,86 %
Pitkän koron rahastot yhteensä						
Lyhyen koron rahastot						
Suomi						
Nordea SWE Inst. Short Duration Bond Fund I SEK g	166,2	1 208,9134	SEK	1,00	200 951,5	2,65 %
Suomi yhteensä					200 951,5	2,65 %
Lyhyen koron rahastot yhteensä						
Nordean sijoitusrahastot yhteensä						
					7 477 433,4	98,61 %
Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä						
					7 477 433,4	98,61 %
Johdannaissopimukset						
Vakioimattomat johdannaissopimukset						
Valuuttajohdannaiset						
Terminisopimukset						
FX FWD EUR/SEK 31-01-2020					6 029,5	0,08 %
Terminisopimukset yhteensä					6 029,5	0,08 %
Valuuttajohdannaiset yhteensä						
Luottoriskijohdannaiset						
CDX-NAIGS33V1-5Y	-53 100,0		USD	0,11	-12 834,2	-0,17 %
ITRAXX-EUROPES32V1-5Y	19 900,0		EUR	0,10	5 786,2	0,08 %
Luottoriskijohdannaiset yhteensä					-7 048,0	-0,09 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä						
					-1 018,5	-0,01 %
Johdannaissopimukset yhteensä						
					-1 018,5	-0,01 %
Sijoitukset yhteensä						
					7 476 414,9	98,59 %
Kassa ja muut varat, netto						
Rahaston arvo						
					106 792,9	1,41 %
					7 583 207,8	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus C	96,66 %					
Kasvuosuus I	3,34 %					
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 31.12.2019 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	-513 449,3
SEK	519 478,7

CDS-sopimusten kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo

Myydyt CDS-sopimukset	494 945,1
Ostetut CDS-sopimukset	208 136,0

Johdannaiskauppojen vastapuolet

BNP Paribas SA
BofA Securities Europe SA
Goldman Sachs Bank Europe SE
Nordea Bank Abp

Johdannaisten vakuudet

Saatujen vakuuksien tyyppi, valuutta ja arvo perusvaluutassa

Käteisvakuudet	EUR	4 811,2
Vakuudet yhteensä		4 811,2

Lisätietoja arvopapereiden lainaksiannon, takaisinostosopimusten, osto-takaisinmyyntitransaktioiden ja vakioimattomien johdannaisopimusten vakuuksista

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

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

Tuloslaskelma (SEK)

	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	541 490 224,52	-198 401 009,46
Johdannaissopimusten nettotuotot	-7 183 374,77	-13 962 606,52
Korkotuotot	2 214 664,16	2 099 867,38
Muut tuotot	7 374 394,30	7 121 893,26
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-3 943 110,22	-3 408 310,14
Korkokulut	-6 699 512,96	-3 095 100,76
Muut kulut	-6 122 407,11	-4 025 347,08
Tilikauden voitto/tappio	527 130 877,92	-213 670 613,32

Tase (SEK)

	31.12.2019	31.12.2018
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	7 472 165 644,91	5 178 639 124,53
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	6 864 800,63	675 413,59
Muut	8 110 459,01	11 461 688,51
Siirtosaamiset	2 904 683,96	1 976 248,62
Rahat ja pankkisaamiset	122 822 851,60	71 361 283,26
Vastaavaa yhteensä	7 612 868 440,11	5 264 113 758,51
Vastattavaa		
Rahaston arvo	7 583 207 812,33	5 262 577 405,33
Vieras pääoma		
Ostovelat	16 718 620,00	0,00
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	2 615 570,02	-2 506 694,79
Muut	6 850 860,81	1 681 923,08
Siirtovelat	3 475 576,95	2 361 124,89
Vastattavaa yhteensä	7 612 868 440,11	5 264 113 758,51

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 258/2019 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2019 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2019.

	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuloslaskelman liitetiedot (SEK)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	15 249 027,54	0,00
Luovutustappiot	-1 081 969,38	-451 993,90
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	527 323 166,36	-197 949 015,56
Yhteensä	541 490 224,52	-198 401 009,46
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Voitot	3 290 404,10	1 749 406,52
Tappiot	-4 882 971,18	-2 059 621,38
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-2 150 406,07	154 243,29
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Voitot	8 922 373,34	10 127 679,86
Tappiot	-15 580 303,26	-25 117 108,14
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	3 217 528,30	1 182 793,33
Yhteensä	-7 183 374,77	-13 962 606,52
Sijoitusten käyvän arvon nousut	536 324 509,29	12 837 371,92
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-7 934 220,70	-209 449 350,86
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	0,00	0,00
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	0,00	0,00
Taseen liitetiedot (SEK)	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo 1.1.	5 262 577 405,33	4 098 660 581,26
Rahasto-osuuksien merkinnät	2 811 353 856,73	1 965 266 137,44
Rahasto-osuuksien lunastukset	-1 017 854 327,65	-587 678 700,05
Tilikauden voitto/tappio	527 130 877,92	-213 670 613,32
Rahaston arvo 31.12.	7 583 207 812,33	5 262 577 405,33
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	7 583 207 812,33	5 262 577 405,33

Nordea Euro Midi Korko

Sijoitusrahasto Nordea Euro Midi Koron kasvuosuuden arvo laski 0,01 % tammi–joulukuussa 2019. Rahaston vertailuindeksi (JP Morgan EMU Government Bond -indeksin 1–3 vuoden osaindeksi) nousi vastaavana aikana 0,34 %.

Vuosi oli euroalueen valtionlainsijoittajalle hyvinkin poikkeuksellinen, jos toteutuneita tuottoja vertaa vuoden alussa valinneisiin odotuksiin ja riskillisempien omaisuuslajien tuottoihin. Sijoitusmarkkinoita ohjaili läpi vuoden epävarmuus USA:n ja Kiinan kauppasuhteista, globaalien kasvunäkymien kehityksestä, brexististä ja keskuspankkien rahapolitiikasta. Kevään ja kesän aikana heikentyneet kasvu- ja inflaatio-odotukset painoivat euroalueen valtiolainojen korkotason ennätysmatalaksi. Heikentyneet näkymät pakottivat EKP:n laskemaan talletuskorkoaan -0,5 %:iin ja käynnistämään määrällisen elvytysohjelmansa uudelleen. Vuoden loppua kohti globaaleihin kasvunäkymiin hiipi merkkejä paremmasta, kun USA:n ja Kiinan väliset kauppaneuvottelut etenivät positiivisempaan suuntaan.

Vuoden aikana toteutuneiden valtionlainakorkojen laskun myötä sijoittajia palkittiin korkotasoon nähden huikkeilla tuotoilla. Rahaston onnistuneet painotukset olivat ylipaino AAA-luokitelluissa kiinteistövakuudellisissa pankkilainoissa, pohjoismaisten investment grade -luokiteltujen yritysten joukkovelkakirjat ja ase-

moituminen 5- ja 2-vuotisten korkojen erotuksen kaventumisen puolesta. Rahaston alipaino Italian valtionlainoissa ei tukenut suhteellista tuottoa.

Euroalueen valtionlainojen näkymät ovat tulevaa vuotta ajatellen jälleen haasteelliset. JP Morgan EMU 1–3 Year -valtionlainaindeksin keskimääräinen korkotaso on vuoden 2020 alussa -0,4 %. EKP on sitoutunut matalaan korkotasoon pitkäksi ajaksi, mutta samalla negatiivisten korkojen myönteisiä vaikutuksia on kyseenalaistettu. Keskuspankkien elvytystoimet, alentuneet kasvunäkymät ja edelleen vähäisenä pysyttelevät inflaatiopaineet hillitsevät kuitenkin merkittävimpiä korkojen nousupaineita. Poliittinen epävarmuus, etenkin kauppasuhteiden osalta, pysynee edelleen merkittävimpänä markkinoita ohjailevana teemana.

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 -0,05 ja +28,25 %:n välillä. Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita kauden aikana.

Riskitaso



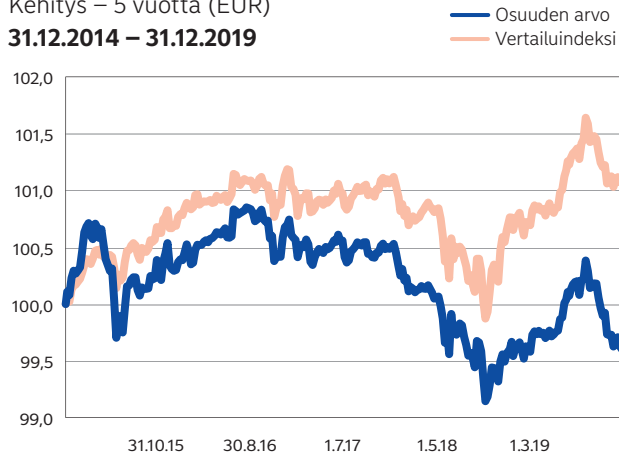
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

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.

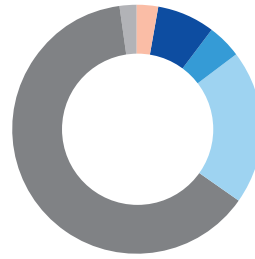
Kasvuosuuden arvo A

Kehitys – 5 vuotta (EUR)
31.12.2014 – 31.12.2019



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

Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 2,94 %
- Kotimaiset muut joukkolainat 7,36 %
- Kotimaiset valtionobligaatit 4,45 %
- Ulkomaiset muut joukkolainat 20,11 %
- Ulkomaiset valtionobligaatit 63,06 %
- Ulkomaiset rahamarkkinasijoitukset 2,08 %

Avaintiedot

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Kasvuosuus A*, EUR	154,16	154,18	155,19
Tuotto-osuus A*, EUR	114,08	114,67	116,00
Kasvuosuus C*, EUR	9,95	9,93	9,98
Tuotto-osuus C*, EUR	9,94	9,97	-
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	124 128,5	79 369,5	20 922,6
Tuotto-osuus A, 1 000 kpl	440,3	479,1	922,7
Kasvuosuus C, 1 000 kpl	0,1	0,1	63,6
Tuotto-osuus C, 1 000 kpl	0,1	0,1	-
Omistajien lukumäärä	2 544	2 745	3 116
Rahaston arvo, milj. EUR	191,9	122,9	34,2
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	824,3	634,6	244,9
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	0,57	0,57	0,58
Tuotto C*, EUR	0,05	0,05	-
Tuoton maksu	17.2.-12.3.2020	15.2.-15.3.2019	1.3.-15.3.2018
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	-202,4	-730,3	-164,6

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

Tunnusluvut

	31.12.2019
Osuuden volatiteetti A / B / C / I / S, %	0,60
Indeksin volatiteetti, %	0,69
Tracking Error, %	0,20
Active Share, %	-
Sharpen luku	-0,06
Salkun kiertonopeus, %	67,62
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	0,60
Hallinnointipalkkio C, % p.a.	0,40
Juoksevat kulut A, %	0,60
Juoksevat kulut C, %	0,40
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,00
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	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 31.12.2019 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2019.

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

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan vakioituja korkojohdannaisia.

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan valuuttajohdannaisia.

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

Sijoitukset 31.12.2019

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Kotimaiset suorat sijoitukset						
Korkosijoitukset						
Joukkovelkakirjalainat						
Valtionlainat ja -obligaatit						
Finland Government Bond 1.5% 15-04-2023	8 000,0	106,6532	EUR	1,00	8 532,3	4,45 %
Valtionlainat ja -obligaatit yhteensä					8 532,3	4,45 %
Muut joukkovelkakirjalainat						
Aktia Bank Oyj FRN 12-10-2020	750,0	100,0856	EUR	1,00	750,6	0,39 %
Alandsbanken Abp 0.125% 19-03-2024	1 000,0	100,7200	EUR	1,00	1 007,2	0,52 %
Danske Kiinnitysluottopankki 0.375% 21-11-2023	500,0	102,0060	EUR	1,00	510,0	0,27 %
DNA Oyj 2.875% 12-03-2021	5 000,0	103,3423	EUR	1,00	5 167,1	2,69 %
Kojamo Oyj 1.5% 19-06-2024	1 000,0	103,8592	EUR	1,00	1 038,6	0,54 %
Oma Saastopankki Oyj 0.125% 03-04-2024	2 100,0	100,6267	EUR	1,00	2 113,2	1,10 %
OP Corporate Bank plc 0.375% 26-02-2024	350,0	101,1531	EUR	1,00	354,0	0,18 %
Sampo Oyj 0.875% 23-05-2022	15 000,0	99,9398	SEK	10,46	1 433,3	0,75 %
SATO Oyj 1.375% 31-05-2024	550,0	102,1310	EUR	1,00	561,7	0,29 %
SATO Oyj 2.375% 24-03-2021	521,0	102,0651	EUR	1,00	531,8	0,28 %
SP-Kiinnitysluottopankki Oyj 0.1% 29-11-2021	650,0	100,7052	EUR	1,00	654,6	0,34 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					14 122,1	7,36 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					22 654,4	11,81 %
Korkosijoitukset yhteensä					22 654,4	11,81 %
Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä					22 654,4	11,81 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Korkosijoitukset						
Joukkovelkakirjalainat						
Valtionlainat ja -obligaatit						
Espanja						
Spain Government Bond 0.05% 31-01-2021	11 000,0	100,5060	EUR	1,00	11 055,7	5,76 %
Spain Government Bond 0.05% 31-10-2021	4 000,0	100,8167	EUR	1,00	4 032,7	2,10 %
Spain Government Bond 0.25% 30-07-2024	8 500,0	101,4912	EUR	1,00	8 626,8	4,50 %
Spain Government Bond 0.4% 30-04-2022	1 500,0	101,7916	EUR	1,00	1 526,9	0,80 %
Spain Government Bond 0.45% 31-10-2022	4 575,0	102,1704	EUR	1,00	4 674,3	2,44 %
Espanja yhteensä					29 916,3	15,59 %
Italia						
Italy Buoni Poliennali Del T 0.05% 15-01-2023	8 000,0	99,4496	EUR	1,00	7 956,0	4,15 %
Italy Buoni Poliennali Del T 0.35% 15-06-2020	14 650,0	100,2154	EUR	1,00	14 681,6	7,65 %
Italy Buoni Poliennali Del T 0.45% 01-06-2021	8 000,0	100,8376	EUR	1,00	8 067,0	4,20 %
Italy Buoni Poliennali Del T 1.75% 01-07-2024	8 500,0	105,2792	EUR	1,00	8 948,7	4,66 %
Italy Buoni Poliennali Del T 2.3% 15-10-2021	8 400,0	104,1800	EUR	1,00	8 751,1	4,56 %
Italy Buoni Poliennali Del T 2.45% 01-10-2023	1 500,0	107,6582	EUR	1,00	1 614,9	0,84 %
Italy Buoni Poliennali Del T 3.1% 15-09-2026	2 500,0	120,1684	EUR	1,00	3 343,8	1,74 %
Italy Buoni Poliennali Del T 4% 01-09-2020	8 500,0	102,7620	EUR	1,00	8 734,8	4,55 %
Italia yhteensä					62 097,8	32,37 %
Kreikka						
Hellenic Republic Government MULTI 15-10-2042	1 890,0	0,3620	EUR	1,00	6,8	0,00 %
Kreikka yhteensä					6,8	0,00 %
Ranska						
French Republic Government B 0.1% 01-03-2021	5 000,0	101,5526	EUR	1,00	5 330,9	2,78 %
Ranska yhteensä					5 330,9	2,78 %
Saksa						
Bundesobligation 0.000000% 07-10-2022	16 800,0	101,6055	EUR	1,00	17 069,7	8,90 %
Bundesobligation 0.000000% 09-04-2021	6 500,0	100,8038	EUR	1,00	6 552,2	3,42 %
Saksa yhteensä					23 622,0	12,31 %
Valtionlainat ja -obligaatit yhteensä					120 973,8	63,05 %
Muut joukkovelkakirjalainat						
Alankomaat						
Nationale-Nederlanden Bank N 0.375% 26-02-2025	2 500,0	99,1086	EUR	1,00	2 477,7	1,29 %
Alankomaat yhteensä					2 477,7	1,29 %
Belgia						
KBC Bank NV 0.375% 01-09-2022	1 500,0	101,7022	EUR	1,00	1 525,5	0,80 %
Belgia yhteensä					1 525,5	0,80 %
Espanja						
Santander Consumer Finance S 0.875% 24-01-2022	700,0	101,8332	EUR	1,00	712,8	0,37 %
Espanja yhteensä					712,8	0,37 %
Etelä-Korea						
Korea Housing Finance Corp 0.1% 18-06-2024	700,0	99,9180	EUR	1,00	699,4	0,36 %
Etelä-Korea yhteensä					699,4	0,36 %
Iso-Britannia						
Skipton Building Society 0.01% 22-09-2024	1 600,0	99,5262	EUR	1,00	1 592,4	0,83 %
Iso-Britannia yhteensä					1 592,4	0,83 %
Italia						
Banca Monte dei Paschi di Si 0.875% 08-10-2026	1 200,0	99,7746	EUR	1,00	1 197,3	0,62 %
Italia yhteensä					1 197,3	0,62 %
Itävalta						
BAWAG PSK Bank fuer Arbeit u 0.375% 23-02-2022	1 500,0	101,3490	EUR	1,00	1 520,2	0,79 %
Itävalta yhteensä					1 520,2	0,79 %
Norja						
SporeBank 1 Boligkreditt AS 0.05% 25-01-2022	2 000,0	100,6474	EUR	1,00	2 012,9	1,05 %
Norja yhteensä					2 012,9	1,05 %
Ranska						
Cie de Financement Foncier S 0.25% 11-04-2023	2 000,0	101,5120	EUR	1,00	2 030,2	1,06 %
Credit Agricole Home Loan SF 0.05% 29-08-2022	4 000,0	100,8750	EUR	1,00	4 035,0	2,10 %
Dexia Credit Local SA 0.25% 02-06-2022	500,0	101,2511	EUR	1,00	506,3	0,26 %
Dexia Credit Local SA 0.25% 19-03-2020	500,0	100,1300	EUR	1,00	500,7	0,26 %
Ranska yhteensä					7 072,1	3,69 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Ruotsi						
City of Gothenburg Sweden 0.25% 13-09-2021	5 000,0	99,9660	SEK	10,46	477,9	0,25 %
City of Norrköping Sweden FRN 13-10-2021	3 000,0	101,6760	SEK	10,46	291,6	0,15 %
City of Örebro Sweden FRN 06-10-2021	3 000,0	101,6800	SEK	10,46	291,7	0,15 %
City of Östersund Sweden FRN 24-11-2021	2 000,0	101,8060	SEK	10,46	194,7	0,10 %
City of Stockholm Sweden 0.708% 28-03-2023	10 000,0	101,0850	SEK	10,46	966,5	0,50 %
City of Stockholm Sweden FRN 15-02-2022	4 000,0	102,0140	SEK	10,46	390,1	0,20 %
Electrolux AB 1.125% 27-03-2023	4 000,0	101,1860	SEK	10,46	387,0	0,20 %
Samhällsbyggnadsbolaget i No 1.125% 04-09-2026	1 000,0	98,6888	EUR	1,00	986,9	0,51 %
Stadshypotek AB 4.25% 17-06-2020	10 000,0	101,8840	SEK	10,46	974,1	0,51 %
Swedbank Hypotek AB 1.125% 07-05-2020	2 000,0	100,5060	EUR	1,00	2 010,1	1,05 %
Svenska Handelsbanken AB 0.25% 28-02-2022	1 000,0	100,7170	EUR	1,00	1 007,2	0,52 %
Svenska Handelsbanken AB 0.5% 21-03-2023	1 000,0	101,4570	EUR	1,00	1 014,6	0,53 %
Sveriges Sakerställda Obliga 1% 17-03-2021	5 000,0	100,9940	SEK	10,46	482,8	0,25 %
Ruotsi yhteensä					9 475,1	4,94 %
Saksa						
Erste Abwicklungsanstalt 0.000000% 18-11-2022	2 000,0	100,9030	EUR	1,00	2 018,1	1,05 %
Kreditanstalt fuer Wiederauf 0.05% 28-02-2024	4 000,0	101,5116	EUR	1,00	4 060,5	2,12 %
Saksa yhteensä					6 078,5	3,17 %
Tanska						
Danske Bank A/S 0.375% 08-09-2020	100,0	100,4834	EUR	1,00	100,5	0,05 %
Kommunekredit 0.25% 09-10-2020	2 000,0	100,4876	EUR	1,00	2 009,8	1,05 %
Tanska yhteensä					2 110,2	1,10 %
Yhdysvallat						
Nasdaq Inc 3.875% 07-06-2021	2 000,0	105,6029	EUR	1,00	2 112,1	1,10 %
Yhdysvallat yhteensä					2 112,1	1,10 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					38 586,5	20,11 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					159 560,3	83,17 %
Rahamarkkinasijoitukset						
Ruotsi						
Samhällsbyggnadsbolaget i Norden AB 30-03-2020	4 000,0	99,9852	EUR	1,00	3 999,4	2,08 %
Ruotsi yhteensä					3 999,4	2,08 %
Rahamarkkinasijoitukset yhteensä					3 999,4	2,08 %
Korkosijoitukset yhteensä					163 559,7	85,25 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					163 559,7	85,25 %
Johdannaissopimukset						
Vakioidut johdannaissopimukset						
Korkojohdannaiset						
Futuurisopimukset						
EURO-BOBL FUTURE 3/2020	-8 100,0	0,1200	EUR	1,00	-9,7	-0,01 %
Euro-BTP Future 3/2020	-3 400,0	0,2900	EUR	1,00	-9,9	-0,01 %
EURO-SCHATZ FUT 3/2020	19 500,0	0,0050	EUR	1,00	1,0	0,00 %
Futuurisopimukset yhteensä					-18,6	-0,01 %
Korkojohdannaiset yhteensä					-18,6	-0,01 %
Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä					-18,6	-0,01 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset						
Valuuttajohdannaiset						
Terminisopimukset						
FX FWD EUR/SEK 20-02-2020					-109,0	-0,06 %
Terminisopimukset yhteensä					-109,0	-0,06 %
Valuuttajohdannaiset yhteensä					-109,0	-0,06 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä					-109,0	-0,06 %
Johdannaissopimukset yhteensä					-127,6	-0,07 %
Sijoitukset yhteensä					186 086,5	96,99 %
Kassa ja muut varat, netto					5 772,1	3,01 %
Rahaston arvo					191 858,6	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus A	99,74 %					
Tuotto-osuus A	0,26 %					
Tuotto-osuus C	0,00 %					
Kasvuosuus C	0,00 %					

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

Tiedot perustuvat 31.12.2019 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	5 912,3
SEK	-6 021,4

Futuuriin kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo

Myydyt osakefutuurit	-
Ostetut osakefutuurit	-
Myydyt valuuttafutuurit	-
Ostetut valuuttafutuurit	-
Myydyt korkofutuurit	-12 338,1
Ostetut korkofutuurit	20 427,3

Johdannaiskauppojen vastapuolet

BofA Securities Europe SA
Goldman Sachs Bank Europe SE
JP Morgan AG

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	-680 331,13	-1 284 694,96
Johdannaissopimusten nettotuotot	164 202,01	92 291,75
Korkotuotot	1 164 675,17	1 045 718,00
Muut tuotot	61 067,18	93 443,14
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-824 272,67	-634 627,52
Korkokulut	-25 053,11	-10 603,00
Muut kulut	-62 644,97	-31 849,24
Tilikauden voitto/tappio	-202 357,52	-730 321,83

Tase (EUR)

	31.12.2019	31.12.2018
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	186 214 067,97	120 970 602,15
Myyntisaamiset	0,00	8 775 720,21
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	975,00	0,00
Muut	67 875,99	780,02
Siirtosaamiset	658 681,71	545 366,87
Rahat ja pankkisaamiset	5 174 288,76	1 676 907,18
Vastaavaa yhteensä	192 115 889,43	131 969 376,43
Vastattavaa		
Rahaston arvo	191 858 592,79	122 922 286,90
Vieras pääoma		
Ostovelat	0,00	8 588 079,53
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonlennukset	128 588,74	50 238,41
Muut	21 112,69	345 278,01
Siirtovelat	107 595,21	63 493,58
Vastattavaa yhteensä	192 115 889,43	131 969 376,43

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 258/2019 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2019 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2019.

	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	83 394,38	58 427,97
Luovutustappiot	-796 363,98	-1 129 378,01
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	32 638,47	-213 744,92
Yhteensä	-680 331,13	-1 284 694,96
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Voitot	203 240,24	13 034,16
Tappiot	-147 510,74	-3 028,75
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-7 400,00	830,00
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Voitot	251 812,50	116 802,09
Tappiot	-77 169,66	-16 151,49
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-58 770,33	-19 194,26
Yhteensä	164 202,01	92 291,75
Sijoitusten käyvän arvon nousut	1 037 375,87	547 930,10
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-1 070 907,73	-780 039,28
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	0,00	0,00
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	2 206,01	228,75
Taseen liitetiedot (EUR)	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo 1.1.	122 922 286,90	34 174 141,10
Rahasto-osuuksien merkinnät	89 448 640,18	102 194 286,12
Rahasto-osuuksien lunastukset	-20 307 221,07	-12 712 932,82
Tuotonjako	-2 755,70	-2 885,67
Tilikauden voitto/tappio	-202 357,52	-730 321,83
Rahaston arvo 31.12.	191 858 592,79	122 922 286,90
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	191 858 592,79	122 922 286,90

Nordea Euro Obligaatio

Sijoitusrahasto Nordea Euro Obligaation A-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 6,27 % tammi–joulukuussa 2019, ja vertailuindeksi (JP Morgan EMU Government Bond) vastaavasti 6,94 %. I-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 6,48 % katsauskauden aikana.

Vuosi oli euroalueen valtionlainsijoittajalle hyvinkin poikkeuksellinen, jos toteutuneita tuottoja vertaa vuoden alussa valinneisiin odotuksiin ja riskillisempien omaisuuslajien tuottoihin. Sijoitusmarkkinoita ohjaili läpi vuoden epävarmuus USA:n ja Kiinan kauppasuhteista, globaalien kasvunäkymien kehityksestä, Brexitistä ja keskuspankkien rahapolitiikasta. Kevään ja kesän aikana heikentyneet kasvu- ja inflaatio-odotukset painoivat euroalueen valtiolainojen korkotason ennätysmatalaksi. Heikentyneet näkymät pakottivat EKP:n laskemaan talletuskorkoaan -0,5 %:iin ja käynnistämään määrällisen elvytysohjelmansa uudelleen. Vuoden loppua kohti globaaleihin kasvunäkymiin hiipi merkkejä paremmasta, kun USA:n ja Kiinan väliset kauppaneuvottelut etenivät positiivisempaan suuntaan.

Vuoden aikana toteutuneiden valtionlainakorkojen laskun myötä sijoittajia palkittiin korkotasoon nähden huikeilla tuotoilla. Rahaston onnistuneet painotukset olivat ylipaino Espanjan, Irlannin ja Suomen valtionlainoissa, ylipaino AAA-luokitelluissa kiinteistövakuudellisissa pankkilainoissa sekä 30-vuotinen korkojen

nousua vastaan suojaava koronvaihtosopimus. Rahaston alipaino Ranskan ja Italian valtionlainoissa ei tukenut suhteellista tuottoa.

Euroalueen valtionlainamarkkinan näkymät ovat tulevaa vuotta ajatellen jälleen haasteelliset. JP Morgan EMU -valtionlainaindeksin keskimääräinen korkotaso on vuoden 2020 alussa ennätysmatala 0,5 %. Samanaikaisesti indeksin korkoriski eli herkkyys korkotason muutoksille on noussut ennätyskorkealle, kun valtiot ovat uudelleenrahoittaneet erääntyviä lainojaan entistä pidemmällä laina-ajoilla. Keskuspankkien elvytystoimet, alentuneet kasvunäkymät ja edelleen vähäisenä pysyttelevät inflaatiopaineet hillitsevät kuitenkin merkittävimpiä korkojen nousupaineita. Poliittinen epävarmuus, etenkin kauppasuhteiden osalta, pysyy edelleen merkittävimpänä markkinoita ohjailevana tekijänä.

Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Martti Forsberg 1.7.2008 alkaen. Salkunhoitovastuu siirtyi Anton Nykvistille 18.5.2019 alkaen.

Anton Nykvist

Rahasto on katsauskauden aikana säännöllisesti käyttänyt sijoitustoiminnassaan vakioituja korkojohdannaisia ja koronvaihtosopimuksia suojautuakseen riskiltä tai tehostaakseen salkunhoitoa. Johdannaisten osuus rahaston arvosta on vaihdellut 0,39–12,33 %. Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita kauden aikana.

Riskitaso



Pienempi riski

Suurempi riski

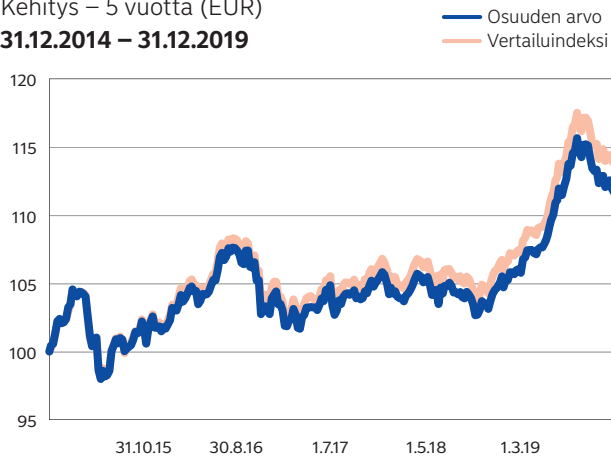
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

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.

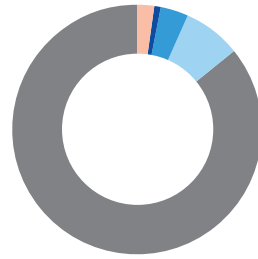
Kasvuosuuden arvo A

Kehitys – 5 vuotta (EUR)
31.12.2014 – 31.12.2019



Rahaston vertailuindeksi on JP Morgan EMU Government Bond.

Sijoitusten jakauma



- Johdannaispimukset ja käteisvarat 2,41 %
- Kotimaiset muut joukkolainat 0,82 %
- Kotimaiset valtionobligaatit 3,51 %
- Ulkomaiset muut joukkolainat 7,49 %
- Ulkomaiset valtionobligaatit 85,77 %

Avaintiedot

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Kasvuosuus A*, EUR	500,40	470,88	468,21
Tuotto-osuus A*, EUR	326,10	309,94	311,32
Kasvuosuus C*, EUR	520,62	489,18	485,68
Tuotto-osuus C*, EUR	10,66	10,11	-
Kasvuosuus I*, EUR	512,08	480,91	477,23
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	1 678 707,3	1 840 221,8	1 815 363,5
Tuotto-osuus A, 1 000 kpl	48 429,8	51 939,8	56 529,2
Kasvuosuus C, 1 000 kpl	2 138,1	2 138,1	3 419,2
Tuotto-osuus C, 1 000 kpl	49,6	0,1	-
Kasvuosuus I, 1 000 kpl	306 583,2	177 827,7	191 298,5
Omistajien lukumäärä	5 525	5 606	6 023
Rahaston arvo, milj. EUR	1 014,4	969,2	960,5
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	6 113,9	5 690,8	5 377,2
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	3,26	3,10	3,11
Tuotto C*, EUR	0,11	0,10	-
Tuoton maksu	17.2.-12.3.2020	15.2.-15.3.2019	1.3.-15.3.2018
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	63 311,6	5 933,6	3 398,2

* muut kuin alla mainitut sarjat per 1 000 osuutta
C-sarjan tuotto-osuus per 1 osuus
I-osuussarjassa on ainoastaan kasvuosuuksia.

Tunnusluvut

	31.12.2019
Osuuden volatiteetti A / B / C / I / S, %	3,54
Indeksin volatiteetti, %	3,63
Tracking Error, %	0,35
Active Share, %	-
Sharpen luku	0,75
Salkun kiertonopeus, %	44,20
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 31.12.2019 perustuu arvonalaskentaan 31.12.2019.

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

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan vakioituja korkojohdannaisia.

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan koronvaihtosopimuksia (IRS).

Sijoitukset 31.12.2019

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Kotimaiset suorat sijoitukset						
Korkosijoitukset						
Joukkovelkakirjalainat						
Valtionlainat ja -obligaatiot						
Finland Government Bond 0.5% 15-04-2026	3 000,0	104,4902	EUR	1,00	3 134,7	0,31 %
Finland Government Bond 0.5% 15-09-2027	8 000,0	104,5224	EUR	1,00	8 361,8	0,82 %
Finland Government Bond 0.5% 15-09-2029	4 000,0	104,3702	EUR	1,00	4 174,8	0,41 %
Finland Government Bond 0.75% 15-04-2031	1 250,0	106,8100	EUR	1,00	1 335,1	0,13 %
Finland Government Bond 0.875% 15-09-2025	3 200,0	106,5270	EUR	1,00	3 408,9	0,34 %
Finland Government Bond 1.125% 15-04-2034	9 600,0	111,4980	EUR	1,00	10 703,8	1,06 %
Finland Government Bond 1.375% 15-04-2047	1 500,0	120,8488	EUR	1,00	1 812,7	0,18 %
Finland Government Bond 2.75% 04-07-2028	2 150,0	123,7006	EUR	1,00	2 659,6	0,26 %
Valtionlainat ja -obligaatiot yhteensä					35 591,4	3,51 %
Muut joukkovelkakirjalainat						
Alandsbanken Abp 0.125% 19-03-2024	2 000,0	100,7200	EUR	1,00	2 014,4	0,20 %
Danske Kiinnitysluottopankki 0.375% 21-11-2023	1 500,0	102,0060	EUR	1,00	1 530,1	0,15 %
SP-Kiinnitysluottopankki Oyj 0.125% 24-10-2022	2 600,0	100,9794	EUR	1,00	2 625,5	0,26 %
Suomen Hypoteekkiyhdistys 0.5% 13-03-2026	2 100,0	102,4630	EUR	1,00	2 151,7	0,21 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					8 321,7	0,82 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					43 913,1	4,33 %
Korkosijoitukset yhteensä					43 913,1	4,33 %
Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä					43 913,1	4,33 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Korkosijoitukset						
Joukkovelkakirjalainat						
Valtionlainat ja -obligaatiot						
Alankomaat						
Netherlands Government Bond 0.000000% 15-01-2022	17 085,0	101,1800	EUR	1,00	17 286,6	1,70 %
Netherlands Government Bond 0.25% 15-07-2029	2 500,0	102,9086	EUR	1,00	2 572,7	0,25 %
Netherlands Government Bond 0.5% 15-01-2040	6 675,0	103,9287	EUR	1,00	6 937,2	0,68 %
Netherlands Government Bond 0.5% 15-07-2026	1 500,0	105,1432	EUR	1,00	1 577,1	0,16 %
Netherlands Government Bond 0.75% 15-07-2027	3 800,0	107,1668	EUR	1,00	4 072,3	0,40 %
Netherlands Government Bond 0.75% 15-07-2028	9 050,0	107,6198	EUR	1,00	9 739,6	0,96 %
Netherlands Government Bond 1.75% 15-07-2023	1 000,0	108,1530	EUR	1,00	1 081,5	0,11 %
Netherlands Government Bond 2.5% 15-01-2033	2 000,0	131,4283	EUR	1,00	2 628,6	0,26 %
Netherlands Government Bond 2.75% 15-01-2047	1 000,0	162,1281	EUR	1,00	1 621,3	0,16 %
Alankomaat yhteensä					47 517,0	4,68 %
Belgia						
Kingdom of Belgium Governmen 0.2% 22-10-2023	4 500,0	102,4392	EUR	1,00	4 609,8	0,45 %
Kingdom of Belgium Governmen 0.8% 22-06-2027	7 000,0	106,5472	EUR	1,00	7 458,3	0,74 %
Kingdom of Belgium Governmen 0.8% 22-06-2028	10 000,0	106,6792	EUR	1,00	10 667,9	1,05 %
Kingdom of Belgium Governmen 1% 22-06-2026	3 200,0	107,6333	EUR	1,00	3 444,3	0,34 %
Kingdom of Belgium Governmen 1.25% 22-04-2033	3 866,7	112,0072	EUR	1,00	4 331,0	0,43 %
Kingdom of Belgium Governmen 1.45% 22-06-2037	3 000,0	114,4784	EUR	1,00	3 434,4	0,34 %
Kingdom of Belgium Governmen 1.6% 22-06-2047	1 986,7	118,4740	EUR	1,00	2 353,7	0,23 %
Kingdom of Belgium Governmen 1.7% 22-06-2050	3 240,0	120,3697	EUR	1,00	3 900,0	0,38 %
Kingdom of Belgium Governmen 2.15% 22-06-2066	2 000,0	137,5586	EUR	1,00	2 751,2	0,27 %
Belgia yhteensä					42 950,5	4,23 %
Espanja						
Spain Government Bond 0.25% 30-07-2024	25 000,0	101,4912	EUR	1,00	25 372,8	2,50 %
Spain Government Bond 0.35% 30-07-2023	27 980,0	102,0015	EUR	1,00	28 540,0	2,81 %
Spain Government Bond 1.3% 31-10-2026	3 500,0	107,6796	EUR	1,00	3 768,8	0,37 %
Spain Government Bond 1.5% 30-04-2027	3 000,0	109,2522	EUR	1,00	3 277,6	0,32 %
Spain Government Bond 1.6% 30-04-2025	4 500,0	108,5124	EUR	1,00	4 883,1	0,48 %
Spain Government Bond 1.85% 30-07-2035	2 160,0	114,3718	EUR	1,00	2 470,4	0,24 %
Spain Government Bond 1.95% 30-07-2030	7 000,0	114,5600	EUR	1,00	8 019,2	0,79 %
Spain Government Bond 2.15% 31-10-2025	9 391,0	112,1888	EUR	1,00	10 535,7	1,04 %
Spain Government Bond 2.35% 30-07-2033	17 230,0	120,9188	EUR	1,00	20 834,3	2,05 %
Spain Government Bond 2.7% 31-10-2048	8 572,0	132,6950	EUR	1,00	11 374,6	1,12 %
Spain Government Bond 2.75% 31-10-2024	27 400,0	113,6102	EUR	1,00	31 129,2	3,07 %
Spain Government Bond 2.9% 31-10-2046	5 000,0	136,6892	EUR	1,00	6 834,5	0,67 %
Spain Government Bond 3.8% 30-04-2024	8 000,0	116,8588	EUR	1,00	9 348,7	0,92 %
Spain Government Bond 4.2% 31-01-2037	5 000,0	152,4518	EUR	1,00	7 622,6	0,75 %
Spain Government Bond 4.8% 31-01-2024	1 750,0	120,1240	EUR	1,00	2 102,2	0,21 %
Spain Government Bond 5.15% 31-10-2044	1 700,0	184,8308	EUR	1,00	3 142,1	0,31 %
Spain Government Bond 5.75% 30-07-2032	2 500,0	162,0986	EUR	1,00	4 052,5	0,40 %
Espanja yhteensä					183 308,1	18,07 %
Irlanti						
Ireland Government Bond 1.1% 15-05-2029	1 575,9	109,1120	EUR	1,00	1 719,5	0,17 %
Ireland Government Bond 1.3% 15-05-2033	2 604,0	111,6103	EUR	1,00	2 906,3	0,29 %
Ireland Government Bond 1.35% 18-03-2031	2 550,0	112,0036	EUR	1,00	2 856,1	0,28 %
Ireland Government Bond 1.5% 15-05-2050	1 418,0	114,2064	EUR	1,00	1 619,4	0,16 %
Irlanti yhteensä					9 101,4	0,90 %
Italia						
Italy Buoni Poliennali Del T 0.35% 15-06-2020	16 100,0	100,2154	EUR	1,00	16 134,7	1,59 %
Italy Buoni Poliennali Del T 0.45% 01-06-2021	3 500,0	100,8376	EUR	1,00	3 529,3	0,35 %
Italy Buoni Poliennali Del T 0.65% 01-11-2020	5 200,0	100,7135	EUR	1,00	5 237,1	0,52 %
Italy Buoni Poliennali Del T 0.9% 01-08-2022	10 000,0	101,9620	EUR	1,00	10 196,2	1,01 %
Italy Buoni Poliennali Del T 1% 15-07-2022	8 000,0	102,2342	EUR	1,00	8 178,7	0,81 %
Italy Buoni Poliennali Del T 1.25% 01-12-2026	9 500,0	102,2180	EUR	1,00	9 710,7	0,96 %
Italy Buoni Poliennali Del T 1.45% 15-05-2025	2 000,0	103,7504	EUR	1,00	2 075,0	0,20 %
Italy Buoni Poliennali Del T 1.45% 15-09-2022	11 800,0	103,5082	EUR	1,00	12 214,0	1,20 %
Italy Buoni Poliennali Del T 1.45% 15-11-2024	5 251,0	104,0961	EUR	1,00	5 466,1	0,54 %
Italy Buoni Poliennali Del T 1.5% 01-06-2025	7 000,0	103,9826	EUR	1,00	7 278,8	0,72 %
Italy Buoni Poliennali Del T 1.6% 01-06-2026	4 600,0	104,5746	EUR	1,00	4 810,4	0,47 %
Italy Buoni Poliennali Del T 1.65% 01-03-2032	3 000,0	101,0485	EUR	1,00	3 031,5	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
Italy Buoni Poliennali Del T 1.85% 15-05-2024	3 500,0	105,8736	EUR	1,00	3 705,6	0,37 %
Italy Buoni Poliennali Del T 2% 01-02-2028	5 370,0	106,8304	EUR	1,00	5 736,8	0,57 %
Italy Buoni Poliennali Del T 2% 01-12-2025	6 000,0	106,9148	EUR	1,00	6 414,9	0,63 %
Italy Buoni Poliennali Del T 2.05% 01-08-2027	5 300,0	106,9788	EUR	1,00	5 669,9	0,56 %
Italy Buoni Poliennali Del T 2.45% 01-09-2033	17 380,0	108,7712	EUR	1,00	18 904,4	1,86 %
Italy Buoni Poliennali Del T 2.45% 01-10-2023	24 000,0	107,6582	EUR	1,00	25 838,0	2,55 %
Italy Buoni Poliennali Del T 2.7% 01-03-2047	6 900,0	107,6260	EUR	1,00	7 426,2	0,73 %
Italy Buoni Poliennali Del T 2.8% 01-03-2067	3 426,0	104,1000	EUR	1,00	3 566,5	0,35 %
Italy Buoni Poliennali Del T 2.8% 01-12-2028	6 200,0	113,2536	EUR	1,00	7 021,7	0,69 %
Italy Buoni Poliennali Del T 2.95% 01-09-2038	5 500,0	113,1480	EUR	1,00	6 223,1	0,61 %
Italy Buoni Poliennali Del T 3.1% 15-09-2026	8 500,0	120,1684	EUR	1,00	11 368,8	1,12 %
Italy Buoni Poliennali Del T 3.25% 01-09-2046	3 000,0	118,0624	EUR	1,00	3 541,9	0,35 %
Italy Buoni Poliennali Del T 3.35% 01-03-2035	4 000,0	119,3120	EUR	1,00	4 772,5	0,47 %
Italy Buoni Poliennali Del T 3.5% 01-03-2030	3 300,0	119,7864	EUR	1,00	3 953,0	0,39 %
Italy Buoni Poliennali Del T 3.85% 01-09-2049	9 105,0	129,4106	EUR	1,00	11 782,8	1,16 %
Italy Buoni Poliennali Del T 4% 01-02-2037	6 500,0	128,5500	EUR	1,00	8 355,8	0,82 %
Italy Buoni Poliennali Del T 4.5% 01-03-2024	4 000,0	116,5456	EUR	1,00	4 661,8	0,46 %
Italy Buoni Poliennali Del T 5% 01-03-2022	1 000,0	110,7640	EUR	1,00	1 107,6	0,11 %
Italy Buoni Poliennali Del T 5% 01-03-2025	1 000,0	121,9250	EUR	1,00	1 219,3	0,12 %
Italy Buoni Poliennali Del T 5% 01-08-2034	1 100,0	140,4460	EUR	1,00	1 544,9	0,15 %
Italy Buoni Poliennali Del T 5% 01-08-2039	2 750,0	145,3112	EUR	1,00	3 996,1	0,39 %
Italy Buoni Poliennali Del T 5.5% 01-11-2022	4 000,0	115,0248	EUR	1,00	4 601,0	0,45 %
Italia yhteensä					239 274,9	23,59 %
Itävalta						
Republic of Austria Governme 0.000000% 20-09-2022	4 758,0	101,4885	EUR	1,00	4 828,8	0,48 %
Republic of Austria Governme 0.75% 20-02-2028	5 000,0	106,5600	EUR	1,00	5 328,0	0,53 %
Republic of Austria Governme 1.5% 02-11-2086	400,0	123,9124	EUR	1,00	495,6	0,05 %
Republic of Austria Governme 1.5% 20-02-2047	7 623,0	121,6090	EUR	1,00	9 270,3	0,91 %
Republic of Austria Governme 2.4% 23-05-2034	4 500,0	129,5450	EUR	1,00	5 829,5	0,57 %
Republic of Austria Governme 4.15% 15-03-2037	3 554,0	162,8154	EUR	1,00	5 786,5	0,57 %
Itävalta yhteensä					31 538,7	3,11 %
Kreikka						
Hellenic Republic Government MULTI 15-10-2042	1 181,2	0,3620	EUR	1,00	4,3	0,00 %
Kreikka yhteensä					4,3	0,00 %
Latvia						
Latvia Government Internatio 1.375% 23-09-2025	2 400,0	107,8008	EUR	1,00	2 587,2	0,26 %
Latvia yhteensä					2 587,2	0,26 %
Portugali						
Portugal Obrigacoos do Tesou 1.95% 15-06-2029	3 880,0	113,9977	EUR	1,00	4 423,1	0,44 %
Portugal Obrigacoos do Tesou 2.25% 18-04-2034	3 473,8	119,4300	EUR	1,00	4 148,8	0,41 %
Portugal Obrigacoos do Tesou 2.875% 15-10-2025	3 500,0	116,0519	EUR	1,00	4 061,8	0,40 %
Portugal Obrigacoos do Tesou 2.875% 21-07-2026	4 933,0	117,5060	EUR	1,00	5 796,6	0,57 %
Portugali yhteensä					18 430,3	1,82 %
Ranska						
French Republic Government B 0.000000% 25-02-2022	3 500,0	101,1188	EUR	1,00	3 539,2	0,35 %
French Republic Government B 0.000000% 25-11-2029	5 175,0	98,8634	EUR	1,00	5 116,2	0,50 %
French Republic Government B 0.1% 01-03-2021	27 500,0	101,5526	EUR	1,00	29 320,0	2,89 %
French Republic Government B 0.25% 25-11-2026	10 600,0	102,7652	EUR	1,00	10 893,1	1,07 %
French Republic Government B 0.5% 25-05-2025	6 500,0	104,3508	EUR	1,00	6 782,8	0,67 %
French Republic Government B 0.5% 25-05-2026	10 750,0	104,4910	EUR	1,00	11 232,8	1,11 %
French Republic Government B 0.5% 25-05-2029	6 000,0	103,9740	EUR	1,00	6 238,4	0,61 %
French Republic Government B 0.75% 25-05-2028	14 100,0	106,4436	EUR	1,00	15 008,5	1,48 %
French Republic Government B 1% 25-11-2025	5 700,0	107,3927	EUR	1,00	6 121,4	0,60 %
French Republic Government B 1.5% 25-05-2050	8 215,7	115,2894	EUR	1,00	9 471,9	0,93 %
French Republic Government B 1.75% 25-05-2023	4 800,0	107,7700	EUR	1,00	5 173,0	0,51 %
French Republic Government B 1.75% 25-06-2039	11 953,0	121,0080	EUR	1,00	14 464,1	1,43 %
French Republic Government B 2% 25-05-2048	13 880,7	128,4360	EUR	1,00	17 827,8	1,76 %
French Republic Government B 2.25% 25-10-2022	9 000,0	107,9824	EUR	1,00	9 718,4	0,96 %
French Republic Government B 2.5% 25-05-2030	7 000,0	124,4004	EUR	1,00	8 708,0	0,86 %
French Republic Government B 3% 25-04-2022	6 500,0	108,3746	EUR	1,00	7 044,3	0,69 %
French Republic Government B 3.25% 25-05-2045	5 400,0	156,7232	EUR	1,00	8 463,1	0,83 %
French Republic Government B 3.5% 25-04-2026	2 000,0	123,6406	EUR	1,00	2 472,8	0,24 %
French Republic Government B 4% 25-04-2060	2 350,0	198,7784	EUR	1,00	4 671,3	0,46 %
French Republic Government B 4.5% 25-04-2041	7 500,0	176,7252	EUR	1,00	13 254,4	1,31 %
French Republic Government B 5.75% 25-10-2032	10 425,0	169,3720	EUR	1,00	17 657,0	1,74 %
Ranska yhteensä					213 178,4	21,01 %
Saksa						
Bundesobligation 0.000000% 07-10-2022	8 300,0	101,6055	EUR	1,00	8 433,3	0,83 %
Bundesrepublik Deutschland B 0.25% 15-02-2027	12 500,0	104,3888	EUR	1,00	13 048,6	1,29 %
Bundesrepublik Deutschland B 0.25% 15-02-2029	3 000,0	104,3826	EUR	1,00	3 131,5	0,31 %
Bundesrepublik Deutschland B 0.25% 15-08-2028	10 000,0	104,4666	EUR	1,00	10 446,7	1,03 %
Bundesrepublik Deutschland B 1% 15-08-2025	700,0	108,1828	EUR	1,00	757,3	0,07 %
Bundesrepublik Deutschland B 1.25% 15-08-2048	3 900,0	125,5280	EUR	1,00	4 895,6	0,48 %
Bundesrepublik Deutschland B 1.5% 15-05-2023	5 700,0	107,0364	EUR	1,00	6 101,1	0,60 %
Bundesrepublik Deutschland B 2.5% 04-07-2044	1 750,0	153,4295	EUR	1,00	2 685,0	0,26 %
Bundesrepublik Deutschland B 2.5% 15-08-2046	1 800,0	156,7200	EUR	1,00	2 821,0	0,28 %
Bundesrepublik Deutschland B 3.25% 04-07-2042	7 500,0	167,2100	EUR	1,00	12 540,8	1,24 %
Bundesrepublik Deutschland B 4% 04-01-2037	2 605,0	166,7008	EUR	1,00	4 342,6	0,43 %
Deutsche Bundesrepublik Infl 0.5% 15-04-2030	6 250,0	118,5530	EUR	1,00	7 857,9	0,77 %
Saksa yhteensä					77 061,1	7,60 %
Slovakia						
Slovakia Government Bond 3.625% 16-01-2029	1 250,0	131,1250	EUR	1,00	1 639,1	0,16 %
Slovakia yhteensä					1 639,1	0,16 %
Slovenia						
Slovenia Government Bond 2.125% 28-07-2025	500,0	112,6050	EUR	1,00	563,0	0,06 %
Slovenia Government Bond 3% 08-04-2021	250,0	104,3900	EUR	1,00	261,0	0,03 %
Slovenia yhteensä					824,0	0,08 %
Tseki						
Czech Republic International 3.875% 24-05-2022	2 500,0	109,7314	EUR	1,00	2 743,3	0,27 %
Tseki yhteensä					2 743,3	0,27 %
Valtionlainat ja -obligaatiot yhteensä					870 158,3	85,78 %
Muut joukkovelkakirjalainat						
Alankomaat						
Aegon Bank NV 0.25% 25-05-2023	600,0	101,3574	EUR	1,00	608,1	0,06 %
Cooperatieve Rabobank UA 0.875% 01-02-2029	500,0	106,5160	EUR	1,00	532,6	0,05 %
Nationale-Nedertanden Bank N 0.125% 24-09-2029	1 400,0	97,5830	EUR	1,00	1 366,2	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
NIBC Bank NV 0.01% 15-10-2029	1 000,0	96,2900	EUR	1,00	962,9	0,09 %
NIBC Bank NV 0.5% 19-03-2027	1 200,0	102,0606	EUR	1,00	1 224,7	0,12 %
NIBC Bank NV 1% 11-09-2028	2 000,0	105,8200	EUR	1,00	2 116,4	0,21 %
Van Lanschot NV 0.375% 31-03-2023	1 600,0	101,7108	EUR	1,00	1 627,4	0,16 %
Alankomaat yhteensä					8 438,3	0,83 %
Etelä-Korea						
Korea Housing Finance Corp 0.1% 18-06-2024	1 200,0	99,9180	EUR	1,00	1 199,0	0,12 %
Etelä-Korea yhteensä					1 199,0	0,12 %
Iso-Britannia						
Clydesdale Bank PLC 0.01% 22-09-2026	600,0	98,3020	EUR	1,00	589,8	0,06 %
Nationwide Building Society 0.05% 03-06-2024	1 600,0	100,1836	EUR	1,00	1 602,9	0,16 %
Santander UK PLC 0.25% 09-08-2021	1 785,0	100,7782	EUR	1,00	1 798,9	0,18 %
Santander UK PLC 0.25% 21-04-2022	3 000,0	100,9826	EUR	1,00	3 029,5	0,30 %
Skipton Building Society 0.01% 22-09-2024	2 600,0	99,5262	EUR	1,00	2 587,7	0,26 %
Iso-Britannia yhteensä					9 608,8	0,95 %
Itävalta						
BAWAG PSK Bank fuer Arbeit u 0.375% 23-02-2022	1 300,0	101,3490	EUR	1,00	1 317,5	0,13 %
Erste Group Bank AG 0.625% 17-04-2026	1 500,0	103,9300	EUR	1,00	1 559,0	0,15 %
Itävalta yhteensä					2 876,5	0,28 %
Japani						
Sumitomo Mitsui Banking Corp 0.409% 07-11-2029	4 200,0	98,8700	EUR	1,00	4 152,5	0,41 %
Japani yhteensä					4 152,5	0,41 %
Kanada						
CPPIB Capital Inc 0.875% 06-02-2029	1 500,0	105,6744	EUR	1,00	1 585,1	0,16 %
CPPIB Capital Inc 1.5% 04-03-2033	900,0	113,1814	EUR	1,00	1 018,6	0,10 %
Kanada yhteensä					2 603,7	0,26 %
Norja						
DNB Boligkreditt AS 0.625% 14-01-2026	2 700,0	103,7712	EUR	1,00	2 801,8	0,28 %
Sparebanken Soer Boligkredit 0.01% 26-10-2026	2 600,0	99,2768	EUR	1,00	2 581,2	0,25 %
SR-Boligkreditt AS 0.375% 03-10-2024	2 500,0	102,1857	EUR	1,00	2 554,6	0,25 %
Norja yhteensä					7 937,7	0,78 %
Ranska						
Dexia Credit Local SA 0.25% 02-06-2022	1 000,0	101,2511	EUR	1,00	1 012,5	0,10 %
Dexia Credit Local SA 0.25% 19-03-2020	2 600,0	100,1300	EUR	1,00	2 603,4	0,26 %
Dexia Credit Local SA 0.625% 03-02-2024	2 500,0	103,0092	EUR	1,00	2 575,2	0,25 %
Dexia Credit Local SA 1% 18-10-2027	1 500,0	106,4196	EUR	1,00	1 596,3	0,16 %
MMB SCF SACA 0.05% 17-09-2029	2 400,0	96,4284	EUR	1,00	2 314,3	0,23 %
MMB SCF SACA 0.75% 31-10-2025	3 000,0	103,8434	EUR	1,00	3 115,3	0,31 %
Ranska yhteensä					13 217,0	1,30 %
Ruotsi						
Stadshypotek AB 0.05% 20-06-2022	3 000,0	100,7400	EUR	1,00	3 022,2	0,30 %
Ruotsi yhteensä					3 022,2	0,30 %
Saksa						
Kreditanstalt fuer Wiederauf 0.25% 15-09-2025	2 910,0	102,4266	EUR	1,00	2 980,6	0,29 %
Kreditanstalt fuer Wiederauf 0.375% 09-03-2026	1 800,0	103,2080	EUR	1,00	1 857,7	0,18 %
State of Brandenburg 0.3% 04-10-2049	2 400,0	88,0566	EUR	1,00	2 113,4	0,21 %
State of Brandenburg 0.5% 21-11-2039	5 500,0	97,4452	EUR	1,00	5 359,5	0,53 %
State of Brandenburg 1.45% 26-11-2038	1 040,0	114,8632	EUR	1,00	1 194,6	0,12 %
State of Bremen 1% 27-05-2039	2 600,0	106,0948	EUR	1,00	2 758,5	0,27 %
Saksa yhteensä					16 264,2	1,60 %
Slovakia						
Slovenska Sporitelna AS 0.125% 12-06-2026	2 400,0	99,9988	EUR	1,00	2 400,0	0,24 %
Slovakia yhteensä					2 400,0	0,24 %
Tanska						
Danske Bank A/S 0.375% 08-09-2020	1 800,0	100,4834	EUR	1,00	1 808,7	0,18 %
Jyske Realkredit A/S 0.5% 01-10-2026	1 500,0	102,6420	EUR	1,00	1 539,6	0,15 %
Kommunekredit 0.625% 21-11-2039	900,0	98,7788	EUR	1,00	889,0	0,09 %
Tanska yhteensä					4 237,3	0,42 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					75 957,3	7,49 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					946 115,6	93,26 %
Korkosijoitukset yhteensä					946 115,6	93,26 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					946 115,6	93,26 %
Johdannaissopimukset						
Vakioidut johdannaissopimukset						
Korkojohdannaiset						
Futuurisopimukset						
EURO-BOBL FUTURE 3/2020	-9 600,0	0,1200	EUR	1,00	-11,5	-0,00 %
Euro-BTP Future 3/2020	-31 500,0	0,2900	EUR	1,00	-91,4	-0,01 %
EURO-BUND FUTURE 3/2020	12 700,0	0,3700	EUR	1,00	47,0	0,00 %
EURO-BUXL 30Y BND 3/2020	-11 000,0	0,9200	EUR	1,00	-101,2	-0,01 %
EURO-SCHATZ FUT 3/2020	30 900,0	0,0050	EUR	1,00	1,5	0,00 %
Futuurisopimukset yhteensä					-155,5	-0,02 %
Korkojohdannaiset yhteensä					-155,5	-0,02 %
Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä					-155,5	-0,02 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset						
Korkojohdannaiset						
Koronvaihtosopimukset						
FI-IRS_EUR__20291107_BNPPARIBAS					50,4	0,00 %
FI-IRS_EUR__20490820_BNPPARIBAS					601,0	0,06 %
Koronvaihtosopimukset yhteensä					651,4	0,06 %
Korkojohdannaiset yhteensä					651,4	0,06 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä					651,4	0,06 %
Johdannaissopimukset yhteensä					495,9	0,05 %
Sijoitukset yhteensä					990 524,6	97,64 %

	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
Kassa ja muut varat, netto					23 923,3	2,36 %
Rahaston arvo					1 014 447,8	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus A	82,81 %					
Kasvuosuus I	15,48 %					
Tuotto-osuus A	1,56 %					
Kasvuosuus C	0,11 %					
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 31.12.2019 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

Koronvaihtosopimusten kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo

Valuutta	Juoksuaika	
EUR Saadaan muuttuva korko - maksetaan kiinteä korko	3 - 10 vuotta	4 200,0
EUR Saadaan muuttuva korko - maksetaan kiinteä korko	> 10 vuotta	3 500,0

Futuuriin kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo

Myydyt osakefutuurit	-
Ostetut osakefutuurit	-
Myydyt valuuttafutuurit	-
Ostetut valuuttafutuurit	-
Myydyt korkofutuurit	-63 861,0
Ostetut korkofutuurit	45 631,3

Johdannaiskauppojen vastapuolet

BNP Paribas SA
Goldman Sachs Bank Europe SE
Morgan Stanley Europe SE

Johdannaisten vakuudet

Saatujen vakuuksien tyyppi, valuutta ja arvo perusvaluutassa

Käteisvakuudet	EUR	460,0
Vakuudet yhteensä		460,0

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. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	52 699 365,94	-5 258 890,80
Johdannaissopimusten nettotuotot	1 905 664,39	-10 390,99
Korkotuotot	14 937 678,32	16 988 543,18
Muut tuotot	11,95	138,01
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-6 113 855,18	-5 690 825,43
Korkokulut	-115 604,22	-93 542,79
Muut kulut	-1 674,39	-1 413,51
Tilikauden voitto/tappio	63 311 586,81	5 933 617,67

Tase (EUR)

	31.12.2019	31.12.2018
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	990 028 694,28	945 481 514,33
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	699 941,43	0,00
Muut	595 677,58	12 281,38
Siirtosaamiset	5 727 851,57	6 484 583,98
Rahat ja pankkisaamiset	18 425 338,24	18 080 237,48
Vastaavaa yhteensä	1 015 477 503,10	970 058 617,17
Vastattavaa		
Rahaston arvo	1 014 447 820,94	969 184 042,93
Vieras pääoma		
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonlennukset	204 070,00	0,00
Muut	303 806,59	381 665,39
Siirtovelat	521 805,57	492 908,85
Vastattavaa yhteensä	1 015 477 503,10	970 058 617,17

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 258/2019 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2019 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2019.

	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	20 357 352,50	3 269 255,10
Luovutustappiot	-3 886 583,31	-6 857 433,25
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	36 228 596,75	-1 670 712,65
Yhteensä	52 699 365,94	-5 258 890,80
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Voitot	2 090 461,65	1 894 272,07
Tappiot	-856 149,03	-1 335 763,06
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	671 351,77	-568 900,00
Yhteensä	1 905 664,39	-10 390,99
Sijoitusten käyvän arvon nousut	44 747 204,69	11 444 858,82
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-7 847 256,17	-13 684 471,47
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	0,00	0,00
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	5 012,32	3 665,05
Taseen liitetiedot (EUR)	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo 1.1.	969 184 042,93	960 526 972,78
Rahasto-osuuksien merkinnät	246 168 399,79	159 926 158,73
Rahasto-osuuksien lunastukset	-264 055 518,18	-157 029 959,16
Tuotonjako	-160 690,41	-172 747,09
Tilikauden voitto/tappio	63 311 586,81	5 933 617,67
Rahaston arvo 31.12.	1 014 447 820,94	969 184 042,93
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	1 014 447 820,94	969 184 042,93

Nordea Euro Yrityslaina Plus

Sijoitusrahasto Nordea Euro Yrityslaina Plussan kasvuosuuden arvo nousi 12,47 % tammi–joulukuussa 2019, ja vertailuindeksi (ICE BofAML European Currency High Yield Constrained) vastaavasti 11,35 %.

Eurooppalaisten riskiyrityslainojen markkinat olivat erittäin vahvat. Maksukyvyttömyysaste pysyi matalana, uusia lainoja laskettiin liikkeeseen vain vähän, markkinoilta poistui vain jonkin verran lainoja ja EKP aloitti uudelleen korkealuokkaisten yrityslainojen ostot. Näin markkinoille syntyi suuria käteispositiivisia ja markkinoiden liikkeitä olivat hyvin yksisuuntaisia suurimman osan vuotta. Maailmantalouden suhdanteille alttiit sektorit kehittyivät heikosti, kun taas defensiivisemmät sektorit tuottivat vahvasti. Markkinat ovat aina haasteelliset, mutta lainoja, joilla on nousupotentiaalia, löytyy edelleen. Hallitsemme sijoitustemme riskejä huolellisilla joukkolaina-, käteis- ja johdannaisvalinnoilla.

Rahaston vahva kehitys perustui yksittäisiin lainoihin ja myönteiseen markkinatilanteeseen. Yritystasolta lähtevän tutkimusprosessimme pohjalta olemme päätyneet suosimaan B/CCC-luokiteltujen liikkeeseenlaskijoiden lainoja BB-luokiteltujen sijaan. Kaikki markkinasegmentit kehittyivät hyvin. Kokonaisuutena parhaiten ovat kehittyneet CCC-luokiteltujen liikkeeseenlaskijoiden lainat. B- ja BB-luokiteltujen liikkeeseenlaskijoiden lainat tuottivat lähes yhtä hyvin.

Ylipaino CCC-segmentissä ei kuitenkaan ollut suurin syy rahaston hyvään kehitykseen. Kehitystä siivittivät sen sijaan yksittäiset lainavalinnat heikommin pärjänneissä BB- ja B-segmenteissä ja jossain määrin myös BBB-segmentissä.

Yksittäisistä lainoista parhaiten tuottivat Tescon ja PVH:n liikkeeseen laskemat lainat, jotka molemmat nostettiin korkealuokkaisten lainojen joukkoon. Pienempien vähittäiskauppayhtiöiden, Takkon ja Douglasin, lainat kehittyivät hyvin vuoden alun heikoista lukemista. Softbankin, Telefonican ja Banca Monte dei Paschin liiketoiminta oli vahvaa. Rahaston tuottoa heikensi etenkin hollantilainen vähittäiskauppayhtiö HEMA, jonka kehitys on ollut vaisua usean peräkkäisen neljänneksen ajan, mikä on rajoittanut yhtiön kassavirtaa. Espanjalainen luottoyhtiö WiZink on puolestaan kärsinyt sääntelyn aiheuttamista ongelmista.

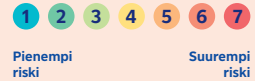
Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on toiminut Torben Frederiksen 17.9.2014 alkaen.

Torben Frederiksen

Rahasto on katsauskauden aikana säännöllisesti käyttänyt sijoitustoiminnassaan luottoriskijohdannaisia, vakioituja korkojohdannaisia ja valuuttajohdannaisia suojautukseen riskeiltä tai tehostaakseen salkunhoitoa. Johdannaisten osuus rahaston arvosta on vaihdellut 6,49–16,82 %. Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita kauden aikana.

Riskitaso

3



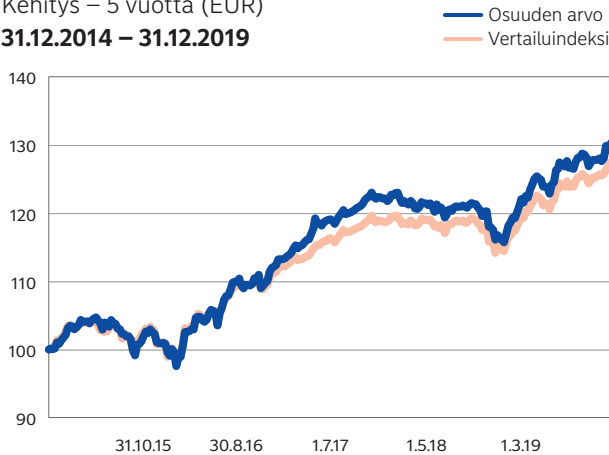
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

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.

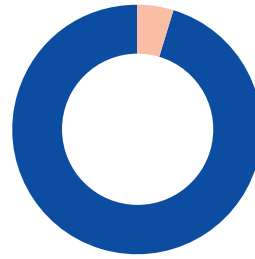
Kasvuosuuden arvo A

Kehitys – 5 vuotta (EUR)
31.12.2014 – 31.12.2019



Rahaston vertailuindeksi on 1.2.2016 alkaen: valuuttasuojattu ICE BofAML European Currency HY Constrained.

Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 4,80 %
- Ulkomaiset muut joukkolainat 95,20 %

Avaintiedot

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Kasvuosuus A*, EUR	2 371,87	2 108,94	2 213,35
Tuotto-osuus A*, EUR	1 691,21	1 541,17	1 659,09
Kasvuosuus C*, EUR	10,77	9,54	9,96
Tuotto-osuus C*, EUR	10,49	9,52	-
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	2 662,5	2 602,5	3 755,6
Tuotto-osuus A, 1 000 kpl	170,5	120,3	106,3
Kasvuosuus C, 1 000 kpl	210,1	80,4	76,3
Tuotto-osuus C, 1 000 kpl	0,1	0,1	-
Omistajien lukumäärä	1 335	1 172	1 329
Rahaston arvo, milj. EUR	68,3	57,5	85,6
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	624,0	764,1	848,2
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	42,28	38,53	41,48
Tuotto C*, EUR	0,26	0,24	-
Tuoton maksu	17.2.-12.3.2020	15.2.-15.3.2019	1.3.-15.3.2018
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	7 237,2	-3 470,7	6 757,8

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

Tunnusluvut

	31.12.2019
Osuuden volatiteetti A / B / C / I / S, %	3,98
Indeksin volatiteetti, %	3,38
Tracking Error, %	1,38
Active Share, %	-
Sharpen luku	1,37
Salkun kiertonopeus, %	72,33
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,00
Hallinnointipalkkio C, % p.a.	0,55
Juoksevat kulut A, %	1,00
Juoksevat kulut C, %	0,55
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,00
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	-

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

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

Vuosikertomus 31.12.2019 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2019.

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.-31.3.2019 merkinnät 0,50 %

1.4.-30.6.2019 merkinnät 0,70 %

1.7.-30.9.2019 merkinnät 0,70 %

1.10.-31.12.2019 merkinnät 0,70 %

Sijoitukset 31.12.2019

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Korkosijoitukset						
Joukkovelkakirjalainat						
Muut joukkovelkakirjalainat						
Alankomaat						
Argentum Netherlands BV 5.625% MULTI 15-08-2052	600,0	111,0000	USD	1,12	593,5	0,87 %
ASR Nederland NV 4.625% MULTI Perp FC2027	248,0	106,7362	EUR	1,00	264,7	0,39 %
CBR Fashion Finance BV 5.125% 01-10-2022	600,0	102,6210	EUR	1,00	615,7	0,90 %
Dufry One BV 2% 15-02-2027	572,0	101,3300	EUR	1,00	579,6	0,85 %
Energizer Gamma Acquisition 4.625% 15-07-2026	134,0	105,7500	EUR	1,00	141,7	0,21 %
Hema Bondco I BV FRN 15-07-2022	365,0	80,5750	EUR	1,00	294,1	0,43 %
Hema Bondco II BV 8.5% 15-01-2023	415,0	44,4840	EUR	1,00	184,6	0,27 %
InterXion Holding NV 4.75% 15-06-2025	218,0	108,0000	EUR	1,00	235,4	0,34 %
Kongsberg Actuation Systems 5% 15-07-2025	390,0	102,6000	EUR	1,00	400,1	0,59 %
LKQ European Holdings BV 4.125% 01-04-2028	877,0	111,1100	EUR	1,00	974,4	1,43 %
Naturgy Finance BV 3.375% MULTI Perp FC2024	800,0	107,2400	EUR	1,00	857,9	1,26 %
NN Group NV 4.625% MULTI 13-01-2048	279,0	120,3750	EUR	1,00	335,8	0,49 %
OI European Group BV 3.125% 15-11-2024	425,0	106,5500	EUR	1,00	452,8	0,66 %
Petrobras Global Finance BV 5.625% 20-05-2043	362,0	105,9000	USD	1,12	341,6	0,50 %
Schoeller Packaging BV 6.375% 01-11-2024	195,0	103,2000	EUR	1,00	201,2	0,29 %
SRLEV NV 9.000% MULTI 15-04-2041	200,0	109,9736	EUR	1,00	219,9	0,32 %
Starfruit Finco BV / Starfru 6.5% 01-10-2026	237,0	107,0000	EUR	1,00	253,6	0,37 %
Summer BidCo BV 9% P-I-K 15-11-2025	300,0	106,6138	EUR	1,00	319,8	0,47 %
Telefonica Europe BV 3.000% MULTI Perp FC2023	300,0	104,5000	EUR	1,00	313,5	0,46 %
Telefonica Europe BV 3.875% MULTI Perp FC2026	700,0	108,6678	EUR	1,00	760,7	1,11 %
Telefonica Europe BV 4.375% MULTI Perp FC2024	700,0	111,5000	EUR	1,00	780,5	1,14 %
Telefonica Europe BV 5.875% MULTI Perp FC2024	600,0	116,6320	EUR	1,00	699,8	1,02 %
Teva Pharmaceutical Finance 1.625% 15-10-2028	1 323,0	77,5550	EUR	1,00	1 026,1	1,50 %
UPC Holding BV 3.875% 15-06-2029	92,0	104,4840	EUR	1,00	96,1	0,14 %
Volkswagen Internation 3.875% MULTI Perp FC2027	400,0	108,2500	EUR	1,00	433,0	0,63 %
Alankomaat yhteensä					11 376,5	16,66 %
Belgia						
Ethias SA 5% 14-01-2026	400,0	117,1250	EUR	1,00	468,5	0,69 %
House of Finance NV/The 4.375% 15-07-2026	398,0	102,7256	EUR	1,00	408,8	0,60 %
Belgia yhteensä					877,3	1,28 %
Caymansaaret						
NSA Bondco Limited 12.00% P-I-K 31-08-2020	3 963,3	20,0000	USD	1,12	706,4	1,03 %
NSA Bondco Limited 15.00% P-I-K 01-06-2020	575,4	88,0000	USD	1,12	451,2	0,66 %
UPCB Finance IV Ltd 5.375% 15-01-2025	702,0	102,8000	USD	1,12	643,1	0,94 %
Caymansaaret yhteensä					1 800,8	2,64 %
Espanja						
Abanca Corp Bancaria SA 4.625% MULTI 07-04-2030	100,0	105,8782	EUR	1,00	105,9	0,16 %
Abanca Corp Bancaria SA 6.125% MULTI 18-01-2029	800,0	112,3694	EUR	1,00	899,0	1,32 %
Bankia SA 3.750% MULTI 15-02-2029	100,0	108,5602	EUR	1,00	108,6	0,16 %
Bankia SA 6.000% MULTI Perp FC2022	200,0	105,5000	EUR	1,00	211,0	0,31 %
CaixaBank SA 5.250% MULTI Perp FC2026	400,0	102,1020	EUR	1,00	408,4	0,60 %
Distribuidora Internacional 0.875% 06-04-2023	200,0	54,9916	EUR	1,00	110,0	0,16 %
Grifols SA 2.25% 15-11-2027	347,0	103,3600	EUR	1,00	358,7	0,53 %
Grifols SA 3.2% 01-05-2025	229,0	102,5000	EUR	1,00	234,7	0,34 %
Ibercaja Banco SA 5.000% MULTI 28-07-2025	400,0	102,4762	EUR	1,00	409,9	0,60 %
Liberbank SA 6.875% MULTI 14-03-2027	100,0	110,1250	EUR	1,00	110,1	0,16 %
Obrascon Huarte Lain SA 4.75% 15-03-2022	295,0	69,0000	EUR	1,00	203,6	0,30 %
Espanja yhteensä					3 159,7	4,63 %
Irlanti						
Ardagh Packaging Finance PLC 2.125% 15-08-2026	106,0	103,3750	EUR	1,00	109,6	0,16 %
Ardagh Packaging Finance PLC 4.75% 15-07-2027	122,0	104,9000	GBP	0,85	150,7	0,22 %
Ballsbridge Repackaging DAC MULTI Perpetual	800,0	103,0940	EUR	1,00	824,8	1,21 %
Permanent TSB Group Hol 2.125% MULTI 26-09-2024	329,0	100,8066	EUR	1,00	331,7	0,49 %
Permanent TSB PLC 8.625% MULTI Perp FC2021	1 000,0	106,0372	EUR	1,00	1 060,4	1,55 %
Smurfit Kappa Acquisitions U 2.875% 15-01-2026	493,0	109,8984	EUR	1,00	541,8	0,79 %
Virgin Media Receivables Fin 5.5% 15-09-2024	924,0	102,7500	GBP	0,85	1 118,0	1,64 %
Irlanti yhteensä					4 136,9	6,06 %
Iso-Britannia						
Arqiva Broadcast Finance PLC 6.75% 30-09-2023	246,0	106,5580	GBP	0,85	308,7	0,45 %
Debenhams PLC 15-07-2021	248,0	26,9800	GBP	0,85	78,8	0,12 %
EI Group PLC 6% 06-10-2023	361,0	100,7563	GBP	0,85	428,3	0,63 %
EI Group PLC 6.375% 15-02-2022	140,0	100,6327	GBP	0,85	165,9	0,24 %
EI Group PLC 6.875% 09-05-2025	80,0	100,5864	GBP	0,85	94,8	0,14 %
EI Group PLC 7.5% 15-03-2024	296,0	107,0500	GBP	0,85	373,1	0,55 %
Iceland Bondco PLC 4.625% 15-03-2025	399,0	87,1340	GBP	0,85	409,4	0,60 %
International Game Technolog 3.5% 15-06-2026	774,0	106,5000	EUR	1,00	824,3	1,21 %
Jaguar Land Rover Automotive 6.875% 15-11-2026	356,0	105,0000	EUR	1,00	373,8	0,55 %
Lloyds Bank PLC 13.000% MULTI Perp FC2029	100,0	180,8172	GBP	0,85	212,9	0,31 %
Nationwide Building Society MULTI Perpetual	0,4	165,7620	GBP	0,85	78,5	0,11 %
Phoenix Group Holdings PLC 4.375% 24-01-2029	268,0	110,8750	EUR	1,00	297,1	0,44 %
Pinewood Finance Co Ltd 3.25% 30-09-2025	531,0	102,5000	GBP	0,85	640,9	0,94 %
Rothsay Life PLC 3.375% 12-07-2026	223,0	100,9500	GBP	0,85	265,1	0,39 %
Shop Direct Funding PLC 7.75% 15-11-2022	320,0	95,0500	GBP	0,85	358,2	0,52 %
Synlab Unsecured Bondco PLC 8.25% 01-07-2023	522,0	104,7500	EUR	1,00	546,8	0,80 %
Tesco Property Finance 4 PLC 5.8006% 13-10-2040	665,0	130,8904	GBP	0,85	999,0	1,46 %
William Hill PLC 4.75% 01-05-2026	200,0	105,5204	GBP	0,85	243,8	0,36 %
Virgin Media Secured Finance 4.875% 15-01-2027	300,0	104,0410	GBP	0,85	367,6	0,54 %
Virgin Media Secured Finance 5.25% 15-05-2029	300,0	107,9416	GBP	0,85	381,3	0,56 %
Virgin Media Secured Finance 6.25% 28-03-2029	172,0	106,4960	GBP	0,85	194,1	0,28 %
Voyage Care BondCo PLC 10% 01-11-2023	307,0	92,0823	GBP	0,85	332,9	0,49 %
Voyage Care BondCo PLC 5.875% 01-05-2023	310,0	100,8158	GBP	0,85	368,0	0,54 %
Iso-Britannia yhteensä					8 343,5	12,22 %
Italia						
Banca IFIS SpA 2% 24-04-2023	265,0	100,0235	EUR	1,00	265,1	0,39 %
Banca IFIS SpA 4.500% MULTI 17-10-2027	234,0	95,6250	EUR	1,00	223,8	0,33 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Banca Monte dei Paschi 5.375% MULTI 18-01-2028	400,0	78,3424	EUR	1,00	313,4	0,46 %
Banca Monte dei Paschi di Si 10.5% 23-07-2029	110,0	103,8040	EUR	1,00	114,2	0,17 %
Banca Monte dei Paschi di Si 3.625% 24-09-2024	207,0	102,0615	EUR	1,00	211,3	0,31 %
Banco BPM SpA 1.75% 28-01-2025	149,0	99,5846	EUR	1,00	148,4	0,22 %
Cooperativa Muratori & Cementisti-CMC di Ravenna S	800,0	2,7800	EUR	1,00	22,2	0,03 %
Credito Emiliano SpA 1.500% MULTI 25-10-2025	250,0	101,0912	EUR	1,00	252,7	0,37 %
International Design Group S 6.5% 15-11-2025	486,0	105,4550	EUR	1,00	512,5	0,75 %
Intesa Sanpaolo SpA 4% 23-09-2029	200,0	101,4286	USD	1,12	180,8	0,26 %
Intesa Sanpaolo SpA 7.750% MULTI Perp FC2027	510,0	121,0408	EUR	1,00	617,3	0,90 %
Rekeep SpA 9% 15-06-2022	660,0	92,7000	EUR	1,00	611,8	0,90 %
Telecom Italia SpA/Milano 2.375% 12-10-2027	410,0	101,8440	EUR	1,00	417,6	0,61 %
Telecom Italia SpA/Milano 4% 11-04-2024	237,0	110,6250	EUR	1,00	262,2	0,38 %
UniCredit SpA 7.500% MULTI Perp FC2026	330,0	116,8750	EUR	1,00	385,7	0,56 %
Italia yhteensä					4 538,8	6,65 %
Itävalta						
BAWAG Group AG 5.000% MULTI Perp FC2025	200,0	106,7910	EUR	1,00	213,6	0,31 %
Itävalta yhteensä					213,6	0,31 %
Japani						
SoftBank Group Corp 4% 19-09-2029	367,0	103,7300	EUR	1,00	380,7	0,56 %
SoftBank Group Corp 5% 15-04-2028	1 574,0	110,2304	EUR	1,00	1 735,0	2,54 %
Japani yhteensä					2 115,7	3,10 %
Jersey						
Avis Budget Finance Plc 4.75% 30-01-2026	490,0	107,0000	EUR	1,00	524,3	0,77 %
Walnut Bidco PLC 6.75% 01-08-2024	244,0	106,7200	EUR	1,00	260,4	0,38 %
Jersey yhteensä					784,7	1,15 %
Kanada						
Bausch Health Cos Inc 4.5% 15-05-2023	358,0	101,2500	EUR	1,00	362,5	0,53 %
Entertainment One Ltd 4.625% 15-07-2026	300,0	107,9860	GBP	0,85	381,5	0,56 %
Kanada yhteensä					744,0	1,09 %
Luxemburg						
Altice Financing SA 7.5% 15-05-2026	687,0	107,3800	USD	1,12	657,4	0,96 %
Altice Luxembourg SA 6.25% 15-02-2025	180,0	103,5000	EUR	1,00	186,3	0,27 %
Altice Luxembourg SA 8% 15-05-2027	160,0	112,0000	EUR	1,00	179,2	0,26 %
ARD Finance SA 5% P-I-K 30-06-2027	274,7	100,7800	EUR	1,00	276,8	0,41 %
Cabot Financial Luxembourg S 7.5% 01-10-2023	275,0	103,7700	GBP	0,85	336,1	0,49 %
Cirsa Finance International 4.75% 22-05-2025	236,0	104,7500	EUR	1,00	247,2	0,36 %
CPI Property Group SA 4.875% MULTI Perp FC2025	1 009,0	104,8750	EUR	1,00	1 058,2	1,55 %
LHMC Finco 2 Sarl 7.25% P-I-K 02-10-2025	380,0	103,6250	EUR	1,00	393,8	0,58 %
Monitchem HoldCo 3 SA 5.25% 15-03-2025	100,0	104,7000	EUR	1,00	104,7	0,15 %
Rossini Sarl 6.75% 30-10-2025	702,0	111,2500	EUR	1,00	781,0	1,14 %
Samsonite Finco Sarl 3.5% 15-05-2026	802,0	103,5000	EUR	1,00	830,1	1,22 %
SCHMOLZ + BICKENBACH Luxembo 5.625% 15-07-2022	462,0	98,0000	EUR	1,00	452,8	0,66 %
Summer BC Holdco A Sarl 9.25% 31-10-2027	333,0	102,3000	EUR	1,00	340,7	0,50 %
Summer BC Holdco B SARL 5.75% 31-10-2026	358,0	104,1000	EUR	1,00	372,7	0,55 %
Takko Luxembourg 2 SCA 5.375% 15-11-2023	535,0	98,6250	EUR	1,00	527,6	0,77 %
Telecom Italia Capital SA 6.375% 15-11-2033	291,0	111,0000	USD	1,12	287,9	0,42 %
Vivion Investments Sarl 3.5% 01-11-2025	100,0	103,0000	EUR	1,00	103,0	0,15 %
Luxemburg yhteensä					7 135,3	10,45 %
Norja						
Kommunal Landspensjonsk 4.250% MULTI 10-06-2045	280,0	113,8750	EUR	1,00	318,9	0,47 %
Norja yhteensä					318,9	0,47 %
Portugali						
Banco Comercial Portugu 3.871% MULTI 27-03-2030	200,0	101,0296	EUR	1,00	202,1	0,30 %
Portugali yhteensä					202,1	0,30 %
Ranska						
AXA SA 5.125% MULTI 17-01-2047	400,0	109,7500	USD	1,12	391,2	0,57 %
Credit Agricole Assuran 4.750% MULTI 27-09-2048	300,0	123,0091	EUR	1,00	369,0	0,54 %
Crown European Holdings SA 0.75% 15-02-2023	351,0	100,0310	EUR	1,00	351,1	0,51 %
Crown European Holdings SA 2.875% 01-02-2026	169,0	108,3850	EUR	1,00	183,2	0,27 %
Elis SA 1.625% 03-04-2028	300,0	101,0000	EUR	1,00	303,0	0,44 %
Fnac Darty SA 2.625% 30-05-2026	468,0	104,6250	EUR	1,00	489,6	0,72 %
Kapla Holding SAS 3.375% 15-12-2026	100,0	101,9912	EUR	1,00	102,0	0,15 %
La Financiere Atalian SASU 4% 15-05-2024	726,0	80,2340	EUR	1,00	582,5	0,85 %
La Financiere Atalian SASU 6.625% 15-05-2025	342,0	78,0500	GBP	0,85	314,3	0,46 %
Loxam SAS 3.75% 15-07-2026	409,0	105,1700	EUR	1,00	430,1	0,63 %
Newco GB SAS 8% P-I-K 15-12-2022	249,0	102,9450	EUR	1,00	256,3	0,38 %
Novafives SAS 5% 15-06-2025	973,0	89,2500	EUR	1,00	868,4	1,27 %
Vallourec SA 2.25% 30-09-2024	500,0	70,1880	EUR	1,00	350,9	0,51 %
Vallourec SA 6.625% 15-10-2022	392,0	87,7600	EUR	1,00	344,0	0,50 %
Ranska yhteensä					5 335,9	7,81 %
Ruotsi						
Heimstaden Bostad AB 3.248% MULTI Perp FC2024	455,0	100,2500	EUR	1,00	456,1	0,67 %
Samhallsbyggnadsbolage 4.625% MULTI Perp FC2024	243,0	106,4400	EUR	1,00	258,6	0,38 %
Unilabs Subholding AB 5.75% 15-05-2025	695,0	103,4560	EUR	1,00	719,0	1,05 %
Verisure Midholding AB 5.75% 01-12-2023	848,0	102,8750	EUR	1,00	872,4	1,28 %
Ruotsi yhteensä					2 306,2	3,38 %
Saksa						
CeramTec BondCo GmbH 5.25% 15-12-2025	438,0	104,4044	EUR	1,00	457,3	0,67 %
Kirk Beauty One GmbH 8.75% 15-07-2023	660,0	72,0000	EUR	1,00	475,2	0,70 %
KME SE 6.75% 01-02-2023	769,0	78,0000	EUR	1,00	599,8	0,88 %
Nidda BondCo GmbH 5% 30-09-2025	355,0	104,5210	EUR	1,00	371,0	0,54 %
Nidda BondCo GmbH 7.25% 30-09-2025	383,0	107,4000	EUR	1,00	411,3	0,60 %
ProGroup AG 3% 31-03-2026	700,0	100,9000	EUR	1,00	706,3	1,03 %
Raffinerie Heide GmbH 6.375% 01-12-2022	235,0	98,5160	EUR	1,00	231,5	0,34 %
Techem Verwaltungsgesellscha 6% 30-07-2026	596,0	107,8750	EUR	1,00	642,9	0,94 %
Tele Columbus AG 3.875% 02-05-2025	569,0	97,4700	EUR	1,00	554,6	0,81 %
Saksa yhteensä					4 450,1	6,52 %
Sveitsi						
Credit Suisse Group AG 6.250% MULTI Perp FC2024	806,0	108,8000	USD	1,12	781,5	1,14 %
Sveitsi yhteensä					781,5	1,14 %
Tanska						
Danske Bank A/S 5.375% 12-01-2024	513,0	109,3950	USD	1,12	500,1	0,73 %
Tanska yhteensä					500,1	0,73 %
Tsekki						
Residomo SRO 3.375% 15-10-2024	695,0	103,8000	EUR	1,00	721,4	1,06 %
Tsekki yhteensä					721,4	1,06 %

	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
Yhdysvallat						
Avantor Inc 9% 01-10-2025	702,0	111,7530	USD	1,12	699,1	1,02 %
Banff Merger Sub Inc 8.375% 01-09-2026	402,0	94,3944	EUR	1,00	379,5	0,56 %
Belden Inc 3.375% 15-07-2027	797,0	104,7530	EUR	1,00	834,9	1,22 %
CGG Holding US Inc 7.875% 01-05-2023	324,0	106,2100	EUR	1,00	344,1	0,50 %
Coty Inc 4% 15-04-2023	161,0	102,4500	EUR	1,00	164,9	0,24 %
Dresdner Funding Trust I 8.151% 30-06-2031	200,0	134,4500	USD	1,12	239,6	0,35 %
IQVIA Inc 2.25% 15-01-2028	453,0	103,2472	EUR	1,00	467,7	0,68 %
Levi Strauss & Co 3.375% 15-03-2027	780,0	106,7500	EUR	1,00	832,7	1,22 %
Netflix Inc 3.625% 15-05-2027	489,0	107,0000	EUR	1,00	523,2	0,77 %
Netflix Inc 3.875% 15-11-2029	213,0	105,7500	EUR	1,00	225,2	0,33 %
PVH Corp 3.125% 15-12-2027	419,0	110,6312	EUR	1,00	463,5	0,68 %
Yhdysvallat yhteensä					5 174,6	7,58 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					65 017,6	95,20 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					65 017,6	95,20 %
Korkosijoitukset yhteensä					65 017,6	95,20 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					65 017,6	95,20 %
Johdannaissopimukset						
Vakioidut johdannaissopimukset						
Korkojohdannaiset						
Futuurisopimukset						
LONG GILT FUTURE 3/2020	-600,0	0,4700	GBP	0,85	-3,3	-0,00 %
US 10YR NOTE (CBT)3/2020	-1 300,0	-0,2344	USD	1,12	2,7	0,00 %
Futuurisopimukset yhteensä					-0,6	-0,00 %
Korkojohdannaiset yhteensä					-0,6	-0,00 %
Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä					-0,6	-0,00 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset						
Valuuttajohdannaiset						
Terminisopimukset						
FX FWD EUR/GBP 18-02-2020					-104,9	-0,15 %
FX FWD EUR/USD 16-01-2020					-37,9	-0,06 %
Terminisopimukset yhteensä					-142,8	-0,21 %
Valuuttajohdannaiset yhteensä					-142,8	-0,21 %
Luottoriskijohdannaiset						
HEMABON 20-12-2022	-200,0		EUR	1,00	28,0	0,04 %
ITRAXX-FINSUBS32V1-5Y	-600,0		EUR	1,00	3,5	0,01 %
ITRAXX-XOVERS32V1-5Y	-5 000,0		EUR	1,00	-684,6	-1,00 %
LBGP 137,5bps 20-06-2024	-400,0		EUR	1,00	-3,1	-0,00 %
NOVAFIV 190bps 20-06-2022	-229,0		EUR	1,00	-0,5	-0,00 %
Luottoriskijohdannaiset yhteensä					-656,7	-0,96 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä					-799,5	-1,17 %
Johdannaissopimukset yhteensä					-800,1	-1,17 %
Sijoitukset yhteensä					64 217,5	94,02 %
Kassa ja muut varat, netto					4 081,1	5,98 %
Rahaston arvo					68 298,5	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus A	92,46 %					
Tuotto-osuus A	4,22 %					
Kasvuosuus C	3,31 %					
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 31.12.2019 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	15 337,1
GBP	-8 924,7
USD	-6 555,2

Futuuriin kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo

Myydyt osakefutuurit	-
Ostetut osakefutuurit	-
Myydyt valuuttafutuurit	-
Ostetut valuuttafutuurit	-
Myydyt korkofutuurit	-2 138,2
Ostetut korkofutuurit	-

CDS-sopimusten kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo

Myydyt CDS-sopimukset	6 429,0
Ostetut CDS-sopimukset	-

Johdannaiskauppojen vastapuolet

BNP Paribas SA
 Barclays Bank Ireland PLC
 BofA Securities Europe SA
 Goldman Sachs Bank Europe SE
 JP Morgan AG
 JPMorgan Chase Bank NA
 Nordea Bank Abp

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	5 609 153,73	-6 507 638,19
Johdannaissopimusten nettotuotot	-1 114 613,08	-270 546,93
Korkotuotot	3 583 306,85	4 201 628,56
Muut tuotot	378 714,91	413 600,29
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-624 033,03	-764 093,22
Korkokulut	-263 499,26	-201 821,18
Muut kulut	-331 860,88	-341 805,18
Tilikauden voitto/tappio	7 237 169,24	-3 470 675,85

Tase (EUR)

	31.12.2019	31.12.2018
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	64 360 937,99	55 084 801,71
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	39 854,45	425 033,52
Muut	65 567,96	24 165,74
Siirtosaamiset	960 003,47	840 332,16
Rahat ja pankkisaamiset	3 130 394,52	1 206 511,05
Vastaavaa yhteensä	68 556 758,39	57 580 844,18
Vastattavaa		
Rahaston arvo	68 298 547,86	57 508 192,44
Vieras pääoma		
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonlennukset	183 323,11	12 620,19
Muut	5 111,25	482,45
Siirtovelat	69 776,17	59 549,10
Vastattavaa yhteensä	68 556 758,39	57 580 844,18

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 258/2019 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2019 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2019.

	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	3 082,31	0,00
Luovutustappiot	-141 491,69	0,00
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	141 558,82	-141 558,82
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	980 863,03	-683 847,58
Luovutustappiot	-1 308 383,73	1 100 925,34
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	5 933 524,99	-6 783 157,13
Yhteensä	5 609 153,73	-6 507 638,19
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Voitot	277 690,73	349 884,26
Tappiot	-300 637,13	-233 724,29
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-212 021,08	115 923,28
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Voitot	751 286,77	696 950,22
Tappiot	-1 364 045,75	-1 345 594,81
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-266 886,62	146 014,41
Yhteensä	-1 114 613,08	-270 546,93
Sijoitusten käyvän arvon nousut	7 059 714,45	1 296 072,76
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-1 463 538,34	-7 958 851,02
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	0,00	0,00
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	239,99	437,64
Taseen liitetiedot (EUR)	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo 1.1.	57 508 192,44	85 649 229,03
Rahasto-osuuksien merkinnät	11 500 627,69	3 887 392,49
Rahasto-osuuksien lunastukset	-7 900 967,96	-28 513 768,47
Tuotonjako	-46 473,55	-43 984,76
Tilikauden voitto/tappio	7 237 169,24	-3 470 675,85
Rahaston arvo 31.12.	68 298 547,86	57 508 192,44
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	68 298 547,86	57 508 192,44

Nordea Fixed Income Credit Opportunities

Sijoitusrahasto Nordea Fixed Income Credit Opportunities C-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 9,62 % tammi–joulukuussa 2019. I-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 10,06 % vastaavana aikana. Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä.

Rahaston perusallokaatioon tehtiin muutos kesäkuun alussa. Uudessa allokaatiossa rahaston varoista 36 % sijoitetaan globaaleihin alemman luottoluokituksen yrityslainoihin, niin ikään 36 % eurooppalaisiin ylemmän luottoluokituksen yrityslainoihin sekä 24 % amerikkalaisiin ylemmän luottoluokituksen yrityslainoihin ja loput 4 % lyhyisiin joukkolainoihin.

Sijoitusvuodesta muodostui erinomainen niin osake- kuin korkosijoittajallekin. Vuoteen lähdetäessä markkinat odottivat Fediltä neljää koronostoa, mutta saivatkin sen sijaan kolme koronlaskua. Vuotta hallitsivat jatkuvat negatiiviset ja loppuvuodesta hieman positiivisemmat otsikot USA:n ja Kiinan kauppasuhteista sekä geopolittiset jännitteet. Myös Brexit vaikutti markkinatunnelmiin. Merkittävimmät keskuspankit pitivät rahapolitiikkansa kevyenä ja varautuivat globaalin talouskasvun hidastumiseen epävarmuuden sävyttämällä markkinoilla.

Taantuma vältettiin ja kevyen rahapolitiikan ympäristö oli suotuisa mm. yrityslainasijoittajalle. Globaalit high yield -lainat sekä USA:n investment grade -luokan lainat tuottivat n. 11 % ja euroalueen ylemmän luottoluokituksen lainat 6,25 %. Globaalit high yield -lainat olivat ylipai-

nossa alkuvuoden aikana, mikä paransi suhteellista tuottoa yhdessä onnistuneiden arvopaperivalintojen kanssa. Myös yhdysvaltalaisen ylemmän luottoluokituksen lainojen mukaan ottaminen salkkuun oli hyvä liike.

Rahaston korkoriski on vaihdellut keskimäärin 3,7–5,5 vuoden välillä. Hajautusta salkkuun on haettu myös sijoituksista kehittyville korkomarkkinoille, niin paikallisvaluutoissa kuin dollarimääräisissäkin lainoissa. Perusallokaatioon tekemämme muutoksen jälkeen nostimme amerikkalaiset investment grade -luokan yrityslainat peruspainoon. Salkkua on hoidettu aktiivisesti näkemyksemme mukaisesti korko- ja luottojohdannaisilla.

Uuteen vuoteen siirryttäessä korko- ja luotoriskimallimme puoltavat neutraalia asemoitumista. Uusi vuosi alkoi geopolittisten jännitteiden eskaloitumisella. Markkinat seuraavat hauraan kasvunäkymän kehittymistä.

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 valuuttariskeistä. Johdannaisten osuus rahaston arvosta on vaihdellut 0,89–9,27 %. Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita kauden aikana.

Riskitaso

3



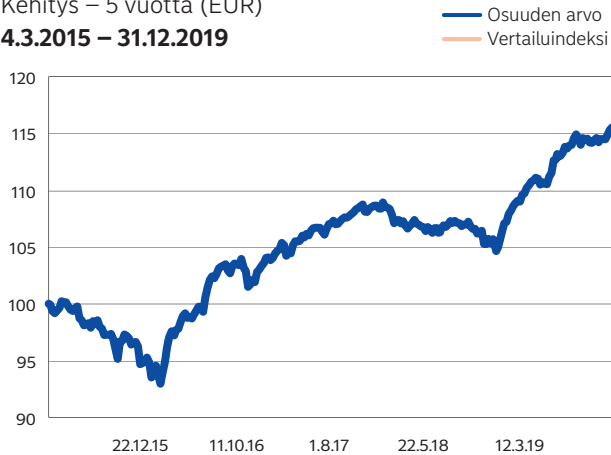
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

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.

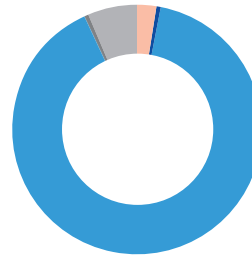
Kasvuosuuden arvo I

Kehitys – 5 vuotta (EUR)
4.3.2015 – 31.12.2019



Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä toiminnan alusta eli 4.3.2015 alkaen.

Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 2,69 %
- Kotimaiset muut joukkolainat 0,52 %
- Ulkomaiset muut joukkolainat 90,08 %
- Ulkomaiset rahamarkkinasijoitukset 0,01 %
- Ulkopuoliset rahastot/ indeksiosuusrahastot 0,41 %
- Pitkän koron rahastot/ Nordea-konserni 6,29 %

Avaintiedot

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Kasvuosuus C*, EUR	11,27	10,29	10,67
Tuotto-osuus C*, EUR	10,63	9,92	10,50
Kasvuosuus I*, EUR	11,54	10,49	10,83
Tuotto-osuus I*, EUR	10,88	10,09	10,63
Kasvuosuus C, 1 000 kpl	15 368,6	8 563,0	9 944,9
Tuotto-osuus C, 1 000 kpl	2,5	0,0	0,0
Kasvuosuus I, 1 000 kpl	84 084,8	72 641,1	76 496,0
Tuotto-osuus I, 1 000 kpl	804,7	769,9	968,8
Omistajien lukumäärä	1 290	1 420	1 517
Rahaston arvo, milj. EUR	1 152,6	857,6	945,0
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	2 676,2	2 155,2	6 127,4
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto C*, EUR	0,21	0,20	0,21
Tuotto I*, EUR	0,22	0,20	0,21
Tuoton maksu	17.2.-12.3.2020	15.2.-15.3.2019	1.3.-15.3.2018
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	95 704,3	-29 432,1	35 877,1

* 1 osuus

Tunnusluvut

	31.12.2019
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	2,72
Indeksin volatiliiteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Active Share, %	-
Sharpen luku	1,48
Salkun kiertonopeus, %	65,32
Hallinnointipalkkio C, % p.a.	0,60
Hallinnointipalkkio I, % p.a.	0,20
Juoksevat kulut C, %	0,60
Juoksevat kulut I, %	0,21
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,00
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	-

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

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

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

Sisäisen VaR-rajain käyttöaste	Alin		Ylin		Keskimääräinen	Sisäinen VaR-rajain
	Alin	Ylin	Alin	Ylin		
Nordea Fixed Income Credit Opportunities*	0,10	0,22	0,17	4,70		
Vivutustaso	Alin		Ylin		Keskimääräinen	Ensimmäinen päivä
	Alin	Ylin	Alin	Ylin		
Nordea Fixed Income Credit Opportunities	44,90	60,50	54,40	1/1/19		

* Rahastolla ei ole virallista vertailuindeksiä.

Rahaston käyttämä VaR-laskentamalli on parametrisinen, luottamustaso on vähintään 95 %, pitäjako on 20 päivää ja aikasarjan pituus on kalenterivuosi 2019.

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 (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 enempi kuin kaksinkertainen viitesalkun absoluuttiseen tasoon verrattuna.

Vuosikertomus 31.12.2019 perustuu arvonalaskentaan 31.12.2019.

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

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

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

Sijoitukset 31.12.2019

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Kotimaiset suorat sijoitukset						
Korkosijoitukset						
Joukkovelkakirjalainat						
Muut joukkovelkakirjalainat						
Fortum Oyj 1.625% 27-02-2026	350,0	104,6670	EUR	1,00	366,3	0,03 %
Nordea Bank Abp 1% 22-02-2023	250,0	102,9506	EUR	1,00	257,4	0,02 %
Nordea Bank Abp 1.000% MULTI 07-09-2026	110,0	101,1780	EUR	1,00	111,3	0,01 %
Nordea Bank Abp 1.125% 12-02-2025	712,0	104,6714	EUR	1,00	745,3	0,06 %
Nordea Bank Abp 1.875% MULTI 10-11-2025	200,0	101,4654	EUR	1,00	202,9	0,02 %
OP Corporate Bank plc 0.375% 29-08-2023	250,0	101,1474	EUR	1,00	252,9	0,02 %
OP Corporate Bank plc 0.75% 03-03-2022	200,0	101,7954	EUR	1,00	203,6	0,02 %
Sampo Oyj 1.25% 30-05-2025	150,0	104,5873	EUR	1,00	156,9	0,01 %
Sampo Oyj 1.625% 21-02-2028	100,0	107,6675	EUR	1,00	107,7	0,01 %
Teollisuuden Voima Oyj 1.125% 09-03-2026	1 300,0	98,6114	EUR	1,00	1 281,9	0,11 %
Teollisuuden Voima Oyj 2% 08-05-2024	1 064,0	104,5341	EUR	1,00	1 112,2	0,10 %
Teollisuuden Voima Oyj 2.125% 04-02-2025	1 151,0	105,0966	EUR	1,00	1 209,7	0,10 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					6 008,1	0,52 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					6 008,1	0,52 %
Korkosijoitukset yhteensä					6 008,1	0,52 %
Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä						
					6 008,1	0,52 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Korkosijoitukset						
Joukkovelkakirjalainat						
Valtionlainat ja -obligaatiot						
Yhdysvallat						
United States Treasury Note/ 2.375% 15-05-2029	15,0	103,9258	USD	1,12	13,9	0,00 %
United States Treasury Note/ 3.375% 15-11-2048	30,0	120,8945	USD	1,12	32,3	0,00 %
Yhdysvallat yhteensä					46,2	0,00 %
Valtionlainat ja -obligaatiot yhteensä					46,2	0,00 %
Muut joukkovelkakirjalainat						
Alankomaat						
ABN AMRO Bank NV 0.875% 15-01-2024	719,0	102,8950	EUR	1,00	739,8	0,06 %
ABN AMRO Bank NV 2.875% MULTI 30-06-2025	834,0	101,3100	EUR	1,00	844,9	0,07 %
ABN AMRO Bank NV 4.125% 28-03-2022	1 200,0	109,3136	EUR	1,00	1 311,8	0,11 %
ABN AMRO Bank NV 6.375% 27-04-2021	181,0	108,2864	EUR	1,00	196,0	0,02 %
Achmea Bank NV 1.125% 25-04-2022	100,0	102,5916	EUR	1,00	102,6	0,01 %
Akzo Nobel NV 1.125% 08-04-2026	100,0	105,3672	EUR	1,00	105,4	0,01 %
Alcoa Nederland Holding BV 6.125% 15-05-2028	900,0	108,2500	USD	1,12	868,2	0,08 %
Allianz Finance II BV 1.375% 21-04-2031	100,0	108,8696	EUR	1,00	108,9	0,01 %
Allianz Finance II BV 1.5% 15-01-2030	100,0	110,3296	EUR	1,00	110,3	0,01 %
Argentum Netherlands BV 3.500% MULTI 01-10-2046	1 500,0	115,3228	EUR	1,00	1 729,8	0,15 %
Argentum Netherlands BV for 2% 17-09-2030	100,0	112,8780	EUR	1,00	112,9	0,01 %
ASML Holding NV 1.375% 07-07-2026	300,0	107,0337	EUR	1,00	321,1	0,03 %
Axalta Coating Systems Dutch 3.75% 15-01-2025	400,0	103,0000	EUR	1,00	412,0	0,04 %
Bayer Capital Corp BV 1.5% 26-06-2026	800,0	105,7798	EUR	1,00	846,2	0,07 %
BMW Finance NV 0.000000% 24-03-2023	2 800,0	99,8320	EUR	1,00	2 795,3	0,24 %
BMW Finance NV 1% 29-08-2025	2 143,0	104,1664	EUR	1,00	2 232,3	0,19 %
BMW Finance NV 1.125% 22-05-2026	250,0	105,1960	EUR	1,00	263,0	0,02 %
BMW Finance NV 2.625% 17-01-2024	100,0	110,1680	EUR	1,00	110,2	0,01 %
Coca-Cola HBC Finance BV 1.625% 14-05-2031	170,0	106,8610	EUR	1,00	181,7	0,02 %
Cooperatieve Rabobank UA 0.25% 30-10-2026	200,0	98,9652	EUR	1,00	197,9	0,02 %
Cooperatieve Rabobank UA 1.125% 07-05-2031	100,0	103,9780	EUR	1,00	104,0	0,01 %
Cooperatieve Rabobank UA 1.25% 23-03-2026	1 200,0	106,2770	EUR	1,00	1 275,3	0,11 %
Cooperatieve Rabobank UA 3.75% 09-11-2020	600,0	103,2020	EUR	1,00	619,2	0,05 %
Cooperatieve Rabobank UA 4.125% 14-07-2025	400,0	121,8968	EUR	1,00	487,6	0,04 %
Cooperatieve Rabobank UA 6.875% 19-03-2020	4 250,0	101,3732	EUR	1,00	4 308,4	0,37 %
Daimler International Financ 1% 11-11-2025	400,0	102,9080	EUR	1,00	411,6	0,04 %
Darling Global Finance BV 3.625% 15-05-2026	900,0	105,5000	EUR	1,00	949,5	0,08 %
de Volksbank NV 0.01% 16-09-2024	1 800,0	98,9110	EUR	1,00	1 780,4	0,15 %
Deutsche Post Finance BV 2.95% 27-06-2022	100,0	107,4877	EUR	1,00	107,5	0,01 %
Deutsche Telekom Internation 0.625% 13-12-2024	1 650,0	102,1980	EUR	1,00	1 686,3	0,15 %
Deutsche Telekom Internation 2% 01-12-2029	576,0	111,3538	EUR	1,00	641,4	0,06 %
Deutsche Telekom Internation 7.5% 24-01-2033	369,0	175,6592	EUR	1,00	648,2	0,06 %
EDP Finance BV 1.625% 26-01-2026	450,0	106,6530	EUR	1,00	479,9	0,04 %
EDP Finance BV 2.625% 18-01-2022	350,0	105,3386	EUR	1,00	368,7	0,03 %
ELM BV for Swiss Reins 2.600% MULTI Perp FC2025	100,0	108,8750	EUR	1,00	108,9	0,01 %
EnBW International Finance B 4.875% 16-01-2025	387,0	123,9250	EUR	1,00	479,6	0,04 %
EnBW International Finance B 6.125% 07-07-2039	60,0	185,6273	EUR	1,00	111,4	0,01 %
Enel Finance International N 1.125% 16-09-2026	325,0	104,3811	EUR	1,00	339,2	0,03 %
Enel Finance International N 1.125% 17-10-2034	100,0	99,1433	EUR	1,00	99,1	0,01 %
Enel Finance International N 1.966% 27-01-2025	1 450,0	108,4566	EUR	1,00	1 572,6	0,14 %
Evonik Finance BV 0.75% 07-09-2028	200,0	102,1092	EUR	1,00	204,2	0,02 %
EXOR NV 2.125% 02-12-2022	200,0	105,0394	EUR	1,00	210,1	0,02 %
Heineken NV 1.5% 03-10-2029	250,0	108,7404	EUR	1,00	271,9	0,02 %
Heineken NV 1.75% 17-03-2031	330,0	111,2182	EUR	1,00	367,0	0,03 %
Iberdrola Internationa 2.625% MULTI Perp FC2024	200,0	106,6650	EUR	1,00	213,3	0,02 %
ING Bank NV 4.5% 21-02-2022	1 750,0	109,8015	EUR	1,00	1 921,5	0,17 %
ING Groep NV 0.75% 09-03-2022	800,0	101,6046	EUR	1,00	812,8	0,07 %
ING Groep NV 1.625% MULTI 26-09-2029	600,0	103,4844	EUR	1,00	620,9	0,05 %
ING Groep NV 2.125% 10-01-2026	600,0	109,6112	EUR	1,00	657,7	0,06 %
innogy Finance BV 1.5% 31-07-2029	100,0	107,0504	EUR	1,00	107,1	0,01 %
innogy Finance BV 1.625% 30-05-2026	250,0	107,4328	EUR	1,00	268,6	0,02 %
innogy Finance BV 3% 17-01-2024	170,0	111,3340	EUR	1,00	189,3	0,02 %
innogy Finance BV 5.75% 14-02-2033	258,0	156,8540	EUR	1,00	404,7	0,04 %
JAB Holdings BV 1.25% 22-05-2024	500,0	103,8494	EUR	1,00	519,2	0,05 %
JAB Holdings BV 1.625% 30-04-2025	300,0	106,0156	EUR	1,00	318,0	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
Koninklijke DSM NV 1% 09-04-2025	100,0	104,2983	EUR	1,00	104,3	0,01 %
Koninklijke DSM NV 1.375% 26-09-2022	100,0	104,0369	EUR	1,00	104,0	0,01 %
Koninklijke KPN NV 3.25% 01-02-2021	500,0	103,6526	EUR	1,00	518,3	0,04 %
Koninklijke KPN NV 3.75% 21-09-2020	200,0	102,7950	EUR	1,00	205,6	0,02 %
Koninklijke Philips NV 0.75% 02-05-2024	200,0	102,6220	EUR	1,00	205,2	0,02 %
LeasePlan Corp NV 0.125% 13-09-2023	2 600,0	98,4866	EUR	1,00	2 560,7	0,22 %
LeasePlan Corp NV 1.375% 07-03-2024	150,0	103,5110	EUR	1,00	155,3	0,01 %
Linde Finance BV 1% 20-04-2028	160,0	106,1272	EUR	1,00	169,8	0,01 %
LKQ European Holdings BV 3.625% 01-04-2026	2 505,0	105,3200	EUR	1,00	2 638,3	0,23 %
Mylan NV 1.25% 23-11-2020	550,0	100,9600	EUR	1,00	555,3	0,05 %
Naturgy Finance BV 1.25% 19-04-2026	100,0	104,7462	EUR	1,00	104,7	0,01 %
Nederlandse Gasunie NV 1% 11-05-2026	100,0	104,9640	EUR	1,00	105,0	0,01 %
NN Group NV 4.500% MULTI Perp FC2026	111,0	114,7550	EUR	1,00	127,4	0,01 %
NN Group NV 4.625% MULTI 13-01-2048	200,0	120,3750	EUR	1,00	240,8	0,02 %
NXP BV / NXP Funding LLC 4.875% 01-03-2024	2 184,0	108,9975	USD	1,12	2 121,5	0,18 %
OI European Group BV 2.875% 15-02-2025	1 315,0	103,6150	EUR	1,00	1 362,5	0,12 %
Petrobras Global Finance BV 7.375% 17-01-2027	10 283,0	121,8000	USD	1,12	11 161,8	0,97 %
RELX Finance BV 1.5% 13-05-2027	150,0	106,2220	EUR	1,00	159,3	0,01 %
Repsol International Finance 2.25% 10-12-2026	100,0	113,0122	EUR	1,00	113,0	0,01 %
Robert Bosch Investment Nede 2.979% 27-05-2033	200,0	128,0358	EUR	1,00	256,1	0,02 %
Roche Finance Europe BV 0.5% 27-02-2023	200,0	101,8584	EUR	1,00	203,7	0,02 %
Schlumberger Finance BV 0.5% 15-10-2031	100,0	97,7143	EUR	1,00	97,7	0,01 %
Sensata Technologies BV 4.875% 15-10-2023	800,0	106,5000	USD	1,12	759,3	0,07 %
Shell International Finance 0.75% 15-08-2028	600,0	102,9317	EUR	1,00	617,6	0,05 %
Shell International Finance 1% 06-04-2022	665,0	102,6720	EUR	1,00	682,8	0,06 %
Shell International Finance 1.25% 12-05-2028	650,0	107,3220	EUR	1,00	697,6	0,06 %
Shell International Finance 3.75% 12-09-2046	670,0	109,9263	USD	1,12	656,4	0,06 %
Siemens Financieringsmaatsch 0.375% 06-09-2033	1 100,0	101,5910	EUR	1,00	1 117,5	0,10 %
Siemens Financieringsmaatsch 0.5% 05-09-2034	661,0	94,7810	EUR	1,00	626,5	0,05 %
Stars Group Holdings BV / St 7% 15-07-2026	2 515,0	108,2500	USD	1,12	2 426,2	0,21 %
Telefonica Europe BV 5.875% 14-02-2033	560,0	153,9764	EUR	1,00	862,3	0,07 %
TenneT Holding BV 1.25% 24-10-2033	330,0	104,5916	EUR	1,00	345,2	0,03 %
TenneT Holding BV 1.75% 04-06-2027	400,0	110,4108	EUR	1,00	441,6	0,04 %
TenneT Holding BV 4.625% 21-02-2023	600,0	114,8968	EUR	1,00	689,4	0,06 %
Teva Pharmaceutical Finance 6% 31-01-2025	1 425,0	105,6250	EUR	1,00	1 505,2	0,13 %
Teva Pharmaceutical Finance 6.75% 01-03-2028	4 000,0	101,5210	USD	1,12	3 619,0	0,31 %
Unilever NV 0.5% 12-08-2023	450,0	102,1870	EUR	1,00	459,8	0,04 %
Unilever NV 1% 14-02-2027	200,0	105,6669	EUR	1,00	211,3	0,02 %
Unilever NV 1.125% 29-04-2028	600,0	107,4560	EUR	1,00	644,7	0,06 %
UPC Holding BV 3.875% 15-06-2029	1 750,0	104,4840	EUR	1,00	1 828,5	0,16 %
Ureco Finance NV 2.25% 05-08-2022	720,0	104,9411	EUR	1,00	755,6	0,07 %
Ureco Finance NV 2.375% 02-12-2024	1 040,0	109,4669	EUR	1,00	1 138,5	0,10 %
Ureco Finance NV 2.5% 15-02-2021	1 200,0	102,8114	EUR	1,00	1 233,7	0,11 %
Wintershall Dea Finance BV 1.823% 25-09-2031	200,0	104,3550	EUR	1,00	208,7	0,02 %
Volkswagen Internation 3.375% MULTI Perp FC2024	1 700,0	106,7400	EUR	1,00	1 814,6	0,16 %
Volkswagen Internation 3.750% MULTI Perp FC2021	3 196,0	103,7336	EUR	1,00	3 315,3	0,29 %
Volkswagen Internation 4.625% MULTI Perp FC2028	500,0	113,0673	EUR	1,00	565,3	0,05 %
Volkswagen International Fin 1.625% 16-01-2030	250,0	102,9744	EUR	1,00	257,4	0,02 %
Volkswagen International Fin 1.875% 30-03-2027	1 100,0	105,7480	EUR	1,00	1 163,2	0,10 %
Volkswagen International Fin 3.25% 18-11-2030	300,0	116,9990	EUR	1,00	351,0	0,03 %
Volkswagen International Fin 4.125% 16-11-2038	600,0	128,7360	EUR	1,00	772,4	0,07 %
Vonovia Finance BV 0.75% 15-01-2024	500,0	101,6178	EUR	1,00	508,1	0,04 %
Vonovia Finance BV 1.5% 22-03-2026	200,0	104,8712	EUR	1,00	209,7	0,02 %
Vonovia Finance BV 1.5% 31-03-2025	395,0	105,6848	EUR	1,00	417,5	0,04 %
Vonovia Finance BV 1.625% 07-10-2039	100,0	96,0564	EUR	1,00	96,1	0,01 %
Vonovia Finance BV 2.125% 09-07-2022	750,0	105,1622	EUR	1,00	788,7	0,07 %
Vonovia Finance BV 2.125% 22-03-2030	200,0	111,1712	EUR	1,00	222,3	0,02 %
ZF Europe Finance BV 2.5% 23-10-2027	300,0	103,0554	EUR	1,00	309,2	0,03 %
Alankomaat yhteensä					92 843,8	8,06 %
Arabiemiirikunnat						
Emirates Telecommunications 1.75% 18-06-2021	160,0	102,6250	EUR	1,00	164,2	0,01 %
Emirates Telecommunications 2.75% 18-06-2026	100,0	114,8740	EUR	1,00	114,9	0,01 %
Arabiemiirikunnat yhteensä					279,1	0,02 %
Australia						
Australia & New Zealand Bank 0.625% 21-02-2023	100,0	101,7636	EUR	1,00	101,8	0,01 %
BHP Billiton Finance Lt 4.750% MULTI 22-04-2076	300,0	105,8750	EUR	1,00	317,6	0,03 %
BHP Billiton Finance Ltd 3.25% 24-09-2027	530,0	121,3681	EUR	1,00	643,3	0,06 %
Commonwealth Bank of Au 2.000% MULTI 22-04-2027	400,0	103,6624	EUR	1,00	414,6	0,04 %
Commonwealth Bank of Austral 0.5% 11-07-2022	400,0	101,3948	EUR	1,00	405,6	0,04 %
National Australia Bank Ltd 0.625% 18-09-2024	500,0	102,0433	EUR	1,00	510,2	0,04 %
National Australia Bank Ltd 0.875% 20-01-2022	275,0	101,9830	EUR	1,00	280,5	0,02 %
National Australia Bank Ltd 1.25% 18-05-2026	200,0	105,7089	EUR	1,00	211,4	0,02 %
Scentre Group Trust 1 / Scen 1.75% 11-04-2028	150,0	107,1526	EUR	1,00	160,7	0,01 %
Sydney Airport Finance Co Pt 1.75% 26-04-2028	1 815,0	108,3346	EUR	1,00	1 966,3	0,17 %
Telstra Corp Ltd 1.125% 14-04-2026	200,0	104,9350	EUR	1,00	209,9	0,02 %
Telstra Corp Ltd 3.5% 21-09-2022	214,0	109,6580	EUR	1,00	234,7	0,02 %
Transurban Finance Co Pty Lt 1.75% 29-03-2028	150,0	107,0298	EUR	1,00	160,5	0,01 %
Transurban Finance Co Pty Lt 2% 28-08-2025	100,0	108,1264	EUR	1,00	108,1	0,01 %
Wesfarmers Ltd 1.25% 07-10-2021	2 830,0	102,3394	EUR	1,00	2 896,2	0,25 %
Westpac Banking Corp 0.375% 05-03-2023	600,0	100,8434	EUR	1,00	605,1	0,05 %
Westpac Banking Corp 0.625% 22-11-2024	100,0	101,8466	EUR	1,00	101,8	0,01 %
Westpac Banking Corp 1.45% 17-07-2028	150,0	107,6112	EUR	1,00	161,4	0,01 %
Westpac Banking Corp 3.3% 26-02-2024	930,0	104,2241	USD	1,12	863,8	0,07 %
Australia yhteensä					10 353,5	0,90 %
Belgia						
Anheuser-Busch InBev SA/NV 1.125% 01-07-2027	150,0	104,9138	EUR	1,00	157,4	0,01 %
Anheuser-Busch InBev SA/NV 1.15% 22-01-2027	900,0	105,1406	EUR	1,00	946,3	0,08 %
Anheuser-Busch InBev SA/NV 1.65% 28-03-2031	410,0	108,8804	EUR	1,00	446,4	0,04 %
Anheuser-Busch InBev SA/NV 2% 17-03-2028	972,0	111,6124	EUR	1,00	1 084,9	0,09 %
Anheuser-Busch InBev SA/NV 2% 23-01-2035	300,0	110,9558	EUR	1,00	332,9	0,03 %
Elia System Operator SA/NV 1.5% 05-09-2028	100,0	107,5202	EUR	1,00	107,5	0,01 %
Elia System Operator SA/NV 3.25% 04-04-2028	100,0	122,4140	EUR	1,00	122,4	0,01 %
FLUVIUS System Operator CVBA 2.875% 09-10-2023	100,0	109,4842	EUR	1,00	109,5	0,01 %
KBC Group NV 0.625% 10-04-2025	300,0	101,3166	EUR	1,00	303,9	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
KBC Group NV 1.625% MULTI 18-09-2029	100,0	103,8687	EUR	1,00	103,9	0,01 %
KBC Group NV 1.875% MULTI 11-03-2027	100,0	103,4242	EUR	1,00	103,4	0,01 %
Belgia yhteensä					3 818,4	0,33 %
Bermuda						
IHS Markit Ltd 3.625% 01-05-2024	1 000,0	103,9050	USD	1,12	926,0	0,08 %
IHS Markit Ltd 4.25% 01-05-2029	470,0	107,7620	USD	1,12	451,4	0,04 %
IHS Markit Ltd 4.75% 15-02-2025	2 195,0	109,2420	USD	1,12	2 136,9	0,19 %
NCL Corp Ltd 3.625% 15-12-2024	750,0	101,3750	USD	1,12	677,6	0,06 %
Bermuda yhteensä					4 191,9	0,36 %
Brasilia						
Banco BTG Pactual SA/Cayman 4.5% 10-01-2025	400,0	101,3750	USD	1,12	361,4	0,03 %
Brasilia yhteensä					361,4	0,03 %
Brittiläiset Neitsytsaaret						
CNOOC Finance 2013 Ltd 2.875% 30-09-2029	590,0	99,8750	USD	1,12	525,1	0,05 %
Global Switch Holdings Ltd 2.25% 31-05-2027	2 631,0	106,2012	EUR	1,00	2 794,2	0,24 %
Brittiläiset Neitsytsaaret yhteensä					3 319,3	0,29 %
Caymansaaret						
Alibaba Group Holding Ltd 3.6% 28-11-2024	520,0	105,2628	USD	1,12	487,8	0,04 %
Alibaba Group Holding Ltd 4% 06-12-2037	450,0	107,0171	USD	1,12	429,2	0,04 %
Baidu Inc 4.375% 14-05-2024	330,0	106,5290	USD	1,12	313,3	0,03 %
China Evergrande Group 8.75% 28-06-2025	2 700,0	85,6565	USD	1,12	2 061,1	0,18 %
CK Hutchison Europe Finance 1.25% 13-04-2025	300,0	102,9568	EUR	1,00	308,9	0,03 %
CK Hutchison Finance 16 II L 0.875% 03-10-2024	100,0	101,4958	EUR	1,00	101,5	0,01 %
CK Hutchison Finance 16 Ltd 1.25% 06-04-2023	100,0	102,8816	EUR	1,00	102,9	0,01 %
CK Hutchison International 1 3.25% 29-09-2027	260,0	101,7624	USD	1,12	235,8	0,02 %
Hutchison Whampoa Europe Fin 3.625% 06-06-2022	227,0	108,3300	EUR	1,00	245,9	0,02 %
Hutchison Whampoa Finance 14 1.375% 31-10-2021	387,0	102,2860	EUR	1,00	395,8	0,03 %
Melco Resorts Finance Ltd 4.875% 06-06-2025	2 050,0	102,6221	USD	1,12	1 874,8	0,16 %
MGM China Holdings Ltd 5.875% 15-05-2026	1 135,0	106,0000	USD	1,12	1 072,2	0,09 %
Sands China Ltd 4.6% 08-08-2023	1 455,0	105,5360	USD	1,12	1 368,5	0,12 %
Sands China Ltd 5.125% 08-08-2025	1 705,0	109,7340	USD	1,12	1 667,4	0,14 %
Tencent Holdings Ltd 3.925% 19-01-2038	510,0	105,5250	USD	1,12	479,6	0,04 %
Transocean Inc 7.25% 01-11-2025	1 996,0	98,2200	USD	1,12	1 747,1	0,15 %
Transocean Inc 7.5% 15-01-2026	139,0	99,0000	USD	1,12	122,6	0,01 %
UPCB Finance IV Ltd 4% 15-01-2027	850,0	105,1880	EUR	1,00	804,7	0,07 %
Vale Overseas Ltd 6.25% 10-08-2026	2 200,0	117,3800	USD	1,12	2 301,4	0,20 %
Weibo Corp 3.5% 05-07-2024	605,0	101,6075	USD	1,12	547,8	0,05 %
Wynn Macau Ltd 5.125% 15-12-2029	350,0	102,2600	USD	1,12	319,0	0,03 %
Caymansaaret yhteensä					16 987,2	1,47 %
Chile						
Corp Nacional del Cobre de C 3% 30-09-2029	450,0	98,4834	USD	1,12	395,0	0,03 %
Chile yhteensä					395,0	0,03 %
Espanja						
Abertis Infraestructuras SA 1.375% 20-05-2026	100,0	102,2190	EUR	1,00	102,2	0,01 %
Abertis Infraestructuras SA 1.875% 26-03-2032	200,0	97,9616	EUR	1,00	195,9	0,02 %
Abertis Infraestructuras SA 3% 27-03-2031	300,0	110,6296	EUR	1,00	331,9	0,03 %
Abertis Infraestructuras SA 3.75% 20-06-2023	400,0	111,9138	EUR	1,00	447,7	0,04 %
Banco Bilbao Vizcaya Argentina 0.625% 17-01-2022	200,0	101,4207	EUR	1,00	202,8	0,02 %
Banco Bilbao Vizcaya Argentina 1.375% 14-05-2025	300,0	105,0404	EUR	1,00	315,1	0,03 %
Banco Bilbao Vizcaya Argentina 3.5% 10-02-2027	100,0	116,7468	EUR	1,00	116,7	0,01 %
Banco Santander SA 1.125% 17-01-2025	300,0	103,3546	EUR	1,00	310,1	0,03 %
Banco Santander SA 1.375% 14-12-2022	500,0	103,9981	EUR	1,00	520,0	0,05 %
Banco Santander SA 2.125% 08-02-2028	700,0	107,2311	EUR	1,00	750,6	0,07 %
Bankia SA 1.125% 12-11-2026	1 300,0	100,2960	EUR	1,00	1 303,8	0,11 %
Bankia SA 3.750% MULTI 15-02-2029	2 500,0	108,5602	EUR	1,00	2 714,0	0,24 %
CaixaBank SA 1.125% 12-01-2023	500,0	102,2025	EUR	1,00	511,0	0,04 %
CaixaBank SA 1.125% 17-05-2024	400,0	103,3777	EUR	1,00	413,5	0,04 %
CaixaBank SA 1.375% 19-06-2026	200,0	102,8782	EUR	1,00	205,8	0,02 %
CaixaBank SA 2.250% MULTI 17-04-2030	300,0	103,3764	EUR	1,00	310,1	0,03 %
Enagas Financiaciones SAU 1.375% 05-05-2028	200,0	105,8340	EUR	1,00	211,7	0,02 %
Enagas Financiaciones SAU 2.5% 11-04-2022	100,0	105,6309	EUR	1,00	105,6	0,01 %
Iberdrola Finanzas SA 1.621% 29-11-2029	700,0	110,1670	EUR	1,00	771,2	0,07 %
Inmobiliaria Colonial Socimi 1.625% 28-11-2025	100,0	105,3092	EUR	1,00	105,3	0,01 %
Inmobiliaria Colonial Socimi 2.728% 05-06-2023	300,0	108,6888	EUR	1,00	326,1	0,03 %
Mapfre SA 1.625% 19-05-2026	100,0	107,4703	EUR	1,00	107,5	0,01 %
Merlin Properties Socimi SA 1.875% 02-11-2026	250,0	106,5344	EUR	1,00	266,3	0,02 %
Red Electrica Financiaciones 1.125% 24-04-2025	100,0	104,8546	EUR	1,00	104,9	0,01 %
Red Electrica Financiaciones 1.25% 13-03-2027	100,0	105,7938	EUR	1,00	105,8	0,01 %
Santander Consumer Finance S 1.125% 09-10-2023	300,0	103,2540	EUR	1,00	309,8	0,03 %
Telefonica Emisiones SA 1.957% 01-07-2039	470,0	104,7006	EUR	1,00	492,1	0,04 %
Telefonica Emisiones SA 4.57% 27-04-2023	650,0	107,5572	USD	1,12	623,0	0,05 %
Telefonica Emisiones SA 7.045% 20-06-2036	430,0	139,9539	USD	1,12	536,3	0,05 %
Espanja yhteensä					12 816,8	1,11 %
Guernsey						
Credit Suisse Group Funding 3.125% 10-12-2020	710,0	100,8566	USD	1,12	638,2	0,06 %
Guernsey yhteensä					638,2	0,06 %
Irlanti						
Abbott Ireland Financing DAC 0.875% 27-09-2023	400,0	103,1526	EUR	1,00	412,6	0,04 %
AerCap Ireland Capital DAC / 3.3% 23-01-2023	650,0	102,3928	USD	1,12	593,1	0,05 %
Ardagh Packaging Finance PLC 4.25% 15-09-2022	1 830,0	101,2100	USD	1,12	1 650,6	0,14 %
Ardagh Packaging Finance PLC 5.25% 15-08-2027	1 055,0	105,2520	USD	1,12	989,6	0,09 %
Cloverie PLC for Swiss 6.625% MULTI 01-09-2042	2 398,0	116,7272	EUR	1,00	2 799,1	0,24 %
Cloverie PLC for Zurich Insu 1.5% 15-12-2028	629,0	107,5910	EUR	1,00	676,7	0,06 %
ESB Finance DAC 1.875% 14-06-2031	200,0	111,4944	EUR	1,00	223,0	0,02 %
ESB Finance DAC 3.494% 12-01-2024	200,0	113,5148	EUR	1,00	227,0	0,02 %
Fresenius Finance Ireland PL 2.125% 01-02-2027	220,0	109,0936	EUR	1,00	240,0	0,02 %
GE Capital European Funding 0.8% 21-01-2022	2 282,0	101,2820	EUR	1,00	2 311,3	0,20 %
GE Capital European Funding 6.025% 01-03-2038	383,0	149,6013	EUR	1,00	573,0	0,05 %
GE Capital International Fun 4.418% 15-11-2035	1 580,0	106,4867	USD	1,12	1 499,4	0,13 %
Lunar Funding V for Swisscom 1.75% 15-09-2025	150,0	108,3210	EUR	1,00	162,5	0,01 %
Metalloinvest Finance DAC 4.85% 02-05-2024	2 225,0	107,1198	USD	1,12	2 124,1	0,18 %
Ryanair DAC 1.125% 10-03-2023	100,0	102,3776	EUR	1,00	102,4	0,01 %
Silverback Finance DAC 3.1261% 25-02-2037	200,0	107,1955	EUR	1,00	168,5	0,01 %
Willow No 2 Ireland PLC for 3.375% 27-06-2022	200,0	108,2836	EUR	1,00	216,6	0,02 %
Irlanti yhteensä					14 969,4	1,30 %

	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
Iso-Britannia						
AstraZeneca PLC 0.75% 12-05-2024	300,0	102,6678	EUR	1,00	308,0	0,03 %
Aviva PLC 0.625% 27-10-2023	250,0	101,9559	EUR	1,00	254,9	0,02 %
Aviva PLC 3.875% MULTI 03-07-2044	284,0	111,4542	EUR	1,00	316,5	0,03 %
Aviva PLC 6.125% MULTI 14-11-2036	900,0	121,1608	GBP	0,85	1 284,1	0,11 %
Barclays Bank PLC 5.14% 14-10-2020	500,0	102,0847	USD	1,12	454,9	0,04 %
Barclays PLC 1.375% MULTI 24-01-2026	600,0	103,0338	EUR	1,00	618,2	0,05 %
Barclays PLC 4.610% MULTI 15-02-2023	600,0	104,4717	USD	1,12	558,6	0,05 %
Barclays PLC 4.95% 10-01-2047	400,0	118,0868	USD	1,12	420,9	0,04 %
BAT International Finance PL 2.25% 16-01-2030	1 255,0	104,2488	EUR	1,00	1 308,3	0,11 %
BAT International Finance PL 3.125% 06-03-2029	1 393,0	113,4480	EUR	1,00	1 580,3	0,14 %
BP Capital Markets PLC 0.9% 03-07-2024	650,0	103,2910	EUR	1,00	671,4	0,06 %
BP Capital Markets PLC 1.109% 16-02-2023	540,0	103,2750	EUR	1,00	557,7	0,05 %
BP Capital Markets PLC 1.573% 16-02-2027	797,0	107,9073	EUR	1,00	860,0	0,07 %
BP Capital Markets PLC 1.594% 03-07-2028	1 440,0	107,8658	EUR	1,00	1 553,3	0,13 %
BP Capital Markets PLC 2.213% 25-09-2026	100,0	112,2925	EUR	1,00	112,3	0,01 %
British Telecommunications P 1.125% 10-03-2023	2 571,0	103,0014	EUR	1,00	2 648,2	0,23 %
British Telecommunications P 1.125% 12-09-2029	445,0	99,0426	EUR	1,00	440,7	0,04 %
British Telecommunications P 1.75% 10-03-2026	1 100,0	105,6258	EUR	1,00	1 161,9	0,10 %
Coca-Cola European Partners 0.7% 12-09-2031	1 265,0	97,2132	EUR	1,00	1 229,7	0,11 %
Coca-Cola European Partners 1.125% 12-04-2029	100,0	103,6080	EUR	1,00	103,6	0,01 %
Coca-Cola European Partners 1.75% 26-05-2028	100,0	109,6622	EUR	1,00	109,7	0,01 %
Coca-Cola European Partners 2.375% 07-05-2025	250,0	110,8572	EUR	1,00	277,1	0,02 %
Compass Group PLC 1.875% 27-01-2023	250,0	105,9560	EUR	1,00	264,9	0,02 %
Diageo Finance PLC 1% 22-04-2025	300,0	104,3994	EUR	1,00	313,2	0,03 %
Diageo Finance PLC 2.375% 20-05-2026	200,0	113,4906	EUR	1,00	227,0	0,02 %
FCE Bank PLC 1.615% 11-05-2023	350,0	100,9662	EUR	1,00	353,4	0,03 %
GlaxoSmithKline Capital PLC 0.000000% 23-09-2021	1 300,0	100,2166	EUR	1,00	1 302,8	0,11 %
GlaxoSmithKline Capital PLC 1.25% 21-05-2026	400,0	106,3130	EUR	1,00	425,3	0,04 %
GlaxoSmithKline Capital PLC 1.375% 02-12-2024	100,0	106,4408	EUR	1,00	106,4	0,01 %
GlaxoSmithKline Capital PLC 2.85% 08-05-2022	500,0	102,1503	USD	1,12	455,2	0,04 %
GlaxoSmithKline Capital PLC 4% 16-06-2025	300,0	121,0360	EUR	1,00	363,1	0,03 %
HBOS PLC 4.500% MULTI 18-03-2030	90,0	116,4734	EUR	1,00	104,8	0,01 %
HSBC Holdings PLC 1.5% 15-03-2022	800,0	103,1670	EUR	1,00	825,3	0,07 %
HSBC Holdings PLC 2.5% 15-03-2027	300,0	114,0236	EUR	1,00	342,1	0,03 %
HSBC Holdings PLC 2.633% MULTI 07-11-2025	565,0	100,3209	USD	1,12	505,1	0,04 %
HSBC Holdings PLC 3.125% 07-06-2028	200,0	117,0436	EUR	1,00	234,1	0,02 %
HSBC Holdings PLC 3.803% MULTI 11-03-2025	1 060,0	104,9266	USD	1,12	991,2	0,09 %
HSBC Holdings PLC 3.973% MULTI 22-05-2030	440,0	107,7245	USD	1,12	422,4	0,04 %
HSBC Holdings PLC 4.041% MULTI 13-03-2028	1 190,0	106,9085	USD	1,12	1 133,8	0,10 %
Imperial Brands Finance PLC 3.375% 26-02-2026	250,0	112,7640	EUR	1,00	281,9	0,02 %
International Game Technology 2.375% 15-04-2028	930,0	100,6250	EUR	1,00	935,8	0,08 %
Lloyds Bank PLC 6.5% 14-09-2020	100,0	102,7458	USD	1,12	91,6	0,01 %
Lloyds Banking Group PLC 0.75% 09-11-2021	231,0	101,4742	EUR	1,00	234,4	0,02 %
Lloyds Banking Group PLC 1% 09-11-2023	710,0	102,5582	EUR	1,00	728,2	0,06 %
Lloyds Banking Group PLC 4.05% 16-08-2023	900,0	105,9256	USD	1,12	849,6	0,07 %
Lloyds Banking Group PLC 4.582% 10-12-2025	700,0	108,1478	USD	1,12	674,7	0,06 %
London Stock Exchange Group 1.75% 19-09-2029	100,0	106,9830	EUR	1,00	107,0	0,01 %
Motability Operations Group 0.375% 03-01-2026	600,0	99,2707	EUR	1,00	595,6	0,05 %
Motability Operations Group 0.875% 14-03-2025	800,0	103,1870	EUR	1,00	825,5	0,07 %
Motability Operations Group 1.625% 09-06-2023	2 551,0	105,4790	EUR	1,00	2 690,8	0,23 %
Nationwide Building Soc 2.000% MULTI 25-07-2029	364,0	103,8790	EUR	1,00	378,1	0,03 %
Nationwide Building Soc 3.960% MULTI 18-07-2030	21,0	107,3217	USD	1,12	20,1	0,00 %
NGG Finance PLC 2.125% MULTI 05-09-2082	1 327,0	101,5600	EUR	1,00	1 347,7	0,12 %
Phoenix Group Holdings PLC 6.625% 18-12-2025	917,0	116,3578	GBP	0,85	1 256,5	0,11 %
Royal Bank of Scotland 2.000% MULTI 08-03-2023	950,0	103,6592	EUR	1,00	984,8	0,09 %
Royal Bank of Scotland 3.754% MULTI 01-11-2029	535,0	102,0593	USD	1,12	486,6	0,04 %
Royal Bank of Scotland Group 4.8% 05-04-2026	1 020,0	111,0364	USD	1,12	1 009,3	0,09 %
Santander UK Group Holdings 3.571% 10-01-2023	450,0	102,3402	USD	1,12	410,4	0,04 %
Santander UK PLC 1.125% 14-01-2022	320,0	102,3065	EUR	1,00	327,4	0,03 %
Santander UK PLC 2.125% 10-11-2020	420,0	100,1114	USD	1,12	374,7	0,03 %
Santander UK PLC 2.875% 18-06-2024	660,0	102,2108	USD	1,12	601,2	0,05 %
Sensata Technologies UK Fina 6.25% 15-02-2026	1 140,0	107,7500	USD	1,12	1 094,7	0,09 %
Sky Ltd 2.5% 15-09-2026	184,0	113,7602	EUR	1,00	209,3	0,02 %
SSE PLC 0.875% 06-09-2025	250,0	102,5989	EUR	1,00	256,5	0,02 %
Standard Chartered PLC 1.625% 13-06-2021	320,0	102,4928	EUR	1,00	328,0	0,03 %
State Grid Europe Developmen 1.5% 26-01-2022	100,0	102,6706	EUR	1,00	102,7	0,01 %
Tesco Corporate Treasury Ser 2.5% 01-07-2024	380,0	108,6926	EUR	1,00	413,0	0,04 %
Unilever PLC 1.5% 11-06-2039	100,0	105,7158	EUR	1,00	105,7	0,01 %
Virgin Media Secured Finance 5.5% 15-08-2026	1 400,0	105,0000	USD	1,12	1 310,0	0,11 %
Vodafone Group PLC 1.6% 29-07-2031	170,0	104,4552	EUR	1,00	177,6	0,02 %
Vodafone Group PLC 1.875% 11-09-2025	460,0	108,3730	EUR	1,00	498,5	0,04 %
Vodafone Group PLC 2.75% 01-12-2034	200,0	113,7341	EUR	1,00	227,5	0,02 %
Vodafone Group PLC 3.100% MULTI 03-01-2079	2 577,0	105,0000	EUR	1,00	2 705,9	0,23 %
Vodafone Group PLC 5.25% 30-05-2048	330,0	120,0756	USD	1,12	353,1	0,03 %
Iso-Britannia yhteensä					48 194,8	4,18 %
Italia						
ZI Rete Gas SpA 1.608% 31-10-2027	100,0	104,7565	EUR	1,00	104,8	0,01 %
A2A SpA 1.75% 25-02-2025	100,0	106,8460	EUR	1,00	106,8	0,01 %
ACEA SpA 1.5% 08-06-2027	100,0	106,0170	EUR	1,00	106,0	0,01 %
Assicurazioni Generali 7.750% MULTI 12-12-2042	700,0	120,3600	EUR	1,00	842,5	0,07 %
Assicurazioni Generali 4.596% MULTI Perp FC2025	200,0	112,3450	EUR	1,00	224,7	0,02 %
Assicurazioni Generali SpA 5.125% 16-09-2024	280,0	122,7878	EUR	1,00	343,8	0,03 %
Autostrade per l'Italia SpA 1.875% 04-11-2025	250,0	96,5162	EUR	1,00	241,3	0,02 %
Autostrade per l'Italia SpA 1.875% 26-09-2029	500,0	93,7134	EUR	1,00	468,6	0,04 %
Banca Monte dei Paschi di Si 0.875% 08-10-2026	439,0	99,7746	EUR	1,00	438,0	0,04 %
Banca Monte dei Paschi di Si 2% 29-01-2024	1 883,0	105,1807	EUR	1,00	1 980,6	0,17 %
Eni SpA 0.625% 19-09-2024	150,0	101,9868	EUR	1,00	153,0	0,01 %
Eni SpA 1% 11-10-2034	110,0	97,9770	EUR	1,00	107,8	0,01 %
Eni SpA 1.5% 02-02-2026	994,0	107,0162	EUR	1,00	1 063,7	0,09 %
Eni SpA 1.625% 17-05-2028	100,0	108,9036	EUR	1,00	108,9	0,01 %
Hera SpA 0.875% 14-10-2026	120,0	102,2978	EUR	1,00	122,8	0,01 %
Intesa Sanpaolo SpA 1% 19-11-2026	1 706,0	99,7503	EUR	1,00	1 701,7	0,15 %
Intesa Sanpaolo SpA 1.75% 04-07-2029	100,0	102,2796	EUR	1,00	102,3	0,01 %
Intesa Sanpaolo SpA 1.75% 20-03-2028	796,0	103,4028	EUR	1,00	823,1	0,07 %
Italgas SpA 1.625% 19-01-2027	350,0	107,6224	EUR	1,00	376,7	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
Snam SpA 0.875% 25-10-2026	565,0	102,0599	EUR	1,00	576,6	0,05 %
Societa Iniziative Autostrad 1.625% 08-02-2028	1 350,0	99,9009	EUR	1,00	1 348,7	0,12 %
Societa Iniziative Autostrad 3.375% 13-02-2024	60,0	110,0487	EUR	1,00	66,0	0,01 %
Terna Rete Elettrica Nazionale 0.875% 02-02-2022	1 057,0	101,7736	EUR	1,00	1 075,7	0,09 %
Terna Rete Elettrica Nazionale 1% 11-10-2028	150,0	102,6696	EUR	1,00	154,0	0,01 %
UniCredit SpA 1.250% MULTI 25-06-2025	2 300,0	102,1098	EUR	1,00	2 348,5	0,20 %
UniCredit SpA 3.25% 14-01-2021	950,0	103,4410	EUR	1,00	982,7	0,09 %
UniCredit SpA 4.375% MULTI 03-01-2027	924,0	106,0142	EUR	1,00	979,6	0,08 %
Italia yhteensä					16 948,9	1,47 %
Itävalta						
JBS Investments II GmbH 7% 15-01-2026	3 800,0	108,7830	USD	1,12	3 683,9	0,32 %
Klabin Austria GmbH 5.75% 03-04-2029	2 200,0	106,5260	USD	1,12	2 088,6	0,18 %
OMV AG 1.875% 04-12-2028	300,0	111,5630	EUR	1,00	334,7	0,03 %
OMV AG 2.625% 27-09-2022	400,0	107,2810	EUR	1,00	429,1	0,04 %
OMV AG 5.250% MULTI Perp FC2021	280,0	109,0436	EUR	1,00	305,3	0,03 %
Telekom Finanzmanagement GmbH 3.5% 04-07-2023	200,0	111,5910	EUR	1,00	223,2	0,02 %
Itävalta yhteensä					7 064,8	0,61 %
Japani						
Mitsubishi UFJ Financial Gro 0.872% 07-09-2024	200,0	102,3186	EUR	1,00	204,6	0,02 %
Mitsubishi UFJ Financial Gro 3.751% 18-07-2039	200,0	109,4767	USD	1,12	195,1	0,02 %
Mizuho Financial Group Inc 0.956% 16-10-2024	200,0	102,8340	EUR	1,00	205,7	0,02 %
Sumitomo Mitsui Banking Corp 1% 19-01-2022	464,0	102,0352	EUR	1,00	473,4	0,04 %
Sumitomo Mitsui Financial Gr 0.632% 23-10-2029	200,0	97,0430	EUR	1,00	194,1	0,02 %
Sumitomo Mitsui Financial Gr 1.546% 15-06-2026	300,0	106,6490	EUR	1,00	319,9	0,03 %
Sumitomo Mitsui Financial Gr 3.04% 16-07-2029	550,0	101,9366	USD	1,12	499,6	0,04 %
Takeda Pharmaceutical Co Ltd 2.25% 21-11-2026	650,0	111,6070	EUR	1,00	725,4	0,06 %
Japani yhteensä					2 818,0	0,24 %
Jersey						
Adient Global Holdings Ltd 3.5% 15-08-2024	1 650,0	94,5306	EUR	1,00	1 559,8	0,14 %
Glencore Finance Europe Ltd 1.75% 17-03-2025	400,0	103,6555	EUR	1,00	414,6	0,04 %
Glencore Finance Europe Ltd 2.75% 01-04-2021	275,0	102,5716	EUR	1,00	282,1	0,02 %
Swiss Re Finance Jersey Ltd 1.375% 27-05-2023	100,0	104,1064	EUR	1,00	104,1	0,01 %
Jersey yhteensä					2 360,6	0,20 %
Kanada						
1011778 BC ULC / New Red Fin 3.875% 15-01-2028	300,0	100,2500	USD	1,12	268,0	0,02 %
1011778 BC ULC / New Red Fin 4.25% 15-05-2024	3 375,0	102,5000	USD	1,12	3 082,9	0,27 %
Alimentation Couche-Tard Inc 4.5% 26-07-2047	580,0	107,2154	USD	1,12	554,2	0,05 %
Bausch Health Cos Inc 4.5% 15-05-2023	1 900,0	101,2500	EUR	1,00	1 923,8	0,17 %
Bausch Health Cos Inc 5% 30-01-2028	604,0	102,7600	USD	1,12	553,1	0,05 %
Bausch Health Cos Inc 5.25% 30-01-2030	729,0	103,5200	USD	1,12	672,5	0,06 %
Bausch Health Cos Inc 5.5% 01-03-2023	476,0	100,5000	USD	1,12	426,3	0,04 %
Bausch Health Cos Inc 5.75% 15-08-2027	1 415,0	108,5000	USD	1,12	1 368,2	0,12 %
Bausch Health Cos Inc 5.875% 15-05-2023	2 377,0	101,3750	USD	1,12	2 147,5	0,19 %
Bausch Health Cos Inc 7.25% 30-05-2029	1 530,0	114,2500	USD	1,12	1 557,8	0,14 %
Bausch Health Cos Inc 9% 15-12-2025	1 015,0	113,7200	USD	1,12	1 028,7	0,09 %
Bombardier Inc 6.125% 15-01-2023	2 818,0	102,5500	USD	1,12	2 575,4	0,22 %
Bombardier Inc 7.875% 15-04-2027	2 050,0	102,5000	USD	1,12	1 872,6	0,16 %
Fairstone Financial Inc 7.875% 15-07-2024	716,0	107,5000	USD	1,12	685,9	0,06 %
GFL Environmental Inc 5.125% 15-12-2026	337,0	105,1020	USD	1,12	315,7	0,03 %
GFL Environmental Inc 5.625% 01-05-2022	1 130,0	101,7500	USD	1,12	1 024,7	0,09 %
GFL Environmental Inc 8.5% 01-05-2027	1 830,0	110,0000	USD	1,12	1 794,0	0,16 %
Intertape Polymer Group Inc 7% 15-10-2026	1 050,0	105,7500	USD	1,12	989,6	0,09 %
Ritchie Bros Auctioneers Inc 5.375% 15-01-2025	2 525,0	104,1250	USD	1,12	2 343,1	0,20 %
Rogers Communications Inc 3% 15-03-2023	350,0	102,4401	USD	1,12	319,5	0,03 %
Rogers Communications Inc 3.7% 15-11-2049	565,0	100,9654	USD	1,12	508,4	0,04 %
Royal Bank of Canada 2.25% 01-11-2024	420,0	100,3108	USD	1,12	375,5	0,03 %
Royal Bank of Canada 3.7% 05-10-2023	1 000,0	105,6593	USD	1,12	941,6	0,08 %
Toronto-Dominion Bank/The 0.375% 25-04-2024	150,0	100,8404	EUR	1,00	151,3	0,01 %
Toronto-Dominion Bank/The 0.625% 20-07-2023	200,0	102,1912	EUR	1,00	204,4	0,02 %
Total Capital Canada Ltd 2.125% 18-09-2029	700,0	115,3710	EUR	1,00	807,6	0,07 %
TransCanada PipeLines Ltd 4.875% 15-05-2048	650,0	118,3137	USD	1,12	685,4	0,06 %
Waste Connections Inc 4.25% 01-12-2028	1 490,0	111,4126	USD	1,12	1 479,4	0,13 %
Kanada yhteensä					30 656,9	2,66 %
Liberia						
Royal Caribbean Cruises Ltd 2.65% 28-11-2020	550,0	100,5037	USD	1,12	492,6	0,04 %
Liberia yhteensä					492,6	0,04 %
Luxemburg						
Allergan Funding SCS 1.5% 15-11-2023	250,0	105,1689	EUR	1,00	262,9	0,02 %
Allergan Funding SCS 2.125% 01-06-2029	100,0	110,2718	EUR	1,00	110,3	0,01 %
Allergan Funding SCS 3.45% 15-03-2022	940,0	102,2501	USD	1,12	856,6	0,07 %
Altice Luxembourg SA 10.5% 15-05-2027	2 500,0	114,6250	USD	1,12	2 553,8	0,22 %
Altice Luxembourg SA 8% 15-05-2027	1 300,0	112,0000	EUR	1,00	1 456,0	0,13 %
ArcelorMittal SA 2.25% 17-01-2024	200,0	104,4560	EUR	1,00	208,9	0,02 %
ArcelorMittal SA 7% 15-10-2039	320,0	121,8663	USD	1,12	347,5	0,03 %
ARD Finance SA 5% P-I-K 30-06-2027	1 475,0	100,7800	EUR	1,00	1 486,5	0,13 %
Aroundtown SA 1% 07-01-2025	400,0	101,9929	EUR	1,00	408,0	0,04 %
Aroundtown SA 1.45% 09-07-2028	100,0	101,3954	EUR	1,00	101,4	0,01 %
Aroundtown SA 1.5% 15-07-2024	200,0	104,3756	EUR	1,00	208,8	0,02 %
Aroundtown SA 2.125% MULTI Perp FC2024	100,0	100,7500	EUR	1,00	100,8	0,01 %
Blackstone Property Partners 1.75% 12-03-2029	100,0	99,7686	EUR	1,00	99,8	0,01 %
CK Hutchison Group Telecom F 1.5% 17-10-2031	300,0	99,6640	EUR	1,00	299,0	0,03 %
CNH Industrial Finance Europ 1.625% 03-07-2029	150,0	101,8062	EUR	1,00	152,7	0,01 %
CNH Industrial Finance Europ 1.875% 19-01-2026	100,0	105,3650	EUR	1,00	105,4	0,01 %
CSN Resources SA 7.625% 17-04-2026	1 700,0	106,5010	USD	1,12	1 613,5	0,14 %
DH Europe Finance II Sarl 1.35% 18-09-2039	650,0	94,4684	EUR	1,00	614,0	0,05 %
DH Europe Finance Sarl 1.7% 04-01-2022	100,0	103,7044	EUR	1,00	103,7	0,01 %
DH Europe Finance Sarl 2.5% 08-07-2025	100,0	112,3866	EUR	1,00	112,4	0,01 %
Euroclear Investments SA 1.125% 07-12-2026	100,0	104,6336	EUR	1,00	104,6	0,01 %
Gazprom PJSC Via Gaz Capital 3.125% 17-11-2023	250,0	109,5000	EUR	1,00	273,8	0,02 %
Gazprom PJSC Via Gaz Capital 3.389% 20-03-2020	1 300,0	100,6834	EUR	1,00	1 308,9	0,11 %
Gazprom PJSC Via Gaz Capital 7.288% 16-08-2037	685,0	140,0440	USD	1,12	854,9	0,07 %
Gazprom PJSC Via Gaz Capital 8.625% 28-04-2034	1 713,0	150,0620	USD	1,12	2 290,8	0,20 %
Grand City Properties SA 1.5% 22-02-2027	200,0	103,6724	EUR	1,00	207,3	0,02 %
HeidelbergCement Finance Lux 1.125% 01-12-2027	130,0	101,4914	EUR	1,00	131,9	0,01 %
Holcim Finance Luxembourg SA 1.375% 26-05-2023	100,0	104,3332	EUR	1,00	104,3	0,01 %
Holcim Finance Luxembourg SA 2.25% 26-05-2028	200,0	110,5600	EUR	1,00	221,1	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
Intelsat Jackson Holdings SA 5.5% 01-08-2023	1 425,0	85,9040	USD	1,12	1 090,9	0,09 %
Intelsat Jackson Holdings SA 8% 15-02-2024	1 475,0	102,3780	USD	1,12	1 345,8	0,12 %
Logicor Financing Sarl 3.25% 13-11-2028	350,0	111,8134	EUR	1,00	391,3	0,03 %
Medtronic Global Holdings SC 1.125% 07-03-2027	1 300,0	104,9813	EUR	1,00	1 364,8	0,12 %
Medtronic Global Holdings SC 1.5% 02-07-2039	300,0	99,8992	EUR	1,00	299,7	0,03 %
Minerva Luxembourg SA 6.5% 20-09-2026	2 375,0	106,3760	USD	1,12	2 251,5	0,20 %
Minerva Luxembourg SA 6.5% 20-09-2026	770,0	106,3760	USD	1,12	730,0	0,06 %
Nestle Finance International 1.25% 02-11-2029	500,0	109,5586	EUR	1,00	547,8	0,05 %
Novartis Finance SA 0.625% 20-09-2028	300,0	102,9660	EUR	1,00	308,9	0,03 %
Novartis Finance SA 1.375% 14-08-2030	400,0	108,3676	EUR	1,00	433,5	0,04 %
Prologis International Fundl 0.875% 09-07-2039	150,0	98,8422	EUR	1,00	148,3	0,01 %
Richemont International Hold 1.5% 26-03-2030	300,0	108,5212	EUR	1,00	325,6	0,03 %
Richemont International Hold 2% 26-03-2038	200,0	116,0894	EUR	1,00	232,2	0,02 %
Rumo Luxembourg Sarl 5.875% 18-01-2025	1 495,0	107,2510	USD	1,12	1 428,9	0,12 %
SES SA 4.75% 11-03-2021	2 429,0	105,5020	EUR	1,00	2 562,6	0,22 %
Telecom Italia Capital SA 7.2% 18-07-2036	2 725,0	117,7500	USD	1,12	2 859,5	0,25 %
Trinseo Materials Operating 5.375% 01-09-2025	1 340,0	100,0000	USD	1,12	1 194,2	0,10 %
Luxemburg yhteensä					34 215,1	2,97 %
Meksiko						
America Movil SAB de CV 3% 12-07-2021	100,0	104,6250	EUR	1,00	104,6	0,01 %
America Movil SAB de CV 3.25% 22-07-2023	132,0	110,6000	EUR	1,00	146,0	0,01 %
America Movil SAB de CV 3.625% 22-04-2029	640,0	105,1930	USD	1,12	600,0	0,05 %
America Movil SAB de CV 4.75% 28-06-2022	500,0	111,9656	EUR	1,00	559,8	0,05 %
BBVA Bancomer SA/Texas 5.875% MULTI 13-09-2034	1 785,0	104,7000	USD	1,12	1 665,5	0,14 %
BBVA Bancomer SA/Texas 6.75% 30-09-2022	1 056,0	108,7510	USD	1,12	1 023,4	0,09 %
Grupo Televisa SAB 4.625% 30-01-2026	680,0	107,0161	USD	1,12	648,5	0,06 %
Petroleos Mexicanos 2.5% 21-08-2021	1 300,0	102,7500	EUR	1,00	1 335,8	0,12 %
Petroleos Mexicanos 2.75% 21-04-2027	300,0	95,7000	EUR	1,00	287,1	0,02 %
Petroleos Mexicanos 3.125% 27-11-2020	244,0	102,4030	EUR	1,00	249,9	0,02 %
Petroleos Mexicanos 3.75% 16-04-2026	200,0	103,0000	EUR	1,00	206,0	0,02 %
Petroleos Mexicanos 5.125% 15-03-2023	500,0	111,5560	EUR	1,00	557,8	0,05 %
Petroleos Mexicanos 6.5% 13-03-2027	2 500,0	105,9900	USD	1,12	2 361,4	0,20 %
Petroleos Mexicanos 6.75% 21-09-2047	625,0	100,8750	USD	1,12	561,9	0,05 %
Meksiko yhteensä					10 307,7	0,89 %
Norja						
Avinor AS 1% 29-04-2025	1 127,0	104,3058	EUR	1,00	1 175,5	0,10 %
Avinor AS 1.25% 09-02-2027	650,0	105,7652	EUR	1,00	687,5	0,06 %
Avinor AS 1.75% 20-03-2021	1 637,0	102,3336	EUR	1,00	1 675,2	0,15 %
DNB Bank ASA 1.125% 01-03-2023	400,0	103,3324	EUR	1,00	413,3	0,04 %
Equinor ASA 1.25% 17-02-2027	758,0	106,7662	EUR	1,00	809,3	0,07 %
Equinor ASA 1.625% 09-11-2036	100,0	112,5546	EUR	1,00	112,6	0,01 %
Kommunal Landspensjonsk 4.250% MULTI 10-06-2045	1 476,0	113,8750	EUR	1,00	1 680,8	0,15 %
Statkraft AS 1.125% 20-03-2025	500,0	104,1280	EUR	1,00	520,6	0,05 %
Statkraft AS 1.5% 21-09-2023	2 776,0	104,7305	EUR	1,00	2 907,3	0,25 %
Telenor ASA 1.125% 31-05-2029	450,0	104,6504	EUR	1,00	470,9	0,04 %
Telenor ASA 1.75% 31-05-2034	900,0	109,6858	EUR	1,00	987,2	0,09 %
Norja yhteensä					11 440,2	0,99 %
Ranska						
Accor SA 1.25% 25-01-2024	200,0	104,0120	EUR	1,00	208,0	0,02 %
Aeroports de Paris 1.5% 07-04-2025	300,0	107,1856	EUR	1,00	321,6	0,03 %
Aeroports de Paris 2.75% 05-06-2028	300,0	120,9664	EUR	1,00	362,9	0,03 %
Aeroports de Paris 3.875% 15-02-2022	300,0	108,4032	EUR	1,00	325,2	0,03 %
Air Liquide Finance SA 1% 08-03-2027	500,0	106,1390	EUR	1,00	530,7	0,05 %
Altice France SA/France 3.375% 15-01-2028	945,0	103,0000	EUR	1,00	973,4	0,08 %
Altice France SA/France 5.875% 01-02-2027	1 850,0	112,5000	EUR	1,00	2 081,3	0,18 %
APRR SA 1.125% 09-01-2026	400,0	105,4020	EUR	1,00	421,6	0,04 %
APRR SA 1.25% 06-01-2027	300,0	106,6988	EUR	1,00	320,1	0,03 %
APRR SA 1.5% 15-01-2024	400,0	105,5972	EUR	1,00	422,4	0,04 %
Arkema SA 1.5% 20-04-2027	100,0	106,8962	EUR	1,00	106,9	0,01 %
Arkema SA 3.85% 30-04-2020	100,0	101,5386	EUR	1,00	101,5	0,01 %
Atos SE 1.75% 07-05-2025	100,0	106,5636	EUR	1,00	106,6	0,01 %
Auchan Holding SA 2.25% 06-04-2023	100,0	105,8410	EUR	1,00	105,8	0,01 %
Auchan Holding SA 2.375% 25-04-2025	200,0	104,1912	EUR	1,00	208,4	0,02 %
Autoroutes du Sud de la Fran 1.375% 21-02-2031	600,0	107,0660	EUR	1,00	642,4	0,06 %
Autoroutes du Sud de la Fran 1.375% 27-06-2028	200,0	108,2880	EUR	1,00	216,6	0,02 %
Autoroutes du Sud de la Fran 2.95% 17-01-2024	500,0	111,0906	EUR	1,00	555,5	0,05 %
AXA SA 3.250% MULTI 28-05-2049	650,0	113,8400	EUR	1,00	740,0	0,06 %
AXA SA 3.875% MULTI Perp FC2025	300,0	114,1269	EUR	1,00	342,4	0,03 %
AXA SA 3.941% MULTI Perp FC2024	1 500,0	113,1250	EUR	1,00	1 696,9	0,15 %
AXA SA 5.250% MULTI 16-04-2040	1 100,0	101,4394	EUR	1,00	1 115,8	0,10 %
Banque Federative du Credit 0.75% 17-07-2025	2 900,0	102,3505	EUR	1,00	2 968,2	0,26 %
Banque Federative du Credit 1.25% 26-05-2027	1 300,0	106,0338	EUR	1,00	1 378,4	0,12 %
Banque Federative du Credit 1.625% 15-11-2027	600,0	104,6868	EUR	1,00	628,1	0,05 %
BNP Paribas Cardif SA 4.032% MULTI Perp FC2025	200,0	113,2616	EUR	1,00	226,5	0,02 %
BNP Paribas SA 1.125% 22-11-2023	1 500,0	103,3086	EUR	1,00	1 549,6	0,13 %
BNP Paribas SA 2.125% MULTI 23-01-2027	1 000,0	109,1268	EUR	1,00	1 091,3	0,09 %
BNP Paribas SA 2.25% 11-01-2027	450,0	109,0745	EUR	1,00	490,8	0,04 %
BNP Paribas SA 2.375% 20-05-2024	100,0	109,7947	EUR	1,00	109,8	0,01 %
BNP Paribas SA 2.625% MULTI 14-10-2027	450,0	106,0728	EUR	1,00	477,3	0,04 %
BNP Paribas SA 2.875% 26-09-2023	935,0	110,4060	EUR	1,00	1 032,3	0,09 %
BNP Paribas SA 4.125% 14-01-2022	300,0	108,7774	EUR	1,00	326,3	0,03 %
BNP Paribas SA 4.5% 21-03-2023	510,0	114,7310	EUR	1,00	585,1	0,05 %
Bouygues SA 1.375% 07-06-2027	100,0	108,3602	EUR	1,00	108,4	0,01 %
Bouygues SA 3.625% 16-01-2023	100,0	111,4252	EUR	1,00	111,4	0,01 %
BPCE SA 0.625% 26-09-2024	1 100,0	101,1524	EUR	1,00	1 112,7	0,10 %
BPCE SA 1% 05-10-2028	700,0	104,4322	EUR	1,00	731,0	0,06 %
BPCE SA 2.750% MULTI 08-07-2026	900,0	103,7760	EUR	1,00	934,0	0,08 %
BPCE SA 2.750% MULTI 30-11-2027	300,0	106,8890	EUR	1,00	320,7	0,03 %
Caisse Nationale de Re 6.375% MULTI Perp FC2024	200,0	118,8750	EUR	1,00	237,8	0,02 %
Capgemini SE 1% 18-10-2024	300,0	103,4031	EUR	1,00	310,2	0,03 %
Carrefour SA 1.25% 03-06-2025	350,0	104,8715	EUR	1,00	367,1	0,03 %
Cie de Saint-Gobain 0.875% 21-09-2023	600,0	102,7230	EUR	1,00	616,3	0,05 %
Cie de Saint-Gobain 1% 17-03-2025	200,0	103,4258	EUR	1,00	206,9	0,02 %
Cie de Saint-Gobain 1.375% 14-06-2027	100,0	106,4200	EUR	1,00	106,4	0,01 %
Cie de Saint-Gobain 3.625% 28-03-2022	702,0	108,2205	EUR	1,00	759,7	0,07 %
Cie Financiere et Industriel 0.375% 07-02-2025	600,0	101,3042	EUR	1,00	607,8	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
Cie Generale des Etablisseme 0.875% 03-09-2025	800,0	103,9098	EUR	1,00	831,3	0,07 %
CNP Assurances 6.000% MULTI 14-09-2040	950,0	104,1104	EUR	1,00	989,0	0,09 %
Coentreprise de Transport d' 1.5% 29-07-2028	400,0	107,3280	EUR	1,00	429,3	0,04 %
Credit Agricole Assura 4.500% MULTI Perp FC2025	500,0	115,2000	EUR	1,00	576,0	0,05 %
Credit Agricole Assuran 4.750% MULTI 27-09-2048	900,0	123,0091	EUR	1,00	1 107,1	0,10 %
Credit Agricole SA 2.625% 17-03-2027	500,0	112,1830	EUR	1,00	560,9	0,05 %
Credit Agricole SA 4.5% 30-06-2020	100,0	102,2050	EUR	1,00	102,2	0,01 %
Credit Agricole SA/London 0.75% 01-12-2022	300,0	102,3060	EUR	1,00	306,9	0,03 %
Credit Agricole SA/London 0.875% 19-01-2022	1 600,0	102,0150	EUR	1,00	1 632,2	0,14 %
Credit Agricole SA/London 1% 16-09-2024	600,0	103,7688	EUR	1,00	622,6	0,05 %
Credit Agricole SA/London 1.25% 14-04-2026	900,0	105,7512	EUR	1,00	951,8	0,08 %
Credit Agricole SA/London 1.375% 03-05-2027	1 100,0	107,0370	EUR	1,00	1 177,4	0,10 %
Credit Agricole SA/London 1.875% 20-12-2026	200,0	108,9740	EUR	1,00	217,9	0,02 %
Credit Agricole SA/London 2.375% 20-05-2024	300,0	109,6628	EUR	1,00	329,0	0,03 %
Credit Agricole SA/London 3.125% 05-02-2026	2 200,0	117,2248	EUR	1,00	2 578,9	0,22 %
Credit Agricole SA/London 3.125% 17-07-2023	1 200,0	111,0740	EUR	1,00	1 332,9	0,12 %
Credit Agricole SA/London 5.125% 18-04-2023	200,0	117,2482	EUR	1,00	234,5	0,02 %
Credit Mutuel Arkea SA 0.375% 03-10-2028	600,0	97,6174	EUR	1,00	585,7	0,05 %
Credit Mutuel Arkea SA 1.125% 23-05-2029	1 000,0	103,9710	EUR	1,00	1 039,7	0,09 %
Crown European Holdings SA 3.375% 15-05-2025	565,0	110,0300	EUR	1,00	621,7	0,05 %
Crown European Holdings SA 4% 15-07-2022	1 737,0	107,8750	EUR	1,00	1 873,8	0,16 %
Danone SA 1.125% 14-01-2025	900,0	105,0659	EUR	1,00	945,6	0,08 %
Danone SA 1.750% MULTI Perp FC2023	100,0	102,7500	EUR	1,00	102,8	0,01 %
Danone SA 2.25% 15-11-2021	100,0	103,9920	EUR	1,00	104,0	0,01 %
Dassault Systemes SE 0.375% 16-09-2029	300,0	98,0000	EUR	1,00	294,0	0,03 %
Edenred 1.375% 10-03-2025	100,0	105,2915	EUR	1,00	105,3	0,01 %
Electricite de France 4.000% MULTI Perp FC2024	2 400,0	109,0890	EUR	1,00	2 618,1	0,23 %
Electricite de France SA 4.5% 12-11-2040	550,0	149,3510	EUR	1,00	821,4	0,07 %
Engie SA 0.875% 19-09-2025	300,0	104,0498	EUR	1,00	312,1	0,03 %
Engie SA 0.875% 27-03-2024	200,0	103,4857	EUR	1,00	207,0	0,02 %
Engie SA 1.375% 28-02-2029	100,0	107,8270	EUR	1,00	107,8	0,01 %
Engie SA 1.375% MULTI Perp FC2023	500,0	100,9210	EUR	1,00	504,6	0,04 %
Engie SA 1.5% 13-03-2035	500,0	108,4790	EUR	1,00	542,4	0,05 %
Engie SA 1.875% 19-09-2033	100,0	113,6134	EUR	1,00	113,6	0,01 %
Engie SA 2% 28-09-2037	500,0	114,1940	EUR	1,00	571,0	0,05 %
Engie SA 2.625% 20-07-2022	130,0	106,9004	EUR	1,00	139,0	0,01 %
Engie SA 4.750% MULTI Perp FC2021	100,0	106,8632	EUR	1,00	106,9	0,01 %
EssilorLuxottica SA 0.375% 27-11-2027	600,0	99,8612	EUR	1,00	599,2	0,05 %
Eutelsat SA 2.25% 13-07-2027	100,0	103,9830	EUR	1,00	104,0	0,01 %
Gecina SA 1.5% 20-01-2025	800,0	106,8068	EUR	1,00	854,5	0,07 %
Holding d'Infrastructures de 0.625% 27-03-2023	300,0	100,3606	EUR	1,00	301,1	0,03 %
HSBC France SA 0.6% 20-03-2023	400,0	101,6927	EUR	1,00	406,8	0,04 %
ICADE 1.75% 10-06-2026	300,0	106,9285	EUR	1,00	320,8	0,03 %
Imerys SA 2% 10-12-2024	100,0	106,9356	EUR	1,00	106,9	0,01 %
Indigo Group SAS 1.625% 19-04-2028	100,0	106,0470	EUR	1,00	106,0	0,01 %
Kering SA 1.25% 10-05-2026	100,0	106,3032	EUR	1,00	106,3	0,01 %
Kering SA 2.75% 08-04-2024	100,0	111,9487	EUR	1,00	111,9	0,01 %
Klepierre SA 1.25% 29-09-2031	100,0	104,4516	EUR	1,00	104,5	0,01 %
Klepierre SA 1.75% 06-11-2024	600,0	107,1890	EUR	1,00	643,1	0,06 %
La Banque Postale SA 1.375% 24-04-2029	100,0	105,4160	EUR	1,00	105,4	0,01 %
La Banque Postale SA 2% 13-07-2028	100,0	111,0174	EUR	1,00	111,0	0,01 %
La Banque Postale SA 2.750% MULTI 19-11-2027	300,0	106,2863	EUR	1,00	318,9	0,03 %
La Poste SA 1% 17-09-2034	200,0	99,5350	EUR	1,00	199,1	0,02 %
La Poste SA 1.125% 04-06-2025	200,0	104,5428	EUR	1,00	209,1	0,02 %
La Poste SA 4.375% 26-06-2023	207,0	115,2314	EUR	1,00	238,5	0,02 %
Legrand SA 0.75% 06-07-2024	200,0	102,9490	EUR	1,00	205,9	0,02 %
Legrand SA 1.875% 16-12-2027	100,0	110,3348	EUR	1,00	110,3	0,01 %
LVMH Moet Hennessy Louis Vui 0.375% 26-05-2022	200,0	101,0980	EUR	1,00	202,2	0,02 %
Orange SA 1.375% 20-03-2028	1 300,0	106,3410	EUR	1,00	1 382,4	0,12 %
Orange SA 1.750% MULTI Perp FC2026	400,0	100,6500	EUR	1,00	402,6	0,03 %
Orange SA 2% 15-01-2029	300,0	111,5356	EUR	1,00	334,6	0,03 %
Orange SA 4.000% MULTI Perp FC2021	3 535,0	106,4784	EUR	1,00	3 764,0	0,33 %
Orange SA 5.250% MULTI Perp FC2024	500,0	116,9240	EUR	1,00	584,6	0,05 %
Pernod Ricard SA 0.875% 24-10-2031	100,0	100,0060	EUR	1,00	100,0	0,01 %
Pernod Ricard SA 1.5% 18-05-2026	100,0	107,3250	EUR	1,00	107,3	0,01 %
PSA Tresorerie GIE 6% 19-09-2033	180,0	145,2650	EUR	1,00	261,5	0,02 %
Publicis Groupe SA 1.125% 16-12-2021	100,0	101,8604	EUR	1,00	101,9	0,01 %
RCI Banque SA 1% 17-05-2023	200,0	101,5576	EUR	1,00	203,1	0,02 %
RCI Banque SA 1.75% 10-04-2026	170,0	103,4438	EUR	1,00	175,9	0,02 %
Renault SA 1% 18-04-2024	1 400,0	100,3880	EUR	1,00	1 405,4	0,12 %
Renault SA 3.125% 05-03-2021	255,0	103,6540	EUR	1,00	264,3	0,02 %
RTE Reseau de Transport d'El 1.125% 09-09-2049	400,0	94,3330	EUR	1,00	377,3	0,03 %
RTE Reseau de Transport d'El 1.625% 08-10-2024	600,0	106,8020	EUR	1,00	640,8	0,06 %
RTE Reseau de Transport d'El 1.625% 27-11-2025	1 300,0	107,8780	EUR	1,00	1 402,4	0,12 %
RTE Reseau de Transport d'El 2.125% 27-09-2038	200,0	119,0107	EUR	1,00	238,0	0,02 %
RTE Reseau de Transport d'El 2.875% 12-09-2023	1 600,0	110,5176	EUR	1,00	1 768,3	0,15 %
Sanofi 0.625% 05-04-2024	300,0	102,8256	EUR	1,00	308,5	0,03 %
Sanofi 1% 21-03-2026	1 000,0	105,6658	EUR	1,00	1 056,7	0,09 %
Sanofi 1.375% 21-03-2030	700,0	109,9208	EUR	1,00	769,4	0,07 %
Sanofi 2.5% 14-11-2023	400,0	109,4096	EUR	1,00	437,6	0,04 %
Schneider Electric SE 0.875% 11-03-2025	700,0	103,9039	EUR	1,00	727,3	0,06 %
SNCF Mobilites 1.5% 02-02-2029	200,0	110,3636	EUR	1,00	220,7	0,02 %
SNCF Mobilites 4.375% 15-04-2026	200,0	126,7906	EUR	1,00	253,6	0,02 %
SNCF Mobilites 4.625% 02-02-2024	550,0	119,5060	EUR	1,00	657,3	0,06 %
Societe Generale SA 1.125% 23-01-2025	900,0	103,0284	EUR	1,00	927,3	0,08 %
Societe Generale SA 1.25% 15-02-2024	400,0	103,3800	EUR	1,00	413,5	0,04 %
Societe Generale SA 2.125% 27-09-2028	200,0	110,7168	EUR	1,00	221,4	0,02 %
Societe Generale SA 2.500% MULTI 16-09-2026	300,0	103,6802	EUR	1,00	311,0	0,03 %
Societe Generale SA 4% 07-06-2023	300,0	112,0922	EUR	1,00	336,3	0,03 %
Societe Generale SA 4.25% 13-07-2022	1 200,0	110,7774	EUR	1,00	1 329,3	0,12 %
Sodexo SA 2.5% 24-06-2026	100,0	114,3864	EUR	1,00	114,4	0,01 %
SPCM SA 4.875% 15-09-2025	2 440,0	104,0000	USD	1,12	2 261,5	0,20 %
Suez 1.625% 21-09-2032	400,0	110,0409	EUR	1,00	440,2	0,04 %
Suez 2.500% MULTI Perp FC2022	200,0	103,7580	EUR	1,00	207,5	0,02 %
Total Capital International 1.375% 19-03-2025	200,0	106,8930	EUR	1,00	213,8	0,02 %
Total Capital International 3.461% 12-07-2049	860,0	105,1939	USD	1,12	806,2	0,07 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
TOTAL SA 2.625% MULTI Perp FC2025	400,0	107,8750	EUR	1,00	431,5	0,04 %
TOTAL SA 3.875% MULTI Perp FC2022	4 300,0	108,1250	EUR	1,00	4 649,4	0,40 %
Unibail-Rodamco-Westfn 2.875% MULTI Perp FC2026	200,0	105,9523	EUR	1,00	211,9	0,02 %
Unibail-Rodamco-Westfield SE 1.125% 15-09-2025	1 200,0	104,1104	EUR	1,00	1 249,3	0,11 %
Unibail-Rodamco-Westfield SE 1.375% 15-04-2030	200,0	104,8430	EUR	1,00	209,7	0,02 %
Unibail-Rodamco-Westfield SE 1.375% 17-10-2022	726,0	103,6020	EUR	1,00	752,2	0,07 %
Unibail-Rodamco-Westfield SE 1.875% 15-01-2031	100,0	109,3550	EUR	1,00	109,4	0,01 %
Unibail-Rodamco-Westfield SE 2.5% 04-06-2026	600,0	113,2332	EUR	1,00	679,4	0,06 %
Valeo SA 3.25% 22-01-2024	200,0	112,0248	EUR	1,00	224,0	0,02 %
Veolia Environnement SA 4.375% 11-12-2020	380,0	104,2592	EUR	1,00	396,2	0,03 %
Veolia Environnement SA 6.125% 25-11-2033	350,0	167,4586	EUR	1,00	586,1	0,05 %
Vivendi SA 0.75% 26-05-2021	500,0	101,0644	EUR	1,00	505,3	0,04 %
Vivendi SA 1.125% 11-12-2028	200,0	102,0700	EUR	1,00	204,1	0,02 %
WPP Finance SA 2.25% 22-09-2026	100,0	110,6942	EUR	1,00	110,7	0,01 %
Ranska yhteensä					96 309,1	8,36 %
Ruotsi						
Essity AB 1.625% 30-03-2027	100,0	107,5970	EUR	1,00	107,6	0,01 %
Investor AB 4.5% 12-05-2023	300,0	115,2860	EUR	1,00	345,9	0,03 %
Skandinaviska Enskilda Banke 0.5% 13-03-2023	500,0	101,2062	EUR	1,00	506,0	0,04 %
Swedbank AB 1% 01-06-2022	550,0	102,3490	EUR	1,00	562,9	0,05 %
Swedish Match AB 0.875% 23-09-2024	2 191,0	100,8624	EUR	1,00	2 209,9	0,19 %
Swedish Match AB 1.2% 10-11-2025	435,0	99,9508	EUR	1,00	434,8	0,04 %
Svenska Handelsbanken AB 2.625% 23-08-2022	800,0	106,9090	EUR	1,00	855,3	0,07 %
Telia Co AB 1.625% 23-02-2035	332,0	103,3573	EUR	1,00	343,1	0,03 %
Vattenfall AB 3.000% MULTI 19-03-2077	100,0	107,3750	EUR	1,00	107,4	0,01 %
Vattenfall AB 6.25% 17-03-2021	78,0	107,6900	EUR	1,00	84,0	0,01 %
Ruotsi yhteensä					5 556,9	0,48 %
Saksa						
Allianz SE 1.301% MULTI 25-09-2049	1 100,0	99,0038	EUR	1,00	1 089,0	0,09 %
Allianz SE 2.241% MULTI 07-07-2045	200,0	107,2480	EUR	1,00	214,5	0,02 %
Allianz SE 3.099% MULTI 06-07-2047	200,0	114,5266	EUR	1,00	229,1	0,02 %
Allianz SE 3.375% MULTI Perp FC2024	2 000,0	111,2910	EUR	1,00	2 225,8	0,19 %
BASF SE 1.625% 15-11-2037	520,0	111,7328	EUR	1,00	581,0	0,05 %
Bayer AG 3.750% MULTI 01-07-2074	400,0	107,6200	EUR	1,00	430,5	0,04 %
Berlin Hyp AG 0.375% 28-08-2023	300,0	100,9996	EUR	1,00	303,0	0,03 %
Berlin Hyp AG 1.25% 22-01-2025	200,0	105,0910	EUR	1,00	210,2	0,02 %
Bertelsmann SE & Co KGaA 1.125% 27-04-2026	100,0	105,0146	EUR	1,00	105,0	0,01 %
Bertelsmann SE & Co KGaA 1.75% 14-10-2024	200,0	107,4984	EUR	1,00	215,0	0,02 %
Commerzbank AG 0.5% 28-08-2023	550,0	100,9763	EUR	1,00	555,4	0,05 %
Commerzbank AG 0.625% 28-08-2024	3 500,0	101,3525	EUR	1,00	3 547,3	0,31 %
Commerzbank AG 1% 04-03-2026	456,0	103,0561	EUR	1,00	469,9	0,04 %
Commerzbank AG 1.5% 21-09-2022	750,0	103,4676	EUR	1,00	776,0	0,07 %
Commerzbank AG 4% 30-03-2027	200,0	113,5268	EUR	1,00	227,1	0,02 %
Commerzbank AG 7.75% 16-03-2021	900,0	109,1093	EUR	1,00	982,0	0,09 %
CRH Finance Germany GmbH 1.75% 16-07-2021	100,0	102,3310	EUR	1,00	102,3	0,01 %
Daimler AG 1.4% 12-01-2024	1 150,0	104,7224	EUR	1,00	1 204,3	0,10 %
Daimler AG 1.5% 03-07-2029	150,0	106,2604	EUR	1,00	159,4	0,01 %
Daimler AG 1.5% 09-03-2026	320,0	107,1010	EUR	1,00	342,7	0,03 %
Daimler AG 2.125% 03-07-2037	180,0	111,5475	EUR	1,00	200,8	0,02 %
Daimler AG 2.25% 24-01-2022	1 150,0	104,7572	EUR	1,00	1 204,7	0,10 %
Daimler AG 2.375% 08-03-2023	221,0	107,1596	EUR	1,00	236,8	0,02 %
Deutsche Bahn Finance 0.950% MULTI Perp FC2025	2 800,0	101,0000	EUR	1,00	2 828,0	0,25 %
Deutsche Bahn Finance 1.600% MULTI Perp FC2029	700,0	102,7500	EUR	1,00	719,3	0,06 %
Deutsche Bahn Finance GMBH 1.375% 28-03-2031	223,0	109,2662	EUR	1,00	243,7	0,02 %
Deutsche Bahn Finance GMBH 1.625% 16-08-2033	300,0	112,1544	EUR	1,00	336,5	0,03 %
Deutsche Bank AG 1.125% 17-03-2025	700,0	99,6662	EUR	1,00	697,7	0,06 %
Deutsche Bank AG 2.625% 12-02-2026	100,0	106,7342	EUR	1,00	106,7	0,01 %
Deutsche Boerse AG 1.125% 26-03-2028	100,0	106,7080	EUR	1,00	106,7	0,01 %
Deutsche Boerse AG 1.625% 08-10-2025	50,0	109,3916	EUR	1,00	54,7	0,00 %
Deutsche Post AG 1.625% 05-12-2028	250,0	109,8262	EUR	1,00	274,6	0,02 %
Deutsche Post AG 2.875% 11-12-2024	100,0	113,6433	EUR	1,00	113,6	0,01 %
DVB Bank SE 1.25% 16-06-2023	100,0	103,2060	EUR	1,00	103,2	0,01 %
E.ON SE 1.625% 22-05-2029	450,0	108,2678	EUR	1,00	487,2	0,04 %
EnBW Energie Baden-Wuert 3.625% MULTI 02-04-2076	200,0	103,9721	EUR	1,00	207,9	0,02 %
Eurogrid GmbH 1.625% 03-11-2023	100,0	105,2222	EUR	1,00	105,2	0,01 %
Eurogrid GmbH 1.875% 10-06-2025	100,0	108,0054	EUR	1,00	108,0	0,01 %
Fresenius SE & Co KGaA 2.875% 15-02-2029	200,0	115,7612	EUR	1,00	231,5	0,02 %
HeidelbergCement AG 1.5% 07-02-2025	300,0	104,3078	EUR	1,00	312,9	0,03 %
HeidelbergCement AG 2.25% 03-06-2024	250,0	107,4482	EUR	1,00	268,6	0,02 %
HeidelbergCement AG 2.25% 30-03-2023	250,0	105,7748	EUR	1,00	264,4	0,02 %
Landesbank Baden-Wuerttember 0.375% 29-07-2026	200,0	99,0796	EUR	1,00	198,2	0,02 %
Landesbank Baden-Wuerttember 3.625% 16-06-2025	150,0	114,8136	EUR	1,00	172,2	0,01 %
LANXESS AG 1.125% 16-05-2025	150,0	104,1008	EUR	1,00	156,2	0,01 %
Merck Financial Services GmbH 0.875% 05-07-2031	200,0	100,3930	EUR	1,00	200,8	0,02 %
Merck Financial Services GmbH 1.375% 01-09-2022	211,0	103,4502	EUR	1,00	218,3	0,02 %
Merck KGaA 2.875% MULTI 25-06-2079	200,0	107,1380	EUR	1,00	214,3	0,02 %
Muenchener Rueckversich 3.250% MULTI 26-05-2049	100,0	116,6570	EUR	1,00	116,7	0,01 %
SAP SE 1.25% 10-03-2028	900,0	107,4020	EUR	1,00	966,6	0,08 %
Schaeffler AG 1.875% 26-03-2024	250,0	104,4824	EUR	1,00	261,2	0,02 %
Talanx AG 2.250% MULTI 05-12-2047	100,0	105,0670	EUR	1,00	105,1	0,01 %
Talanx AG 3.125% 13-02-2023	100,0	109,8160	EUR	1,00	109,8	0,01 %
Vier Gas Transport GmbH 0.125% 10-09-2029	200,0	95,8508	EUR	1,00	191,7	0,02 %
Vier Gas Transport GmbH 1.5% 25-09-2028	100,0	108,6020	EUR	1,00	108,6	0,01 %
Volkswagen Leasing GmbH 2.625% 15-01-2024	923,0	108,2960	EUR	1,00	999,6	0,09 %
WPP Finance Deutschland GmbH 1.625% 23-03-2030	100,0	106,0844	EUR	1,00	106,1	0,01 %
Saksa yhteensä					27 307,5	2,37 %
Sveitsi						
Credit Suisse AG/London 1% 07-06-2023	3 100,0	103,1778	EUR	1,00	3 198,5	0,28 %
Credit Suisse AG/New York NY 3% 29-10-2021	250,0	101,9709	USD	1,12	227,2	0,02 %
Credit Suisse Group AG 1.250% MULTI 17-07-2025	959,0	103,6334	EUR	1,00	993,8	0,09 %
Credit Suisse Group AG 2.593% MULTI 11-09-2025	450,0	100,2793	USD	1,12	402,2	0,03 %
UBS AG/London 0.625% 23-01-2023	3 400,0	101,7780	EUR	1,00	3 460,5	0,30 %
UBS Group AG 1.250% MULTI 17-04-2025	1 000,0	104,0408	EUR	1,00	1 040,4	0,09 %
Sveitsi yhteensä					9 322,6	0,81 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Tanska						
Carlsberg Breweries A/S 2.625% 15-11-2022	100,0	107,4945	EUR	1,00	107,5	0,01 %
Danfoss A/S 1.375% 23-02-2022	3 762,0	102,3602	EUR	1,00	3 850,8	0,33 %
Danske Bank A/S 0.75% 02-06-2023	2 550,0	101,9704	EUR	1,00	2 600,2	0,23 %
Danske Bank A/S 1.375% 24-05-2022	796,0	102,5330	EUR	1,00	816,2	0,07 %
DKT Finance ApS 7% 17-06-2023	825,0	105,8388	EUR	1,00	873,2	0,08 %
ISS Global A/S 1.125% 07-01-2021	200,0	100,8614	EUR	1,00	201,7	0,02 %
Jyske Bank A/S 2.250% MULTI 05-04-2029	1 830,0	104,8796	EUR	1,00	1 919,3	0,17 %
Nykredit Realkredit 0.75% 07-14-2021	200,0	101,2419	EUR	1,00	202,5	0,02 %
Orsted A/S 1.5% 26-11-2029	100,0	108,7695	EUR	1,00	108,8	0,01 %
Orsted A/S 1.750% MULTI 09-12-3019	1 229,0	100,7500	EUR	1,00	1 238,2	0,11 %
Tanska yhteensä					11 918,4	1,03 %
Tseki						
CEZ AS 3% 05-06-2028	200,0	113,9620	EUR	1,00	227,9	0,02 %
Tseki yhteensä					227,9	0,02 %
Viro						
Elering AS 0.875% 03-05-2023	2 289,0	101,3133	EUR	1,00	2 319,1	0,20 %
Viro yhteensä					2 319,1	0,20 %
Yhdysvallat						
3M Co 1.5% 09-11-2026	200,0	108,8392	EUR	1,00	217,7	0,02 %
3M Co 1.75% 15-05-2030	100,0	112,1501	EUR	1,00	112,2	0,01 %
Abbott Laboratories 4.75% 30-11-2036	1 540,0	124,6617	USD	1,12	1 710,9	0,15 %
AbbVie Inc 1.25% 18-11-2031	100,0	101,9576	EUR	1,00	102,0	0,01 %
AbbVie Inc 2.125% 17-11-2028	180,0	112,5434	EUR	1,00	202,6	0,02 %
AbbVie Inc 2.3% 21-11-2022	850,0	100,3591	USD	1,12	760,2	0,07 %
AbbVie Inc 2.95% 21-11-2026	1 840,0	101,7204	USD	1,12	1 668,0	0,14 %
AbbVie Inc 4.05% 21-11-2039	705,0	104,5153	USD	1,12	656,7	0,06 %
AbbVie Inc 4.5% 14-05-2035	640,0	112,7231	USD	1,12	642,9	0,06 %
Adient US LLC 7% 15-05-2026	1 255,0	109,0000	USD	1,12	1 219,1	0,11 %
Advanced Disposal Services 1.625% 15-11-2024	2 800,0	104,0000	USD	1,12	2 595,1	0,23 %
AEP Transmission Co LLC 3.1% 01-12-2026	490,0	103,5522	USD	1,12	452,2	0,04 %
Air Lease Corp 3.5% 15-01-2022	1 400,0	102,7236	USD	1,12	1 281,6	0,11 %
Albermarle Corp 4.15% 01-12-2024	540,0	107,1057	USD	1,12	515,4	0,04 %
Alexandria Real Estate Equit 3.375% 15-08-2031	550,0	104,0399	USD	1,12	510,0	0,04 %
Alliant Holdings Intermediat 6.75% 15-10-2027	1 280,0	107,0950	USD	1,12	1 221,7	0,11 %
Allied Universal Holdco LLC 6.625% 15-07-2026	850,0	107,4700	USD	1,12	814,1	0,07 %
Allied Universal Holdco LLC 9.75% 15-07-2027	1 140,0	106,8270	USD	1,12	1 085,3	0,09 %
Ally Financial Inc 4.125% 30-03-2020	2 400,0	100,3750	USD	1,12	2 146,9	0,19 %
Ally Financial Inc 5.125% 30-09-2024	1 600,0	110,3860	USD	1,12	1 574,0	0,14 %
Ally Financial Inc 8% 01-11-2031	1 610,0	138,8100	USD	1,12	1 991,7	0,17 %
Altria Group Inc 1% 15-02-2023	1 100,0	101,7248	EUR	1,00	1 119,0	0,10 %
Altria Group Inc 1.7% 15-06-2025	1 272,0	103,8100	EUR	1,00	1 320,5	0,11 %
Altria Group Inc 2.2% 15-06-2027	1 003,0	105,7120	EUR	1,00	1 060,3	0,09 %
Altria Group Inc 3.125% 15-06-2031	149,0	111,4910	EUR	1,00	166,1	0,01 %
Altria Group Inc 5.375% 31-01-2044	110,0	112,9589	USD	1,12	110,7	0,01 %
Altria Group Inc 5.8% 14-02-2039	850,0	117,6218	USD	1,12	891,0	0,08 %
Altria Group Inc 5.95% 14-02-2049	260,0	121,2017	USD	1,12	280,8	0,02 %
Amazon.com Inc 3.875% 22-08-2037	980,0	113,6229	USD	1,12	992,3	0,09 %
American Airlines 2017-2 Cla 3.35% 15-10-2029	420,0	102,1657	USD	1,12	351,4	0,03 %
American Airlines 2019-1 Cla 3.15% 15-02-2032	560,0	102,3964	USD	1,12	511,0	0,04 %
American Express Co 2.5% 01-08-2022	500,0	101,1147	USD	1,12	450,6	0,04 %
American Honda Finance Corp 0.75% 17-01-2024	150,0	102,4788	EUR	1,00	153,7	0,01 %
American International Group 1.875% 21-06-2021	122,0	106,9310	EUR	1,00	130,5	0,01 %
American International Group 3.3% 01-03-2021	590,0	101,4297	USD	1,12	533,3	0,05 %
American International Group 3.9% 01-04-2026	770,0	107,3347	USD	1,12	736,5	0,06 %
American Tower Corp 2.75% 15-01-2027	1 120,0	99,8073	USD	1,12	996,2	0,09 %
American Tower Corp 3.7% 15-10-2049	780,0	99,6221	USD	1,12	692,5	0,06 %
American Tower Corp 5.9% 01-11-2021	882,0	106,7401	USD	1,12	839,0	0,07 %
American Woodmark Corp 4.875% 15-03-2026	1 500,0	102,5000	USD	1,12	1 370,2	0,12 %
Amgen Inc 2% 25-02-2026	100,0	109,9130	EUR	1,00	109,9	0,01 %
Amgen Inc 4.4% 01-05-2045	430,0	112,0345	USD	1,12	429,3	0,04 %
Amsted Industries Inc 5.625% 01-07-2027	490,0	105,7500	USD	1,12	461,8	0,04 %
AmWINS Group Inc 7.75% 01-07-2026	405,0	110,5130	USD	1,12	398,9	0,03 %
Anheuser-Busch InBev Finance 4.7% 01-02-2036	2 190,0	115,7916	USD	1,12	2 259,9	0,20 %
Anheuser-Busch InBev Worldwi 5.55% 23-01-2049	1 620,0	129,9971	USD	1,12	1 876,8	0,16 %
Apple Inc 1% 10-11-2022	450,0	103,2314	EUR	1,00	464,5	0,04 %
Apple Inc 1.625% 10-11-2026	544,0	110,1614	EUR	1,00	599,3	0,05 %
Apple Inc 2% 17-09-2027	400,0	113,3534	EUR	1,00	453,4	0,04 %
Apple Inc 3.45% 09-02-2045	1 490,0	105,3711	USD	1,12	1 399,2	0,12 %
Apple Inc 3.85% 04-05-2043	1 050,0	112,0931	USD	1,12	1 048,9	0,09 %
Aramark Services Inc 4.75% 01-06-2026	835,0	103,7500	USD	1,12	772,0	0,07 %
Archrock Partners LP / Archr 6.25% 01-04-2028	650,0	103,0690	USD	1,12	597,0	0,05 %
Ashtead Capital Inc 4% 01-05-2028	400,0	101,0000	USD	1,12	360,0	0,03 %
Assurant Inc 3.7% 22-02-2030	425,0	101,0690	USD	1,12	382,8	0,03 %
AT&T Inc 1.8% 05-09-2026	1 047,0	106,9830	EUR	1,00	1 120,1	0,10 %
AT&T Inc 1.8% 14-09-2039	179,0	95,3016	EUR	1,00	170,6	0,01 %
AT&T Inc 2.35% 05-09-2029	1 335,0	111,6048	EUR	1,00	1 489,9	0,13 %
AT&T Inc 2.45% 15-03-2035	445,0	108,6938	EUR	1,00	483,7	0,04 %
AT&T Inc 3.15% 04-09-2036	800,0	116,8872	EUR	1,00	935,1	0,08 %
AT&T Inc 3.55% 17-12-2032	125,0	124,0212	EUR	1,00	155,0	0,01 %
AT&T Inc 3.6% 15-07-2025	1 000,0	105,7766	USD	1,12	942,7	0,08 %
AT&T Inc 4.35% 01-03-2029	1 000,0	111,0322	USD	1,12	989,5	0,09 %
AT&T Inc 4.35% 15-06-2045	1 000,0	107,9234	USD	1,12	961,8	0,08 %
AT&T Inc 4.45% 01-04-2024	250,0	108,3376	USD	1,12	241,4	0,02 %
AT&T Inc 4.5% 15-05-2035	400,0	111,4051	USD	1,12	397,1	0,03 %
AT&T Inc 4.8% 15-06-2044	110,0	113,5593	USD	1,12	111,3	0,01 %
AT&T Inc 4.85% 01-03-2039	700,0	115,3062	USD	1,12	719,3	0,06 %
AT&T Inc 4.9% 15-08-2037	800,0	115,1088	USD	1,12	820,7	0,07 %
AT&T Inc 5.25% 01-03-2037	200,0	119,4446	USD	1,12	212,9	0,02 %
AT&T Inc 6% 15-08-2040	500,0	128,0442	USD	1,12	570,6	0,05 %
Atmos Energy Corp 4.3% 01-10-2048	250,0	117,2240	USD	1,12	261,2	0,02 %
AutoNation Inc 3.35% 15-01-2021	340,0	101,0201	USD	1,12	306,1	0,03 %
AutoZone Inc 3.75% 01-06-2027	270,0	106,6559	USD	1,12	256,6	0,02 %
Avantor Inc 9% 01-10-2025	1 400,0	111,7530	USD	1,12	1 394,3	0,12 %
AXA Equitable Holdings Inc 3.9% 20-04-2023	720,0	104,7442	USD	1,12	672,1	0,06 %
AXA Equitable Holdings Inc 5% 20-04-2048	220,0	108,5296	USD	1,12	212,8	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
Axalta Coating Systems LLC 4.25% 15-08-2024	550,0	103,0000	EUR	1,00	566,5	0,05 %
Bank of America Corp 1.375% 26-03-2025	50,0	105,7549	EUR	1,00	52,9	0,00 %
Bank of America Corp 1.379% MULTI 07-02-2025	307,0	104,4890	EUR	1,00	320,8	0,03 %
Bank of America Corp 1.381% MULTI 09-05-2030	220,0	105,7522	EUR	1,00	232,7	0,02 %
Bank of America Corp 1.662% MULTI 25-04-2028	193,0	107,6236	EUR	1,00	207,7	0,02 %
Bank of America Corp 1.776% MULTI 04-05-2027	800,0	107,7930	EUR	1,00	862,3	0,07 %
Bank of America Corp 2.884% MULTI 22-10-2030	735,0	100,7962	USD	1,12	660,2	0,06 %
Bank of America Corp 3.004% MULTI 20-12-2023	1 430,0	102,2684	USD	1,12	1 303,3	0,11 %
Bank of America Corp 3.705% MULTI 24-04-2028	1 800,0	106,8537	USD	1,12	1 714,1	0,15 %
Bank of America Corp 3.875% 01-08-2025	1 040,0	107,6280	USD	1,12	997,5	0,09 %
Bank of America Corp 5.875% 07-02-2042	785,0	142,0383	USD	1,12	993,7	0,09 %
Bank of America Corp 7.75% 14-05-2038	285,0	157,5628	USD	1,12	400,2	0,03 %
Bank of New York Mellon 2.661% MULTI 16-05-2023	850,0	101,4899	USD	1,12	768,8	0,07 %
Bank of New York Mellon Corp 3% 30-10-2028	510,0	102,4307	USD	1,12	465,6	0,04 %
BAT Capital Corp 1.125% 16-11-2023	200,0	102,9044	EUR	1,00	205,8	0,02 %
BAT Capital Corp 3.222% 15-08-2024	270,0	102,2153	USD	1,12	246,0	0,02 %
Bausch Health Americas Inc 8.5% 31-01-2027	595,0	114,0950	USD	1,12	605,0	0,05 %
Baxter International Inc 1.3% 15-05-2029	200,0	104,7871	EUR	1,00	209,6	0,02 %
Baxter International Inc 2.6% 15-08-2026	650,0	100,7709	USD	1,12	583,7	0,05 %
Beacon Roofing Supply Inc 4.875% 01-11-2025	850,0	100,5000	USD	1,12	761,3	0,07 %
Becton Dickinson and Co 1.9% 15-12-2026	200,0	106,8500	EUR	1,00	213,7	0,02 %
Becton Dickinson and Co 2.894% 06-06-2022	1 345,0	101,6122	USD	1,12	1 218,0	0,11 %
Becton Dickinson and Co 3.7% 06-06-2027	540,0	106,3314	USD	1,12	511,7	0,04 %
Becton Dickinson and Co 3.734% 15-12-2024	380,0	105,9428	USD	1,12	358,8	0,03 %
Berkshire Hathaway Energy Co 3.8% 15-07-2048	280,0	107,5996	USD	1,12	268,5	0,02 %
Berkshire Hathaway Finance C 4.2% 15-08-2048	500,0	118,1592	USD	1,12	526,5	0,05 %
Berkshire Hathaway Inc 1.125% 16-03-2027	357,0	105,6759	EUR	1,00	377,3	0,03 %
Berkshire Hathaway Inc 1.625% 16-03-2035	200,0	109,7234	EUR	1,00	219,4	0,02 %
Berry Global Inc 4.5% 15-02-2026	2 400,0	102,7200	USD	1,12	2 197,0	0,19 %
Berry Global Inc 5.125% 15-07-2023	1 040,0	102,6250	USD	1,12	951,2	0,08 %
Berry Global Inc 6% 15-10-2022	495,0	101,8750	USD	1,12	449,4	0,04 %
Blackstone Holdings Finance 1.5% 10-04-2029	100,0	105,3952	EUR	1,00	105,4	0,01 %
Booking Holdings Inc 1.8% 03-03-2027	101,0	108,5571	EUR	1,00	109,6	0,01 %
Booking Holdings Inc 2.15% 25-11-2022	100,0	105,4880	EUR	1,00	105,5	0,01 %
Booking Holdings Inc 2.375% 23-09-2024	100,0	109,5136	EUR	1,00	109,5	0,01 %
Boston Properties LP 3.4% 21-06-2029	395,0	104,3848	USD	1,12	367,5	0,03 %
Boston Properties LP 3.65% 01-02-2026	1 120,0	105,9103	USD	1,12	1 057,9	0,09 %
Boston Scientific Corp 3.375% 15-05-2022	530,0	103,2365	USD	1,12	487,6	0,04 %
Boyd Gaming Corp 4.75% 01-12-2027	465,0	103,8750	USD	1,12	430,5	0,04 %
Boyd Gaming Corp 6.375% 01-04-2026	2 847,0	107,3750	USD	1,12	2 724,3	0,24 %
BP Capital Markets America I 3.41% 11-02-2026	590,0	106,4710	USD	1,12	559,8	0,05 %
Bristol-Myers Squibb Co 1% 15-05-2025	100,0	104,7620	EUR	1,00	104,8	0,01 %
Bristol-Myers Squibb Co 3.2% 15-06-2026	460,0	104,9626	USD	1,12	430,3	0,04 %
Bristol-Myers Squibb Co 3.4% 26-07-2029	1 495,0	107,0123	USD	1,12	1 425,8	0,12 %
Bristol-Myers Squibb Co 4.25% 26-10-2049	1 295,0	118,9731	USD	1,12	1 373,1	0,12 %
Broadcom Inc 3.125% 15-04-2021	845,0	101,1836	USD	1,12	762,0	0,07 %
Broadcom Inc 3.125% 15-10-2022	1 460,0	101,8172	USD	1,12	1 324,8	0,11 %
Builders FirstSource Inc 5.625% 01-09-2024	927,0	103,9700	USD	1,12	858,9	0,07 %
Builders FirstSource Inc 6.75% 01-06-2027	1 600,0	109,7520	USD	1,12	1 565,0	0,14 %
Burlington Northern Santa Fe 4.15% 15-12-2048	340,0	115,3822	USD	1,12	349,6	0,03 %
Calpine Corp 4.5% 15-02-2028	600,0	100,9710	USD	1,12	539,9	0,05 %
Calpine Corp 5.125% 15-03-2028	790,0	102,0200	USD	1,12	718,3	0,06 %
Calpine Corp 5.25% 01-06-2026	900,0	104,1250	USD	1,12	835,2	0,07 %
Camden Property Trust 3.15% 01-07-2029	525,0	103,9124	USD	1,12	486,2	0,04 %
Capital One Bank USA NA 3.375% 15-02-2023	500,0	103,2592	USD	1,12	460,1	0,04 %
Capital One Financial Corp 2.4% 30-10-2020	480,0	100,3018	USD	1,12	429,1	0,04 %
Capital One NA 2.15% 06-09-2022	845,0	100,1573	USD	1,12	754,2	0,07 %
Carriage Services Inc 6.625% 01-06-2026	370,0	106,5000	USD	1,12	351,2	0,03 %
Carrizo Oil & Gas Inc 6.25% 15-04-2023	415,0	101,4850	USD	1,12	375,3	0,03 %
Catalent Pharma Solutions In 4.75% 15-12-2024	1 600,0	102,7500	EUR	1,00	1 644,0	0,14 %
CCO Holdings LLC / CCO Holdi 4.75% 01-03-2030	1 215,0	102,1420	USD	1,12	1 106,0	0,10 %
CCO Holdings LLC / CCO Holdi 5.875% 01-04-2024	345,0	103,3750	USD	1,12	317,8	0,03 %
CDK Global Inc 4.875% 01-06-2027	1 195,0	105,6250	USD	1,12	1 124,9	0,10 %
CDK Global Inc 5.25% 15-05-2029	1 500,0	107,2500	USD	1,12	1 433,7	0,12 %
CDW LLC / CDW Finance Corp 4.25% 01-04-2028	1 295,0	104,8750	USD	1,12	1 210,3	0,11 %
CDW LLC / CDW Finance Corp 5.5% 01-12-2024	2 170,0	111,0000	USD	1,12	2 146,6	0,19 %
Cedar Fair LP / Canada's Won 5.375% 15-04-2027	2 000,0	107,6080	USD	1,12	1 918,0	0,17 %
Cedar Fair LP 5.25% 15-07-2029	945,0	107,7500	USD	1,12	907,4	0,08 %
Centennial Resource Producti 6.875% 01-04-2027	739,0	104,0000	USD	1,12	684,9	0,06 %
CenturyLink Inc 5.125% 15-12-2026	700,0	101,7200	USD	1,12	634,6	0,06 %
CenturyLink Inc 7.6% 15-09-2039	235,0	104,5000	USD	1,12	218,9	0,02 %
Change Healthcare Holdings L 5.75% 01-03-2025	1 612,0	102,7500	USD	1,12	1 476,1	0,13 %
Charles River Laboratories I 4.25% 01-05-2028	585,0	101,8750	USD	1,12	531,1	0,05 %
Charter Communications Opera 4.8% 01-03-2050	705,0	105,3779	USD	1,12	662,1	0,06 %
Charter Communications Opera 4.908% 23-07-2025	1 450,0	110,2579	USD	1,12	1 424,8	0,12 %
CHS/Community Health Systems 5.125% 01-08-2021	369,0	100,0000	USD	1,12	328,8	0,03 %
CHS/Community Health Systems 8% 15-03-2026	2 315,0	103,2500	USD	1,12	2 130,1	0,18 %
Chubb INA Holdings Inc 0.875% 15-06-2027	1 400,0	101,8330	EUR	1,00	1 425,7	0,12 %
Chubb INA Holdings Inc 2.5% 15-03-2038	200,0	117,1948	EUR	1,00	234,4	0,02 %
Cimarex Energy Co 4.375% 15-03-2029	790,0	105,6927	USD	1,12	744,1	0,06 %
Cintas Corp No 2 3.7% 01-04-2027	590,0	108,4014	USD	1,12	570,0	0,05 %
Cisco Systems Inc 5.5% 15-01-2040	215,0	136,5831	USD	1,12	261,7	0,02 %
CIT Group Inc 5% 01-08-2023	1 095,0	107,7500	USD	1,12	1 051,5	0,09 %
Citibank NA 3.65% 23-01-2024	750,0	105,7958	USD	1,12	707,1	0,06 %
Citigroup Inc 0.75% 26-10-2023	1 954,0	102,0930	EUR	1,00	1 994,9	0,17 %
Citigroup Inc 1.25% 10-04-2029	100,0	104,6596	EUR	1,00	104,7	0,01 %
Citigroup Inc 1.625% 21-03-2028	240,0	107,6412	EUR	1,00	258,3	0,02 %
Citigroup Inc 2.976% MULTI 05-11-2030	710,0	101,3085	USD	1,12	641,0	0,06 %
Citigroup Inc 3.352% MULTI 24-04-2025	1 874,0	104,0082	USD	1,12	1 737,0	0,15 %
Citigroup Inc 3.4% 01-05-2026	1 000,0	104,9549	USD	1,12	935,3	0,08 %
Citigroup Inc 3.7% 12-01-2026	500,0	106,5547	USD	1,12	474,8	0,04 %
Citigroup Inc 3.887% MULTI 10-01-2028	800,0	107,6465	USD	1,12	767,5	0,07 %
Citigroup Inc 3.980% MULTI 20-03-2030	1 505,0	109,3685	USD	1,12	1 466,9	0,13 %
Citigroup Inc 5.875% 30-01-2042	390,0	140,7650	USD	1,12	489,2	0,04 %
Citizens Bank NA/Providence 3.25% 14-02-2022	320,0	102,3515	USD	1,12	291,9	0,03 %
Citizens Bank NA/Providence 3.75% 18-02-2026	1 370,0	106,5062	USD	1,12	1 300,4	0,11 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Clean Harbors Inc 4.875% 15-07-2027	920,0	105,2500	USD	1,12	862,9	0,07 %
Clear Channel Worldwide Hold 5.125% 15-08-2027	700,0	104,1250	USD	1,12	649,6	0,06 %
Clear Channel Worldwide Hold 9.25% 15-02-2024	672,0	110,7500	USD	1,12	663,3	0,06 %
CMS Energy Corp 5.05% 15-03-2022	440,0	105,4931	USD	1,12	413,7	0,04 %
CNA Financial Corp 4.5% 01-03-2026	500,0	110,2200	USD	1,12	491,1	0,04 %
CNH Industrial Capital LLC 4.2% 15-01-2024	230,0	105,8753	USD	1,12	217,0	0,02 %
CNH Industrial Capital LLC 4.375% 06-11-2020	560,0	101,6250	USD	1,12	507,2	0,04 %
CNH Industrial Capital LLC 4.875% 01-04-2021	210,0	103,2500	USD	1,12	193,2	0,02 %
Coca-Cola Co/The 0.75% 22-09-2026	421,0	103,4495	EUR	1,00	435,5	0,04 %
Coca-Cola Co/The 1.25% 08-03-2031	573,0	107,1070	EUR	1,00	613,7	0,05 %
Coca-Cola Co/The 1.625% 09-03-2035	100,0	111,1190	EUR	1,00	111,1	0,01 %
Coca-Cola Co/The 2.875% 27-10-2025	180,0	104,1801	USD	1,12	167,1	0,01 %
Colgate-Palmolive Co 0.5% 06-03-2026	100,0	102,1250	EUR	1,00	102,1	0,01 %
Comcast Corp 2.65% 01-02-2030	565,0	100,2688	USD	1,12	504,9	0,04 %
Comcast Corp 3.25% 01-11-2039	500,0	101,5623	USD	1,12	452,6	0,04 %
Comcast Corp 3.4% 15-07-2046	340,0	101,4286	USD	1,12	307,3	0,03 %
Comcast Corp 3.45% 01-02-2050	535,0	102,3219	USD	1,12	487,9	0,04 %
Comcast Corp 3.9% 01-03-2038	210,0	110,7715	USD	1,12	207,3	0,02 %
Comcast Corp 4.4% 15-08-2035	485,0	117,2493	USD	1,12	506,8	0,04 %
Comcast Corp 4.6% 15-08-2045	510,0	120,3213	USD	1,12	546,9	0,05 %
Comcast Corp 4.6% 15-10-2038	580,0	119,1950	USD	1,12	616,1	0,05 %
Comcast Corp 4.7% 15-10-2048	360,0	123,1582	USD	1,12	395,1	0,03 %
CommScope Inc 6% 01-03-2026	2 400,0	106,1250	USD	1,12	2 269,9	0,20 %
CommScope Inc 8.25% 01-03-2027	1 625,0	104,6250	USD	1,12	1 515,2	0,13 %
Concho Resources Inc 3.75% 01-10-2027	130,0	104,9944	USD	1,12	121,6	0,01 %
Concho Resources Inc 4.3% 15-08-2028	660,0	108,8310	USD	1,12	640,1	0,06 %
Connecticut Light & Power Co 4% 01-04-2048	280,0	114,8129	USD	1,12	286,5	0,02 %
Connecticut Light & Power Co 4.3% 15-04-2044	200,0	118,1362	USD	1,12	210,6	0,02 %
Consolidated Edison Co of Ne 4.45% 15-03-2044	380,0	116,1699	USD	1,12	393,4	0,03 %
Constellation Brands Inc 4.25% 01-05-2023	690,0	106,2103	USD	1,12	653,1	0,06 %
Constellation Brands Inc 4.75% 01-12-2025	340,0	111,4394	USD	1,12	337,7	0,03 %
Consumers Energy Co 3.95% 15-07-2047	310,0	111,8440	USD	1,12	309,0	0,03 %
Continental Airlines 2012-1 6.25% 11-04-2020	161,0	100,8272	USD	1,12	49,4	0,00 %
Continental Airlines 2012-2 4% 29-10-2024	316,0	105,5777	USD	1,12	207,9	0,02 %
Continental Resources Inc/OK 4.375% 15-01-2028	130,0	106,0933	USD	1,12	122,9	0,01 %
Continental Resources Inc/OK 4.9% 01-06-2044	570,0	106,1585	USD	1,12	539,3	0,05 %
Core & Main LP 6.125% 15-08-2025	2 380,0	104,2500	USD	1,12	2 211,2	0,19 %
Cornerstone Building Brands 8% 15-04-2026	1 800,0	104,3910	USD	1,12	1 674,6	0,15 %
Cott Holdings Inc 5.5% 01-04-2025	1 695,0	104,5000	USD	1,12	1 578,5	0,14 %
Crown Castle International C 3.2% 01-09-2024	700,0	103,3792	USD	1,12	644,9	0,06 %
Crown Castle International C 5.2% 15-02-2049	890,0	121,6103	USD	1,12	964,6	0,08 %
CSC Holdings LLC 5.5% 15-04-2027	2 090,0	107,3850	USD	1,12	2 000,1	0,17 %
CSC Holdings LLC 5.75% 15-01-2030	590,0	106,3750	USD	1,12	559,3	0,05 %
CVS Health Corp 3% 15-08-2026	450,0	102,1548	USD	1,12	409,7	0,04 %
CVS Health Corp 3.25% 15-08-2029	280,0	101,5264	USD	1,12	253,3	0,02 %
CVS Health Corp 3.7% 09-03-2023	735,0	104,1828	USD	1,12	682,4	0,06 %
CVS Health Corp 4.1% 25-03-2025	710,0	107,2820	USD	1,12	678,8	0,06 %
CVS Health Corp 4.3% 25-03-2028	120,0	109,0820	USD	1,12	116,7	0,01 %
CVS Health Corp 4.78% 25-03-2038	1 110,0	113,5758	USD	1,12	1 123,5	0,10 %
CVS Health Corp 5.05% 25-03-2048	1 110,0	118,6680	USD	1,12	1 173,9	0,10 %
Darden Restaurants Inc 4.55% 15-02-2048	130,0	101,9280	USD	1,12	118,1	0,01 %
Darling Ingredients Inc 5.25% 15-04-2027	1 575,0	106,3750	USD	1,12	1 493,1	0,13 %
Dell International LLC / EMC 4% 15-07-2024	500,0	104,6992	USD	1,12	466,5	0,04 %
Dell International LLC / EMC 4.42% 15-06-2021	875,0	102,8785	USD	1,12	802,2	0,07 %
Dell International LLC / EMC 4.9% 01-10-2026	130,0	110,0303	USD	1,12	127,5	0,01 %
Dell International LLC / EMC 5.3% 01-10-2029	2 186,0	112,6462	USD	1,12	2 194,5	0,19 %
Dell International LLC / EMC 5.45% 15-06-2023	1 000,0	108,3405	USD	1,12	965,5	0,08 %
Dell International LLC / EMC 8.1% 15-07-2036	680,0	131,4572	USD	1,12	796,6	0,07 %
Dell International LLC / EMC 8.35% 15-07-2046	700,0	137,2693	USD	1,12	856,3	0,07 %
Delta Air Lines 2019-1 Class 3.204% 25-04-2024	1 054,0	104,0869	USD	1,12	977,7	0,08 %
Denbury Resources Inc 9% 15-05-2021	710,0	96,7500	USD	1,12	612,2	0,05 %
Diageo Investment Corp 8% 15-09-2022	240,0	114,9865	USD	1,12	245,9	0,02 %
Diamond Sports Group LLC / D 5.375% 15-08-2026	875,0	101,0950	USD	1,12	788,3	0,07 %
Diamond Sports Group LLC / D 6.625% 15-08-2027	2 245,0	97,5000	USD	1,12	1 950,7	0,17 %
Digital Realty Trust LP 3.6% 01-07-2029	315,0	103,9881	USD	1,12	291,9	0,03 %
Digital Realty Trust LP 3.7% 15-08-2027	770,0	105,8809	USD	1,12	726,6	0,06 %
DISH DBS Corp 5.875% 15-11-2024	500,0	102,1875	USD	1,12	455,3	0,04 %
DISH DBS Corp 7.75% 01-07-2026	600,0	105,7500	USD	1,12	565,5	0,05 %
Dollar General Corp 4.15% 01-11-2025	110,0	108,7946	USD	1,12	106,7	0,01 %
Dominion Energy Inc 3.9% 01-10-2025	490,0	107,4974	USD	1,12	469,4	0,04 %
Dominion Energy Inc 4.7% 01-12-2044	260,0	116,0464	USD	1,12	268,9	0,02 %
Dow Chemical Co/The 4.55% 30-11-2025	870,0	110,2877	USD	1,12	855,1	0,07 %
DR Horton Inc 2.55% 01-12-2020	470,0	100,4322	USD	1,12	420,7	0,04 %
DTE Electric Co 3.75% 15-08-2047	730,0	109,4432	USD	1,12	712,0	0,06 %
Duke Energy Carolinas LLC 2.45% 15-08-2029	705,0	99,2167	USD	1,12	623,4	0,05 %
Duke Energy Carolinas LLC 3.95% 15-11-2028	1 000,0	110,9919	USD	1,12	989,1	0,09 %
Duke Energy Carolinas LLC 5.3% 15-02-2040	290,0	129,5058	USD	1,12	334,7	0,03 %
Duke Energy Florida LLC 3.4% 01-10-2046	200,0	101,8944	USD	1,12	181,6	0,02 %
Duke Energy Ohio Inc 4.3% 01-02-2049	410,0	116,5800	USD	1,12	426,0	0,04 %
Duke Energy Progress LLC 3.375% 01-09-2023	100,0	104,4311	USD	1,12	93,1	0,01 %
Duke Energy Progress LLC 3.45% 15-03-2029	510,0	107,1033	USD	1,12	486,8	0,04 %
DuPont de Nemours Inc 4.725% 15-11-2028	500,0	113,4364	USD	1,12	505,5	0,04 %
Eldorado Resorts Inc 6% 01-04-2025	2 315,0	105,0000	USD	1,12	2 166,3	0,19 %
Eli Lilly & Co 2.125% 03-06-2030	550,0	115,1344	EUR	1,00	633,2	0,05 %
Embarq Corp 7.995% 01-06-2036	235,0	105,7500	USD	1,12	221,5	0,02 %
Emerson Electric Co 2% 15-10-2029	100,0	111,0039	EUR	1,00	111,0	0,01 %
EnerSys 4.375% 15-12-2027	920,0	99,5100	USD	1,12	815,9	0,07 %
EnLink Midstream LLC 5.375% 01-06-2029	2 700,0	94,0355	USD	1,12	2 262,7	0,20 %
Entegris Inc 4.625% 10-02-2026	2 675,0	103,5000	USD	1,12	2 467,4	0,21 %
Entergy Arkansas LLC 3.5% 01-04-2026	630,0	105,4184	USD	1,12	591,9	0,05 %
Entergy Louisiana LLC 3.05% 01-06-2031	140,0	103,5154	USD	1,12	129,2	0,01 %
Entergy Louisiana LLC 4% 15-03-2033	415,0	113,0068	USD	1,12	417,9	0,04 %
Enterprise Products Operatin 3.75% 15-02-2025	250,0	106,4993	USD	1,12	237,3	0,02 %
Enterprise Products Operatin 4.2% 31-01-2050	545,0	107,4800	USD	1,12	522,0	0,05 %
Enterprise Products Operatin 4.8% 01-02-2049	960,0	117,9699	USD	1,12	1 009,3	0,09 %
Equinix Inc 2.625% 18-11-2024	565,0	100,1860	USD	1,12	504,5	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
Equinix Inc 2.875% 01-02-2026	1 900,0	103,7500	EUR	1,00	1 971,3	0,17 %
Equinix Inc 2.9% 18-11-2026	565,0	100,1750	USD	1,12	504,4	0,04 %
Equinix Inc 5.875% 15-01-2026	2 915,0	106,1260	USD	1,12	2 756,9	0,24 %
ESH Hospitality Inc 5.25% 01-05-2025	3 820,0	103,3750	USD	1,12	3 519,2	0,31 %
Essex Portfolio LP 3% 15-01-2030	695,0	101,0968	USD	1,12	626,2	0,05 %
Essex Portfolio LP 3.375% 15-04-2026	190,0	103,9453	USD	1,12	176,0	0,02 %
Evergy Inc 4.85% 01-06-2021	220,0	103,1231	USD	1,12	202,2	0,02 %
Evergy Inc MULTI 15-06-2022	450,0	106,2454	USD	1,12	426,1	0,04 %
Expedia Group Inc 3.25% 15-02-2030	695,0	96,1381	USD	1,12	595,5	0,05 %
Expedia Group Inc 3.8% 15-02-2028	530,0	102,1963	USD	1,12	482,7	0,04 %
Expedia Group Inc 5.95% 15-08-2020	2 500,0	102,2728	USD	1,12	2 278,6	0,20 %
Exxon Mobil Corp 2.726% 01-03-2023	500,0	102,3774	USD	1,12	456,2	0,04 %
Exxon Mobil Corp 4.114% 01-03-2046	230,0	117,3939	USD	1,12	240,6	0,02 %
Fair Isaac Corp 4% 15-06-2028	700,0	100,7500	USD	1,12	628,5	0,05 %
Fair Isaac Corp 5.25% 15-05-2026	1 000,0	110,0000	USD	1,12	980,3	0,09 %
FedEx Corp 1.625% 11-01-2027	150,0	104,5032	EUR	1,00	156,8	0,01 %
FedEx Corp 3.875% 01-08-2042	540,0	96,4190	USD	1,12	464,0	0,04 %
Fidelity National Informatio 0.75% 21-05-2023	677,0	101,9918	EUR	1,00	690,5	0,06 %
Fidelity National Informatio 1.5% 21-05-2027	500,0	105,6190	EUR	1,00	528,1	0,05 %
Fidelity National Informatio 2% 21-05-2030	750,0	108,6780	EUR	1,00	815,1	0,07 %
Fifth Third Bancorp 2.375% 28-01-2025	710,0	100,0890	USD	1,12	633,3	0,05 %
First Quality Finance Co Inc 5% 01-07-2025	2 605,0	104,0000	USD	1,12	2 414,4	0,21 %
Fiserv Inc 2.75% 01-07-2024	940,0	101,6942	USD	1,12	851,9	0,07 %
Fiserv Inc 3.2% 01-07-2026	395,0	103,4795	USD	1,12	364,3	0,03 %
Florida Power & Light Co 3.7% 01-12-2047	380,0	109,1783	USD	1,12	369,7	0,03 %
Ford Motor Credit Co LLC 2.386% 17-02-2026	300,0	101,4417	EUR	1,00	304,3	0,03 %
Ford Motor Credit Co LLC 3.021% 06-03-2024	100,0	105,7060	EUR	1,00	105,7	0,01 %
Ford Motor Credit Co LLC 3.339% 28-03-2022	285,0	100,9653	USD	1,12	256,4	0,02 %
Ford Motor Credit Co LLC 3.35% 01-11-2022	835,0	100,9582	USD	1,12	751,3	0,07 %
Ford Motor Credit Co LLC 4.063% 01-11-2024	1 135,0	101,9804	USD	1,12	1 031,5	0,09 %
Ford Motor Credit Co LLC 4.25% 20-09-2022	915,0	103,3881	USD	1,12	843,1	0,07 %
Ford Motor Credit Co LLC 5.085% 07-01-2021	1 540,0	102,3676	USD	1,12	1 404,9	0,12 %
Ford Motor Credit Co LLC 8.125% 15-01-2020	100,0	100,1869	USD	1,12	89,3	0,01 %
Fortune Brands Home & Securi 4% 21-09-2023	230,0	105,6193	USD	1,12	216,5	0,02 %
Fox Corp 4.03% 25-01-2024	1 500,0	106,4984	USD	1,12	1 423,6	0,12 %
Freeport-McMoRan Inc 5.25% 01-09-2029	375,0	106,8750	USD	1,12	357,2	0,03 %
Freeport-McMoRan Inc 5.45% 15-03-2043	400,0	103,0000	USD	1,12	367,2	0,03 %
Frontier Communications Corp 10.5% 15-09-2022	610,0	48,7500	USD	1,12	265,0	0,02 %
Frontier Communications Corp 8% 01-04-2027	615,0	104,5000	USD	1,12	572,7	0,05 %
Frontier Communications Corp 8.5% 01-04-2026	920,0	101,2500	USD	1,12	830,1	0,07 %
General Mills Inc 2.1% 16-11-2020	1 715,0	101,4082	EUR	1,00	1 739,2	0,15 %
General Motors Financial Co 1.694% 26-03-2025	200,0	102,7498	EUR	1,00	205,5	0,02 %
General Motors Financial Co 3.45% 10-04-2022	650,0	102,2084	USD	1,12	592,1	0,05 %
General Motors Financial Co 3.55% 09-04-2021	1 500,0	101,8520	USD	1,12	1 361,5	0,12 %
General Motors Financial Co 3.85% 05-01-2028	250,0	101,9700	USD	1,12	227,2	0,02 %
General Motors Financial Co 5.25% 01-03-2026	740,0	110,8153	USD	1,12	730,8	0,06 %
Georgia-Pacific LLC 8% 15-01-2024	390,0	121,4620	USD	1,12	422,2	0,04 %
Gilead Sciences Inc 5.65% 01-12-2041	590,0	131,3559	USD	1,12	690,7	0,06 %
GlaxoSmithKline Capital Inc 6.375% 15-05-2038	200,0	143,5658	USD	1,12	255,9	0,02 %
Global Payments Inc 2.65% 15-02-2025	340,0	100,3743	USD	1,12	304,1	0,03 %
GLP Capital LP / GLP Financi 4% 15-01-2030	830,0	102,0180	USD	1,12	754,6	0,07 %
GLP Capital LP / GLP Financi 5.375% 15-04-2026	1 015,0	110,3970	USD	1,12	998,6	0,09 %
Go Daddy Operating Co LLC / 5.25% 01-12-2027	895,0	105,2500	USD	1,12	839,5	0,07 %
Goldman Sachs Group Inc 4.017% MULTI 31-10-2038	700,0	108,6491	USD	1,12	677,8	0,06 %
Goldman Sachs Group Inc/The 1.375% 26-07-2022	700,0	103,5282	EUR	1,00	724,7	0,06 %
Goldman Sachs Group Inc/The 2.125% 30-09-2024	800,0	108,1910	EUR	1,00	865,5	0,08 %
Goldman Sachs Group Inc/The 2.875% 03-06-2026	790,0	114,6594	EUR	1,00	905,8	0,08 %
Goldman Sachs Group Inc/The 3% 12-02-2031	50,0	121,7016	EUR	1,00	60,9	0,01 %
Goldman Sachs Group Inc/The 3.5% 23-01-2025	400,0	104,9356	USD	1,12	374,1	0,03 %
Goldman Sachs Group Inc/The 3.85% 26-01-2027	1 200,0	106,3787	USD	1,12	1 137,6	0,10 %
Goldman Sachs Group Inc/The 5.25% 27-07-2021	740,0	104,9174	USD	1,12	691,9	0,06 %
Goldman Sachs Group Inc/The 5.75% 24-01-2022	400,0	107,3030	USD	1,12	382,5	0,03 %
Goldman Sachs Group Inc/The 6.75% 01-10-2037	700,0	138,9163	USD	1,12	866,6	0,08 %
GrubHub Holdings Inc 5.5% 01-07-2027	80,0	93,7500	USD	1,12	66,8	0,01 %
H&E Equipment Services Inc 5.625% 01-09-2025	1 925,0	104,7500	USD	1,12	1 797,0	0,16 %
Hanesbrands Inc 4.625% 15-05-2024	2 002,0	105,4580	USD	1,12	1 881,5	0,16 %
Hanesbrands Inc 4.875% 15-05-2026	350,0	105,8750	USD	1,12	330,2	0,03 %
Hartford Financial Services FRN 12-02-2047	2 328,0	94,2500	USD	1,12	1 955,4	0,17 %
Herc Holdings Inc 5.5% 15-07-2027	1 485,0	105,5000	USD	1,12	1 396,2	0,12 %
Hilcorp Energy I LP / Hilcor 5% 01-12-2024	1 002,0	96,5000	USD	1,12	861,7	0,07 %
Hill-Rom Holdings Inc 4.375% 15-09-2027	770,0	102,8750	USD	1,12	705,9	0,06 %
Hilton Domestic Operating Co 5.125% 01-05-2026	2 550,0	105,2500	USD	1,12	2 391,8	0,21 %
Hilton Worldwide Finance LLC 4.625% 01-04-2025	1 780,0	102,7500	USD	1,12	1 629,9	0,14 %
Hologic Inc 4.375% 15-10-2025	2 180,0	103,2500	USD	1,12	2 005,9	0,17 %
Home Depot Inc/The 2.125% 15-09-2026	350,0	99,8872	USD	1,12	311,6	0,03 %
Home Depot Inc/The 4.875% 15-02-2044	560,0	127,2829	USD	1,12	635,2	0,06 %
Host Hotels & Resorts LP 3.375% 15-12-2029	550,0	100,3890	USD	1,12	492,1	0,04 %
Host Hotels & Resorts LP 3.75% 15-10-2023	240,0	104,6147	USD	1,12	223,8	0,02 %
HUB International Ltd 7% 01-05-2026	2 340,0	106,0000	USD	1,12	2 210,5	0,19 %
Huntington National Bank/The 3.55% 06-10-2023	510,0	104,8532	USD	1,12	476,6	0,04 %
Huntsman International LLC 4.5% 01-05-2029	320,0	106,1719	USD	1,12	302,8	0,03 %
Hyatt Hotels Corp 5.375% 15-08-2021	240,0	104,2540	USD	1,12	223,0	0,02 %
Icahn Enterprises LP / Icahn 6.25% 15-05-2026	1 955,0	106,5000	USD	1,12	1 855,5	0,16 %
iHeartCommunications Inc 4.75% 15-01-2028	445,0	102,5000	USD	1,12	406,5	0,04 %
iHeartCommunications Inc 5.25% 15-08-2027	585,0	104,3750	USD	1,12	544,2	0,05 %
iHeartCommunications Inc 8.375% 01-05-2027	1 130,0	110,6250	USD	1,12	1 114,0	0,10 %
Illinois Tool Works Inc 1% 05-06-2031	150,0	103,0270	EUR	1,00	154,5	0,01 %
Illinois Tool Works Inc 1.25% 22-05-2023	100,0	104,0829	EUR	1,00	104,1	0,01 %
Illinois Tool Works Inc 3% 19-05-2034	100,0	128,2228	EUR	1,00	128,2	0,01 %
Intel Corp 2.45% 15-11-2029	690,0	99,6128	USD	1,12	612,5	0,05 %
Intel Corp 2.6% 19-05-2026	580,0	102,4431	USD	1,12	529,5	0,05 %
Intel Corp 3.734% 08-12-2047	650,0	110,0502	USD	1,12	637,5	0,06 %
International Business Machi 1.25% 26-05-2023	250,0	104,0631	EUR	1,00	260,2	0,02 %
International Business Machi 1.75% 07-03-2028	300,0	110,2420	EUR	1,00	330,7	0,03 %
International Business Machi 1.75% 31-01-2031	520,0	110,5754	EUR	1,00	575,0	0,05 %
International Business Machi 2.875% 07-11-2025	100,0	115,4140	EUR	1,00	115,4	0,01 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
International Business Machi 3.3% 15-05-2026	300,0	105,4787	USD	1,12	282,0	0,02 %
International Business Machi 3.45% 19-02-2026	600,0	106,5527	USD	1,12	569,7	0,05 %
International Business Machi 4.7% 19-02-2046	210,0	120,7582	USD	1,12	226,0	0,02 %
International Business Machi 7% 30-10-2025	500,0	124,5587	USD	1,12	555,0	0,05 %
IQVIA Inc 2.875% 15-09-2025	750,0	102,6312	EUR	1,00	769,7	0,07 %
IQVIA Inc 3.5% 15-10-2024	1 820,0	101,9848	EUR	1,00	1 856,1	0,16 %
Iron Mountain Inc 4.875% 15-09-2027	1 265,0	103,2500	USD	1,12	1 164,0	0,10 %
Jackson National Life Global 2.5% 27-06-2022	1 180,0	101,3564	USD	1,12	1 065,9	0,09 %
John Deere Capital Corp 3.2% 10-01-2022	880,0	102,6513	USD	1,12	805,0	0,07 %
John Deere Capital Corp 3.65% 12-10-2023	430,0	105,8296	USD	1,12	405,5	0,04 %
Johnson & Johnson 1.65% 20-05-2035	300,0	111,8682	EUR	1,00	335,6	0,03 %
Johnson & Johnson 2.45% 01-03-2026	250,0	101,4669	USD	1,12	226,1	0,02 %
Johnson & Johnson 3.4% 15-01-2038	520,0	107,3117	USD	1,12	497,3	0,04 %
JPMorgan Chase & Co 1.001% MULTI 25-07-2031	550,0	101,6224	EUR	1,00	558,9	0,05 %
JPMorgan Chase & Co 1.047% MULTI 04-11-2032	1 800,0	100,8232	EUR	1,00	1 814,8	0,16 %
JPMorgan Chase & Co 1.090% MULTI 11-03-2027	1 600,0	103,7580	EUR	1,00	1 660,1	0,14 %
JPMorgan Chase & Co 1.638% MULTI 18-05-2028	225,0	107,3532	EUR	1,00	241,5	0,02 %
JPMorgan Chase & Co 3.25% 23-09-2022	800,0	103,4023	USD	1,12	737,2	0,06 %
JPMorgan Chase & Co 3.375% 01-05-2023	1 000,0	103,8314	USD	1,12	925,3	0,08 %
JPMorgan Chase & Co 3.882% MULTI 24-07-2038	700,0	100,6129	USD	1,12	690,0	0,06 %
JPMorgan Chase & Co 3.960% MULTI 29-01-2027	800,0	108,5088	USD	1,12	773,6	0,07 %
JPMorgan Chase & Co 3.964% MULTI 15-11-2048	700,0	113,3647	USD	1,12	707,2	0,06 %
JPMorgan Chase & Co 4.85% 01-02-2044	290,0	127,8210	USD	1,12	330,3	0,03 %
JPMorgan Chase & Co 6.4% 15-05-2038	1 000,0	144,8866	USD	1,12	1 291,2	0,11 %
Kaiser Foundation Hospitals 3.266% 01-11-2049	710,0	100,3230	USD	1,12	634,8	0,06 %
KAR Auction Services Inc 5.125% 01-06-2025	3 450,0	104,0000	USD	1,12	3 197,6	0,28 %
Kellogg Co 1% 17-05-2024	100,0	103,0164	EUR	1,00	103,0	0,01 %
KFC Holding Co/Pizza Hut Hol 4.75% 01-06-2027	2 500,0	105,2500	USD	1,12	2 344,9	0,20 %
KFC Holding Co/Pizza Hut Hol 5% 01-06-2024	725,0	103,6250	USD	1,12	669,5	0,06 %
Kilroy Realty LP 4.375% 01-10-2025	990,0	108,7154	USD	1,12	959,2	0,08 %
Kimco Realty Corp 3.7% 01-10-2049	425,0	97,3285	USD	1,12	368,6	0,03 %
Kinder Morgan Energy Partner 5.3% 15-09-2020	620,0	102,2679	USD	1,12	565,1	0,05 %
Kinder Morgan Inc/DE 1.5% 16-03-2022	50,0	103,2363	EUR	1,00	51,6	0,00 %
Kinder Morgan Inc/DE 5% 15-02-2021	240,0	102,8109	USD	1,12	219,9	0,02 %
Kinder Morgan Inc/DE 5.2% 01-03-2048	250,0	116,0661	USD	1,12	258,6	0,02 %
Kinder Morgan Inc/DE 5.55% 01-06-2045	960,0	119,1977	USD	1,12	1 019,8	0,09 %
Kraft Heinz Foods Co 1.5% 24-05-2024	438,0	103,7549	EUR	1,00	454,4	0,04 %
Kraft Heinz Foods Co 4.875% 01-10-2049	275,0	105,5119	USD	1,12	258,6	0,02 %
Kroger Co/The 4.5% 15-01-2029	630,0	112,4055	USD	1,12	631,1	0,05 %
Kronos Acquisition Holdings 9% 15-08-2023	3 140,0	94,9170	USD	1,12	2 656,1	0,23 %
L Brands Inc 7.5% 15-06-2029	1 250,0	103,0000	USD	1,12	1 147,4	0,10 %
Laboratory Corp of America H 2.3% 01-12-2024	710,0	99,5301	USD	1,12	629,8	0,05 %
Laboratory Corp of America H 3.6% 01-09-2027	220,0	105,4734	USD	1,12	206,8	0,02 %
Laboratory Corp of America H 4.7% 01-02-2045	300,0	112,5577	USD	1,12	300,9	0,03 %
Lamb Weston Holdings Inc 4.625% 01-11-2024	1 700,0	106,1250	USD	1,12	1 607,8	0,14 %
Lamb Weston Holdings Inc 4.875% 01-11-2026	150,0	106,0000	USD	1,12	141,7	0,01 %
Laredo Petroleum Inc 5.625% 15-01-2022	295,0	97,0000	USD	1,12	255,0	0,02 %
Laredo Petroleum Inc 6.25% 15-03-2023	1 005,0	93,7500	USD	1,12	839,7	0,07 %
Las Vegas Sands Corp 3.2% 08-08-2024	445,0	102,8865	USD	1,12	408,0	0,04 %
Lennar Corp 5.875% 15-11-2024	650,0	111,5000	USD	1,12	645,9	0,06 %
Level 3 Financing Inc 3.4% 01-03-2027	280,0	100,7030	USD	1,12	251,3	0,02 %
Level 3 Financing Inc 5.375% 01-05-2025	750,0	103,5000	USD	1,12	691,8	0,06 %
Level 3 Financing Inc 5.375% 15-01-2024	550,0	101,6250	USD	1,12	498,1	0,04 %
LGI Homes Inc 6.875% 15-07-2026	1 750,0	104,7500	USD	1,12	1 633,7	0,14 %
Liberty Mutual Group Inc 3.951% 15-10-2050	230,0	103,9739	USD	1,12	213,1	0,02 %
Liberty Mutual Group Inc 4.25% 15-06-2023	150,0	106,2112	USD	1,12	142,0	0,01 %
Lincoln National Corp MULTI 17-05-2066	3 765,0	88,0000	USD	1,12	2 952,7	0,26 %
Lithia Motors Inc 4.625% 15-12-2027	870,0	102,5000	USD	1,12	794,7	0,07 %
Lithia Motors Inc 5.25% 01-08-2025	955,0	104,5000	USD	1,12	889,4	0,08 %
Live Nation Entertainment In 4.875% 01-11-2024	2 600,0	103,5000	USD	1,12	2 398,2	0,21 %
Lowe's Cos Inc 3.65% 05-04-2029	1 270,0	106,8435	USD	1,12	1 209,3	0,10 %
LPL Holdings Inc 4.625% 15-11-2027	600,0	102,0000	USD	1,12	545,4	0,05 %
LYB International Finance II 4.2% 15-10-2049	305,0	104,3306	USD	1,12	283,6	0,02 %
Marathon Oil Corp 2.8% 01-11-2022	560,0	101,6248	USD	1,12	507,2	0,04 %
Marathon Petroleum Corp 6.5% 01-03-2041	400,0	129,8440	USD	1,12	462,9	0,04 %
Markel Corp 3.35% 17-09-2029	350,0	102,3398	USD	1,12	319,2	0,03 %
Markel Corp 3.625% 30-03-2023	150,0	104,5384	USD	1,12	139,7	0,01 %
Marriott International Inc/M 3.6% 15-04-2024	1 430,0	105,2622	USD	1,12	1 341,5	0,12 %
Marsh & McLennan Cos Inc 1.349% 21-09-2026	150,0	104,8380	EUR	1,00	157,3	0,01 %
Marsh & McLennan Cos Inc 3.5% 29-12-2020	640,0	101,4588	USD	1,12	578,7	0,05 %
Marsh & McLennan Cos Inc 4.375% 15-03-2029	340,0	113,6809	USD	1,12	344,5	0,03 %
MassMutual Global Funding II 3.4% 08-03-2026	540,0	105,3257	USD	1,12	506,9	0,04 %
Matador Resources Co 5.875% 15-09-2026	485,0	100,2500	USD	1,12	433,3	0,04 %
Match Group Inc 5% 15-12-2027	750,0	104,2500	USD	1,12	696,8	0,06 %
Match Group Inc 6.375% 01-06-2024	2 915,0	104,8380	USD	1,12	2 723,5	0,24 %
Mattel Inc 5.875% 15-12-2027	565,0	105,3750	USD	1,12	530,6	0,05 %
Mauser Packaging Solutions H 5.5% 15-04-2024	1 500,0	103,0100	USD	1,12	1 377,0	0,12 %
Mauser Packaging Solutions H 7.25% 15-04-2025	568,0	98,7500	USD	1,12	499,9	0,04 %
McCormick & Co Inc/MC/MD 3.15% 15-08-2024	870,0	103,7724	USD	1,12	804,6	0,07 %
McDonald's Corp 0.625% 29-01-2024	900,0	101,9668	EUR	1,00	917,7	0,08 %
McDonald's Corp 1.125% 26-05-2022	100,0	102,8890	EUR	1,00	102,9	0,01 %
McDonald's Corp 2.625% 01-09-2029	990,0	99,4456	USD	1,12	877,4	0,08 %
McDonald's Corp 2.625% 11-06-2029	200,0	117,4550	EUR	1,00	234,9	0,02 %
McDonald's Corp 3.625% 01-09-2049	705,0	101,7067	USD	1,12	639,0	0,06 %
McDonald's Corp 3.7% 15-02-2042	430,0	102,3070	USD	1,12	392,1	0,03 %
Medtronic Inc 3.5% 15-03-2025	210,0	107,1007	USD	1,12	200,4	0,02 %
Merck & Co Inc 2.5% 15-10-2034	244,0	124,5721	EUR	1,00	304,0	0,03 %
Merck & Co Inc 2.75% 10-02-2025	500,0	103,5441	USD	1,12	461,4	0,04 %
Merck Sharp & Dohme Corp 5.75% 15-11-2036	280,0	132,4495	USD	1,12	330,5	0,03 %
MetLife Inc 4.875% 13-11-2043	660,0	123,9717	USD	1,12	729,2	0,06 %
MetLife Inc 5.875% 06-02-2041	250,0	136,2148	USD	1,12	303,5	0,03 %
Metropolitan Life Global Fun 0.875% 20-01-2022	150,0	101,8514	EUR	1,00	152,8	0,01 %
MGM Growth Properties Operat 5.75% 01-02-2027	400,0	111,5000	USD	1,12	397,5	0,03 %
Microsoft Corp 2.4% 08-08-2026	230,0	101,1993	USD	1,12	207,4	0,02 %
Microsoft Corp 2.625% 02-05-2033	205,0	126,7154	EUR	1,00	259,8	0,02 %
Microsoft Corp 4% 12-02-2055	480,0	118,1565	USD	1,12	505,4	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
Microsoft Corp 4.1% 06-02-2037	360,0	118,2646	USD	1,12	379,4	0,03 %
Microsoft Corp 4.2% 03-11-2035	1 610,0	118,9925	USD	1,12	1 707,3	0,15 %
Mid-America Apartments LP 2.75% 15-03-2030	1 140,0	99,3728	USD	1,12	1 009,6	0,09 %
Mid-America Apartments LP 3.95% 15-03-2029	255,0	108,9493	USD	1,12	247,6	0,02 %
MidAmerican Energy Co 4.4% 15-10-2044	1 120,0	117,9730	USD	1,12	1 177,5	0,10 %
MMS USA Investments Inc 1.75% 13-06-2031	300,0	101,5120	EUR	1,00	304,5	0,03 %
Mondelez International Inc 2.375% 06-03-2035	100,0	114,8394	EUR	1,00	114,8	0,01 %
Mondelez International Inc 3.625% 13-02-2026	610,0	106,3875	USD	1,12	578,3	0,05 %
Moody's Corp 0.95% 25-02-2030	1 795,0	100,5883	EUR	1,00	1 805,6	0,16 %
Morgan Stanley 1.875% 27-04-2027	470,0	109,1654	EUR	1,00	513,1	0,04 %
Morgan Stanley 1.875% 30-03-2023	1 038,0	105,6740	EUR	1,00	1 096,9	0,10 %
Morgan Stanley 2.375% 31-03-2021	200,0	103,1438	EUR	1,00	206,3	0,02 %
Morgan Stanley 2.75% 19-05-2022	1 220,0	101,7958	USD	1,12	1 106,8	0,10 %
Morgan Stanley 3.625% 20-01-2027	390,0	106,3939	USD	1,12	369,8	0,03 %
Morgan Stanley 3.875% 27-01-2026	570,0	107,2902	USD	1,12	545,0	0,05 %
Morgan Stanley 3.971% MULTI 22-07-2038	1 080,0	111,0617	USD	1,12	1 068,9	0,09 %
Morgan Stanley 5% 24-11-2025	440,0	112,5213	USD	1,12	441,2	0,04 %
MSCI Inc 4% 15-11-2029	600,0	101,9200	USD	1,12	545,0	0,05 %
MSCI Inc 4.75% 01-08-2026	550,0	104,7500	USD	1,12	513,4	0,04 %
MSCI Inc 5.75% 15-08-2025	2 300,0	104,8750	USD	1,12	2 149,7	0,19 %
MUFG Union Bank NA 2.1% 09-12-2022	570,0	100,1906	USD	1,12	508,9	0,04 %
Mylan Inc 2.125% 23-05-2025	200,0	106,0600	EUR	1,00	212,1	0,02 %
Nasdaq Inc 1.75% 28-03-2029	1 520,0	105,7000	EUR	1,00	1 606,6	0,14 %
Nasdaq Inc 3.875% 07-06-2021	2 152,0	105,6029	EUR	1,00	2 272,6	0,20 %
Navistar International Corp 6.625% 01-11-2025	1 506,0	102,0770	USD	1,12	1 370,0	0,12 %
NCR Corp 5% 15-07-2022	590,0	101,0625	USD	1,12	531,4	0,05 %
NCR Corp 6.375% 15-12-2023	285,0	102,5000	USD	1,12	260,3	0,02 %
Nestle Holdings Inc 3.5% 24-09-2025	660,0	107,2079	USD	1,12	630,6	0,05 %
Nestle Holdings Inc 4% 24-09-2048	630,0	117,5071	USD	1,12	659,7	0,06 %
Newell Brands Inc 4.2% 01-04-2026	650,0	104,2027	USD	1,12	603,6	0,05 %
Newell Brands Inc 5.375% 01-04-2036	425,0	108,2483	USD	1,12	410,0	0,04 %
Nexstar Broadcasting Inc 5.625% 15-07-2027	2 000,0	105,5000	USD	1,12	1 880,4	0,16 %
NGPL PipeCo LLC 4.375% 15-08-2022	655,0	103,8224	USD	1,12	606,0	0,05 %
NGPL PipeCo LLC 7.768% 15-12-2037	315,0	128,4585	USD	1,12	360,6	0,03 %
NiSource Inc 2.65% 17-11-2022	500,0	101,1679	USD	1,12	450,8	0,04 %
Northern States Power Co/MN 2.9% 01-03-2050	705,0	95,5043	USD	1,12	600,0	0,05 %
Oasis Petroleum Inc 6.25% 01-05-2026	1 545,0	83,0000	USD	1,12	1 142,8	0,10 %
Occidental Petroleum Corp 4.5% 15-07-2044	170,0	101,0064	USD	1,12	153,0	0,01 %
Oracle Corp 4% 15-07-2046	720,0	111,2748	USD	1,12	714,0	0,06 %
Owens Corning 3.95% 15-08-2029	300,0	103,9869	USD	1,12	278,0	0,02 %
Owens-Brockway Glass Contain 5.875% 15-08-2023	1 669,0	106,7500	USD	1,12	1 587,8	0,14 %
PacifiCorp 3.5% 15-06-2029	670,0	107,8380	USD	1,12	643,9	0,06 %
Panther BF Aggregator 2 LP / 4.375% 15-05-2026	710,0	104,7700	EUR	1,00	743,9	0,06 %
Panther BF Aggregator 2 LP / 8.5% 15-05-2027	1 200,0	106,2500	USD	1,12	1 136,3	0,10 %
Par Pharmaceutical Inc 7.5% 01-04-2027	1 375,0	100,0000	USD	1,12	1 225,4	0,11 %
Parker-Hannifin Corp 2.7% 14-06-2024	400,0	102,0965	USD	1,12	363,9	0,03 %
PayPal Holdings Inc 2.2% 26-09-2022	610,0	100,5073	USD	1,12	546,4	0,05 %
PayPal Holdings Inc 2.4% 01-10-2024	760,0	100,9101	USD	1,12	683,5	0,06 %
PayPal Holdings Inc 2.65% 01-10-2026	555,0	101,3169	USD	1,12	501,1	0,04 %
PECO Energy Co 4.8% 15-10-2043	330,0	121,4751	USD	1,12	357,2	0,03 %
PepsiCo Inc 0.875% 18-07-2028	100,0	104,2382	EUR	1,00	104,2	0,01 %
PepsiCo Inc 2.625% 28-04-2026	150,0	115,5772	EUR	1,00	173,4	0,02 %
PepsiCo Inc 2.625% 29-07-2029	610,0	101,9565	USD	1,12	554,3	0,05 %
PepsiCo Inc 3.375% 29-07-2049	555,0	105,1102	USD	1,12	519,9	0,05 %
Performance Food Group Inc 5.5% 01-06-2024	3 075,0	102,3750	USD	1,12	2 805,5	0,24 %
Performance Food Group Inc 5.5% 15-10-2027	1 355,0	106,6250	USD	1,12	1 287,6	0,11 %
Pfizer Inc 3.4% 15-05-2024	110,0	105,7367	USD	1,12	103,7	0,01 %
Pfizer Inc 3.45% 15-03-2029	840,0	107,6581	USD	1,12	805,9	0,07 %
Pfizer Inc 4.4% 15-05-2044	340,0	119,3841	USD	1,12	361,7	0,03 %
Philip Morris International 0.625% 08-11-2024	650,0	101,3874	EUR	1,00	659,0	0,06 %
Philip Morris International 0.8% 01-08-2031	200,0	94,5938	EUR	1,00	189,2	0,02 %
Philip Morris International 1.875% 06-11-2037	300,0	101,6544	EUR	1,00	305,0	0,03 %
Pilgrim's Pride Corp 5.75% 15-03-2025	2 475,0	103,2500	USD	1,12	2 277,4	0,20 %
PNC Bank NA 4.05% 26-07-2028	900,0	109,6582	USD	1,12	879,5	0,08 %
PNC Financial Services Group 2.6% 23-07-2026	964,0	101,1903	USD	1,12	869,3	0,08 %
Post Holdings Inc 5% 15-08-2026	2 500,0	105,6250	USD	1,12	2 353,3	0,20 %
Post Holdings Inc 5.5% 01-03-2025	715,0	104,7500	USD	1,12	667,5	0,06 %
Post Holdings Inc 5.75% 01-03-2027	925,0	107,2500	USD	1,12	884,1	0,08 %
Potomac Electric Power Co 4.15% 15-03-2043	1 090,0	112,9899	USD	1,12	1 097,6	0,10 %
PPG Industries Inc 0.875% 13-03-2022	200,0	101,7176	EUR	1,00	203,4	0,02 %
PPL Capital Funding Inc 4.2% 15-06-2022	760,0	104,3252	USD	1,12	706,6	0,06 %
PQ Corp 6.75% 15-11-2022	895,0	103,3750	USD	1,12	824,5	0,07 %
Precision Castparts Corp 3.9% 15-01-2043	610,0	108,3717	USD	1,12	589,1	0,05 %
Prestige Brands Inc 5.125% 15-01-2028	570,0	104,5710	USD	1,12	531,2	0,05 %
Prestige Brands Inc 6.375% 01-03-2024	2 670,0	103,8750	USD	1,12	2 471,7	0,21 %
Pricoa Global Funding I 2.2% 03-06-2021	770,0	100,2737	USD	1,12	688,1	0,06 %
Principal Financial Group In 3.1% 15-11-2026	350,0	103,4695	USD	1,12	322,7	0,03 %
Procter & Gamble Co/The 0.625% 30-10-2024	450,0	103,0054	EUR	1,00	463,5	0,04 %
Procter & Gamble Co/The 2% 16-08-2022	546,0	105,7320	EUR	1,00	577,3	0,05 %
Procter & Gamble Co/The 4.875% 11-05-2027	280,0	133,9750	EUR	1,00	375,1	0,03 %
Prologis Euro Finance LLC 0.625% 10-09-2031	340,0	96,5671	EUR	1,00	328,3	0,03 %
Prologis LP 3.375% 20-02-2024	414,0	112,6592	EUR	1,00	466,4	0,04 %
Prudential Financial Inc 3.905% 07-12-2047	580,0	107,6503	USD	1,12	556,4	0,05 %
PTC Inc 6% 15-05-2024	575,0	104,3750	USD	1,12	534,9	0,05 %
Public Service Electric & Ga 3.6% 01-12-2047	230,0	108,4138	USD	1,12	222,2	0,02 %
Public Service Enterprise Gr 2.65% 15-11-2022	240,0	101,4674	USD	1,12	217,0	0,02 %
QEP Resources Inc 5.625% 01-03-2026	1 126,0	97,3870	USD	1,12	977,3	0,08 %
Qorvo Inc 4.375% 15-10-2029	475,0	104,7620	USD	1,12	443,5	0,04 %
Qorvo Inc 5.5% 15-07-2026	2 281,0	106,5000	USD	1,12	2 164,9	0,19 %
Qualitytech LP / QTS Finance 4.75% 15-11-2025	2 070,0	103,6250	USD	1,12	1 911,6	0,17 %
Quest Diagnostics Inc 4.25% 01-04-2024	770,0	107,6119	USD	1,12	738,4	0,06 %
Quest Diagnostics Inc 4.7% 30-03-2045	390,0	111,5853	USD	1,12	387,8	0,03 %
RBS Capital Trust II 6.425% MULTI Perp FC2034	965,0	140,5000	USD	1,12	1 208,3	0,10 %
Realogy Group LLC / Realogy 5.25% 01-12-2021	2 245,0	101,2500	USD	1,12	2 025,7	0,18 %
Refinitiv US Holdings Inc 4.5% 15-05-2026	1 200,0	108,8250	EUR	1,00	1 305,9	0,11 %
Reliance Standard Life Globa 2.5% 30-10-2024	1 025,0	99,8452	USD	1,12	912,1	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
RELX Capital Inc 1.3% 12-05-2025	100,0	104,8970	EUR	1,00	104,9	0,01 %
Republic Services Inc 3.375% 15-11-2027	130,0	105,6824	USD	1,12	122,4	0,01 %
Republic Services Inc 4.75% 15-05-2023	610,0	107,6257	USD	1,12	585,1	0,05 %
Reynolds American Inc 4.45% 12-06-2025	600,0	107,6026	USD	1,12	575,4	0,05 %
Reynolds Group Issuer Inc / 5.125% 15-07-2023	1 660,0	102,3750	USD	1,12	1 514,5	0,13 %
Reynolds Group Issuer Inc / 5.75% 15-10-2020	1 450,0	100,1250	USD	1,12	1 253,9	0,11 %
Sabine Pass Liquefaction LLC 5.625% 01-03-2025	750,0	112,3816	USD	1,12	751,1	0,07 %
Sabine Pass Liquefaction LLC 5.75% 15-05-2024	200,0	111,5609	USD	1,12	198,8	0,02 %
Sabine Pass Liquefaction LLC 5.875% 30-06-2026	250,0	114,7326	USD	1,12	255,6	0,02 %
Sabine Pass Liquefaction LLC 6.25% 15-03-2022	165,0	107,3984	USD	1,12	157,9	0,01 %
salesforce.com Inc 3.25% 11-04-2023	250,0	103,8180	USD	1,12	231,3	0,02 %
salesforce.com Inc 3.7% 11-04-2028	440,0	109,6070	USD	1,12	429,8	0,04 %
Santander Holdings USA Inc 3.4% 18-01-2023	270,0	102,4864	USD	1,12	246,6	0,02 %
Santander Holdings USA Inc 3.7% 28-03-2022	120,0	102,7390	USD	1,12	109,9	0,01 %
SBA Communications Corp 4.875% 01-09-2024	700,0	103,7500	USD	1,12	647,2	0,06 %
SBA Communications Corp 4.875% 15-07-2022	1 301,0	101,2500	USD	1,12	1 173,9	0,10 %
Scientific Games Internation 3.375% 15-02-2026	1 374,0	103,2120	EUR	1,00	1 418,1	0,12 %
Scientific Games Internation 5.5% 15-02-2026	900,0	103,8100	EUR	1,00	934,3	0,08 %
Scientific Games Internation 7% 15-05-2028	790,0	107,2500	USD	1,12	755,1	0,07 %
Scientific Games Internation 7.25% 15-11-2029	365,0	108,5000	USD	1,12	352,9	0,03 %
Scientific Games Internation 8.25% 15-03-2026	1 400,0	110,0000	USD	1,12	1 372,4	0,12 %
Scotts Miracle-Gro Co/The 5.25% 15-12-2026	1 950,0	107,0000	USD	1,12	1 859,5	0,16 %
Sealed Air Corp 4% 01-12-2027	985,0	101,2500	USD	1,12	888,8	0,08 %
Sealed Air Corp 5.5% 15-09-2025	1 300,0	110,0000	USD	1,12	1 274,4	0,11 %
Sensata Technologies Inc 4.375% 15-02-2030	390,0	101,9420	USD	1,12	354,3	0,03 %
Service Corp International/U 5.125% 01-06-2029	1 680,0	106,2500	USD	1,12	1 590,8	0,14 %
Service Corp International/U 5.375% 15-05-2024	2 318,0	103,0000	USD	1,12	2 127,7	0,18 %
ServiceMaster Co LLC/The 5.125% 15-11-2024	1 905,0	103,2500	USD	1,12	1 752,9	0,15 %
Signature Aviation US Holdin 5.375% 01-05-2026	1 325,0	105,2610	USD	1,12	1 242,9	0,11 %
Sinclair Television Group In 5.5% 01-03-2030	1 635,0	102,2500	USD	1,12	1 489,9	0,13 %
Sirius XM Radio Inc 3.875% 01-08-2022	395,0	101,7500	USD	1,12	358,2	0,03 %
Sirius XM Radio Inc 5.375% 15-07-2026	3 200,0	106,2500	USD	1,12	3 030,0	0,26 %
Smithfield Foods Inc 2.65% 03-10-2021	490,0	99,3819	USD	1,12	434,0	0,04 %
Smithfield Foods Inc 5.2% 01-04-2029	280,0	110,8085	USD	1,12	276,5	0,02 %
Southern California Edison C 3.7% 01-08-2025	590,0	105,8320	USD	1,12	556,5	0,05 %
Southern California Edison C 4% 01-04-2047	1 150,0	105,2557	USD	1,12	1 078,7	0,09 %
Southern California Gas Co 4.3% 15-01-2049	250,0	114,1384	USD	1,12	254,3	0,02 %
Southern Co/The 4.4% 01-07-2046	780,0	110,8922	USD	1,12	770,8	0,07 %
Southern Copper Corp 5.875% 23-04-2045	520,0	124,1539	USD	1,12	575,3	0,05 %
Southern Copper Corp 7.5% 27-07-2035	100,0	137,7368	USD	1,12	122,7	0,01 %
Southwestern Electric Power 3.85% 01-02-2048	320,0	103,8827	USD	1,12	296,3	0,03 %
Southwestern Energy Co 7.5% 01-04-2026	2 320,0	92,5000	USD	1,12	1 912,5	0,17 %
Spectrum Brands Inc 4% 01-10-2026	1 300,0	105,7380	EUR	1,00	1 374,6	0,12 %
Spectrum Brands Inc 5% 01-10-2029	202,0	103,3750	USD	1,12	186,1	0,02 %
Spectrum Brands Inc 5.75% 15-07-2025	1 430,0	104,3770	USD	1,12	1 330,2	0,12 %
Springleaf Finance Corp 5.375% 15-11-2029	436,0	104,3800	USD	1,12	405,6	0,04 %
Springleaf Finance Corp 6.125% 15-03-2024	735,0	109,7500	USD	1,12	718,9	0,06 %
Springleaf Finance Corp 6.625% 15-01-2028	560,0	112,2500	USD	1,12	560,2	0,05 %
Springleaf Finance Corp 7.75% 01-10-2021	2 890,0	108,6250	USD	1,12	2 797,7	0,24 %
Sprint Capital Corp 8.75% 15-03-2032	1 802,0	121,3750	USD	1,12	1 949,2	0,17 %
Sprint Corp 7.625% 01-03-2026	1 500,0	110,2800	USD	1,12	1 474,2	0,13 %
Sprint Corp 7.875% 15-09-2023	4 823,0	110,3330	USD	1,12	4 742,3	0,41 %
Sprint Spectrum Co LLC / Spr 4.738% 20-03-2025	1 460,0	105,8980	USD	1,12	1 377,9	0,12 %
Staples Inc 7.5% 15-04-2026	1 680,0	103,7500	USD	1,12	1 553,3	0,13 %
Starbucks Corp 4.45% 15-08-2049	540,0	115,9537	USD	1,12	558,0	0,05 %
Stryker Corp 2.125% 30-11-2027	150,0	111,9620	EUR	1,00	167,9	0,01 %
Sysco Corp 3.25% 15-07-2027	500,0	104,7220	USD	1,12	466,6	0,04 %
Sysco Corp 3.3% 15-07-2026	180,0	105,3689	USD	1,12	169,0	0,01 %
Targa Resources Partners LP 5.25% 01-05-2023	861,0	101,0000	USD	1,12	775,0	0,07 %
Targa Resources Partners LP 6.5% 15-07-2027	535,0	109,5000	USD	1,12	522,1	0,05 %
Targa Resources Partners LP 6.875% 15-01-2029	1 245,0	111,1520	USD	1,12	1 233,3	0,11 %
TC PipeLines LP 3.9% 25-05-2027	240,0	104,3511	USD	1,12	223,2	0,02 %
Teleflex Inc 4.625% 15-11-2027	2 000,0	105,9810	USD	1,12	1 889,0	0,16 %
Tempo Acquisition LLC / Temp 6.75% 01-06-2025	3 425,0	103,2500	USD	1,12	3 151,5	0,27 %
Tenet Healthcare Corp 4.875% 01-01-2026	1 472,0	104,7500	USD	1,12	1 374,1	0,12 %
Tenet Healthcare Corp 8.125% 01-04-2022	1 200,0	110,6250	USD	1,12	1 183,0	0,10 %
Terex Corp 5.625% 01-02-2025	2 495,0	103,2500	USD	1,12	2 295,8	0,20 %
Thermo Fisher Scientific Inc 1.875% 01-10-2049	670,0	92,4936	EUR	1,00	619,7	0,05 %
Time Warner Cable LLC 7.3% 01-07-2038	560,0	130,4271	USD	1,12	650,9	0,06 %
Time Warner Entertainment Co 8.375% 15-03-2023	1 250,0	117,9638	USD	1,12	1 314,1	0,11 %
Time Warner Entertainment Co 8.375% 15-07-2033	400,0	140,1939	USD	1,12	499,8	0,04 %
Titan Acquisition Ltd / Tita 7.75% 15-04-2026	2 950,0	99,4823	USD	1,12	2 615,4	0,23 %
T-Mobile USA Inc 6.375% 01-03-2025	2 346,0	103,5000	USD	1,12	2 163,9	0,19 %
Toledo Edison Co/The 6.15% 15-05-2037	770,0	137,2972	USD	1,12	942,2	0,08 %
Toyota Motor Credit Corp 0.625% 21-11-2024	200,0	102,3874	EUR	1,00	204,8	0,02 %
Toyota Motor Credit Corp 1% 10-09-2021	382,0	101,9880	EUR	1,00	389,6	0,03 %
Toyota Motor Credit Corp 2.375% 01-02-2023	200,0	107,5958	EUR	1,00	215,2	0,02 %
Transcontinental Gas Pipe Li 4% 15-03-2028	320,0	106,2919	USD	1,12	303,1	0,03 %
Transcontinental Gas Pipe Li 4.6% 15-03-2048	280,0	110,0681	USD	1,12	274,7	0,02 %
TRI Pointe Group Inc / TRI P 5.875% 15-06-2024	1 746,0	108,5000	USD	1,12	1 688,3	0,15 %
Trident TPI Holdings Inc 6.625% 01-11-2025	1 825,0	90,0000	USD	1,12	1 463,8	0,13 %
Triumph Group Inc 6.25% 15-09-2024	530,0	105,1250	USD	1,12	496,5	0,04 %
Triumph Group Inc 7.75% 15-08-2025	1 885,0	104,2700	USD	1,12	1 751,6	0,15 %
Truist Bank 2.636% MULTI 17-09-2029	1 400,0	99,9193	USD	1,12	1 246,7	0,11 %
Truist Financial Corp 2.75% 01-04-2022	240,0	101,7210	USD	1,12	217,6	0,02 %
Truist Financial Corp 3.875% 19-03-2029	610,0	108,4067	USD	1,12	589,3	0,05 %
Trustees of the University o 3.61% 15-02-2119	400,0	102,4694	USD	1,12	365,3	0,03 %
Twitter Inc 3.875% 15-12-2027	575,0	100,0250	USD	1,12	512,6	0,04 %
Tyson Foods Inc 3.95% 15-08-2024	930,0	107,1603	USD	1,12	888,1	0,08 %
Tyson Foods Inc 4.55% 02-06-2047	430,0	114,2606	USD	1,12	437,9	0,04 %
UDR Inc 3% 15-08-2031	510,0	99,9711	USD	1,12	454,4	0,04 %
UDR Inc 3.5% 01-07-2027	340,0	104,6260	USD	1,12	317,0	0,03 %
Unilever Capital Corp 2% 28-07-2026	100,0	99,0374	USD	1,12	88,3	0,01 %
Union Pacific Corp 3.839% 20-03-2060	560,0	101,4195	USD	1,12	506,1	0,04 %
United Airlines 2014-1 Class 4% 11-04-2026	810,0	106,4058	USD	1,12	576,8	0,05 %
United Parcel Service Inc 1% 15-11-2028	250,0	104,4870	EUR	1,00	261,2	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
United Rentals North America 3.875% 15-11-2027	1 839,0	102,0950	USD	1,12	1 673,2	0,15 %
United Rentals North America 4.875% 15-01-2028	705,0	104,2500	USD	1,12	655,0	0,06 %
United Rentals North America 5.875% 15-09-2026	705,0	107,2750	USD	1,12	674,0	0,06 %
UnitedHealth Group Inc 3.5% 15-08-2039	555,0	104,9886	USD	1,12	519,3	0,05 %
UnitedHealth Group Inc 5.8% 15-03-2036	780,0	132,7236	USD	1,12	922,6	0,08 %
US Bancorp 3.95% 17-11-2025	800,0	109,4996	USD	1,12	780,7	0,07 %
US Foods Inc 5.875% 15-06-2024	2 420,0	103,0000	USD	1,12	2 221,4	0,19 %
USA Compression Partners LP 6.875% 01-09-2027	960,0	104,1600	USD	1,12	891,1	0,08 %
Valero Energy Partners LP 4.5% 15-03-2028	810,0	109,8949	USD	1,12	793,3	0,07 %
Walgreens Boots Alliance Inc 4.5% 18-11-2034	410,0	104,2492	USD	1,12	380,9	0,03 %
Walmart Inc 2.55% 08-04-2026	100,0	115,6574	EUR	1,00	115,7	0,01 %
Walmart Inc 2.95% 24-09-2049	690,0	99,4511	USD	1,12	611,5	0,05 %
Walmart Inc 3.7% 26-06-2028	850,0	110,0452	USD	1,12	833,6	0,07 %
Walmart Inc 4.875% 21-09-2029	50,0	142,0680	EUR	1,00	71,0	0,01 %
Walt Disney Co/The 6.2% 15-12-2034	680,0	140,3318	USD	1,12	850,4	0,07 %
Walt Disney Co/The 6.65% 15-11-2037	95,0	148,6127	USD	1,12	125,8	0,01 %
Waste Management Inc 2.4% 15-05-2023	460,0	100,9616	USD	1,12	413,9	0,04 %
Waste Management Inc 4% 15-07-2039	570,0	111,9641	USD	1,12	568,8	0,05 %
Waste Pro USA Inc 5.5% 15-02-2026	1 600,0	104,2500	USD	1,12	1 486,5	0,13 %
Wells Fargo & Co 0.625% 25-03-2030	612,0	98,8866	EUR	1,00	605,2	0,05 %
Wells Fargo & Co 1% 02-02-2027	970,0	103,0376	EUR	1,00	999,5	0,09 %
Wells Fargo & Co 1.5% 24-05-2027	1 450,0	106,5676	EUR	1,00	1 545,2	0,13 %
Wells Fargo & Co 1.625% 02-06-2025	1 200,0	106,7362	EUR	1,00	1 280,8	0,11 %
Wells Fargo & Co 2.25% 02-05-2023	326,0	107,0912	EUR	1,00	349,1	0,03 %
Wells Fargo & Co 2.406% MULTI 30-10-2025	565,0	100,0164	USD	1,12	503,6	0,04 %
Wells Fargo & Co 2.879% MULTI 30-10-2030	425,0	100,5802	USD	1,12	381,0	0,03 %
Wells Fargo & Co 3% 22-04-2026	1 080,0	102,7634	USD	1,12	989,1	0,09 %
Wells Fargo & Co 3.196% MULTI 17-06-2027	805,0	103,5183	USD	1,12	742,6	0,06 %
Wells Fargo & Co 4.3% 22-07-2027	245,0	109,4557	USD	1,12	239,0	0,02 %
Wells Fargo & Co 4.9% 17-11-2045	120,0	122,0542	USD	1,12	130,5	0,01 %
Wells Fargo Bank NA 2.6% 15-01-2021	1 000,0	100,6586	USD	1,12	897,1	0,08 %
Wells Fargo Bank NA 3.55% 14-08-2023	500,0	104,7215	USD	1,12	466,6	0,04 %
Welltower Inc 4% 01-06-2025	140,0	107,6091	USD	1,12	134,3	0,01 %
Ventas Realty LP 3.5% 01-02-2025	400,0	104,3580	USD	1,12	372,0	0,03 %
Ventas Realty LP 4.125% 15-01-2026	200,0	107,0479	USD	1,12	190,8	0,02 %
VeriSign Inc 4.75% 15-07-2027	790,0	105,5000	USD	1,12	742,8	0,06 %
Verizon Communications Inc 0.875% 08-04-2027	1 200,0	102,5820	EUR	1,00	1 231,0	0,11 %
Verizon Communications Inc 1.25% 08-04-2030	900,0	104,3812	EUR	1,00	939,4	0,08 %
Verizon Communications Inc 1.375% 27-10-2026	434,0	106,1650	EUR	1,00	460,8	0,04 %
Verizon Communications Inc 1.5% 19-09-2039	350,0	97,9180	EUR	1,00	342,7	0,03 %
Verizon Communications Inc 1.875% 26-10-2029	150,0	110,7310	EUR	1,00	166,1	0,01 %
Verizon Communications Inc 3.25% 17-02-2026	525,0	117,5550	EUR	1,00	617,2	0,05 %
Verizon Communications Inc 3.875% 08-02-2029	1 200,0	110,2015	USD	1,12	1 178,5	0,10 %
Verizon Communications Inc 4.4% 01-11-2034	1 045,0	115,7589	USD	1,12	1 078,1	0,09 %
Verizon Communications Inc 5.25% 16-03-2037	800,0	125,2017	USD	1,12	892,6	0,08 %
Verscend Escrow Corp 9.75% 15-08-2026	1 425,0	109,3750	USD	1,12	1 389,0	0,12 %
West Street Merger Sub Inc 6.375% 01-09-2025	3 220,0	99,7500	USD	1,12	2 862,4	0,25 %
Western Midstream Operating 4.75% 15-08-2028	320,0	100,8213	USD	1,12	287,5	0,02 %
Western Midstream Operating 5.3% 01-03-2048	635,0	87,4176	USD	1,12	494,7	0,04 %
WestRock RKT LLC 4% 01-03-2023	160,0	104,3376	USD	1,12	148,8	0,01 %
Whiting Petroleum Corp 5.75% 15-03-2021	580,0	94,6000	USD	1,12	489,0	0,04 %
Whiting Petroleum Corp 6.625% 15-01-2026	2 515,0	68,0000	USD	1,12	1 524,1	0,13 %
VICI Properties LP / VICI No 4.25% 01-12-2026	680,0	103,0000	USD	1,12	624,2	0,05 %
Willis North America Inc 3.875% 15-09-2049	560,0	99,7326	USD	1,12	497,7	0,04 %
Voya Financial Inc 3.125% 15-07-2024	320,0	103,0894	USD	1,12	294,0	0,03 %
Voya Financial Inc 3.65% 15-06-2026	430,0	105,5713	USD	1,12	404,6	0,04 %
WP Carey Inc 2% 20-01-2023	150,0	104,4390	EUR	1,00	156,7	0,01 %
WRKCo Inc 3% 15-09-2024	1 005,0	101,9817	USD	1,12	913,4	0,08 %
WRKCo Inc 3.375% 15-09-2027	580,0	102,3076	USD	1,12	528,8	0,05 %
XPO Logistics Inc 6.125% 01-09-2023	2 400,0	103,2300	USD	1,12	2 207,9	0,19 %
XPO Logistics Inc 6.5% 15-06-2022	720,0	101,9000	USD	1,12	653,8	0,06 %
Yum! Brands Inc 4.75% 15-01-2030	1 180,0	104,7500	USD	1,12	1 101,6	0,10 %
Zayo Group LLC / Zayo Capita 5.75% 15-01-2027	2 010,0	101,6250	USD	1,12	1 820,4	0,16 %
Zoetis Inc 3.25% 01-02-2023	760,0	102,9050	USD	1,12	697,0	0,06 %
Zoetis Inc 4.7% 01-02-2043	160,0	119,2228	USD	1,12	170,0	0,01 %
Yhdysvallat yhteensä					559 716,3	48,56 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					1 038 151,4	90,07 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					1 038 197,6	90,08 %
Rahamarkkinasijoitukset						
Valtion velkasitoumukset						
Yhdysvallat						
United States Treasury Bill 21-05-2020	145,0	99,4069	USD	1,12	128,5	0,01 %
Yhdysvallat yhteensä					128,5	0,01 %
Valtion velkasitoumukset yhteensä					128,5	0,01 %
Rahamarkkinasijoitukset yhteensä					128,5	0,01 %
Korkosijoitukset yhteensä					1 038 326,0	90,09 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					1 038 326,0	90,09 %
Sijoitusrahasto-omistukset						
Nordean sijoitusrahastot						
Pitkän koron rahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - US Corporate Bond Fund HYE-EUR	1 897,5	11,3200	EUR	1,00	21 479,3	1,86 %
Nordea 2 - Emerging Mkt Local Debt Enh Fd Y-EUR	211,8	91,9700	EUR	1,00	19 474,7	1,69 %
Nordea 2 - US Corporate Enhanced Bd Fd - HZ EUR	86,3	103,3500	EUR	1,00	8 919,9	0,77 %
Luxemburg yhteensä					49 873,9	4,33 %
Suomi						
Nordea Emerging Market Bond growth	967,5	23,4137	EUR	1,00	22 653,1	1,97 %
Suomi yhteensä					22 653,1	1,97 %
Pitkän koron rahastot yhteensä					72 527,0	6,29 %
Nordean sijoitusrahastot yhteensä					72 527,0	6,29 %

	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
Nordean ulkopuoliset rahastot						
Indeksiosuusrahastot						
ISHARES EM LOCAL GOV BND UCIS ETF	84,9	55,5360	EUR	1,00	4 715,0	0,41 %
Indeksiosuusrahastot yhteensä					4 715,0	0,41 %
Nordean ulkopuoliset rahastot yhteensä					4 715,0	0,41 %
Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä					77 242,0	6,70 %
Johdannaissopimukset						
Vakioidut johdannaissopimukset						
Korkojohdannaiset						
Futuurisopimukset						
EURO-BUND FUTURE 3/2020	7 400,0	0,3700	EUR	1,00	27,4	0,00 %
US 10YR NOTE (CBT)3/2020	15 800,0	-0,2344	USD	1,12	-33,0	-0,00 %
US 10yr Ultra Fut 3/2020	-5 300,0	-0,3594	USD	1,12	17,0	0,00 %
US 2YR NOTE (CBT) 3/2020	19 200,0	-0,0234	USD	1,12	-4,0	-0,00 %
US 5YR NOTE (CBT) 3/2020	-2 700,0	-0,1016	USD	1,12	2,4	0,00 %
US LONG BOND(CBT) 3/2020	-3 300,0	-0,6250	USD	1,12	18,4	0,00 %
US ULTRA BOND CBT 3/2020	1 800,0	-1,1875	USD	1,12	-19,0	-0,00 %
Futuurisopimukset yhteensä					9,1	0,00 %
Korkojohdannaiset yhteensä					9,1	0,00 %
Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä					9,1	0,00 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset						
Valuuttajohdannaiset						
Termiinisopimukset						
FX FWD EUR/GBP 18-02-2020					-37,5	-0,00 %
FX FWD EUR/USD 16-01-2020					-3 619,5	-0,31 %
Termiinisopimukset yhteensä					-3 656,9	-0,32 %
Valuuttajohdannaiset yhteensä					-3 656,9	-0,32 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä					-3 656,9	-0,32 %
Johdannaissopimukset yhteensä					-3 647,8	-0,32 %
Sijoitukset yhteensä					1 117 928,3	97,00 %
Kassa ja muut varat, netto					34 625,2	3,00 %
Rahaston arvo					1 152 553,6	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus I	84,20 %					
Kasvuosuus C	15,03 %					
Tuotto-osuus I	0,76 %					
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 31.12.2019 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	598 762,5
GBP	-3 203,5
USD	-599 215,9

Futuuriin kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo

Myydyt osakefutuurit	-
Ostetut osakefutuurit	-
Myydyt valuuttafutuurit	-
Ostetut valuuttafutuurit	-
Myydyt korkofutuurit	-10 960,2
Ostetut korkofutuurit	41 171,6

Johdannaiskauppojen vastapuolet

BNP Paribas SA
BofA Securities Europe SA
JP Morgan AG
JPMorgan Chase Bank NA
Morgan Stanley & Co LLC
Nordea Bank Abp

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	83 317 570,66	-37 059 825,71
Johdannaissopimusten nettotuotot	-24 084 622,09	-27 497 393,03
Osinkotuotot	244 532,80	241 359,90
Korkotuotot	38 796 200,29	34 719 577,88
Muut tuotot	3 408 100,19	5 462 271,61
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-2 461 102,13	-1 965 185,77
Korkokulut	-112 563,47	-87 040,05
Muut kulut	-3 403 797,13	-3 245 908,39
Tilikauden voitto/tappio	95 704 319,12	-29 432 143,56

Tase (EUR)

	31.12.2019	31.12.2018
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	1 121 576 133,92	827 904 626,76
Myyntisaamiset	2 607 124,00	1 851 509,02
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	233 819,52	25 796,49
Muut	131 323,57	28 503,31
Siirtosaamiset	12 796 786,18	11 078 273,54
Rahat ja pankkisaamiset	19 362 841,58	17 339 705,17
Vastaavaa yhteensä	1 156 708 028,77	858 228 414,29
Vastattavaa		
Rahaston arvo	1 152 553 573,64	857 612 397,41
Vieras pääoma		
Ostovelat	0,00	399 468,16
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	3 881 628,27	20 491,40
Muut	826,44	14 834,42
Siirtovelat	272 000,42	181 222,90
Vastattavaa yhteensä	1 156 708 028,77	858 228 414,29

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 258/2019 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2019 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2019.

	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	16 101 672,35	8 781 363,18
Luovutustappiot	-11 627 778,11	-20 955 351,54
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	78 843 676,42	-24 885 837,35
Yhteensä	83 317 570,66	-37 059 825,71
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Voitot	2 546 504,80	4 416 517,90
Tappiot	-5 713 764,80	-1 347 542,74
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	559 943,64	-701 240,55
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Voitot	1 120 919,89	24 540 384,71
Tappiot	-17 359 973,31	-50 230 911,82
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-5 238 252,31	-4 174 600,53
Yhteensä	-24 084 622,09	-27 497 393,03
Sijoitusten käyvän arvon nousut	84 940 940,82	15 995 629,49
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-10 775 573,07	-45 757 307,92
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	0,00	0,00
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	8 549,39	9 548,14
Taseen liitetiedot (EUR)	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo 1.1.	857 612 397,41	944 999 982,08
Rahasto-osuuksien merkinnät	338 540 200,89	87 901 326,16
Rahasto-osuuksien lunastukset	-139 148 971,39	-145 620 091,12
Tuotonjako	-154 372,39	-236 676,15
Tilikauden voitto/tappio	95 704 319,12	-29 432 143,56
Rahaston arvo 31.12.	1 152 553 573,64	857 612 397,41
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	1 152 553 573,64	857 612 397,41

Nordea Focus Korko

Sijoitusrahasto Nordea Focus Koron A-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 3,57 % tammi–joulukuussa 2019, ja vertailuindeksi (yhdistelmäindeksi) vastaavasti 4,33 %. I-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 3,78 % katsauskauden aikana.

Vuodesta muodostui euroalueen korkosijoittajalle erinomainen. Sitä leimasivat kauppasota USA:n ja Kiinan välillä, teollisuustuotannon vauhti-kehitys sekä rahapolitiikan äkkikäänös elvyttävämpään suuntaan Fedin ja EKP:n osalta. Kevään ja kesän aikana heikentyneet kasvu- ja inflaationäkymät painoivat euroalueen valtionlainojen korot ennätysalhaisiksi. Heikentyneet näkymät pakottivat EKP:n laskemaan talletuskorkonsa -0,5 % ja käynnistämään määrällisen elvytysohjelmansa uudelleen. Vuoden loppupuolella globaaleissa kasvunäkymissä nähtiin pilkahduksia paremmasta.

Kokonaisuutena rahaston tuottokehitys seurasi vuoden aikana melko tarkasti indeksinsä kehitystä, mutta voimakkaissa yrityslainojen markkinaralleissa emme aivan pärjää markkinoita keskittyneemmän salkun vuoksi. Yleisen korkotason laskun sekä luottoriskimarginaalien kaventumisen ansiosta rahaston vuosituotosta muodostui erinomainen alkuvuoden odotuksiin nähden.

Rahasto oli aktiivinen useiden kotimaisten yritysten joukkolainoissa kuten Elisän, SATO:n, Cargotecin sekä Huhtamäen. Alkuvuonna olimme lisäksi aktiivisia euromääräisissä vakuudellisissa joukkolainoissa. Rahaston korkoriskiä hoidetaan korkojohdannaisten avulla.

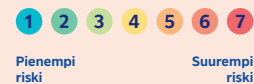
Suhdannenäkymät ja erityisesti kauppapolitiiset jännitteet määrittävät jatkossa korkotason ja yrityslainamarginaalien suunnan. Markkinoiden huomio kiinnittyy lisäksi keskuspankkien toimenpiteisiin.

Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Martti Forsberg toiminnan alusta eli 4.4.2011 alkaen. Salkunhoitovastuu siirtyi Anton Nykvistille 18.5.2019 alkaen.

Anton Nykvist

Rahasto on katsauskauden aikana säännöllisesti käyttänyt sijoitustoiminnassaan vakioituja korkojohdannaisten suojaustuokseen riskiä tai tehostaakseen salkunhoitoa. Johdannaisten osuus rahaston arvosta on vaihdellut 8,31–11,75 %. Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita kauden aikana.

Riskitaso



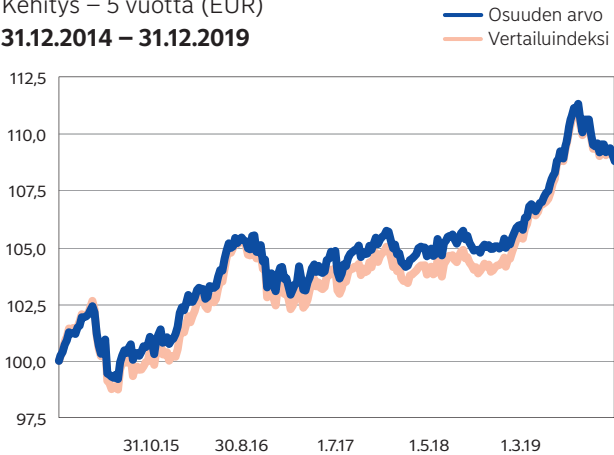
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

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

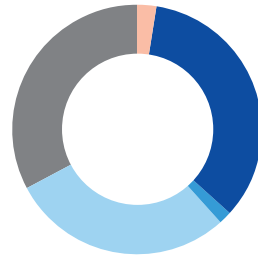
Kehitys – 5 vuotta (EUR)
31.12.2014 – 31.12.2019



Rahaston vertailuindeksi on useista indekseistä muodostettu yhdistelmäindeksi, joka 1.2.2013 alkaen on ICE BofAML Euro Corporate (40 %), ICE BofAML Euro Government AAA-AA Rated (40 %) ja 3 kk:n Euribor (20 %).

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

Sijoitusten jakauma



- Johdannaispimukset ja käteisvarat 2,75 %
- Kotimaiset muut joukkolainat 34,19 %
- Kotimaiset valtionobligaatit 1,41 %
- Ulkomaiset muut joukkolainat 29,00 %
- Ulkomaiset valtionobligaatit 32,65 %

Avaintiedot

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Kasvuosuus A*, EUR	13,37	12,91	12,90
Kasvuosuus C*, EUR	13,60	13,11	13,08
Tuotto-osuus C*, EUR	10,04	9,83	9,95
Kasvuosuus I*, EUR	13,60	13,11	13,08
Tuotto-osuus I*, EUR	12,18	11,92	12,07
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	2 242,0	2 063,5	2 318,7
Kasvuosuus C, 1 000 kpl	1 304,0	1 493,2	2 245,8
Tuotto-osuus C, 1 000 kpl	22,3	25,2	126,4
Kasvuosuus I, 1 000 kpl	1 778,5	1 779,5	2 549,3
Tuotto-osuus I, 1 000 kpl	183,3	170,8	259,5
Omistajien lukumäärä	682	652	771
Rahaston arvo, milj. EUR	74,4	71,8	97,0
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	360,3	365,7	533,3
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto C*, EUR	0,15	0,15	0,15
Tuotto I*, EUR	0,18	0,18	0,18
Tuoton maksu	17.2.-12.3.2020	15.2.-15.3.2019	1.3.-15.3.2018
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	2 686,6	89,3	1 114,8

* 1 osuus

Rahastossa on ainoastaan kasvuosuuksia.

Tunnusluvut

	31.12.2019
Osuuden volatiteetti A / B / C / I / S, %	2,06
Indeksin volatiteetti, %	2,12
Tracking Error, %	0,44
Active Share, %	-
Sharpen luku	0,89
Salkun kierto nopeus, %	8,15
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 31.12.2019 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2019.

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:

1.1-31.3.2019 merkinnät 0,20 %

1.4.-30.6.2019 merkinnät 0,10 %

1.7.-30.9.2019 merkinnät 0,15 %

1.10.-31.12.2019 merkinnät 0,15 %

Sijoitukset 31.12.2019

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Kotimaiset suorat sijoitukset						
Korkosijoitukset						
Joukkovelkakirjalainat						
Valtionlainat ja -obligaatiot						
Finland Government Bond 0.5% 15-09-2027	1 000,0	104,5224	EUR	1,00	1 045,2	1,41 %
Valtionlainat ja -obligaatiot yhteensä					1 045,2	1,41 %
Muut joukkovelkakirjalainat						
Cargotec Oyj 1.25% 23-01-2025	1 200,0	98,4860	EUR	1,00	1 181,8	1,59 %
Cargotec Oyj 1.75% 28-03-2022	1 000,0	102,5460	EUR	1,00	1 025,5	1,38 %
DNA Oyj 1.375% 27-03-2025	2 150,0	103,7250	EUR	1,00	2 230,1	3,00 %
Elisa Oyj 1.125% 26-02-2026	100,0	102,2928	EUR	1,00	102,3	0,14 %
Fortum Oyj 1.625% 27-02-2026	1 900,0	104,6670	EUR	1,00	1 988,7	2,67 %
Huhtamaki Oyj 1.125% 20-11-2026	1 000,0	99,2253	EUR	1,00	992,3	1,33 %
Kemira Oyj 1.75% 30-05-2024	2 345,0	102,8078	EUR	1,00	2 410,8	3,24 %
Kojamo Oyj 1.625% 07-03-2025	600,0	103,9380	EUR	1,00	623,6	0,84 %
Konecranes Oyj 1.75% 09-06-2022	2 300,0	103,0100	EUR	1,00	2 369,2	3,19 %
Municipality Finance P 4.500% MULTI Perp FC2022	2 700,0	108,4500	EUR	1,00	2 928,2	3,94 %
Neste Oyj 1.5% 07-06-2024	2 600,0	104,1070	EUR	1,00	2 706,8	3,64 %
OP Corporate Bank plc 0.375% 26-02-2024	350,0	101,1531	EUR	1,00	354,0	0,48 %
Sampo Oyj 1% 18-09-2023	1 400,0	103,2908	EUR	1,00	1 446,1	1,94 %
Sampo Oyj 1.5% 16-09-2021	1 400,0	102,6444	EUR	1,00	1 437,0	1,93 %
SATO Oyj 1.375% 31-05-2024	1 500,0	102,1310	EUR	1,00	1 532,0	2,06 %
SATO Oyj 2.25% 10-09-2020	173,0	100,9682	EUR	1,00	174,7	0,23 %
SATO Oyj 2.375% 24-03-2021	852,0	102,0651	EUR	1,00	869,6	1,17 %
Teollisuuden Voima Oyj 2.625% 13-01-2023	1 000,0	106,0222	EUR	1,00	1 060,2	1,43 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					25 432,8	34,20 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					26 478,0	35,61 %
Korkosijoitukset yhteensä					26 478,0	35,61 %
Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä					26 478,0	35,61 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Korkosijoitukset						
Joukkovelkakirjalainat						
Valtionlainat ja -obligaatiot						
Alankomaat						
Netherlands Government Bond 2.75% 15-01-2047	900,0	162,1281	EUR	1,00	1 459,2	1,96 %
Netherlands Government Bond 4% 15-01-2037	700,0	163,8500	EUR	1,00	1 147,0	1,54 %
Alankomaat yhteensä					2 606,1	3,50 %
Belgia						
Kingdom of Belgium Governmen 5% 28-03-2035	650,0	167,0302	EUR	1,00	1 085,7	1,46 %
Belgia yhteensä					1 085,7	1,46 %
Espanja						
Spain Government Bond 2.35% 30-07-2033	400,0	120,9188	EUR	1,00	483,7	0,65 %
Espanja yhteensä					483,7	0,65 %
Itävalta						
Republic of Austria Governme 1.5% 20-02-2047	250,0	121,6090	EUR	1,00	304,0	0,41 %
Itävalta yhteensä					304,0	0,41 %
Ranska						
French Republic Government B 0.25% 25-11-2026	1 000,0	102,7652	EUR	1,00	1 027,7	1,38 %
French Republic Government B 0.5% 25-05-2025	500,0	104,3508	EUR	1,00	521,8	0,70 %
French Republic Government B 0.5% 25-05-2026	500,0	104,4910	EUR	1,00	522,5	0,70 %
French Republic Government B 0.75% 25-05-2028	1 000,0	106,4436	EUR	1,00	1 064,4	1,43 %
French Republic Government B 1% 25-11-2025	300,0	107,3927	EUR	1,00	322,2	0,43 %
French Republic Government B 1.5% 25-05-2050	210,0	115,2894	EUR	1,00	242,1	0,33 %
French Republic Government B 2% 25-05-2048	250,0	128,4360	EUR	1,00	321,1	0,43 %
French Republic Government B 2.5% 25-05-2030	2 100,0	124,4004	EUR	1,00	2 612,4	3,51 %
French Republic Government B 4.25% 25-10-2023	1 300,0	118,2530	EUR	1,00	1 537,3	2,07 %
French Republic Government B 5.5% 25-04-2029	1 500,0	150,9056	EUR	1,00	2 263,6	3,04 %
Ranska yhteensä					10 435,0	14,03 %
Saksa						
Bundesrepublik Deutschland B 0.25% 15-08-2028	1 300,0	104,4666	EUR	1,00	1 358,1	1,83 %
Bundesrepublik Deutschland B 0.5% 15-08-2027	1 600,0	106,3974	EUR	1,00	1 702,4	2,29 %
Bundesrepublik Deutschland B 1.75% 15-02-2024	1 000,0	109,4704	EUR	1,00	1 094,7	1,47 %
Bundesrepublik Deutschland B 3.25% 04-07-2042	900,0	167,2100	EUR	1,00	1 504,9	2,02 %
Bundesrepublik Deutschland B 4% 04-01-2037	1 000,0	166,7008	EUR	1,00	1 667,0	2,24 %
Bundesrepublik Deutschland B 4.75% 04-07-2028	400,0	143,1400	EUR	1,00	572,6	0,77 %
Deutsche Bundesrepublik Infl 0.1% 15-04-2026	1 000,0	108,8134	EUR	1,00	1 150,9	1,55 %
Deutsche Bundesrepublik Infl 0.5% 15-04-2030	250,0	118,5530	EUR	1,00	314,3	0,42 %
Saksa yhteensä					9 364,8	12,59 %
Valtionlainat ja -obligaatiot yhteensä					24 279,3	32,65 %
Muut joukkovelkakirjalainat						
Alankomaat						
Citycon Treasury BV 2.375% 15-01-2027	500,0	100,2200	EUR	1,00	501,1	0,67 %
Citycon Treasury BV 2.5% 01-10-2024	1 000,0	105,2050	EUR	1,00	1 052,1	1,41 %
Cooperatieve Rabobank UA 0.875% 01-02-2029	800,0	106,5160	EUR	1,00	852,1	1,15 %
NIBC Bank NV 1% 11-09-2028	1 200,0	105,8200	EUR	1,00	1 269,8	1,71 %
Van Lanschot NV 0.375% 31-03-2023	500,0	101,7108	EUR	1,00	508,6	0,68 %
Alankomaat yhteensä					4 183,7	5,63 %
Espanja						
Santander Consumer Finance S 0.875% 24-01-2022	2 000,0	101,8332	EUR	1,00	2 036,7	2,74 %
Espanja yhteensä					2 036,7	2,74 %
Irlanti						
Atlas Copco Finance DAC 0.125% 03-09-2029	400,0	96,0412	EUR	1,00	384,2	0,52 %
Transmission Finance DAC 1.5% 24-05-2023	1 750,0	104,1860	EUR	1,00	1 823,3	2,45 %
Irlanti yhteensä					2 207,4	2,97 %

	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
Iso-Britannia						
G4S International Finance PL 1.875% 24-05-2025	750,0	102,8404	EUR	1,00	771,3	1,04 %
Rentokil Initial PLC 0.875% 30-05-2026	600,0	100,4816	EUR	1,00	602,9	0,81 %
Santander UK PLC 0.25% 21-04-2022	700,0	100,9826	EUR	1,00	706,9	0,95 %
Iso-Britannia yhteensä					2 081,1	2,80 %
Luxemburg						
European Investment Bank 3% 14-10-2033	1 100,0	136,4670	EUR	1,00	1 501,1	2,02 %
Luxemburg yhteensä					1 501,1	2,02 %
Norja						
Statkraft AS 2.5% 28-11-2022	2 000,0	107,1000	EUR	1,00	2 142,0	2,88 %
Norja yhteensä					2 142,0	2,88 %
Ranska						
MMB SCF SACA 0.05% 17-09-2029	800,0	96,4284	EUR	1,00	771,4	1,04 %
Societe Generale SFH SA 0.75% 29-01-2027	400,0	104,9182	EUR	1,00	419,7	0,56 %
Ranska yhteensä					1 191,1	1,60 %
Ruotsi						
Lansforsakringar Hypotek AB 0.625% 29-01-2026	1 500,0	103,4850	EUR	1,00	1 552,3	2,09 %
Skandinaviska Enskilda 1.375% MULTI 31-10-2028	1 000,0	102,0762	EUR	1,00	1 020,8	1,37 %
Svenska Handelsbanken AB 0.25% 28-02-2022	1 000,0	100,7170	EUR	1,00	1 007,2	1,35 %
Svenska Handelsbanken AB 0.5% 21-03-2023	1 000,0	101,4570	EUR	1,00	1 014,6	1,36 %
Tele2 AB 1.125% 15-05-2024	1 000,0	103,2200	EUR	1,00	1 032,2	1,39 %
Telia Co AB 3% 07-09-2027	500,0	118,3718	EUR	1,00	591,9	0,80 %
Ruotsi yhteensä					6 218,8	8,36 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					21 561,9	29,00 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					45 841,2	61,65 %
Korkosijoitukset yhteensä					45 841,2	61,65 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					45 841,2	61,65 %
Johdannaissopimukset						
Vakioidut johdannaissopimukset						
Korkojohdannaiset						
Futuurisopimukset						
EURO-BOBL FUTURE 3/2020	-4 400,0	0,1200	EUR	1,00	-5,3	-0,01 %
EURO-BUND FUTURE 3/2020	-1 700,0	0,3700	EUR	1,00	-6,3	-0,01 %
Futuurisopimukset yhteensä					-11,6	-0,02 %
Korkojohdannaiset yhteensä					-11,6	-0,02 %
Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä					-11,6	-0,02 %
Johdannaissopimukset yhteensä					-11,6	-0,02 %
Sijoitukset yhteensä					72 307,6	97,24 %
Kassa ja muut varat, netto					2 055,2	2,76 %
Rahaston arvo					74 362,9	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus A	40,31 %					
Kasvuosuus I	32,54 %					
Kasvuosuus C	23,85 %					
Tuotto-osuus I	3,00 %					
Tuotto-osuus C	0,30 %					

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

Tiedot perustuvat 31.12.2019 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	-6 313,6
Ostetut korkofutuurit	-

Johdannaiskauppojen vastapuolet

Morgan Stanley Europe SE

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	2 044 971,58	-863 283,86
Johdannaissopimusten nettotuotot	-268 408,14	-231 873,34
Korkotuotot	1 270 497,47	1 553 682,57
Muut tuotot	10 753,72	7 216,75
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-360 294,97	-365 712,59
Korkokulut	-10 391,51	-10 271,28
Muut kulut	-491,86	-425,03
Tilikauden voitto/tappio	2 686 636,29	89 333,22

Tase (EUR)

	31.12.2019	31.12.2018
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	72 319 213,86	69 596 831,33
Muut saamiset		
Muut	0,00	100 000,00
Siirtosaamiset	697 741,12	772 297,46
Rahat ja pankkisaamiset	1 854 966,60	1 379 945,93
Vastaavaa yhteensä	74 871 921,58	71 849 074,72
Vastattavaa		
Rahaston arvo	74 362 854,93	71 819 317,59
Vieras pääoma		
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonlennukset	11 570,00	0,00
Muut	465 093,09	0,00
Siirtovelat	32 403,56	29 757,13
Vastattavaa yhteensä	74 871 921,58	71 849 074,72

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 258/2019 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2019 perustuu arvonalaskentaan 31.12.2019.

	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	588 553,28	628 989,47
Luovutustappiot	-121 052,31	-296 731,97
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	1 577 470,61	-1 195 541,36
Yhteensä	2 044 971,58	-863 283,86
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Voitot	220 330,00	104 215,24
Tappiot	-562 668,14	-244 578,58
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	73 930,00	-91 510,00
Yhteensä	-268 408,14	-231 873,34
Sijoitusten käyvän arvon nousut	2 063 107,25	563 064,61
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-411 706,64	-1 850 115,97
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	0,00	0,00
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	545,14	609,84
Taseen liitetiedot (EUR)	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo 1.1.	71 819 317,59	97 011 909,99
Rahasto-osuuksien merkinnät	15 739 750,35	9 201 685,73
Rahasto-osuuksien lunastukset	-15 848 610,81	-34 433 296,24
Tuotonjako	-34 238,49	-50 315,11
Tilikauden voitto/tappio	2 686 636,29	89 333,22
Rahaston arvo 31.12.	74 362 854,93	71 819 317,59
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	74 362 854,93	71 819 317,59

Nordea Hållbarhetsfond Obligationer Global

Sijoitusrahasto Nordea Hållbarhetsfond Obligationer Global (SEK) aloitti toimintansa 9.4.2019. Rahaston kasvuosuuden arvo nousi 3,35 % rahaston perusvaluutassa, Ruotsin kruunuissa, toiminnan alusta joulukuun 2019 loppuun mennessä. Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä. Rahasto on suunnattu Ruotsin markkinoille.

Nordea Hållbarhetsfond Obligationer Global (SEK) on niin kutsuttu syöttörahasto, jonka varoista vähintään 85 % on jatkuvasti sijoitettuna Nordea Vastuulliset Korot Maailma -rahastoon (kohderahasto). Enintään 15 % syöttörahaston varoista sijoitetaan käteisvaroihin. Syöttö- ja kohderahasto ovat pitkän koron rahastoja. Kohderahaston vuosikertomus ja puolivuotiskatsaus ovat saatavilla osoitteessa www.nordea.fi/rahastot.

Kohderahaston kehitys

Markkinat lähtivät vahvaan nousuun vuoden 2018 erittäin heikon viimeisen neljänneksen jälkeen, vaikka yritysten tuloskasvu oli melko vaikea, suhdanneindikaattorit heikentyivät ja USA:n ja Kiinan välinen kauppakiista aiheutti edelleen epävarmuutta. Tämä johtui pitkälti elvyttävästä rahapolitiikasta etenkin USA:ssa. Markkinoiden näkemys siitä, että vuonna 2018 toteutetut koronnostot voisivat johtaa taantumaa, muuttui huomattavasti Fedin laskettua ohjauskorkoaan 2,5 %:sta 1,75 %:iin. EKP jatkoi vahvaa rahapolitiikka elvytystä, ja Riksbank piti ohjauskoron negatiivisena joulukuuhun saakka, jolloin korko nostettiin nolnaan. Eurooppalaisten valtionlainojen tuotot olivat positiiviset, kun markkinakorkojen lasku veti kurssit nousuun.

Riskipitoiset omaisuuslajit, kuten yrityslainat, nousivat reippaasti heikentyneistä suhdannenä-

kymistä sekä USA:n ja Kiinan välisen kauppakiistan jatkumisesta huolimatta. Pitkät valtionlainakorot laskivat ja korkoerot kapenivat, mikä seurauksena käytännössä kaikki rahaston sijoitukset tuottivat. Yrityslainat reagoivat odotettua parempiin tuloksiin, ja siksi korkoerot valtionlainoihin nähdessä pienivät. Etenkin jonkin verran riskiä sisältävät yrityslainat, kuten eurooppalaiset yrityslainat, kehittyivät vahvasti. USA:n korkean luottoluokituksen yrityslainat tuottivat myös erittäin hyvin. Rahaston kehitystä tukivat lisäksi kehittyvien markkinoiden joukkolainat ja eurooppalaiset pitkät valtionlainat. Lyhyen duraation eurooppalaisten valtionlainojen tuotto oli matalan korkotason vuoksi nolla.

Syöttörahaston vastuullinen salkunhoito-organisaatio on Nordea Investment Management. Kohderahaston vastuullinen salkunhoitaja on Per Walter toiminnan alusta eli 9.4.2019 alkaen.

Nordea Investment Management

Rahasto on katsauskauden aikana säännöllisesti käyttänyt sijoitustoiminnassaan valuuttajohdannaisia suojautuakseen riskeiltä tai tehostaakseen salkunhoitoa. Johdannaisien osuus rahaston arvosta on vaihdellut -2,55 ja +3,47 %:n välillä. Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita kauden aikana.

Kohderahasto Nordea Vastuulliset Korot Maailma keskittyy sijoitustoiminnassaan tarkoin valikoituihin yhtiöihin, jotka noudattavat kansainvälisiä ympäristöä, yhteiskuntaa ja hyvää hallintotapaa eli ESG-asioita koskevia standardeja. ESG-seulonnan sa rahaston salkusta pyritään sulkemaan pois sellaiset sektorit, yritykset tai toimintatavat, jotka eivät täytä rahaston asettamia ESG-kriteerejä. Samalla rahasto pyrkii tunnistamaan laadukkaita ESG-yrityksiä, joissa noudatetaan parhaalla mahdollisella tavalla ESG-toimintatapoja.

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

3

1 2 3 4 5 6 7

Pienempi riski

Suurempi riski

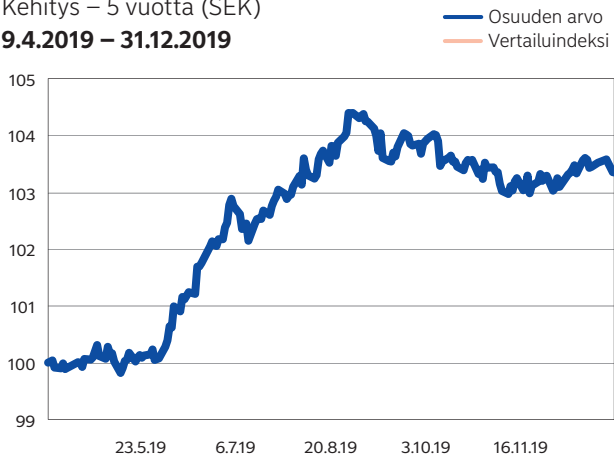
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonkehityksen vaihtelua viiden vuoden 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.

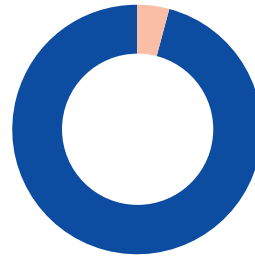
Kasvuosuuden arvo A

Kehitys – 5 vuotta (SEK)
9.4.2019 – 31.12.2019



Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä toiminnan alusta eli 9.4.2019 alkaen.

Sijoitusten jakauma



- Johdannaispimukset ja käteisvarat 4,31 %
- Pitkän koron rahastot/ Nordea-konserni 95,69 %

Avaintiedot

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Kasvuosuus A*, SEK	103,35	-	-
Kasvuosuus C*, SEK	99,42	-	-
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	8 159,0	-	-
Kasvuosuus C, 1 000 kpl	0,1	-	-
Omistajien lukumäärä	3 600	-	-
Rahaston arvo, milj. SEK	843,2	-	-
Hallinnointipalkkio, 1 000 SEK	2 062,2	-	-
Säilytyspalkkio, 1 000 SEK	-	-	-
Tilikauden tulos, 1 000 SEK	5 366,2	-	-

* 1 osuus

Rahastossa on ainoastaan kasvuosuuksia.

Rahaston perusvaluutta on Ruotsin kruunu (SEK).

Tunnusluvut

	31.12.2019
Osuuden volatiteetti A / B / C / I / S, %	-
Indeksin volatiteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Active Share, %	-
Sharpen luku	-
Salkun kiertonopeus, %	-20,03
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	0,75
Hallinnointipalkkio C, % p.a.	0,50
Juoksevat kulut A, %	0,79
Juoksevat kulut C, %	0,54
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	-
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	-

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

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

Rahasto on syöttörahasito. Syöttörahasiton hallinnointipalkkio on 0,75 % p.a. ja kohderahaston vastaavasti 0,75 % p.a. Syöttö- ja kohderahaston kokonaiskulut muodostuvat juoksevista kuluista. Se osa syöttörahasiton ja kohderahaston kokonaiskuluista, joka muodostuu hallinnointipalkkiosta on kuitenkin 0,75 % p.a. siitä syystä, että kohderahaston varoista ei veloiteta hallinnointipalkkiota. Kohderahaston hallinnointipalkkio on muutoin 0,75 % p.a. Syöttö- ja kohderahaston kokonaiskulut koostuvat siten syöttörahasiton hallinnointipalkkiosta ja muista kuluista, kuten säilytyspalkkio tai merkintävero, jotka veloitetaan niiden ulkomaisten yhteissijoitusyritysten varoista, joihin kohderahasto on mahdollisesti sijoittanut.

Syöttörahasito 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 31.12.2019 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2019.

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

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan valuuttajohdannaisia.

Sijoitukset 31.12.2019

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Sijoitusrahasto-omistukset						
Nordean sijoitusrahastot						
Pitkän koron rahastot						
Suomi						
Nordea Sustainable Fixed Income Global A growth	7 468,5	10,3291	EUR	0,10	806 848,5	95,69 %
Suomi yhteensä					806 848,5	95,69 %
Pitkän koron rahastot yhteensä					806 848,5	95,69 %
Nordean sijoitusrahastot yhteensä					806 848,5	95,69 %
Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä					806 848,5	95,69 %
Johdannaissopimukset						
Vakioimattomat johdannaissopimukset						
Valuuttajohdannaiset						
Termiinisopimukset						
FX FWD EUR/SEK 13-01-2020					25 491,7	3,02 %
Termiinisopimukset yhteensä					25 491,7	3,02 %
Valuuttajohdannaiset yhteensä					25 491,7	3,02 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä					25 491,7	3,02 %
Johdannaissopimukset yhteensä					25 491,7	3,02 %
Sijoitukset yhteensä					832 340,3	98,71 %
Kassa ja muut varat, netto					10 864,8	1,29 %
Rahaston arvo					843 205,1	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus A	100,00 %					
Kasvuosuus C	0,00 %					

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

Tiedot perustuvat 31.12.2019 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	-776 867,0
SEK	802 358,7

Johdannaiskauppojen vastapuolet

BNP Paribas SA
BofA Securities Europe SA
JP Morgan AG
JPMorgan Chase Bank NA
Nordea Bank Abp

Tuloslaskelma (SEK)

09.04. - 31.12.2019

Tuotot ja arvonmuutokset

Arvopapereiden nettotuotot	-10 227 429,97
Johdannaissopimusten nettotuotot	16 321 786,44
Korkotuotot	14,20
Muut tuotot	1 038 155,71

Kulut

Palkkiokulut	
Rahastoyhtiölle	-45 048,40
Korkokulut	-24 545,89
Muut kulut	-1 696 698,17

Tilikauden voitto/tappio

5 366 233,92

Tase (SEK)

31.12.2019

Vastaavaa

Arvopaperit markkina-arvoon	806 848 529,76
Muut saamiset	
Johdannaissopimusten arvonnousut	25 579 194,19
Muut	15 005 655,13
Siirtosaamiset	499 766,34
Rahat ja pankkisaamiset	8 110 573,85

Vastaavaa yhteensä

856 043 719,27

Vastattavaa

Rahaston arvo	843 205 064,06
Vieras pääoma	
Ostovelat	12 029 311,41
Muut velat	
Johdannaissopimusten arvonalennukset	87 463,62
Muut	194 935,87
Siirtovelat	526 944,31

Vastattavaa yhteensä

856 043 719,27

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 258/2019 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2019 perustuu arvonalaskentaan 31.12.2019.

Tuloslaskelman liitetiedot (SEK)

09.04. - 31.12.2019

Arvopapereiden nettotuotot	
Korkosidonnaiset erät	
Luovutusvoitot	586 168,15
Luovutustappiot	-3 960,86
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-10 809 637,26

Yhteensä

-10 227 429,97

Johdannaissopimusten nettotuotot

Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät	
Voitot	2 055 499,63
Tappiot	-11 225 443,76
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	25 491 730,57

Yhteensä

16 321 786,44

Sijoitusten käyvän arvon nousut	25 579 194,19
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-10 897 100,88
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	0,00
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	0,00

Taseen liitetiedot (SEK)

31.12.2019

Rahaston arvo 1.1.	0,00
Rahasto-osuuksien merkinnät	906 021 158,41
Rahasto-osuuksien lunastukset	-68 182 328,27
Tilikauden voitto/tappio	5 366 233,92
Rahaston arvo 31.12.	843 205 064,06
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	843 205 064,06

Nordea Kehittyvät Korkomarkkinat

Sijoitusrahasto Nordea Kehittyvien Korkomarkkinoiden kasvuosuuden arvo nousi 11,76 % tammi–joulukuussa 2019, ja vertailuindeksi (valuuttasuojattu JP Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified Hedged) vastaavasti 11,66 %.

Kehittyvien markkinoiden joukkolainat pärjäivät hyvin. Vuoden alussa Fed ja EKP siirtyivät aiempaa elvyttävämpään rahapolitiikkaan. Tätä tukivat Kiinan elvytystoimet, aiempaa positiivisemmat uutiset Argentiinan ulkomaisesta velasta ja kansainvälisen valuuttarahaston rahoitusohjelmasta sekä usko siihen, että Brasilian eläkeuudistus saatetaan hyväksyä. Myönteinen kehitys kärsi hieman, kun USA:n ja Kiinan kauppasota lisäsi taas kerran markkinoiden volatiliiteettia huhtikuun lopussa. Lisää kolhuja syntyi, kun Argentiinan esivaalitulos kasvattivat markkinoihin kohdistuneita paineita. Tämän vuoksi vuosi jakaantui melko tarkkaan kahteen puoliskoon. Vuoden alkupuolella joukkolainatuotot olivat vahvoja, kun taas vuoden jälkipuoliskolla ne jäivät suhteellisen heikoiksi.

Rahaston onnistuneet arvopaperivalinnat sekä alipaino Aasiassa ja Euroopassa siivittivät

hyvää kehitystä. Rahaston suhteellinen kehitys oli vahvaa elokuun alkuun saakka, mutta ylipaino Argentiinassa aiheutti ongelmia, kun esivaalitulos julkistettiin ja argentiinalaisten joukkolainojen hinnoittelu laski markkinoilla 60 %. Rahaston suhteellista tuottoa heikensivät eniten Argentiinan positio sekä ylipaino ja arvopaperivalinnat Venezuelassa.

Salkunhoitaja käyttää yleensä strategiaa, jossa käyrän lyhyt pää on ylipainossa tietyissä korkeariskisissä maissa, ja sen vastapainona on käyrän pitkä pää parempilaatuisissa maissa.

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 suojautuakseen riskeiltä tai tehostaakseen salkunhoitoa. Johdannaisien osuus on vaihdellut -4,15 ja +1,68 %: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

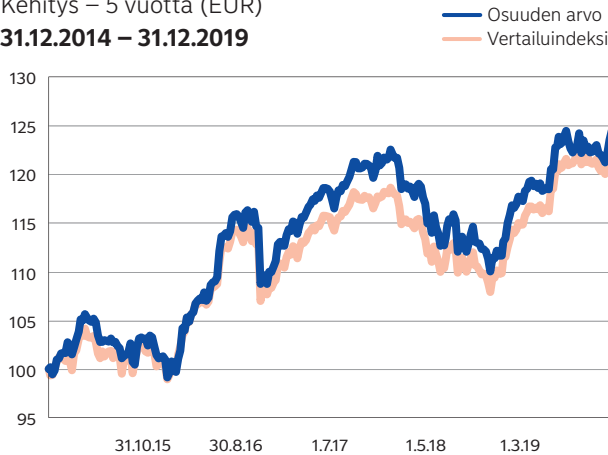
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

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.

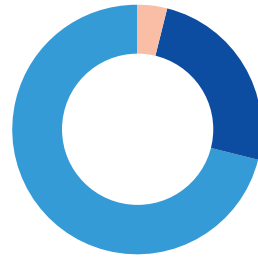
Kasvuosuuden arvo A

Kehitys – 5 vuotta (EUR)
31.12.2014 – 31.12.2019



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 4,16 %
- Ulkomaiset muut joukkolainat 24,91 %
- Ulkomaiset valtionobligaatit 70,93 %

Avaintiedot

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Kasvuosuus A*, EUR	2 341,37	2 095,04	2 281,29
Tuotto-osuus A*, EUR	1 648,98	1 511,68	1 689,40
Kasvuosuus C*, EUR	10,42	9,28	10,06
Tuotto-osuus C*, EUR	9,92	9,05	10,06
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	20 049,9	19 591,6	19 107,1
Tuotto-osuus A, 1 000 kpl	501,0	476,1	452,3
Kasvuosuus C, 1 000 kpl	348,5	180,1	331,5
Tuotto-osuus C, 1 000 kpl	7,3	0,1	0,1
Omistajien lukumäärä	3 214	3 387	3 778
Rahaston arvo, milj. EUR	481,4	419,3	446,9
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	4 702,8	4 367,6	3 838,1
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	41,22	37,79	42,24
Tuotto C*, EUR	0,25	0,23	0,25
Tuoton maksu	17.2.-12.3.2020	15.2.-15.3.2019	1.3.-15.3.2018
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	50 637,4	-36 898,0	33 767,0

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

Tunnusluvut

	31.12.2019
Osuuden volatiteetti A / B / C / I / S, %	5,79
Indeksin volatiteetti, %	4,94
Tracking Error, %	1,68
Active Share, %	-
Sharpen luku	0,75
Salkun kiertonopeus, %	40,54
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, %	-
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 31.12.2019 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2019.

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.-31.3.2019 merkinnät 0,50 %

1.4.-30.6.2019 merkinnät 0,60 %

1.7.-30.9.2019 merkinnät 0,60 %

1.10.-31.12.2019 merkinnät 0,60 %

Sijoitukset 31.12.2019

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Korkosijoitukset						
Joukkovelkakirjalainat						
Valtionlainat ja -obligaatiot						
Angola						
Angolan Government Internati 8% 26-11-2029	740,0	106,6438	USD	1,12	703,3	0,15 %
Angolan Government Internati 8.25% 09-05-2028	1 300,0	107,7328	USD	1,12	1 248,1	0,26 %
Angolan Government Internati 9.125% 26-11-2049	305,0	107,0220	USD	1,12	290,9	0,06 %
Angolan Government Internati 9.375% 08-05-2048	2 400,0	109,4860	USD	1,12	2 341,7	0,49 %
Angolan Government Internati 9.5% 12-11-2025	4 025,0	116,9100	USD	1,12	4 193,6	0,87 %
Angola yhteensä					8 777,6	1,82 %
Arabiemiirikunnat						
Abu Dhabi Government Interna 3.125% 30-09-2049	1 685,0	97,5000	USD	1,12	1 464,1	0,30 %
Emirate of Dubai Government 5.25% 30-01-2043	2 050,0	114,3150	USD	1,12	2 088,5	0,43 %
Arabiemiirikunnat yhteensä					3 552,6	0,74 %
Argentiina						
Argentine Republic Governmen 4.625% 11-01-2023	790,0	49,5010	USD	1,12	348,5	0,07 %
Argentine Republic Governmen 5.625% 26-01-2022	5 780,0	51,7500	USD	1,12	2 665,7	0,55 %
Argentine Republic Governmen 6.875% 22-04-2021	3 255,0	54,0000	USD	1,12	1 566,4	0,33 %
Argentine Republic Governmen 7.5% 22-04-2026	3 260,0	52,0000	USD	1,12	1 510,7	0,31 %
Argentine Republic Governmen 7.625% 22-04-2046	155,0	50,2500	USD	1,12	69,4	0,01 %
Argentine Republic Governmen MULTI 31-12-2038	16 580,0	48,7510	USD	1,12	7 203,4	1,50 %
Provincia de Buenos Aires/Go 9.125% 16-03-2024	2 385,0	44,5000	USD	1,12	945,8	0,20 %
Argentiina yhteensä					14 310,0	2,97 %
Armenia						
Republic of Armenia Internat 3.95% 26-09-2029	680,0	99,0000	USD	1,12	599,9	0,12 %
Republic of Armenia Internat 7.15% 26-03-2025	200,0	117,2358	USD	1,12	209,0	0,04 %
Armenia yhteensä					808,9	0,17 %
Bahrain						
Bahrain Government Internati 6.75% 20-09-2029	2 020,0	116,7400	USD	1,12	2 101,5	0,44 %
Bahrain Government Internati 7% 12-10-2028	1 880,0	118,3044	USD	1,12	1 982,1	0,41 %
Bahrain Government Internati 7% 26-01-2026	1 230,0	117,7252	USD	1,12	1 290,5	0,27 %
Bahrain Government Internati 7.5% 20-09-2047	2 200,0	121,7540	USD	1,12	2 387,1	0,50 %
Bahrain yhteensä					7 761,2	1,61 %
Belize						
Belize Government Internatio MULTI 20-02-2034	931,9	61,7500	USD	1,12	512,8	0,11 %
Belize yhteensä					512,8	0,11 %
Bolivia						
Bolivian Government Internat 4.5% 20-03-2028	345,0	100,5010	USD	1,12	309,0	0,06 %
Bolivia yhteensä					309,0	0,06 %
Brasilia						
Brazilian Government Interna 4.75% 14-01-2050	1 530,0	98,5090	USD	1,12	1 343,2	0,28 %
Brazilian Government Interna 5% 27-01-2045	1 700,0	103,8800	USD	1,12	1 573,8	0,33 %
Brazilian Government Interna 5.625% 07-01-2041	870,0	112,0000	USD	1,12	868,4	0,18 %
Brazilian Government Interna 7.125% 20-01-2037	975,0	128,0180	USD	1,12	1 112,4	0,23 %
Brazilian Government Interna 8.25% 20-01-2034	3 810,0	137,8760	USD	1,12	4 681,5	0,97 %
Brasilia yhteensä					9 579,2	1,99 %
Brittiläiset Neitsytsaaret						
1MDB Global Investments Ltd 4.4% 09-03-2023	6 100,0	97,1813	USD	1,12	5 283,0	1,10 %
Brittiläiset Neitsytsaaret yhteensä					5 283,0	1,10 %
Chile						
Chile Government Internation 3.625% 30-10-2042	350,0	107,5010	USD	1,12	335,3	0,07 %
Chile Government Internation 3.86% 21-06-2047	310,0	109,7800	USD	1,12	303,3	0,06 %
Chile yhteensä					638,6	0,13 %
Costa Rica						
Costa Rica Government Intern 4.25% 26-01-2023	2 035,0	100,5000	USD	1,12	1 822,6	0,38 %
Costa Rica Government Intern 4.375% 30-04-2025	425,0	99,7500	USD	1,12	377,8	0,08 %
Costa Rica Government Intern 5.625% 30-04-2043	825,0	92,7500	USD	1,12	681,9	0,14 %
Costa Rica Government Intern 6.125% 19-02-2031	385,0	106,3750	USD	1,12	365,0	0,08 %
Costa Rica Government Intern 7% 04-04-2044	1 890,0	105,2500	USD	1,12	1 772,8	0,37 %
Costa Rica Government Intern 7.158% 12-03-2045	410,0	106,5000	USD	1,12	389,1	0,08 %
Costa Rica yhteensä					5 409,2	1,12 %
Dominikaaninen tasavalta						
Dominican Republic Internati 5.875% 18-04-2024	2 795,0	107,2510	USD	1,12	2 671,5	0,55 %
Dominican Republic Internati 5.95% 25-01-2027	1 570,0	110,3760	USD	1,12	1 544,3	0,32 %
Dominican Republic Internati 6% 19-07-2028	490,0	111,1260	USD	1,12	485,3	0,10 %
Dominican Republic Internati 6.6% 28-01-2024	685,0	111,1260	USD	1,12	678,4	0,14 %
Dominican Republic Internati 6.85% 27-01-2045	1 390,0	114,1250	USD	1,12	1 413,7	0,29 %
Dominican Republic Internati 7.45% 30-04-2044	4 555,0	120,6250	USD	1,12	4 896,6	1,02 %
Dominican Republic Internati 7.5% 06-05-2021	400,0	103,8760	USD	1,12	246,9	0,05 %
Dominikaaninen tasavalta yhteensä					11 936,6	2,48 %
Ecuador						
Ecuador Government Internati 10.75% 28-03-2022	2 000,0	101,7500	USD	1,12	1 813,6	0,38 %
Ecuador Government Internati 10.75% 31-01-2029	1 130,0	97,5000	USD	1,12	981,9	0,20 %
Ecuador Government Internati 7.95% 20-06-2024	1 925,0	94,7500	USD	1,12	1 625,5	0,34 %
Ecuador Government Internati 8.75% 02-06-2023	2 300,0	98,5000	USD	1,12	2 019,0	0,42 %
Ecuador Government Internati 8.875% 23-10-2027	3 607,0	91,7500	USD	1,12	2 949,3	0,61 %
Ecuador Government Internati 9.625% 02-06-2027	2 755,0	94,2500	USD	1,12	2 314,0	0,48 %
Ecuador Government Internati 9.65% 13-12-2026	760,0	95,0000	USD	1,12	643,4	0,13 %
Ecuador yhteensä					12 346,7	2,56 %
Egypti						
Egypt Government Internation 4.55% 20-11-2023	1 290,0	102,0758	USD	1,12	1 173,5	0,24 %
Egypt Government Internation 7.5% 31-01-2027	1 945,0	111,3830	USD	1,12	1 930,7	0,40 %
Egypt Government Internation 7.6003% 01-03-2029	3 459,0	109,3330	USD	1,12	3 370,3	0,70 %
Egypt Government Internation 7.9033% 21-02-2048	535,0	104,7500	USD	1,12	499,4	0,10 %
Egypt Government Internation 8.15% 20-11-2059	245,0	106,7580	USD	1,12	233,1	0,05 %
Egypt Government Internation 8.5% 31-01-2047	4 562,0	110,9380	USD	1,12	4 510,3	0,94 %
Egypt Government Internation 8.7002% 01-03-2049	1 275,0	111,7000	USD	1,12	1 269,2	0,26 %
Egypti yhteensä					12 986,5	2,70 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
El salvador						
El Salvador Government Inter 5.875% 30-01-2025	1 760,0	105,3750	USD	1,12	1 652,8	0,34 %
El Salvador Government Inter 7.625% 01-02-2041	885,0	114,0000	USD	1,12	899,1	0,19 %
El Salvador Government Inter 7.65% 15-06-2035	2 750,0	114,0000	USD	1,12	2 793,9	0,58 %
El Salvador Government Inter 7.75% 24-01-2023	1 500,0	109,7500	USD	1,12	1 467,1	0,30 %
El Salvador Government Inter 8.625% 28-02-2029	755,0	120,0000	USD	1,12	807,4	0,17 %
El salvador yhteensä					7 620,3	1,58 %
Etelä-Afrikka						
Republic of South Africa Gov 4.85% 30-09-2029	830,0	100,0000	USD	1,12	739,7	0,15 %
Republic of South Africa Gov 4.875% 14-04-2026	725,0	104,0356	USD	1,12	672,2	0,14 %
Republic of South Africa Gov 5.65% 27-09-2047	200,0	97,2500	USD	1,12	173,3	0,04 %
Republic of South Africa Gov 5.75% 30-09-2049	545,0	97,4024	USD	1,12	473,1	0,10 %
Republic of South Africa Gov 5.875% 16-09-2025	380,0	110,0610	USD	1,12	372,7	0,08 %
Republic of South Africa Gov 5.875% 22-06-2030	405,0	108,1250	USD	1,12	390,3	0,08 %
Republic of South Africa Gov 6.25% 08-03-2041	550,0	107,5020	USD	1,12	526,9	0,11 %
Republic of South Africa Gov 6.3% 22-06-2048	2 750,0	105,7800	USD	1,12	2 592,4	0,54 %
Etelä-Afrikka yhteensä					5 940,6	1,23 %
Etiopia						
Ethiopia International Bond 6.625% 11-12-2024	1 400,0	107,7828	USD	1,12	1 344,8	0,28 %
Etiopia yhteensä					1 344,8	0,28 %
Filippiinit						
Philippine Government Intern 3.95% 20-01-2040	235,0	114,5300	USD	1,12	239,9	0,05 %
Philippine Government Intern 5% 13-01-2037	200,0	127,2342	USD	1,12	226,8	0,05 %
Philippine Government Intern 7.75% 14-01-2031	2 170,0	147,7780	USD	1,12	2 857,8	0,59 %
Philippine Government Intern 9.5% 02-02-2030	1 665,0	159,4250	USD	1,12	2 365,6	0,49 %
Filippiinit yhteensä					5 690,1	1,18 %
Gabon						
Gabon Government Internation 6.375% 12-12-2024	2 610,0	104,3634	USD	1,12	2 427,5	0,50 %
Gabon Government Internation 6.95% 16-06-2025	1 490,0	105,2828	USD	1,12	1 398,0	0,29 %
Gabon yhteensä					3 825,5	0,79 %
Ghana						
Ghana Government Internation 10.75% 14-10-2030	1 410,0	127,8490	USD	1,12	1 606,5	0,33 %
Ghana Government Internation 7.625% 16-05-2029	295,0	101,7500	USD	1,12	267,5	0,06 %
Ghana Government Internation 7.875% 07-08-2023	215,0	109,8060	USD	1,12	210,4	0,04 %
Ghana Government Internation 7.875% 26-03-2027	670,0	104,9380	USD	1,12	626,6	0,13 %
Ghana Government Internation 8.125% 18-01-2026	2 960,0	107,6250	USD	1,12	2 839,1	0,59 %
Ghana Government Internation 8.125% 26-03-2032	820,0	101,6960	USD	1,12	743,2	0,15 %
Ghana Government Internation 8.627% 16-06-2049	725,0	99,6650	USD	1,12	643,9	0,13 %
Ghana Government Internation 8.95% 26-03-2051	720,0	102,1130	USD	1,12	655,2	0,14 %
Ghana yhteensä					7 592,4	1,58 %
Guatemala						
Guatemala Government Bond 4.875% 13-02-2028	1 105,0	106,3760	USD	1,12	1 047,5	0,22 %
Guatemala Government Bond 6.125% 01-06-2050	265,0	117,7400	USD	1,12	278,1	0,06 %
Guatemala yhteensä					1 325,6	0,28 %
Honduras						
Honduras Government Internat 6.25% 19-01-2027	1 120,0	109,1250	USD	1,12	1 089,2	0,23 %
Honduras Government Internat 7.5% 15-03-2024	955,0	111,1260	USD	1,12	945,8	0,20 %
Honduras yhteensä					2 035,0	0,42 %
Indonesia						
Indonesia Government Interna 3.5% 11-01-2028	420,0	104,3740	USD	1,12	390,7	0,08 %
Indonesia Government Interna 4.35% 08-01-2027	545,0	109,1240	USD	1,12	530,0	0,11 %
Indonesia Government Interna 4.75% 08-01-2026	1 000,0	111,0420	USD	1,12	989,6	0,21 %
Indonesia Government Interna 5.125% 15-01-2045	700,0	118,9008	USD	1,12	741,7	0,15 %
Indonesia Government Interna 5.25% 08-01-2047	700,0	122,5830	USD	1,12	764,7	0,16 %
Indonesia Government Interna 5.25% 17-01-2042	280,0	120,2950	USD	1,12	300,2	0,06 %
Indonesia Government Interna 5.95% 08-01-2046	1 170,0	132,7510	USD	1,12	1 384,2	0,29 %
Indonesia Government Interna 6.625% 17-02-2037	1 090,0	135,6220	USD	1,12	1 317,4	0,27 %
Indonesia Government Interna 6.75% 15-01-2044	850,0	142,8502	USD	1,12	1 082,1	0,22 %
Indonesia Government Interna 7.75% 17-01-2038	2 195,0	150,3318	USD	1,12	2 940,7	0,61 %
Indonesia Government Interna 8.5% 12-10-2035	1 375,0	157,2340	USD	1,12	1 926,7	0,40 %
Perusahaan Penerbit SBSN Ind 4.325% 28-05-2025	260,0	108,0010	USD	1,12	250,2	0,05 %
Perusahaan Penerbit SBSN Ind 4.55% 29-03-2026	360,0	109,3490	USD	1,12	350,8	0,07 %
Indonesia yhteensä					12 969,1	2,69 %
Intia						
Export-Import Bank of India 3.375% 05-08-2026	690,0	101,5060	USD	1,12	624,2	0,13 %
Intia yhteensä					624,2	0,13 %
Irak						
Iraq International Bond 5.8% 15-01-2028	3 205,0	97,6872	USD	1,12	2 790,2	0,58 %
Iraq International Bond 6.752% 09-03-2023	3 300,0	102,1776	USD	1,12	3 005,0	0,62 %
Irak yhteensä					5 795,1	1,20 %
Iso-Britannia						
Ukreximbank Via Biz Finance 9.625% 27-04-2022	630,0	104,7460	USD	1,12	245,0	0,05 %
Ukreximbank Via Biz Finance 9.75% 22-01-2025	1 900,0	106,5000	USD	1,12	1 803,3	0,37 %
Iso-Britannia yhteensä					2 048,4	0,43 %
Jamaika						
Jamaica Government Internati 6.75% 28-04-2028	625,0	118,3760	USD	1,12	659,3	0,14 %
Jamaica Government Internati 7.625% 09-07-2025	1 600,0	118,6260	USD	1,12	1 691,5	0,35 %
Jamaica Government Internati 7.875% 28-07-2045	1 000,0	134,8760	USD	1,12	1 202,0	0,25 %
Jamaica Government Internati 8% 15-03-2039	1 255,0	135,7510	USD	1,12	1 518,3	0,32 %
Jamaika yhteensä					5 071,1	1,05 %
Jordania						
Jordan Government Internatio 5.75% 31-01-2027	200,0	105,4620	USD	1,12	188,0	0,04 %
Jordan Government Internatio 6.125% 29-01-2026	245,0	107,0032	USD	1,12	233,6	0,05 %
Jordan Government Internatio 7.375% 10-10-2047	2 010,0	106,4648	USD	1,12	1 907,1	0,40 %
Jordania yhteensä					2 328,7	0,48 %
Kamerun						
Republic of Cameroon Interna 9.5% 19-11-2025	1 220,0	112,0902	USD	1,12	1 218,7	0,25 %
Kamerun yhteensä					1 218,7	0,25 %
Kazakstan						
Kazakhstan Government Intern 6.5% 21-07-2045	2 545,0	147,4080	USD	1,12	3 343,3	0,69 %
Kazakstan yhteensä					3 343,3	0,69 %
Kenia						
Kenya Government Internation 6.875% 24-06-2024	2 880,0	108,1354	USD	1,12	2 775,4	0,58 %
Kenya Government Internation 7% 22-05-2027	250,0	106,3944	USD	1,12	237,0	0,05 %
Kenya Government Internation 7.25% 28-02-2028	440,0	108,6114	USD	1,12	425,9	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
Kenya Government Internation 8% 22-05-2032	2 140,0	108,8122	USD	1,12	2 075,2	0,43 %
Kenya Government Internation 8.25% 28-02-2048	1 130,0	106,9168	USD	1,12	1 076,7	0,22 %
Kenia yhteensä					6 590,2	1,37 %
Kolumbia						
Colombia Government Internat 10.375% 28-01-2033	640,0	161,0000	USD	1,12	918,3	0,19 %
Colombia Government Internat 5.625% 26-02-2044	470,0	124,0500	USD	1,12	519,6	0,11 %
Colombia Government Internat 6.125% 18-01-2041	3 050,0	129,3760	USD	1,12	3 516,6	0,73 %
Colombia Government Internat 7.375% 18-09-2037	1 820,0	142,2500	USD	1,12	2 307,2	0,48 %
Kolumbia yhteensä					7 261,7	1,51 %
Kongon tasavalta						
Congolese International Bond MULTI 30-06-2029	2 285,0	86,6100	USD	1,12	1 089,1	0,23 %
Kongon tasavalta yhteensä					1 089,1	0,23 %
Libanon						
Lebanon Government Internati 5.8% 14-04-2020	770,0	82,2240	USD	1,12	564,2	0,12 %
Lebanon Government Internati 6% 27-01-2023	1 834,0	45,8400	USD	1,12	749,2	0,16 %
Lebanon Government Internati 6.25% 04-11-2024	1 295,0	44,7640	USD	1,12	516,6	0,11 %
Lebanon Government Internati 6.25% 27-05-2022	1 700,0	48,2500	USD	1,12	731,0	0,15 %
Lebanon Government Internati 6.375% 09-03-2020	435,0	86,3820	USD	1,12	334,9	0,07 %
Lebanon Government Internati 6.4% 26-05-2023	2 085,0	46,2020	USD	1,12	858,5	0,18 %
Lebanon Government Internati 6.65% 22-04-2024	1 231,0	45,1120	USD	1,12	494,9	0,10 %
Lebanon Government Internati 6.65% 26-02-2030	1 010,0	44,5200	USD	1,12	400,7	0,08 %
Lebanon Government Internati 6.75% 29-11-2027	405,0	44,5000	USD	1,12	160,6	0,03 %
Lebanon Government Internati 6.85% 25-05-2029	680,0	43,8800	USD	1,12	265,9	0,06 %
Libanon yhteensä					5 076,6	1,05 %
Malesia						
Malaysia Sovereign Sukuk Bhd 4.236% 22-04-2045	350,0	120,0524	USD	1,12	374,5	0,08 %
Malaysia Sukuk Global Bhd 4.08% 27-04-2046	525,0	117,5244	USD	1,12	549,9	0,11 %
Malesia yhteensä					924,3	0,19 %
Marokko						
Morocco Government Internati 5.5% 11-12-2042	855,0	122,4762	USD	1,12	933,2	0,19 %
Marokko yhteensä					933,2	0,19 %
Meksiko						
Mexico Government Internatio 4.5% 31-01-2050	1 110,0	107,2670	USD	1,12	1 061,1	0,22 %
Mexico Government Internatio 5.75% 12-10-2110	1 996,0	118,0000	USD	1,12	2 099,0	0,44 %
Mexico Government Internatio 7.5% 08-04-2033	775,0	142,5000	USD	1,12	984,2	0,20 %
Meksiko yhteensä					4 144,3	0,86 %
Mongolia						
Development Bank of Mongolia 7.25% 23-10-2023	530,0	105,8464	USD	1,12	499,9	0,10 %
Mongolia Government Internat 5.125% 05-12-2022	1 300,0	102,1484	USD	1,12	1 183,4	0,25 %
Mongolia Government Internat 5.625% 01-05-2023	640,0	103,0005	USD	1,12	587,5	0,12 %
Mongolia Government Internat 8.75% 09-03-2024	500,0	113,6020	USD	1,12	506,2	0,11 %
Mongolia yhteensä					2 777,1	0,58 %
Mosambik						
Mozambique International Bon 5% 15-09-2031	2 520,0	93,1450	USD	1,12	2 091,8	0,43 %
Mosambik yhteensä					2 091,8	0,43 %
Namibia						
Namibia International Bonds 5.25% 29-10-2025	1 325,0	103,6656	USD	1,12	1 224,1	0,25 %
Namibia yhteensä					1 224,1	0,25 %
Nigeria						
Nigeria Government Internati 7.143% 23-02-2030	795,0	101,7560	USD	1,12	720,9	0,15 %
Nigeria Government Internati 7.625% 21-11-2025	1 000,0	110,2980	USD	1,12	983,0	0,20 %
Nigeria Government Internati 7.625% 28-11-2047	380,0	97,3500	USD	1,12	329,7	0,07 %
Nigeria Government Internati 7.696% 23-02-2038	2 065,0	100,2434	USD	1,12	1 844,8	0,38 %
Nigeria Government Internati 7.875% 16-02-2032	2 430,0	103,6824	USD	1,12	2 245,3	0,47 %
Nigeria Government Internati 8.747% 21-01-2031	3 475,0	110,2730	USD	1,12	3 415,0	0,71 %
Nigeria Government Internati 9.248% 21-01-2049	275,0	111,6386	USD	1,12	273,6	0,06 %
Nigeria yhteensä					9 812,3	2,04 %
Norsunluurannikko						
Ivory Coast Government Inter 6.125% 15-06-2033	425,0	100,7380	USD	1,12	381,5	0,08 %
Ivory Coast Government Inter 6.375% 03-03-2028	3 830,0	105,4220	USD	1,12	3 598,3	0,75 %
Ivory Coast Government Inter MULTI 31-12-2032	2 282,0	99,8252	USD	1,12	1 735,8	0,36 %
Norsunluurannikko yhteensä					5 715,6	1,19 %
Oman						
Oman Government Internationa 4.75% 15-06-2026	3 292,0	101,3750	USD	1,12	2 974,1	0,62 %
Oman Government Internationa 5.625% 17-01-2028	350,0	103,3782	USD	1,12	322,5	0,07 %
Oman Government Internationa 6% 01-08-2029	200,0	104,3750	USD	1,12	186,0	0,04 %
Oman Government Internationa 6.5% 08-03-2047	3 925,0	98,8740	USD	1,12	3 458,5	0,72 %
Oman Government Internationa 6.75% 17-01-2048	1 750,0	100,4468	USD	1,12	1 566,5	0,33 %
Oman yhteensä					8 507,7	1,77 %
Pakistan						
Pakistan Government Internat 6.875% 05-12-2027	2 240,0	104,0320	USD	1,12	2 076,7	0,43 %
Pakistan Government Internat 8.25% 15-04-2024	2 720,0	111,3660	USD	1,12	2 699,5	0,56 %
Pakistan Government Internat 8.25% 30-09-2025	500,0	111,8322	USD	1,12	498,3	0,10 %
Third Pakistan International 5.5% 13-10-2021	370,0	101,9836	USD	1,12	336,3	0,07 %
Third Pakistan International 5.625% 05-12-2022	1 550,0	102,3140	USD	1,12	1 413,3	0,29 %
Pakistan yhteensä					7 024,2	1,46 %
Panama						
Panama Government Internatio 3.87% 23-07-2060	900,0	107,9500	USD	1,12	865,8	0,18 %
Panama Government Internatio 4.3% 29-04-2053	550,0	116,2500	USD	1,12	569,8	0,12 %
Panama Government Internatio 6.7% 26-01-2036	2 475,0	140,1260	USD	1,12	3 090,7	0,64 %
Panama yhteensä					4 526,4	0,94 %
Papua-Uusi-Guinea						
Papua New Guinea Government 8.375% 04-10-2028	1 440,0	105,8750	USD	1,12	1 358,7	0,28 %
Papua-Uusi-Guinea yhteensä					1 358,7	0,28 %
Paraguay						
Paraguay Government Internat 5% 15-04-2026	655,0	110,2510	USD	1,12	643,6	0,13 %
Paraguay Government Internat 6.1% 11-08-2044	985,0	122,6500	USD	1,12	1 076,6	0,22 %
Paraguay yhteensä					1 720,2	0,36 %
Peru						
Peruvian Government Internat 5.625% 18-11-2050	2 190,0	146,0000	USD	1,12	2 849,5	0,59 %
Peruvian Government Internat 6.55% 14-03-2037	440,0	146,2500	USD	1,12	573,5	0,12 %
Peruvian Government Internat 8.75% 21-11-2033	1 205,0	164,5000	USD	1,12	1 766,5	0,37 %
Peru yhteensä					5 189,5	1,08 %

	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
Qatar						
Qatar Government Internation 4.817% 14-03-2049	3 740,0	123,7500	USD	1,12	4 124,6	0,86 %
Qatar Government Internation 5.103% 23-04-2048	5 385,0	128,4790	USD	1,12	6 165,8	1,28 %
Qatar yhteensä					10 290,4	2,14 %
Romania						
Romanian Government Internat 5.125% 15-06-2048	4 062,0	115,2000	USD	1,12	4 170,2	0,87 %
Romanian Government Internat 6.125% 22-01-2044	1 288,0	129,5500	USD	1,12	1 487,0	0,31 %
Romania yhteensä					5 657,3	1,18 %
Sambia						
Zambia Government Internatio 5.375% 20-09-2022	1 025,0	67,8492	USD	1,12	619,8	0,13 %
Zambia Government Internatio 8.5% 14-04-2024	2 865,0	68,7500	USD	1,12	1 755,4	0,36 %
Zambia Government Internatio 8.97% 30-07-2027	1 150,0	68,7500	USD	1,12	704,6	0,15 %
Sambia yhteensä					3 079,7	0,64 %
Saudi Arabia						
Saudi Government Internation 4.5% 17-04-2030	200,0	113,5264	USD	1,12	202,3	0,04 %
Saudi Government Internation 4.5% 26-10-2046	1 670,0	110,7506	USD	1,12	1 648,3	0,34 %
Saudi Government Internation 4.625% 04-10-2047	235,0	112,5232	USD	1,12	235,7	0,05 %
Saudi Government Internation 5% 17-04-2049	1 755,0	119,5000	USD	1,12	1 869,0	0,39 %
Saudi Government Internation 5.25% 16-01-2050	5 940,0	124,2160	USD	1,12	6 575,6	1,37 %
Saudi Arabia yhteensä					10 530,9	2,19 %
Senegal						
Senegal Government Internati 6.25% 23-05-2033	1 670,0	105,1000	USD	1,12	1 564,2	0,32 %
Senegal Government Internati 6.75% 13-03-2048	800,0	100,5418	USD	1,12	716,8	0,15 %
Senegal yhteensä					2 281,0	0,47 %
Sri Lanka						
Sri Lanka Government Interna 5.75% 18-01-2022	2 125,0	100,3500	USD	1,12	1 900,4	0,39 %
Sri Lanka Government Interna 5.75% 18-04-2023	930,0	98,7504	USD	1,12	818,4	0,17 %
Sri Lanka Government Interna 5.875% 25-07-2022	1 010,0	99,8649	USD	1,12	898,9	0,19 %
Sri Lanka Government Interna 6.125% 03-06-2025	1 220,0	97,2523	USD	1,12	1 057,4	0,22 %
Sri Lanka Government Interna 6.2% 11-05-2027	1 720,0	93,7469	USD	1,12	1 437,0	0,30 %
Sri Lanka Government Interna 6.25% 27-07-2021	1 025,0	101,6448	USD	1,12	928,5	0,19 %
Sri Lanka Government Interna 6.75% 18-04-2028	780,0	95,7469	USD	1,12	665,6	0,14 %
Sri Lanka Government Interna 6.825% 18-07-2026	1 045,0	98,7486	USD	1,12	919,6	0,19 %
Sri Lanka Government Interna 6.85% 03-11-2025	2 370,0	100,0010	USD	1,12	2 112,1	0,44 %
Sri Lanka Government Interna 6.85% 14-03-2024	1 020,0	101,2518	USD	1,12	920,4	0,19 %
Sri Lanka Government Interna 7.55% 28-03-2030	675,0	98,9966	USD	1,12	595,5	0,12 %
Sri Lanka Government Interna 7.85% 14-03-2029	1 825,0	101,2512	USD	1,12	1 646,8	0,34 %
Sri Lanka yhteensä					13 900,6	2,89 %
Surinam						
Suriname Government Internat 9.25% 26-10-2026	795,0	78,5000	USD	1,12	556,2	0,12 %
Surinam yhteensä					556,2	0,12 %
Tadžikistan						
Republic of Tajikistan Inter 7.125% 14-09-2027	490,0	81,2912	USD	1,12	355,0	0,07 %
Tadžikistan yhteensä					355,0	0,07 %
Trinidad ja Tobago						
Trinidad & Tobago Government 4.5% 04-08-2026	360,0	106,3760	USD	1,12	341,3	0,07 %
Trinidad ja Tobago yhteensä					341,3	0,07 %
Tunisia						
Banque Centrale de Tunisie I 5.75% 30-01-2025	3 590,0	93,1962	USD	1,12	2 981,7	0,62 %
Tunisia yhteensä					2 981,7	0,62 %
Turkki						
Export Credit Bank of Turkey 4.25% 18-09-2022	875,0	97,9100	USD	1,12	763,5	0,16 %
Export Credit Bank of Turkey 5% 23-09-2021	665,0	101,4112	USD	1,12	601,0	0,12 %
Export Credit Bank of Turkey 5.375% 08-02-2021	650,0	101,5000	USD	1,12	588,0	0,12 %
Export Credit Bank of Turkey 5.375% 24-10-2023	685,0	99,3936	USD	1,12	606,8	0,13 %
Export Credit Bank of Turkey 6.125% 03-05-2024	710,0	100,8750	USD	1,12	638,3	0,13 %
Turkey Government Internatio 4.875% 09-10-2026	2 820,0	95,4876	USD	1,12	2 399,7	0,50 %
Turkey Government Internatio 5.75% 11-05-2047	2 206,0	88,5858	USD	1,12	1 741,6	0,36 %
Turkey Government Internatio 5.75% 22-03-2024	285,0	102,2378	USD	1,12	259,7	0,05 %
Turkey Government Internatio 6% 14-01-2041	877,0	93,0152	USD	1,12	727,0	0,15 %
Turkey Government Internatio 6% 25-03-2027	360,0	101,3250	USD	1,12	325,1	0,07 %
Turkey Government Internatio 6.35% 10-08-2024	1 035,0	104,4812	USD	1,12	963,7	0,20 %
Turkey Government Internatio 6.875% 17-03-2036	2 393,0	103,1970	USD	1,12	2 200,8	0,46 %
Turkey Government Internatio 7.25% 23-12-2023	1 165,0	108,1964	USD	1,12	1 123,3	0,23 %
Turkey Government Internatio 7.375% 05-02-2025	2 308,0	109,2130	USD	1,12	2 246,4	0,47 %
Turkey Government Internatio 7.625% 26-04-2029	1 100,0	110,5580	USD	1,12	1 083,8	0,23 %
Turkey Government Internatio 8% 14-02-2034	240,0	114,3628	USD	1,12	244,6	0,05 %
Turkki yhteensä					16 513,1	3,43 %
Ukraina						
Ukraine Government Internati 7.375% 25-09-2032	1 345,0	106,6282	USD	1,12	1 278,1	0,27 %
Ukraine Government Internati 7.75% 01-09-2023	1 131,0	108,5878	USD	1,12	1 094,5	0,23 %
Ukraine Government Internati 7.75% 01-09-2024	2 626,0	109,1202	USD	1,12	2 553,7	0,53 %
Ukraine Government Internati 7.75% 01-09-2025	2 640,0	109,0738	USD	1,12	2 566,2	0,53 %
Ukraine Government Internati 7.75% 01-09-2026	2 944,0	109,2660	USD	1,12	2 866,8	0,60 %
Ukraine Government Internati 8.994% 01-02-2024	1 140,0	112,5628	USD	1,12	1 143,6	0,24 %
Ukraine Government Internati 9.75% 01-11-2028	2 030,0	121,5000	USD	1,12	2 198,1	0,46 %
Ukraine Government Internati MULTI 31-05-2040	949,0	95,6250	USD	1,12	808,7	0,17 %
Ukraina yhteensä					14 509,6	3,01 %
Unkari						
Hungary Government Internati 7.625% 29-03-2041	1 830,0	164,5074	USD	1,12	2 682,9	0,56 %
Unkari yhteensä					2 682,9	0,56 %
Uruguay						
Uruguay Government Internati 4.125% 20-11-2045	740,0	107,1260	USD	1,12	706,5	0,15 %
Uruguay Government Internati 4.975% 20-04-2055	485,0	117,8300	USD	1,12	509,3	0,11 %
Uruguay Government Internati 5.1% 18-06-2050	1 400,0	119,9700	USD	1,12	1 496,8	0,31 %
Uruguay Government Internati 7.625% 21-03-2036	1 395,0	147,7510	USD	1,12	1 836,8	0,38 %
Uruguay Government Internati 7.875% 15-01-2033	1 526,7	148,5010	USD	1,12	2 020,4	0,42 %
Uruguay yhteensä					6 569,9	1,36 %
Valko-Venäjä						
Republic of Belarus Internat 6.875% 28-02-2023	800,0	106,5620	USD	1,12	759,7	0,16 %
Republic of Belarus Internat 7.625% 29-06-2027	1 305,0	113,6250	USD	1,12	1 321,5	0,27 %
Valko-Venäjä yhteensä					2 081,2	0,43 %
Venezuela						
Venezuela Government International Bond 01-12-2018	120,0	11,5000	USD	1,12	12,3	0,00 %
Venezuela Government International Bond 05-08-2031	2 100,0	11,5000	USD	1,12	215,2	0,04 %
Venezuela Government International Bond 07-05-2023	1 200,0	11,5000	USD	1,12	123,0	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
Venezuela Government International Bond 07-05-2028	2 950,0	11,5000	USD	1,12	302,3	0,06 %
Venezuela Government International Bond 09-12-2020	1 900,0	11,5000	USD	1,12	194,7	0,04 %
Venezuela Government International Bond 13-01-2034	335,0	11,5000	USD	1,12	34,3	0,01 %
Venezuela Government International Bond 13-10-2019	450,0	11,2500	USD	1,12	45,1	0,01 %
Venezuela Government International Bond 13-10-2024	375,0	11,5000	USD	1,12	38,4	0,01 %
Venezuela Government International Bond 15-09-2027	2 000,0	11,5000	USD	1,12	205,0	0,04 %
Venezuela Government International Bond 23-08-2022	700,0	11,5000	USD	1,12	71,7	0,01 %
Venezuela yhteensä					1 242,2	0,26 %
Venäjä						
Russian Foreign Bond - Eurob 12.75% 24-06-2028	1 975,0	172,3280	USD	1,12	3 033,1	0,63 %
Russian Foreign Bond - Eurob 4.25% 23-06-2027	1 000,0	109,0922	USD	1,12	972,2	0,20 %
Russian Foreign Bond - Eurob 5.1% 28-03-2035	2 400,0	119,6506	USD	1,12	2 559,1	0,53 %
Russian Foreign Bond - Eurob 5.25% 23-06-2047	200,0	125,2100	USD	1,12	223,2	0,05 %
Russian Foreign Bond - Eurob 5.625% 04-04-2042	600,0	130,8000	USD	1,12	699,4	0,15 %
Russian Foreign Bond - Eurob 5.875% 16-09-2043	1 200,0	134,8980	USD	1,12	1 442,6	0,30 %
Venäjä yhteensä					8 929,7	1,85 %
Valtionlainat ja -obligaatit yhteensä					341 454,3	70,93 %
Muut joukkovelkakirjalainat						
Alankomaat						
Braskem Netherlands Finance 5.875% 31-01-2050	510,0	99,3750	USD	1,12	451,7	0,09 %
Kazakhstan Temir Zholy Finan 6.95% 10-07-2042	675,0	134,1730	USD	1,12	807,1	0,17 %
Mong Duong Finance Holdings 5.125% 07-05-2029	735,0	102,2737	USD	1,12	669,9	0,14 %
Petrobras Global Finance BV 5.093% 15-01-2030	245,0	107,2000	USD	1,12	234,1	0,05 %
Petrobras Global Finance BV 5.999% 27-01-2028	1 072,0	113,9030	USD	1,12	1 088,2	0,23 %
Petrobras Global Finance BV 6.9% 19-03-2049	465,0	117,3000	USD	1,12	486,1	0,10 %
Petrobras Global Finance BV 7.375% 17-01-2027	2 355,0	121,8000	USD	1,12	2 556,3	0,53 %
Petrobras Global Finance BV 8.75% 23-05-2026	2 443,0	128,4000	USD	1,12	2 795,5	0,58 %
Syngenta Finance NV 5.182% 24-04-2028	1 000,0	107,6898	USD	1,12	959,7	0,20 %
Syngenta Finance NV 5.676% 24-04-2048	400,0	104,2353	USD	1,12	371,6	0,08 %
VTR Finance BV 6.875% 15-01-2024	1 065,0	102,2500	USD	1,12	970,5	0,20 %
Alankomaat yhteensä					11 390,5	2,37 %
Arabiemiirikunnat						
Abu Dhabi Crude Oil Pipeline 4.6% 02-11-2047	280,0	115,4620	USD	1,12	288,1	0,06 %
Abu Dhabi National Energy Co 4% 03-10-2049	1 150,0	103,6250	USD	1,12	1 062,0	0,22 %
Abu Dhabi National Energy Co 6.5% 27-10-2036	330,0	135,2500	USD	1,12	397,8	0,08 %
Kuwait Projects Co SPC Ltd 4.229% 29-10-2026	750,0	104,0000	USD	1,12	695,1	0,14 %
Ruwais Power Co PJSC 6% 31-08-2036	470,0	123,0007	USD	1,12	515,2	0,11 %
Arabiemiirikunnat yhteensä					2 958,2	0,61 %
Argentiina						
Ciudad Autonoma De Buenos Ai 8.95% 19-02-2021	475,0	102,7500	USD	1,12	291,4	0,06 %
Province of Santa Fe 6.9% 01-11-2027	255,0	78,5000	USD	1,12	178,4	0,04 %
Provincia de Buenos Aires/Go 10.875% 26-01-2021	485,0	68,0000	USD	1,12	196,0	0,04 %
Provincia de Buenos Aires/Go 6.5% 15-02-2023	580,0	42,5000	USD	1,12	219,7	0,05 %
Provincia de Buenos Aires/Go 9.95% 09-06-2021	680,0	48,0000	USD	1,12	290,9	0,06 %
YPF SA 8.5% 23-03-2021	280,0	99,5000	USD	1,12	248,3	0,05 %
YPF SA 8.75% 04-04-2024	285,0	97,0000	USD	1,12	246,4	0,05 %
Argentiina yhteensä					1 671,0	0,35 %
Azerbaidzan						
Southern Gas Corridor CJSC 6.875% 24-03-2026	2 390,0	118,4540	USD	1,12	2 523,0	0,52 %
State Oil Co of the Azerbaij 6.95% 18-03-2030	1 005,0	122,6772	USD	1,12	1 098,7	0,23 %
Azerbaidzan yhteensä					3 621,7	0,75 %
Bahrain						
Oil and Gas Holding Co BSCC/ 7.5% 25-10-2027	655,0	115,3960	USD	1,12	673,6	0,14 %
Oil and Gas Holding Co BSCC/ 7.625% 07-11-2024	890,0	116,0434	USD	1,12	920,4	0,19 %
Oil and Gas Holding Co BSCC/ 8.375% 07-11-2028	755,0	121,2500	USD	1,12	815,8	0,17 %
Bahrain yhteensä					2 409,8	0,50 %
Bermuda						
Digicel Group One Ltd 8.25% 30-12-2022	689,0	55,7500	USD	1,12	342,3	0,07 %
Digicel Group Two Ltd 01-04-2024	243,4	15,2600	USD	1,12	33,1	0,01 %
Digicel Group Two Ltd 8.25% 30-09-2022	651,0	24,0000	USD	1,12	139,2	0,03 %
Digicel Ltd 6% 15-04-2021	400,0	77,6260	USD	1,12	276,7	0,06 %
Bermuda yhteensä					791,4	0,16 %
Brittiläiset Neitsytsaaret						
Arcos Dorados Holdings Inc 5.875% 04-04-2027	155,0	107,3750	USD	1,12	148,3	0,03 %
Central American Bottling Co 5.75% 31-01-2027	780,0	105,7510	USD	1,12	735,1	0,15 %
Chinalco Capital Holdings Lt 4.25% 21-04-2022	500,0	101,3920	USD	1,12	451,8	0,09 %
CNOOC Finance 2013 Ltd 3.3% 30-09-2049	1 090,0	94,9070	USD	1,12	921,9	0,19 %
Scenery Journey Ltd 13.75% 06-11-2023	250,0	101,9302	USD	1,12	227,1	0,05 %
Sinochem Overseas Capital Co 6.3% 12-11-2040	750,0	136,1760	USD	1,12	910,2	0,19 %
Sinopec Group Overseas Devel 3.68% 08-08-2049	760,0	101,8050	USD	1,12	689,5	0,14 %
Sinopec Group Overseas Devel 4.875% 17-05-2042	2 045,0	119,8240	USD	1,12	2 183,8	0,45 %
Tsinghua Unic Ltd 6.5% 31-01-2028	450,0	67,9024	USD	1,12	272,3	0,06 %
Brittiläiset Neitsytsaaret yhteensä					6 540,0	1,36 %
Caymansaaret						
Brazil Minas SPE via State o 5.333% 15-02-2028	2 902,0	107,2010	USD	1,12	2 495,2	0,52 %
China Evergrande Group 8.25% 23-03-2022	300,0	93,5961	USD	1,12	250,2	0,05 %
Country Garden Holdings Co L 8% 27-01-2024	480,0	109,4095	USD	1,12	468,0	0,10 %
Sunac China Holdings Ltd 7.875% 15-02-2022	750,0	103,5950	USD	1,12	692,4	0,14 %
Caymansaaret yhteensä					3 905,9	0,81 %
Chile						
Celulosa Arauco y Constituci 4.2% 29-01-2030	290,0	100,3000	USD	1,12	259,2	0,05 %
Corp Nacional del Cobre de C 4.875% 04-11-2044	1 460,0	114,3880	USD	1,12	1 488,3	0,31 %
Corp Nacional del Cobre de C 5.625% 18-10-2043	580,0	125,5109	USD	1,12	648,8	0,13 %
Chile yhteensä					2 396,3	0,50 %
Costa Rica						
Autopistas del Sol SA/Costa 7.375% 30-12-2030	205,0	101,2510	USD	1,12	168,9	0,04 %
Banco Nacional de Costa Rica 6.25% 01-11-2023	500,0	105,5010	USD	1,12	470,1	0,10 %
Costa Rica yhteensä					639,0	0,13 %
Etelä-Afrikka						
Eskom Holdings SOC Ltd 5.75% 26-01-2021	956,0	100,1250	USD	1,12	853,0	0,18 %
Eskom Holdings SOC Ltd 6.35% 10-08-2028	2 130,0	107,1358	USD	1,12	2 033,7	0,42 %
Eskom Holdings SOC Ltd 6.75% 06-08-2023	2 895,0	107,7990	USD	1,12	2 626,4	0,55 %
Eskom Holdings SOC Ltd 7.125% 11-02-2025	1 575,0	102,1788	USD	1,12	1 434,2	0,30 %
Eskom Holdings SOC Ltd 8.45% 10-08-2028	3 050,0	107,7506	USD	1,12	2 928,8	0,61 %
Etelä-Afrikka yhteensä					9 876,1	2,05 %

	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
Georgia						
Georgia Railway JSC 7.75% 11-07-2022	550,0	109,4420	USD	1,12	536,4	0,11 %
Georgia yhteensä					536,4	0,11 %
Hongkong						
CNAC HK Finbridge Co Ltd 3.875% 19-06-2029	535,0	103,6278	USD	1,12	494,1	0,10 %
CNAC HK Finbridge Co Ltd 4.125% 19-07-2027	285,0	104,7881	USD	1,12	266,1	0,06 %
CNAC HK Finbridge Co Ltd 4.875% 14-03-2025	2 795,0	108,2495	USD	1,12	2 696,3	0,56 %
Hongkong yhteensä					3 456,6	0,72 %
Indonesia						
Indonesia Asahan Aluminium P 5.71% 15-11-2023	1 255,0	110,2957	USD	1,12	1 233,6	0,26 %
Indonesia Asahan Aluminium P 6.53% 15-11-2028	1 220,0	122,5715	USD	1,12	1 332,7	0,28 %
Pelabuhan Indonesia III Pers 4.875% 01-10-2024	1 560,0	108,3010	USD	1,12	1 505,7	0,31 %
Pertamina Persero PT 4.3% 20-05-2023	190,0	105,3983	USD	1,12	178,5	0,04 %
Pertamina Persero PT 5.625% 20-05-2043	715,0	116,6178	USD	1,12	743,1	0,15 %
Pertamina Persero PT 6.5% 07-11-2048	860,0	130,6108	USD	1,12	1 001,0	0,21 %
Perusahaan Gas Negara Tbk PT 5.125% 16-05-2024	750,0	108,5927	USD	1,12	725,8	0,15 %
Perusahaan Listrik Negara PT 4.125% 15-05-2027	700,0	105,3750	USD	1,12	657,4	0,14 %
Perusahaan Listrik Negara PT 4.875% 17-07-2049	215,0	108,2500	USD	1,12	207,4	0,04 %
Perusahaan Listrik Negara PT 5.25% 15-05-2047	450,0	111,9500	USD	1,12	449,0	0,09 %
Perusahaan Listrik Negara PT 5.25% 24-10-2042	200,0	112,0000	USD	1,12	199,6	0,04 %
Perusahaan Listrik Negara PT 5.375% 25-01-2029	950,0	115,1500	USD	1,12	974,9	0,20 %
Perusahaan Listrik Negara PT 5.45% 21-05-2028	125,0	115,0000	USD	1,12	128,1	0,03 %
Perusahaan Listrik Negara PT 6.15% 21-05-2048	380,0	126,1500	USD	1,12	427,2	0,09 %
Saka Energi Indonesia PT 4.45% 05-05-2024	1 295,0	101,2931	USD	1,12	1 169,0	0,24 %
Indonesia yhteensä					10 932,9	2,27 %
Intia						
Delhi International Airport 6.125% 31-10-2026	755,0	106,7580	USD	1,12	718,3	0,15 %
Delhi International Airport 6.45% 04-06-2029	250,0	106,9656	USD	1,12	238,3	0,05 %
GMR Hyderabad International 4.25% 27-10-2027	385,0	94,2521	USD	1,12	323,4	0,07 %
GMR Hyderabad International 5.375% 10-04-2024	300,0	103,5500	USD	1,12	276,8	0,06 %
HPCL-Mittal Energy Ltd 5.25% 28-04-2027	550,0	100,4076	USD	1,12	492,2	0,10 %
HPCL-Mittal Energy Ltd 5.45% 22-10-2026	450,0	101,8000	USD	1,12	408,3	0,08 %
Power Finance Corp Ltd 3.75% 18-06-2024	200,0	101,6178	USD	1,12	181,1	0,04 %
Power Finance Corp Ltd 4.5% 18-06-2029	1 000,0	102,9496	USD	1,12	917,5	0,19 %
REC Ltd 5.25% 13-11-2023	425,0	106,7820	USD	1,12	404,4	0,08 %
Intia yhteensä					3 960,3	0,82 %
Irlanti						
Alfa Bank AO Via Alfa B 5.950% MULTI 15-04-2030	505,0	101,9000	USD	1,12	458,6	0,10 %
Eurochem Finance DAC 5.5% 13-03-2024	850,0	109,0000	USD	1,12	825,7	0,17 %
Gtlk Europe Capital DAC 4.949% 18-02-2026	1 400,0	103,0980	USD	1,12	1 286,3	0,27 %
Gtlk Europe Capital DAC 5.95% 17-04-2025	610,0	108,4000	USD	1,12	589,3	0,12 %
Vnesheconombank Via VEB Fina 6.8% 22-11-2025	1 080,0	119,2400	USD	1,12	1 147,7	0,24 %
Irlanti yhteensä					4 307,5	0,89 %
Iso-Britannia						
Afren PLC 01-02-2016	635,0	0,0820	USD	1,12	0,5	0,00 %
MARB BondCo PLC 6.875% 19-01-2025	300,0	106,1410	USD	1,12	283,8	0,06 %
NAK Naftogaz Ukraine via Kon 7.375% 19-07-2022	200,0	103,3100	USD	1,12	184,1	0,04 %
NAK Naftogaz Ukraine via Kon 7.625% 08-11-2026	420,0	101,8647	USD	1,12	381,3	0,08 %
State Savings Bank of Ukrain MULTI 10-03-2023	825,0	105,2250	USD	1,12	270,8	0,06 %
State Savings Bank of Ukrain MULTI 20-03-2025	600,0	105,2660	USD	1,12	562,9	0,12 %
Ukraine Railways Via Rail Ca 8.25% 09-07-2024	440,0	106,6500	USD	1,12	418,2	0,09 %
Ukraine Railways Via Shortli 9.875% 15-09-2021	305,0	104,3344	USD	1,12	113,4	0,02 %
Iso-Britannia yhteensä					2 214,9	0,46 %
Itävalta						
JBS Investments II GmbH 5.75% 15-01-2028	625,0	105,5000	USD	1,12	587,6	0,12 %
Itävalta yhteensä					587,6	0,12 %
Kazakstan						
KazMunayGas National Co JSC 5.375% 24-04-2030	420,0	115,8020	USD	1,12	433,4	0,09 %
KazMunayGas National Co JSC 5.75% 19-04-2047	505,0	119,2956	USD	1,12	536,9	0,11 %
KazMunayGas National Co JSC 6.375% 24-10-2048	2 385,0	128,5264	USD	1,12	2 731,8	0,57 %
Kazakstan yhteensä					3 702,1	0,77 %
Luxemburg						
Aegea Finance Sarl 5.75% 10-10-2024	220,0	105,2510	USD	1,12	206,4	0,04 %
Gazprom PJSC Via Gaz Capital 7.288% 16-08-2037	845,0	140,0440	USD	1,12	1 054,6	0,22 %
Gazprom PJSC Via Gaz Capital 8.625% 28-04-2034	2 750,0	150,0620	USD	1,12	3 677,7	0,76 %
Hidroviás International Fina 5.95% 24-01-2025	300,0	103,5010	USD	1,12	276,7	0,06 %
Nexa Resources SA 5.375% 04-05-2027	750,0	106,8760	USD	1,12	714,3	0,15 %
VTB Bank OJSC Via VTB Capita 6.95% 17-10-2022	1 020,0	108,2420	USD	1,12	983,9	0,20 %
Luxemburg yhteensä					6 913,6	1,44 %
Malesia						
Petronas Capital Ltd 4.5% 18-03-2045	700,0	118,4940	USD	1,12	739,2	0,15 %
Malesia yhteensä					739,2	0,15 %
Mauritius						
Azure Power Solar Energy Pvt 5.65% 24-12-2024	300,0	102,1600	USD	1,12	273,1	0,06 %
Neerg Energy Ltd 6% 13-02-2022	1 020,0	100,5500	USD	1,12	914,0	0,19 %
Mauritius yhteensä					1 187,1	0,25 %
Meksiko						
Banco Mercantil del No 7.500% MULTI Perp FC2029	260,0	106,7510	USD	1,12	247,4	0,05 %
BBVA Bancomer SA/Texas 5.875% MULTI 13-09-2034	523,0	104,7000	USD	1,12	488,0	0,10 %
Braskem Idesa SAPI 7.45% 15-11-2029	385,0	106,3750	USD	1,12	365,0	0,08 %
Comision Federal de Electric 4.75% 23-02-2027	200,0	105,5010	USD	1,12	188,0	0,04 %
Comision Federal de Electric 4.875% 15-01-2024	295,0	107,3760	USD	1,12	282,3	0,06 %
Comision Federal de Electric 5.75% 14-02-2042	1 135,0	111,2510	USD	1,12	1 125,3	0,23 %
Fermaca Enterprises S de RL 6.375% 30-03-2038	738,0	108,8760	USD	1,12	626,3	0,13 %
Mexico City Airport Trust 4.25% 31-10-2026	463,0	104,5010	USD	1,12	431,2	0,09 %
Mexico City Airport Trust 5.5% 31-07-2047	751,0	103,1260	USD	1,12	690,2	0,14 %
Nemak SAB de CV 4.75% 23-01-2025	715,0	103,2510	USD	1,12	657,9	0,14 %
Orbia Advance Corp SAB de CV 5.875% 17-09-2044	250,0	105,5010	USD	1,12	235,1	0,05 %
Petroleos Mexicanos 6.35% 12-02-2048	2 702,0	96,5000	USD	1,12	2 323,7	0,48 %
Petroleos Mexicanos 6.49% 23-01-2027	866,0	106,1050	USD	1,12	818,9	0,17 %
Petroleos Mexicanos 6.5% 02-06-2041	4 579,0	99,3000	USD	1,12	4 052,2	0,84 %
Petroleos Mexicanos 6.5% 13-03-2027	4 017,0	105,9900	USD	1,12	3 794,3	0,79 %
Petroleos Mexicanos 6.5% 23-01-2029	980,0	105,2000	USD	1,12	918,8	0,19 %
Petroleos Mexicanos 6.625% 15-06-2035	1 900,0	102,1400	USD	1,12	1 729,5	0,36 %
Petroleos Mexicanos 6.625% 15-06-2038	200,0	99,8500	USD	1,12	178,0	0,04 %
Petroleos Mexicanos 6.75% 21-09-2047	750,0	100,8750	USD	1,12	674,2	0,14 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Petroleos Mexicanos 6.84% 23-01-2030	819,0	106,2400	USD	1,12	775,4	0,16 %
Petroleos Mexicanos 6.875% 04-08-2026	2 335,0	109,5910	USD	1,12	2 280,5	0,47 %
Petroleos Mexicanos 7.69% 23-01-2050	653,0	110,0000	USD	1,12	640,1	0,13 %
Meksiko yhteensä					23 522,3	4,89 %
Mongolia						
Trade & Development Bank of 9.375% 19-05-2020	500,0	101,7896	USD	1,12	453,6	0,09 %
Mongolia yhteensä					453,6	0,09 %
Panama						
Aeropuerto Internacional de 6% 18-11-2048	200,0	123,6260	USD	1,12	220,3	0,05 %
Autoridad del Canal de Panam 4.95% 29-07-2035	255,0	116,5010	USD	1,12	264,8	0,05 %
Panama yhteensä					485,1	0,10 %
Peru						
Petroleos del Peru SA 4.75% 19-06-2032	400,0	109,5000	USD	1,12	390,3	0,08 %
Petroleos del Peru SA 5.625% 19-06-2047	574,0	116,0790	USD	1,12	593,8	0,12 %
Peru yhteensä					984,1	0,20 %
Saudi Arabia						
Saudi Arabian Oil Co 4.25% 16-04-2039	540,0	107,0897	USD	1,12	515,4	0,11 %
Saudi Arabia yhteensä					515,4	0,11 %
Singapore						
Marble II Pte Ltd 5.3% 20-06-2022	500,0	101,2500	USD	1,12	451,2	0,09 %
Singapore yhteensä					451,2	0,09 %
Trinidad ja Tobago						
Trinidad Petroleum Holdings 9.75% 15-06-2026	753,0	111,0000	USD	1,12	744,9	0,15 %
Trinidad ja Tobago yhteensä					744,9	0,15 %
Turkki						
Export Credit Bank of Turkey 8.25% 24-01-2024	2 015,0	108,7000	USD	1,12	1 952,0	0,41 %
TC Ziraat Bankasi AS 4.75% 29-04-2021	240,0	100,4000	USD	1,12	214,7	0,04 %
TC Ziraat Bankasi AS 5.125% 03-05-2022	325,0	99,5300	USD	1,12	288,3	0,06 %
TC Ziraat Bankasi AS 5.125% 29-09-2023	580,0	98,0600	USD	1,12	506,9	0,11 %
Turkiye Garanti Bankasi AS 5.875% 16-03-2023	300,0	102,7336	USD	1,12	274,7	0,06 %
Turkiye Is Bankasi AS 6.125% 25-04-2024	615,0	99,7600	USD	1,12	546,8	0,11 %
Turkki yhteensä					3 783,3	0,79 %
Valko-Venäjä						
Development Bank of the Repu 6.75% 02-05-2024	1 815,0	105,2500	USD	1,12	1 702,4	0,35 %
Valko-Venäjä yhteensä					1 702,4	0,35 %
Venezuela						
Petroleos de Venezuela SA 12-04-2027	2 025,0	7,7500	USD	1,12	139,9	0,03 %
Petroleos de Venezuela SA 15-11-2026	2 500,0	7,7500	USD	1,12	172,7	0,04 %
Petroleos de Venezuela SA 17-02-2022	1 900,0	7,7500	USD	1,12	131,2	0,03 %
Petroleos de Venezuela SA 27-10-2020	3 543,0	18,0000	USD	1,12	284,2	0,06 %
Venezuela yhteensä					727,9	0,15 %
Yhdysvallat						
Brazil Loan Trust 1 5.477% 24-07-2023	1 465,4	103,6260	USD	1,12	759,7	0,16 %
JBS USA LUX SA / JBS USA Fin 5.75% 15-06-2025	535,0	103,3750	USD	1,12	492,9	0,10 %
SASOL Financing USA LLC 5.875% 27-03-2024	320,0	108,2234	USD	1,12	308,6	0,06 %
SASOL Financing USA LLC 6.5% 27-09-2028	250,0	110,9172	USD	1,12	247,1	0,05 %
Yhdysvallat yhteensä					1 808,3	0,38 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					119 916,8	24,91 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					461 371,1	95,84 %
Korkosijoitukset yhteensä					461 371,1	95,84 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					461 371,1	95,84 %
Johdannaissopimukset						
Vakioimattomat johdannaissopimukset						
Valuuttajohdannaiset						
Termiinisopimukset						
FX FWD EUR/USD 31-03-2020					7 159,0	1,49 %
Termiinisopimukset yhteensä					7 159,0	1,49 %
Valuuttajohdannaiset yhteensä					7 159,0	1,49 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä					7 159,0	1,49 %
Johdannaissopimukset yhteensä					7 159,0	1,49 %
Sijoitukset yhteensä					468 530,1	97,33 %
Kassa ja muut varat, netto					12 876,0	2,67 %
Rahaston arvo					481 406,1	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus A	97,51 %					
Tuotto-osuus A	1,72 %					
Kasvuosuus C	0,75 %					
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 31.12.2019 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	462 317,0
USD	-455 158,0

Johdannaiskauppojen vastapuolet

BofA Securities Europe SA

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	47 738 690,00	-26 711 897,26
Johdannaissopimusten nettotuotot	-24 528 866,08	-29 930 866,63
Korkotuotot	29 611 062,05	27 087 175,63
Muut tuotot	3 418 101,27	1 869 880,03
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-4 702 751,07	-4 367 577,77
Korkokulut	-29 453,05	-24 083,92
Muut kulut	-869 390,47	-4 820 670,78
Tilikauden voitto/tappio	50 637 392,65	-36 898 040,70

Tase (EUR)

	31.12.2019	31.12.2018
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	461 371 113,86	404 780 400,65
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	7 158 996,86	2 894 050,40
Muut	61 705,00	1 340,00
Siirtosaamiset	7 551 188,81	7 101 868,36
Rahat ja pankkisaamiset	6 082 528,93	5 075 194,77
Vastaavaa yhteensä	482 225 533,46	419 852 854,18
Vastattavaa		
Rahaston arvo	481 406 120,59	419 321 944,49
Vieras pääoma		
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonlennukset	0,00	120 256,59
Muut	401 487,26	50 551,26
Siirtovelat	417 925,61	360 101,84
Vastattavaa yhteensä	482 225 533,46	419 852 854,18

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 258/2019 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2019 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2019.

	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	12 446 737,34	5 990 928,86
Luovutustappiot	-2 931 864,75	-10 759 932,23
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	38 223 817,41	-21 942 893,89
Yhteensä	47 738 690,00	-26 711 897,26
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Voitot	11 318 446,60	20 151 997,37
Tappiot	-40 232 515,73	-49 929 842,92
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	4 385 203,05	-153 021,08
Yhteensä	-24 528 866,08	-29 930 866,63
Sijoitusten käyvän arvon nousut	60 633 142,10	11 920 182,33
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-18 024 121,64	-34 016 097,30
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	0,00	0,00
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	0,00	0,00
Taseen liitetiedot (EUR)	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo 1.1.	419 321 944,49	446 863 697,22
Rahasto-osuuksien merkinnät	68 292 331,34	66 816 087,66
Rahasto-osuuksien lunastukset	-56 665 742,63	-57 269 136,51
Tuotonjako	-179 805,26	-190 663,18
Tilikauden voitto/tappio	50 637 392,65	-36 898 040,70
Rahaston arvo 31.12.	481 406 120,59	419 321 944,49
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	481 406 120,59	419 321 944,49

Nordea Kreditt Pluss Etisk

Sijoitusrahasto Nordea Kreditt Pluss Etisk A -osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 3,41 % rahaston perusvaluutassa, Norjan kruunuissa, mitattuna tammi–joulukuussa 2019. Rahaston I-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 3,57 % ja S-osuussarjan niin ikään 3,62 %. Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä. Rahasto on suunnattu Norjan markkinoille.

Norjan taloudella oli hyvä vuosi. Työttömyysaste pysyi ennätysalhaisena, palkat nousivat yli 3 % ja pohjainflaatio oli yli 2 %. Norjan keskuspankki käytti tilaisuuden hyväkseen ja nosti talletuskorkoaan kolme kertaa 1,50 %:iin. Asuntomarkkinat jatkoivat nousuaan, vaikka norjalaiset pankit maksattivat korkojen nousun asuntolaina-asiakkailleen. Asuntomarkkinoiden kehityksessä oli kuitenkin alueellisia eroja.

Kansainvälisesti tilanne oli jokseenkin synkempi, sillä talouskasvu oli heikkoa suuressa osassa teollisuusmaita. Erityisesti teollisuustuotannon heikkeneminen hidasti kasvua suurissa talouksissa, kuten USA:ssa ja Saksassa. Fed leikkasi korkoja kolme kertaa, minkä ansiosta suuret omaisuuslajit osakkeet, joukkolainat ja raaka-aineet tuottivat hyvin. Lyhyen ja pitkän aikavälin korkorahastot tuottivat hyvin pääasiassa korkoerojen kapenemisen vuoksi.

Norjan talousnäkymät eivät ole yhtä lupaavat kuin menneen vuoden kehitys. Öljysektorin

investoinnit olivat korkealla tasolla vuonna 2019. Niiden odotetaan kuitenkin tasaantuvan vuonna 2020 ja kääntyvän sen jälkeen laskuun. Heikon kansainvälisen talousilmapiiriin odotetaan leviävän myös Norjan teollisuustuotantoon. Hallittu Brexit sekä USA:n ja Kiinan kauppaneuvottelujen sujuminen voivat kuitenkin antaa pontta Norjan taloudelle.

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 koronvaihtosopimuksia, koron- ja valuutanvaihtosopimuksia sekä valuuttajohdannaalisia suojautuakseen riskiltä tai tehostaakseen salkunhoitoa. Johdannaisten osuus rahaston arvosta on vaihdellut 19,38–69,25 %. Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita kauden aikana.

Nordea-rahastojen sijoitustoiminnassa otetaan huomioon kansainväliset ympäristöä, 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 seurantakriteerejä. 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

1 2 3 4 5 6 7

Pienempi riski

Suurempi riski

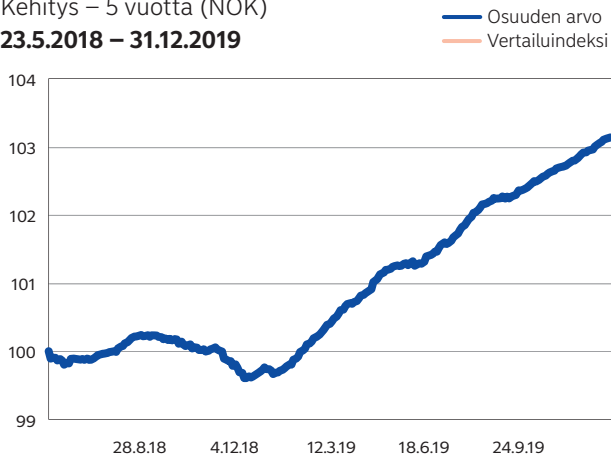
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

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.

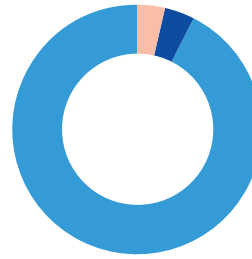
Kasvuosuuden arvo B

Kehitys – 5 vuotta (NOK)
23.5.2018 – 31.12.2019



Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä toiminnan alusta eli 23.5.2018 alkaen.

Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 3,73 %
- Kotimaiset muut joukkolainat 3,82 %
- Ulkomaiset muut joukkolainat 92,45 %

Avaintiedot

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Kasvuosuus A*, NOK	103,13	99,73	-
Kasvuosuus I*, NOK	103,38	99,82	-
Kasvuosuus S*, NOK	103,46	99,85	-
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	1 356,8	830,4	-
Kasvuosuus I, 1 000 kpl	2 245,8	901,0	-
Kasvuosuus S, 1 000 kpl	40 347,6	27 359,1	-
Omistajien lukumäärä	88	48	-
Rahaston arvo, milj. NOK	4 546,5	2 904,5	-
Hallinnointipalkkio, 1 000 NOK	8 653,8	2 001,6	-
Säilytyspalkkio, 1 000 NOK	-	-	-
Tilikauden tulos, 1 000 NOK	149 354,5	-4 410,8	-

* 1 osuus

Rahastossa on ainoastaan kasvuosuuksia.

Rahaston perusvaluutta on Norjan kruunu (NOK).

Tunnusluvut

	31.12.2019
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	-
Indeksin volatiliiteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Active Share, %	-
Sharpen luku	-
Salkun kiertonopeus, %	163,26
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	0,33	0,21	1,30
Vivutustaso	Alin	Ylin	Keskimääräinen	Ensimmäisen päivä
Nordea Kredit Pluss Etisk	46,60	131,70	89,80	1.1.2019

* Rahastolla ei ole virallista vertailuindeksiä.

Rahaston käyttämä VaR-laskentamalli on nimeltään Monte Carlo, luottamustaso on vähintään 95 %, pitojakso on 20 päivää ja aikasarjan pituus on kalenterivuosi 2019.

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

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

Vuosikertomus 31.12.2019 perustuu arvonalaskentaan 31.12.2019.

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

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan valuuttajohdannaisia.

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan koronvaihtosopimuksia (IRS).

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan koron- ja valuuttavaihtosopimuksia (CCS).

Sijoitukset 31.12.2019

	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
Kotimaiset suorat sijoitukset						
Korkosijoitukset						
Joukkovelkakirjalainat						
Muut joukkovelkakirjalainat						
Nordea Bank Abp 1,000% MULTI 27-06-2029	5 000,0	100,8430	EUR	0,10	49 647,2	1,09 %
Nordea Bank Abp 18/23 FRN	20 000,0	100,6086	NOK	1,00	20 121,7	0,44 %
Nordea Bank Abp 18/28 FRN C SUB	20 000,0	101,0592	NOK	1,00	20 211,8	0,44 %
Nordea Bank Abp FRN 26-09-2028	45 000,0	99,8070	SEK	1,06	42 282,3	0,93 %
Nordea Bank Abp FRN 27-06-2023	44 000,0	100,2280	SEK	1,06	41 517,0	0,91 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					173 780,0	3,82 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					173 780,0	3,82 %
Korkosijoitukset yhteensä					173 780,0	3,82 %
Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä						
					173 780,0	3,82 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Korkosijoitukset						
Joukkovelkakirjalainat						
Muut joukkovelkakirjalainat						
Alankomaat						
BMW Finance NV FRN 22-08-2022	50 000,0	99,9941	NOK	1,00	49 997,1	1,10 %
LeasePlan Corp NV 1% 25-02-2022	2 500,0	101,8490	EUR	0,10	25 071,2	0,55 %
LeasePlan Corp NV FRN 07-01-2021	15 000,0	100,0863	NOK	1,00	15 012,9	0,33 %
LeasePlan Corp NV FRN 07-06-2021	10 000,0	100,1343	NOK	1,00	10 013,4	0,22 %
Alankomaat yhteensä					100 094,7	2,20 %
Norja						
Aurskog Spb 19/29 FRN C SUB	5 000,0	101,0742	NOK	1,00	5 053,7	0,11 %
Bane NOR Eiendom AS 18/23 FRN	70 000,0	100,5733	NOK	1,00	70 401,3	1,55 %
Bane NOR Eiendom AS 18/25 2,79%	20 000,0	100,7574	NOK	1,00	20 151,5	0,44 %
Borregaard ASA 18/23 FRN	8 000,0	100,3585	NOK	1,00	8 028,7	0,18 %
Brage Finans AS 18/22 FRN	30 000,0	100,4943	NOK	1,00	30 148,3	0,66 %
Brage Finans AS 19/22 FRN	30 000,0	100,1631	NOK	1,00	30 048,9	0,66 %
Brage Finans AS 19/23 FRN	40 000,0	101,3840	NOK	1,00	40 553,6	0,89 %
DNB Bank ASA 1.125% MULTI 20-03-2028	5 000,0	102,0710	EUR	0,10	50 251,7	1,11 %
DNB Bank ASA 1.250% MULTI 01-03-2027	4 000,0	102,0266	EUR	0,10	40 183,9	0,88 %
DNB Bank ASA 17/27 FRN C SUB	41 000,0	101,9038	NOK	1,00	41 780,5	0,92 %
DNB Bank ASA 18/28 FRN C SUB	15 000,0	100,1871	NOK	1,00	15 028,1	0,33 %
Eiendomsspar AS 18/23 FRN	14 000,0	99,9868	NOK	1,00	13 998,2	0,31 %
Eika Boligkreditt AS 16/26 FRN C SUB	15 000,0	103,2031	NOK	1,00	15 480,5	0,34 %
Entra ASA 17/24 FRN	50 000,0	100,8950	NOK	1,00	50 447,5	1,11 %
Entra ASA 19/25 FRN	50 000,0	100,4561	NOK	1,00	50 228,0	1,10 %
Fana Spb 18/28 FRN C SUB	5 000,0	100,1108	NOK	1,00	5 005,5	0,11 %
Felleskjøpet Agri SA 19/22 FRN	62 000,0	100,2156	NOK	1,00	62 133,7	1,37 %
Haugesund Spb 19/29 FRN C SUB	30 000,0	100,9206	NOK	1,00	30 276,2	0,67 %
Helgeland Spb 18/28 FRN C SUB	5 000,0	100,5538	NOK	1,00	5 027,7	0,11 %
Høland og Setskog Spb 17/27 FRN C SUB	9 000,0	101,7667	NOK	1,00	9 159,0	0,20 %
Jæren Spb 18/28 FRN C SUB	6 000,0	100,9774	NOK	1,00	6 058,6	0,13 %
Jotun A/S 18/24 FRN	10 000,0	100,3226	NOK	1,00	10 032,3	0,22 %
Jotun A/S 19/23 FRN FLOOR	27 000,0	100,7404	NOK	1,00	27 199,9	0,60 %
Landkreditt Bank AS 18/28 FRN C SUB	5 000,0	100,5456	NOK	1,00	5 027,3	0,11 %
Lillestrøm Spb 19/29 FRN C SUB	7 000,0	100,4469	NOK	1,00	7 031,3	0,15 %
Melhus Spb 19/29 FRN C SUB	10 000,0	101,2198	NOK	1,00	10 122,0	0,22 %
Norgesgruppen ASA 19/24 FRN	26 000,0	101,2393	NOK	1,00	26 322,2	0,58 %
Norgesgruppen ASA 19/25 FRN	37 000,0	99,8239	NOK	1,00	36 934,8	0,81 %
Norsk Hydro ASA 17/22 1,00% SEK	20 000,0	99,8780	SEK	1,06	18 805,5	0,41 %
Norsk Hydro ASA 17/22 FRN	40 000,0	100,5626	NOK	1,00	40 225,1	0,88 %
Norske Tog AS 19/25 FRN	8 000,0	99,7822	NOK	1,00	7 982,6	0,18 %
Norwegian Property ASA 17/22 FRN	15 000,0	101,7133	NOK	1,00	15 257,0	0,34 %
Norwegian Property ASA 19/22 FRN	40 000,0	100,4597	NOK	1,00	40 183,9	0,88 %
OBOS BBL 18/23 FRN	10 000,0	100,4339	NOK	1,00	10 043,4	0,22 %
OBOS BBL 19/24 FRN	25 000,0	100,6270	NOK	1,00	25 156,8	0,55 %
OBOS-banken AS 15/25 FRN C SUB	10 000,0	100,5232	NOK	1,00	10 052,3	0,22 %
Olav Thon Eiendomsselskap ASA 18/23 FRN	125 000,0	100,1139	NOK	1,00	125 142,4	2,75 %
Olav Thon Eiendomsselskap ASA 19/24 FRN	39 000,0	100,8495	NOK	1,00	39 331,3	0,87 %
Orkla ASA 15/22 FRN	15 000,0	100,7199	NOK	1,00	15 108,0	0,33 %
Orkla ASA 16/23 FRN	45 000,0	101,1938	NOK	1,00	45 537,2	1,00 %
Orkla Spb 18/28 FRN C SUB	4 000,0	100,9570	NOK	1,00	4 038,3	0,09 %
Pareto Bank ASA 19/23 FRN	40 000,0	100,6134	NOK	1,00	40 245,3	0,89 %
Pareto Bank ASA 19/29 FRN C SUB	16 000,0	100,9789	NOK	1,00	16 156,6	0,36 %
Santander Consumer Bank AS 19/24 FRN	40 000,0	99,9229	NOK	1,00	39 969,2	0,88 %
Santander Consumer Bank AS FRN 02-04-2022	80 000,0	100,1278	DKK	0,76	105 542,5	2,32 %
Santander Consumer Bank AS FRN 18-10-2021	30 000,0	100,1608	SEK	1,06	28 288,1	0,62 %
Santander Consumer Bank AS FRN 19-09-2022	30 000,0	100,0670	SEK	1,06	28 261,6	0,62 %
Sbanken ASA 17/27 FRN C SUB	10 000,0	101,4259	NOK	1,00	10 142,6	0,22 %
Sparebank 1 Oestlandet 0.25% 30-09-2024	23 000,0	99,2598	EUR	0,10	224 791,5	4,94 %
SpareBank 1 SMN 0.125% 11-09-2026	5 000,0	97,3910	EUR	0,10	47 947,7	1,05 %
SpareBank 1 SMN 0.5% 09-03-2022	2 000,0	101,2120	EUR	0,10	19 931,5	0,44 %
SpareBank 1 SMN 0.75% 03-07-2023	3 700,0	102,1602	EUR	0,10	37 218,8	0,82 %
SpareBank 1 SMN 0.75% 08-06-2021	5 550,0	101,2430	EUR	0,10	55 326,9	1,22 %
SpareBank 1 SR-Bank ASA 0.625% 25-03-2024	27 000,0	101,4294	EUR	0,10	269 653,7	5,93 %
Sparebanken Vest 0.5% 29-11-2022	10 325,0	101,2898	EUR	0,10	102 975,6	2,26 %
Spb 1 Boligkreditt AS 18/28 FRN C SUB	3 000,0	100,9334	NOK	1,00	3 028,0	0,07 %
Spb 1 Boligkreditt AS 18/28 FRN C SUB	117 000,0	101,3537	NOK	1,00	118 583,8	2,61 %
Spb 1 Boligkreditt AS 19/29 FRN C SUB	45 000,0	102,2661	NOK	1,00	46 019,7	1,01 %
Spb 1 BV 17/27 FRN C SUB	5 000,0	101,1918	NOK	1,00	5 059,6	0,11 %
Spb 1 Nord-Norge 17/27 FRN C SUB	12 000,0	101,3513	NOK	1,00	12 162,2	0,27 %
Spb 1 Nord-Norge 19/29 FRN C SUB	23 000,0	100,5002	NOK	1,00	23 115,0	0,51 %
Spb 1 Ringerike Hadeland 16/26 FRN C SUB	7 000,0	102,4866	NOK	1,00	7 174,1	0,16 %

	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	101,1356	NOK	1,00	7 079,5	0,16 %
Spb 1 SMN 17/29 FRN C SUB	20 000,0	100,5579	NOK	1,00	20 111,6	0,44 %
Spb 1 SMN 18/28 FRN C SUB	40 000,0	101,6073	NOK	1,00	40 642,9	0,89 %
Spb 1 SR-Bank ASA 17/28 FRN C SUB	10 000,0	101,1994	NOK	1,00	10 119,9	0,22 %
Spb 1 SR-Bank ASA 17/29 FRN C SUB	5 000,0	100,6047	NOK	1,00	5 030,2	0,11 %
Spb 1 Østlandet 17/27 FRN C SUB	15 000,0	100,9116	NOK	1,00	15 136,7	0,33 %
Spb Møre 17/27 FRN C SUB	10 000,0	101,1780	NOK	1,00	10 117,8	0,22 %
Spb Møre 17/28 FRN C SUB	60 000,0	101,2447	NOK	1,00	60 746,8	1,34 %
Spb Sogn og Fjordane 19/30 FRN C SUB	16 000,0	100,4812	NOK	1,00	16 077,0	0,35 %
Spb Sør 15/25 FRN C SUB	10 000,0	100,4691	NOK	1,00	10 046,9	0,22 %
Spb Sør 17/27 FRN C SUB	10 000,0	100,9212	NOK	1,00	10 092,1	0,22 %
Spb Sør 18/28 FRN C SUB	15 000,0	100,9017	NOK	1,00	15 135,2	0,33 %
Spb Sør 19/24 2,44%	22 000,0	99,7567	NOK	1,00	21 946,5	0,48 %
Spb Sør 19/29 FRN C SUB	17 000,0	99,8960	NOK	1,00	16 982,3	0,37 %
Spb Vest 18/28 FRN C SUB	10 000,0	100,2014	NOK	1,00	10 020,1	0,22 %
Spb Vest 19/29 FRN C SUB	29 000,0	100,5935	NOK	1,00	29 172,1	0,64 %
Spb Øst 18/28 FRN C SUB	5 000,0	100,2470	NOK	1,00	5 012,4	0,11 %
Statnett SF 17/24 FRN	30 000,0	101,0600	NOK	1,00	30 318,0	0,67 %
Storebrand Bank ASA 19/30 FRN C SUB	7 000,0	101,4934	NOK	1,00	7 104,5	0,16 %
Sunnhordland Kraftlag AS 19/24 FRN	30 000,0	101,5310	NOK	1,00	30 459,3	0,67 %
Telenor ASA 0.000000% 25-09-2023	2 000,0	99,7890	EUR	0,10	19 651,3	0,43 %
Telenor ASA FRN 19-03-2024	80 000,0	100,8550	SEK	1,06	75 957,7	1,67 %
Thon Holding AS 17/22 FRN	50 000,0	100,6330	NOK	1,00	50 316,5	1,11 %
Tine SA 19/24 FRN	40 000,0	100,8326	NOK	1,00	40 333,0	0,89 %
Tomra Systems ASA 19/24 FRN	9 000,0	100,0874	NOK	1,00	9 007,9	0,20 %
Verd Boligkredit AS 18/28 FRN C SUB	6 000,0	100,9730	NOK	1,00	6 058,4	0,13 %
Yara International ASA 4.75% 01-06-2028	4 500,0	108,6259	USD	0,11	42 893,7	0,94 %
Norja yhteensä					2 976 143,1	65,46 %
Ruotsi						
Alfa Laval Treasury Internat 0.25% 25-06-2024	6 000,0	99,3060	EUR	0,10	58 668,6	1,29 %
BillerudKorsnas AB FRN 21-02-2022	60 000,0	101,2830	SEK	1,06	57 210,1	1,26 %
Electrolux AB FRN 19-11-2024	30 000,0	100,5980	SEK	1,06	28 411,6	0,62 %
Electrolux AB FRN 27-03-2023	12 000,0	100,8330	SEK	1,06	11 391,2	0,25 %
Essity AB 1.125% 27-03-2024	4 058,0	103,5054	EUR	0,10	41 357,4	0,91 %
Husqvarna AB FRN 01-03-2022	11 000,0	100,9610	SEK	1,06	10 455,2	0,23 %
Husqvarna AB FRN 14-02-2023	38 000,0	100,3370	SEK	1,06	35 894,6	0,79 %
ICA Gruppen AB FRN 04-03-2022	18 000,0	100,5120	SEK	1,06	17 032,4	0,37 %
Industrivården AB FRN 28-02-2022	10 000,0	100,3510	SEK	1,06	9 447,3	0,21 %
Investment AB Latour FRN 16-03-2022	62 000,0	100,7050	SEK	1,06	58 779,7	1,29 %
Investment AB Latour FRN 27-03-2025	84 000,0	99,8690	SEK	1,06	78 975,9	1,74 %
Rikshem AB FRN 13-12-2023	68 000,0	101,7150	SEK	1,06	65 114,6	1,43 %
Sandvik AB 3% 14-01-2021	15 000,0	102,6280	SEK	1,06	14 492,4	0,32 %
SBAB Bank AB FRN 20-06-2024	20 000,0	100,5010	SEK	1,06	18 922,8	0,42 %
Scania CV AB 2.683% 04-04-2024	20 000,0	99,6928	NOK	1,00	19 938,6	0,44 %
Scania CV AB FRN 02-03-2021	20 000,0	100,4746	NOK	1,00	20 094,9	0,44 %
Scania CV AB FRN 04-04-2024	20 000,0	100,3822	NOK	1,00	20 076,4	0,44 %
Scania CV AB FRN 22-08-2022	40 000,0	99,9730	SEK	1,06	37 646,7	0,83 %
Skandinaviska Enskilda 1.375% MULTI 31-10-2028	6 102,0	102,0762	EUR	0,10	61 330,3	1,35 %
Stockholm Exergi Holding AB 0.893% 11-09-2026	14 000,0	96,5480	SEK	1,06	12 724,9	0,28 %
Stockholm Exergi Holding AB FRN 11-09-2023	12 000,0	100,5070	SEK	1,06	11 354,3	0,25 %
Sveaskog AB 1.125% 16-10-2024	50 000,0	100,8270	SEK	1,06	47 460,4	1,04 %
Sveaskog AB FRN 06-03-2024	21 000,0	101,8660	SEK	1,06	20 138,8	0,44 %
Sveaskog AB FRN 30-10-2023	40 000,0	101,3290	SEK	1,06	38 157,4	0,84 %
Swedavia AB 0.89% 12-03-2025	50 000,0	99,3370	SEK	1,06	46 759,0	1,03 %
Swedavia AB FRN Perpetual	20 000,0	100,5000	SEK	1,06	18 922,6	0,42 %
Svenska Handelsbanken A 1.250% MULTI 02-03-2028	5 000,0	102,4060	EUR	0,10	50 416,7	1,11 %
Volvo Treasury AB FRN 04-11-2022	30 000,0	99,8320	SEK	1,06	28 195,2	0,62 %
Volvo Treasury AB FRN 11-02-2022	37 000,0	100,4407	NOK	1,00	37 163,0	0,82 %
Volvo Treasury AB FRN 13-02-2024	26 000,0	100,8393	NOK	1,00	26 218,2	0,58 %
Volvofinans Bank AB FRN 22-09-2023	30 000,0	100,4650	SEK	1,06	28 374,0	0,62 %
Ruotsi yhteensä					1 031 125,3	22,68 %
Yhdysvallat						
Autoliv Inc 0.75% 26-06-2023	9 653,0	101,0082	EUR	0,10	96 005,8	2,11 %
Yhdysvallat yhteensä					96 005,8	2,11 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					4 203 368,9	92,45 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					4 203 368,9	92,45 %
Korkosijoitukset yhteensä					4 203 368,9	92,45 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					4 203 368,9	92,45 %

Johdannaisopimukset**Vakioimattomat johdannaisopimukset**

Valuuttajohdannaiset

Terminisopimukset

FX FWD EUR/NOK 03-02-2020	56 704,5	1,25 %
FX FWD NOK/DKK 03-02-2020	5 065,9	0,11 %
FX FWD NOK/SEK 03-02-2020	9 982,4	0,22 %
FX FWD USD/NOK 03-02-2020	2 191,1	0,05 %

Terminisopimukset yhteensä

73 943,9 1,63 %

Valuuttajohdannaiset yhteensä

73 943,9 1,63 %

Korkojohdannaiset

Koronvaihotosopimukset

FI-IRS_EUR_20211130	-494,9	-0,01 %
FI-IRS_EUR_20220625	-371,8	-0,01 %
FI-IRS_EUR_20220823	-1 530,2	-0,03 %
FI-IRS_EUR_20221008_NDEA	852,5	0,02 %
FI-IRS_EUR_20221019	-1 326,0	-0,03 %
FI-IRS_EUR_20230129_BNPAFR	-1 584,8	-0,03 %
FI-IRS_EUR_20230903	-729,4	-0,02 %
FI-IRS_EUR_20230911	2 262,1	0,05 %
FI-IRS_EUR_20240911	2 649,2	0,06 %
FI-IRS_EUR_20240927_DB	1 361,1	0,03 %
FI-IRS_EUR_20241007_BNPPARIBAS	784,7	0,02 %
FI-IRS_EUR_20241220_NDEA	325,1	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_					-534,5	-0,01 %
FI-IRS_NOK__20200804_					-752,0	-0,02 %
FI-IRS_NOK__20220204_					-1 558,2	-0,03 %
FI-IRS_NOK__20220526_DNB					-195,1	-0,00 %
FI-IRS_NOK__20220911_					-4 036,1	-0,09 %
FI-IRS_SEK__20230917_BNPPARIBAS					395,0	0,01 %
FI-IRS_SEK__20240911_					2 642,8	0,06 %
FI-IRS_USD__20260612_					-1 310,2	-0,03 %
FI-IRS_USD__20260619_MERRILLYNCH					-632,8	-0,01 %
FI-IRS_USD__20261011_					-1 222,7	-0,03 %
Koronvaihtosopimukset yhteensä					-5 006,2	-0,11 %
Koron- ja valuutanvaihtosopimukset						
FI-CCS__NDEA_20231218_					17,2	0,00 %
Koron- ja valuutanvaihtosopimukset yhteensä					17,2	0,00 %
Korkojohdannaiset yhteensä					-4 989,0	-0,11 %
Vakioimattomat johdannaisopimukset yhteensä					68 954,9	1,52 %
Johdannaisopimukset yhteensä					68 954,9	1,52 %
Sijoitukset yhteensä					4 446 103,8	97,79 %
Kassa ja muut varat, netto					100 441,2	2,21 %
Rahaston arvo					4 546 545,0	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus S		91,82 %				
Kasvuosuus I		5,11 %				
Kasvuosuus A		3,08 %				

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

Tiedot perustuvat 31.12.2019 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		-104 536,2
EUR		-1 253 069,1
NOK		2 399 529,4
SEK		-926 297,4
USD		-41 682,8

Koronvaihtosopimusten kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo

Valuutta	Juoksuaika	
NOK Saadaan kiinteä korko - maksetaan muuttuva korko	1 - 3 vuotta	1 280 000,0
EUR Saadaan muuttuva korko - maksetaan kiinteä korko	3 - 10 vuotta	974 796,3
EUR Saadaan muuttuva korko - maksetaan kiinteä korko	1 - 3 vuotta	359 394,6
NOK Saadaan kiinteä korko - maksetaan muuttuva korko	0 - 1 vuotta	200 000,0
SEK Saadaan muuttuva korko - maksetaan kiinteä korko	3 - 10 vuotta	178 870,3
USD Saadaan muuttuva korko - maksetaan kiinteä korko	3 - 10 vuotta	39 487,5

Koron- ja valuutanvaihtosopimusten kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo

Valuutta	Juoksuaika	
EUR Saadaan kiinteä korko - maksetaan muuttuva korko	3 - 10 vuotta	956,5

Johdannaiskauppojen vastapuolet

BNP Paribas SA
BofA Securities Europe SA
DNB Bank ASA
Goldman Sachs Bank Europe SE
JP Morgan AG
Nordea Bank Abp

Johdannaisten vakuudet

Saatujen vakuuksien tyyppi, valuutta ja arvo perusvaluutassa

Käteisvakuudet	EUR	2 658,5
Vakuudet yhteensä		2 658,5

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)

	1.1. - 31.12.2019	23.05. - 31.12.2018
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	37 155 005,33	17 872 380,99
Johdannaissopimusten nettotuotot	44 003 375,13	-37 951 747,35
Korkotuotot	90 264 653,94	20 958 967,21
Muut tuotot	25 915 661,85	1 349 009,49
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-8 653 825,94	-2 001 582,01
Korkokulut	-18 255 819,13	-3 412 427,63
Muut kulut	-21 074 539,35	-1 225 391,23
Tilikauden voitto/tappio	149 354 511,83	-4 410 790,53

Tase (NOK)

	31.12.2019	31.12.2018
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	4 377 176 688,56	2 878 136 275,57
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	90 464 140,34	145 434,30
Muut	33 618 713,20	3 128 281,77
Siirtosaamiset	25 295 425,09	11 129 889,50
Rahat ja pankkisaamiset	49 537 729,00	38 525 716,67
Vastaavaa yhteensä	4 576 092 696,19	2 931 065 597,81
Vastattavaa		
Rahaston arvo	4 546 545 040,47	2 904 522 181,68
Vieras pääoma		
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	21 537 027,80	24 184 719,51
Muut	453 922,09	985 589,68
Siirtovelat	7 556 705,83	1 373 106,94
Vastattavaa yhteensä	4 576 092 696,19	2 931 065 597,81

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 258/2019 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2019 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2019.

	1.1. - 31.12.2019	23.05. - 31.12.2018
Tuloslaskelman liitetiedot (NOK)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	48 110 878,86	38 723,00
Luovutustappiot	-11 683 657,20	-1 240 977,00
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	727 783,67	19 074 634,99
Yhteensä	37 155 005,33	17 872 380,99
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Voitot	200 000 000,46	0,00
Tappiot	-200 000 551,02	0,00
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-1 551 549,25	-3 465 253,68
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Voitot	59 375 257,25	3 033 256,31
Tappiot	-108 337 729,31	-16 945 718,45
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	94 517 947,00	-20 574 031,53
Yhteensä	44 003 375,13	-37 951 747,35
Sijoitusten käyvän arvon nousut	161 043 606,17	32 755 144,99
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-67 349 424,75	-37 719 795,21
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	0,00	0,00
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	0,00	0,00
Taseen liitetiedot (NOK)	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo 1.1.	2 904 522 181,68	0,00
Rahasto-osuuksien merkinnät	2 688 762 800,65	3 107 752 897,68
Rahasto-osuuksien lunastukset	-1 196 094 453,69	-198 819 925,47
Tilikauden voitto/tappio	149 354 511,83	-4 410 790,53
Rahaston arvo 31.12.	4 546 545 040,47	2 904 522 181,68
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	4 546 545 040,47	2 904 522 181,68

Nordea Norsk Kredittobligasjon

Sijoitusrahasto Nordea Norsk Kredittobligasjonin A-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi Norjan kruunuissa mitattuna 2,41 % tammi–joulukuussa 2019, ja vertailuindeksi (Norwegian Regular Market Index, group 1, 2 and 3, fixed rate securities, 3-year duration target) nousi 2,01 %. I-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 2,72 % vastaavana aikana. Rahaston perusvaluutta on Norjan kruunu, ja se on Norjan markkinoille suunnattu rahasto.

Norjan taloudella oli hyvä vuosi. Työttömyysaste pysyi ennätyskellisen alhaisena, palkat nousivat yli 3 % ja pohjainflaatio oli yli 2 %. Norjan keskuspankki käytti tilaisuuden hyväkseen ja nosti talletuskorkoaan kolme kertaa 1,50 %:iin. Asuntomarkkinat jatkoivat nousuaan, vaikka norjalaiset pankit maksattivat korkojen nousun asuntolaina-asiakkailleen. Asuntomarkkinoiden kehityksessä oli kuitenkin alueellisia eroja.

Kansainvälisesti tilanne oli jokseenkin synkempi, sillä talouskasvu oli heikkoa suuressa osassa teollisuusmaita. Erityisesti teollisuustuotannon heikkeneminen hidasti kasvua suurissa talouksissa, kuten USA:ssa ja Saksassa. Fed leikkasi korkoja kolme kertaa, minkä ansiosta suuret omaisuuslajit osakkeet, joukkolainat ja raaka-ainet tuottivat hyvin. Lyhyen ja pitkän aikavälin korkorahastot tuottivat hyvin pääasiassa korkerojen kapenemisen vuoksi.

Norjan talousnäkymät eivät ole yhtä lupaavat kuin menneen vuoden kehitys. Öljysektorin investoinnit olivat korkealla tasolla vuonna 2019. Niiden odotetaan kuitenkin tasaantuvan vuonna 2020 ja kääntyvän sen jälkeen laskuun. Heikon kansainvälisen talusilmapiirin odotetaan leviävän myös Norjan teollisuustuotantoon. Hallittu Brexit sekä USA:n ja Kiinan kauppaneuvottelujen sujuminen voivat kuitenkin antaa pontta Norjan taloudelle.

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

Harald Willesrud

Rahasto on katsauskauden aikana säännöllisesti käyttänyt sijoitustoiminnassaan koronvaihtosopimuksia suojautuakseen riskeiltä tai tehostaakseen salkunhoitoa. Johdannaisten osuus rahaston arvosta on vaihdellut 34,15–42,47 %. Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita kauden aikana.

Riskitaso

2

1 2 3 4 5 6 7

Pienempi riski

Suurempi riski

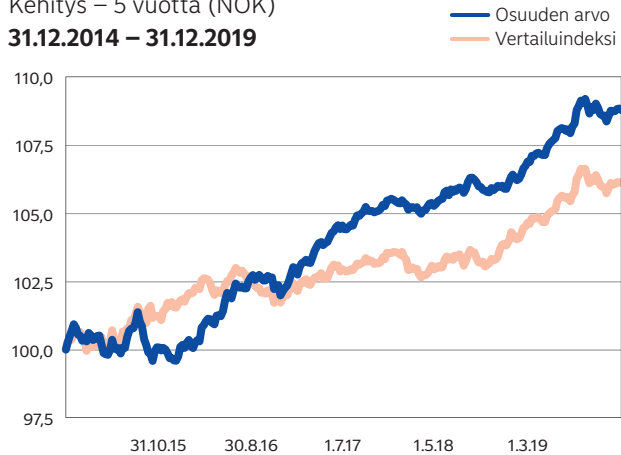
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

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

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

Kasvuosuuden arvo B

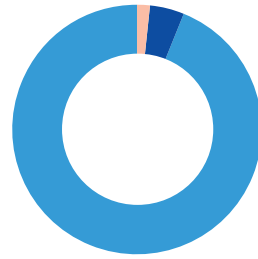
Kehitys – 5 vuotta (NOK)
31.12.2014 – 31.12.2019



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

Rahaston vertailuindeksi on muuttunut 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



- Johdannaispimukset ja käteisvarat 1,70 %
- Kotimaiset muut joukkolainat 4,56 %
- Ulkomaiset muut joukkolainat 93,74 %

Avaintiedot

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Kasvuosuus A*, NOK	1 159,63	1 132,30	1 122,92
Kasvuosuus I*, NOK	1 180,59	1 149,32	1 136,37
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	36,6	32,9	24,9
Kasvuosuus I, 1 000 kpl	1 521,4	1 548,5	1 288,1
Omistajien lukumäärä	66	68	72
Rahaston arvo, milj. NOK	1 838,6	1 817,0	1 491,7
Hallinnointipalkkio, 1 000 NOK	2 785,8	2 628,7	2 134,8
Säilytyspalkkio, 1 000 NOK	-	-	-
Tilikauden tulos, 1 000 NOK	47 294,8	18 584,1	41 074,3

* 1 osuus

Rahastossa on ainoastaan kasvuosuuksia.

Rahaston perusvaluutta on Norjan kruunu (NOK).

Tunnusluvut

	31.12.2019
Osuuden volatiteetti A / B / C / I / S, %	0,89
Indeksin volatiteetti, %	0,95
Tracking Error, %	0,47
Active Share, %	-
Sharpen luku	1,48
Salkun kiertonopeus, %	65,02
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 31.12.2019 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2019.

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

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan koronvaihtosopimuksia (IRS).

Sijoitukset 31.12.2019

	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
Kotimaiset suorat sijoitukset						
Korkosijoitukset						
Joukkovelkakirjalainat						
Muut joukkovelkakirjalainat						
Nordea Bank Abp 18/23 FRN	34 000,0	100,6086	NOK	1,00	34 206,9	1,86 %
Nordea Bank Abp 19/22 2,24%	30 000,0	99,8531	NOK	1,00	29 955,9	1,63 %
Nordea Bank Abp 19/23 1,99%	20 000,0	98,7276	NOK	1,00	19 745,5	1,07 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					83 908,3	4,56 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					83 908,3	4,56 %
Korkosijoitukset yhteensä					83 908,3	4,56 %
Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä					83 908,3	4,56 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Korkosijoitukset						
Joukkovelkakirjalainat						
Muut joukkovelkakirjalainat						
Norja						
Bane NOR Eiendom AS 18/25 2,79%	71 000,0	100,7574	NOK	1,00	71 537,7	3,89 %
BKK AS 13/23 4,15%	20 000,0	105,6834	NOK	1,00	21 136,7	1,15 %
BN Bank ASA 18/23 2,47%	20 000,0	100,2088	NOK	1,00	20 041,8	1,09 %
Borregaard ASA 18/23 FRN	15 000,0	100,3585	NOK	1,00	15 053,8	0,82 %
Brage Finans AS 19/23 FRN	19 000,0	101,3840	NOK	1,00	19 263,0	1,05 %
DNB Bank ASA 17/27 FRN C SUB	25 000,0	101,9038	NOK	1,00	25 475,9	1,39 %
DNB Bank ASA 18/28 FRN C SUB	15 000,0	100,1871	NOK	1,00	15 028,1	0,82 %
DNB Bank ASA 19/23 2,20%	50 000,0	99,6607	NOK	1,00	49 830,4	2,71 %
Eiendomsspar AS 18/23 FRN	20 000,0	99,9868	NOK	1,00	19 997,4	1,09 %
Eika Boligkreditt AS 18/28 FRN C SUB	18 000,0	100,6053	NOK	1,00	18 109,0	0,98 %
Entra ASA 15/22 2,45%	10 000,0	100,2905	NOK	1,00	10 029,1	0,55 %
Entra ASA 17/22 FRN	20 000,0	100,6089	NOK	1,00	20 121,8	1,09 %
Entra ASA 19/26 2,79%	18 000,0	100,3413	NOK	1,00	18 061,4	0,98 %
Gjensidige Bank ASA 16/26 FRN C SUB	14 000,0	102,5334	NOK	1,00	14 354,7	0,78 %
Gjensidige Bank ASA 17/23 2,02%	20 000,0	98,7919	NOK	1,00	19 758,4	1,07 %
Gjensidige Bank ASA 18/22 2,315%	20 000,0	100,0879	NOK	1,00	20 017,6	1,09 %
Gjensidige Bank ASA 18/28 FRN C SUB	6 000,0	100,7037	NOK	1,00	6 042,2	0,33 %
Helgeland Kraft AS 18/21 FRN	45 000,0	100,7053	NOK	1,00	45 317,4	2,46 %
Helgeland Spb 19/24 2,50%	30 000,0	100,2974	NOK	1,00	30 089,2	1,64 %
Jotun A/S 14/21 3,85%	20 000,0	101,8591	NOK	1,00	20 371,8	1,11 %
Jotun A/S 18/24 FRN	9 000,0	100,3226	NOK	1,00	9 029,0	0,49 %
Kongsberg Gruppen ASA 18/21 FRN FLOOR	19 000,0	100,6096	NOK	1,00	19 115,8	1,04 %
Landkreditt Bank AS 18/23 2,36%	20 000,0	99,8234	NOK	1,00	19 964,7	1,09 %
NorgesGruppen ASA 13/20 3,80%	6 000,0	101,4783	NOK	1,00	6 088,7	0,33 %
NorgesGruppen ASA 19/24 FRN	14 000,0	101,2393	NOK	1,00	14 173,5	0,77 %
NorgesGruppen ASA 19/25 FRN	17 000,0	99,8239	NOK	1,00	16 970,1	0,92 %
Norsk Hydro ASA 17/22 FRN	101 000,0	100,5626	NOK	1,00	101 568,3	5,52 %
OBOS BBL 18/23 FRN	23 000,0	100,4339	NOK	1,00	23 099,8	1,26 %
OBOS Eiendom AS 17/22 2,57%	45 000,0	100,0012	NOK	1,00	45 000,5	2,45 %
OBOS-banken AS 15/25 FRN C SUB	10 000,0	100,5232	NOK	1,00	10 052,3	0,55 %
OBOS-banken AS 19/24 2,42%	15 000,0	99,9013	NOK	1,00	14 985,2	0,82 %
OBOS-banken AS 19/29 FRN C SUB	10 000,0	100,9877	NOK	1,00	10 098,8	0,55 %
Olav Thon Eiendomsselskap ASA 19/24 FRN	25 000,0	100,8495	NOK	1,00	25 212,4	1,37 %
Orkla ASA 13/24 4,35%	20 000,0	107,3174	NOK	1,00	21 463,5	1,17 %
Pareto Bank ASA 19/23 FRN	20 000,0	100,6134	NOK	1,00	20 122,7	1,09 %
Pareto Bank ASA 19/29 FRN C SUB	14 000,0	100,9789	NOK	1,00	14 137,0	0,77 %
Santander Consumer Bank AS 19/24 FRN	13 000,0	99,9229	NOK	1,00	12 990,0	0,71 %
Sogn og Fjordane Energi AS 17/22 FRN	31 000,0	101,0175	NOK	1,00	31 315,4	1,70 %
Sogn og Fjordane Energi AS 19/21 FRN	10 000,0	100,6944	NOK	1,00	10 069,4	0,55 %
Spb 1 Boligkreditt AS 18/28 FRN C SUB	4 000,0	100,9334	NOK	1,00	4 037,3	0,22 %
Spb 1 Boligkreditt AS 18/28 FRN C SUB	22 000,0	101,3537	NOK	1,00	22 297,8	1,21 %
Spb 1 BV 17/27 FRN C SUB	5 000,0	101,1918	NOK	1,00	5 059,6	0,28 %
Spb 1 Hallingdal Valdres 18/23 2,65%	15 000,0	100,7769	NOK	1,00	15 116,5	0,82 %
Spb 1 Nord-Norge 13/21 3,85%	2 000,0	102,3563	NOK	1,00	2 047,1	0,11 %
Spb 1 Nord-Norge 17/27 FRN C SUB	15 000,0	101,3513	NOK	1,00	15 202,7	0,83 %
Spb 1 Nord-Norge 19/24 2,37%	25 000,0	99,7541	NOK	1,00	24 938,5	1,36 %
Spb 1 Nord-Norge 19/25 1,92%	20 000,0	96,7701	NOK	1,00	19 354,0	1,05 %
Spb 1 Ringerike Hadeland 18/23 2,35%	35 000,0	99,9382	NOK	1,00	34 978,4	1,90 %
Spb 1 SMN 17/23 2,20%	10 000,0	99,5731	NOK	1,00	9 957,3	0,54 %
Spb 1 SMN 18/24 2,19%	10 000,0	99,2095	NOK	1,00	9 921,0	0,54 %
Spb 1 SR-Bank ASA 17/29 FRN C SUB	20 000,0	100,6047	NOK	1,00	20 120,9	1,09 %
Spb 1 SR-Bank ASA 18/23 2,26%	20 000,0	99,6491	NOK	1,00	19 929,8	1,08 %
Spb 1 Søre Sunnmøre 19/29 FRN C SUB	8 000,0	99,9743	NOK	1,00	7 997,9	0,44 %
Spb 1 Østlandet 17/27 FRN C SUB	10 000,0	100,9116	NOK	1,00	10 091,2	0,55 %
Spb 1 Østlandet 18/24 FRN	25 000,0	100,2437	NOK	1,00	25 060,9	1,36 %
Spb Sør 15/25 FRN C SUB	10 000,0	100,4691	NOK	1,00	10 046,9	0,55 %
Spb Sør 15/25 FRN C SUB	15 000,0	100,6887	NOK	1,00	15 103,3	0,82 %
Spb Sør 19/22 2,28%	30 000,0	99,9750	NOK	1,00	29 992,5	1,63 %
Spb Sør 19/24 2,44%	26 000,0	99,7567	NOK	1,00	25 936,7	1,41 %
Spb Telemark 15/23 3,03%	15 000,0	102,2678	NOK	1,00	15 340,2	0,83 %
Spb Vest 17/22 1,98%	25 000,0	99,2304	NOK	1,00	24 807,6	1,35 %
Spb Vest 19/24 2,07%	20 000,0	98,2504	NOK	1,00	19 650,1	1,07 %
Spb Vest 19/25 2,42%	20 000,0	99,4586	NOK	1,00	19 891,7	1,08 %
Spb Vest 19/29 FRN C SUB	7 000,0	100,5935	NOK	1,00	7 041,5	0,38 %
Spb Øst 18/28 FRN C SUB	10 000,0	100,2470	NOK	1,00	10 024,7	0,55 %
Spb Øst 18/28 FRN C SUB	14 000,0	101,0810	NOK	1,00	14 151,3	0,77 %
Statnett SF 17/24 2,35%	35 000,0	100,1065	NOK	1,00	35 037,3	1,91 %
Storebrand Bank ASA 19/30 FRN C SUB	7 000,0	101,4934	NOK	1,00	7 104,5	0,39 %
Sunnhordland Kraftlag AS 16/21 FRN	10 000,0	101,2930	NOK	1,00	10 129,3	0,55 %
Sunnhordland Kraftlag AS 19/24 FRN	6 000,0	101,5310	NOK	1,00	6 091,9	0,33 %

	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
Tafjord Kraft AS 19/22 FRN	25 000,0	99,9182	NOK	1,00	24 979,6	1,36 %
Tine SA 18/23 FRN	20 000,0	100,5435	NOK	1,00	20 108,7	1,09 %
Tomra Systems ASA 19/24 FRN	6 000,0	100,0874	NOK	1,00	6 005,2	0,33 %
Totens Spb 18/23 2,60%	30 000,0	100,7179	NOK	1,00	30 215,4	1,64 %
Trønderenergi AS 18/23 FRN	17 000,0	100,6599	NOK	1,00	17 112,2	0,93 %
Wenaas Plaza Hotell AS 17/20 FRN	50 000,0	100,0697	NOK	1,00	50 034,8	2,72 %
Yara International ASA 17/22 FRN	31 000,0	100,3871	NOK	1,00	31 120,0	1,69 %
Norja yhteensä					1 581 130,7	86,00 %
Ruotsi						
Rikshem AB 16/21 FRN	20 000,0	101,3348	NOK	1,00	20 267,0	1,10 %
Scania CV AB 2.683% 04-04-2024	70 000,0	99,6928	NOK	1,00	69 785,0	3,80 %
Scania CV AB FRN 04-04-2024	20 000,0	100,3822	NOK	1,00	20 076,4	1,09 %
Vasakronan AB 17/22 FRN	14 000,0	101,0422	NOK	1,00	14 145,9	0,77 %
Volvofinans Bank AB 18/23 FRN	18 000,0	100,6316	NOK	1,00	18 113,7	0,99 %
Ruotsi yhteensä					142 388,0	7,74 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					1 723 518,7	93,74 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					1 723 518,7	93,74 %
Korkosijoitukset yhteensä					1 723 518,7	93,74 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					1 723 518,7	93,74 %
Johdannaissopimukset						
Vakioimattomat johdannaissopimukset						
Korkojohdannaiset						
Koronvaihtosopimukset						
FI-IRS_NOK_					27,9	0,00 %
FI-IRS_NOK_20230409					-281,9	-0,02 %
FI-IRS_NOK_20230823_BNPPARIBAS					-341,9	-0,02 %
FI-IRS_NOK_20240228_NDEA					-186,5	-0,01 %
FI-IRS_NOK_20250729					-353,7	-0,02 %
FI-IRS_NOK_20251127_NDEA					158,6	0,01 %
FI-IRS_NOK_20260819_NDEA					-1 840,4	-0,10 %
FI-IRS_NOK_NBAB_20220804					-413,6	-0,02 %
FI-IRS_NOK_NDEAFI_20210125					-628,0	-0,03 %
FI-IRS_NOK_NDEAFI_20210219					-489,1	-0,03 %
FI-IRS_NOK_NDEAFI_20210412					-389,7	-0,02 %
FI-IRS_NOK_NORDEA_20210303					-442,9	-0,02 %
FI-IRS_NOK_NORDEA_20210427					-347,1	-0,02 %
FI-IRS_NOK_NORDEA_20211109					-843,9	-0,05 %
Koronvaihtosopimukset yhteensä					-6 372,3	-0,35 %
Korkojohdannaiset yhteensä					-6 372,3	-0,35 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä					-6 372,3	-0,35 %
Johdannaissopimukset yhteensä					-6 372,3	-0,35 %
Sijoitukset yhteensä					1 801 054,7	97,96 %
Kassa ja muut varat, netto					37 550,9	2,04 %
Rahaston arvo					1 838 605,6	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus I		97,69 %				
Kasvuosuus A		2,31 %				

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

Tiedot perustuvat 31.12.2019 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	Juoksu-aika	
NOK Saadaan kiinteä korko - maksetaan muuttuva korko	3 - 10 vuotta	385 000,0
NOK Saadaan kiinteä korko - maksetaan muuttuva korko	1 - 3 vuotta	350 000,0

Johdannaiskauppojen vastapuolet

BNP Paribas SA
Danske Bank A/S
Nordea Bank Abp

Tuloslaskelma (NOK)

	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	10 947 313,40	-20 424 191,60
Johdannaissopimusten nettotuotot	-5 528 625,62	855 645,30
Korkotuotot	55 773 193,77	45 727 017,91
Muut tuotot	1 426 462,05	1 106 661,75
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-2 785 800,52	-2 628 667,21
Korkokulut	-10 917 053,19	-5 059 038,67
Muut kulut	-1 620 703,75	-993 330,50
Tilikauden voitto/tappio	47 294 786,14	18 584 096,98

Tase (NOK)

	31.12.2019	31.12.2018
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	1 807 430 651,24	1 749 225 674,90
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	186 492,96	2 109 440,44
Muut	3 662 967,18	1 472 807,30
Siirtosaamiset	18 812 412,69	17 206 128,77
Rahat ja pankkisaamiset	18 948 055,06	53 003 503,67
Vastaavaa yhteensä	1 849 040 579,13	1 823 017 555,08
Vastattavaa		
Rahaston arvo	1 838 605 582,08	1 816 958 419,08
Vieras pääoma		
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	6 562 436,09	2 956 643,36
Muut	0,00	810 071,43
Siirtovelat	3 872 560,96	2 292 421,21
Vastattavaa yhteensä	1 849 040 579,13	1 823 017 555,08

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 258/2019 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2019 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2019.

	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuloslaskelman liitetiedot (NOK)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	3 624 957,93	3 282 662,24
Luovutustappiot	-8 338 838,41	-8 942 750,31
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	15 661 193,88	-14 764 103,53
Yhteensä	10 947 313,40	-20 424 191,60
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Voitot	151 555,56	0,00
Tappiot	-151 440,97	0,00
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-5 528 740,21	855 645,30
Yhteensä	-5 528 625,62	855 645,30
Sijoitusten käyvän arvon nousut	19 922 647,81	7 037 096,14
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-9 790 194,14	-20 945 554,37
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	0,00	0,00
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	0,00	0,00
Taseen liitetiedot (NOK)	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo 1.1.	1 816 958 419,08	1 491 740 873,80
Rahasto-osuuksien merkinnät	465 879 672,07	588 558 943,02
Rahasto-osuuksien lunastukset	-491 527 295,21	-281 925 494,72
Tilikauden voitto/tappio	47 294 786,14	18 584 096,98
Rahaston arvo 31.12.	1 838 605 582,08	1 816 958 419,08
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	1 838 605 582,08	1 816 958 419,08

Nordea Private Banking Obligasjon

Sijoitusrahasto Nordea Private Banking Obligasjonin kasvuosuuden arvo nousi Norjan kruunuissa mitattuna 2,37 % tammi–joulukuussa 2019 ja vertailuindeksi (Norwegian Regular Market Index, group 1, 2 and 3, fixed rate securities, 3-year duration target) vastaavasti 2,01 %. 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 (Våre produkter/ Sparing och investering/ Fond/ Fondslisten med priser och annen fakta).

Kohderahaston kehitys

Norjan taloudella oli hyvä vuosi. Työttömyysaste pysyi ennätyksellisen alhaisena, palkat nousivat yli 3 % ja pohjainflaatio oli yli 2 %. Norjan keskuspankki käytti tilaisuuden hyväkseen ja nosti talletuskorkoiaan kolme kertaa 1,50 %:iin. Asuntomarkkinat jatkoivat nousuaan, vaikka norjalaiset pankit maksattivat korkojen nousun asuntolaina-asiakkailleen. Asuntomarkkinoiden kehityksessä oli kuitenkin alueellisia eroja.

Kansainvälisesti tilanne oli jokseenkin synkempi, sillä talouskasvu oli heikkoa suuressa osassa teollisuusmaita. Erityisesti teollisuustuotannon heikkeneminen hidasti kasvua suurissa talouksissa, kuten USA:ssa ja Saksassa. Fed leikkasi korkoja kolme kertaa, minkä ansiosta suuret omaisuuslajit osakkeet, joukkolainat ja raaka-aineet tuottivat hyvin. Lyhyen ja pitkän aikavälin korkorahastot tuottivat hyvin pääasiassa korkoerojen kapenemisen vuoksi.

Norjan talousnäkymät eivät ole yhtä lupaavat kuin menneen vuoden kehitys. Öljysektorin investoinnit olivat korkealla tasolla vuonna 2019. Niiden odotetaan kuitenkin tasaantuvan vuonna 2020 ja kääntyvän sen jälkeen laskuun. Heikon kansainvälisen talousilmapiiriin odotetaan leviävän myös Norjan teollisuustuotantoon. Hallittu Brexit sekä USA:n ja Kiinan kauppaneuvottelujen sujuminen voivat kuitenkin antaa pontta Norjan taloudelle.

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



Pienempi riski

Suurempi riski

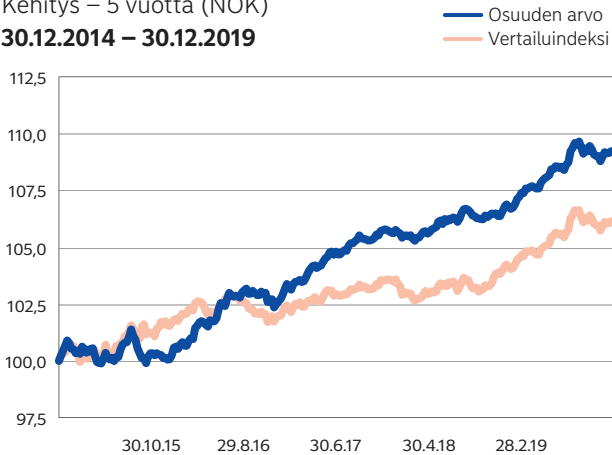
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

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

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

Kasvuosuuden arvo B

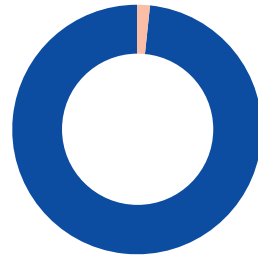
Kehitys – 5 vuotta (NOK)
30.12.2014 – 30.12.2019



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

Rahaston vertailuindeksi on muuttunut 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 1,73 %
- Pitkän koron rahastot/ Nordea-konserni 98,27 %

Avaintiedot

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Kasvuosuus B*, NOK	1 213,49	1 185,40	1 173,70
Kasvuosuus B, 1 000 kpl	807,9	734,7	815,9
Omistajien lukumäärä	403	461	442
Rahaston arvo, milj. NOK	980,4	870,9	957,6
Hallinnointipalkkio, 1 000 NOK	2 353,9	2 246,3	1 414,3
Säilytyspalkkio, 1 000 NOK	-	-	-
Tilikauden tulos, 1 000 NOK	21 385,9	8 818,4	21 588,5

* 1 osuus

Rahastossa on ainoastaan kasvuosuuksia.

Rahaston perusvaluutta on Norjan kruunu (NOK).

Tunnusluvut

	31.12.2019
Osuuden volatiteetti A / B / C / I / S, %	0,88
Indeksin volatiteetti, %	0,95
Tracking Error, %	0,47
Active Share, %	-
Sharpen luku	1,15
Salkun kiertonopeus, %	-13,90
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.

Kun syöttörahaso sijoittaa kohderahastoon, kohderahaston varoista ei peritä hallinnointipalkkiota, kun taas 0,003 %:n säilytyspalkkio peritään. Syöttörahasen ja kohderahasto Nordea Obligasjon III:n kokonaiskulut ovat arviolta 0,253 % vuositasolla.

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

Sijoitukset 31.12.2019

	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
Sijoitusrahasto-omistukset						
Nordean sijoitusrahastot						
Pitkän koron rahastot						
Norja						
Nordea Obligasjon III	948,7	1 015,5231	NOK	1,00	963 405,1	98,27 %
Norja yhteensä					963 405,1	98,27 %
Pitkän koron rahastot yhteensä					963 405,1	98,27 %
Nordean sijoitusrahastot yhteensä					963 405,1	98,27 %
Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä					963 405,1	98,27 %
Sijoitukset yhteensä					963 405,1	98,27 %
Kassa ja muut varat, netto					16 964,3	1,73 %
Rahaston arvo					980 369,4	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus B	100,00 %					

Arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä annetun asetuksen (EU) 2015/2365 ja

ESMAN ohjeiden 2014/937 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 (NOK)

	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	4 844 116,01	-12 840 074,80
Osinkotuotot	17 374 408,54	22 540 249,88
Korkotuotot	133 151,25	35 047,01
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-965 758,54	-916 840,72
Muut kulut	-0,09	-0,02
Tilikauden voitto/tappio	21 385 917,17	8 818 381,35

Tase (NOK)

	31.12.2019	31.12.2018
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	963 405 138,94	867 027 190,97
Muut saamiset		
Muut	218 743,98	564 101,83
Siirtosaamiset	139 753,24	103 799,04
Rahat ja pankkisaamiset	17 033 924,26	15 368 489,10
Vastaavaa yhteensä	980 797 560,42	883 063 580,94
Vastattavaa		
Rahaston arvo	980 369 438,60	870 926 242,81
Vieras pääoma		
Ostovelat	220 000,00	0,00
Muut velat		
Muut	0,00	11 968 689,93
Siirtovelat	208 121,82	168 648,20
Vastattavaa yhteensä	980 797 560,42	883 063 580,94

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 258/2019 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2019 perustuu arvonlaskentaan 30.12.2019.

	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuloslaskelman liitetiedot (NOK)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	236 025,62	97,43
Luovutustappiot	-1 519 500,95	-6 109 377,51
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	6 127 591,34	-6 730 794,72
Yhteensä	4 844 116,01	-12 840 074,80
Sijoitusten käyvän arvon nousut	6 127 591,34	0,00
Sijoitusten käyvän arvon laskut	0,00	-6 730 794,72
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	0,00	0,00
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	0,00	0,00
Taseen liitetiedot (NOK)		
Rahaston arvo 1.1.	870 926 242,81	957 636 387,23
Rahasto-osuuksien merkinnät	330 422 441,24	397 359 891,31
Rahasto-osuuksien lunastukset	-242 365 162,62	-492 888 417,08
Tilikauden voitto/tappio	21 385 917,17	8 818 381,35
Rahaston arvo 31.12.	980 369 438,60	870 926 242,81
Rahaston sääntöjen mukaiset tuontajakokelpoiset varat 31.12.	980 369 438,60	870 926 242,81

Nordea Pro Euro Obligaatio

Sijoitusrahasto Nordea Pro Euro Obligaation kasvuosuuden arvo nousi 6,68 % tammi–joulukuussa 2019 ja vertailuindeksi (JP Morgan EMU Government Bond) vastaavasti 6,94 %.

Vuosi oli euroalueen valtionlainsijoittajalle hyvinkin poikkeuksellinen, jos toteutuneita tuottoja vertaa vuoden alussa valinnaisiin odotuksiin ja riskillisempien omaisuuslajien tuottoihin. Sijoitusmarkkinoita ohjaili läpi vuoden epävarmuus USA:n ja Kiinan kauppasuhteista, globaalien kasvunäkymien kehityksestä, Brexitistä ja keskuspankkien rahapolitiikasta. Kevään ja kesän aikana heikentyneet kasvu- ja inflaatio-odotukset painoivat euroalueen valtiolainojen korkotason ennätysmatalaksi. Heikentyneet näkymät pakottivat EKP:n laskemaan talletuskorkoaan -0,5 %:iin ja käynnistämään määrällisen elvytysohjelmansa uudelleen. Vuoden loppua kohti globaaleihin kasvunäkymiin hiipi merkkejä paremmasta, kun USA:n ja Kiinan väliset kauppaneuvottelut etenivät positiivisempaan suuntaan.

Vuoden aikana toteutuneiden valtionlainakorkojen laskun myötä sijoittajia palkittiin korkotasoon nähden huikeilla tuotoilla. Rahaston onnistuneet painotukset olivat ylipaino Espanjan, Irlannin ja Suomen valtionlainoissa, ylipaino AAA-luokitelluissa kiinteistövakuudellisissa pankkilainoissa sekä 30-vuotinen korkojen

nousua vastaan suojaava koronvaihtosopimus. Rahaston alipaino Ranskan ja Italian valtionlainoissa ei tukenut suhteellista tuottoa.

Euroalueen valtionlainamarkkinan näkymät ovat tulevaa vuotta ajatellen jälleen haasteelliset. JP Morgan EMU -valtionlainaindeksin keskimääräinen korkotaso on vuoden 2020 alussa ennätysmatala 0,5 %. Samanaikaisesti indeksin korkoriski eli herkkyys korkotason muutoksille on noussut ennätyskorkealle, kun valtiot ovat uudelleenrahoittaneet erääntyviä lainojaan entistä pidemmällä laina-ajolla. Keskuspankkien elvytystoimet, alentuneet kasvunäkymät ja edelleen vähäisenä pysyttelevät inflaatiopaineet hillitsevät kuitenkin merkittävimpiä korkojen nousupaineita. Poliittinen epävarmuus, etenkin kauppasuhteiden osalta, pysyy edelleen merkittävimpänä markkinoita ohjailevana tekijänä.

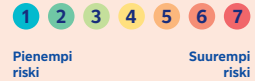
Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Martti Forsberg 1.7.2008 alkaen. Salkunhoitovastuu siirtyi Anton Nykvistille 18.5.2019 alkaen.

Anton Nykvist

Rahasto on katsauskauden aikana säännöllisesti käyttänyt sijoitustoiminnassaan vakioituja korkojohdannaisia suojautuakseen riskeiltä tai tehostaakseen salkunhoitoa. Johdannaisien osuus rahaston arvosta on vaihdellut 0,00–13,08 %. Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita kauden aikana.

Riskitaso

3



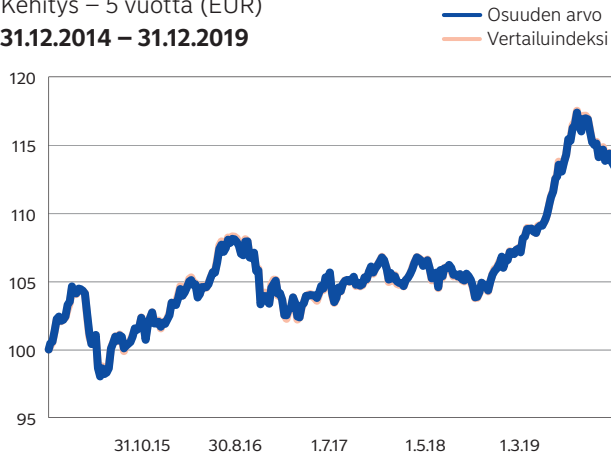
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonekehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

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.

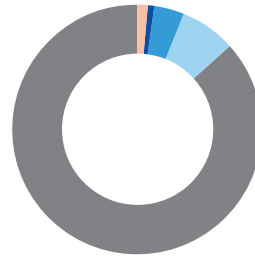
Kasvuosuuden arvo I

Kehitys – 5 vuotta (EUR)
31.12.2014 – 31.12.2019



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

Sijoitusten jakauma



- Johdannaispimukset ja käteisvarat 1,59 %
- Kotimaiset muut joukkolainat 0,73 %
- Kotimaiset valtionobligaatiot 3,94 %
- Ulkomaiset muut joukkolainat 7,11 %
- Ulkomaiset valtionobligaatiot 86,63 %

Avaintiedot

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Kasvuosuus C*, EUR	25,77	24,20	24,02
Tuotto-osuus C*, EUR	10,15	9,72	9,90
Kasvuosuus I*, EUR	26,08	24,45	24,23
Tuotto-osuus I*, EUR	10,71	10,25	10,42
Kasvuosuus C, 1 000 kpl	3 392,4	26 162,7	27 386,4
Tuotto-osuus C, 1 000 kpl	296,3	264,1	543,0
Kasvuosuus I, 1 000 kpl	56 773,6	42 207,8	46 041,5
Tuotto-osuus I, 1 000 kpl	460,0	403,2	224,1
Omistajien lukumäärä	1 331	1 508	1 622
Rahaston arvo, milj. EUR	1 576,0	1 671,6	1 780,9
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	5 840,1	6 175,1	5 743,1
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto C*, EUR	0,25	0,19	0,25
Tuotto I*, EUR	0,27	0,20	0,26
Tuoton maksu	17.2.-12.3.2020	15.2.-15.3.2019	1.3.-15.3.2018
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	115 186,5	15 645,7	8 912,0

* 1 osuus

Tunnusluvut

	31.12.2019
Osuuden volatiteetti A / B / C / I / S, %	3,57
Indeksin volatiteetti, %	3,63
Tracking Error, %	0,35
Active Share, %	-
Sharpen luku	0,84
Salkun kiertonopeus, %	-26,87
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 31.12.2019 perustuu arvonalaskentaan 31.12.2019.

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

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan vakioituja korkojohdannaisia.

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan koronvaihtosopimuksia (IRS).

Sijoitukset 31.12.2019

	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
Kotimaiset suorat sijoitukset						
Korkosijoitukset						
Joukkovelkakirjalainat						
Valtionlainat ja -obligaatiot						
Finland Government Bond 0.5% 15-04-2026	5 498,0	104,4902	EUR	1,00	5 744,9	0,36 %
Finland Government Bond 0.5% 15-09-2027	20 161,0	104,5224	EUR	1,00	21 072,8	1,34 %
Finland Government Bond 0.5% 15-09-2029	7 331,0	104,3702	EUR	1,00	7 651,4	0,49 %
Finland Government Bond 0.75% 15-04-2031	1 833,0	106,8100	EUR	1,00	1 957,8	0,12 %
Finland Government Bond 1.125% 15-04-2034	15 697,0	111,4980	EUR	1,00	17 501,8	1,11 %
Finland Government Bond 1.375% 15-04-2047	3 015,0	120,8488	EUR	1,00	3 643,6	0,23 %
Finland Government Bond 2.75% 04-07-2028	3 666,0	123,7006	EUR	1,00	4 534,9	0,29 %
Valtionlainat ja -obligaatiot yhteensä					62 107,1	3,94 %
Muut joukkovelkakirjalainat						
Alandsbanken Abp 0.125% 19-03-2024	2 700,0	100,7200	EUR	1,00	2 719,4	0,17 %
Danske Kiinnitysluottopankki 0.375% 21-11-2023	2 749,0	102,0060	EUR	1,00	2 804,1	0,18 %
SP-Kiinnitysluottopankki Oyj 0.125% 24-10-2022	3 207,0	100,9794	EUR	1,00	3 238,4	0,21 %
Suomen Hypoteekkiyhdistys 0.5% 13-03-2026	2 700,0	102,4630	EUR	1,00	2 766,5	0,18 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					11 528,5	0,73 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					73 635,6	4,67 %
Korkosijoitukset yhteensä					73 635,6	4,67 %
Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä						
					73 635,6	4,67 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Korkosijoitukset						
Joukkovelkakirjalainat						
Valtionlainat ja -obligaatiot						
Alankomaat						
Netherlands Government Bond 0.000000% 15-01-2022	18 328,0	101,1800	EUR	1,00	18 544,3	1,18 %
Netherlands Government Bond 0.25% 15-01-2020	4 124,0	100,0100	EUR	1,00	4 124,4	0,26 %
Netherlands Government Bond 0.25% 15-07-2025	916,0	103,2919	EUR	1,00	946,2	0,06 %
Netherlands Government Bond 0.25% 15-07-2029	7 582,0	102,9086	EUR	1,00	7 802,5	0,50 %
Netherlands Government Bond 0.5% 15-01-2040	3 777,0	103,9287	EUR	1,00	3 925,4	0,25 %
Netherlands Government Bond 0.5% 15-07-2026	5 132,0	105,1432	EUR	1,00	5 396,0	0,34 %
Netherlands Government Bond 0.75% 15-07-2027	6 375,0	107,1668	EUR	1,00	6 831,9	0,43 %
Netherlands Government Bond 0.75% 15-07-2028	15 396,0	107,6198	EUR	1,00	16 569,2	1,05 %
Netherlands Government Bond 1.75% 15-07-2023	2 621,0	108,1530	EUR	1,00	2 834,7	0,18 %
Netherlands Government Bond 2.5% 15-01-2033	2 749,0	131,4283	EUR	1,00	3 613,0	0,23 %
Alankomaat yhteensä					70 587,4	4,48 %
Belgia						
Kingdom of Belgium Governmen 0.2% 22-10-2023	7 423,0	102,4392	EUR	1,00	7 604,1	0,48 %
Kingdom of Belgium Governmen 0.8% 22-06-2027	10 080,0	106,5472	EUR	1,00	10 740,0	0,68 %
Kingdom of Belgium Governmen 0.8% 22-06-2028	9 975,0	106,6792	EUR	1,00	10 641,3	0,68 %
Kingdom of Belgium Governmen 1% 22-06-2026	8 523,0	107,6333	EUR	1,00	9 173,6	0,58 %
Kingdom of Belgium Governmen 1.25% 22-04-2023	6 378,2	112,0072	EUR	1,00	7 144,0	0,45 %
Kingdom of Belgium Governmen 1.45% 22-06-2037	5 654,0	114,4784	EUR	1,00	6 472,6	0,41 %
Kingdom of Belgium Governmen 1.6% 22-06-2047	6 754,0	118,4740	EUR	1,00	8 001,7	0,51 %
Kingdom of Belgium Governmen 2.15% 22-06-2066	3 666,0	137,5586	EUR	1,00	5 042,9	0,32 %
Belgia yhteensä					64 820,1	4,11 %
Espanja						
Spain Government Bond 0.25% 30-07-2024	24 743,0	101,4912	EUR	1,00	25 112,0	1,59 %
Spain Government Bond 0.35% 30-07-2023	38 425,0	102,0015	EUR	1,00	39 194,1	2,49 %
Spain Government Bond 1.3% 31-10-2026	10 080,0	107,6796	EUR	1,00	10 854,1	0,69 %
Spain Government Bond 1.45% 31-10-2027	7 879,0	109,0880	EUR	1,00	8 595,0	0,55 %
Spain Government Bond 1.5% 30-04-2027	4 582,0	109,2522	EUR	1,00	5 005,9	0,32 %
Spain Government Bond 1.6% 30-04-2025	3 666,0	108,5124	EUR	1,00	3 978,1	0,25 %
Spain Government Bond 1.85% 30-07-2035	3 437,0	114,3718	EUR	1,00	3 931,0	0,25 %
Spain Government Bond 1.95% 30-07-2030	10 000,0	114,5600	EUR	1,00	11 456,0	0,73 %
Spain Government Bond 2.15% 31-10-2025	12 412,0	112,1888	EUR	1,00	13 924,9	0,88 %
Spain Government Bond 2.35% 30-07-2033	22 211,0	120,9188	EUR	1,00	26 857,3	1,70 %
Spain Government Bond 2.7% 31-10-2048	15 000,0	132,6950	EUR	1,00	19 904,3	1,26 %
Spain Government Bond 2.75% 31-10-2024	24 786,0	113,6102	EUR	1,00	28 159,4	1,79 %
Spain Government Bond 2.9% 31-10-2046	13 084,0	136,6892	EUR	1,00	17 884,4	1,13 %
Spain Government Bond 4.2% 31-01-2037	11 455,0	152,4518	EUR	1,00	17 463,3	1,11 %
Spain Government Bond 4.8% 31-01-2024	3 528,0	120,1240	EUR	1,00	4 238,0	0,27 %
Spain Government Bond 5.15% 31-10-2044	2 932,0	184,8308	EUR	1,00	5 419,2	0,34 %
Spain Government Bond 5.75% 30-07-2032	4 765,0	162,0986	EUR	1,00	7 724,0	0,49 %
Espanja yhteensä					249 701,0	15,84 %
Irlanti						
Ireland Government Bond 1.1% 15-05-2029	1 717,3	109,1120	EUR	1,00	1 873,7	0,12 %
Ireland Government Bond 1.3% 15-05-2033	1 169,5	111,6103	EUR	1,00	1 305,3	0,08 %
Ireland Government Bond 1.35% 18-03-2031	3 895,0	112,0036	EUR	1,00	4 362,5	0,28 %
Ireland Government Bond 1.5% 15-05-2050	2 866,0	114,2064	EUR	1,00	3 273,2	0,21 %
Ireland Government Bond 3.9% 20-03-2023	4 582,0	113,9098	EUR	1,00	5 219,3	0,33 %
Irlanti yhteensä					16 034,1	1,02 %
Italia						
Italy Buoni Poliennali Del T 0.45% 01-06-2021	7 331,0	100,8376	EUR	1,00	7 392,4	0,47 %
Italy Buoni Poliennali Del T 0.65% 01-11-2020	5 040,0	100,7135	EUR	1,00	5 076,0	0,32 %
Italy Buoni Poliennali Del T 0.9% 01-08-2022	23 826,0	101,9620	EUR	1,00	24 293,5	1,54 %
Italy Buoni Poliennali Del T 1% 15-07-2022	10 997,0	102,2342	EUR	1,00	11 242,7	0,71 %
Italy Buoni Poliennali Del T 1.25% 01-12-2026	14 662,0	102,2180	EUR	1,00	14 987,2	0,95 %
Italy Buoni Poliennali Del T 1.45% 15-05-2025	1 833,0	103,7504	EUR	1,00	1 901,7	0,12 %
Italy Buoni Poliennali Del T 1.45% 15-09-2022	17 719,0	103,5082	EUR	1,00	18 340,6	1,16 %
Italy Buoni Poliennali Del T 1.45% 15-11-2024	11 261,0	104,0961	EUR	1,00	11 722,3	0,74 %
Italy Buoni Poliennali Del T 1.5% 01-06-2025	20 069,0	103,9826	EUR	1,00	20 868,3	1,32 %
Italy Buoni Poliennali Del T 1.6% 01-06-2026	8 797,0	104,5746	EUR	1,00	9 199,4	0,58 %
Italy Buoni Poliennali Del T 1.85% 15-05-2024	5 269,0	105,8736	EUR	1,00	5 578,5	0,35 %
Italy Buoni Poliennali Del T 2% 01-02-2028	6 186,0	106,8304	EUR	1,00	6 608,5	0,42 %
Italy Buoni Poliennali Del T 2% 01-12-2025	8 248,0	106,9148	EUR	1,00	8 818,3	0,56 %

	Määrä, 1 000 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 2.05% 01-08-2027	4 990,0	106,9788	EUR	1,00	5 338,2	0,34 %
Italy Buoni Poliennali Del T 2.3% 15-10-2021	3 666,0	104,1800	EUR	1,00	3 819,2	0,24 %
Italy Buoni Poliennali Del T 2.45% 01-09-2033	28 408,0	108,7712	EUR	1,00	30 899,7	1,96 %
Italy Buoni Poliennali Del T 2.45% 01-10-2023	21 659,0	107,6582	EUR	1,00	23 317,7	1,48 %
Italy Buoni Poliennali Del T 2.7% 01-03-2047	6 552,0	107,6260	EUR	1,00	7 051,7	0,45 %
Italy Buoni Poliennali Del T 2.8% 01-03-2067	6 692,0	104,1000	EUR	1,00	6 966,4	0,44 %
Italy Buoni Poliennali Del T 2.8% 01-12-2028	12 097,0	113,2536	EUR	1,00	13 700,3	0,87 %
Italy Buoni Poliennali Del T 2.95% 01-09-2038	3 207,0	113,1480	EUR	1,00	3 628,7	0,23 %
Italy Buoni Poliennali Del T 3% 01-08-2029	7 184,0	115,1700	EUR	1,00	8 273,8	0,52 %
Italy Buoni Poliennali Del T 3.1% 15-09-2026	11 913,0	120,1684	EUR	1,00	15 933,8	1,01 %
Italy Buoni Poliennali Del T 3.25% 01-09-2046	4 582,0	118,0624	EUR	1,00	5 409,6	0,34 %
Italy Buoni Poliennali Del T 3.35% 01-03-2035	7 331,0	119,3120	EUR	1,00	8 746,8	0,56 %
Italy Buoni Poliennali Del T 3.5% 01-03-2030	8 706,0	119,7864	EUR	1,00	10 428,6	0,66 %
Italy Buoni Poliennali Del T 3.85% 01-09-2049	21 315,0	129,4106	EUR	1,00	27 583,9	1,75 %
Italy Buoni Poliennali Del T 4% 01-02-2037	11 638,0	128,5500	EUR	1,00	14 960,6	0,95 %
Italy Buoni Poliennali Del T 4.5% 01-03-2024	5 498,0	116,5456	EUR	1,00	6 407,7	0,41 %
Italy Buoni Poliennali Del T 5% 01-08-2034	3 134,0	140,4460	EUR	1,00	4 401,6	0,28 %
Italy Buoni Poliennali Del T 5% 01-08-2039	4 582,0	145,3112	EUR	1,00	6 658,2	0,42 %
Italy Buoni Poliennali Del T 5.5% 01-11-2022	11 455,0	115,0248	EUR	1,00	13 176,1	0,84 %
Italia yhteensä					362 731,8	23,02 %
Itävalta						
Republic of Austria Governme 0.75% 20-02-2028	8 164,0	106,5600	EUR	1,00	8 699,6	0,55 %
Republic of Austria Governme 1.2% 20-10-2025	1 833,0	108,5140	EUR	1,00	1 989,1	0,13 %
Republic of Austria Governme 1.5% 02-11-2086	687,0	123,9124	EUR	1,00	851,3	0,05 %
Republic of Austria Governme 1.5% 20-02-2047	11 693,0	121,6090	EUR	1,00	14 219,7	0,90 %
Republic of Austria Governme 2.4% 23-05-2034	5 041,0	129,5450	EUR	1,00	6 530,4	0,41 %
Republic of Austria Governme 4.15% 15-03-2037	3 498,0	162,8154	EUR	1,00	5 695,3	0,36 %
Itävalta yhteensä					37 985,3	2,41 %
Kreikka						
Hellenic Republic Government MULTI 15-10-2042	1 226,7	0,3620	EUR	1,00	4,4	0,00 %
Kreikka yhteensä					4,4	0,00 %
Latvia						
Latvia Government Internatio 1.375% 23-09-2025	3 849,0	107,8008	EUR	1,00	4 149,3	0,26 %
Latvia yhteensä					4 149,3	0,26 %
Portugali						
Portugal Obrigacoes do Tesou 1.95% 15-06-2029	6 140,0	113,9977	EUR	1,00	6 999,5	0,44 %
Portugal Obrigacoes do Tesou 2.25% 18-04-2034	4 695,0	119,4300	EUR	1,00	5 607,2	0,36 %
Portugal Obrigacoes do Tesou 2.875% 15-10-2025	4 949,0	116,0519	EUR	1,00	5 743,4	0,36 %
Portugal Obrigacoes do Tesou 2.875% 21-07-2026	9 590,0	117,5060	EUR	1,00	11 268,8	0,72 %
Portugali yhteensä					29 618,9	1,88 %
Ranska						
French Republic Government B 0.000000% 25-02-2022	3 207,0	101,1188	EUR	1,00	3 242,9	0,21 %
French Republic Government B 0.000000% 25-05-2022	28 775,0	101,3812	EUR	1,00	29 172,4	1,85 %
French Republic Government B 0.000000% 25-11-2029	7 904,0	98,8634	EUR	1,00	7 814,2	0,50 %
French Republic Government B 0.1% 01-03-2021	47 000,0	101,5526	EUR	1,00	50 110,5	3,18 %
French Republic Government B 0.25% 25-11-2026	14 420,0	102,7652	EUR	1,00	14 818,7	0,94 %
French Republic Government B 0.5% 25-05-2025	12 097,0	104,3508	EUR	1,00	12 623,3	0,80 %
French Republic Government B 0.5% 25-05-2026	18 557,0	104,4910	EUR	1,00	19 390,4	1,23 %
French Republic Government B 0.5% 25-05-2029	22 910,0	103,9740	EUR	1,00	23 820,4	1,51 %
French Republic Government B 1% 25-11-2025	15 396,0	107,3927	EUR	1,00	16 534,2	1,05 %
French Republic Government B 1.25% 25-05-2036	1 833,0	111,8508	EUR	1,00	2 050,2	0,13 %
French Republic Government B 1.5% 25-05-2050	14 012,2	115,2894	EUR	1,00	16 154,6	1,03 %
French Republic Government B 1.75% 25-06-2039	17 107,0	121,0080	EUR	1,00	20 700,8	1,31 %
French Republic Government B 1.75% 25-11-2024	2 154,0	110,4023	EUR	1,00	2 378,1	0,15 %
French Republic Government B 2% 25-05-2048	14 310,0	128,4360	EUR	1,00	18 379,2	1,17 %
French Republic Government B 2.25% 25-10-2022	17 595,0	107,9824	EUR	1,00	18 999,5	1,21 %
French Republic Government B 2.5% 25-05-2030	13 105,0	124,4004	EUR	1,00	16 302,7	1,03 %
French Republic Government B 3% 25-04-2022	6 232,0	108,3746	EUR	1,00	6 753,9	0,43 %
French Republic Government B 3.25% 25-05-2045	9 164,0	156,7232	EUR	1,00	14 362,1	0,91 %
French Republic Government B 4% 25-04-2060	5 498,0	198,7784	EUR	1,00	10 928,8	0,69 %
French Republic Government B 4.5% 25-04-2041	13 746,0	176,7252	EUR	1,00	24 292,6	1,54 %
French Republic Government B 5.75% 25-10-2032	17 228,0	169,3720	EUR	1,00	29 179,4	1,85 %
Ranska yhteensä					358 009,1	22,72 %
Saksa						
Bundesobligation 0.000000% 07-10-2022	11 656,0	101,6055	EUR	1,00	11 843,1	0,75 %
Bundesrepublik Deutschland B 0.25% 15-02-2027	15 579,0	104,3888	EUR	1,00	16 262,7	1,03 %
Bundesrepublik Deutschland B 0.25% 15-02-2029	1 833,0	104,3826	EUR	1,00	1 913,3	0,12 %
Bundesrepublik Deutschland B 0.25% 15-08-2028	18 328,0	104,4666	EUR	1,00	19 146,6	1,21 %
Bundesrepublik Deutschland B 0.5% 15-02-2028	14 662,0	106,5740	EUR	1,00	15 625,9	0,99 %
Bundesrepublik Deutschland B 1% 15-08-2024	12 738,0	107,0070	EUR	1,00	13 630,6	0,86 %
Bundesrepublik Deutschland B 1% 15-08-2025	9 347,0	108,1828	EUR	1,00	10 111,8	0,64 %
Bundesrepublik Deutschland B 1.25% 15-08-2048	6 140,0	125,5280	EUR	1,00	7 707,4	0,49 %
Bundesrepublik Deutschland B 1.5% 15-05-2023	11 822,0	107,0364	EUR	1,00	12 653,8	0,80 %
Bundesrepublik Deutschland B 2.5% 04-07-2044	1 833,0	153,4295	EUR	1,00	2 812,4	0,18 %
Bundesrepublik Deutschland B 2.5% 15-08-2046	1 833,0	156,7200	EUR	1,00	2 872,7	0,18 %
Bundesrepublik Deutschland B 3.25% 04-07-2042	14 037,0	167,2100	EUR	1,00	23 471,3	1,49 %
Bundesrepublik Deutschland B 4% 04-01-2037	5 361,0	166,7008	EUR	1,00	8 936,8	0,57 %
Deutsche Bundesrepublik Infl 0.5% 15-04-2030	13 517,0	118,5530	EUR	1,00	16 994,5	1,08 %
Saksa yhteensä					163 983,0	10,41 %
Slovakia						
Slovakia Government Bond 3.625% 16-01-2029	2 291,0	131,1250	EUR	1,00	3 004,1	0,19 %
Slovakia yhteensä					3 004,1	0,19 %
Slovenia						
Slovenia Government Bond 2.125% 28-07-2025	504,0	112,6050	EUR	1,00	567,5	0,04 %
Slovenia Government Bond 3% 08-04-2021	412,0	104,3900	EUR	1,00	430,1	0,03 %
Slovenia yhteensä					997,6	0,06 %
Tšekki						
Czech Republic International 3.875% 24-05-2022	3 207,0	109,7314	EUR	1,00	3 519,1	0,22 %
Tšekki yhteensä					3 519,1	0,22 %
Valtionlainat ja -obligaatiot yhteensä					1 365 145,1	86,62 %
Muut joukkovelkakirjalainat						
Alankomaat						
Aegon Bank NV 0.25% 25-05-2023	1 100,0	101,3574	EUR	1,00	1 114,9	0,07 %
Coöperatieve Rabobank UA 0.875% 01-02-2029	1 400,0	106,5160	EUR	1,00	1 491,2	0,09 %
Nationale-Nederlanden Bank N 0.125% 24-09-2029	2 100,0	97,5830	EUR	1,00	2 049,2	0,13 %
NIBC Bank NV 0.01% 15-10-2029	900,0	96,2900	EUR	1,00	866,6	0,05 %
NIBC Bank NV 0.5% 19-03-2027	1 600,0	102,0606	EUR	1,00	1 633,0	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
NIBC Bank NV 1% 11-09-2028	3 000,0	105,8200	EUR	1,00	3 174,6	0,20 %
Van Lanschot NV 0.375% 31-03-2023	2 100,0	101,7108	EUR	1,00	2 135,9	0,14 %
Alankomaat yhteensä					12 465,5	0,79 %
Etelä-Korea						
Korea Housing Finance Corp 0.1% 18-06-2024	1 191,0	99,9180	EUR	1,00	1 190,0	0,08 %
Etelä-Korea yhteensä					1 190,0	0,08 %
Iso-Britannia						
Clydesdale Bank PLC 0.01% 22-09-2026	1 650,0	98,3020	EUR	1,00	1 622,0	0,10 %
Nationwide Building Society 0.05% 03-06-2024	2 291,0	100,1836	EUR	1,00	2 295,2	0,15 %
Santander UK PLC 0.25% 09-08-2021	3 272,0	100,7782	EUR	1,00	3 297,5	0,21 %
Santander UK PLC 0.25% 21-04-2022	5 590,0	100,9826	EUR	1,00	5 644,9	0,36 %
Skipton Building Society 0.01% 22-09-2024	4 215,0	99,5262	EUR	1,00	4 195,0	0,27 %
Iso-Britannia yhteensä					17 054,6	1,08 %
Itävalta						
BAWAG PSK Bank fuer Arbeit u 0.375% 23-02-2022	2 900,0	101,3490	EUR	1,00	2 939,1	0,19 %
Erste Group Bank AG 0.625% 17-04-2026	3 700,0	103,9300	EUR	1,00	3 845,4	0,24 %
Itävalta yhteensä					6 784,5	0,43 %
Japani						
Sumitomo Mitsui Banking Corp 0.409% 07-11-2029	3 941,0	98,8700	EUR	1,00	3 896,5	0,25 %
Japani yhteensä					3 896,5	0,25 %
Kanada						
CPPIB Capital Inc 0.875% 06-02-2029	2 000,0	105,6744	EUR	1,00	2 113,5	0,13 %
CPPIB Capital Inc 1.5% 04-03-2033	1 100,0	113,1814	EUR	1,00	1 245,0	0,08 %
Kanada yhteensä					3 358,5	0,21 %
Norja						
DNB Boligkredit AS 0.625% 14-01-2026	4 032,0	103,7712	EUR	1,00	4 184,1	0,27 %
Sparebanken Soer Boligkredit 0.01% 26-10-2026	2 383,0	99,2768	EUR	1,00	2 365,8	0,15 %
SR-Boligkredit AS 0.375% 03-10-2024	2 864,0	102,1857	EUR	1,00	2 926,6	0,19 %
Norja yhteensä					9 476,4	0,60 %
Ranska						
Dexia Credit Local SA 0.25% 02-06-2022	1 850,0	101,2511	EUR	1,00	1 873,1	0,12 %
Dexia Credit Local SA 0.25% 19-03-2020	4 050,0	100,1300	EUR	1,00	4 055,3	0,26 %
Dexia Credit Local SA 0.625% 03-02-2024	4 600,0	103,0092	EUR	1,00	4 738,4	0,30 %
Dexia Credit Local SA 1% 18-10-2027	1 850,0	106,4196	EUR	1,00	1 968,8	0,12 %
MMB SCF SACA 0.05% 17-09-2029	4 400,0	96,4284	EUR	1,00	4 242,8	0,27 %
MMB SCF SACA 0.75% 31-10-2025	4 582,0	103,8434	EUR	1,00	4 758,1	0,30 %
Ranska yhteensä					21 636,6	1,37 %
Ruotsi						
Stadshypotek AB 0.05% 20-06-2022	4 582,0	100,7400	EUR	1,00	4 615,9	0,29 %
Ruotsi yhteensä					4 615,9	0,29 %
Saksa						
Kreditanstalt fuer Wiederauf 0.25% 15-09-2025	1 231,0	102,4266	EUR	1,00	1 260,9	0,08 %
Kreditanstalt fuer Wiederauf 0.375% 09-03-2026	3 116,0	103,2080	EUR	1,00	3 216,0	0,20 %
State of Brandenburg 0.3% 04-10-2049	3 666,0	88,0566	EUR	1,00	3 228,2	0,20 %
State of Brandenburg 0.5% 21-11-2039	8 871,0	97,4452	EUR	1,00	8 644,4	0,55 %
State of Brandenburg 1.45% 26-11-2038	1 430,0	114,8632	EUR	1,00	1 642,5	0,10 %
State of Bremen 1% 27-05-2039	4 100,0	106,0948	EUR	1,00	4 349,9	0,28 %
Saksa yhteensä					22 341,8	1,42 %
Slovakia						
Slovenska Sporitelna AS 0.125% 12-06-2026	3 900,0	99,9988	EUR	1,00	3 900,0	0,25 %
Slovakia yhteensä					3 900,0	0,25 %
Tanska						
Danske Bank A/S 0.375% 08-09-2020	2 108,0	100,4834	EUR	1,00	2 118,2	0,13 %
Jyske Realkredit A/S 0.5% 01-10-2026	2 199,0	102,6420	EUR	1,00	2 257,1	0,14 %
Kommunekredit 0.625% 21-11-2039	1 000,0	98,7788	EUR	1,00	987,8	0,06 %
Tanska yhteensä					5 363,1	0,34 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					112 083,3	7,11 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					1 477 228,4	93,73 %
Korkosijoitukset yhteensä					1 477 228,4	93,73 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					1 477 228,4	93,73 %
Johdannaissopimukset						
Vakioidut johdannaissopimukset						
Korkojohdannaiset						
Futuurisopimukset						
EURO-BOBL FUTURE 3/2020	-19 300,0	0,1200	EUR	1,00	-23,2	-0,00 %
Euro-BTP Future 3/2020	-51 500,0	0,2900	EUR	1,00	-149,4	-0,01 %
EURO-BUND FUTURE 3/2020	16 300,0	0,3700	EUR	1,00	60,3	0,00 %
EURO-BUXL 30Y BND 3/2020	-20 200,0	0,9200	EUR	1,00	-185,8	-0,01 %
EURO-SCHATZ FUT 3/2020	54 600,0	0,0050	EUR	1,00	2,7	0,00 %
Futuurisopimukset yhteensä					-295,3	-0,02 %
Korkojohdannaiset yhteensä					-295,3	-0,02 %
Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä					-295,3	-0,02 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset						
Korkojohdannaiset						
Koronvaihtosopimukset						
FI-IRS_EUR_20291107_BNPPARIBAS					51,6	0,00 %
FI-IRS_EUR_20490820_BNPPARIBAS					1 202,1	0,08 %
Koronvaihtosopimukset yhteensä					1 253,6	0,08 %
Korkojohdannaiset yhteensä					1 253,6	0,08 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä					1 253,6	0,08 %
Johdannaissopimukset yhteensä					958,3	0,06 %
Sijoitukset yhteensä					1 551 822,4	98,47 %
Kassa ja muut varat, netto					24 169,6	1,53 %
Rahaston arvo					1 575 991,9	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus I	93,95 %					
Kasvuosuus C	5,55 %					
Tuotto-osuus I	0,31 %					
Tuotto-osuus C	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 31.12.2019 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

Koronvaihtosopimusten kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo

Valuutta	Juoksuaika	
EUR Saadaan muuttuva korko - maksetaan kiinteä korko	> 10 vuotta	7 000,0
EUR Saadaan muuttuva korko - maksetaan kiinteä korko	3 - 10 vuotta	4 300,0

Futuuriin kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo

Myydyt osakefutuurit	-
Ostetut osakefutuurit	-
Myydyt valuuttafutuurit	-
Ostetut valuuttafutuurit	-
Myydyt korkofutuurit	-111 561,5
Ostetut korkofutuurit	74 217,6

Johdannaiskauppojen vastapuolet

BNP Paribas SA
Goldman Sachs Bank Europe SE
Morgan Stanley Europe SE

Johdannaisten vakuudet

Saatujen vakuuksien tyyppi, valuutta ja arvo perusvaluutassa

Käteisvakuudet	EUR	1 030,0
Vakuudet yhteensä		1 030,0

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. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	94 699 936,08	-6 416 945,19
Johdannaissopimusten nettotuotot	1 300 195,90	-1 325 955,76
Korkotuotot	25 286 477,13	29 736 290,75
Muut tuotot	53,17	180,00
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-5 840 076,01	-6 175 106,97
Korkokulut	-243 798,71	-172 024,27
Muut kulut	-16 286,57	-737,58
Tilikauden voitto/tappio	115 186 500,99	15 645 700,98

Tase (EUR)

	31.12.2019	31.12.2018
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	1 550 864 043,91	1 595 625 721,93
Myyntisaamiset	0,00	9 044 208,67
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	1 316 677,60	0,00
Muut	119 466,60	20 693,16
Siirtosaamiset	8 845 141,19	10 612 020,19
Rahat ja pankkisaamiset	15 701 299,62	56 822 977,60
Vastaavaa yhteensä	1 576 846 628,92	1 672 125 621,55
Vastattavaa		
Rahaston arvo	1 575 991 925,03	1 671 574 435,93
Vieras pääoma		
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	358 350,00	0,00
Muut	30 000,00	10 920,47
Siirtovelat	466 353,89	540 265,15
Vastattavaa yhteensä	1 576 846 628,92	1 672 125 621,55

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 258/2019 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2019 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2019.

	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	41 674 613,00	6 173 998,86
Luovutustappiot	-8 060 209,13	-15 989 700,96
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	61 085 532,21	3 398 756,91
Yhteensä	94 699 936,08	-6 416 945,19
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Voitot	3 040 750,72	3 129 502,61
Tappiot	-3 342 013,86	-2 996 158,37
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	1 601 459,04	-1 459 300,00
Yhteensä	1 300 195,90	-1 325 955,76
Sijoitusten käyvän arvon nousut	73 921 887,24	23 133 480,98
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-11 234 895,99	-21 194 024,07
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	0,00	0,00
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	8 740,03	7 495,30
Taseen liitetiedot (EUR)	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo 1.1.	1 671 574 435,93	1 780 861 268,87
Rahasto-osuuksien merkinnät	1 027 819 560,09	339 576 531,33
Rahasto-osuuksien lunastukset	-1 238 454 592,51	-464 332 403,36
Tuotonjako	-133 979,47	-176 661,89
Tilikauden voitto/tappio	115 186 500,99	15 645 700,98
Rahaston arvo 31.12.	1 575 991 925,03	1 671 574 435,93
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	1 575 991 925,03	1 671 574 435,93

Nordea Stratega Korko

Sijoitusrahasto Nordea Stratega Koron kasvuosuuden arvo nousi Ruotsin kruunuissa tarkasteltuna 3,57 % tammi–joulukuussa 2019. Rahaston vertailuindeksi (yhdistelmäindeksi) nousi 2,78 %. Nordea Stratega Korko on Ruotsin markkinoille suunnattu rahasto.

Markkinat lähtivät vahvaan nousuun vuoden 2018 erittäin heikon viimeisen neljänneksen jälkeen, vaikka yritysten tuloskasvu oli melko vai-sua, suhdanneindikaattorit heikentyivät ja USA:n ja Kiinan välinen kauppakiista aiheutti edelleen epävarmuutta. Tämä kehityssuunta joh-tui pitkälti elvyttävästä rahapolitiikasta etenkin USA:ssa, jossa ohjauuskorko laskettiin 2,5 %:sta 1,75 %:iin. EKP jatkoi vahvaa rahapoliittista elvy-tystä, ja Riksbank piti ohjauuskoron negatiivisena joulukuuhun saakka, jolloin korko nostettiin nol-laan. Valtionlainojen tuotot olivat positiiviset, kun markkinakorkojen lasku veti kurssit nousuun.

Riskipitoiset yrityslainat, kuten USA:n ja Euroopan yrityslainat, sekä kehittyvien markki-noiden liikkeeseen laskemat lainat tuottivat erit-täin hyvin. Euroopan ja USA:n korkean luotto-luokituksen yrityslainat tuottivat myös hyvin. Rahaston kehitystä tukivat lisäksi ruotsalai-set pitkät valtionlainat. Lyhyen koron rahasto-jen tuotto oli lievästi positiivinen, kun korot pysyi-vät matalalla. Rahaston tuottoa indeksiin nähden paransivat sijoitukset riskiyrityslainoihin, ruot-salaiset korkosijoitukset ja erityisesti kiinnitys-

luottolainat, joiden osuus rahastossa oli suuri. Myös USA:n yrityslainojen ylipaino eurooppalais-ten yrityslainojen kustannuksella paransi rahas-ton tuottoa.

Taktiset, nopealiikkeiset lainoja ja duraatiota koskevat sijoitukset kasvattivat tuottoa. Vuoden alkupuoliskolla rahasto sijoitti riskipitoisiin yri-tyslainoihin, mikä nosti rahaston tuottoa. Kesällä kuitenkin koimme, että niiden tuotto-odotus oli liian alhainen suhteessa riskiin. Tämän vuoksi myimme taktisen positiomme kesällä, ja vuo-den 2020 alussa yrityslainat ovat peruspainossa rahastossa. Valtionlainakorot laskivat voimak-kaasti keväällä, mutta kääntyivät nousuun syk-syllä. Tämän vuoksi duraatiostrategiamme alensi hieman tuottoa. Vuoden 2020 alussa meillä on varovainen sijoitus laskeviin joukkolainakorkoi-hin.

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 tehostaakseen salkunhoitoa. Johdannaisten osuus ra-haston arvosta on vaihdellut 25,79–42,56 %. Rahasto ei ole antanut tai ottanut lai-naksi arvopapereita kauden aikana.

Riskitaso

2



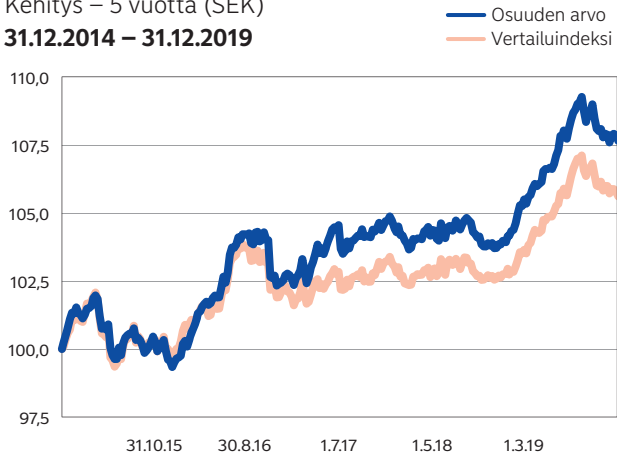
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keski-määräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonkehityksen vaihtelua vii-meisen viiden vuoden ajalta. Jos rahas-to on toiminut alle viisi vuotta, riskiluo-kan laskemisessa käytetään rahaston vertailuindeksin kehitystä, ja tämän puuttuessa muuta objektiivista arvioin-tiperustetta.

Laskennassa käytetään viiden vuoden toteutunutta volatiliiteettia (standardi-poikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusva-luutassa tai ensisijaisessa merkintäva-luutassa.

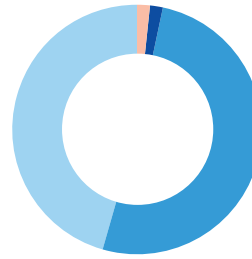
Kasvuosuuden arvo A

Kehitys – 5 vuotta (SEK)
31.12.2014 – 31.12.2019



Rahaston vertailuindeksi on useista indekseistä muodostettu yhdistelmäindeksi toiminnan alusta eli 3.5.2010 alkaen: ICE BofAML Euro Corporate (33,3%), OMRX T-Bond (33,3%) ja OMRX T-Bill (33,3%). Vertailuindeksi on valuuttasajattu suhteessa Ruotsin kruunuun.

Sijoitusten jakauma



- Johdannaispimukset ja käteisvarat 1,75 %
- Ulkopuoliset rahastot/ indeksiosuusrahastot 1,78 %
- Pitkän koron rahastot/ Nordea-konserni 51,03 %
- Lyhyen koron rahastot/ Nordea-konserni 45,44 %

Avaintiedot

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Kasvuosuus A*, EUR	1 302,39	1 285,33	1 341,66
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	265 801,9	249 459,2	239 552,1
Omistajien lukumäärä	92 209	93 790	97 918
Rahaston arvo, milj. EUR	3 461,8	3 206,4	3 214,0
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	21 748,8	20 582,5	20 409,5
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	47 175,8	-133 636,6	-44 005,6

* 100 osuus

Tunnusluvut

	31.12.2019
Osuuden volatiteetti A / B / C / I / S, %	1,50
Indeksin volatiteetti, %	1,41
Tracking Error, %	0,63
Active Share, %	-
Sharpen luku	1,34
Salkun kiertonopeus, %	-23,71
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	0,65
Juoksevat kulut A, %	0,71
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,00
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	-

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

Rahaston tunnusluvut on laskettu Ruotsin kruunu -määräisen kasvuosuuden arvon kehittymisen 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 juoksevilla kuluissa.

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

Vuosikertomus 31.12.2019 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2019.

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 myyettä maksetaan siten normaalit kaupankäyntipalkkiot. Rahaston merkintä- ja lunastuspalkkiot ovat kuitenkin 0 %. Alla on luettelua sijoituskohteena olevien indeksiosuusrahastojen vuotuiset hallinnointipalkkioprosentit.

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

SPDR Bloomberg Barclays Emerging Markets Local Bond 0,55 %, rekisteröintimaa Irlanti

Sijoitukset 31.12.2019

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Sijoitusrahasto-omistukset						
Nordean sijoitusrahastot						
Pitkän koron rahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - European High Yield Bond Fund HBS-SEK	2 233,4	344,1000	SEK	10,46	73 476,6	2,12 %
Nordea 1 - US Corporate Bond Fund HBS-SEK	21 311,7	106,4300	SEK	10,46	216 864,0	6,26 %
Nordea 1 - US High Yield Bond Fund HBS-SEK	3 689,5	146,8100	SEK	10,46	51 788,5	1,50 %
Nordea 2 - Emerging Mkt Local Debt Enh Fd Y-EUR	498,3	91,9700	EUR	1,00	45 827,0	1,32 %
Nordea Int. Fund - Obligationsinvest CAP-SEK	1 800,5	568,1834	SEK	10,46	97 812,7	2,83 %
Luxemburg yhteensä					485 768,9	14,03 %
Ruotsi						
Inst. Räntefonden långa plac. icke-utd	16 552,7	124,5635	SEK	10,46	197 136,3	5,69 %
Nordea Bostadsobligationsfond icke-utd	17 419,3	111,5303	SEK	10,46	185 749,9	5,37 %
Nordea Obligationsfond icke-utd	10 443,3	132,6514	SEK	10,46	132 451,5	3,83 %
Ruotsi yhteensä					515 337,7	14,89 %
Suomi						
Nordea Corporate Bond I growth SEK	245 379,1	25,0734	SEK	10,46	588 242,5	16,99 %
Nordea Emerging Market Bond growth	3 226,9	23,4137	EUR	1,00	75 554,1	2,18 %
Nordea European High Yield growth	649,5	23,7187	EUR	1,00	15 405,0	0,45 %
Nordea Global High Yield growth	3 128,9	27,6126	EUR	1,00	86 398,0	2,50 %
Suomi yhteensä					765 599,6	22,12 %
Pitkän koron rahastot yhteensä					1 766 706,1	51,03 %
Lyhyen koron rahastot						
Luxemburg						
Nordea Int. Fund - Nordea Obligationsfo II CAP-SEK	21 820,1	154,6112	SEK	10,46	322 554,4	9,32 %
Nordea Int. Fund - Nordea Obligationsfond CAP-SEK	23 240,7	286,1650	SEK	10,46	635 874,4	18,37 %
Luxemburg yhteensä					958 428,8	27,69 %
Suomi						
Nordea SWE Inst. Short Duration Bond Fund I SEK g	5 317,3	1 208,9134	SEK	10,46	614 601,8	17,75 %
Suomi yhteensä					614 601,8	17,75 %
Lyhyen koron rahastot yhteensä					1 573 030,7	45,44 %
Nordean sijoitusrahastot yhteensä					3 339 736,8	96,47 %
Nordean ulkopuoliset rahastot						
Indeksiosuusrahastot						
ISHARES EM LOCAL GOV BND UCIS ETF	369,0	55,5360	EUR	1,00	20 492,8	0,59 %
SPDR Bloomberg Barclays Emerging Markets Local Bon	623,9	65,8080	EUR	1,00	41 058,3	1,19 %
Indeksiosuusrahastot yhteensä					61 551,1	1,78 %
Nordean ulkopuoliset rahastot yhteensä					61 551,1	1,78 %
Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä					3 401 287,8	98,25 %
Johdannaissopimukset						
Vakioidut johdannaissopimukset						
Korkojohdannaiset						
Futuurisopimukset						
EURO-BUND FUTURE 3/2020	30 500,0	0,3700	EUR	1,00	112,9	0,00 %
SW 5YR STDS FUT 3/2020	4 216 000,0	-0,1314	SEK	10,46	-529,7	-0,02 %
SWDB 5YR HYP FUT 3/2020	4 295 000,0	-0,0969	SEK	10,46	-398,1	-0,01 %
US 10YR NOTE (CBT)3/2020	45 500,0	-0,2344	USD	1,12	-95,0	-0,00 %
Futuurisopimukset yhteensä					-910,0	-0,03 %
Korkojohdannaiset yhteensä					-910,0	-0,03 %
Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä					-910,0	-0,03 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset						
Valuuttajohdannaiset						
Terminisopimukset						
FX FWD EUR/SEK 31-01-2020					9 157,8	0,26 %
Terminisopimukset yhteensä					9 157,8	0,26 %
Valuuttajohdannaiset yhteensä					9 157,8	0,26 %
Luottoriskijohdannaiset						
CDX-NAHYS32V2-5Y	-938,4		USD	1,12	-83,1	-0,00 %
CDX-NAHYS33V1-5Y	-93 844,6		USD	1,12	-8 128,2	-0,23 %
Luottoriskijohdannaiset yhteensä					-8 211,3	-0,24 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä					946,6	0,03 %
Johdannaissopimukset yhteensä					36,5	0,00 %
Sijoitukset yhteensä					3 401 324,4	98,25 %
Kassa ja muut varat, netto					60 462,2	1,75 %
Rahaston arvo					3 461 786,6	
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 31.12.2019 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	-759 942,1
SEK	769 099,9

Futuuriin kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo

Myydyt osakefutuurit	-
Ostetut osakefutuurit	-
Myydyt valuuttafutuurit	-
Ostetut valuuttafutuurit	-
Myydyt korkofutuurit	-
Ostetut korkofutuurit	1 103 317,0

CDS-sopimusten kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo

Myydyt CDS-sopimukset	84 469,2
Ostetut CDS-sopimukset	-

Johdannaiskauppojen vastapuolet

BNP Paribas SA
 BofA Securities Europe SA
 Danske Bank A/S
 Goldman Sachs Bank Europe SE
 JP Morgan AG
 Nordea Bank Abp

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	55 215 985,23	-132 786 465,02
Johdannaissopimusten nettotuotot	382 357,07	807 228,42
Osinkotuotot	2 842 363,49	1 049 020,06
Korkotuotot	2 371 935,24	6 352 246,91
Muut tuotot	28 034 482,50	35 157 633,58
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-9 619 555,04	-9 156 412,89
Korkokulut	-5 435 739,60	-5 102 791,40
Muut kulut	-26 616 058,54	-29 957 072,60
Tilikauden voitto/tappio	47 175 770,35	-133 636 612,94

Tase (EUR)

	31.12.2019	31.12.2018
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	3 395 260 230,50	3 108 612 946,38
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	9 270 687,13	344 684,16
Muut	4 061 576,37	9 695 633,15
Siirtosaamiset	1 141 720,09	1 212 780,41
Rahat ja pankkisaamiset	62 385 887,77	89 873 796,19
Vastaavaa yhteensä	3 472 120 101,86	3 209 739 840,29
Vastattavaa		
Rahaston arvo	3 461 786 618,59	3 206 369 177,61
Vieras pääoma		
Ostovelat	1 767 223,73	350 977,58
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	3 206 528,35	-3 881 408,73
Muut	3 211 181,26	4 948 431,01
Siirtovelat	2 148 549,93	1 952 662,82
Vastattavaa yhteensä	3 472 120 101,86	3 209 739 840,29

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 258/2019 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2019 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2019.

Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Arvopapereiden nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	-2 311 625,85	-2 070 788,31
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	57 527 611,08	-130 715 676,71
Yhteensä	55 215 985,23	-132 786 465,02
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Voitot	53 034 005,88	34 141 857,35
Tappiot	-25 496 276,60	-11 765 749,09
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-11 453 520,62	11 066 325,30
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Voitot	12 478 512,24	23 530 927,15
Tappiot	-30 996 011,59	-58 503 620,43
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	2 815 647,76	2 337 488,14
Yhteensä	382 357,07	807 228,42
Sijoitusten käyvän arvon nousut	125 765 916,81	23 776 759,16
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-76 876 178,59	-141 088 622,43
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	0,00	0,00
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	103 867,07	134 403,45
Taseen liitetiedot (EUR)	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo 1.1.	3 206 369 177,61	3 213 962 633,70
Rahasto-osuuksien merkinnät	767 987 437,70	794 631 472,68
Rahasto-osuuksien lunastukset	-559 745 767,07	-668 588 315,83
Tilikauden voitto/tappio	47 175 770,35	-133 636 612,94
Rahaston arvo 31.12.	3 461 786 618,59	3 206 369 177,61
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	3 461 786 618,59	3 206 369 177,61

Nordea SVE Reaalikorko

Sijoitusrahasto Nordea SVE Reaalikoron kasvuosuuden arvo nousi Ruotsin kruunuissa mitattuna 0,53 % tammi–joulukuussa 2019 ja vertailuindeksi (OMRX-REAL) vastaavasti 0,80 %. Nordea SVE Reaalikorko on Ruotsin markkinoille suunnattu rahasto.

Vuonna 2019 markkinoita hallitsivat pitkälti USA:n ja Kiinan kauppasota ja Brexitiin liittyvä epävarmuus. Tuotot Ruotsin joukkolainamarkkinoilla olivat matalat mutta kuitenkin plussan puolella. Vuoden alussa tuotot olivat hyvät, kun heikkenevät suhdanteet painoivat joukkolainakorkoja. USA:ssa Fed laski ohjaukorkoa, mikä yhdessä yritysten hyvän tuloskehityksen kanssa veti pörssit nousuun. Vuoden lopulla julkaisut talousindikaattorit viittasivat lievään elpymiseen. Tämän seurauksena joukkolainakorot nousivat vuoden lopussa. Myös kaikkein lyhyimmät korot nousivat, kun Riksbank nosti ohjaukorkonsa nolnaan joulukuussa. Pitkät joukkolainakorot olivat vuoden lopussa noin 0,5 prosenttiyksikköä matalammat kuin edellisvuoden päättyessä, kun taas lyhyet korot olivat hieman korkeammat kuin vuoden alussa.

Pääskenaariomme vuodelle 2019 oli hitaana pysyvä inflaatio. Odotimme, että Riksbank jatkaisi kevyttä rahapolitiikkaansa, mikä pitäisi joukkolainakorot matalina. Omaisuuslajikaumassa painotimme sijoituksia, joiden efektiivinen tuotto on hyvä. Tämä toteutettiin kolmessa

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

Rahaston duraatio oli vuoden lopussa 7,2 vuotta ja indeksin 6,9 vuotta. Nimellisarvoisten vakuudellisten kiinnitysluottolainojen osuus rahaston sijoituksista oli noin 10 %. Kaikki rahaston omistukset ovat korkean luottoluokituksen lainoja (keskimäärin lähes AAA-luokitus), jotka on laskettu liikkeeseen Ruotsin kruunuina. Likviditeettiriski on kaiken kaikkiaan pieni, sillä suuri osa omistuksista on niin sanottuja benchmark-lainoja, joita suurten pankkien arvopaperyksiköt noteeraavat jatkuvasti.

Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Anders Burholt 1.10.2007 alkaen.

Anders Burholt

Rahasto on katsauskauden aikana ajoittain käyttänyt sijoitustoiminnassaan vakioituja korkojohdannaisia ja valuuttajohdannaisia suojautuakseen riskeiltä tai tehostaakseen salkunhoitoa. Johdannaisten osuus rahaston arvosta on vaihdellut 0,00–12,17 %. Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita kauden aikana.

Riskitaso

3



Pienempi riski

Suurempi riski

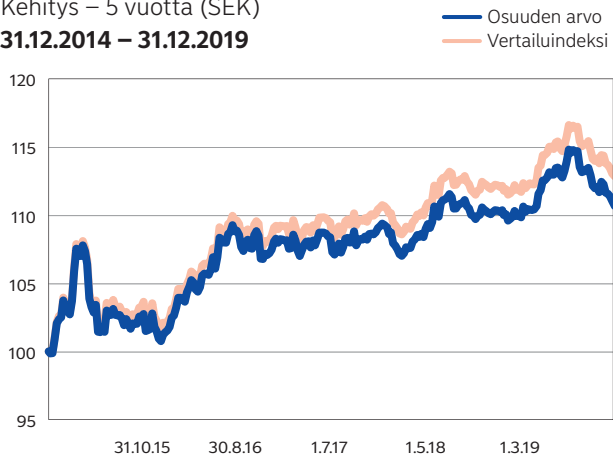
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonekehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

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.

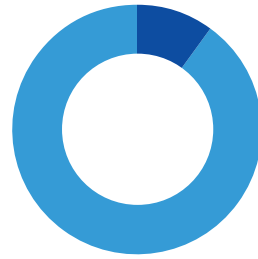
Kasvuosuuden arvo A

Kehitys – 5 vuotta (SEK)
31.12.2014 – 31.12.2019



Rahaston vertailuindeksi on OMRX-REAL.

Sijoitusten jakauma



- Johdannaispimukset ja käteisvarat 0,19 %
- Ulkomaiset muut joukkolainat 9,94 %
- Ulkomaiset valtionobligaatit 89,87 %

Avaintiedot

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Kasvuosuus A*, EUR	1 581,32	1 607,89	1 652,23
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	8 513,2	11 134,8	9 760,9
Omistajien lukumäärä	4 543	5 259	5 294
Rahaston arvo, milj. EUR	134,6	179,0	161,3
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	1 055,8	1 057,5	1 083,9
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	-3 009,5	-4 326,4	-3 972,3

* 100 osuutta

Tunnusluvut

	31.12.2019
Osuuden volatiteetti A / B / C / I / S, %	2,56
Indeksin volatiteetti, %	2,43
Tracking Error, %	0,22
Active Share, %	-
Sharpen luku	0,46
Salkun kiertonopeus, %	78,41
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	0,50
Juoksevat kulut A, %	0,63
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.

Nordea SVE Reaalikorko -rahaston hallinnointipalkkiota on alennettu 1.11.2019 alkaen: vuotuinen palkkio on 0,50 % (aiemmin 0,65 % p.a.).

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

Vuosikertomus 31.12.2019 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2019.

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 31.12.2019

	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
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Korkosijoitukset						
Joukkovelkakirjalainat						
Valtionlainat ja -obligaatiot						
Ruotsi						
Sweden Inflation Linked Bond 0.125% 01-06-2026	234 500,0	112,7773	SEK	10,46	27 081,5	20,12 %
Sweden Inflation Linked Bond 0.125% 01-06-2032	127 000,0	121,6043	SEK	10,46	15 967,4	11,86 %
Sweden Inflation Linked Bond 0.125% 01-12-2027	126 800,0	115,6227	SEK	10,46	14 807,8	11,00 %
Sweden Inflation Linked Bond 0.25% 01-06-2022	22 000,0	105,1689	SEK	10,46	2 388,1	1,77 %
Sweden Inflation Linked Bond 1% 01-06-2025	178 100,0	115,9935	SEK	10,46	21 124,4	15,69 %
Sweden Inflation Linked Bond 3.5% 01-12-2028	210 000,0	150,4379	SEK	10,46	39 617,7	29,43 %
Ruotsi yhteensä					120 986,9	89,87 %
Valtionlainat ja -obligaatiot yhteensä						
Muut joukkovelkakirjalainat						
Ruotsi						
Lansforsakringar Hypotek AB 2.25% 21-09-2022	133 000,0	105,2250	SEK	10,46	13 380,6	9,94 %
Ruotsi yhteensä					13 380,6	9,94 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä						
Joukkovelkakirjalainat yhteensä						
Korkosijoitukset yhteensä						
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä						
Johdannaissopimukset						
Vakioimattomat johdannaissopimukset						
Valuuttajohdannaiset						
Termiinisopimukset						
FX FWD EUR/SEK 12-03-2020					0,2	0,00 %
Termiinisopimukset yhteensä					0,2	0,00 %
Valuuttajohdannaiset yhteensä						
Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä						
Johdannaissopimukset yhteensä						
Sijoitukset yhteensä						
Kassa ja muut varat, netto						
Rahaston arvo						
					252,6	0,19 %
					134 620,3	
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 31.12.2019 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	-20,1
SEK	20,3

Johdannaiskauppojen vastapuolet

Nordea Bank Abp

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	-3 966 039,86	-5 377 600,64
Johdannaissopimusten nettotuotot	-181 156,17	146,20
Korkotuotot	2 137 457,43	2 034 146,33
Muut tuotot	314 032,98	543 084,51
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-1 055 769,83	-1 057 453,03
Korkokulut	-5 677,73	-11 487,06
Muut kulut	-252 365,17	-457 220,39
Tilikauden voitto/tappio	-3 009 518,35	-4 326 384,08

Tase (EUR)

	31.12.2019	31.12.2018
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	134 367 565,23	175 695 762,96
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	196,00	147,65
Muut	25 653,06	2 100 286,10
Siirtosaamiset	290 201,17	428 775,07
Rahat ja pankkisaamiset	588 051,26	1 148 608,30
Vastaavaa yhteensä	135 271 666,72	179 373 580,08
Vastattavaa		
Rahaston arvo	134 620 320,15	179 035 605,18
Vieras pääoma		
Muut velat		
Muut	591 395,76	239 661,75
Siirtovelat	59 950,81	98 313,15
Vastattavaa yhteensä	135 271 666,72	179 373 580,08

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 258/2019 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2019 perustuu arvontalaskentaan 31.12.2019.

	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	5 441 788,53	2 233 305,42
Luovutustappiot	-11 585 396,45	-4 135 199,58
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	2 177 568,06	-3 475 706,48
Yhteensä	-3 966 039,86	-5 377 600,64
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Voitot	267,32	0,00
Tappiot	-180 796,88	0,00
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Voitot	626,70	0,00
Tappiot	-1 301,66	-1,45
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	48,35	147,65
Yhteensä	-181 156,17	146,20
Sijoitusten käyvän arvon nousut	4 030 063,68	670 120,56
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-1 852 447,27	-4 145 679,39
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	0,00	0,00
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	821,05	0,00
Taseen liitetiedot (EUR)	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo 1.1.	179 035 605,18	161 272 626,97
Rahasto-osuuksien merkinnät	36 165 907,49	53 155 765,37
Rahasto-osuuksien lunastukset	-77 571 674,17	-31 066 403,08
Tilikauden voitto/tappio	-3 009 518,35	-4 326 384,08
Rahaston arvo 31.12.	134 620 320,15	179 035 605,18
Rahaston sääntöjen mukaiset tuontajakelpoiset varat 31.12.	134 620 320,15	179 035 605,18

Nordea Säästö Korko

Sijoitusrahasto Nordea Säästö Koron kasvuosuuden arvo nousi 6,07 % tammi–joulukuussa 2019 ja rahaston vertailuindeksi (yhdistelmäindeksi) nousi 5,51 %.

Päättäneen sijoitusvuoden alkaessa tunnelmat olivat vaisut. Arvioimme tuolloin, että kauppasotaan, talouskasvuvauhdin hiipumiseen ja Brexitiin liittyvät huolet heijastuivat jo selvästi arvopapereiden hintoihin. Korkosijoituksille vuosi oli lopulta vahva, kun yleinen korkotaso ja luottoriskipreemiot laskivat. Korko-omaisuuslajeista parasta tuottoa tarjosivat kehittyvät korkomarkkinat ja heikomman luottoluokituksen yrityslainat yli 10 %:n tuotoillaan. On selvää, että sijoitusvuosi 2020 tuskin on yhtä lempeä korkosijoittajia kohtaan kuin viime vuosi.

Rahaston tuottoa suhteessa indeksiin paransi heikomman luottoluokituksen yrityslainojen ja kehittyvien korkomarkkinoiden suosiminen ja rasitti puolestaan taktiset korkoriskipainotukset. Lisäsimme salkkuun Nordea 2 – Euro Corporate Enhanced -rahaston, jonka systemaattinen lähestymistapa hyödyntää koneoppimista arvopaperivalinnoissa.

Vuoden 2020 alkaessa rahaston korkoriski on noin 5,8. Rahaston korkoriski kertoo, kuinka her-

kästi rahasto-osuuden arvo muuttuu yleisen korkotason muutoksen vuoksi. Rahaston nykyinen korkoriski tarkoittaa, että jos yleinen korkotaso nousee äkillisesti 0,5 prosenttiyksikköä, laskee rahasto-osuuden arvo noin 2,9 %. Matalista koroista johtuen on erityisen tärkeää, että valitun sijoitusratkaisun riski vastaa sijoittajan riskinsietokykyä ja sijoitushorisonttia. Säästö Korko on pitkän koron rahasto, joka hajauttaa sijoituksensa laajasti korkomarkkinoiden eri segmentteihin. Rahastoa ei suositella käytettävän lyhytaikaisiin sijoitustarpeisiin.

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

Tuomo Mattila

Rahasto on katsauskauden aikana säännöllisesti käyttänyt sijoitustoiminnassaan luottoriskijohdannaisia sekä vakioituja korkojohdannaisia suojautuakseen riskeiltä tai tehostaakseen salkunhoitoa. Johdannaisten osuus rahaston arvosta on vaihdellut 0,00–14,11 %. Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita kauden aikana.

Riskitaso



Pienempi riski

Suurempi riski

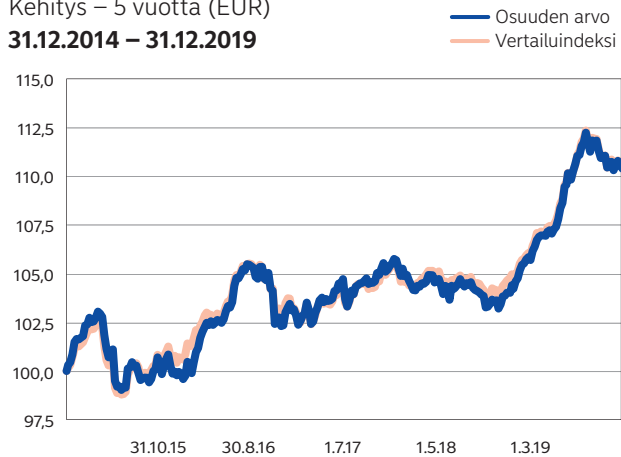
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

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)
31.12.2014 – 31.12.2019

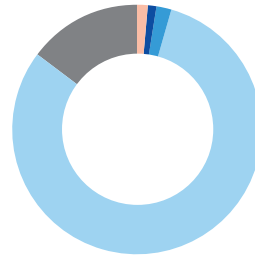


Rahaston vertailuindeksi on useista indekseistä muodostettu yhdistelmäindeksi toiminnan alusta eli 11.1.2010 alkaen: JP Morgan EMU Government Bond (40 %), Merrill Lynch EMU Corporate (40 %) ja 3 kk:n Euribor (20 %).

Rahaston yhdistelmäindeksi on vaihtunut ja 1.11.2018 alkaen se on: JP Morgan EMU Government Bond (40,0 %); ICE BofAML Euro Corporate (12,0 %); BarCap US Credit Bond, EUR hedged (8,0 %); Markit iBoxx EUR Covered Bond (12,0 %); ICE BofAML 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 1,66 %
- Kotimaiset muut joukkolainat 0,91 %
- Ulkopuoliset rahastot/ indeksiosuusrahastot 2,08 %
- Pitkän koron rahastot/ Nordea-konserni 80,73 %
- Lyhyen koron rahastot/ Nordea-konserni 14,62 %

Avaintiedot

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Kasvuosuus A*, EUR	1 428,45	1 346,71	1 358,21
Tuotto-osuus A*, EUR	1 299,27	1 230,99	1 247,79
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	16 808,7	16 910,4	19 472,3
Tuotto-osuus A, 1 000 kpl	234,9	342,8	365,1
Omistajien lukumäärä	15 542	15 813	17 589
Rahaston arvo, milj. EUR	243,2	232,0	269,0
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	1 700,4	1 763,4	2 002,6
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	12,99	6,15	6,24
Tuoton maksu	17.2.-12.3.2020	15.2.-15.3.2019	1.3.-15.3.2018
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	14 019,1	-2 253,5	4 405,9

* 100 osuutta

Tunnusluvut

	31.12.2019
Osuuden volatiteetti A / B / C / I / S, %	2,24
Indeksin volatiteetti, %	2,16
Tracking Error, %	0,52
Active Share, %	-
Sharpen luku	1,14
Salkun kiertonopeus, %	-10,10
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	0,70
Juoksevat kulut A, %	0,72
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,00
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	-

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

Rahaston sijoituksista muihin Nordea-rahastoihin ei peritä hallinnointipalkkiota sijoituskohdeena olevien rahastojen varoista. Rahaston sijoituskohdeena olevien sijoitusrahastojen tai yhteissijoitusyhtiöiden osuuksia vastaava hallinnointipalkkion tuottosidonnainen osa voidaan kuitenkin perä naiden rahastojen/yritysten varoista. Nordean hallinnoiman, sijoituskohdeena 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 31.12.2019 perustuu arvonalaskentaan 31.12.2019.

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 myydessä 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 31.12.2019

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Kotimaiset suorat sijoitukset						
Korkosijoitukset						
Joukkovelkakirjalainat						
Muut joukkovelkakirjalainat						
Nordea Bank Abp FRN 05-06-2020	2 200,0	100,1344	EUR	1,00	2 203,0	0,91 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					2 203,0	0,91 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					2 203,0	0,91 %
Korkosijoitukset yhteensä					2 203,0	0,91 %
Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä					2 203,0	0,91 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Korkosijoitukset						
Joukkovelkakirjalainat						
Valtionlainat ja -obligaatiot						
Japani						
Japan Government Ten Year Bo 0.4% 20-03-2025	1 000,0	102,7480	JPY	121,89	8,4	0,00 %
Japani yhteensä					8,4	0,00 %
Valtionlainat ja -obligaatiot yhteensä					8,4	0,00 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					8,4	0,00 %
Korkosijoitukset yhteensä					8,4	0,00 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					8,4	0,00 %
Sijoitusrahasto-omistukset						
Nordean sijoitusrahastot						
Pitkän koron rahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - European Covered Bond Y-EUR	2 290,4	14,8700	EUR	1,00	34 058,0	14,01 %
Nordea 1 - US Corporate Bond Fund HYE-EUR	862,4	11,3200	EUR	1,00	9 762,6	4,01 %
Nordea 2 - Emerging Mkt Hard Ccy Enh Bd HY-EUR	5,7	102,1300	EUR	1,00	584,5	0,24 %
Nordea 2 - Emerging Mkt Local Debt Enh Fd Y-EUR	49,0	91,9700	EUR	1,00	4 510,1	1,85 %
Nordea 2 - Euro Corporate Enhanced Bd Fund - Y	43,8	99,4800	EUR	1,00	4 361,6	1,79 %
Nordea 2 - US Corporate Enhanced Bd Fd - HZ EUR	93,3	103,3500	EUR	1,00	9 642,0	3,97 %
Luxemburg yhteensä					62 918,8	25,88 %
Suomi						
Nordea Corporate Bond I growth	9 192,0	2,3973	EUR	1,00	22 035,8	9,06 %
Nordea Emerging Market Bond growth	285,8	23,4137	EUR	1,00	6 691,2	2,75 %
Nordea Euro Bond A growth	91 344,5	0,5004	EUR	1,00	45 708,8	18,80 %
Nordea Global High Yield growth	532,3	27,6126	EUR	1,00	14 698,2	6,04 %
Nordea Pro Euro Bond I growth	1 696,8	26,0794	EUR	1,00	44 250,9	18,20 %
Suomi yhteensä					133 385,0	54,86 %
Pitkän koron rahastot yhteensä					196 303,8	80,73 %
Lyhyen koron rahastot						
Suomi						
Nordea Moderate Yield B growth	3 377,6	10,5282	EUR	1,00	35 559,5	14,62 %
Suomi yhteensä					35 559,5	14,62 %
Lyhyen koron rahastot yhteensä					35 559,5	14,62 %
Nordean sijoitusrahastot yhteensä					231 863,2	95,36 %
Nordean ulkopuoliset rahastot						
Indeksiosuusrahastot						
ISHARES EM LOCAL GOV BND UCIS ETF	40,7	55,5360	EUR	1,00	2 257,8	0,93 %
ISHARES EURO CORP BND LC	20,0	139,4000	EUR	1,00	2 788,0	1,15 %
Indeksiosuusrahastot yhteensä					5 045,8	2,08 %
Nordean ulkopuoliset rahastot yhteensä					5 045,8	2,08 %
Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä					236 909,0	97,43 %
Johdannaissopimukset						
Vakioidut johdannaissopimukset						
Korkojohdannaiset						
Futuurisopimukset						
EURO-BUND FUTURE 3/2020	1 600,0	0,3700	EUR	1,00	5,9	0,00 %
US 10YR NOTE (CBT)3/2020	3 300,0	-0,2344	USD	1,12	-6,9	-0,00 %
Futuurisopimukset yhteensä					-1,0	-0,00 %
Korkojohdannaiset yhteensä					-1,0	-0,00 %
Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä					-1,0	-0,00 %
Johdannaissopimukset yhteensä					-1,0	-0,00 %
Sijoitukset yhteensä					239 119,4	98,34 %
Kassa ja muut varat, netto					4 037,1	1,66 %
Rahaston arvo					243 156,5	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus A	98,74 %					
Tuotto-osuus A	1,26 %					

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

Tiedot perustuvat 31.12.2019 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	4 663,5

Johdannaiskauppojen vastapuolet

BofA Securities Europe SA
JP Morgan AG

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	14 458 777,22	-2 530 590,89
Johdannaissopimusten nettotuotot	214 556,11	608 256,49
Osinkotuotot	137 744,19	135 760,76
Korkotuotot	188 943,49	521 564,70
Muut tuotot	87 559,07	289 492,09
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-944 434,55	-971 456,80
Korkokulut	-50 751,45	-18 916,12
Muut kulut	-73 265,60	-287 568,52
Tilikauden voitto/tappio	14 019 128,48	-2 253 458,29

Tase (EUR)

	31.12.2019	31.12.2018
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	239 120 371,68	228 196 918,11
Myyntisaamiset	436 000,00	0,00
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	5 920,00	-581 272,12
Muut	38 894,33	4 918,44
Siirtosaamiset	67 765,08	105 035,19
Rahat ja pankkisaamiset	3 948 448,33	4 437 517,17
Vastaavaa yhteensä	243 617 399,42	232 163 116,79
Vastattavaa		
Rahaston arvo	243 156 452,53	231 954 555,16
Vieras pääoma		
Ostovelat	186 000,00	0,00
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	6 892,62	0,00
Muut	115 582,08	68 716,73
Siirtovelat	152 472,19	139 844,90
Vastattavaa yhteensä	243 617 399,42	232 163 116,79

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 258/2019 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2019 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2019.

	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	2 780 059,72	8 742 576,73
Luovutustappiot	-93 120,58	-23 811,78
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	11 771 838,08	-11 249 355,84
Yhteensä	14 458 777,22	-2 530 590,89
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Voitot	816 567,60	1 308 719,12
Tappiot	-740 303,57	-594 222,17
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	138 292,08	-106 240,46
Yhteensä	214 556,11	608 256,49
Sijoitusten käyvän arvon nousut	12 538 217,37	634 017,63
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-628 087,21	-11 989 613,93
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	0,00	0,00
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	1 325,36	3 514,78
Taseen liitetiedot (EUR)	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo 1.1.	231 954 555,16	269 029 545,97
Rahasto-osuuksien merkinnät	39 608 590,87	30 349 575,89
Rahasto-osuuksien lunastukset	-42 404 617,64	-65 148 419,61
Tuotonjako	-21 204,34	-22 688,80
Tilikauden voitto/tappio	14 019 128,48	-2 253 458,29
Rahaston arvo 31.12.	243 156 452,53	231 954 555,16
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	243 156 452,53	231 954 555,16

Nordea Valtionlaina AAA

Sijoitusrahasto Nordea Valtionlaina AAA:n A-kasvuosuuden arvo nousi 2,97 % tammi–joulukuussa 2019, ja rahaston vertailuindeksi (Markit iBoxx Euro Sovereign Euro Zone AAA) vastaavasti 3,13 %. B-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 3,13 % katsauskauden aikana, ja I-osuussarjan nousi 3,23 %.

Vuosi oli euroalueen valtionlainsijoittajalle hyvinkin poikkeuksellinen, jos toteutuneita tuottoja vertaa vuoden alussa valinneisiin odotuksiin ja riskillisempien omaisuuslajien tuottoihin. Sijoitusmarkkinoita ohjaili läpi vuoden epävarmuus USA:n ja Kiinan kauppasuhteista, globaalien kasvunäkymien kehityksestä, Brexitistä ja keskuspankkien rahapolitiikasta. Kevään ja kesän aikana heikentyneet kasvu- ja inflaatio-odotukset painoivat euroalueen valtiolainojen korkotason ennätysmatalaksi. Heikentyneet näkymät pakottivat EKP:n laskemaan talletuskorkoaan -0,5 %:iin ja käynnistämään määrällisen elvytysohjelmansa uudelleen. Vuoden loppua kohti globaaleihin kasvunäkymiin hiipi merkkejä paremmasta, kun USA:n ja Kiinan väliset kauppaneuvottelut etenivät positiivisempaan suuntaan.

Markkinoilla vallinnut epävarmuus tuki euroalueen AAA-luokiteltujen ydinmaiden korkojen laskua, joskin loppuvuotta kohti nähty korausliike verotti omaisuuslajin kokonaistuottoja. Rahaston onnistuneet painotukset olivat ylipaino AAA-luokitelluissa kiinteistövakuudellisissa

pankkilainoissa ja julkisyhteisöissä näiden riskipreemioiden kaventuessa vuoden aikana.

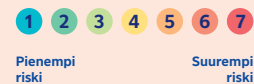
Euroalueen AAA-luokiteltujen valtiolainojen näkymät ovat tulevaa vuotta ajatellen jälleen haasteelliset. Saksan 10 vuoden valtiolainan korko on noin -0,2 % vuodenvaihteessa. Inflaatiokorjattu reaalkorko on noin -1,5 %. Euroalueen ydinmaiden valtiolainoihin sijoittavan on uskottava, että omaisuuslaji edelleen tarjoaa suojaa, jos markkinoiden riskinottohalukkuus katoaa. Keskuspankkien elvytystoimet, alentuneet kasvunäkymät ja edelleen matalana pysyttelevät inflaatiopaineet hillitsevät kuitenkin merkittävimpiä korkojen nousupaineita. Poliittinen epävarmuus, etenkin kauppasuhteiden osalta, pysyy edelleen merkittävimpänä markkinoita ohjaavana tekijänä.

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. Johdannaisien osuus rahaston arvosta on vaihdellut -0,02 ja +8,78 %:n välillä. Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita kauden aikana.

Riskitaso



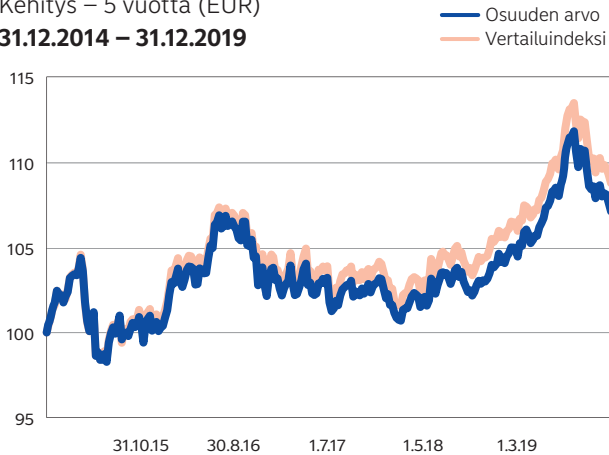
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

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.

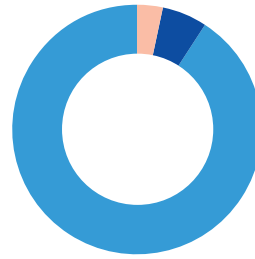
Kasvuosuuden arvo A

Kehitys – 5 vuotta (EUR)
31.12.2014 – 31.12.2019



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

Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 3,34 %
- Ulkomaiset muut joukkolainat 5,98 %
- Ulkomaiset valtionobligaatit 90,68 %

Avaintiedot

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Kasvuosuus A*, EUR	1 310,62	1 272,76	1 249,53
Tuotto-osuus A*, EUR	1 192,72	1 169,87	1 160,26
Kasvuosuus B*, EUR	1 328,64	1 288,32	1 262,91
Tuotto-osuus B*, EUR	1 245,48	1 219,78	1 207,94
Kasvuosuus C*, EUR	1 306,67	1 269,22	1 249,60
Tuotto-osuus C*, EUR	10,54	10,31	-
Kasvuosuus I*, EUR	1 340,79	1 298,81	1 271,91
Tuotto-osuus I*, EUR	1 208,00	1 184,81	1 178,62
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	266,6	229,7	197,1
Tuotto-osuus A, 1 000 kpl	16,1	17,9	21,2
Kasvuosuus B, 1 000 kpl	425,6	500,7	215,6
Tuotto-osuus B, 1 000 kpl	74,9	22,4	8,3
Kasvuosuus C, 1 000 kpl	0,0	0,0	0,0
Tuotto-osuus C, 1 000 kpl	0,1	0,1	-
Kasvuosuus I, 1 000 kpl	15 017,2	18 431,6	27 849,9
Tuotto-osuus I, 1 000 kpl	0,0	0,0	0,0
Omistajien lukumäärä	752	653	582
Rahaston arvo, milj. EUR	211,6	249,2	359,8
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	693,6	719,3	930,4
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	11,93	11,70	11,60
Tuotto B*, EUR	12,45	12,20	12,08
Tuotto C*, EUR	0,11	0,10	-
Tuotto I*, EUR	12,08	11,85	11,79
Tuoton maksu	17.2.-12.3.2020	15.2.-15.3.2019	1.3.-15.3.2018
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	9 332,8	5 327,7	-4 443,7

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

Tunnusluvut

	31.12.2019
Osuuden volatiteetti A / B / C / I / S, %	3,45
Indeksin volatiteetti, %	3,53
Tracking Error, %	0,31
Active Share, %	-
Sharpen luku	0,49
Salkun kiertoisuus, %	20,69
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, %	0,50
Juoksevat kulut B, %	0,35
Juoksevat kulut C, %	0,35
Juoksevat kulut I, %	0,25
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,00
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 31.12.2019 perustuu arvonalaskentaan 31.12.2019.

Rahasto on sääntöjensä mukaisessa laajuudessa käyttänyt johdannaissijoitustehokkaan salkunhoidon menetelmiä seuraavasti:

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan vakioituja korkojohdannaissijoituksia.

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan valuuttajohdannaissijoituksia.

Sijoitukset 31.12.2019

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Korkosijoitukset						
Joukkovelkakirjalainat						
Valtionlainat ja -obligaatit						
Alankomaat						
Netherlands Government Bond 0.000000% 15-01-2022	12 520,0	101,1800	EUR	1,00	12 667,7	5,99 %
Netherlands Government Bond 0.000000% 15-01-2024	4 000,0	101,8868	EUR	1,00	4 075,5	1,93 %
Netherlands Government Bond 0.25% 15-07-2029	5 600,0	102,9086	EUR	1,00	5 762,9	2,72 %
Netherlands Government Bond 0.5% 15-01-2040	3 225,0	103,9287	EUR	1,00	3 351,7	1,58 %
Netherlands Government Bond 0.5% 15-07-2026	8 200,0	105,1432	EUR	1,00	8 621,7	4,07 %
Netherlands Government Bond 0.75% 15-07-2027	6 485,0	107,1668	EUR	1,00	6 949,8	3,28 %
Netherlands Government Bond 0.75% 15-07-2028	3 600,0	107,6198	EUR	1,00	3 874,3	1,83 %
Netherlands Government Bond 2.5% 15-01-2033	1 800,0	131,4283	EUR	1,00	2 365,7	1,12 %
Netherlands Government Bond 2.75% 15-01-2047	2 025,0	162,1281	EUR	1,00	3 283,1	1,55 %
Netherlands Government Bond 3.75% 15-01-2042	2 650,0	174,4384	EUR	1,00	4 622,6	2,18 %
Netherlands Government Bond 4% 15-01-2037	700,0	163,8500	EUR	1,00	1 147,0	0,54 %
Netherlands Government Bond 5.5% 15-01-2028	800,0	145,8100	EUR	1,00	1 166,5	0,55 %
Alankomaat yhteensä					57 888,5	27,35 %
Saksa						
Bundesrepublik Deutschland B 0.25% 15-02-2029	3 000,0	104,3826	EUR	1,00	3 131,5	1,48 %
Bundesrepublik Deutschland B 0.25% 15-08-2028	7 000,0	104,4666	EUR	1,00	7 312,7	3,46 %
Bundesrepublik Deutschland B 0.5% 15-02-2026	12 000,0	105,6400	EUR	1,00	12 676,8	5,99 %
Bundesrepublik Deutschland B 0.5% 15-08-2027	14 100,0	106,3974	EUR	1,00	15 002,0	7,09 %
Bundesrepublik Deutschland B 1.25% 15-08-2048	2 500,0	125,5280	EUR	1,00	3 138,2	1,48 %
Bundesrepublik Deutschland B 1.5% 04-09-2022	5 500,0	105,6582	EUR	1,00	5 811,2	2,75 %
Bundesrepublik Deutschland B 1.5% 15-05-2023	13 600,0	107,0364	EUR	1,00	14 557,0	6,88 %
Bundesrepublik Deutschland B 1.5% 15-05-2024	14 500,0	108,9030	EUR	1,00	15 790,9	7,46 %
Bundesrepublik Deutschland B 2.25% 04-09-2021	4 000,0	104,8366	EUR	1,00	4 193,5	1,98 %
Bundesrepublik Deutschland B 2.5% 04-07-2044	1 500,0	153,4295	EUR	1,00	2 301,4	1,09 %
Bundesrepublik Deutschland B 2.5% 15-08-2046	4 700,0	156,7200	EUR	1,00	7 365,8	3,48 %
Bundesrepublik Deutschland B 3.25% 04-07-2042	9 100,0	167,2100	EUR	1,00	15 216,1	7,19 %
Bundesrepublik Deutschland B 4% 04-01-2037	7 775,0	166,7008	EUR	1,00	12 961,0	6,12 %
Bundesrepublik Deutschland B 4.75% 04-07-2034	1 250,0	169,8587	EUR	1,00	2 123,2	1,00 %
Bundesrepublik Deutschland B 5.5% 04-01-2031	1 200,0	162,9072	EUR	1,00	1 954,9	0,92 %
Bundesrepublik Deutschland B 6.25% 04-01-2030	3 100,0	165,3200	EUR	1,00	5 124,9	2,42 %
Deutsche Bundesrepublik Infl 0.1% 15-04-2026	3 000,0	108,8134	EUR	1,00	3 452,8	1,63 %
Deutsche Bundesrepublik Infl 0.5% 15-04-2030	1 500,0	118,5530	EUR	1,00	1 885,9	0,89 %
Saksa yhteensä					133 999,8	63,32 %
Valtionlainat ja -obligaatit yhteensä						
Muut joukkovelkakirjalainat						
Alankomaat						
NIBC Bank NV 1% 11-09-2028	1 200,0	105,8200	EUR	1,00	1 269,8	0,60 %
Alankomaat yhteensä					1 269,8	0,60 %
Belgia						
Belfius Bank SA 1% 12-06-2028	1 200,0	106,8100	EUR	1,00	1 281,7	0,61 %
Belgia yhteensä					1 281,7	0,61 %
Iso-Britannia						
Clydesdale Bank PLC 0.01% 22-09-2026	1 100,0	98,3020	EUR	1,00	1 081,3	0,51 %
Iso-Britannia yhteensä					1 081,3	0,51 %
Kanada						
CPPIB Capital Inc 0.375% 20-06-2024	3 000,0	102,1564	EUR	1,00	3 064,7	1,45 %
Kanada yhteensä					3 064,7	1,45 %
Norja						
DNB Boligkreditt AS 0.625% 14-01-2026	900,0	103,7712	EUR	1,00	933,9	0,44 %
Norja yhteensä					933,9	0,44 %
Ranska						
Credit Agricole Home Loan SF 0.875% 06-05-2034	2 000,0	105,3535	EUR	1,00	2 107,1	1,00 %
Ranska yhteensä					2 107,1	1,00 %
Tanska						
Kommunekredit 0.000000% 27-08-2030	2 000,0	96,8860	EUR	1,00	1 937,7	0,92 %
Kommunekredit 0.625% 21-11-2039	1 000,0	98,7788	EUR	1,00	987,8	0,47 %
Tanska yhteensä					2 925,5	1,38 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä						
Joukkovelkakirjalainat yhteensä						
Korkosijoitukset yhteensä						
					204 552,4	96,66 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					204 552,4	96,66 %
Johdannaissopimukset						
Vakioidut johdannaissopimukset						
Korkojohdannaiset						
Futuurisopimukset						
EURO-BOBL FUTURE 3/2020	-4 100,0	0,1200	EUR	1,00	-4,9	-0,00 %
EURO-BUND FUTURE 3/2020	-3 800,0	0,3700	EUR	1,00	-14,1	-0,01 %
EURO-BUXL 30Y BND 3/2020	-1 500,0	0,9200	EUR	1,00	-13,8	-0,01 %
EURO-SCHATZ FUT 3/2020	7 700,0	0,0050	EUR	1,00	0,4	0,00 %
Futuurisopimukset yhteensä					-32,4	-0,02 %
Korkojohdannaiset yhteensä						
Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä						
					-32,4	-0,02 %
Johdannaissopimukset yhteensä					-32,4	-0,02 %
Sijoitukset yhteensä					204 520,0	96,64 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Kassa ja muut varat, netto					7 103,7	3,36 %
Rahaston arvo					211 623,7	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus I	95,14 %					
Kasvuosuus B	2,67 %					
Kasvuosuus A	1,65 %					
Tuotto-osuus B	0,44 %					
Tuotto-osuus A	0,09 %					
Tuotto-osuus C	0,00 %					
Tuotto-osuus I	0,00 %					
Kasvuosuus C	0,00 %					

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

Tiedot perustuvat 31.12.2019 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	-10 522,7
Ostetut korkofutuurit	8 066,2

Johdannaiskauppojen vastapuolet

BofA Securities Europe SA
Goldman Sachs Bank Europe SE
JP Morgan AG

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	6 747 449,55	1 770 687,77
Johdannaissopimusten nettotuotot	209 456,27	119 696,33
Korkotuotot	3 129 592,10	4 077 823,44
Muut tuotot	38 559,01	607 769,46
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-693 649,95	-719 253,66
Korkokulut	-67 945,66	-63 715,23
Muut kulut	-30 662,89	-465 288,98
Tilikauden voitto/tappio	9 332 798,43	5 327 719,13

Tase (EUR)

	31.12.2019	31.12.2018
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	204 552 376,36	237 498 175,49
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	385,00	329 572,80
Muut	270,00	248 031,89
Siirtosaamiset	1 599 785,29	2 091 744,56
Rahat ja pankkisaamiset	5 638 771,95	9 497 731,74
Vastaavaa yhteensä	211 791 588,60	249 665 256,48
Vastattavaa		
Rahaston arvo	211 623 703,81	249 249 833,00
Vieras pääoma		
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	32 780,00	356 056,80
Muut	80 138,61	2 000,00
Siirtovelat	54 966,68	57 366,68
Vastattavaa yhteensä	211 791 588,60	249 665 256,48

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 258/2019 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2019 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2019.

	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	4 928 429,71	1 618 091,00
Luovutustappiot	-2 495 029,29	-4 081 884,07
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	4 314 049,13	4 234 480,84
Yhteensä	6 747 449,55	1 770 687,77
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Voitot	150 785,46	317 466,87
Tappiot	-295 153,22	-305 251,54
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	113 310,00	-4 630,00
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Voitot	616 056,16	364 184,24
Tappiot	-402 026,13	-395 707,35
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	26 484,00	143 634,11
Yhteensä	209 456,27	119 696,33
Sijoitusten käyvän arvon nousut	6 502 968,41	6 412 400,49
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-2 049 125,28	-2 038 915,54
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	0,00	0,00
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	1 732,98	1 263,60
Taseen liitetiedot (EUR)		
	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo 1.1.	249 249 833,00	359 756 563,23
Rahasto-osuuksien merkinnät	65 423 157,19	9 669 292,14
Rahasto-osuuksien lunastukset	-112 377 139,03	-125 500 319,22
Tuotonjako	-4 945,78	-3 422,28
Tilikauden voitto/tappio	9 332 798,43	5 327 719,13
Rahaston arvo 31.12.	211 623 703,81	249 249 833,00
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	211 623 703,81	249 249 833,00

Nordea Vastuulliset Korot Maailma

Sijoitusrahasto Nordea Vastuulliset Korot Maailma aloitti toimintansa 9.4.2019. Rahaston kasvuosuuden arvo nousi 3,29 % toiminnan alusta joulukuun 2019 loppuun mennessä. Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä.

Markkinat lähtivät vahvaan nousuun vuoden 2018 erittäin heikon viimeisen neljänneksen jälkeen, vaikka yritysten tuloskasvu oli melko vai-sua, suhdanneindikaattorit heikentyivät ja USA:n ja Kiinan välinen kauppakiista aiheutti edelleen epävarmuutta. Tämä johtui pitkälti elvyttävästä rahapolitiikasta etenkin USA:ssa. Markkinoi-den näkemys siitä, että vuonna 2018 toteutetut koronnostot voisivat johtaa taantumaa, muuttui huomattavasti Fedin laskettua ohjauskorkoaan 2,5 %:sta 1,75 %:iin. EKP jatkoi vahvaa rahapoliittista elvytystä, ja Riksbank piti ohjauskoron negatiivisena joulukuuhun saakka, jolloin korko nostettiin nolnaan. Eurooppalaisten valtionlainojen tuotot olivat positiiviset, kun markkinakorkojen lasku veti kurssit nousuun.

Riskipitoiset omaisuuslajit, kuten yritys-lainat, nousivat reippaasti heikentyneistä suhdannenä-kymistä sekä USA:n ja Kiinan välisen kauppakiistan jatkumisesta huolimatta. Pitkät valtion-lainakorot laskivat ja korkoerot kapenivat, minkä seurauksena käytännössä kaikki rahaston sijoitukset tuottivat. Yrityslainat reagoivat odotettua parempiin tuloksiin, ja siksi korkoerot valtion-lainoihin nähden pienivät. Etenkin jonkin verran riskiä sisältävät yritys-lainat, kuten eurooppalaiset yritys-lainat, kehittyivät vahvasti. USA:n korkean luottoluokituksen yritys-lainat tuottivat myös erit-täin hyvin. Rahaston kehitystä tukivat lisäksi kehittyvien markkinoiden joukkolainat ja euroop-palaiset pitkät valtionlainat. Lyhyen duraation eurooppalaisten valtionlainojen tuotto oli mata-lan korkotason vuoksi nolla.

Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Per Walter toiminnan alusta eli 9.4.2019 alkaen.

Per Walter

Rahasto ei katsauskauden aikana ole käyttänyt sijoitustoiminnassaan johdannaisia. Rahasto ei ole myöskään antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita kauden aikana. Nordea Vastuulliset Korot Maailma keskittyy sijoitustoiminnassaan tarkoin valikoituihin yhtiöihin, jotka noudattavat kansainvälisiä ympäristöä, yhteiskuntaa ja hy-vää hallintotapaa eli ESG-asioita koskevia standardeja. ESG-seulonnessa rahaston salkusta pyritään sulkemaan pois sellaiset sektorit, yritykset tai toimintatavat, jotka eivät täytä rahaston asettamia ESG-kriteerejä. Samalla rahasto pyrkii tunnistamaan laadukkaita ESG-yrityksiä, joissa noudatetaan parhaalla mahdollisella taval-la ESG-toimintatapoja

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

Riskitaso

3



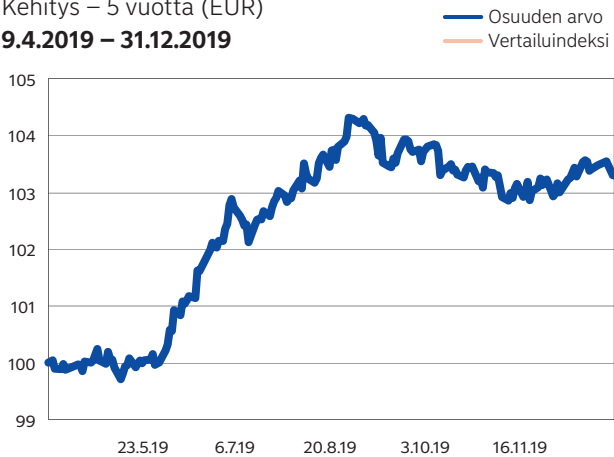
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keski-määräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

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

Laskennassa käytetään viiden vuoden toteutunutta volatiliiteettia (standardi-poikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusva-luutassa tai ensisijaisessa merkintäva-luutassa.

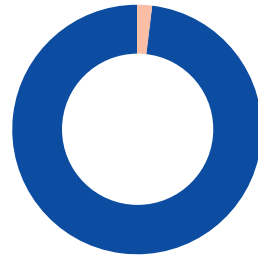
Kasvuosuuden arvo A

Kehitys – 5 vuotta (EUR)
9.4.2019 – 31.12.2019



Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä toiminnan alusta eli 9.4.2019 alkaen.

Sijoitusten jakauma



- Johdannaispimukset ja käteisvarat 2,17 %
- Pitkän koron rahastot/ Nordea-konserni 97,83 %

Avaintiedot

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Kasvuosuus A*, EUR	10,33	-	-
Kasvuosuus C*, EUR	9,96	-	-
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	8 762,4	-	-
Kasvuosuus C, 1 000 kpl	0,1	-	-
Omistajien lukumäärä	348	-	-
Rahaston arvo, milj. EUR	90,5	-	-
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	230,4	-	-
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	657,4	-	-

* 1 osuus

Rahastossa on ainoastaan kasvuosuuksia.
Rahaston perusvaluutta on euro.

Tunnusluvut

	31.12.2019
Osuuden volatiteetti A / B / C / I / S, %	-
Indeksin volatiteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Active Share, %	-
Sharpen luku	-
Salkun kiertonopeus, %	-2,04
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	0,75
Hallinnointipalkkio C, % p.a.	0,50
Juoksevat kulut A, %	0,79
Juoksevat kulut C, %	0,54
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	-
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	-

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

Rahasto on kohderahasto. Syöttörahaston hallinnointipalkkio on 0,75 % p.a. ja kohderahaston vastaavasti 0,75 % p.a. Silloin, kun syöttörahasto sijoittaa kohderahastoon, kohderahaston varoista ei veloiteta hallinnointipalkkiota. Kohderahaston hallinnointipalkkio on muutoin 0,75 % 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).

Sijoitukset 31.12.2019

	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
Sijoitusrahasto-omistukset						
Nordean sijoitusrahastot						
Pitkän koron rahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Emerging Stars Bond Fund - HYE EUR	137,6	97,6000	EUR	1,00	13 429,7	14,84 %
Nordea 1 - European Corporate Stars Bond - Y EUR	150,6	106,5300	EUR	1,00	16 045,5	17,73 %
Nordea 1 - European High Yield Stars BF - Y EUR	77,9	113,9300	EUR	1,00	8 880,6	9,81 %
Nordea 2 - US Corporate ESG Bond Fund HYE-EUR	120,6	96,0800	EUR	1,00	11 588,7	12,80 %
Nordea 2 - US High Yield ESG Bond Fund HYE-EUR	69,5	96,5000	EUR	1,00	6 707,4	7,41 %
Luxemburg yhteensä					56 651,9	62,59 %
Suomi						
Nordea Euro Bond I growth	31 757,6	0,5121	EUR	1,00	16 262,4	17,97 %
Nordea Euro Medium Term Bond Fund A growth	10 141,8	1,5416	EUR	1,00	15 634,4	17,27 %
Suomi yhteensä					31 896,8	35,24 %
Pitkän koron rahastot yhteensä					88 548,8	97,83 %
Nordean sijoitusrahastot yhteensä					88 548,8	97,83 %
Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä						
					88 548,8	97,83 %
Sijoitukset yhteensä						
					88 548,8	97,83 %
Kassa ja muut varat, netto						
Rahaston arvo					1 960,1	2,17 %
					90 508,8	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus A	100,00					
Kasvuosuus C	0,00					

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

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)

09.04. - 31.12.2019

Tuotot ja arvonmuutokset

Arvopapereiden nettotuotot	839 675,27
Kulut	
Palkkiokulut	
Rahastoyhtiölle	-177 703,81
Korkokulut	-4 535,02
Muut kulut	0,00
Tilikauden voitto/tappio	657 436,44

Tase (EUR)

31.12.2019

Vastaavaa

Arvopaperit markkina-arvoon	88 548 750,27
Muut saamiset	
Muut	1 276 489,35
Siirtosaamiset	13 258,34
Rahat ja pankkisaamiset	1 378 282,72
Vastaavaa yhteensä	91 216 780,68
Vastattavaa	
Rahaston arvo	90 508 825,16
Vieras pääoma	
Ostovelat	650 983,00
Siirtovelat	56 972,52
Vastattavaa yhteensä	91 216 780,68

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 258/2019 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2019 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2019.

Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)

09.04. - 31.12.2019

Arvopapereiden nettotuotot	
Korkosidonnaiset erät	83 507,33
Luovutusvoitot	756 167,94
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	
Yhteensä	839 675,27
Sijoitusten käyvän arvon nousut	926 452,05
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-170 284,11
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	0,00
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	0,00

Taseen liitetiedot (EUR)

31.12.2019

Rahaston arvo 1.1.	0,00
Rahasto-osuuksien merkinnät	93 989 015,30
Rahasto-osuuksien lunastukset	-4 137 626,58
Tilikauden voitto/tappio	657 436,44
Rahaston arvo 31.12.	90 508 825,16
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	90 508 825,16

Nordea Yrityslaina Plus

Sijoitusrahasto Nordea Yrityslaina Plussan kasvuosuuden arvo nousi 12,29 % tammi–joulukuussa 2019, ja vertailuindeksi (ICE BofAML Global High Yield Constrained; markkinapainotettu indeksi, joka on valuuttasuojattu suhteessa rahaston perusvaluuttaan) vastaavasti 11,14 %.

Vuoden neljän ensimmäisen kuukauden aikana markkinat toipuivat kaikista edellisvuoden lopun tappioista. Tähän vaikuttivat esim. USA:n valtionhallinnon sulun päättymisen ja Fedin äänenpainojen muuttuminen varovaisemmiksi. Lisäksi Fed ilmoitti lopettavansa taseen supistamistoimet syyskuussa eli aiemmin kuin markkinoilla odotettiin. Kansainvälisten riskiyrittäjärahastojen korkoerot kaventuivat huhtikuun loppuun saakka. Sen jälkeen USA:n ja Kiinan välinen kauppasota lisäsi jälleen markkinaheiluntaa ja kasvatti korkoeroja touko- ja kesäkuussa. Kesän aikana USA:n, Euroopan ja kehittyvien markkinoiden korkoerot kaventuivat, kunnes elokuun myllerrys sai ne taas levenemään. Vuoden jälkipuoliskolla korkoerot vaihtelivat mutta pysyttelivät enimmäkseen kapeassa vaihteluvälissä. Vuoden lopussa ne olivat huomattavasti kapeammat kuin vuoden alussa.

Rahasto kehittyi vahvasti. Korkean luottoluokituksen liikkeeseenlaskijoiden lainojen osuus oli myönteinen asia, koska ne kehittyivät CCC-luokiteltuja lainoja ja ongelmalainoja paremmin. Ylipainot perusteollisuussektorilla ja palvelusek-

torilla kasvattivat tuottoja. Arvopaperitasolla oli eduksi, että emme sijoittaneet ongelmaiseen Thomas Cook -yhtiöön ja että Tempo, KAR ja Allied Universal olivat ylipainossa. Kulutustavasektorilla Kronosin ja First Qualityn ylipainot kasvattivat tuottoja.

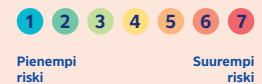
Lisäksi alipaino ja arvopaperivalinnat energia-sektorilla tukivat tuottoja. Arvopaperivalinnat tietoliikennesektorilla tukivat myös rahaston kehitystä. Rahaston kehitystä tuki, ettei salkussa ollut Windstreamin lainoja ja että sijoitimme Telecom Italiaan ja Frontieriin. Eduksi olivat myös rahaston alipaino kehittyvillä markkinoilla, ylipaino Petrobrasissa ja Gazpromissa, sekä se, ettei salkussa ollut Digicelin lainoja. Rahaston kehitystä heikensivät eniten alipainot rahoitussektorilla ja terveydenhuoltosektorilla sekä se, ettemme sijoittaneet Navientin lainoihin.

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 -2,48 ja +0,95 %:n välillä rahaston arvosta. Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita kauden aikana.

Riskitaso



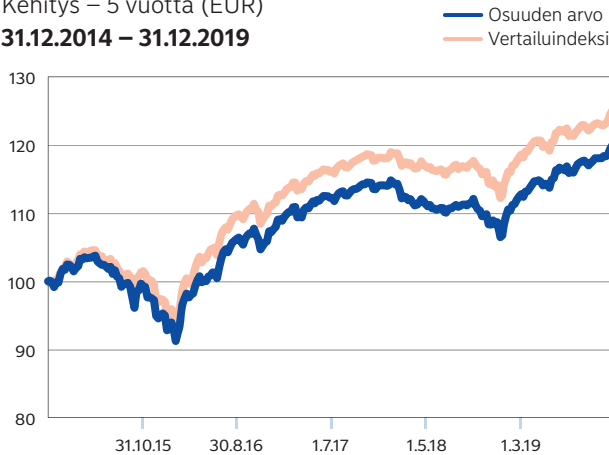
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

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.

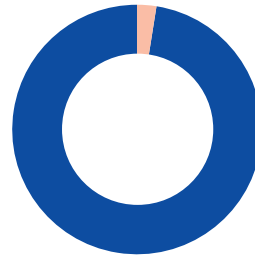
Kasvuosuuden arvo A

Kehitys – 5 vuotta (EUR)
31.12.2014 – 31.12.2019



Rahaston vertailuindeksi on ICE BofAML Global High Yield Constrained 1.5.2007 alkaen. Se on markkinapainotettu indeksi, joka on valuuttasuojattu suhteessa rahaston perusvaluuttaan.

Sijoitusten jakauma



- Johdannaispimukset ja käteisvarat 2,66 %
- Ulkomaiset muut joukkolainat 97,34 %

Avaintiedot

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Kasvuosuus A*, EUR	2 761,26	2 458,98	2 623,86
Tuotto-osuus A*, EUR	1 754,92	1 601,18	1 753,10
Kasvuosuus C*, EUR	2 812,48	2 493,39	2 648,61
Tuotto-osuus C*, EUR	10,10	9,18	10,00
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	26 223,5	27 436,3	23 472,1
Tuotto-osuus A, 1 000 kpl	883,1	908,8	1 041,5
Kasvuosuus C, 1 000 kpl	197,0	1 524,3	1 794,4
Tuotto-osuus C, 1 000 kpl	30,7	51,7	70,6
Omistajien lukumäärä	2 394	2 792	3 172
Rahaston arvo, milj. EUR	745,4	727,7	682,4
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	7 390,0	6 699,3	6 817,7
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	43,87	40,03	43,83
Tuotto C*, EUR	0,25	0,23	0,25
Tuoton maksu	17.2.-12.3.2020	15.2.-15.3.2019	1.3.-15.3.2018
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	86 646,0	-45 878,0	37 381,5

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

Tunnusluvut

	31.12.2019
Osuuden volatiteetti A / B / C / I / S, %	3,79
Indeksin volatiteetti, %	3,71
Tracking Error, %	0,77
Active Share, %	-
Sharpen luku	1,04
Salkun kiertonopeus, %	59,36
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, %	-
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 Yrityslaina Plus*	0,60	0,72	0,64	1,50
Vivutustaso	Alin	Ylin	Keskimääräinen	Ensimmäinen päivä
Nordea Yrityslaina Plus	91,30	112,0	99,30	1.1.2019

* Vertailuindeksi ICE BofAML 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 %, pitojakso on 20 päivää ja aikasarjan pituus on kalenterivuosi 2019.

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

Suhteellinen VaR on rahaston ja sen viitesalkun (vertailuindeksin) absoluuttisten VaR-lukujen välinen 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 enempiä kuin kaksinkertainen viitesalkun absoluuttiseen tasoon verrattuna.

Vuosikertomus 31.12.2019 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2019.

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. Osittainen 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.-31.3.2019 merkinnät 0,40 %

1.4.-30.6.2019 merkinnät 0,40 %

1.7.-30.9.2019 merkinnät 0,40 %

1.10.-31.12.2019 merkinnät 0,40 %

Sijoitukset 31.12.2019

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Osakesijoitukset						
Yhdysvallat						
General Motors Warrant	6 124,0		USD	1,12	0,0	0,00 %
Yhdysvallat yhteensä					0,0	0,00 %
Osakesijoitukset yhteensä					0,0	0,00 %
Korkosijoitukset						
Joukkovelkakirjalainat						
Muut joukkovelkakirjalainat						
Alankomaat						
Alcoa Nederland Holding BV 6.125% 15-05-2028	555,0	108,2500	USD	1,12	535,4	0,07 %
Axalta Coating Systems Dutch 3.75% 15-01-2025	1 240,0	103,0000	EUR	1,00	1 277,2	0,17 %
Darling Global Finance BV 3.625% 15-05-2026	2 800,0	105,5000	EUR	1,00	2 954,0	0,40 %
LKQ European Holdings BV 3.625% 01-04-2026	4 725,0	105,3200	EUR	1,00	4 976,4	0,67 %
NXP BV / NXP Funding LLC 4.875% 01-03-2024	1 600,0	108,9975	USD	1,12	1 554,2	0,21 %
OI European Group BV 2.875% 15-02-2025	2 225,0	103,6150	EUR	1,00	2 305,4	0,31 %
Petrobras Global Finance BV 7.375% 17-01-2027	15 462,0	121,8000	USD	1,12	16 783,5	2,25 %
Sensata Technologies BV 4.875% 15-10-2023	2 900,0	106,5000	USD	1,12	2 752,4	0,37 %
Stars Group Holdings BV / St 7% 15-07-2026	4 550,0	108,2500	USD	1,12	4 389,4	0,59 %
Teva Pharmaceutical Finance 6% 31-01-2025	2 475,0	105,6250	EUR	1,00	2 614,2	0,35 %
Teva Pharmaceutical Finance 6.75% 01-03-2028	6 900,0	101,5210	USD	1,12	6 242,7	0,84 %
Alankomaat yhteensä					46 384,9	6,22 %
Belgia						
Barry Callebaut Services NV 5.5% 15-06-2023	2 867,0	108,9750	USD	1,12	2 784,3	0,37 %
Belgia yhteensä					2 784,3	0,37 %
Bermuda						
IHS Markit Ltd 4.75% 15-02-2025	4 045,0	109,2420	USD	1,12	3 938,0	0,53 %
NCL Corp Ltd 3.625% 15-12-2024	1 780,0	101,3750	USD	1,12	1 608,1	0,22 %
Bermuda yhteensä					5 546,1	0,74 %
Brasilia						
Banco BTG Pactual SA/Cayman 4.5% 10-01-2025	1 150,0	101,3750	USD	1,12	1 039,0	0,14 %
Brasilia yhteensä					1 039,0	0,14 %
Caymansaaret						
China Evergrande Group 8.75% 28-06-2025	5 200,0	85,6565	USD	1,12	3 969,5	0,53 %
Melco Resorts Finance Ltd 4.875% 06-06-2025	3 575,0	102,6221	USD	1,12	3 269,5	0,44 %
MGM China Holdings Ltd 5.875% 15-05-2026	2 045,0	106,0000	USD	1,12	1 931,8	0,26 %
Sands China Ltd 4.6% 08-08-2023	1 740,0	105,5360	USD	1,12	1 636,5	0,22 %
Sands China Ltd 5.125% 08-08-2025	2 795,0	109,7340	USD	1,12	2 733,3	0,37 %
Transocean Inc 7.25% 01-11-2025	3 905,0	98,2200	USD	1,12	3 418,1	0,46 %
Transocean Inc 7.5% 15-01-2026	243,0	99,0000	USD	1,12	214,4	0,03 %
UPCB Finance IV Ltd 4% 15-01-2027	5 700,0	105,1880	EUR	1,00	5 396,1	0,72 %
Vale Overseas Ltd 6.25% 10-08-2026	3 500,0	117,3800	USD	1,12	3 661,3	0,49 %
Wynn Macau Ltd 5.125% 15-12-2029	725,0	102,2600	USD	1,12	660,7	0,09 %
Caymansaaret yhteensä					26 891,3	3,61 %
Irlanti						
Ardagh Packaging Finance PLC 5.25% 15-08-2027	1 250,0	105,2520	USD	1,12	1 172,5	0,16 %
Metalloinvest Finance DAC 4.85% 02-05-2024	3 200,0	107,1198	USD	1,12	3 054,8	0,41 %
Irlanti yhteensä					4 227,3	0,57 %
Iso-Britannia						
Aviva PLC 6.125% MULTI 14-11-2036	2 250,0	121,1608	GBP	0,85	3 210,3	0,43 %
International Game Technolog 2.375% 15-04-2028	1 575,0	100,6250	EUR	1,00	1 584,8	0,21 %
International Game Technolog 6.25% 15-02-2022	2 750,0	105,5000	USD	1,12	2 585,6	0,35 %
Phoenix Group Holdings PLC 6.625% 18-12-2025	2 714,0	116,3578	GBP	0,85	3 718,8	0,50 %
Royal Bank of Scotland Group 5.125% 28-05-2024	1 500,0	108,3279	USD	1,12	1 448,1	0,19 %
Iso-Britannia yhteensä					12 547,7	1,68 %
Itävalta						
JBS Investments II GmbH 7% 15-01-2026	7 000,0	108,7830	USD	1,12	6 786,2	0,91 %
Klabn Austria GmbH 5.75% 03-04-2029	4 100,0	106,5260	USD	1,12	3 892,3	0,52 %
Itävalta yhteensä					10 678,5	1,43 %
Jersey						
Adient Global Holdings Ltd 3.5% 15-08-2024	4 000,0	94,5306	EUR	1,00	3 781,2	0,51 %
Jersey yhteensä					3 781,2	0,51 %
Kanada						
1011778 BC ULC / New Red Fin 3.875% 15-01-2028	1 525,0	100,2500	USD	1,12	1 362,5	0,18 %
1011778 BC ULC / New Red Fin 4.25% 15-05-2024	4 585,0	102,5000	USD	1,12	4 188,2	0,56 %
Bausch Health Cos Inc 4.5% 15-05-2023	6 300,0	101,2500	EUR	1,00	6 378,8	0,86 %
Bausch Health Cos Inc 5% 30-01-2028	1 058,0	102,7600	USD	1,12	968,9	0,13 %
Bausch Health Cos Inc 5.25% 30-01-2030	1 318,0	103,5200	USD	1,12	1 215,9	0,16 %
Bausch Health Cos Inc 5.75% 15-08-2027	2 450,0	108,5000	USD	1,12	2 369,0	0,32 %
Bausch Health Cos Inc 5.875% 15-05-2023	800,0	101,3750	USD	1,12	722,8	0,10 %
Bausch Health Cos Inc 9% 15-12-2025	1 745,0	113,7200	USD	1,12	1 768,5	0,24 %
Bombardier Inc 6% 15-10-2022	1 796,0	99,9700	USD	1,12	1 600,1	0,21 %
Bombardier Inc 6.125% 15-01-2023	3 155,0	102,5500	USD	1,12	2 883,4	0,39 %
Bombardier Inc 7.875% 15-04-2027	3 550,0	102,5000	USD	1,12	3 242,8	0,44 %
Fairstone Financial Inc 7.875% 15-07-2024	1 411,0	107,5000	USD	1,12	1 351,8	0,18 %
GFL Environmental Inc 5.125% 15-12-2026	562,0	105,1020	USD	1,12	526,4	0,07 %
GFL Environmental Inc 5.625% 01-05-2022	1 955,0	101,7500	USD	1,12	1 772,8	0,24 %
GFL Environmental Inc 8.5% 01-05-2027	3 205,0	110,0000	USD	1,12	3 141,9	0,42 %
Intertape Polymer Group Inc 7% 15-10-2026	2 100,0	105,7500	USD	1,12	1 979,1	0,27 %
Ritchie Bros Auctioneers Inc 5.375% 15-01-2025	4 675,0	104,1250	USD	1,12	4 338,2	0,58 %
Kanada yhteensä					39 810,9	5,34 %
Luxemburg						
Altice Luxembourg SA 10.5% 15-05-2027	4 860,0	114,6250	USD	1,12	4 964,6	0,67 %
Altice Luxembourg SA 8% 15-05-2027	2 400,0	112,0000	EUR	1,00	2 688,0	0,36 %
ARD Finance SA 5% P-I-K 30-06-2027	2 805,0	100,7800	EUR	1,00	2 826,9	0,38 %
CSN Resources SA 7.625% 17-04-2026	3 200,0	106,5010	USD	1,12	3 037,2	0,41 %
Gazprom PJSC Via Gaz Capital 7.288% 16-08-2037	1 055,0	140,0440	USD	1,12	1 316,7	0,18 %
Gazprom PJSC Via Gaz Capital 8.625% 28-04-2034	3 947,0	150,0620	USD	1,12	5 278,4	0,71 %
Intelsat Jackson Holdings SA 5.5% 01-08-2023	2 475,0	85,9040	USD	1,12	1 894,8	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
Intelsat Jackson Holdings SA 8% 15-02-2024	2 455,0	102,3780	USD	1,12	2 239,9	0,30 %
Minerva Luxembourg SA 6.5% 20-09-2026	5 650,0	106,3760	USD	1,12	5 356,2	0,72 %
Rumo Luxembourg Sarl 5.875% 18-01-2025	2 560,0	107,2510	USD	1,12	2 446,9	0,33 %
Telecom Italia Capital SA 7.2% 18-07-2036	2 930,0	117,7500	USD	1,12	3 074,7	0,41 %
Telecom Italia Capital SA 7.721% 04-06-2038	2 391,0	123,0000	USD	1,12	2 620,9	0,35 %
Trinseo Materials Operating 5.375% 01-09-2025	2 185,0	100,0000	USD	1,12	1 947,2	0,26 %
Luxemburg yhteensä					39 692,4	5,32 %
Meksiko						
BBVA Bancomer SA/Texas 5.875% MULTI 13-09-2034	2 965,0	104,7000	USD	1,12	2 766,6	0,37 %
BBVA Bancomer SA/Texas 6.75% 30-09-2022	1 894,0	108,7510	USD	1,12	1 835,6	0,25 %
Petroleos Mexicanos 6.5% 13-03-2027	4 400,0	105,9900	USD	1,12	4 156,1	0,56 %
Petroleos Mexicanos 6.75% 21-09-2047	1 100,0	100,8750	USD	1,12	988,9	0,13 %
Meksiko yhteensä					9 747,2	1,31 %
Ranska						
Altice France SA/France 3.375% 15-01-2028	1 620,0	103,0000	EUR	1,00	1 668,6	0,22 %
Altice France SA/France 5.875% 01-02-2027	3 316,0	112,5000	EUR	1,00	3 730,5	0,50 %
Crown European Holdings SA 3.375% 15-05-2025	2 850,0	110,0300	EUR	1,00	3 135,9	0,42 %
SPCM SA 4.875% 15-09-2025	2 180,0	104,0000	USD	1,12	2 020,5	0,27 %
Ranska yhteensä					10 555,5	1,42 %
Saksa						
Commerzbank AG 7.75% 16-03-2021	2 300,0	109,1093	EUR	1,00	2 509,5	0,34 %
Saksa yhteensä					2 509,5	0,34 %
Tanska						
DKT Finance ApS 7% 17-06-2023	1 750,0	105,8388	EUR	1,00	1 852,2	0,25 %
Tanska yhteensä					1 852,2	0,25 %
Yhdysvallat						
Adient US LLC 7% 15-05-2026	1 570,0	109,0000	USD	1,12	1 525,1	0,20 %
Advanced Disposal Services I 5.625% 15-11-2024	5 495,0	104,0000	USD	1,12	5 093,0	0,68 %
Alliant Holdings Intermediat 6.75% 15-10-2027	2 465,0	107,0950	USD	1,12	2 352,6	0,32 %
Allied Universal Holdco LLC 6.625% 15-07-2026	1 725,0	107,4700	USD	1,12	1 652,1	0,22 %
Allied Universal Holdco LLC 9.75% 15-07-2027	2 315,0	106,8270	USD	1,12	2 203,9	0,30 %
Ally Financial Inc 5.125% 30-09-2024	1 606,0	110,3860	USD	1,12	1 579,9	0,21 %
Ally Financial Inc 5.75% 20-11-2025	5 395,0	111,7500	USD	1,12	5 372,9	0,72 %
Ally Financial Inc 8% 01-11-2031	2 000,0	138,8100	USD	1,12	2 474,1	0,33 %
American Tower Corp 4.7% 15-03-2022	4 000,0	105,3254	USD	1,12	3 754,6	0,50 %
American Woodmark Corp 4.875% 15-03-2026	3 455,0	102,5000	USD	1,12	3 156,0	0,42 %
Amsted Industries Inc 5.625% 01-07-2027	985,0	105,7500	USD	1,12	928,3	0,12 %
AmWINS Group Inc 7.75% 01-07-2026	710,0	110,5130	USD	1,12	699,3	0,09 %
Aramark Services Inc 4.75% 01-06-2026	720,0	103,7500	USD	1,12	665,7	0,09 %
Aramark Services Inc 5.125% 15-01-2024	1 245,0	102,2530	USD	1,12	1 134,5	0,15 %
Archrock Partners LP / Archr 6.25% 01-04-2028	1 280,0	103,0690	USD	1,12	1 175,7	0,16 %
Ashtead Capital Inc 4% 01-05-2028	750,0	101,0000	USD	1,12	675,1	0,09 %
Avantor Inc 9% 01-10-2025	2 600,0	111,7530	USD	1,12	2 589,4	0,35 %
Bausch Health Americas Inc 8.5% 31-01-2027	2 825,0	114,0950	USD	1,12	2 872,5	0,39 %
Beacon Roofing Supply Inc 4.875% 01-11-2025	700,0	100,5000	USD	1,12	626,9	0,08 %
Berry Global Inc 5.125% 15-07-2023	3 255,0	102,6250	USD	1,12	2 977,0	0,40 %
Berry Global Inc 6% 15-10-2022	858,0	101,8750	USD	1,12	779,0	0,10 %
Boyd Gaming Corp 4.75% 01-12-2027	920,0	103,8750	USD	1,12	851,7	0,11 %
Boyd Gaming Corp 6.375% 01-04-2026	5 100,0	107,3750	USD	1,12	4 880,2	0,65 %
Broadcom Inc 3.125% 15-04-2021	1 710,0	101,1836	USD	1,12	1 542,0	0,21 %
Builders FirstSource Inc 5.625% 01-09-2024	1 458,0	103,9700	USD	1,12	1 350,9	0,18 %
Builders FirstSource Inc 6.75% 01-06-2027	2 690,0	109,7520	USD	1,12	2 631,1	0,35 %
Calpine Corp 4.5% 15-02-2028	1 050,0	100,9710	USD	1,12	944,8	0,13 %
Calpine Corp 5.125% 15-03-2028	1 550,0	102,0200	USD	1,12	1 409,2	0,19 %
Calpine Corp 5.25% 01-06-2026	1 600,0	104,1250	USD	1,12	1 484,7	0,20 %
Carriage Services Inc 6.625% 01-06-2026	625,0	106,5000	USD	1,12	593,2	0,08 %
Carrizo Oil & Gas Inc 6.25% 15-04-2023	815,0	101,4850	USD	1,12	737,1	0,10 %
Catalent Pharma Solutions In 4.875% 15-01-2026	4 000,0	103,5000	USD	1,12	3 689,5	0,49 %
CCO Holdings LLC / CCO Holdi 4.75% 01-03-2030	2 295,0	102,1420	USD	1,12	2 089,1	0,28 %
CCO Holdings LLC / CCO Holdi 5.875% 01-04-2024	610,0	103,3750	USD	1,12	562,0	0,08 %
CDK Global Inc 4.875% 01-06-2027	3 925,0	105,6250	USD	1,12	3 694,7	0,50 %
CDK Global Inc 5.25% 15-05-2029	1 150,0	107,2500	USD	1,12	1 099,2	0,15 %
CDW LLC / CDW Finance Corp 4.25% 01-04-2028	2 213,0	104,8750	USD	1,12	2 068,3	0,28 %
CDW LLC / CDW Finance Corp 5% 01-09-2025	920,0	104,5000	USD	1,12	856,8	0,11 %
CDW LLC / CDW Finance Corp 5.5% 01-12-2024	1 585,0	111,0000	USD	1,12	1 567,9	0,21 %
Cedar Fair LP / Canada's Won 5.375% 15-04-2027	5 115,0	107,6080	USD	1,12	4 905,2	0,66 %
Cedar Fair LP 5.25% 15-07-2029	680,0	107,7500	USD	1,12	653,0	0,09 %
Centennial Resource Producti 6.875% 01-04-2027	1 370,0	104,0000	USD	1,12	1 269,8	0,17 %
CenturyLink Inc 5.125% 15-12-2026	900,0	101,7200	USD	1,12	815,9	0,11 %
CenturyLink Inc 7.6% 15-09-2039	410,0	104,5000	USD	1,12	381,8	0,05 %
Change Healthcare Holdings L 5.75% 01-03-2025	2 705,0	102,7500	USD	1,12	2 477,0	0,33 %
Charles River Laboratories I 4.25% 01-05-2028	1 011,0	101,8750	USD	1,12	917,9	0,12 %
Charter Communications Opera 4.908% 23-07-2025	1 950,0	110,2579	USD	1,12	1 916,1	0,26 %
CHS/Community Health Systems 5.125% 01-08-2031	1 395,0	100,0000	USD	1,12	1 243,2	0,17 %
CHS/Community Health Systems 8% 15-03-2026	3 355,0	103,2500	USD	1,12	3 087,1	0,41 %
CIT Group Inc 4.125% 09-03-2021	1 500,0	101,8860	USD	1,12	1 362,0	0,18 %
Clean Harbors Inc 4.875% 15-07-2027	1 860,0	105,2500	USD	1,12	1 744,6	0,23 %
Clear Channel Worldwide Hold 5.125% 15-08-2027	1 400,0	104,1250	USD	1,12	1 299,1	0,17 %
Clear Channel Worldwide Hold 9.25% 15-02-2024	1 242,0	110,7500	USD	1,12	1 225,8	0,16 %
CommScope Inc 6% 01-03-2026	4 300,0	106,1250	USD	1,12	4 066,8	0,55 %
CommScope Inc 8.25% 01-03-2027	2 850,0	104,6250	USD	1,12	2 657,4	0,36 %
Core & Main LP 6.125% 15-08-2025	2 475,0	104,2500	USD	1,12	2 299,4	0,31 %
Cornerstone Building Brands 8% 15-04-2026	2 950,0	104,3910	USD	1,12	2 744,4	0,37 %
Cott Holdings Inc 5.5% 01-04-2025	4 165,0	104,5000	USD	1,12	3 878,8	0,52 %
Crown Castle International C 3.4% 15-02-2021	451,0	101,3361	USD	1,12	407,3	0,05 %
CSC Holdings LLC 5.5% 15-04-2027	3 505,0	107,3850	USD	1,12	3 354,3	0,45 %
CSC Holdings LLC 5.75% 15-01-2030	1 080,0	106,3750	USD	1,12	1 023,8	0,14 %
CSC Holdings LLC 6.625% 15-10-2025	20,0	106,1250	USD	1,12	18,9	0,00 %
Darling Ingredients Inc 5.25% 15-04-2027	3 190,0	106,3750	USD	1,12	3 024,1	0,41 %
Dell International LLC / EMC 5.3% 01-10-2029	4 535,0	112,6462	USD	1,12	4 552,6	0,61 %
Dell International LLC / EMC 8.35% 15-07-2046	1 200,0	137,2693	USD	1,12	1 468,0	0,20 %
Denbury Resources Inc 9% 15-05-2021	1 185,0	96,7500	USD	1,12	1 021,7	0,14 %
Diamond Sports Group LLC / D 5.375% 15-08-2026	1 750,0	101,0950	USD	1,12	1 576,7	0,21 %
Diamond Sports Group LLC / D 6.625% 15-08-2027	4 095,0	97,5000	USD	1,12	3 558,2	0,48 %
DISH DBS Corp 5.875% 15-11-2024	850,0	102,1875	USD	1,12	774,1	0,10 %
DISH DBS Corp 7.75% 01-07-2026	1 000,0	105,7500	USD	1,12	942,4	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
Eldorado Resorts Inc 6% 01-04-2025	2 915,0	105,0000	USD	1,12	2 727,7	0,37 %
Embarq Corp 7.995% 01-06-2036	410,0	105,7500	USD	1,12	386,4	0,05 %
EnerSys 4.375% 15-12-2027	1 675,0	99,5100	USD	1,12	1 485,4	0,20 %
EnLink Midstream LLC 5.375% 01-06-2029	4 600,0	94,0355	USD	1,12	3 854,9	0,52 %
Entegris Inc 4.625% 10-02-2026	2 000,0	103,5000	USD	1,12	1 844,8	0,25 %
Equinix Inc 2.875% 01-02-2026	2 700,0	103,7500	EUR	1,00	2 801,3	0,38 %
Equinix Inc 5.875% 15-01-2026	4 325,0	106,1260	USD	1,12	4 090,5	0,55 %
ESH Hospitality Inc 5.25% 01-05-2025	6 290,0	103,3750	USD	1,12	5 794,7	0,78 %
Expedia Group Inc 5.95% 15-08-2020	2 167,0	102,2728	USD	1,12	1 975,1	0,26 %
Fair Isaac Corp 4% 15-06-2028	2 000,0	100,7500	USD	1,12	1 795,7	0,24 %
Fair Isaac Corp 5.25% 15-05-2026	1 600,0	110,0000	USD	1,12	1 568,5	0,21 %
First Quality Finance Co Inc 5% 01-07-2025	6 205,0	104,0000	USD	1,12	5 751,0	0,77 %
Ford Motor Credit Co LLC 3.339% 28-03-2022	480,0	100,9653	USD	1,12	431,9	0,06 %
Ford Motor Credit Co LLC 4.25% 20-09-2022	1 520,0	103,3881	USD	1,12	1 400,5	0,19 %
Freeport-McMoRan Inc 5.25% 01-09-2029	650,0	106,8750	USD	1,12	619,1	0,08 %
Freeport-McMoRan Inc 5.45% 15-03-2043	700,0	103,0000	USD	1,12	642,5	0,09 %
Frontier Communications Corp 10.5% 15-09-2022	1 040,0	48,7500	USD	1,12	451,8	0,06 %
Frontier Communications Corp 8% 01-04-2027	1 080,0	104,5000	USD	1,12	1 005,8	0,13 %
Frontier Communications Corp 8.5% 01-04-2026	1 580,0	101,2500	USD	1,12	1 425,7	0,19 %
Gartner Inc 5.125% 01-04-2025	3 935,0	104,1250	USD	1,12	3 651,5	0,49 %
GLP Capital LP / GLP Financi 5.375% 15-04-2026	2 015,0	110,3970	USD	1,12	1 982,4	0,27 %
Go Daddy Operating Co LLC / 5.25% 01-12-2027	1 800,0	105,2500	USD	1,12	1 688,4	0,23 %
GrubHub Holdings Inc 5.5% 01-07-2027	130,0	93,7500	USD	1,12	108,6	0,01 %
H&E Equipment Services Inc 5.625% 01-09-2025	3 545,0	104,7500	USD	1,12	3 309,3	0,44 %
Hartford Financial Services FRN 12-02-2047	6 122,0	94,2500	USD	1,12	5 142,1	0,69 %
Herc Holdings Inc 5.5% 15-07-2027	4 020,0	105,5000	USD	1,12	3 779,6	0,51 %
Hilcorp Energy I LP / Hilcor 5% 01-12-2024	1 648,0	96,5000	USD	1,12	1 417,3	0,19 %
Hill-Rom Holdings Inc 4.375% 15-09-2027	1 295,0	102,8750	USD	1,12	1 187,3	0,16 %
Hilton Domestic Operating Co 5.125% 01-05-2026	1 900,0	105,2500	USD	1,12	1 782,1	0,24 %
Hilton Worldwide Finance LLC 4.625% 01-04-2025	2 850,0	102,7500	USD	1,12	2 609,7	0,35 %
Hologic Inc 4.375% 15-10-2025	4 395,0	103,2500	USD	1,12	4 044,1	0,54 %
HUB International Ltd 7% 01-05-2026	4 005,0	106,0000	USD	1,12	3 783,4	0,51 %
Icahn Enterprises LP / Icahn 6.25% 15-05-2026	3 745,0	106,5000	USD	1,12	3 554,4	0,48 %
iHeartCommunications Inc 4.75% 15-01-2028	885,0	102,5000	USD	1,12	808,4	0,11 %
iHeartCommunications Inc 5.25% 15-08-2027	1 170,0	104,3750	USD	1,12	1 088,3	0,15 %
iHeartCommunications Inc 8.375% 01-05-2027	2 105,0	110,6250	USD	1,12	2 075,3	0,28 %
IQVIA Inc 2.875% 15-09-2025	2 160,0	102,6312	EUR	1,00	2 216,8	0,30 %
IQVIA Inc 3.5% 15-10-2024	3 425,0	101,9848	EUR	1,00	3 493,0	0,47 %
Iron Mountain Inc 4.875% 15-09-2027	2 000,0	103,2500	USD	1,12	1 840,3	0,25 %
KAR Auction Services Inc 5.125% 01-06-2025	5 015,0	104,0000	USD	1,12	4 648,1	0,62 %
KFC Holding Co/Pizza Hut Hol 4.75% 01-06-2027	3 730,0	105,2500	USD	1,12	3 498,6	0,47 %
Kronos Acquisition Holdings 9% 15-08-2023	5 550,0	94,9170	USD	1,12	4 694,7	0,63 %
L Brands Inc 7.5% 15-06-2029	2 110,0	103,0000	USD	1,12	1 936,8	0,26 %
Lamb Weston Holdings Inc 4.625% 01-11-2024	2 900,0	106,1250	USD	1,12	2 742,7	0,37 %
Laredo Petroleum Inc 5.625% 15-01-2022	525,0	97,0000	USD	1,12	453,8	0,06 %
Laredo Petroleum Inc 6.25% 15-03-2023	1 775,0	93,7500	USD	1,12	1 483,0	0,20 %
Lennar Corp 5.875% 15-11-2024	667,0	111,5000	USD	1,12	662,8	0,09 %
Level 3 Financing Inc 5.375% 01-05-2025	2 342,0	103,5000	USD	1,12	2 160,2	0,29 %
LGI Homes Inc 6.875% 15-07-2026	3 350,0	104,7500	USD	1,12	3 127,3	0,42 %
Lincoln National Corp MULTI 17-05-2066	6 938,0	88,0000	USD	1,12	5 441,1	0,73 %
Lithia Motors Inc 4.625% 15-12-2027	1 240,0	102,5000	USD	1,12	1 132,7	0,15 %
Lithia Motors Inc 5.25% 01-08-2025	1 360,0	104,5000	USD	1,12	1 266,6	0,17 %
Live Nation Entertainment In 4.75% 15-10-2027	800,0	103,2500	USD	1,12	736,1	0,10 %
Live Nation Entertainment In 4.875% 01-11-2024	4 125,0	103,5000	USD	1,12	3 804,8	0,51 %
LPL Holdings Inc 4.625% 15-11-2027	1 190,0	102,0000	USD	1,12	1 081,7	0,15 %
Matador Resources Co 5.875% 15-09-2026	825,0	100,2500	USD	1,12	737,1	0,10 %
Match Group Inc 5.625% 15-02-2029	3 010,0	106,7105	USD	1,12	2 862,5	0,38 %
Match Group Inc 6.375% 01-06-2024	3 240,0	104,8380	USD	1,12	3 027,1	0,41 %
Mattel Inc 5.875% 15-12-2027	1 120,0	105,3750	USD	1,12	1 051,8	0,14 %
Mauser Packaging Solutions H 5.5% 15-04-2024	2 745,0	103,0100	USD	1,12	2 519,9	0,34 %
Mauser Packaging Solutions H 7.25% 15-04-2025	1 021,0	98,7500	USD	1,12	898,5	0,12 %
Meritage Homes Corp 6% 01-06-2025	2 445,0	111,7500	USD	1,12	2 435,0	0,33 %
MGM Growth Properties Operat 5.75% 01-02-2027	690,0	111,5000	USD	1,12	685,6	0,09 %
MSCI Inc 4% 15-11-2029	2 300,0	101,9200	USD	1,12	2 089,1	0,28 %
MSCI Inc 5.75% 15-08-2025	3 770,0	104,8750	USD	1,12	3 523,6	0,47 %
Navistar International Corp 6.625% 01-11-2025	2 500,0	102,0770	USD	1,12	2 274,2	0,31 %
NCR Corp 5% 15-07-2022	895,0	101,0625	USD	1,12	806,1	0,11 %
Newell Brands Inc 4.2% 01-04-2026	1 200,0	104,2027	USD	1,12	1 114,4	0,15 %
Newell Brands Inc 5.375% 01-04-2036	775,0	108,2483	USD	1,12	747,6	0,10 %
Nexstar Broadcasting Inc 5.625% 15-07-2027	3 460,0	105,5000	USD	1,12	3 253,1	0,44 %
Novelis Corp 5.875% 30-09-2026	901,0	106,4105	USD	1,12	854,4	0,11 %
Oasis Petroleum Inc 6.25% 01-05-2026	2 745,0	83,0000	USD	1,12	2 030,4	0,27 %
Owens-Brockway Glass Contain 5% 15-01-2022	1 777,0	103,7990	USD	1,12	1 643,8	0,22 %
Owens-Brockway Glass Contain 5.875% 15-08-2023	1 960,0	106,7500	USD	1,12	1 864,6	0,25 %
Panther BF Aggregator 2 LP / 4.375% 15-05-2026	1 230,0	104,7700	EUR	1,00	1 288,7	0,17 %
Panther BF Aggregator 2 LP / 8.5% 15-05-2027	2 200,0	106,2500	USD	1,12	2 083,1	0,28 %
Par Pharmaceutical Inc 7.5% 01-04-2027	2 420,0	100,0000	USD	1,12	2 156,7	0,29 %
Performance Food Group Inc 5.5% 01-06-2024	4 628,0	102,3750	USD	1,12	4 222,4	0,57 %
Performance Food Group Inc 5.5% 15-10-2027	2 335,0	106,6250	USD	1,12	2 218,8	0,30 %
Pilgrim's Pride Corp 5.75% 15-03-2025	4 650,0	103,2500	USD	1,12	4 278,7	0,57 %
Post Holdings Inc 5% 15-08-2026	3 710,0	105,6250	USD	1,12	3 492,3	0,47 %
Post Holdings Inc 5.5% 01-03-2025	1 800,0	104,7500	USD	1,12	1 680,3	0,23 %
PQ Corp 6.75% 15-11-2022	1 535,0	103,3750	USD	1,12	1 414,1	0,19 %
Prestige Brands Inc 5.125% 15-01-2028	1 120,0	104,5710	USD	1,12	1 043,8	0,14 %
Prestige Brands Inc 6.375% 01-03-2024	3 825,0	103,8750	USD	1,12	3 540,9	0,48 %
QEP Resources Inc 5.625% 01-03-2026	1 931,0	97,3870	USD	1,12	1 675,9	0,22 %
Qorvo Inc 4.375% 15-10-2029	900,0	104,7620	USD	1,12	840,3	0,11 %
Qorvo Inc 5.5% 15-07-2026	4 070,0	106,5000	USD	1,12	3 862,9	0,52 %
Qualitytech LP / QTS Finance 4.75% 15-11-2025	2 730,0	103,6250	USD	1,12	2 521,1	0,34 %
RBS Capital Trust II 6.425% MULTI Perp FC2034	1 585,0	140,5000	USD	1,12	1 984,6	0,27 %
Realogy Group LLC / Realogy 5.25% 01-12-2021	3 895,0	101,2500	USD	1,12	3 514,6	0,47 %
Refinitiv US Holdings Inc 4.5% 15-05-2026	2 225,0	108,8250	EUR	1,00	2 421,4	0,32 %
Reynolds Group Issuer Inc / 5.125% 15-07-2023	3 415,0	102,3750	USD	1,12	3 115,7	0,42 %
SBA Communications Corp 4% 01-10-2022	4 400,0	101,8750	USD	1,12	3 994,7	0,54 %
Scientific Games Internation 3.375% 15-02-2026	2 210,0	103,2120	EUR	1,00	2 281,0	0,31 %
Scientific Games Internation 5.5% 15-02-2026	1 540,0	103,8100	EUR	1,00	1 598,7	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
Scientific Games Internation 7% 15-05-2028	1 555,0	107,2500	USD	1,12	1 486,3	0,20 %
Scientific Games Internation 7.25% 15-11-2029	720,0	108,5000	USD	1,12	696,2	0,09 %
Scientific Games Internation 8.25% 15-03-2026	4 300,0	110,0000	USD	1,12	4 215,3	0,57 %
Scotts Miracle-Gro Co/The 4.5% 15-10-2029	927,0	102,2200	USD	1,12	844,5	0,11 %
Scotts Miracle-Gro Co/The 5.25% 15-12-2026	2 235,0	107,0000	USD	1,12	2 131,2	0,29 %
Sealed Air Corp 4% 01-12-2027	1 920,0	101,2500	USD	1,12	1 732,5	0,23 %
Sealed Air Corp 4.5% 15-09-2023	1 635,0	113,6400	EUR	1,00	1 858,0	0,25 %
Sealed Air Corp 4.875% 01-12-2022	2 540,0	105,8750	USD	1,12	2 396,6	0,32 %
Sealed Air Corp 5.125% 01-12-2024	1 813,0	107,7500	USD	1,12	1 740,9	0,23 %
Sensata Technologies Inc 4.375% 15-02-2030	680,0	101,9420	USD	1,12	617,8	0,08 %
Service Corp International/U 5.375% 15-05-2024	5 995,0	103,0000	USD	1,12	5 502,9	0,74 %
ServiceMaster Co LLC/The 5.125% 15-11-2024	4 385,0	103,2500	USD	1,12	4 034,9	0,54 %
Signature Aviation US Holdin 5.375% 01-05-2026	2 000,0	105,2610	USD	1,12	1 876,1	0,25 %
Sinclair Television Group In 5.5% 01-03-2030	3 225,0	102,2500	USD	1,12	2 938,7	0,39 %
Sirius XM Radio Inc 4.625% 15-07-2024	450,0	104,8750	USD	1,12	420,6	0,06 %
Sirius XM Radio Inc 5.375% 15-07-2026	4 400,0	106,2500	USD	1,12	4 166,3	0,56 %
Southwestern Energy Co 7.5% 01-04-2026	3 680,0	92,5000	USD	1,12	3 033,6	0,41 %
Spectrum Brands Inc 5% 01-10-2029	405,0	103,3750	USD	1,12	373,1	0,05 %
Spectrum Brands Inc 5.75% 15-07-2025	3 290,0	104,3770	USD	1,12	3 060,3	0,41 %
Springleaf Finance Corp 5.375% 15-11-2029	860,0	104,3800	USD	1,12	800,0	0,11 %
Springleaf Finance Corp 6.125% 15-03-2024	1 350,0	109,7500	USD	1,12	1 320,4	0,18 %
Springleaf Finance Corp 6.625% 15-01-2028	1 125,0	112,2500	USD	1,12	1 125,4	0,15 %
Springleaf Finance Corp 7.75% 01-10-2021	4 595,0	108,6250	USD	1,12	4 448,2	0,60 %
Sprint Capital Corp 6.875% 15-11-2028	2 101,0	107,7500	USD	1,12	2 017,5	0,27 %
Sprint Capital Corp 8.75% 15-03-2032	4 000,0	121,3750	USD	1,12	4 326,7	0,58 %
Sprint Communications Inc 6% 15-11-2022	2 488,0	104,8750	USD	1,12	2 325,4	0,31 %
Sprint Corp 7.625% 01-03-2026	4 478,0	110,2800	USD	1,12	4 401,0	0,59 %
Sprint Corp 7.875% 15-09-2023	6 149,0	110,3330	USD	1,12	6 046,1	0,81 %
Standard Industries Inc/NJ 6% 15-10-2025	2 880,0	105,3020	USD	1,12	2 702,7	0,36 %
Staples Inc 7.5% 15-04-2026	3 385,0	103,7500	USD	1,12	3 129,8	0,42 %
Targa Resources Partners LP 5% 15-01-2028	2 035,0	102,0000	USD	1,12	1 849,8	0,25 %
Targa Resources Partners LP 5.25% 01-05-2023	1 228,0	101,0000	USD	1,12	1 105,3	0,15 %
Targa Resources Partners LP 6.875% 15-01-2029	1 440,0	111,1520	USD	1,12	1 426,4	0,19 %
Teleflex Inc 4.625% 15-11-2027	3 300,0	105,9810	USD	1,12	3 116,8	0,42 %
Tempo Acquisition LLC / Temp 6.75% 01-06-2025	5 640,0	103,2500	USD	1,12	5 189,6	0,70 %
Tenet Healthcare Corp 4.875% 01-01-2026	1 963,0	104,7500	USD	1,12	1 832,5	0,25 %
Tenet Healthcare Corp 8.125% 01-04-2022	2 000,0	110,6250	USD	1,12	1 971,7	0,26 %
Terex Corp 5.625% 01-02-2025	4 345,0	103,2500	USD	1,12	3 998,1	0,54 %
Titan Acquisition Ltd / Tita 7.75% 15-04-2026	4 875,0	99,4823	USD	1,12	4 322,0	0,58 %
T-Mobile USA Inc 6.375% 01-03-2025	3 146,0	103,5000	USD	1,12	2 901,8	0,39 %
TRI Pointe Group Inc / TRI P 5.875% 15-06-2024	3 489,0	108,5000	USD	1,12	3 373,6	0,45 %
Trident TPI Holdings Inc 6.625% 01-11-2025	3 675,0	90,0000	USD	1,12	2 947,6	0,40 %
Triumph Group Inc 6.25% 15-09-2024	895,0	105,1250	USD	1,12	838,5	0,11 %
Triumph Group Inc 7.75% 15-08-2025	3 225,0	104,2700	USD	1,12	2 996,8	0,40 %
Twitter Inc 3.875% 15-12-2027	1 100,0	100,0250	USD	1,12	980,5	0,13 %
United Rentals North America 3.875% 15-11-2027	3 596,0	102,0950	USD	1,12	3 271,8	0,44 %
United Rentals North America 4.875% 15-01-2028	1 225,0	104,2500	USD	1,12	1 138,1	0,15 %
United Rentals North America 5.875% 15-09-2026	1 250,0	107,2750	USD	1,12	1 195,0	0,16 %
US Foods Inc 5.875% 15-06-2024	4 200,0	103,0000	USD	1,12	3 855,3	0,52 %
USA Compression Partners LP 6.875% 01-09-2027	1 630,0	104,1600	USD	1,12	1 513,1	0,20 %
Waste Pro USA Inc 5.5% 15-02-2026	3 840,0	104,2500	USD	1,12	3 567,6	0,48 %
VeriSign Inc 4.75% 15-07-2027	1 825,0	105,5000	USD	1,12	1 715,9	0,23 %
Verscend Escrow Corp 9.75% 15-08-2026	2 750,0	109,3750	USD	1,12	2 680,5	0,36 %
West Street Merger Sub Inc 6.375% 01-09-2025	4 070,0	99,7500	USD	1,12	3 618,1	0,49 %
Whiting Petroleum Corp 5.75% 15-03-2021	510,0	94,6000	USD	1,12	430,0	0,06 %
Whiting Petroleum Corp 6.625% 15-01-2026	4 495,0	68,0000	USD	1,12	2 724,0	0,37 %
VICI Properties LP / VICI No 4.25% 01-12-2026	1 345,0	103,0000	USD	1,12	1 234,6	0,17 %
XPO Logistics Inc 6.125% 01-09-2023	5 109,0	103,2300	USD	1,12	4 700,1	0,63 %
Yum! Brands Inc 4.75% 15-01-2030	3 345,0	104,7500	USD	1,12	3 122,6	0,42 %
Zayo Group LLC / Zayo Capita 5.75% 15-01-2027	3 385,0	101,6250	USD	1,12	3 065,7	0,41 %
Yhdysvallat yhteensä					507 596,2	68,09 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					725 644,1	97,34 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					725 644,1	97,34 %
Korkosijoitukset yhteensä					725 644,1	97,34 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					725 644,1	97,34 %
Johdannaissopimukset						
Vakioimattomat johdannaissopimukset						
Valuuttajohdannaiset						
Terminisopimukset						
FX FWD EUR/GBP 18-02-2020					-83,2	-0,01 %
FX FWD EUR/USD 16-01-2020					-2 065,8	-0,28 %
FX FWD EUR/USD 21-01-2020					3 010,8	0,40 %
Terminisopimukset yhteensä					861,8	0,12 %
Valuuttajohdannaiset yhteensä					861,8	0,12 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä					861,8	0,12 %
Johdannaissopimukset yhteensä					861,8	0,12 %
Sijoitukset yhteensä					726 505,9	97,46 %
Kassa ja muut varat, netto					18 939,1	2,54 %
Rahaston arvo					745 445,0	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus A	97,14 %					
Tuotto-osuus A	2,08 %					
Kasvuosuus C	0,74 %					
Tuotto-osuus C	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 31.12.2019 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	662 155,8
GBP	-7 217,6
USD	-654 076,4

Johdannaiskauppojen vastapuolet

BNP Paribas SA
BofA Securities Europe SA
JP Morgan AG
JPMorgan Chase Bank NA
Nordea Bank Abp

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	83 364 664,06	-33 952 960,27
Johdannaissopimusten nettotuotot	-31 671 291,09	-47 388 082,52
Korkotuotot	43 658 655,71	39 336 308,01
Muut tuotot	2 185 483,65	6 141 755,00
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-7 389 989,42	-6 699 310,36
Korkokulut	-26 960,17	-66 133,87
Muut kulut	-3 474 562,22	-3 249 619,27
Tilikauden voitto/tappio	86 646 000,52	-45 878 043,28

Tase (EUR)

	31.12.2019	31.12.2018
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	725 644 064,66	711 739 697,61
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	3 335 866,52	1 950 574,04
Muut	253 777,00	820,69
Siirtosaamiset	10 702 639,50	11 370 453,49
Rahat ja pankkisaamiset	8 643 551,83	8 972 413,01
Vastaavaa yhteensä	748 579 899,51	734 033 958,84
Vastattavaa		
Rahaston arvo	745 445 016,03	727 685 217,42
Vieras pääoma		
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	2 474 058,36	5 695 775,13
Muut	8 941,11	30 527,33
Siirtovelat	651 884,01	622 438,96
Vastattavaa yhteensä	748 579 899,51	734 033 958,84

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 258/2019 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2019 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2019.

	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	0,10	0,25
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	24 707 162,65	14 909 281,68
Luovutustappiot	-13 501 340,74	-21 423 496,07
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	72 158 842,05	-27 438 746,13
Yhteensä	83 364 664,06	-33 952 960,27
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Voitot	4 336 370,73	40 821 236,64
Tappiot	-40 614 671,07	-74 415 610,80
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	4 607 009,25	-13 793 708,36
Yhteensä	-31 671 291,09	-47 388 082,52
Sijoitusten käyvän arvon nousut	88 566 468,46	15 620 392,57
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-11 800 617,06	-56 852 846,81
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	0,00	0,00
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	0,00	0,00
Taseen liitetiedot (EUR)	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo 1.1.	727 685 217,42	682 366 377,27
Rahasto-osuuksien merkinnät	76 094 551,99	201 611 367,63
Rahasto-osuuksien lunastukset	-144 601 290,67	-109 926 519,73
Tuotonjako	-379 463,23	-487 964,47
Tilikauden voitto/tappio	86 646 000,52	-45 878 043,28
Rahaston arvo 31.12.	745 445 016,03	727 685 217,42
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	745 445 016,03	727 685 217,42

Nora One (EUR)

Sijoitusrahasto Nora One (EUR):n kasvuosuuden arvo nousi 7,45 % tammi–joulukuussa 2019. Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä.

Nora One (EUR) 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.

Kohderahaston kehitys

Maailman pörssit tarjosivat erittäin hyvää tuottoa, vaikka taloudelliset indikaattorit heikkenivät, pörssiyhtiöiden tuloskasvu oli heikkoa, poliittinen uutisvirta oli negatiivissävytteinen ja Kiinan ja USA:n väliseen kauppasopimukseen liittyi edelleen epävarmuutta. Suotuisa kehitys johtui osittain muiden sijoituskohteiden huonoista tuotto-odotuksista matalassa korkoympäristössä. Lisäksi sitä tukivat toiveet keskuspankkien raho- poliittisen elvytyksen jatkumisesta. Myös odotukset makrotalouden vakaantumisesta sekä

USA:n ja Kiinan kauppasovun löytymisestä olivat suuret. Tämän lisäksi vuosi 2018 loppui jyrkkään pörssikurssien laskuun ja vuosi 2019 alkoi voimakkaalla korjausliikkeellä. Korkopuolella parhaat tuotot saatiin investoinneista yhdysvaltalaisiin ja eurooppalaisiin yrityslainoihin sekä kehittyvien markkinoiden joukkolainoihin. Myös valtiolainojen tuotot olivat hyvät negatiivisista markkinakoroista huolimatta. Käytännössä kaikkien rahaston omaisuuslajien tuotot olivat positiiviset levottomasta makrotaloudellisesta ja poliittisesta ympäristöstä huolimatta.

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



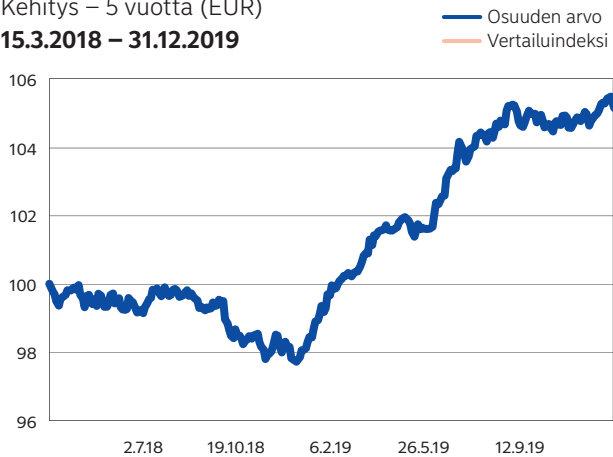
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonkehityksen vaihtelua 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.

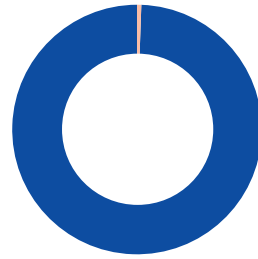
Kasvuosuuden arvo A

Kehitys – 5 vuotta (EUR)
15.3.2018 – 31.12.2019



Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä toiminnan alusta eli 15.3.2018 alkaen.

Sijoitusten jakauma



- Johdannaispimukset ja käteisvarat 0,75 %
- Yhdistelmärahastot/ Nordea-konserni 99,25 %

Avaintiedot

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Kasvuosuus A*, EUR	10,51	9,79	-
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	217,0	104,7	-
Omistajien lukumäärä	53	21	-
Rahaston arvo, milj. EUR	2,3	1,0	-
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	11,8	4,7	-
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	127,2	-21,7	-

* 1 osuus

Rahastossa on ainoastaan kasvuosuuksia.

Rahaston perusvaluutta on euro.

Tunnusluvut

	31.12.2019
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	-
Indeksin volatiliiteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Active Share, %	-
Sharpen luku	-
Salkun kiertonopeus, %	-2,12
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	0,59
Juoksevat kulut A, %	0,59
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	-
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	-

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

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. Kun kohderahasto sijoittaa Nordean hallinnoimaan ulkomaiseen yhteissijoitusyritykseen, sijoituskohteena olevan rahaston varoista ei yleensä veloiteta merkintäveroa tai muita kuluja. Normaalityhteensä nämä kulut veloitetaan yhteissijoitusyrityksen varoista.

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

Sijoitukset 31.12.2019

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Sijoitusrahasto-omistukset						
Nordean sijoitusrahastot						
Yhdistelmärahastot						
Suomi						
Nora Fund One Master	217,9	10,3879	EUR	1,00	2 264,0	99,25 %
Suomi yhteensä					2 264,0	99,25 %
Yhdistelmärahastot yhteensä					2 264,0	99,25 %
Nordean sijoitusrahastot yhteensä					2 264,0	99,25 %
Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä					2 264,0	99,25 %
Sijoitukset yhteensä					2 264,0	99,25 %
Kassa ja muut varat, netto					17,2	0,75 %
Rahaston arvo					2 281,2	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus A	100,00 %					

Arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä annetun asetuksen (EU) 2015/2365 ja

ESMAN ohjeiden 2014/937 mukaisesti annettavat tiedot

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. - 31.12.2019	15.03. - 31.12.2018
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	127 457,45	-21 617,60
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-121,52	-50,13
Korkokulut	-108,82	-42,28
Muut kulut	0,00	0,00
Tilikauden voitto/tappio	127 227,11	-21 710,01

Tase (EUR)

	31.12.2019	31.12.2018
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	2 263 994,13	1 012 701,40
Siirtosaamiset	1 171,47	508,61
Rahat ja pankkisaamiset	17 314,29	11 615,97
Vastaavaa yhteensä	2 282 479,89	1 024 825,98
Vastattavaa		
Rahaston arvo	2 281 186,00	1 024 307,12
Vieras pääoma		
Muut velat		
Muut	105,19	0,00
Siirtovelat	1 188,70	518,86
Vastattavaa yhteensä	2 282 479,89	1 024 825,98

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 258/2019 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2019 perustuu arvonalaskentaan 31.12.2019.

	1.1. - 31.12.2019	15.03. - 31.12.2018
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	705,61	0,00
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	126 751,84	-21 617,60
Yhteensä	127 457,45	-21 617,60
Sijoitusten käyvän arvon nousut	126 751,84	0,00
Sijoitusten käyvän arvon laskut	0,00	-21 617,60
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	0,00	0,00
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	0,00	0,00
Taseen liitetiedot (EUR)	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo 1.1.	1 024 307,12	0,00
Rahasto-osuuksien merkinnät	1 174 557,46	2 040 087,00
Rahasto-osuuksien lunastukset	-44 905,69	-994 069,87
Tilikauden voitto/tappio	127 227,11	-21 710,01
Rahaston arvo 31.12.	2 281 186,00	1 024 307,12
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	2 281 186,00	1 024 307,12

Nora Two (EUR)

Sijoitusrahasto Nora Two (EUR):n kasvuosuuden arvo nousi 11,16 % tammi–joulukuussa 2019. 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.

Kohderahaston kehitys

Maailman pörssit tarjosivat erittäin hyvää tuottoa, vaikka taloudelliset indikaattorit heikkenivät, pörssiyhtiöiden tuloskasvu oli heikkoa, poliittinen uutisvirta oli negatiivissävytteinen ja Kiinan ja USA:n väliseen kauppasopimukseen liittyi edelleen epävarmuutta. Suotuisa kehitys johtui osittain muiden sijoituskohteiden huonoista tuotto-odotuksista matalassa korkoympäristössä. Lisäksi sitä tukivat toiveet keskuspankkien raho- poliittisen elvytyksen jatkumisesta. Myös odotukset makrotalouden vakaantumisesta sekä

USA:n ja Kiinan kauppasovun löytymisestä olivat suuret. Tämän lisäksi vuosi 2018 loppui jyrkkään pörssikurssien laskuun ja vuosi 2019 alkoi voimakkaalla korjausliikkeellä. Korkopuolella parhaat tuotot saatiin investoinneista yhdysvaltalaisiin ja eurooppalaisiin yrityslainoihin sekä kehittyvien markkinoiden joukkolainoihin. Myös valtiolainojen tuotot olivat hyvät negatiivisista markkinakoroista huolimatta. Käytännössä kaikkien rahaston omaisuuslajien tuotot olivat positiiviset levottomasta makrotaloudellisesta ja poliittisesta ympäristöstä huolimatta.

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



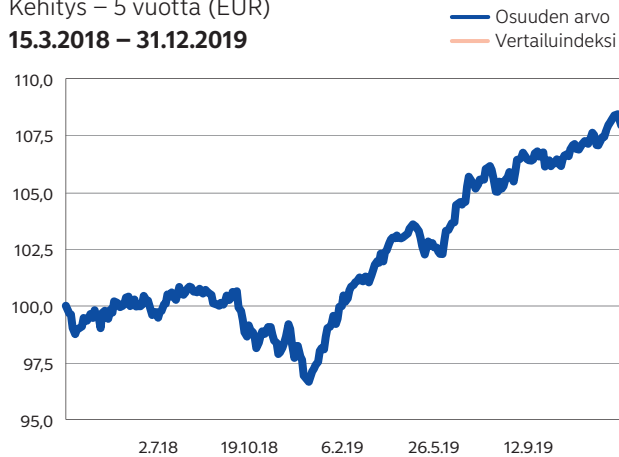
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonkehityksen vaihtelua 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.

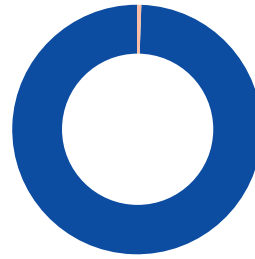
Kasvuosuuden arvo A

Kehitys – 5 vuotta (EUR)
15.3.2018 – 31.12.2019



Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä toiminnan alusta eli 15.3.2018 alkaen.

Sijoitusten jakauma



- Johdannaispimukset ja käteisvarat 0,75 %
- Yhdistelmärahastot/ Nordea-konserni 99,25 %

Avaintiedot

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Kasvuosuus A*, EUR	10,79	9,71	-
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	245,2	115,9	-
Omistajien lukumäärä	467	204	-
Rahaston arvo, milj. EUR	2,6	1,1	-
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	14,1	5,3	-
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	201,2	-32,1	-

* 1 osuus

Rahastossa on ainoastaan kasvuosuuksia.

Rahaston perusvaluutta on euro.

Tunnusluvut

	31.12.2019
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	-
Indeksin volatiliiteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Active Share, %	-
Sharpen luku	-
Salkun kiertonopeus, %	-12,95
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	0,64
Juoksevat kulut A, %	0,64
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	-
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	-

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

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 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 periä näiden rahastojen/yritysten varoista. Kun kohderahasto sijoittaa Nordean hallinnoimaan ulkomaiseen yhteissijoitusyritykseen, sijoituskohteena olevan rahaston varoista ei yleensä veloiteta merkintäveroä tai muita kuluja. Normaalityhteensä nämä kulut veloitetaan yhteissijoitusyrityksen varoista.

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

Sijoitukset 31.12.2019

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Sijoitusrahasto-omistukset						
Nordean sijoitusrahastot						
Yhdistelmärahastot						
Suomi						
Nora Fund Two Master	246,4	10,6624	EUR	1,00	2 627,3	99,25 %
Suomi yhteensä					2 627,3	99,25 %
Yhdistelmärahastot yhteensä					2 627,3	99,25 %
Nordean sijoitusrahastot yhteensä					2 627,3	99,25 %
Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä					2 627,3	99,25 %
Sijoitukset yhteensä					2 627,3	99,25 %
Kassa ja muut varat, netto					20,0	0,75 %
Rahaston arvo					2 647,2	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus A	100,00 %					

Arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä annetun asetuksen (EU) 2015/2365 ja

ESMAN ohjeiden 2014/937 mukaisesti annettavat tiedot

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. - 31.12.2019	15.03. - 31.12.2018
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	201 455,58	-32 029,56
Muut tuotot	0,01	0,00
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-144,20	-57,41
Korkokulut	-118,00	-44,45
Muut kulut	-0,01	0,00
Tilikauden voitto/tappio	201 193,38	-32 131,42

Tase (EUR)

	31.12.2019	31.12.2018
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	2 627 282,01	1 111 429,91
Muut saamiset		
Muut	795,00	120,00
Siirtosaamiset	1 472,17	601,65
Rahat ja pankkisaamiset	29 155,12	14 775,82
Vastaavaa yhteensä	2 658 704,30	1 126 927,38
Vastattavaa		
Rahaston arvo	2 647 244,48	1 125 670,08
Vieras pääoma		
Ostovelat	7 000,00	0,00
Muut velat		
Muut	2 962,55	642,82
Siirtovelat	1 497,27	614,48
Vastattavaa yhteensä	2 658 704,30	1 126 927,38

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 258/2019 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2019 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2019.

	1.1. - 31.12.2019	15.03. - 31.12.2018
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	3 116,11	87,07
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	198 339,47	-32 116,63
Yhteensä	201 455,58	-32 029,56
Sijoitusten käyvän arvon nousut	198 339,47	0,00
Sijoitusten käyvän arvon laskut	0,00	-32 116,63
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	0,00	0,00
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	0,00	0,00
Taseen liitetiedot (EUR)	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo 1.1.	1 125 670,08	0,00
Rahasto-osuuksien merkinnät	1 530 415,83	2 175 879,50
Rahasto-osuuksien lunastukset	-210 034,81	-1 018 078,00
Tilikauden voitto/tappio	201 193,38	-32 131,42
Rahaston arvo 31.12.	2 647 244,48	1 125 670,08
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	2 647 244,48	1 125 670,08

Nora Three (EUR)

Sijoitusrahasto Nora Three (EUR):n kasvuosuuden arvo nousi 16,91 % tammi–joulukuussa 2019. 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.

Kohderahaston kehitys

Maailman pörssit tarjosivat erittäin hyvää tuottoa, vaikka taloudelliset indikaattorit heikkenivät, pörssiyhtiöiden tuloskasvu oli heikkoa, poliittinen uutisvirta oli negatiivissävytteinen ja Kiinan ja USA:n väliseen kauppasopimukseen liittyi edelleen epävarmuutta. Suotuisa kehitys johtui osittain muiden sijoituskohteiden huonoista tuotto-odotuksista matalassa korkoympäristössä. Lisäksi sitä tukivat toiveet keskuspankkien rahoituspoliittisen elvytyksen jatkumisesta. Myös odotukset makrotalouden vakaantumisesta sekä

USA:n ja Kiinan kauppasovun löytymisestä olivat suuret. Tämän lisäksi vuosi 2018 loppui jyrkään pörssikurssien laskuun ja vuosi 2019 alkoi voimakkaalla korjausliikkeellä. Korkopuolella parhaat tuotot saatiin investoinneista yhdysvaltalaisiin ja eurooppalaisiin yrityslainoihin sekä kehittyvien markkinoiden joukkolainoihin. Myös valtiolainojen tuotot olivat hyvät negatiivisista markkinakoroista huolimatta. Käytännössä kaikkien rahaston omaisuuslajien tuotot olivat positiiviset levottomasta makrotaloudellisesta ja poliittisesta ympäristöstä huolimatta.

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

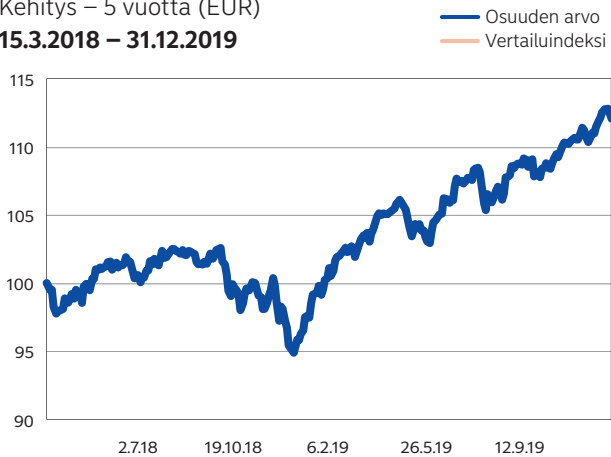
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonkehityksen vaihtelua 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.

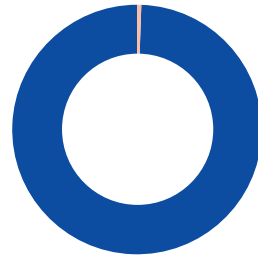
Kasvuosuuden arvo A

Kehitys – 5 vuotta (EUR)
15.3.2018 – 31.12.2019



Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä toiminnan alusta eli 15.3.2018 alkaen.

Sijoitusten jakauma



- Johdannaispimukset ja käteisvarat 0,79 %
- Yhdistelmärahastot/ Nordea-konserni 99,21 %

Avaintiedot

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Kasvuosuus A*, EUR	11,21	9,59	-
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	449,7	196,0	-
Omistajien lukumäärä	2 728	1 144	-
Rahaston arvo, milj. EUR	5,0	1,9	-
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	26,4	7,2	-
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	506,6	-85,7	-

* 1 osuus

Rahastossa on ainoastaan kasvuosuuksia.

Rahaston perusvaluutta on euro.

Tunnusluvut

	31.12.2019
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	-
Indeksin volatiliiteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Active Share, %	-
Sharpen luku	-
Salkun kiertonopeus, %	-41,59
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	0,69
Juoksevat kulut A, %	0,69
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	-
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	-

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

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 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 periä näiden rahastojen/yritysten varoista. Kun kohderahasto sijoittaa Nordean hallinnoimaan ulkomaiseen yhteissijoitusyritykseen, sijoituskohteena olevan rahaston varoista ei yleensä veloiteta merkintäveroä tai muita kuluja. Normaalityhteensä nämä kulut veloitetaan yhteissijoitusyrityksen varoista.

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

Sijoitukset 31.12.2019

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Sijoitusrahasto-omistukset						
Nordean sijoitusrahastot						
Yhdistelmärahastot						
Suomi						
Nora Fund Three Master	451,4	11,0787	EUR	1,00	5 000,4	99,21 %
Suomi yhteensä					5 000,4	99,21 %
Yhdistelmärahastot yhteensä					5 000,4	99,21 %
Nordean sijoitusrahastot yhteensä					5 000,4	99,21 %
Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä					5 000,4	99,21 %
Sijoitukset yhteensä					5 000,4	99,21 %
Kassa ja muut varat, netto					39,6	0,79 %
Rahaston arvo					5 040,0	
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

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)

	1.1. - 31.12.2019	15.03. - 31.12.2018
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	507 082,35	-85 538,51
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-287,22	-80,18
Korkokulut	-219,19	-57,15
Muut kulut	-0,01	0,00
Tilikauden voitto/tappio	506 575,93	-85 675,84

Tase (EUR)

	31.12.2019	31.12.2018
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	5 000 397,59	1 869 153,42
Myyntisaamiset	0,00	37 349,44
Muut saamiset		
Muut	48 930,00	444,02
Siirtosaamiset	3 058,37	1 098,23
Rahat ja pankkisaamiset	40 996,81	26 417,11
Vastaavaa yhteensä	5 093 382,77	1 934 462,22
Vastattavaa		
Rahaston arvo	5 039 979,99	1 878 540,09
Vieras pääoma		
Ostovelat	45 000,00	0,00
Muut velat		
Muut	5 288,48	54 802,86
Siirtovelat	3 114,30	1 119,27
Vastattavaa yhteensä	5 093 382,77	1 934 462,22

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 258/2019 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2019 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2019.

	1.1. - 31.12.2019	15.03. - 31.12.2018
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	65 913,16	43,34
Luovutustappiot	0,00	-2 061,19
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	441 169,19	-83 520,66
Yhteensä	507 082,35	-85 538,51
Sijoitusten käyvän arvon nousut	441 169,19	0,00
Sijoitusten käyvän arvon laskut	0,00	-83 520,66
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	0,00	0,00
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	0,00	0,00
Taseen liitetiedot (EUR)	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo 1.1.	1 878 540,09	0,00
Rahasto-osuuksien merkinnät	4 560 931,29	3 109 630,61
Rahasto-osuuksien lunastukset	-1 906 067,32	-1 145 414,68
Tilikauden voitto/tappio	506 575,93	-85 675,84
Rahaston arvo 31.12.	5 039 979,99	1 878 540,09
Rahaston sääntöjen mukaiset tuontajakelpoiset varat 31.12.	5 039 979,99	1 878 540,09

Nora Four (EUR)

Sijoitusrahasto Nora Four (EUR):n kasvuosuuden arvo nousi 22,32 % tammi–joulukuussa 2019. 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.

Kohderahaston kehitys

Maailman pörssit tarjosivat erittäin hyvää tuottoa, vaikka taloudelliset indikaattorit heikkenivät, pörssiyhtiöiden tuloskasvu oli heikkoa, poliittinen uutisvirta oli negatiivissävytteinen ja Kiinan ja USA:n väliseen kauppasopimukseen liittyi edelleen epävarmuutta. Suotuisa kehitys johtui osittain muiden sijoituskohteiden huonoista tuotto-odotuksista matalassa korkoympäristössä. Lisäksi sitä tukivat toiveet keskuspankkien rahoituspoliittisen elvytyksen jatkumisesta. Myös odotukset makrotalouden vakaantumisesta sekä

USA:n ja Kiinan kauppasovun löytymisestä olivat suuret. Tämän lisäksi vuosi 2018 loppui jyrkään pörssikurssien laskuun ja vuosi 2019 alkoi voimakkaalla korjausliikkeellä. Korkopuolella parhaat tuotot saatiin investoinneista yhdysvaltalaisiin ja eurooppalaisiin yrityslainoihin sekä kehittyvien markkinoiden joukkolainoihin. Myös valtiolainojen tuotot olivat hyvät negatiivisista markkinakoroista huolimatta. Käytännössä kaikkien rahaston omaisuuslajien tuotot olivat positiiviset levottomasta makrotaloudellisesta ja poliittisesta ympäristöstä huolimatta.

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

5

1 2 3 4 5 6 7

Pienempi riski

Suurempi riski

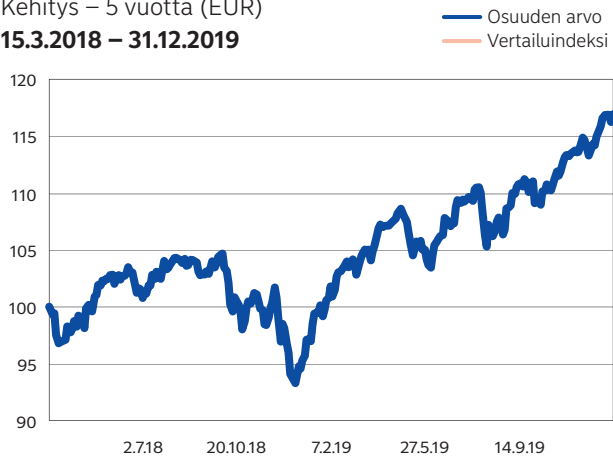
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

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.

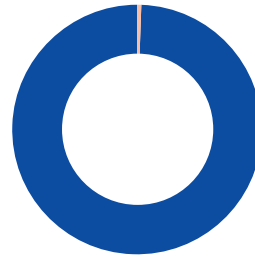
Kasvuosuuden arvo A

Kehitys – 5 vuotta (EUR)
15.3.2018 – 31.12.2019



Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä toiminnan alusta eli 15.3.2018 alkaen.

Sijoitusten jakauma



- Johdannaispimukset ja käteisvarat 0,76 %
- Yhdistelmärahastot/ Nordea-konserni 99,24 %

Avaintiedot

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Kasvuosuus A*, EUR	11,59	9,48	-
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	403,4	165,4	-
Omistajien lukumäärä	2 011	717	-
Rahaston arvo, milj. EUR	4,7	1,6	-
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	21,4	7,2	-
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	520,9	-97,4	-

* 1 osuus

Rahastossa on ainoastaan kasvuosuuksia.

Rahaston perusvaluutta on euro.

Tunnusluvut

	31.12.2019
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	-
Indeksin volatiliiteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Active Share, %	-
Sharpen luku	-
Salkun kiertonopeus, %	-34,69
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	0,74
Juoksevat kulut A, %	0,74
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	-
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	-

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

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. Kun kohderahasto sijoittaa Nordean hallinnoimaan ulkomaiseen yhteissijoitusyritykseen, sijoituskohteena olevan rahaston varoista ei yleensä veloiteta merkintäveroa tai muita kuluja. Normaalityhteensä nämä kulut veloitetaan yhteissijoitusyrityksen varoista.

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

Sijoitukset 31.12.2019

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Sijoitusrahasto-omistukset						
Nordean sijoitusrahastot						
Yhdistelmärahastot						
Suomi						
Nora Fund Four Master	404,7	11,4678	EUR	1,00	4 640,9	99,24 %
Suomi yhteensä					4 640,9	99,24 %
Yhdistelmärahastot yhteensä					4 640,9	99,24 %
Nordean sijoitusrahastot yhteensä					4 640,9	99,24 %
Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä					4 640,9	99,24 %
Sijoitukset yhteensä					4 640,9	99,24 %
Kassa ja muut varat, netto					35,5	0,76 %
Rahaston arvo					4 676,4	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus A	100,00 %					

Arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä annetun asetuksen (EU) 2015/2365 ja

ESMAN ohjeiden 2014/937 mukaisesti annettavat tiedot

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. - 31.12.2019	15.03. - 31.12.2018
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	521 335,84	-97 259,35
Muut tuotot	0,03	0,00
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-236,89	-81,21
Korkokulut	-168,59	-55,52
Muut kulut	0,00	-0,01
Tilikauden voitto/tappio	520 930,39	-97 396,09

Tase (EUR)

	31.12.2019	31.12.2018
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	4 640 875,44	1 564 413,36
Muut saamiset		
Muut	44 214,44	270,00
Siirtosaamiset	2 893,37	989,23
Rahat ja pankkisaamiset	65 263,76	15 239,36
Vastaavaa yhteensä	4 753 247,01	1 580 911,95
Vastattavaa		
Rahaston arvo	4 676 421,93	1 567 204,89
Vieras pääoma		
Ostovelat	68 000,00	0,00
Muut velat		
Muut	5 875,36	12 699,16
Siirtovelat	2 949,72	1 007,90
Vastattavaa yhteensä	4 753 247,01	1 580 911,95

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 258/2019 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2019 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2019.

	1.1. - 31.12.2019	15.03. - 31.12.2018
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	557,64	0,00
Luovutustappiot	-932,04	-177,14
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	521 710,24	-97 082,21
Yhteensä	521 335,84	-97 259,35
Sijoitusten käyvän arvon nousut	521 710,24	0,00
Sijoitusten käyvän arvon laskut	0,00	-97 082,21
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	0,00	0,00
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	0,00	0,00
Taseen liitetiedot (EUR)	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo 1.1.	1 567 204,89	0,00
Rahasto-osuuksien merkinnät	3 092 073,47	2 750 285,62
Rahasto-osuuksien lunastukset	-503 786,82	-1 085 684,64
Tilikauden voitto/tappio	520 930,39	-97 396,09
Rahaston arvo 31.12.	4 676 421,93	1 567 204,89
Rahaston sääntöjen mukaiset tuontajakelpoiset varat 31.12.	4 676 421,93	1 567 204,89

Nora Five (EUR)

Sijoitusrahasto Nora Five (EUR):n kasvuosuuden arvo nousi 25,62 % tammi–joulukuussa 2019. 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.

Kohderahaston kehitys

Maailman pörssit tarjosivat erittäin hyvää tuottoa, vaikka taloudelliset indikaattorit heikkenivät, pörssiyhtiöiden tuloskasvu oli heikkoa, poliittinen uutisvirta oli negatiivissävytteinen ja Kiinan ja USA:n väliseen kauppasopimukseen liittyi edelleen epävarmuutta. Suotuisa kehitys johtui osittain muiden sijoituskohteiden huonoista tuotto-odotuksista matalassa korkoympäristössä. Lisäksi sitä tukivat toiveet keskuspankkien raho- poliittisen elvytyksen jatkumisesta. Myös odotukset makrotalouden vakaantumisesta sekä

USA:n ja Kiinan kauppasovun löytymisestä olivat suuret. Tämän lisäksi vuosi 2018 loppui jyrkkään pörssikurssien laskuun ja vuosi 2019 alkoi voimakkaalla korjausliikkeellä. Korkopuolella parhaat tuotot saatiin investoinneista yhdysvaltalaisiin ja eurooppalaisiin yrityslainoihin sekä kehittyvien markkinoiden joukkolainoihin. Myös valtiolainojen tuotot olivat hyvät negatiivisista markkinakoroista huolimatta. Käytännössä kaikkien rahaston omaisuuslajien tuotot olivat positiiviset levottomasta makrotaloudellisesta ja poliittisesta ympäristöstä huolimatta.

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

5



Pienempi riski

Suurempi riski

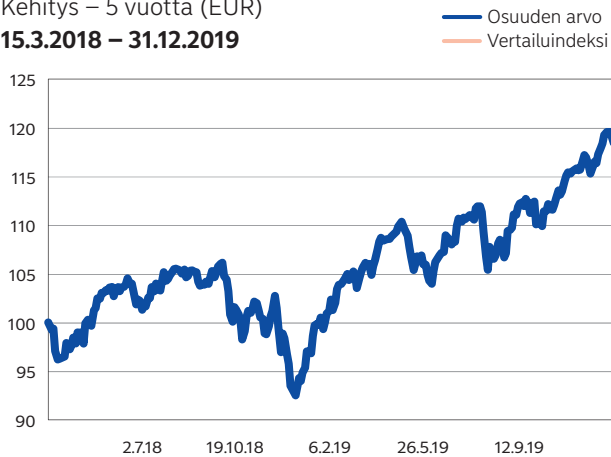
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonkehityksen vaihtelua viiden vuoden 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.

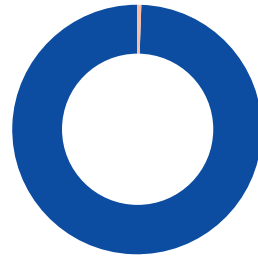
Kasvuosuuden arvo A

Kehitys – 5 vuotta (EUR)
15.3.2018 – 31.12.2019



Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä toiminnan alusta eli 15.3.2018 alkaen.

Sijoitusten jakauma



- Johdannaispimukset ja käteisvarat 0,74 %
- Yhdistelmärahastot/ Nordea-konserni 99,26 %

Avaintiedot

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Kasvuosuus A*, EUR	11,85	9,43	-
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	259,9	117,6	-
Omistajien lukumäärä	740	237	-
Rahaston arvo, milj. EUR	3,1	1,1	-
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	17,7	6,8	-
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	443,8	-70,9	-

* 1 osuus

Rahastossa on ainoastaan kasvuosuuksia.

Rahaston perusvaluutta on euro.

Tunnusluvut

	31.12.2019
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	-
Indeksin volatiliiteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Active Share, %	-
Sharpen luku	-
Salkun kiertonopeus, %	-14,69
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	0,79
Juoksevat kulut A, %	0,79
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	-
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	-

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

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. Kun kohderahasto sijoittaa Nordean hallinnoimaan ulkomaiseen yhteissijoitusyritykseen, sijoituskohteena olevan rahaston varoista ei yleensä veloiteta merkintäveroa tai muita kuluja. Normaalityhteisessä nämä kulut veloitetaan yhteissijoitusyrityksen varoista.

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

Sijoitukset 31.12.2019

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Sijoitusrahasto-omistukset						
Nordean sijoitusrahastot						
Yhdistelmärahastot						
Suomi						
Nora Fund Five Master	260,4	11,7349	EUR	1,00	3 056,0	99,26 %
Suomi yhteensä					3 056,0	99,26 %
Yhdistelmärahastot yhteensä					3 056,0	99,26 %
Nordean sijoitusrahastot yhteensä					3 056,0	99,26 %
Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä					3 056,0	99,26 %
Sijoitukset yhteensä					3 056,0	99,26 %
Kassa ja muut varat, netto					22,7	0,74 %
Rahaston arvo					3 078,7	
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

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)

	1.1. - 31.12.2019	15.03. - 31.12.2018
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	444 105,09	-70 757,24
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-189,03	-76,23
Korkokulut	-126,31	-48,05
Muut kulut	-0,02	0,00
Tilikauden voitto/tappio	443 789,73	-70 881,52

Tase (EUR)

	31.12.2019	31.12.2018
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	3 055 986,77	1 099 860,31
Muut saamiset		
Muut	7 443,00	72,50
Siirtosaamiset	2 071,61	751,28
Rahat ja pankkisaamiset	41 632,01	9 588,25
Vastaavaa yhteensä	3 107 133,39	1 110 272,34
Vastattavaa		
Rahaston arvo	3 078 684,40	1 108 999,76
Vieras pääoma		
Ostovelat	25 000,00	0,00
Muut velat		
Muut	1 342,70	508,33
Siirtovelat	2 106,29	764,25
Vastattavaa yhteensä	3 107 133,39	1 110 272,34

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 258/2019 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2019 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2019.

Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)

	1.1. - 31.12.2019	15.03. - 31.12.2018
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	2 527,67	37,20
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	441 577,42	-70 794,44
Yhteensä	444 105,09	-70 757,24
Sijoitusten käyvän arvon nousut	441 577,42	0,00
Sijoitusten käyvän arvon laskut	0,00	-70 794,44
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	0,00	0,00
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	0,00	0,00

Taseen liitetiedot (EUR)

	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo 1.1.	1 108 999,76	0,00
Rahasto-osuuksien merkinnät	1 719 414,68	2 223 074,09
Rahasto-osuuksien lunastukset	-193 519,77	-1 043 192,81
Tilikauden voitto/tappio	443 789,73	-70 881,52
Rahaston arvo 31.12.	3 078 684,40	1 108 999,76
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	3 078 684,40	1 108 999,76

Nora One (NOK)

Sijoitusrahasto Nora One (NOK):n kasvuosuuden arvo nousi 9,00 % rahaston perusvaluutassa, Norjan kruunuissa, mitattuna tammi–joulukuussa 2019. 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.

Kohderahaston kehitys

Maaailman pörssit tarjosivat erittäin hyvää tuottoa, vaikka taloudelliset indikaattorit heikkenivät, pörssiyritysten tulokasvu oli heikkoa, poliittinen uutisvirta oli negatiivissävytteinen ja Kiinan ja USA:n väliseen kauppasopimukseen liittyi edelleen epävarmuutta. Suotuisa kehitys johtui osittain muiden sijoituskohteiden huonoista tuotto-odotuksista matalassa korkoympäristössä. Lisäksi sitä tukivat toiveet keskuspankkien raho- poliittisen elvytyksen jatkumisesta. Myös odotukset makrotalouden vakaantumisesta sekä USA:n ja Kiinan kauppasovun löytymisestä oli-

vat suuret. Tämän lisäksi vuosi 2018 loppui jyrkään pörssikurssien laskuun ja vuosi 2019 alkoi voimakkaalla korjausliikkeellä. Korkopuolella parhaat tuotot saatiin investoinneista yhdysvaltalaisiin ja eurooppalaisiin yrityslainoihin sekä kehittyvien markkinoiden joukkolainoihin. Myös valtiolainojen tuotot olivat hyvät negatiivisista markkinakoroista huolimatta. Käytännössä kaikkien rahaston omaisuuslajien tuotot olivat positiiviset levottomasta makrotaloudellisesta ja poliittisesta ympäristöstä huolimatta.

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 suojautuakseen riskeiltä tai tehostaakseen salkunhoitoa. Johdannaisten osuus rahaston arvosta on vaihdellut -2,76 ja +2,99 %:n välillä. Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita kauden aikana.

Riskitaso



Pienempi riski

Suurempi riski

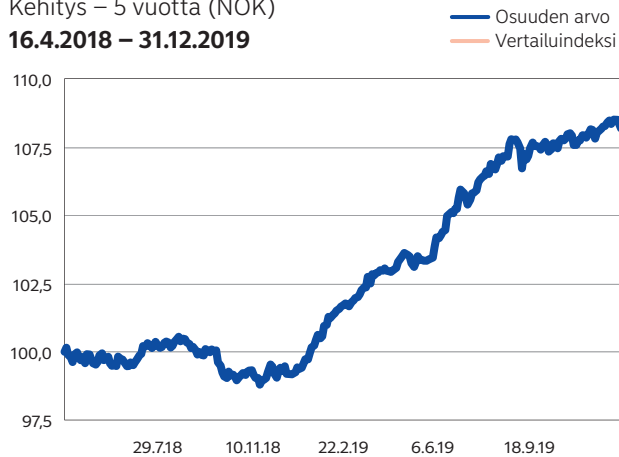
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

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

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

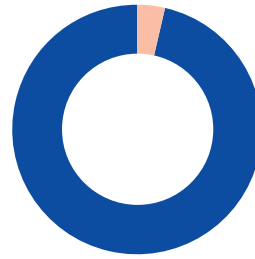
Kasvuosuuden arvo A

Kehitys – 5 vuotta (NOK)
16.4.2018 – 31.12.2019



Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä toiminnan alusta eli 16.4.2018 alkaen.

Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 3,76 %
- Yhdistelmärahastot/ Nordea-konserni 96,24 %

Avaintiedot

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Kasvuosuus A*, NOK	108,18	99,25	-
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	199,8	11,0	-
Omistajien lukumäärä	44	5	-
Rahaston arvo, milj. NOK	21,6	1,1	-
Hallinnointipalkkio, 1 000 NOK	96,7	4,6	-
Säilytyspalkkio, 1 000 NOK	-	-	-
Tilikauden tulos, 1 000 NOK	1 152,3	-8,2	-

* 1 osuus

Rahastossa on ainoastaan kasvuosuuksia.

Rahaston perusvaluutta on Norjan kruunu (NOK).

Tunnusluvut

	31.12.2019
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	-
Indeksin volatiliiteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Active Share, %	-
Sharpen luku	-
Salkun kiertonopeus, %	5,19
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	0,59
Juoksevat kulut A, %	0,59
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	-
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	-

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

Rahaston tunnusluvut on laskettu 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. Kun kohderahasto sijoittaa Nordean hallinnoimaan ulkomaiseen yhteissijoitusyritykseen, sijoituskohteena olevan rahaston varoista ei yleensä veloiteta merkintäveroa tai muita kuluja. Normaalitylanteessa nämä kulut veloitetaan yhteissijoitusyrityksen varoista.

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

Vuosikertomus 31.12.2019 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2019.

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

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan valuuttajohdannaissia.

Sijoitukset 31.12.2019

	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
Sijoitusrahasto-omistukset						
Nordean sijoitusrahastot						
Yhdistelmärahastot						
Suomi						
Nora Fund One Master	203,4	10,3879	EUR	0,10	20 803,2	96,24 %
Suomi yhteensä					20 803,2	96,24 %
Yhdistelmärahastot yhteensä					20 803,2	96,24 %
Nordean sijoitusrahastot yhteensä					20 803,2	96,24 %
Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä					20 803,2	96,24 %
Johdannaissopimukset						
Vakioimattomat johdannaissopimukset						
Valuuttajohdannaiset						
Termiinisopimukset						
FX FWD EUR/NOK 12-03-2020					646,1	2,99 %
Termiinisopimukset yhteensä					646,1	2,99 %
Valuuttajohdannaiset yhteensä					646,1	2,99 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä					646,1	2,99 %
Johdannaissopimukset yhteensä					646,1	2,99 %
Sijoitukset yhteensä					21 449,3	99,22 %
Kassa ja muut varat, netto					167,7	0,78 %
Rahaston arvo					21 617,0	
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 31.12.2019 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	-18 615,1
NOK	19 261,2

Johdannaiskauppojen vastapuolet

Nordea Bank Abp

Tuloslaskelma (NOK)

	1.1. - 31.12.2019	16.04. - 31.12.2018
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	1 192 082,68	13 995,01
Johdannaissopimusten nettotuotot	200 117,42	-30 311,95
Korkotuotot	504,33	40,73
Muut tuotot	38 329,44	9 414,00
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-700,89	-65,44
Korkokulut	-560,71	-9,65
Muut kulut	-277 458,21	-1 301,75
Tilikauden voitto/tappio	1 152 314,06	-8 239,05

Tase (NOK)

	31.12.2019	31.12.2018
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	20 803 200,59	1 104 286,88
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	646 142,87	0,00
Siirtosaamiset	11 042,70	550,11
Rahat ja pankkisaamiset	167 905,91	14 482,14
Vastaavaa yhteensä	21 628 292,07	1 119 319,13
Vastattavaa		
Rahaston arvo	21 617 041,49	1 092 260,95
Vieras pääoma		
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonlennukset	0,00	26 508,49
Siirtovelat	11 250,58	549,69
Vastattavaa yhteensä	21 628 292,07	1 119 319,13

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovaraministeriön asetuksen no 258/2019 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2019 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2019.

	1.1. - 31.12.2019	16.04. - 31.12.2018
Tuloslaskelman liitetiedot (NOK)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	57 689,47	0,00
Luovutustappiot	0,00	65,40
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	1 134 393,21	13 929,61
Yhteensä	1 192 082,68	13 995,01
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Voitot	259 069,63	21 775,23
Tappiot	-731 603,57	-25 578,69
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	672 651,36	-26 508,49
Yhteensä	200 117,42	-30 311,95
Sijoitusten käyvän arvon nousut	1 807 044,57	13 929,61
Sijoitusten käyvän arvon laskut	0,00	-26 508,49
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	0,00	0,00
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	0,00	0,00
Taseen liitetiedot (NOK)	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo 1.1.	1 092 260,95	0,00
Rahasto-osuuksien merkinnät	19 667 918,03	1 100 500,00
Rahasto-osuuksien lunastukset	-295 451,55	0,00
Tilikauden voitto/tappio	1 152 314,06	-8 239,05
Rahaston arvo 31.12.	21 617 041,49	1 092 260,95
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	21 617 041,49	1 092 260,95

Nora Two (NOK)

Sijoitusrahasto Nora Two (NOK):n kasvuosuuden arvo nousi 12,28 % rahaston perusvaluutassa, Norjan kruunuissa, mitattuna tammi–joulukuussa 2019. 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.

Kohderahaston kehitys

Maaailman pörssit tarjosivat erittäin hyvää tuottoa, vaikka taloudelliset indikaattorit heikkenivät, pörssihtiöiden tuloskasvu oli heikkoa, poliittinen uutisvirta oli negatiivissävytteinen ja Kiinan ja USA:n väliseen kauppasopimukseen liittyi edelleen epävarmuutta. Suotuisa kehitys johtui osittain muiden sijoituskohteiden huonoista tuotto-odotuksista matalassa korkoympäristössä. Lisäksi sitä tukivat toiveet keskuspankkien raho- poliittisen elvytyksen jatkumisesta. Myös odotukset makrotalouden vakaantumisesta sekä USA:n ja Kiinan kauppasovun löytymisestä oli-

vat suuret. Tämän lisäksi vuosi 2018 loppui jyrkään pörssikurssien laskuun ja vuosi 2019 alkoi voimakkaalla korjausliikkeellä. Korkopuolella parhaat tuotot saatiin investoinneista yhdysvaltalaisiin ja eurooppalaisiin yrityslainoihin sekä kehittyvien markkinoiden joukkolainoihin. Myös valtiolainojen tuotot olivat hyvät negatiivisista markkinakoroista huolimatta. Käytännössä kaikkien rahaston omaisuuslajien tuotot olivat positiiviset levottomasta makrotaloudellisesta ja poliittisesta ympäristöstä huolimatta.

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 -2,33 ja +2,45 %:n välillä. 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.

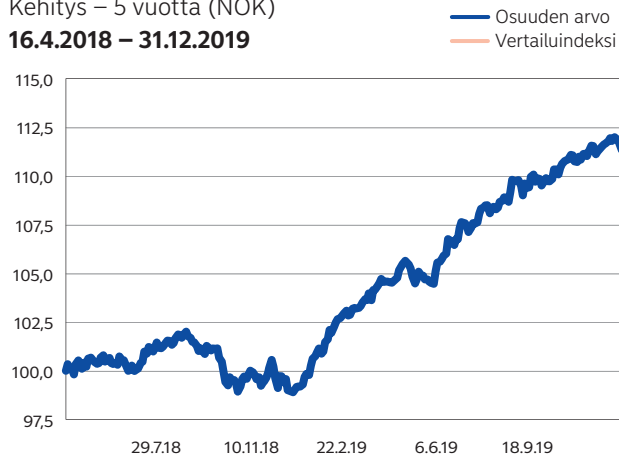
Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonkehityksen vaihtelua viiden vuoden ajalta. Jos rahasto on toiminut alle viisi vuotta, riskiluokan laskemisessa käytetään rahaston vertailuindeksiin kehitystä, ja tämän puuttuessa muuta objektiivista arviointiperustetta.

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

Kasvuosuuden arvo A

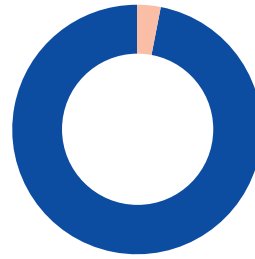
Kehitys – 5 vuotta (NOK)

16.4.2018 – 31.12.2019



Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä toiminnan alusta eli 16.4.2018 alkaen.

Sijoitusten jakauma



- Johdannaispimukset ja käteisvarat 3,27 %
- Yhdistelmärahastot/ Nordea-konserni 96,73 %

Avaintiedot

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Kasvuosuus A*, NOK	111,34	99,17	-
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	218,2	17,3	-
Omistajien lukumäärä	91	20	-
Rahaston arvo, milj. NOK	24,3	1,7	-
Hallinnointipalkkio, 1 000 NOK	113,7	6,3	-
Säilytyspalkkio, 1 000 NOK	-	-	-
Tilikauden tulos, 1 000 NOK	1 675,8	-13,6	-

* 1 osuus

Rahastossa on ainoastaan kasvuosuuksia.

Rahaston perusvaluutta on Norjan kruunu (NOK).

Tunnusluvut

	31.12.2019
Osuuden volatilitteetti A / B / C / I / S, %	-
Indeksin volatilitteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Active Share, %	-
Sharpen luku	-
Salkun kiertonopeus, %	1,34
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	0,64
Juoksevat kulut A, %	0,64
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	-
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	-

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

Rahaston tunnusluvut on laskettu 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. Kun kohderahasto sijoittaa Nordean hallinnoimaan ulkomaiseen yhteissijoitusyritykseen, sijoituskohteena olevan rahaston varoista ei yleensä veloiteta merkintäveroa tai muita kuluja. Normaalitylanteessa nämä kulut veloitetaan yhteissijoitusyrityksen varoista.

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

Vuosikertomus 31.12.2019 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2019.

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

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan valuuttajohdannaisia.

Sijoitukset 31.12.2019

	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
Sijoitusrahasto-omistukset						
Nordean sijoitusrahastot						
Yhdistelmärahastot						
Suomi						
Nora Fund Two Master	223,9	10,6624	EUR	0,10	23 501,5	96,73 %
Suomi yhteensä					23 501,5	96,73 %
Yhdistelmärahastot yhteensä					23 501,5	96,73 %
Nordean sijoitusrahastot yhteensä					23 501,5	96,73 %
Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä					23 501,5	96,73 %
Johdannaissopimukset						
Vakioimattomat johdannaissopimukset						
Valuuttajohdannaiset						
Terminisopimukset						
FX FWD EUR/NOK 12-03-2020					595,3	2,45 %
Terminisopimukset yhteensä					595,3	2,45 %
Valuuttajohdannaiset yhteensä					595,3	2,45 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä					595,3	2,45 %
Johdannaissopimukset yhteensä					595,3	2,45 %
Sijoitukset yhteensä					24 096,9	99,18 %
Kassa ja muut varat, netto					199,5	0,82 %
Rahaston arvo					24 296,4	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus A	100,00 %					

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

Tiedot perustuvat 31.12.2019 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	-17 151,7
NOK	17 747,0

Johdannaiskauppojen vastapuolet

Nordea Bank Abp

Tuloslaskelma (NOK)

	1.1. - 31.12.2019	16.04. - 31.12.2018
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	1 694 355,85	18 849,36
Johdannaissopimusten nettotuotot	206 602,31	-42 032,73
Korkotuotot	967,88	85,28
Muut tuotot	37 719,22	11 635,97
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-898,75	-79,04
Korkokulut	-513,72	-92,16
Muut kulut	-262 474,52	-1 983,80
Tilikauden voitto/tappio	1 675 758,27	-13 617,12

Tase (NOK)

	31.12.2019	31.12.2018
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	23 501 521,79	1 721 776,51
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	595 347,56	0,00
Muut	161 725,01	1 100,00
Siirtosaamiset	13 428,97	932,44
Rahat ja pankkisaamiset	239 938,72	24 597,06
Vastaavaa yhteensä	24 511 962,05	1 748 406,01
Vastattavaa		
Rahaston arvo	24 296 385,56	1 712 959,72
Vieras pääoma		
Ostovelat	199 972,67	0,00
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	0,00	34 513,55
Muut	2 000,00	0,00
Siirtovelat	13 603,82	932,74
Vastattavaa yhteensä	24 511 962,05	1 748 406,01

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 258/2019 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2019 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2019.

	1.1. - 31.12.2019	16.04. - 31.12.2018
Tuloslaskelman liitetiedot (NOK)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	69 449,98	220,55
Luovutustappiot	0,00	-295,05
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	1 624 905,87	18 923,86
Yhteensä	1 694 355,85	18 849,36
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Voitot	239 530,27	22 029,41
Tappiot	-662 789,07	-29 548,59
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	629 861,11	-34 513,55
Yhteensä	206 602,31	-42 032,73
Sijoitusten käyvän arvon nousut	2 254 766,98	18 923,86
Sijoitusten käyvän arvon laskut	0,00	-34 513,55
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	0,00	0,00
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	0,00	0,00
Taseen liitetiedot (NOK)	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo 1.1.	1 712 959,72	0,00
Rahasto-osuuksien merkinnät	21 922 762,19	1 834 611,08
Rahasto-osuuksien lunastukset	-1 015 094,62	-108 034,24
Tilikauden voitto/tappio	1 675 758,27	-13 617,12
Rahaston arvo 31.12.	24 296 385,56	1 712 959,72
Rahaston sääntöjen mukaiset tuontajakokelpoiset varat 31.12.	24 296 385,56	1 712 959,72

Nora Three (NOK)

Sijoitusrahasto Nora Three (NOK):n kasvuosuuden arvo nousi 17,33 % rahaston perusvaluutassa, Norjan kruunuissa, mitattuna tammi–joulukuussa 2019. 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.

Kohderahaston kehitys

Maaailman pörssit tarjosivat erittäin hyvää tuottoa, vaikka taloudelliset indikaattorit heikkenivät, pörssiyhtiöiden tuloskasvu oli heikkoa, poliittinen uutisvirta oli negatiivissävytteinen ja Kiinan ja USA:n väliseen kauppasopimukseen liittyi edelleen epävarmuutta. Suotuisa kehitys johtui osittain muiden sijoituskohteiden huonoista tuotto-odotuksista matalassa korkoympäristössä. Lisäksi sitä tukivat toiveet keskuspankkien raho- poliittisen elvytyksen jatkumisesta. Myös odotukset makrotalouden vakaantumisesta sekä USA:n ja Kiinan kauppasovun löytymisestä oli-

vat suuret. Tämän lisäksi vuosi 2018 loppui jyrkään pörssikurssien laskuun ja vuosi 2019 alkoi voimakkaalla korjausliikkeellä. Korkopuolella parhaat tuotot saatiin investoinneista yhdysvaltalaisiin ja eurooppalaisiin yrityslainoihin sekä kehittyvien markkinoiden joukkolainoihin. Myös valtiolainojen tuotot olivat hyvät negatiivisista markkinakoroista huolimatta. Käytännössä kaikkien rahaston omaisuuslajien tuotot olivat positiiviset levottomasta makrotaloudellisesta ja poliittisesta ympäristöstä huolimatta.

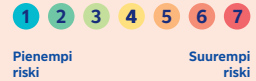
Rahaston vastuullinen salkunhoito-organisaatio on Nordea Investment Management. Kohderahaston salkunhoitajana ovat toimineet Maria Qundos ja Per Walter toiminnan alusta eli 11.12.2017 alkaen.

Nordea Investment Management

Rahasto on katsauskauden aikana säännöllisesti käyttänyt sijoitustoiminnassaan valuuttajohdannaisia suojautuakseen riskeiltä tai tehostaakseen salkunhoitoa. Johdannaisten osuus rahaston arvosta on vaihdellut -1,38 ja +1,56 %:n välillä. Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita kauden aikana.

Riskitaso

4



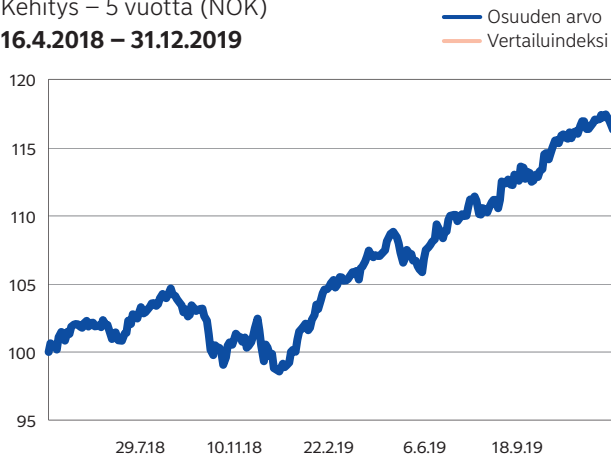
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

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.

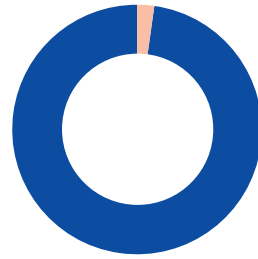
Kasvuosuuden arvo A

Kehitys – 5 vuotta (NOK)
16.4.2018 – 31.12.2019



Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä toiminnan alusta eli 16.4.2018 alkaen.

Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 2,37 %
- Yhdistelmärahastot/ Nordea-konserni 97,63 %

Avaintiedot

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Kasvuosuus A*, NOK	116,31	99,13	-
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	445,1	42,0	-
Omistajien lukumäärä	1 026	198	-
Rahaston arvo, milj. NOK	51,8	4,2	-
Hallinnointipalkkio, 1 000 NOK	189,7	11,2	-
Säilytyspalkkio, 1 000 NOK	-	-	-
Tilikauden tulos, 1 000 NOK	3 500,5	-55,5	-

* 1 osuus

Rahastossa on ainoastaan kasvuosuuksia.

Rahaston perusvaluutta on Norjan kruunu (NOK).

Tunnusluvut

	31.12.2019
Osuuden volatilitteetti A / B / C / I / S, %	-
Indeksin volatilitteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Active Share, %	-
Sharpen luku	-
Salkun kiertonopeus, %	-17,07
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	0,69
Juoksevat kulut A, %	0,69
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	-
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	-

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

Rahaston tunnusluvut on laskettu 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. Kun kohderahasto sijoittaa Nordean hallinnoimaan ulkomaiseen yhteissijoitusyritykseen, sijoituskohteena olevan rahaston varoista ei yleensä veloiteta merkintäveroa tai muita kuluja. Normaalitylanteessa nämä kulut veloitetaan yhteissijoitusyrityksen varoista.

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

Vuosikertomus 31.12.2019 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2019.

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

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan valuuttajohdannaissia.

Sijoitukset 31.12.2019

	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
Sijoitusrahasto-omistukset						
Nordean sijoitusrahastot						
Yhdistelmärahastot						
Suomi						
Nora Fund Three Master	463,3	11,0787	EUR	0,10	50 539,9	97,63 %
Suomi yhteensä					50 539,9	97,63 %
Yhdistelmärahastot yhteensä					50 539,9	97,63 %
Nordean sijoitusrahastot yhteensä					50 539,9	97,63 %
Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä					50 539,9	97,63 %
Johdannaissopimukset						
Vakioimattomat johdannaissopimukset						
Valuuttajohdannaiset						
Terminisopimukset						
FX FWD EUR/NOK 12-03-2020					809,3	1,56 %
Terminisopimukset yhteensä					809,3	1,56 %
Valuuttajohdannaiset yhteensä					809,3	1,56 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä					809,3	1,56 %
Johdannaissopimukset yhteensä					809,3	1,56 %
Sijoitukset yhteensä					51 349,2	99,20 %
Kassa ja muut varat, netto					416,1	0,80 %
Rahaston arvo					51 765,3	
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 31.12.2019 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	-24 251,8
NOK	25 061,1

Johdannaiskauppojen vastapuolet

BofA Securities Europe SA
Nordea Bank Abp

Tuloslaskelma (NOK)

	1.1. - 31.12.2019	16.04. - 31.12.2018
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	3 247 669,82	-7 135,45
Johdannaissopimusten nettotuotot	524 928,05	-61 907,31
Korkotuotot	2 040,89	61,82
Muut tuotot	44 693,07	16 018,78
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-1 875,15	-123,85
Korkokulut	-257,86	-16,92
Muut kulut	-316 736,38	-2 383,62
Tilikauden voitto/tappio	3 500 462,44	-55 486,55

Tase (NOK)

	31.12.2019	31.12.2018
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	50 539 872,26	4 172 685,21
Myyntisaamiset	0,00	109 418,10
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	809 301,40	4 715,41
Muut	100 149,00	91 050,54
Siirtosaamiset	30 145,58	2 268,60
Rahat ja pankkisaamiset	1 331 311,70	67 584,86
Vastaavaa yhteensä	52 810 779,94	4 447 722,72
Vastattavaa		
Rahaston arvo	51 765 262,66	4 162 456,91
Vieras pääoma		
Ostovelat	999 863,16	226 552,50
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonlennukset	0,00	56 439,21
Muut	15 397,57	0,00
Siirtovelat	30 256,55	2 274,10
Vastattavaa yhteensä	52 810 779,94	4 447 722,72

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 258/2019 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2019 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2019.

	1.1. - 31.12.2019	16.04. - 31.12.2018
Tuloslaskelman liitetiedot (NOK)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	75 732,78	434,16
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	3 171 937,04	-7 569,61
Yhteensä	3 247 669,82	-7 135,45
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Voitot	286 268,95	22 784,77
Tappiot	-622 366,10	-32 968,28
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	861 025,20	-51 723,80
Yhteensä	524 928,05	-61 907,31
Sijoitusten käyvän arvon nousut	4 037 677,65	4 715,41
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-4 715,41	-64 008,82
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	0,00	0,00
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	0,00	0,00
Taseen liitetiedot (NOK)	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo 1.1.	4 162 456,91	0,00
Rahasto-osuuksien merkinnät	46 931 861,77	4 268 567,08
Rahasto-osuuksien lunastukset	-2 829 518,46	-50 623,62
Tilikauden voitto/tappio	3 500 462,44	-55 486,55
Rahaston arvo 31.12.	51 765 262,66	4 162 456,91
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	51 765 262,66	4 162 456,91

Nora Four (NOK)

Sijoitusrahasto Nora Four (NOK):n kasvuosuuden arvo nousi 22,00 % rahaston perusvaluutassa, Norjan kruunuissa, mitattuna tammi–joulukuussa 2019. 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.

Kohderahaston kehitys

Maaailman pörssit tarjosivat erittäin hyvää tuottoa, vaikka taloudelliset indikaattorit heikkenivät, pörssiyhtiöiden tuloskasvu oli heikkoa, poliittinen uutisvirta oli negatiivissävytteinen ja Kiinan ja USA:n väliseen kauppasopimukseen liittyi edelleen epävarmuutta. Suotuisa kehitys johtui osittain muiden sijoituskohteiden huonoista tuotto-odotuksista matalassa korkoympäristössä. Lisäksi sitä tukivat toiveet keskuspankkien raho- poliittisen elvytyksen jatkumisesta. Myös odotukset makrotalouden vakaantumisesta sekä USA:n ja Kiinan kauppasovun löytymisestä oli-

vat suuret. Tämän lisäksi vuosi 2018 loppui jyrkään pörssikurssien laskuun ja vuosi 2019 alkoi voimakkaalla korjausliikkeellä. Korkopuolella parhaat tuotot saatiin investoinneista yhdysvaltalaisiin ja eurooppalaisiin yrityslainoihin sekä kehittyvien markkinoiden joukkolainoihin. Myös valtiolainojen tuotot olivat hyvät negatiivisista markkinakoroista huolimatta. Käytännössä kaikkien rahaston omaisuuslajien tuotot olivat positiiviset levottomasta makrotaloudellisesta ja poliittisesta ympäristöstä huolimatta.

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 suojautuakseen riskeiltä tai tehostaakseen salkunhoitoa. Johdannaisten osuus rahaston arvosta on vaihdellut -0,68 ja +0,81 %:n välillä. Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita kauden aikana.

Riskitaso

5



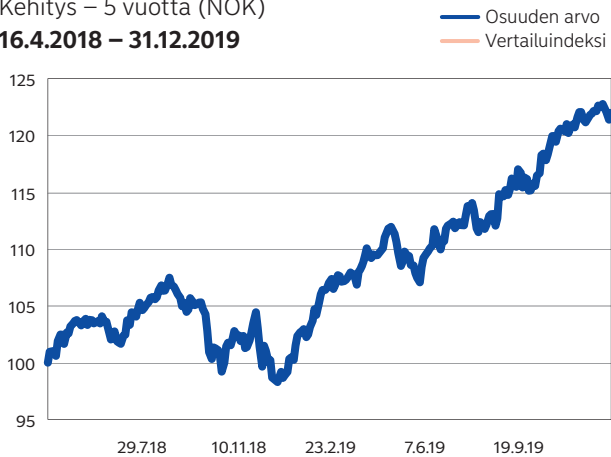
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

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

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

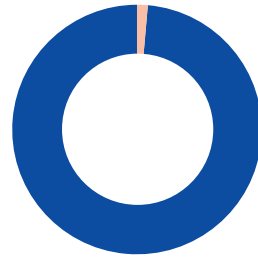
Kasvuosuuden arvo A

Kehitys – 5 vuotta (NOK)
16.4.2018 – 31.12.2019



Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä toiminnan alusta eli 16.4.2018 alkaen.

Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 1,62 %
- Yhdistelmärahastot/ Nordea-konserni 98,38 %

Avaintiedot

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Kasvuosuus A*, NOK	121,00	99,18	-
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	273,2	40,5	-
Omistajien lukumäärä	313	71	-
Rahaston arvo, milj. NOK	33,1	4,0	-
Hallinnointipalkkio, 1 000 NOK	151,9	20,8	-
Säilytyspalkkio, 1 000 NOK	-	-	-
Tilikauden tulos, 1 000 NOK	3 344,3	-38,6	-

* 1 osuus

Rahastossa on ainoastaan kasvuosuuksia.

Rahaston perusvaluutta on Norjan kruunu (NOK).

Tunnusluvut

	31.12.2019
Osuuden volatilitteetti A / B / C / I / S, %	-
Indeksin volatilitteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Active Share, %	-
Sharpen luku	-
Salkun kiertonopeus, %	-4,28
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	0,74
Juoksevat kulut A, %	0,74
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	-
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	-

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

Rahaston tunnusluvut on laskettu 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. Kun kohderahasto sijoittaa Nordean hallinnoimaan ulkomaiseen yhteissijoitusyritykseen, sijoituskohteena olevan rahaston varoista ei yleensä veloiteta merkintäveroa tai muita kuluja. Normaalitylanteessa nämä kulut veloitetaan yhteissijoitusyrityksen varoista.

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

Vuosikertomus 31.12.2019 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2019.

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

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan valuuttajohdannaissia.

Sijoitukset 31.12.2019

	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
Sijoitusrahasto-omistukset						
Nordean sijoitusrahastot						
Yhdistelmärahastot						
Suomi						
Nora Fund Four Master	288,0	11,4678	EUR	0,10	32 519,5	98,38 %
Suomi yhteensä					32 519,5	98,38 %
Yhdistelmärahastot yhteensä					32 519,5	98,38 %
Nordean sijoitusrahastot yhteensä					32 519,5	98,38 %
Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä					32 519,5	98,38 %
Johdannaissopimukset						
Vakioimattomat johdannaissopimukset						
Valuuttajohdannaiset						
Terminisopimukset						
FX FWD EUR/NOK 12-03-2020					268,0	0,81 %
Terminisopimukset yhteensä					268,0	0,81 %
Valuuttajohdannaiset yhteensä					268,0	0,81 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä					268,0	0,81 %
Johdannaissopimukset yhteensä					268,0	0,81 %
Sijoitukset yhteensä					32 787,6	99,20 %
Kassa ja muut varat, netto					265,9	0,80 %
Rahaston arvo					33 053,5	
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 31.12.2019 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	-8 051,1
NOK	8 319,1

Johdannaiskauppojen vastapuolet

Nordea Bank Abp

Tuloslaskelma (NOK)

	1.1. - 31.12.2019	16.04. - 31.12.2018
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	3 296 338,83	-21 528,34
Johdannaissopimusten nettotuotot	149 304,30	-30 789,44
Korkotuotot	1 504,98	92,76
Muut tuotot	22 028,24	15 556,80
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-1 577,79	-245,23
Korkokulut	-217,42	-113,42
Muut kulut	-123 100,68	-1 530,07
Tilikauden voitto/tappio	3 344 280,46	-38 556,94

Tase (NOK)

	31.12.2019	31.12.2018
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	32 519 546,99	3 991 851,40
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	268 010,57	0,00
Muut	82 167,00	8 550,00
Siirtosaamiset	21 050,74	2 537,01
Rahat ja pankkisaamiset	583 708,77	45 756,42
Vastaavaa yhteensä	33 474 484,07	4 048 694,83
Vastattavaa		
Rahaston arvo	33 053 455,75	4 018 586,86
Vieras pääoma		
Ostovelat	399 945,24	0,00
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	0,00	27 558,40
Siirtovelat	21 083,08	2 549,57
Vastattavaa yhteensä	33 474 484,07	4 048 694,83

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 258/2019 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2019 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2019.

	1.1. - 31.12.2019	16.04. - 31.12.2018
Tuloslaskelman liitetiedot (NOK)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	25 195,49	462,39
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	3 271 143,34	-21 990,73
Yhteensä	3 296 338,83	-21 528,34
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Voitot	92 200,17	20 885,04
Tappiot	-238 464,84	-24 116,08
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	295 568,97	-27 558,40
Yhteensä	149 304,30	-30 789,44
Sijoitusten käyvän arvon nousut	3 566 712,31	0,00
Sijoitusten käyvän arvon laskut	0,00	-49 549,13
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	0,00	0,00
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	0,00	0,00
Taseen liitetiedot (NOK)	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo 1.1.	4 018 586,86	0,00
Rahasto-osuuksien merkinnät	26 514 746,29	4 058 315,13
Rahasto-osuuksien lunastukset	-824 157,86	-1 171,33
Tilikauden voitto/tappio	3 344 280,46	-38 556,94
Rahaston arvo 31.12.	33 053 455,75	4 018 586,86
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakelpoiset varat 31.12.	33 053 455,75	4 018 586,86

Nora One (SEK)

Sijoitusrahasto Nora One (SEK):n kasvuosuuden arvo nousi 7,87 % rahaston perusvaluutassa, Ruotsin kruunuissa, mitattuna tammi-joulukuussa 2019. 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 (kohderahasto). Kohderahaston vuosikertomus ja puolivuotiskatsaus ovat saatavilla osoitteessa www.nordea.fi/rahastot.

Kohderahaston kehitys

Maaailman pörssit tarjosivat erittäin hyvää tuottoa, vaikka taloudelliset indikaattorit heikkenivät, pörssiyritysten tulokasvu oli heikkoa, poliittinen uutisvirta oli negatiivissävytteinen ja Kiinan ja USA:n väliseen kauppasopimukseen liittyi edelleen epävarmuutta. Suotuisa kehitys johtui osittain muiden sijoituskohteiden huonoista tuotto-odotuksista matalassa korkoympäristössä. Lisäksi sitä tukivat toiveet keskuspankkien rahanpoliittisen elvytyksen jatkumisesta. Myös odotukset makrotalouden vakaantumisesta sekä USA:n ja Kiinan kauppasovun löytymisestä oli-

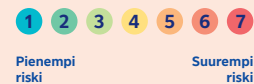
vat suuret. Tämän lisäksi vuosi 2018 loppui jyrkään pörssikurssien laskuun ja vuosi 2019 alkoi voimakkaalla korjausliikkeellä. Korkopuolella parhaat tuotot saatiin investoinneista yhdysvaltalaisiin ja eurooppalaisiin yrityslainoihin sekä kehittyvien markkinoiden joukkolainoihin. Myös valtiolainojen tuotot olivat hyvät negatiivisista markkinakoroista huolimatta. Käytännössä kaikkien rahaston omaisuuslajien tuotot olivat positiiviset levottomasta makrotaloudellisesta ja poliittisesta ympäristöstä huolimatta.

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 suojautuakseen riskeiltä tai tehostaakseen salkunhoitoa. Johdannaisten osuus rahaston arvosta on vaihdellut -2,46 ja +2,14 %:n välillä. Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita kauden aikana.

Riskitaso



Pienempi riski

Suurempi riski

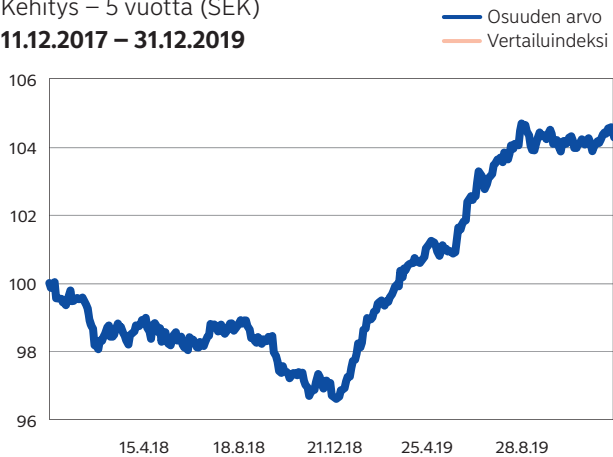
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

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

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

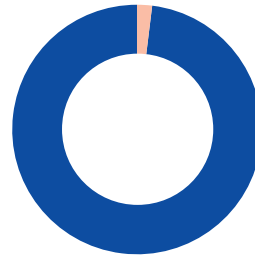
Kasvuosuuden arvo A

Kehitys – 5 vuotta (SEK)
11.12.2017 – 31.12.2019



Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä toiminnan alusta eli 11.12.2017 alkaen.

Sijoitusten jakauma



- Johdannaispimukset ja käteisvarat 2,01 %
- Yhdistelmärahastot/ Nordea-konserni 97,99 %

Avaintiedot

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Kasvuosuus A*, SEK	104,28	96,67	99,43
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	270,7	237,2	124,8
Omistajien lukumäärä	104	69	2
Rahaston arvo, milj. SEK	28,2	22,9	12,4
Hallinnointipalkkio, 1 000 SEK	152,7	83,3	3,6
Säilytyspalkkio, 1 000 SEK	-	-	-
Tilikauden tulos, 1 000 SEK	1 869,0	-440,0	-70,7

* 1 osuus

Rahastossa on ainoastaan kasvuosuuksia.

Rahaston perusvaluutta on Ruotsin kruunu (SEK).

Tunnusluvut

	31.12.2019
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	2,54
Indeksin volatiliiteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Active Share, %	-
Sharpen luku	1,11
Salkun kiertonopeus, %	-0,76
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	0,59
Juoksevat kulut A, %	0,59
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	-
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	-

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

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

Rahasto on syöttörahasto. Nora-rahastoperheen syöttörahastojen hallinnointipalkkiot vaihtelevat 0,59–0,79 % p.a. ja kohderahastojen vastaavasti 0,59–0,79 % p.a. Syöttö- ja kohderahaston kokonaiskulut muodostuvat juoksevista kuluista. Se osa syöttörahaston ja kohderahaston kokonaiskuluista, joka muodostuu hallinnointipalkkiosta on kuitenkin esim. 0,59 % p.a. siitä syystä, että kohderahaston varoista ei veloiteta hallinnointipalkkiota. Kohderahaston hallinnointipalkkio on muutoin 0,59–0,79 % p.a. Syöttö- ja kohderahastojen kokonaiskulut koostuvat siten syöttörahaston hallinnointipalkkiosta ja muista kuluista, kuten säilytyspalkkio tai merkintävero, jotka veloitetaan niiden 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. Kun kohderahasto sijoittaa Nordean hallinnoimaan ulkomaiseen yhteissijoitusyritykseen, sijoituskohteena olevan rahaston varoista ei yleensä veloiteta merkintäveroa tai muita kuluja. Normaalitylanteessa nämä kulut veloitetaan yhteissijoitusyrityksen varoista.

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

Vuosikertomus 31.12.2019 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2019.

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

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan valuuttajohdannaisia.

Sijoitukset 31.12.2019

	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
Sijoitusrahasto-omistukset						
Nordean sijoitusrahastot						
Yhdistelmärahastot						
Suomi						
Nora Fund One Master	254,6	10,3879	EUR	0,10	27 662,6	97,99 %
Suomi yhteensä					27 662,6	97,99 %
Yhdistelmärahastot yhteensä					27 662,6	97,99 %
Nordean sijoitusrahastot yhteensä					27 662,6	97,99 %
Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä					27 662,6	97,99 %
Johdannaissopimukset						
Vakioimattomat johdannaissopimukset						
Valuuttajohdannaiset						
Terminisopimukset						
FX FWD EUR/SEK 12-03-2020					232,0	0,82 %
Terminisopimukset yhteensä					232,0	0,82 %
Valuuttajohdannaiset yhteensä					232,0	0,82 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä					232,0	0,82 %
Johdannaissopimukset yhteensä					232,0	0,82 %
Sijoitukset yhteensä					27 894,6	98,81 %
Kassa ja muut varat, netto					336,5	1,19 %
Rahaston arvo					28 231,1	
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 31.12.2019 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	-24 745,5
SEK	24 977,5

Johdannaiskauppojen vastapuolet

JP Morgan AG
Nordea Bank Abp

Tuloslaskelma (SEK)

	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	2 224 728,72	9 357,97
Johdannaissopimusten nettotuotot	4 493,31	-385 591,49
Muut tuotot	40 468,56	75 405,60
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-1 868,62	-853,57
Korkokulut	-1 996,28	-1 382,94
Muut kulut	-396 792,64	-136 973,29
Tilikauden voitto/tappio	1 869 033,05	-440 037,72

Tase (SEK)

	31.12.2019	31.12.2018
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	27 662 565,49	22 462 296,62
Myyntisaamiset	0,00	153 485,87
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	232 004,79	182 574,92
Muut	134 800,01	203 650,00
Siirtosaamiset	14 224,36	10 664,55
Rahat ja pankkisaamiset	202 338,02	238 666,59
Vastaavaa yhteensä	28 245 932,67	23 251 338,55
Vastattavaa		
Rahaston arvo	28 231 067,32	22 927 304,23
Vieras pääoma		
Ostovelat	0,00	303 020,69
Muut velat		
Muut	199,52	9 984,24
Siirtovelat	14 665,83	11 029,39
Vastattavaa yhteensä	28 245 932,67	23 251 338,55

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 258/2019 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2019 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2019.

	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuloslaskelman liitetiedot (SEK)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	88 256,68	0,00
Luovutustappiot	0,00	5 799,75
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	2 136 472,04	3 558,22
Yhteensä	2 224 728,72	9 357,97
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Voitot	532 479,05	217 711,14
Tappiot	-577 415,61	-587 067,14
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	49 429,87	-16 235,49
Yhteensä	4 493,31	-385 591,49
Sijoitusten käyvän arvon nousut	2 368 476,83	186 133,14
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-182 574,92	-198 810,41
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	0,00	0,00
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	0,00	0,00
Taseen liitetiedot (SEK)	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo 1.1.	22 927 304,23	12 406 418,81
Rahasto-osuuksien merkinnät	4 759 061,10	11 779 963,67
Rahasto-osuuksien lunastukset	-1 324 331,06	-819 040,53
Tilikauden voitto/tappio	1 869 033,05	-440 037,72
Rahaston arvo 31.12.	28 231 067,32	22 927 304,23
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	28 231 067,32	22 927 304,23

Nora Two (SEK)

Sijoitusrahasto Nora Two (SEK):n kasvuosuuden arvo nousi 11,82 % rahaston perusvaluutassa, Ruotsin kruunuissa, mitattuna tammi-joulukuussa 2019. Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä. Rahasto on suunnattu Ruotsin markkinoille.

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

Kohderahaston kehitys

Maaailman pörssit tarjosivat erittäin hyvää tuottoa, vaikka taloudelliset indikaattorit heikkenivät, pörssiyritysten tuloskasvu oli heikkoa, poliittinen uutisvirta oli negatiivissävytteinen ja Kiinan ja USA:n väliseen kauppasopimukseen liittyi edelleen epävarmuutta. Suotuisa kehitys johtui osittain muiden sijoituskohteiden huonoista tuotto-odotuksista matalassa korkoympäristössä. Lisäksi sitä tukivat toiveet keskuspankkien raho- poliittisen elvytyksen jatkumisesta. Myös odotukset makrotalouden vakaantumisesta sekä USA:n ja Kiinan kauppasovun löytymisestä oli-

vat suuret. Tämän lisäksi vuosi 2018 loppui jyrkään pörssikurssien laskuun ja vuosi 2019 alkoi voimakkaalla korjausliikkeellä. Korkopuolella parhaat tuotot saatiin investoinneista yhdysvaltalaisiin ja eurooppalaisiin yrityslainoihin sekä kehittyvien markkinoiden joukkolainoihin. Myös valtiolainojen tuotot olivat hyvät negatiivisista markkinakoroista huolimatta. Käytännössä kaikkien rahaston omaisuuslajien tuotot olivat positiiviset levottomasta makrotaloudellisesta ja poliittisesta ympäristöstä huolimatta.

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 -2,11 ja +1,72 %:n välillä. Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita kauden aikana.

Riskitaso



Pienempi riski

Suurempi riski

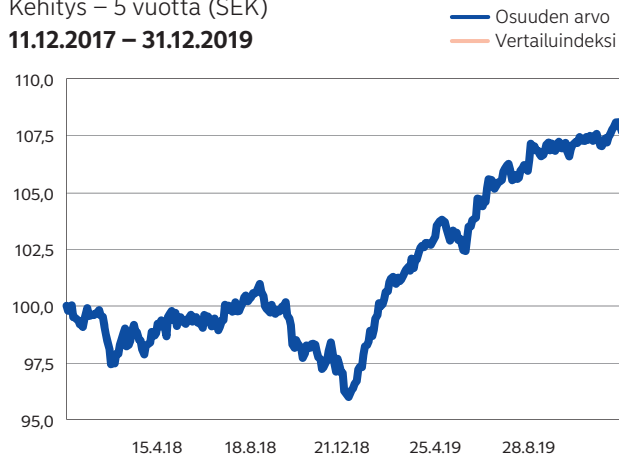
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

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

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

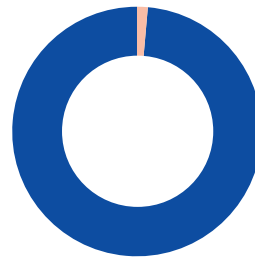
Kasvuosuuden arvo A

Kehitys – 5 vuotta (SEK)
11.12.2017 – 31.12.2019



Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä toiminnan alusta eli 11.12.2017 alkaen.

Sijoitusten jakauma



- Johdannaispimukset ja käteisvarat 1,48 %
- Yhdistelmärahastot/ Nordea-konserni 98,52 %

Avaintiedot

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Kasvuosuus A*, SEK	107,67	96,29	99,18
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	421,0	238,8	125,4
Omistajien lukumäärä	808	578	8
Rahaston arvo, milj. SEK	45,3	23,0	12,4
Hallinnointipalkkio, 1 000 SEK	215,3	103,7	3,9
Säilytyspalkkio, 1 000 SEK	-	-	-
Tilikauden tulos, 1 000 SEK	3 252,3	-677,7	-102,5

* 1 osuus

Rahastossa on ainoastaan kasvuosuuksia.

Rahaston perusvaluutta on Ruotsin kruunu (SEK).

Tunnusluvut

	31.12.2019
Osuuden volatilitteetti A / B / C / I / S, %	4,02
Indeksin volatilitteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Active Share, %	-
Sharpen luku	1,14
Salkun kiertonopeus, %	-24,74
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	0,64
Juoksevat kulut A, %	0,64
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	-
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	-

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

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

Rahasto on syöttörahasto. Nora-rahastoperheen syöttörahastojen hallinnointipalkkiot vaihtelevat 0,59–0,79 % p.a. ja kohderahastojen vastaavasti 0,59–0,79 % p.a. Syöttö- ja kohderahaston kokonaiskulut muodostuvat juoksevista kuluista. Se osa syöttörahaston ja kohderahaston kokonaiskuluista, joka muodostuu hallinnointipalkkiosta on kuitenkin esim. 0,59 % p.a. siitä syystä, että kohderahaston varoista ei veloiteta hallinnointipalkkiota. Kohderahaston hallinnointipalkkio on muutoin 0,59–0,79 % p.a. Syöttö- ja kohderahastojen kokonaiskulut koostuvat siten syöttörahaston hallinnointipalkkiosta ja muista kuluista, kuten säilytyspalkkio tai merkintävero, jotka veloitetaan niiden 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. Kun kohderahasto sijoittaa Nordean hallinnoimaan ulkomaiseen yhteissijoitusyritykseen, sijoituskohteena olevan rahaston varoista ei yleensä veloiteta merkintäveroa tai muita kuluja. Normaalitylanteessa nämä kulut veloitetaan yhteissijoitusyrityksen varoista.

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

Vuosikertomus 31.12.2019 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2019.

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

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan valuuttajohdannaisia.

Sijoitukset 31.12.2019

	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
Sijoitusrahasto-omistukset						
Nordean sijoitusrahastot						
Yhdistelmärahastot						
Suomi						
Nora Fund Two Master	400,5	10,6624	EUR	0,10	44 659,3	98,52 %
Suomi yhteensä					44 659,3	98,52 %
Yhdistelmärahastot yhteensä					44 659,3	98,52 %
Nordean sijoitusrahastot yhteensä					44 659,3	98,52 %
Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä					44 659,3	98,52 %
Johdannaissopimukset						
Vakioimattomat johdannaissopimukset						
Valuuttajohdannaiset						
Terminisopimukset						
FX FWD EUR/SEK 12-03-2020					304,3	0,67 %
Terminisopimukset yhteensä					304,3	0,67 %
Valuuttajohdannaiset yhteensä					304,3	0,67 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä					304,3	0,67 %
Johdannaissopimukset yhteensä					304,3	0,67 %
Sijoitukset yhteensä					44 963,6	99,19 %
Kassa ja muut varat, netto					365,7	0,81 %
Rahaston arvo					45 329,3	
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 31.12.2019 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	-33 098,6
SEK	33 403,0

Johdannaiskauppojen vastapuolet

BNP Paribas SA
JP Morgan AG
Nordea Bank Abp

Tuloslaskelma (SEK)

	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	3 396 313,41	-384 619,14
Johdannaissopimusten nettotuotot	252 597,17	-216 762,06
Muut tuotot	53 180,09	53 262,00
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-2 546,04	-1 182,91
Korkokulut	-2 532,21	-1 710,83
Muut kulut	-444 665,97	-126 684,66
Tilikauden voitto/tappio	3 252 346,45	-677 697,60

Tase (SEK)

	31.12.2019	31.12.2018
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	44 659 275,75	22 537 385,58
Myyntisaamiset	0,00	153 485,87
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	305 771,32	153 808,45
Muut	766 746,66	419 112,00
Siirtosaamiset	24 481,00	12 029,79
Rahat ja pankkisaamiset	379 468,14	149 558,45
Vastaavaa yhteensä	46 135 742,87	23 425 380,14
Vastattavaa		
Rahaston arvo	45 329 269,16	22 988 748,61
Vieras pääoma		
Ostovelat	701 717,25	303 020,69
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	1 434,00	0,00
Muut	78 160,03	121 185,49
Siirtovelat	25 162,43	12 425,35
Vastattavaa yhteensä	46 135 742,87	23 425 380,14

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 258/2019 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2019 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2019.

	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuloslaskelman liitetiedot (SEK)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	243 372,37	0,00
Luovutustappiot	4 491,85	23 122,74
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	3 148 449,19	-407 741,88
Yhteensä	3 396 313,41	-384 619,14
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Voitot	672 974,76	272 843,11
Tappiot	-570 906,46	-477 542,10
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	150 528,87	-12 063,07
Yhteensä	252 597,17	-216 762,06
Sijoitusten käyvän arvon nousut	3 454 220,51	153 808,45
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-155 242,45	-573 613,40
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	0,00	0,00
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	0,00	0,00
Taseen liitetiedot (SEK)	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo 1.1.	22 988 748,61	12 439 354,08
Rahasto-osuuksien merkinnät	27 111 969,86	14 537 839,48
Rahasto-osuuksien lunastukset	-8 023 795,76	-3 310 747,35
Tilikauden voitto/tappio	3 252 346,45	-677 697,60
Rahaston arvo 31.12.	45 329 269,16	22 988 748,61
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	45 329 269,16	22 988 748,61

Nora Three (SEK)

Sijoitusrahasto Nora Three (SEK):n kasvuosuuden arvo nousi 18,21 % rahaston perusvaluutassa, Ruotsin kruunuissa, mitattuna tammi–joulukuussa 2019. 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.

Kohderahaston kehitys

Maaailman pörssit tarjosivat erittäin hyvää tuottoa, vaikka taloudelliset indikaattorit heikkenivät, pörssiyhtiöiden tuloskasvu oli heikkoa, poliittinen uutisvirta oli negatiivissävytteinen ja Kiinan ja USA:n väliseen kauppasopimukseen liittyi edelleen epävarmuutta. Suotuisa kehitys johtui osittain muiden sijoituskohteiden huonoista tuotto-odotuksista matalassa korkoympäristössä. Lisäksi sitä tukivat toiveet keskuspankkien raho- poliittisen elvytyksen jatkumisesta. Myös odotukset makrotalouden vakaantumisesta sekä USA:n ja Kiinan kauppasovun löytymisestä oli-

vat suuret. Tämän lisäksi vuosi 2018 loppui jyrkään pörssikurssien laskuun ja vuosi 2019 alkoi voimakkaalla korjausliikkeellä. Korkopuolella parhaat tuotot saatiin investoinneista yhdysvaltalaisiin ja eurooppalaisiin yrityslainoihin sekä kehittyvien markkinoiden joukkolainoihin. Myös valtiolainojen tuotot olivat hyvät negatiivisista markkinakoroista huolimatta. Käytännössä kaikkien rahaston omaisuuslajien tuotot olivat positiiviset levottomasta makrotaloudellisesta ja poliittisesta ympäristöstä huolimatta.

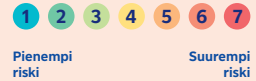
Rahaston vastuullinen salkunhoito-organisaatio on Nordea Investment Management. Kohderahaston salkunhoitajana ovat toimineet Maria Qundos ja Per Walter toiminnan alusta eli 11.12.2017 alkaen.

Nordea Investment Management

Rahasto on katsauskauden aikana säännöllisesti käyttänyt sijoitustoiminnassaan valuuttajohdannaisia suojautuakseen riskeiltä tai tehostaakseen salkunhoitoa. Johdannaisten osuus rahaston arvosta on vaihdellut -1,35 ja +1,15 %:n välillä. Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita kauden aikana.

Riskitaso

4



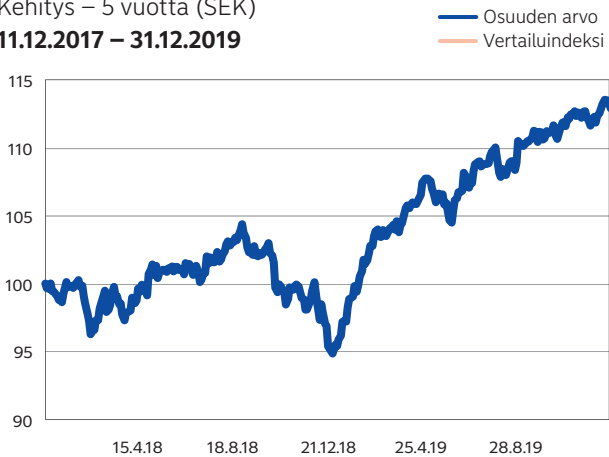
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

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.

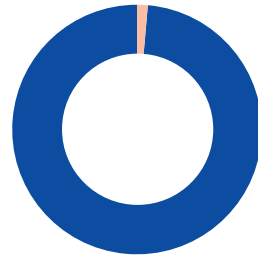
Kasvuosuuden arvo A

Kehitys – 5 vuotta (SEK)
11.12.2017 – 31.12.2019



Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä toiminnan alusta eli 11.12.2017 alkaen.

Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 1,43 %
- Yhdistelmärahastot/ Nordea-konserni 98,57 %

Avaintiedot

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Kasvuosuus A*, SEK	112,90	95,51	98,80
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	886,8	508,4	125,4
Omistajien lukumäärä	3 395	2 223	15
Rahaston arvo, milj. SEK	100,1	48,6	12,4
Hallinnointipalkkio, 1 000 SEK	549,3	209,8	4,2
Säilytyspalkkio, 1 000 SEK	-	-	-
Tilikauden tulos, 1 000 SEK	11 194,1	-2 452,4	-150,5

* 1 osuus

Rahastossa on ainoastaan kasvuosuuksia.

Rahaston perusvaluutta on Ruotsin kruunu (SEK).

Tunnusluvut

	31.12.2019
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	7,01
Indeksin volatiliiteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Active Share, %	-
Sharpen luku	1,04
Salkun kiertonopeus, %	-55,38
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	0,69
Juoksevat kulut A, %	0,69
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	-
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	-

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

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

Rahasto on 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 perä näiden rahastojen/yritysten varoista. Kun kohderahasto sijoittaa Nordean hallinnoimaan ulkomaiseen yhteissijoitusyritykseen, sijoituskohteena olevan rahaston varoista ei yleensä veloiteta merkintäveroa tai muita kuluja. Normaalitylanteessa nämä kulut veloitetaan yhteissijoitusyrityksen varoista.

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

Sijoitukset 31.12.2019

	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
Sijoitusrahasto-omistukset						
Nordean sijoitusrahastot						
Yhdistelmärahastot						
Suomi						
Nora Fund Three Master	851,7	11,0787	EUR	0,10	98 694,2	98,57 %
Suomi yhteensä					98 694,2	98,57 %
Yhdistelmärahastot yhteensä					98 694,2	98,57 %
Nordean sijoitusrahastot yhteensä					98 694,2	98,57 %
Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä					98 694,2	98,57 %
Johdannaissopimukset						
Vakioimattomat johdannaissopimukset						
Valuuttajohdannaiset						
Terminisopimukset						
FX FWD EUR/SEK 12-03-2020					455,0	0,45 %
Terminisopimukset yhteensä					455,0	0,45 %
Valuuttajohdannaiset yhteensä					455,0	0,45 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä					455,0	0,45 %
Johdannaissopimukset yhteensä					455,0	0,45 %
Sijoitukset yhteensä					99 149,2	99,03 %
Kassa ja muut varat, netto					972,3	0,97 %
Rahaston arvo					100 121,4	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus A	100,00 %					

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

Tiedot perustuvat 31.12.2019 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	-47 732,4
SEK	48 187,3

Johdannaiskauppojen vastapuolet

JP Morgan AG
Nordea Bank Abp

Tuloslaskelma (SEK)

	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	11 370 989,65	-2 452 044,30
Johdannaissopimusten nettotuotot	428 948,18	106 507,37
Muut tuotot	128 989,63	95 736,14
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-6 431,44	-2 481,52
Korkokulut	-6 361,60	-3 316,97
Muut kulut	-722 083,05	-196 835,96
Tilikauden voitto/tappio	11 194 051,37	-2 452 435,24

Tase (SEK)

	31.12.2019	31.12.2018
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	98 694 180,10	47 815 992,40
Myyntisaamiset	0,00	1 227 886,92
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	454 976,87	216 473,68
Muut	3 332 287,22	1 867 424,01
Siirtosaamiset	58 868,93	27 691,73
Rahat ja pankkisaamiset	997 878,08	205 142,29
Vastaavaa yhteensä	103 538 191,20	51 360 611,03
Vastattavaa		
Rahaston arvo	100 121 419,46	48 558 967,55
Vieras pääoma		
Ostovelat	3 107 604,99	2 424 165,14
Muut velat		
Muut	248 643,52	349 001,34
Siirtovelat	60 523,23	28 477,00
Vastattavaa yhteensä	103 538 191,20	51 360 611,03

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 258/2019 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2019 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2019.

	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuloslaskelman liitetiedot (SEK)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	1 437 050,31	41 519,92
Luovutustappiot	0,00	-26 313,37
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	9 933 939,34	-2 467 250,85
Yhteensä	11 370 989,65	-2 452 044,30
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Voitot	1 109 386,09	483 253,56
Tappiot	-918 941,10	-482 769,59
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	238 503,19	106 023,40
Yhteensä	428 948,18	106 507,37
Sijoitusten käyvän arvon nousut	10 388 916,21	216 473,68
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-216 473,68	-2 577 701,13
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	0,00	0,00
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	0,00	0,00
Taseen liitetiedot (SEK)	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo 1.1.	48 558 967,55	12 392 517,32
Rahasto-osuuksien merkinnät	82 458 235,09	48 927 897,05
Rahasto-osuuksien lunastukset	-42 089 834,55	-10 309 011,58
Tilikauden voitto/tappio	11 194 051,37	-2 452 435,24
Rahaston arvo 31.12.	100 121 419,46	48 558 967,55
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	100 121 419,46	48 558 967,55

Nora Four (SEK)

Sijoitusrahasto Nora Four (SEK):n kasvuosuuden arvo nousi 24,33 % rahaston perusvaluutassa, Ruotsin kruunuissa, mitattuna tammi–joulukuussa 2019. 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.

Kohderahaston kehitys

Maailman pörssit tarjosivat erittäin hyvää tuottoa, vaikka taloudelliset indikaattorit heikkenivät, pörssiyhtiöiden tuloskasvu oli heikkoa, poliittinen uutisvirta oli negatiivissävytteinen ja Kiinan ja USA:n väliseen kauppasopimukseen liittyi edelleen epävarmuutta. Suotuisa kehitys johtui osittain muiden sijoituskohteiden huonoista tuotto-odotuksista matalassa korkoympäristössä. Lisäksi sitä tukivat toiveet keskuspankkien rahanpoliittisen elvytyksen jatkumisesta. Myös odotukset makrotalouden vakaantumisesta sekä USA:n ja Kiinan kauppasovun löytymisestä oli-

vat suuret. Tämän lisäksi vuosi 2018 loppui jyrkään pörssikurssien laskuun ja vuosi 2019 alkoi voimakkaalla korjausliikkeellä. Korkopuolella parhaat tuotot saatiin investoinneista yhdysvaltalaisiin ja eurooppalaisiin yrityslainoihin sekä kehittyvien markkinoiden joukkolainoihin. Myös valtiolainojen tuotot olivat hyvät negatiivisista markkinakoroista huolimatta. Käytännössä kaikkien rahaston omaisuuslajien tuotot olivat positiiviset levottomasta makrotaloudellisesta ja poliittisesta ympäristöstä huolimatta.

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 -0,66 ja +0,58 %: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

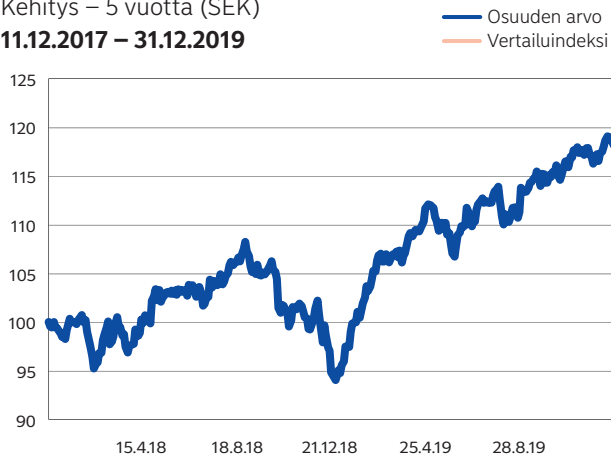
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

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.

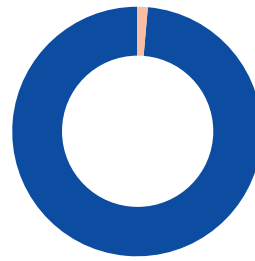
Kasvuosuuden arvo A

Kehitys – 5 vuotta (SEK)
11.12.2017 – 31.12.2019



Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä toiminnan alusta eli 11.12.2017 alkaen.

Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 1,65 %
- Yhdistelmärahastot/ Nordea-konserni 98,35 %

Avaintiedot

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Kasvuosuus A*, SEK	118,20	95,07	98,46
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	559,4	362,9	128,2
Omistajien lukumäärä	2 192	1 431	22
Rahaston arvo, milj. SEK	66,1	34,5	12,6
Hallinnointipalkkio, 1 000 SEK	408,1	183,0	4,6
Säilytyspalkkio, 1 000 SEK	-	-	-
Tilikauden tulos, 1 000 SEK	10 133,4	-2 362,2	-196,1

* 1 osuus

Rahastossa on ainoastaan kasvuosuuksia.

Rahaston perusvaluutta on Ruotsin kruunu (SEK).

Tunnusluvut

	31.12.2019
Osuuden volatilitteetti A / B / C / I / S, %	10,22
Indeksin volatilitteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Active Share, %	-
Sharpen luku	0,98
Salkun kiertonopeus, %	-56,78
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	0,74
Juoksevat kulut A, %	0,74
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	-
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	-

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

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

Rahasto on syöttörahaso. 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.

Syöttörahaso ei maksa merkintä- tai lunastuspalkkioita sijoittaessaan kohderahastoon. Kohderahasto ei maksa merkintä- tai lunastuspalkkioita sijoittaessaan koti- tai ulkomaisiin Nordea-rahastoihin. Kohderahaston sijoituksista muihin Nordea-rahastoihin ei peritä hallinnointipalkkiota sijoituskohteena olevien rahastojen varoista. Rahaston sijoituskohteena olevien sijoitusrahastojen tai yhteissijoitusyritysten osuuksia vastaava hallinnointipalkkion tuottosidonnainen osa voidaan kuitenkin peria näiden rahastojen/yritysten varoista. Kun kohderahasto sijoittaa Nordean hallinnoimaan ulkomaiseen yhteissijoitusyritykseen, sijoituskohteena olevan rahaston varoista ei yleensä veloiteta merkintäveroa tai muita kuluja. Normaalitylanteessa nämä kulut veloitetaan yhteissijoitusyrityksen varoista.

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

Vuosikertomus 31.12.2019 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2019.

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

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan valuuttajohdannaissia.

Sijoitukset 31.12.2019

	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
Sijoitusrahasto-omistukset						
Nordean sijoitusrahastot						
Yhdistelmärahastot						
Suomi						
Nora Fund Four Master	542,2	11,4678	EUR	0,10	65 028,5	98,35 %
Suomi yhteensä					65 028,5	98,35 %
Yhdistelmärahastot yhteensä					65 028,5	98,35 %
Nordean sijoitusrahastot yhteensä					65 028,5	98,35 %
Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä					65 028,5	98,35 %
Johdannaissopimukset						
Vakioimattomat johdannaissopimukset						
Valuuttajohdannaiset						
Terminisopimukset						
FX FWD EUR/SEK 12-03-2020					148,7	0,22 %
Terminisopimukset yhteensä					148,7	0,22 %
Valuuttajohdannaiset yhteensä					148,7	0,22 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä					148,7	0,22 %
Johdannaissopimukset yhteensä					148,7	0,22 %
Sijoitukset yhteensä					65 177,2	98,57 %
Kassa ja muut varat, netto					944,4	1,43 %
Rahaston arvo					66 121,6	
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 31.12.2019 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	-15 460,7
SEK	15 609,4

Johdannaiskauppojen vastapuolet

JP Morgan AG
Nordea Bank Abp

Tuloslaskelma (SEK)

	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	10 211 770,47	-2 309 080,61
Johdannaissopimusten nettotuotot	120 330,51	-15 285,15
Muut tuotot	82 087,73	66 877,51
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-4 461,03	-2 047,67
Korkokulut	-4 428,95	-2 688,47
Muut kulut	-271 873,71	-99 984,99
Tilikauden voitto/tappio	10 133 425,02	-2 362 209,38

Tase (SEK)

	31.12.2019	31.12.2018
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	65 028 454,49	34 089 185,92
Myyntisaamiset	0,00	716 267,37
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	148 726,58	83 220,74
Muut	2 385 077,41	1 432 799,00
Siirtosaamiset	42 057,45	21 832,62
Rahat ja pankkisaamiset	812 918,22	42 465,74
Vastaavaa yhteensä	68 417 234,15	36 385 771,39
Vastattavaa		
Rahaston arvo	66 121 596,61	34 501 264,31
Vieras pääoma		
Ostovelat	2 004 906,47	1 414 096,34
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	0,00	4 948,70
Muut	247 652,73	443 182,94
Siirtovelat	43 078,34	22 279,10
Vastattavaa yhteensä	68 417 234,15	36 385 771,39

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 258/2019 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2019 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2019.

	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuloslaskelman liitetiedot (SEK)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	1 567 172,24	24 177,18
Luovutustappiot	-3 111,42	-82 608,37
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	8 647 709,65	-2 250 649,42
Yhteensä	10 211 770,47	-2 309 080,61
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Voitot	393 525,88	186 581,55
Tappiot	-343 649,91	-224 584,40
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	70 454,54	22 717,70
Yhteensä	120 330,51	-15 285,15
Sijoitusten käyvän arvon nousut	8 801 384,93	83 220,74
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-83 220,74	-2 311 152,46
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	0,00	0,00
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	0,00	0,00
Taseen liitetiedot (SEK)	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo 1.1.	34 501 264,31	12 627 566,67
Rahasto-osuuksien merkinnät	55 713 235,04	31 870 782,65
Rahasto-osuuksien lunastukset	-34 226 327,76	-7 634 875,63
Tilikauden voitto/tappio	10 133 425,02	-2 362 209,38
Rahaston arvo 31.12.	66 121 596,61	34 501 264,31
Rahaston sääntöjen mukaiset tuontajakokelpoiset varat 31.12.	66 121 596,61	34 501 264,31

Nora Five (SEK)

Sijoitusrahasto Nora Five (SEK) kasvuosuuden arvo nousi 28,03 % rahaston perusvaluutassa, Ruotsin kruunuissa, mitattuna tammi-joulukuussa 2019. Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä. Rahasto on suunnattu Ruotsin markkinoille.

Nora Five (SEK) on niin kutsuttu syöttörahasto. Rahaston varoista vähintään 85 % on jatkuvasti sijoitettuna Nora Five Master -rahastoon (kohderahasto). Kohderahaston vuosikertomus ja puolivuotiskatsaus ovat saatavilla osoitteessa www.nordea.fi/rahastot.

Kohderahaston kehitys

Maaailman pörssit tarjosivat erittäin hyvää tuottoa, vaikka taloudelliset indikaattorit heikkenivät, pörssiyritysten tulokasvu oli heikkoa, poliittinen uutisvirta oli negatiivissävytteinen ja Kiinan ja USA:n väliseen kauppasopimukseen liittyi edelleen epävarmuutta. Suotuisa kehitys johtui osittain muiden sijoituskohteiden huonoista tuotto-odotuksista matalassa korkoympäristössä. Lisäksi sitä tukivat toiveet keskuspankkien rahoituspoliittisen elvytyksen jatkumisesta. Myös odotukset makrotalouden vakaantumisesta sekä USA:n ja Kiinan kauppasovun löytymisestä oli-

vat suuret. Tämän lisäksi vuosi 2018 loppui jyrkään pörssikurssien laskuun ja vuosi 2019 alkoi voimakkaalla korjausliikkeellä. Korkopuolella parhaat tuotot saatiin investoinneista yhdysvaltalaisiin ja eurooppalaisiin yrityslainoihin sekä kehittyvien markkinoiden joukkolainoihin. Myös valtiolainojen tuotot olivat hyvät negatiivisista markkinakoroista huolimatta. Käytännössä kaikkien rahaston omaisuuslajien tuotot olivat positiiviset levottomasta makrotaloudellisesta ja poliittisesta ympäristöstä huolimatta.

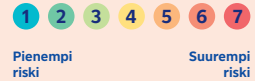
Rahaston vastuullinen salkunhoito-organisaatio on Nordea Investment Management. Kohderahaston salkunhoitajana ovat toimineet Maria Qundos ja Per Walter toiminnan alusta eli 11.12.2017 alkaen.

Nordea Investment Management

Rahasto on katsauskauden aikana säännöllisesti käyttänyt sijoitustoiminnassaan valuuttajohdannaisia suojautuakseen riskeiltä tai tehostaakseen salkunhoitoa. Johdannaisten osuus rahaston arvosta on vaihdellut -0,26 ja +0,21 %:n välillä. Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita kauden aikana.

Riskitaso

5



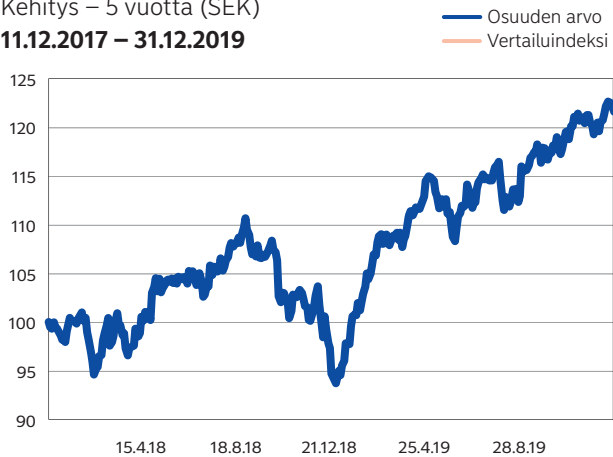
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

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

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

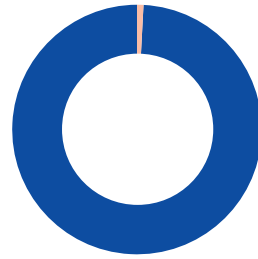
Kasvuosuuden arvo A

Kehitys – 5 vuotta (SEK)
11.12.2017 – 31.12.2019



Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä toiminnan alusta eli 11.12.2017 alkaen.

Sijoitusten jakauma



- Johdannaispimukset ja käteisvarat 1,11 %
- Yhdistelmärahastot/ Nordea-konserni 98,89 %

Avaintiedot

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Kasvuosuus A*, SEK	121,61	94,98	98,18
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	386,9	282,9	150,9
Omistajien lukumäärä	1 061	642	34
Rahaston arvo, milj. SEK	47,0	26,9	14,8
Hallinnointipalkkio, 1 000 SEK	285,1	171,2	5,8
Säilytyspalkkio, 1 000 SEK	-	-	-
Tilikauden tulos, 1 000 SEK	8 008,1	-1 658,4	-273,5

* 1 osuus

Rahastossa on ainoastaan kasvuosuuksia.

Rahaston perusvaluutta on Ruotsin kruunu (SEK).

Tunnusluvut

	31.12.2019
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	12,12
Indeksin volatiliiteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Active Share, %	-
Sharpen luku	0,97
Salkun kiertonopeus, %	-33,33
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	0,79
Juoksevat kulut A, %	0,79
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	-
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	-

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

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

Rahasto on syöttörahasto. Nora-rahastoperheen syöttörahastojen hallinnointipalkkiot vaihtelevat 0,59–0,79 % p.a. ja kohderahastojen vastaavasti 0,59–0,79 % p.a. Syöttö- ja kohderahaston kokonaiskulut muodostuvat juoksevista kuluista. Se osa syöttörahaston ja kohderahaston kokonaiskuluista, joka muodostuu hallinnointipalkkiosta on kuitenkin esim. 0,59 % p.a. siitä syystä, että kohderahaston varoista ei veloiteta hallinnointipalkkiota. Kohderahaston hallinnointipalkkio on muutoin 0,59–0,79 % p.a. Syöttö- ja kohderahastojen kokonaiskulut koostuvat siten syöttörahaston hallinnointipalkkiosta ja muista kuluista, kuten säilytyspalkkio tai merkintävero, jotka veloitetaan niiden 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. Kun kohderahasto sijoittaa Nordean hallinnoimaan ulkomaiseen yhteissijoitusyritykseen, sijoituskohteena olevan rahaston varoista ei yleensä veloiteta merkintäveroa tai muita kuluja. Normaalitylanteessa nämä kulut veloitetaan yhteissijoitusyrityksen varoista.

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

Vuosikertomus 31.12.2019 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2019.

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

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan valuuttajohdannaisia.

Sijoitukset 31.12.2019

	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
Sijoitusrahasto-omistukset						
Nordean sijoitusrahastot						
Yhdistelmärahastot						
Suomi						
Nora Fund Five Master	379,1	11,7349	EUR	0,10	46 525,2	98,89 %
Suomi yhteensä					46 525,2	98,89 %
Yhdistelmärahastot yhteensä					46 525,2	98,89 %
Nordean sijoitusrahastot yhteensä					46 525,2	98,89 %
Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä					46 525,2	98,89 %
Johdannaissopimukset						
Vakioimattomat johdannaissopimukset						
Valuuttajohdannaiset						
Terminisopimukset						
FX FWD EUR/SEK 12-03-2020					36,4	0,08 %
Terminisopimukset yhteensä					36,4	0,08 %
Valuuttajohdannaiset yhteensä					36,4	0,08 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä					36,4	0,08 %
Johdannaissopimukset yhteensä					36,4	0,08 %
Sijoitukset yhteensä					46 561,6	98,97 %
Kassa ja muut varat, netto					485,9	1,03 %
Rahaston arvo					47 047,5	
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 31.12.2019 tilanteeseen ellei toisin mainita. Markkina-arvot ja muut rahasummat ilmoitetaan rahaston perusvaluutassa (1 000 SEK) ellei toisin mainita.

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

Johdannaiset

Valuuttatermiinien kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo

Valuutta	
EUR	-3 736,9
SEK	3 773,3

Johdannaiskauppojen vastapuolet

JP Morgan AG

Tuloslaskelma (SEK)

	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	8 063 255,22	-1 614 592,21
Johdannaissopimusten nettotuotot	4 724,54	-31 507,90
Muut tuotot	56 510,94	42 966,76
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-3 010,87	-1 901,03
Korkokulut	-2 890,84	-2 477,12
Muut kulut	-110 448,22	-50 927,81
Tilikauden voitto/tappio	8 008 140,77	-1 658 439,31

Tase (SEK)

	31.12.2019	31.12.2018
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	46 525 203,56	26 586 257,27
Myyntisaamiset	0,00	358 133,69
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	36 363,11	24 917,19
Muut	1 066 094,62	516 608,00
Siirtosaamiset	31 154,35	18 000,39
Rahat ja pankkisaamiset	543 078,69	66 956,12
Vastaavaa yhteensä	48 201 894,33	27 570 872,66
Vastattavaa		
Rahaston arvo	47 047 513,76	26 871 261,10
Vieras pääoma		
Ostovelat	1 002 453,23	657 355,95
Muut velat		
Muut	119 970,07	23 807,90
Siirtovelat	31 957,27	18 447,71
Vastattavaa yhteensä	48 201 894,33	27 570 872,66

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 258/2019 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2019 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2019.

	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuloslaskelman liitetiedot (SEK)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	428 887,88	28 379,01
Luovutustappiot	2 794,83	28,20
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	7 631 572,51	-1 642 999,42
Yhteensä	8 063 255,22	-1 614 592,21
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Voitot	83 970,92	51 878,99
Tappiot	-90 692,30	-81 697,58
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	11 445,92	-1 689,31
Yhteensä	4 724,54	-31 507,90
Sijoitusten käyvän arvon nousut	7 667 935,62	24 917,19
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-24 917,19	-1 669 605,92
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	0,00	0,00
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	0,00	0,00
Taseen liitetiedot (SEK)	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo 1.1.	26 871 261,10	14 820 194,70
Rahasto-osuuksien merkinnät	23 984 932,88	15 454 143,85
Rahasto-osuuksien lunastukset	-11 816 820,99	-1 744 638,14
Tilikauden voitto/tappio	8 008 140,77	-1 658 439,31
Rahaston arvo 31.12.	47 047 513,76	26 871 261,10
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	47 047 513,76	26 871 261,10

Nora One Master

Sijoitusrahasto Nora One Masterin A-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 7,55 % tammi–joulukuussa 2019. Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä.

Maailman pörssit tarjosivat erittäin hyvää tuottoa, vaikka taloudelliset indikaattorit heikkenivät, pörssiyritysten tuloskasvu oli heikkoa, poliittinen uutisvirta oli negatiivissävytteinen ja Kiinan ja USA:n väliseen kauppasopimukseen liittyi edelleen epävarmuutta. Suotuisa kehitys johtui osittain muiden sijoituskohteiden huonoista tuotto-odotuksista matalassa korkoympäristössä. Lisäksi sitä tukivat toiveet keskuspankkien raho-
poliittisen elvytyksen jatkumisesta. Myös odotukset makrotalouden vakaantumisesta sekä USA:n ja Kiinan kauppasovun löytymisestä olivat suuret. Tämän lisäksi vuosi 2018 loppui jyrkkään pörssikurssien laskuun ja vuosi 2019 alkoi voimakkaalla korjausliikkeellä. Korkopuolella

parhaat tuotot saatiin investoinneista yhdysvaltalaisiin ja eurooppalaisiin yrityslainoihin sekä kehittyvien markkinoiden joukkolainoihin. Myös valtiolainojen tuotot olivat hyvät negatiivisista markkinakoroista huolimatta. Käytännössä kaikkien rahaston omaisuuslajien tuotot olivat positiiviset levottomasta makrotaloudellisesta ja poliittisesta ympäristöstä huolimatta.

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



3

1 2 3 4 5 6 7

Pienempi
riski

Suurempi
riski

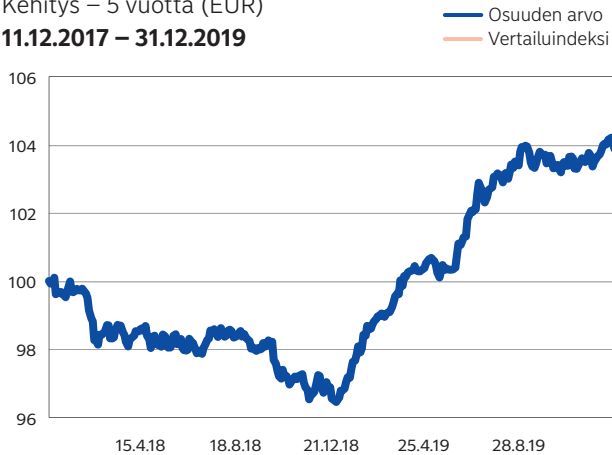
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

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.

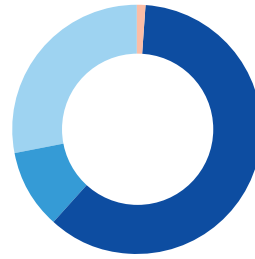
Kasvuosuuden arvo A

Kehitys – 5 vuotta (EUR)
11.12.2017 – 31.12.2019



Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä toiminnan alusta eli 11.12.2017 alkaen.

Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 1,26 %
- Pitkän koron rahastot/ Nordea-konserni 60,61 %
- Osakerahastot/ Nordea-konserni 10,22 %
- Lyhyen koron rahastot/ Nordea-konserni 27,91 %

Avaintiedot

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Kasvuosuus A*, EUR	10,39	9,66	9,96
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	692,4	365,8	123,0
Omistajien lukumäärä	2	1	1
Rahaston arvo, milj. EUR	7,2	3,5	1,2
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	36,9	13,6	0,4
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	396,7	-71,5	-4,8

* 1 osuus

Rahastossa on ainoastaan kasvuosuuksia.

Rahaston perusvaluutta on euro.

Tunnusluvut

	31.12.2019
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	2,50
Indeksin volatiliiteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Active Share, %	-
Sharpen luku	0,98
Salkun kiertonopeus, %	64,99
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	0,59
Juoksevat kulut A, %	0,60
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 yhteissijoitusyriyten osuuksia vastaava hallinnointipalkkion tuottosidonnainen osa voidaan kuitenkin periä näiden rahastojen/yritysten varoista. Kun kohderahasto sijoittaa Nordean hallinnoimaan ulkomaiseen yhteissijoitusyriyteen, sijoituskohteena olevan rahaston varoista ei yleensä veloiteta merkintäveroa tai muita kuluja. Normaalitylanteessa nämä kulut veloitetaan yhteissijoitusyriyksen varoista.

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

Vuosikertomus 31.12.2019 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2019.

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 0,09 %, rekisteröintimaa Irlanti

Sijoitukset 31.12.2019

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Sijoitusrahasto-omistukset						
Nordean sijoitusrahastot						
Osakerahastot						
Luxemburg						
Nordea 2 - Emerging Markets Enhanced Eq Fd Y-SEK	0,9	1 263,3200	SEK	10,46	113,7	1,58 %
Nordea 2 - European Enhanced Equity Fund Y-EUR	0,5	117,5000	EUR	1,00	53,2	0,74 %
Nordea 2 - Global Enhanced Equity Fund Y-EUR	1,1	137,3000	EUR	1,00	148,7	2,07 %
Nordea 2 - Global Enhanced Small Cap Fund Y-EUR	0,2	128,3300	EUR	1,00	26,3	0,37 %
Nordea 2 - Japanese Enhanced Equity Fund Y-EUR	0,3	91,2500	EUR	1,00	25,3	0,35 %
Luxemburg yhteensä					367,1	5,10 %
Suomi						
Nordea European Passive Fund I growth	1,2	29,0683	EUR	1,00	35,7	0,50 %
Nordea Global Passive Fund I growth	6,4	23,3552	EUR	1,00	148,6	2,07 %
Nordea North American Enhanced Fund growth	13,7	13,4424	EUR	1,00	183,7	2,55 %
Suomi yhteensä					368,0	5,12 %
Osakerahastot yhteensä					735,1	10,22 %
Pitkän koron rahastot						
Luxemburg						
Nordea 2 - Emerging Mkt Hard Ccy Enh Bd HY-EUR	8,6	102,1300	EUR	1,00	876,5	12,19 %
Nordea 2 - Euro Corporate Enhanced Bd Fund - Y	11,0	99,4800	EUR	1,00	1 090,1	15,16 %
Nordea 2 - US Corporate Enhanced Bd Fd - HZ EUR	10,5	103,3500	EUR	1,00	1 089,8	15,15 %
Luxemburg yhteensä					3 056,4	42,49 %
Suomi						
Nordea Euro Bond I growth	2 545,2	0,5121	EUR	1,00	1 303,4	18,12 %
Suomi yhteensä					1 303,4	18,12 %
Pitkän koron rahastot yhteensä					4 359,7	60,61 %
Lyhyen koron rahastot						
Suomi						
Nordea Euro Short Term Fund A growth	98,5	10,1854	EUR	1,00	1 003,7	13,95 %
Nordea Moderate Yield A growth	96,3	10,4227	EUR	1,00	1 003,7	13,95 %
Suomi yhteensä					2 007,5	27,91 %
Lyhyen koron rahastot yhteensä					2 007,5	27,91 %
Nordean sijoitusrahastot yhteensä					7 102,3	98,74 %
Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä					7 102,3	98,74 %
Sijoitukset yhteensä					7 102,3	98,74 %
Kassa ja muut varat, netto					90,6	1,26 %
Rahaston arvo					7 192,9	
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

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. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	420 027,70	-61 621,18
Osinkotuotot	2 102,75	2 197,62
Korkotuotot	0,00	14,85
Muut tuotot	2 051,41	687,39
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-26 394,93	-11 950,06
Korkokulut	-432,83	-178,23
Muut kulut	-676,30	-699,12
Tilikauden voitto/tappio	396 677,80	-71 548,73

Tase (EUR)

	31.12.2019	31.12.2018
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	7 102 326,05	3 481 913,14
Myyntisaamiset	7 493,00	0,00
Muut saamiset		
Muut	0,00	14 569,09
Siirtosaamiset	1 039,74	199,04
Rahat ja pankkisaamiset	99 199,50	38 411,44
Vastaavaa yhteensä	7 210 058,29	3 535 092,71
Vastattavaa		
Rahaston arvo	7 192 909,38	3 533 344,47
Vieras pääoma		
Muut velat		
Muut	13 349,54	0,00
Siirtovelat	3 799,37	1 748,24
Vastattavaa yhteensä	7 210 058,29	3 535 092,71

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 258/2019 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2019 perustuu arvontalaskentaan 31.12.2019.

	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	14 060,53	1 233,13
Luovutustappiot	-148,97	-201,08
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	129 775,20	-23 647,31
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	62 700,87	0,00
Luovutustappiot	-1 101,01	-1 420,87
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	214 741,08	-37 585,05
Yhteensä	420 027,70	-61 621,18
Sijoitusten käyvän arvon nousut	349 859,74	468,71
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-5 343,46	-61 701,07
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	0,00	0,00
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	1,25	210,76
Taseen liitetiedot (EUR)	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo 1.1.	3 533 344,47	1 225 175,68
Rahasto-osuuksien merkinnät	3 869 613,27	2 469 526,96
Rahasto-osuuksien lunastukset	-606 726,16	-89 809,44
Tilikauden voitto/tappio	396 677,80	-71 548,73
Rahaston arvo 31.12.	7 192 909,38	3 533 344,47
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	7 192 909,38	3 533 344,47

Nora Two Master

Sijoitusrahasto Nora Two Masterin A-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 11,31 % tammi–joulukuussa 2019. Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä.

Maailman pörssit tarjosivat erittäin hyvää tuottoa, vaikka taloudelliset indikaattorit heikkenivät, pörssiyhtiöiden tuloskasvu oli heikkoa, poliittinen uutisvirta oli negatiivissävytteinen ja Kiinan ja USA:n väliseen kauppasopimukseen liittyi edelleen epävarmuutta. Suotuisa kehitys johtui osittain muiden sijoituskohteiden huonoista tuotto-odotuksista matalassa korkoympäristössä. Lisäksi sitä tukivat toiveet keskuspankkien raho-
poliittisen elvytyksen jatkumisesta. Myös odotukset makrotalouden vakaantumisesta sekä USA:n ja Kiinan kauppasovun löytymisestä olivat suuret. Tämän lisäksi vuosi 2018 loppui jyrkkään pörssikurssien laskuun ja vuosi 2019 alkoi voimakkaalla korjausliikkeellä. Korkopuolella

parhaat tuotot saatiin investoinneista yhdysvaltalaisiin ja eurooppalaisiin yrityslainoihin sekä kehittyvien markkinoiden joukkolainoihin. Myös valtiolainojen tuotot olivat hyvät negatiivisista markkinakoroista huolimatta. Käytännössä kaikkien rahaston omaisuuslajien tuotot olivat positiiviset levottomasta makrotaloudellisesta ja poliittisesta ympäristöstä huolimatta.

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

3



Pienempi riski

Suurempi riski

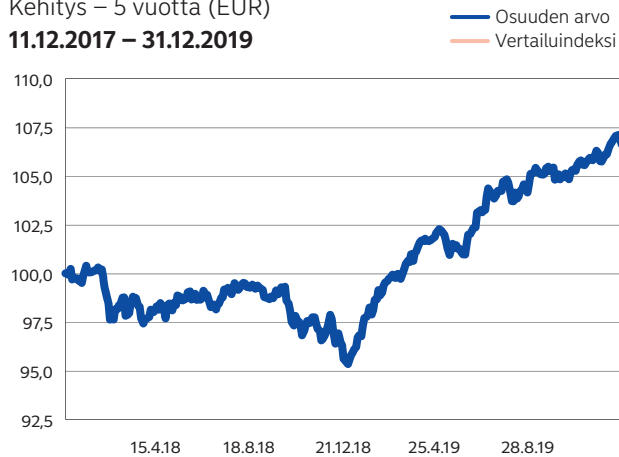
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

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.

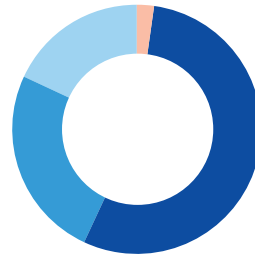
Kasvuosuuden arvo A

Kehitys – 5 vuotta (EUR)
11.12.2017 – 31.12.2019



Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä toiminnan alusta eli 11.12.2017 alkaen.

Sijoitusten jakauma



- Johdannaispimukset ja käteisvarat 2,47 %
- Pitkän koron rahastot/ Nordea-konserni 54,60 %
- Osakerahastot/ Nordea-konserni 25,14 %
- Lyhyen koron rahastot/ Nordea-konserni 17,79 %

Avaintiedot

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Kasvuosuus A*, EUR	10,66	9,58	9,96
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	1 075,9	432,3	123,9
Omistajien lukumäärä	2	1	1
Rahaston arvo, milj. EUR	11,5	4,1	1,2
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	52,9	16,7	0,4
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	747,1	-122,3	-4,7

* 1 osuus

Rahastossa on ainoastaan kasvuosuuksia.

Rahaston perusvaluutta on euro.

Tunnusluvut

	31.12.2019
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	3,89
Indeksin volatiliiteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Active Share, %	-
Sharpen luku	0,97
Salkun kiertonopeus, %	53,64
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	0,64
Juoksevat kulut A, %	0,64
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,00
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	-

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

Rahasto on kohderahasto. Nora-rahastoperheen syytörahastojen hallinnointipalkkiot vaihtelevat 0,59–0,79 % p.a. ja kohderahastojen vastaavasti 0,59–0,79 % p.a. Silloin, kun syytörahasto sijoittaa kohderahastoon, kohderahaston varoista ei 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 yhteissijoitusyriyten osuuksia vastaava hallinnointipalkkion tuottosidonnainen osa voidaan kuitenkin periä näiden rahastojen/yritysten varoista. Kun kohderahasto sijoittaa Nordean hallinnoimaan ulkomaiseen yhteissijoitusyriyteen, sijoituskohteena olevan rahaston varoista ei yleensä veloiteta merkintäveroa tai muita kuluja. Normaalitylanteessa nämä kulut veloitetaan yhteissijoitusyriyksen varoista.

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

Vuosikertomus 31.12.2019 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2019.

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 0,09 %, rekisteröintimaa Irlanti

Sijoitukset 31.12.2019

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Sijoitusrahasto-omistukset						
Nordean sijoitusrahastot						
Osakerahastot						
Luxemburg						
Nordea 2 - Emerging Markets Enhanced Eq Fd Y-SEK	3,6	1 263,3200	SEK	10,46	437,4	3,81 %
Nordea 2 - European Enhanced Equity Fund Y-EUR	1,8	117,5000	EUR	1,00	208,5	1,82 %
Nordea 2 - Global Enhanced Equity Fund Y-EUR	4,3	137,3000	EUR	1,00	587,2	5,12 %
Nordea 2 - Global Enhanced Small Cap Fund Y-EUR	0,8	128,3300	EUR	1,00	102,7	0,90 %
Nordea 2 - Japanese Enhanced Equity Fund Y-EUR	1,1	91,2500	EUR	1,00	98,5	0,86 %
Luxemburg yhteensä					1 434,4	12,50 %
Suomi						
Nordea European Passive Fund I growth	4,8	29,0683	EUR	1,00	139,9	1,22 %
Nordea Global Passive Fund I growth	25,1	23,3552	EUR	1,00	586,5	5,11 %
Nordea North American Enhanced Fund growth	53,8	13,4424	EUR	1,00	723,7	6,31 %
Suomi yhteensä					1 450,1	12,64 %
Osakerahastot yhteensä						
Pitkän koron rahastot						
Luxemburg						
Nordea 2 - Emerging Mkt Hard Ccy Enh Bd HY-EUR	12,3	102,1300	EUR	1,00	1 260,7	10,99 %
Nordea 2 - Euro Corporate Enhanced Bd Fund - Y	15,7	99,4800	EUR	1,00	1 562,9	13,62 %
Nordea 2 - US Corporate Enhanced Bd Fd - HZ EUR	15,1	103,3500	EUR	1,00	1 562,5	13,62 %
Luxemburg yhteensä					4 386,1	38,23 %
Suomi						
Nordea Euro Bond I growth	3 664,5	0,5121	EUR	1,00	1 876,5	16,36 %
Suomi yhteensä					1 876,5	16,36 %
Pitkän koron rahastot yhteensä						
Lyhyen koron rahastot						
Suomi						
Nordea Euro Short Term Fund A growth	100,3	10,1854	EUR	1,00	1 021,5	8,90 %
Nordea Moderate Yield A growth	97,8	10,4227	EUR	1,00	1 019,1	8,88 %
Suomi yhteensä					2 040,6	17,79 %
Lyhyen koron rahastot yhteensä						
Nordean sijoitusrahastot yhteensä						
					11 187,6	97,53 %
Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä						
					11 187,6	97,53 %
Sijoitukset yhteensä						
					11 187,6	97,53 %
Kassa ja muut varat, netto						
Rahaston arvo						
					283,7	2,47 %
					11 471,4	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus A	100,00 %					

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

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. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	781 909,08	-110 168,21
Osinkotuotot	2 018,95	2 109,20
Korkotuotot	0,00	15,81
Muut tuotot	3 439,18	1 451,15
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-37 903,94	-14 238,66
Korkokulut	-714,21	-223,51
Muut kulut	-1 685,91	-1 266,49
Tilikauden voitto/tappio	747 063,15	-122 320,71

Tase (EUR)

	31.12.2019	31.12.2018
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	11 187 637,84	4 062 114,49
Myyntisaamiset	0,00	28 662,29
Muut saamiset		
Muut	112 471,01	30 638,85
Siirtosaamiset	1 827,54	324,15
Rahat ja pankkisaamiset	221 026,57	26 307,84
Vastaavaa yhteensä	11 522 962,96	4 148 047,62
Vastattavaa		
Rahaston arvo	11 471 384,84	4 140 802,80
Vieras pääoma		
Ostovelat	45 145,00	4 999,57
Siirtovelat	6 433,12	2 245,25
Vastattavaa yhteensä	11 522 962,96	4 148 047,62

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 258/2019 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2019 perustuu arvonalaskentaan 31.12.2019.

Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)

	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	21 426,15	1 711,08
Luovutustappiot	-171,87	-519,60
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	451 360,52	-74 197,34
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	77 571,12	0,00
Luovutustappiot	-499,69	-4 227,80
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	232 222,85	-32 934,55
Yhteensä	781 909,08	-110 168,21
Sijoitusten käyvän arvon nousut	690 410,52	3 223,64
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-6 827,15	-110 355,53
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	0,00	0,00
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	1,25	171,98

Taseen liitetiedot (EUR)

	31.12.2019	31.12.2018
Taseen liitetiedot (EUR)		
Rahaston arvo 1.1.	4 140 802,80	1 234 373,24
Rahasto-osuuksien merkinnät	7 719 151,54	3 247 225,93
Rahasto-osuuksien lunastukset	-1 135 632,65	-218 475,66
Tilikauden voitto/tappio	747 063,15	-122 320,71
Rahaston arvo 31.12.	11 471 384,84	4 140 802,80
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	11 471 384,84	4 140 802,80

Nora Three Master

Sijoitusrahasto Nora Three Masterin A-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 17,12 % tammi–joulukuussa 2019. Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä.

Maailman pörssit tarjosivat erittäin hyvää tuottoa, vaikka taloudelliset indikaattorit heikkenivät, pörssiyhtiöiden tuloskasvu oli heikkoa, poliittinen uutisvirta oli negatiivissävytteinen ja Kiinan ja USA:n väliseen kauppasopimukseen liittyi edelleen epävarmuutta. Suotuisa kehitys johtui osittain muiden sijoituskohteiden huonoista tuotto-odotuksista matalassa korkoympäristössä. Lisäksi sitä tukivat toiveet keskuspankkien raho-
poliittisen elvytyksen jatkumisesta. Myös odotukset makrotalouden vakaantumisesta sekä USA:n ja Kiinan kauppasovun löytymisestä olivat suuret. Tämän lisäksi vuosi 2018 loppui jyrkkään pörssikurssien laskuun ja vuosi 2019 alkoi voimakkaalla korjausliikkeellä. Korkopuolella

parhaat tuotot saatiin investoinneista yhdysvaltalaisiin ja eurooppalaisiin yrityslainoihin sekä kehittyvien markkinoiden joukkolainoihin. Myös valtiolainojen tuotot olivat hyvät negatiivisista markkinakoroista huolimatta. Käytännössä kaikkien rahaston omaisuuslajien tuotot olivat positiiviset levottomasta makrotaloudellisesta ja poliittisesta ympäristöstä huolimatta.

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

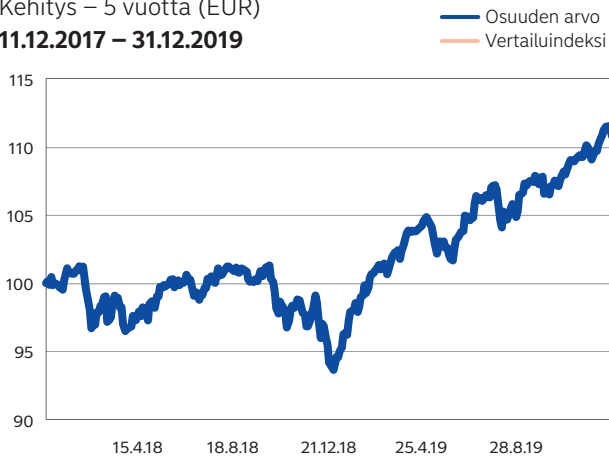
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

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.

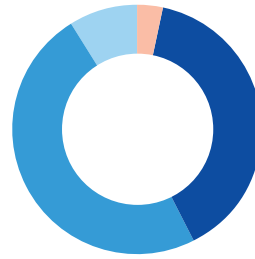
Kasvuosuuden arvo A

Kehitys – 5 vuotta (EUR)
11.12.2017 – 31.12.2019



Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä toiminnan alusta eli 11.12.2017 alkaen.

Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 3,47 %
- Pitkän koron rahastot/ Nordea-konserni 39,23 %
- Osakerahastot/ Nordea-konserni 48,63 %
- Lyhyen koron rahastot/ Nordea-konserni 8,67 %

Avaintiedot

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Kasvuosuus A*, EUR	11,08	9,46	9,97
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	2 519,1	884,7	123,4
Omistajien lukumäärä	2	1	1
Rahaston arvo, milj. EUR	27,9	8,4	1,2
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	123,6	30,2	0,4
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	2 390,7	-389,5	-4,0

* 1 osuus

Rahastossa on ainoastaan kasvuosuuksia.

Rahaston perusvaluutta on euro.

Tunnusluvut

	31.12.2019
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	6,71
Indeksin volatiliiteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Active Share, %	-
Sharpen luku	0,86
Salkun kiertonopeus, %	34,75
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	0,69
Juoksevat kulut A, %	0,70
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,00
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	-

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

Rahasto on kohderahasto. Nora-rahastoperheen syyttörahojen hallinnointipalkkiot vaihtelevat 0,59–0,79 % p.a. ja kohderahastojen vastaavasti 0,59–0,79 % p.a. Silloin, kun syyttörahasto sijoittaa kohderahastoon, kohderahaston varoista ei veloiteta hallinnointipalkkiota. Kohderahaston hallinnointipalkkio on muutoin 0,59–0,79 % p.a.

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. Kun kohderahasto sijoittaa Nordean hallinnoimaan ulkomaiseen yhteissijoitusyritykseen, sijoituskohteena olevan rahaston varoista ei yleensä veloiteta merkintäveroa tai muita kuluja. Normaalitylanteessa nämä kulut veloitetaan yhteissijoitusyrityksen varoista.

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

Vuosikertomus 31.12.2019 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2019.

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 0,09 %, rekisteröintimaa Irlanti

Sijoitukset 31.12.2019

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Sijoitusrahasto-omistukset						
Nordean sijoitusrahastot						
Osakerahastot						
Luxemburg						
Nordea 2 - Emerging Markets Enhanced Eq Fd Y-SEK	17,1	1 263,3200	SEK	10,46	2 069,6	7,42 %
Nordea 2 - European Enhanced Equity Fund Y-EUR	8,2	117,5000	EUR	1,00	966,9	3,46 %
Nordea 2 - Global Enhanced Equity Fund Y-EUR	20,1	137,3000	EUR	1,00	2 760,7	9,89 %
Nordea 2 - Global Enhanced Small Cap Fund Y-EUR	3,7	128,3300	EUR	1,00	480,1	1,72 %
Nordea 2 - Japanese Enhanced Equity Fund Y-EUR	5,2	91,2500	EUR	1,00	476,7	1,71 %
Luxemburg yhteensä					6 754,1	24,20 %
Suomi						
Nordea European Passive Fund I growth	22,2	29,0683	EUR	1,00	644,1	2,31 %
Nordea Global Passive Fund I growth	118,2	23,3552	EUR	1,00	2 760,5	9,89 %
Nordea North American Enhanced Fund growth	254,1	13,4424	EUR	1,00	3 415,7	12,24 %
Suomi yhteensä					6 820,4	24,44 %
Osakerahastot yhteensä						
Pitkän koron rahastot						
Luxemburg						
Nordea 2 - Emerging Mkt Hard Ccy Enh Bd HY-EUR	21,5	102,1300	EUR	1,00	2 196,8	7,87 %
Nordea 2 - Euro Corporate Enhanced Bd Fund - Y	27,5	99,4800	EUR	1,00	2 734,3	9,80 %
Nordea 2 - US Corporate Enhanced Bd Fd - HZ EUR	26,4	103,3500	EUR	1,00	2 733,4	9,79 %
Luxemburg yhteensä					7 664,5	27,46 %
Suomi						
Nordea Euro Bond I growth	6 410,8	0,5121	EUR	1,00	3 282,8	11,76 %
Suomi yhteensä					3 282,8	11,76 %
Pitkän koron rahastot yhteensä						
Lyhyen koron rahastot						
Suomi						
Nordea Euro Short Term Fund A growth	119,7	10,1854	EUR	1,00	1 219,4	4,37 %
Nordea Moderate Yield A growth	115,2	10,4227	EUR	1,00	1 200,5	4,30 %
Suomi yhteensä					2 419,8	8,67 %
Lyhyen koron rahastot yhteensä						
Nordean sijoitusrahastot yhteensä						
					26 941,7	96,53 %
Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä						
					26 941,7	96,53 %
Sijoitukset yhteensä						
					26 941,7	96,53 %
Kassa ja muut varat, netto						
Rahaston arvo						
					967,1	3,47 %
					27 908,7	
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

Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita tai käyttänyt osake-, korko-, luottoriski- tai valuuttajohdannaisia raportointikauden aikana. Rahastolla ei myöskään ole ollut tuotonvaihto-, takaisinosto-, käännteisiä takaisinostosopimuksia, osto-myyntitransaktioita, myynti-ostotransaktioita tai vakuudellisia limiittiluotonantosopimuksia kauden aikana.

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	2 471 532,75	-367 225,66
Osinkotuotot	2 634,44	2 107,97
Muut tuotot	9 360,05	2 717,56
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-86 804,58	-24 003,14
Korkokulut	-1 760,72	-472,74
Muut kulut	-4 272,37	-2 646,57
Tilikauden voitto/tappio	2 390 689,57	-389 522,58

Tase (EUR)

	31.12.2019	31.12.2018
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	26 941 673,49	8 121 634,05
Myyntisaamiset	0,00	53 604,00
Muut saamiset		
Muut	641 100,04	242 143,98
Siirtosaamiset	5 076,14	988,70
Rahat ja pankkisaamiset	489 547,04	101 993,04
Vastaavaa yhteensä	28 077 396,71	8 520 363,77
Vastattavaa		
Rahaston arvo	27 908 730,19	8 368 385,09
Vieras pääoma		
Ostovelat	152 129,00	62 453,86
Muut velat		
Muut	0,00	84 662,24
Siirtovelat	16 537,52	4 862,58
Vastattavaa yhteensä	28 077 396,71	8 520 363,77

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 258/2019 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2019 perustuu arvontalaskentaan 31.12.2019.

	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	130 793,33	3 779,17
Luovutustappiot	-736,25	-1 659,73
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	1 884 138,83	-331 027,87
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	155 558,93	14,90
Luovutustappiot	-1 706,35	-6 217,21
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	303 484,26	-32 114,92
Yhteensä	2 471 532,75	-367 225,66
Sijoitusten käyvän arvon nousut	2 198 027,05	4 284,34
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-10 403,96	-367 427,13
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	0,00	0,00
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	1,25	307,04
Taseen liitetiedot (EUR)	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo 1.1.	8 368 385,09	1 230 135,79
Rahasto-osuuksien merkinnät	21 003 395,71	8 048 391,92
Rahasto-osuuksien lunastukset	-3 853 740,18	-520 620,04
Tilikauden voitto/tappio	2 390 689,57	-389 522,58
Rahaston arvo 31.12.	27 908 730,19	8 368 385,09
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	27 908 730,19	8 368 385,09

Nora Four Master

Sijoitusrahasto Nora Four Masterin A-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 22,60 % tammi–joulukuussa 2019. Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä.

Maailman pörssit tarjosivat erittäin hyvää tuottoa, vaikka taloudelliset indikaattorit heikkenivät, pörssiyritysten tuloskasvu oli heikkoa, poliittinen uutisvirta oli negatiivissävytteinen ja Kiinan ja USA:n väliseen kauppasopimukseen liittyi edelleen epävarmuutta. Suotuisa kehitys johtui osittain muiden sijoituskohteiden huonoista tuotto-odotuksista matalassa korkoympäristössä. Lisäksi sitä tukivat toiveet keskuspankkien raho-
poliittisen elvytyksen jatkumisesta. Myös odotukset makrotalouden vakaantumisesta sekä USA:n ja Kiinan kauppasovun löytymisestä olivat suuret. Tämän lisäksi vuosi 2018 loppui jyrkkään pörssikurssien laskuun ja vuosi 2019 alkoi voimakkaalla korjausliikkeellä. Korkopuolella

parhaat tuotot saatiin investoinneista yhdysvaltalaisiin ja eurooppalaisiin yrityslainoihin sekä kehittyvien markkinoiden joukkolainoihin. Myös valtiolainojen tuotot olivat hyvät negatiivisista markkinakoroista huolimatta. Käytännössä kaikkien rahaston omaisuuslajien tuotot olivat positiiviset levottomasta makrotaloudellisesta ja poliittisesta ympäristöstä huolimatta.

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

5



Pienempi riski

Suurempi riski

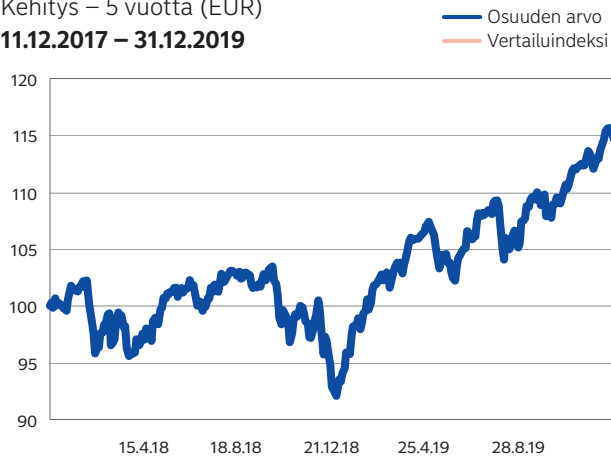
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonkehityksen vaihtelua viiden vuoden 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.

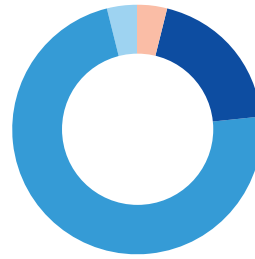
Kasvuosuuden arvo A

Kehitys – 5 vuotta (EUR)
11.12.2017 – 31.12.2019



Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä toiminnan alusta eli 11.12.2017 alkaen.

Sijoitusten jakauma



- Johdannaispimukset ja käteisvarat 4,13 %
- Pitkän koron rahastot/ Nordea-konserni 19,48 %
- Osakerahastot/ Nordea-konserni 72,56 %
- Lyhyen koron rahastot/ Nordea-konserni 3,83 %

Avaintiedot

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Kasvuosuus A*, EUR	11,47	9,35	9,98
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	1 719,6	665,1	126,5
Omistajien lukumäärä	2	1	1
Rahaston arvo, milj. EUR	19,7	6,2	1,3
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	93,0	28,3	0,5
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	2 207,9	-410,2	-2,9

* 1 osuus

Rahastossa on ainoastaan kasvuosuuksia.

Rahaston perusvaluutta on euro.

Tunnusluvut

	31.12.2019
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	9,70
Indeksin volatiliiteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Active Share, %	-
Sharpen luku	0,78
Salkun kiertonopeus, %	19,22
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	0,74
Juoksevat kulut A, %	0,74
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,00
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	-

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

Rahasto on kohderahasto. Nora-rahastoperheen syytörahastojen hallinnointipalkkiot vaihtelevat 0,59–0,79 % p.a. ja kohderahastojen vastaavasti 0,59–0,79 % p.a. Silloin, kun syytörahasto sijoittaa kohderahastoon, kohderahaston varoista ei 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 yhteissijoitusyriyten osuuksia vastaava hallinnointipalkkion tuottosidonnainen osa voidaan kuitenkin periä näiden rahastojen/yritysten varoista. Kun kohderahasto sijoittaa Nordean hallinnoimaan ulkomaiseen yhteissijoitusyriyteen, sijoituskohteena olevan rahaston varoista ei yleensä veloiteta merkintäveroa tai muita kuluja. Normaalitylanteessa nämä kulut veloitetaan yhteissijoitusyriyksen varoista.

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

Vuosikertomus 31.12.2019 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2019.

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 0,09 %, rekisteröintimaa Irlanti

Sijoitukset 31.12.2019

	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
Sijoitusrahasto-omistukset						
Nordean sijoitusrahastot						
Osakerahastot						
Luxemburg						
Nordea 2 - Emerging Markets Enhanced Eq Fd Y-SEK	17,9	1 263,3200	SEK	10,46	2 163,9	10,97 %
Nordea 2 - European Enhanced Equity Fund Y-EUR	8,7	117,5000	EUR	1,00	1 024,0	5,19 %
Nordea 2 - Global Enhanced Equity Fund Y-EUR	21,2	137,3000	EUR	1,00	2 909,8	14,76 %
Nordea 2 - Global Enhanced Small Cap Fund Y-EUR	4,0	128,3300	EUR	1,00	508,3	2,58 %
Nordea 2 - Japanese Enhanced Equity Fund Y-EUR	5,5	91,2500	EUR	1,00	505,6	2,56 %
Luxemburg yhteensä					7 111,6	36,06 %
Suomi						
Nordea European Passive Fund I growth	23,6	29,0683	EUR	1,00	686,7	3,48 %
Nordea Global Passive Fund I growth	124,9	23,3552	EUR	1,00	2 916,5	14,79 %
Nordea North American Enhanced Fund growth	267,4	13,4424	EUR	1,00	3 594,8	18,23 %
Suomi yhteensä					7 198,0	36,50 %
Osakerahastot yhteensä						
Pitkän koron rahastot						
Luxemburg						
Nordea 2 - Emerging Mkt Hard Ccy Enh Bd HY-EUR	7,5	102,1300	EUR	1,00	770,8	3,91 %
Nordea 2 - Euro Corporate Enhanced Bd Fund - Y	9,6	99,4800	EUR	1,00	959,4	4,87 %
Nordea 2 - US Corporate Enhanced Bd Fd - HZ EUR	9,3	103,3500	EUR	1,00	959,1	4,86 %
Luxemburg yhteensä					2 689,4	13,64 %
Suomi						
Nordea Euro Bond I growth	2 249,5	0,5121	EUR	1,00	1 151,9	5,84 %
Suomi yhteensä					1 151,9	5,84 %
Pitkän koron rahastot yhteensä						
Lyhyen koron rahastot						
Suomi						
Nordea Euro Short Term Fund A growth	37,1	10,1854	EUR	1,00	377,9	1,92 %
Nordea Moderate Yield A growth	36,2	10,4227	EUR	1,00	377,4	1,91 %
Suomi yhteensä					755,3	3,83 %
Lyhyen koron rahastot yhteensä						
Nordean sijoitusrahastot yhteensä						
					18 906,1	95,87 %
Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä						
					18 906,1	95,87 %
Sijoitukset yhteensä						
					18 906,1	95,87 %
Kassa ja muut varat, netto						
Rahaston arvo						
					813,6	4,13 %
					19 719,7	
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

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. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	2 268 590,87	-390 296,27
Osinkotuotot	1 119,11	982,14
Muut tuotot	7 281,96	2 786,31
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-63 341,09	-20 783,46
Korkokulut	-1 128,38	-361,74
Muut kulut	-4 642,55	-2 567,03
Tilikauden voitto/tappio	2 207 879,92	-410 240,05

Tase (EUR)

	31.12.2019	31.12.2018
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	18 906 127,84	6 060 333,30
Myyntisaamiset	0,00	22 647,51
Muut saamiset		
Muut	621 557,69	94 772,01
Siirtosaamiset	4 024,20	1 032,33
Rahat ja pankkisaamiset	298 684,71	74 573,01
Vastaavaa yhteensä	19 830 394,44	6 253 358,16
Vastattavaa		
Rahaston arvo	19 719 738,87	6 221 552,45
Vieras pääoma		
Ostovelat	98 353,00	27 857,00
Siirtovelat	12 302,57	3 948,71
Vastattavaa yhteensä	19 830 394,44	6 253 358,16

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 258/2019 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2019 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2019.

	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	118 660,29	1 971,36
Luovutustappiot	-359,03	-7 246,74
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	1 986 972,31	-367 217,68
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	62 634,61	0,00
Luovutustappiot	-672,79	-4 938,69
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	101 355,48	-12 864,52
Yhteensä	2 268 590,87	-390 296,27
Sijoitusten käyvän arvon nousut	2 092 370,12	2 366,56
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-4 042,33	-382 448,76
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	0,00	0,00
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	1,25	113,04
Taseen liitetiedot (EUR)	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo 1.1.	6 221 552,45	1 262 589,94
Rahasto-osuuksien merkinnät	13 667 556,36	5 838 631,89
Rahasto-osuuksien lunastukset	-2 377 249,86	-469 429,33
Tilikauden voitto/tappio	2 207 879,92	-410 240,05
Rahaston arvo 31.12.	19 719 738,87	6 221 552,45
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	19 719 738,87	6 221 552,45

Nora Five Master

Sijoitusrahasto Nora Five Masterin A-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 25,94 % tammi–joulukuussa 2019. Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä.

Maailman pörssit tarjosivat erittäin hyvää tuottoa, vaikka taloudelliset indikaattorit heikkenivät, pörssiyritysten tuloskasvu oli heikkoa, poliittinen uutisvirta oli negatiivissävytteinen ja Kiinan ja USA:n väliseen kauppasopimukseen liittyi edelleen epävarmuutta. Suotuisa kehitys johtui osittain muiden sijoituskohteiden huonoista tuotto-odotuksista matalassa korkoympäristössä. Lisäksi sitä tukivat toiveet keskuspankkien rahoituspoliittisen elvytyksen jatkumisesta. Myös odotukset makrotalouden vakaantumisesta sekä USA:n ja Kiinan kauppasovun löytymisestä olivat suuret. Tämän lisäksi vuosi 2018 loppui jyrkään pörssikurssien laskuun ja vuosi 2019 alkoi voimakkaalla korjausliikkeellä. Korkopuolella

parhaat tuotot saatiin investoinneista yhdysvaltalaisiin ja eurooppalaisiin yrityslainoihin sekä kehittyvien markkinoiden joukkolainoihin. Myös valtiolainojen tuotot olivat hyvät negatiivisista markkinakoroista huolimatta. Käytännössä kaikkien rahaston omaisuuslajien tuotot olivat positiiviset levottomasta makrotaloudellisesta ja poliittisesta ympäristöstä huolimatta.

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 4,86–7,95 %. Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita kauden aikana.

Riskitaso

5



Pienempi riski

Suurempi riski

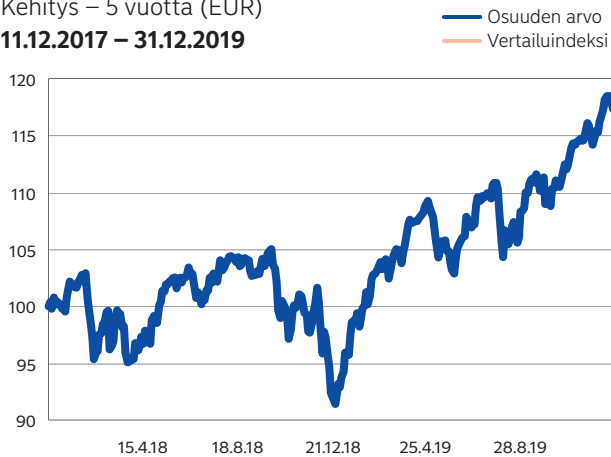
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonkehityksen vaihtelua viiden vuoden 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.

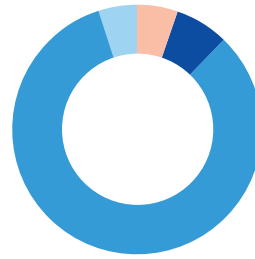
Kasvuosuuden arvo A

Kehitys – 5 vuotta (EUR)
11.12.2017 – 31.12.2019



Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä toiminnan alusta eli 11.12.2017 alkaen.

Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 5,48 %
- Pitkän koron rahastot/ Nordea-konserni 6,86 %
- Osakerahastot/ Nordea-konserni 82,75 %
- Lyhyen koron rahastot/ Nordea-konserni 4,91 %

Avaintiedot

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Kasvuosuus A*, EUR	11,73	9,32	9,98
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	993,3	598,4	148,7
Omistajien lukumäärä	2	1	1
Rahaston arvo, milj. EUR	11,7	5,6	1,5
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	61,9	30,6	0,6
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	1 685,7	-375,8	-3,4

* 1 osuus

Rahastossa on ainoastaan kasvuosuuksia.

Rahaston perusvaluutta on euro.

Tunnusluvut

	31.12.2019
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	11,49
Indeksin volatiliiteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Active Share, %	-
Sharpen luku	0,76
Salkun kiertonopeus, %	17,08
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	0,79
Juoksevat kulut A, %	0,79
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,00
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	-

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

Rahasto on kohderahasto. Nora-rahastoperheen syytörahastojen hallinnointipalkkiot vaihtelevat 0,59–0,79 % p.a. ja kohderahastojen vastaavasti 0,59–0,79 % p.a. Silloin, kun syytörahasto sijoittaa kohderahastoon, kohderahaston varoista ei 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 yhteissijoitusyriyten osuuksia vastaava hallinnointipalkkion tuottosidonnainen osa voidaan kuitenkin periä näiden rahastojen/yritysten varoista. Kun kohderahasto sijoittaa Nordean hallinnoimaan ulkomaiseen yhteissijoitusyriyteen, sijoituskohteena olevan rahaston varoista ei yleensä veloiteta merkintäveroa tai muita kuluja. Normaalitylanteessa nämä kulut veloitetaan yhteissijoitusyriyksen varoista.

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

Vuosikertomus 31.12.2019 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2019.

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 0,09 %, rekisteröintimaa Irlanti

Sijoitukset 31.12.2019

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Sijoitusrahasto-omistukset						
Nordean sijoitusrahastot						
Osakerahastot						
Luxemburg						
Nordea 2 - Emerging Markets Enhanced Eq Fd Y-SEK	12,7	1 263,3200	SEK	10,46	1 533,0	13,15 %
Nordea 2 - European Enhanced Equity Fund Y-EUR	6,2	117,5000	EUR	1,00	728,8	6,25 %
Nordea 2 - Global Enhanced Equity Fund Y-EUR	15,2	137,3000	EUR	1,00	2 081,4	17,86 %
Nordea 2 - Global Enhanced Small Cap Fund Y-EUR	2,8	128,3300	EUR	1,00	363,4	3,12 %
Nordea 2 - Japanese Enhanced Equity Fund Y-EUR	4,0	91,2500	EUR	1,00	362,9	3,11 %
Luxemburg yhteensä					5 069,5	43,49 %
Suomi						
Nordea European Passive Fund I growth	16,8	29,0683	EUR	1,00	487,9	4,19 %
Nordea Global Passive Fund I growth	89,3	23,3552	EUR	1,00	2 086,5	17,90 %
Nordea North American Enhanced Fund growth	148,8	13,4424	EUR	1,00	2 000,9	17,17 %
Suomi yhteensä					4 575,3	39,25 %
Osakerahastot yhteensä						
Pitkän koron rahastot						
Luxemburg						
Nordea 2 - Emerging Mkt Hard Ccy Enh Bd HY-EUR	1,6	102,1300	EUR	1,00	160,5	1,38 %
Nordea 2 - Euro Corporate Enhanced Bd Fund - Y	2,0	99,4800	EUR	1,00	199,8	1,71 %
Nordea 2 - US Corporate Enhanced Bd Fd - HZ EUR	1,9	103,3500	EUR	1,00	199,8	1,71 %
Luxemburg yhteensä					560,2	4,81 %
Suomi						
Nordea Euro Bond I growth	468,6	0,5121	EUR	1,00	239,9	2,06 %
Suomi yhteensä					239,9	2,06 %
Pitkän koron rahastot yhteensä						
Lyhyen koron rahastot						
Suomi						
Nordea Euro Short Term Fund A growth	28,0	10,1854	EUR	1,00	285,2	2,45 %
Nordea Moderate Yield A growth	27,5	10,4227	EUR	1,00	287,1	2,46 %
Suomi yhteensä					572,3	4,91 %
Lyhyen koron rahastot yhteensä						
Nordean sijoitusrahastot yhteensä						
					11 017,2	94,52 %
Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä						
					11 017,2	94,52 %
Johdannaissopimukset						
Vakioidut johdannaissopimukset						
Osakejohdannaiset						
Futuurisopimukset						
S&P500 EMINI FUT 3/2020	0,2	0,6000	USD	1,12	0,1	0,00 %
Futuurisopimukset yhteensä					0,1	0,00 %
Osakejohdannaiset yhteensä						
Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä						
					0,1	0,00 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset						
Valuuttajohdannaiset						
Terminisopimukset						
FX FWD EUR/USD 31-01-2020					-7,6	-0,07 %
Terminisopimukset yhteensä					-7,6	-0,07 %
Valuuttajohdannaiset yhteensä						
Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä						
					-7,6	-0,07 %
Johdannaissopimukset yhteensä						
					-7,5	-0,06 %
Sijoitukset yhteensä						
					11 009,7	94,46 %
Kassa ja muut varat, netto						
Rahaston arvo						
					646,0	5,54 %
					11 655,7	
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 31.12.2019 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	-491,5
USD	483,8

Futuuriin kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo

Myydyt osakefutuurit	-
Ostetut osakefutuurit	574,6
Myydyt valuuttafutuurit	-
Ostetut valuuttafutuurit	-
Myydyt korkofutuurit	-
Ostetut korkofutuurit	-

Johdannaiskauppojen vastapuolet

BofA Securities Europe SA
Morgan Stanley Europe SE

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	1 578 023,41	-360 895,24
Johdannaissopimusten nettotuotot	151 777,35	-2 997,89
Osinkotuotot	292,08	394,09
Korkotuotot	778,03	397,49
Muut tuotot	20 619,11	25 710,54
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-44 190,43	-23 590,17
Korkokulut	-1 323,52	-572,13
Muut kulut	-20 231,60	-14 225,89
Tilikauden voitto/tappio	1 685 744,43	-375 779,20

Tase (EUR)

	31.12.2019	31.12.2018
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	11 017 215,23	5 363 315,15
Myyntisaamiset	0,00	21 106,55
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	106,94	2 842,28
Muut	301 547,76	40 520,92
Siirtosaamiset	2 268,79	909,64
Rahat ja pankkisaamiset	452 175,67	187 307,62
Vastaavaa yhteensä	11 773 314,39	5 616 002,16
Vastattavaa		
Rahaston arvo	11 655 683,20	5 576 193,06
Vieras pääoma		
Ostovelat	102 180,12	34 303,00
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	7 647,82	1 670,93
Siirtovelat	7 803,25	3 835,17
Vastattavaa yhteensä	11 773 314,39	5 616 002,16

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 258/2019 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2019 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2019.

Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)

	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	93 441,55	6 199,25
Luovutustappiot	-3 212,51	-7 045,61
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	1 447 191,95	-350 894,36
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	15 010,14	0,00
Luovutustappiot	-1 015,80	-1 665,93
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	26 608,08	-7 488,59
Yhteensä	1 578 023,41	-360 895,24
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Voitot	112 083,32	35 784,36
Tappiot	-4 931,07	-62 768,35
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	18 161,37	-10 362,44
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Voitot	32 476,73	44 556,61
Tappiot	-36,11	-10 304,06
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-5 976,89	95,99
Yhteensä	151 777,35	-2 997,89
Sijoitusten käyvän arvon nousut	1 494 155,44	1 766,92
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-8 170,93	-370 416,32
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	0,00	0,00
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	49,13	76,78
Taseen liitetiedot (EUR)	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo 1.1.	5 576 193,06	1 483 781,03
Rahasto-osuuksien merkinnät	6 545 480,43	4 572 084,73
Rahasto-osuuksien lunastukset	-2 151 734,72	-103 893,50
Tilikauden voitto/tappio	1 685 744,43	-375 779,20
Rahaston arvo 31.12.	11 655 683,20	5 576 193,06
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	11 655 683,20	5 576 193,06

Nordea Allokeringfond

Sijoitusrahasto Nordea Allokeringfondin kasvuosuuden arvo nousi 1,83 % rahaston perusvaluutassa, Norjan kruunuissa, mitattuna tammi–joulukuussa 2019. Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä. Rahasto on suunnattu Norjan markkinoille.

Rahasto pyrkii saamaan tuottoa pääasiassa taktisista positioista, jotka perustuvat näkemyksemme 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 johdannaistahtumien vakuutena, sijoitetaan lyhyen ja keskipitkän aikavälin joukkolainoihin pääasiassa Norjan kruunuissa sekä Saksan ja USA:n valtionlainoihin. Pieni osa salkusta sijoitetaan likvideihin vaihtoehtoihin yhdistelmärahastoihin, joiden tavoitteena on saavuttaa hyvää tuottoa markkinakehityksestä riippumatta.

Rahaston tuottoja kasvattivat eniten taktiset joukkolainapositiot ja vaihtoehdot yhdistelmärahastot. Taktiset osakepositiot kasvattivat tuottoja hieman, kun taas duraatio alensi tuottoja.

Kapenevat korkoerot vaikuttivat rahastoon vuoden alkupuoliskolla, mutta niiden potentiaali on mielestämme käytetty kokonaisuudessaan korkean arvostuksen takia. Duraatio- ja osakemallimme kertovat myös korkeasta arvostuksesta, mikä vähentää taktisten positioiden potentiaalia. Vaihtoehdot rahastot antavat nykyisessä ympäristössä mahdollisuuden paremmalle hajautukselle. Mallimme suosivat tällä hetkellä maltillista suhtautumista osakkeisiin sekä hie- man pidemmän duraation positioita. Odotamme riskien olevan kuitenkin kokonaisuudessaan pienet vuonna 2020.

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 osana sijoitusstrategiaa, suojautuakseen riskiltä tai tehostaakseen salkunhoitoa. Johdannaisten osuus rahaston arvosta on vaihdellut -0,56 ja +171,56 %:n välillä. Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita kauden aikana.

Riskitaso



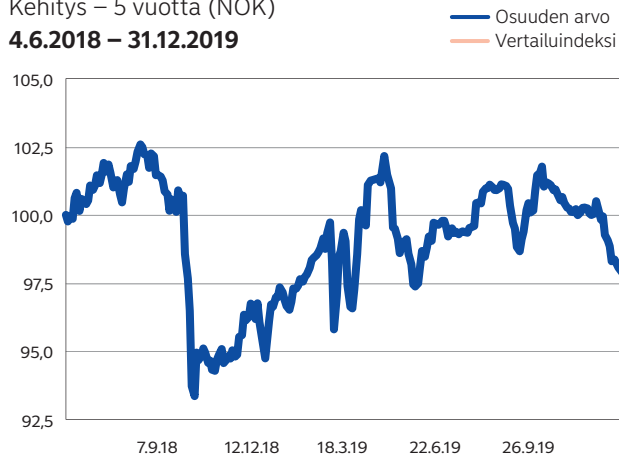
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

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.

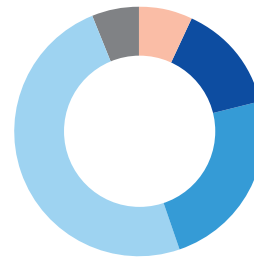
Kasvuosuuden arvo B

Kehitys – 5 vuotta (NOK)
4.6.2018 – 31.12.2019



Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä toiminnan alusta eli 4.6.2018 alkaen.

Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 7,16 %
- Ulkomaiset valtionobligaatit 14,12 %
- Yhdistelmärahastot/ Nordea-konserni 23,65 %
- Pitkän koron rahastot/ Nordea-konserni 49,06 %
- Lyhyen koron rahastot/ Nordea-konserni 6,01 %

Avaintiedot

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Kasvuosuus C*, NOK	97,88	96,12	-
Kasvuosuus C, 1 000 kpl	5 191,4	4 794,4	-
Omistajien lukumäärä	403	461	-
Rahaston arvo, milj. NOK	508,1	460,9	-
Hallinnointipalkkio, 1 000 NOK	2 526,0	1 392,3	-
Säilytyspalkkio, 1 000 NOK	-	-	-
Tilikauden tulos, 1 000 NOK	8 246,6	-19 121,8	-

* 1 osuus

Rahastossa on ainoastaan kasvuosuuksia.

Rahaston perusvaluutta on Norjan kruunu (NOK).

Tunnusluvut

	31.12.2019
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	-
Indeksin volatiliiteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Active Share, %	-
Sharpen luku	-
Salkun kiertonopeus, %	-21,74
Hallinnointipalkkio C, % p.a.	0,50
Juoksevat kulut C, %	0,53
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 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-rajain käyttöaste	Alin	Ylin	Keskimääräinen	Sisäinen VaR-rajain
Nordea Allokeringfond*	0,06	0,63	0,23	17,00
Vivutustaso	Alin	Ylin	Keskimääräinen	Ensimmäinen päivä
Nordea Allokeringfond	24,20	189,80	93,60	1.1.2019

* 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 2019.

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 enempi kuin kaksinkertainen viitesalkun absoluuttiseen tasoon verrattuna.

Vuosikertomus 31.12.2019 perustuu arvonalaskentaan 31.12.2019.

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 31.12.2019

	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
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Korkosijoitukset						
Joukkovelkakirjalainat						
Valtionlainat ja -obligaatiot						
Saksa						
Bundesrepublik Deutschland B 1.5% 15-05-2024	100,0	108,9030	EUR	0,10	1 072,3	0,21 %
Bundesrepublik Deutschland B 1.75% 04-07-2022	100,0	105,9303	EUR	0,10	1 043,0	0,21 %
Bundesrepublik Deutschland B 1.75% 15-02-2024	100,0	109,4704	EUR	0,10	1 077,9	0,21 %
Bundesrepublik Deutschland B 2% 04-01-2022	100,0	105,3450	EUR	0,10	1 037,3	0,20 %
Bundesrepublik Deutschland B 2.25% 04-09-2021	750,0	104,8366	EUR	0,10	7 742,0	1,52 %
Bundesrepublik Deutschland B 3.25% 04-07-2021	750,0	105,8600	EUR	0,10	7 817,6	1,54 %
Saksa yhteensä					19 790,1	3,89 %
Yhdysvallat						
United States Treasury Note/ 1.625% 31-08-2022	2 500,0	100,0313	USD	0,11	21 944,4	4,32 %
United States Treasury Note/ 1.75% 15-07-2022	3 000,0	100,3359	USD	0,11	26 413,4	5,20 %
United States Treasury Note/ 2.5% 31-03-2023	100,0	102,7227	USD	0,11	901,4	0,18 %
United States Treasury Note/ 2.625% 28-02-2023	100,0	103,0313	USD	0,11	904,1	0,18 %
United States Treasury Note/ 2.75% 30-04-2023	100,0	103,5664	USD	0,11	908,8	0,18 %
United States Treasury Note/ 2.75% 31-05-2023	100,0	103,6328	USD	0,11	909,4	0,18 %
Yhdysvallat yhteensä					51 981,5	10,23 %
Valtionlainat ja -obligaatiot yhteensä					71 771,5	14,12 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					71 771,5	14,12 %
Korkosijoitukset yhteensä					71 771,5	14,12 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					71 771,5	14,12 %
Sijoitusrahasto-omistukset						
Nordean sijoitusrahastot						
Yhdistelmärahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Alpha 15 MA Fund Y-EUR	37,9	159,5900	EUR	0,10	59 630,8	11,74 %
Nordea 1 - Alpha 7 MA Fund HY-NOK	59,4	1 019,4800	NOK	1,00	60 551,8	11,92 %
Luxemburg yhteensä					120 182,6	23,65 %
Yhdistelmärahastot yhteensä					120 182,6	23,65 %
Pitkän koron rahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Balanced Income Fund HYN-NOK	53,0	1 154,2000	NOK	1,00	61 201,5	12,04 %
Luxemburg yhteensä					61 201,5	12,04 %
Norja						
Nordea Obligasjon II	79,2	1 237,0158	NOK	1,00	98 007,2	19,29 %
Nordea Statsobligasjon II	93,2	966,3348	NOK	1,00	90 056,6	17,72 %
Norja yhteensä					188 063,8	37,01 %
Pitkän koron rahastot yhteensä					249 265,3	49,06 %
Lyhyen koron rahastot						
Norja						
Nordea Kort Obligasjon 20	30,0	1 017,1296	NOK	1,00	30 542,4	6,01 %
Norja yhteensä					30 542,4	6,01 %
Lyhyen koron rahastot yhteensä					30 542,4	6,01 %
Nordean sijoitusrahastot yhteensä					399 990,3	78,72 %
Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä					399 990,3	78,72 %
Johdannaissopimukset						
Vakioidut johdannaissopimukset						
Osakejohdannaiset						
Futuurisopimukset						
S&P500 EMINI FUT 3/2020	-6,9	0,6000	USD	0,11	-36,1	-0,01 %
Futuurisopimukset yhteensä					-36,1	-0,01 %
Osakejohdannaiset yhteensä					-36,1	-0,01 %
Korkojohdannaiset						
Futuurisopimukset						
EURO-BUXL 30Y BND 3/2020	3 300,0	0,9200	EUR	0,10	298,9	0,06 %
US ULTRA BOND CBT 3/2020	4 100,0	-1,1875	USD	0,11	-427,2	-0,08 %
Futuurisopimukset yhteensä					-128,3	-0,03 %
Korkojohdannaiset yhteensä					-128,3	-0,03 %
Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä					-164,4	-0,03 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset						
Valuuttajohdannaiset						
Termiinisopimukset						
FX FWD EUR/NOK 09-03-2020					589,8	0,12 %
FX FWD USD/NOK 09-03-2020					2 208,7	0,43 %
Termiinisopimukset yhteensä					2 798,5	0,55 %
Valuuttajohdannaiset yhteensä					2 798,5	0,55 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä					2 798,5	0,55 %
Johdannaissopimukset yhteensä					2 634,2	0,52 %
Sijoitukset yhteensä					474 396,0	93,36 %
Kassa ja muut varat, netto					33 737,3	6,64 %
Rahaston arvo					508 133,3	
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 31.12.2019 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	-19 186,1
NOK	73 418,2
USD	-51 433,6

Futuuriin kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo

Myydyt osakefutuurit	-193 790,6
Ostetut osakefutuurit	-
Myydyt valuuttafutuurit	-
Ostetut valuuttafutuurit	-
Myydyt korkofutuurit	-
Ostetut korkofutuurit	90 913,3

Johdannaiskauppojen vastapuolet

BofA Securities Europe SA
 Goldman Sachs Bank Europe SE
 JP Morgan AG
 Morgan Stanley Europe SE
 Nordea Bank Abp

Tuloslaskelma (NOK)

	1.1. - 31.12.2019	04.06. - 31.12.2018
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	15 212 251,62	3 159 581,37
Johdannaissopimusten nettotuotot	-15 226 889,63	-30 861 670,88
Osinkotuotot	3 313 004,56	0,00
Korkotuotot	6 553 988,02	8 149 380,74
Muut tuotot	15 868 494,39	8 482 700,38
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-2 172 661,69	-1 256 037,03
Korkokulut	-331 928,17	-109 005,44
Muut kulut	-14 969 661,22	-6 686 796,41
Tilikauden voitto/tappio	8 246 597,88	-19 121 847,27

Tase (NOK)

	31.12.2019	31.12.2018
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	471 761 864,08	423 052 566,43
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	3 754 201,83	-6 530 737,00
Muut	0,00	393 864,00
Siirtosaamiset	644 111,80	1 028 428,61
Rahat ja pankkisaamiset	33 358 961,75	45 600 696,69
Vastaavaa yhteensä	509 519 139,46	463 544 818,73
Vastattavaa		
Rahaston arvo	508 133 346,54	460 853 781,31
Vieras pääoma		
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonlennukset	1 120 044,06	2 462 616,41
Muut	32 558,00	0,00
Siirtovelat	233 190,86	228 421,01
Vastattavaa yhteensä	509 519 139,46	463 544 818,73

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 258/2019 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2019 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2019.

	1.1. - 31.12.2019	04.06. - 31.12.2018
Tuloslaskelman liitetiedot (NOK)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	0,00	54 335,93
Luovutustappiot	0,00	-18 126,16
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	10 304 977,17	1 524 603,82
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	4 331 954,74	143 392,96
Luovutustappiot	-726 797,86	-2 677 904,86
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	1 302 117,57	4 133 279,68
Yhteensä	15 212 251,62	3 159 581,37
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Voitot	22 192 917,48	2 978 823,15
Tappiot	-18 789 080,82	-33 152 153,64
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-3 197 218,33	196 984,27
Korkosidonnaiset erät		
Voitot	18 967 066,95	10 600 202,44
Tappiot	-29 549 454,53	-8 920 761,04
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-3 948 938,40	1 259 682,59
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Voitot	4 798 547,61	5 809 908,94
Tappiot	-10 808 732,96	-7 324 872,51
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	5 108 003,37	-2 309 485,08
Yhteensä	-15 226 889,63	-30 861 670,88
Sijoitusten käyvän arvon nousut	29 110 516,97	14 909 438,93
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-19 541 575,59	-10 104 373,65
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	0,00	0,00
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	60 512,49	72 029,00
Taseen liitetiedot (NOK)	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo 1.1.	460 853 781,31	0,00
Rahasto-osuuksien merkinnät	156 766 480,97	548 504 327,74
Rahasto-osuuksien lunastukset	-117 733 513,62	-68 528 699,16
Tilikauden voitto/tappio	8 246 597,88	-19 121 847,27
Rahaston arvo 31.12.	508 133 346,54	460 853 781,31
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	508 133 346,54	460 853 781,31

Nordea Defensiv

Sijoitusrahasto Nordea Defensivin A-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi Norjan kruunuissa mitattuna 4,99 % tammi–joulukuussa 2019. I-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 5,36 % vastaavana aikana. Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä. Rahaston perusvaluutta on Norjan kruunu, ja se on Norjan markkinoille suunnattu rahasto.

Päättynyttä vuotta leimasivat kauppasota USA:n ja Kiinan välillä, teollisuustuotannon vaisu kehitys ja rahapolitiikan äkkikäänös elvyttäväm-pään suuntaan merkittävimpien keskuspankkien osalta. Kuilu talous- ja tuloskasvun sekä osakemarkkinatuottojen välillä kasvoi suureksi. Osa talouskasvua uhanneista riskeistä jäi toteutumatta keskuspankkien nopean reagoinnin ansiosta. Pelloista ja käänteisestä korkokäyrästä huolimatta taantumaa ei nähty sen paremmin USA:ssa kuin Euroopassakaan. USA ja Kiina ovat päässeet ensimmäisen vaiheen kauppasopuun eikä sopimuksetonta Brexitä näyttäisi tulevan.

Eri omaisuuslajien tuotot olivat erinomaiset kautta linjan. Korkopuolella parhaita omaisuuslajiluokkia salkussamme olivat globaalit high yield-lainat sekä kehittyvät korkomarkkinat. Osakesijoitukset tarjosivat mukavaa lisätuottoa korkopainotteiseen salkkuun. Lyhyiden joukkolainojen rahastot tuottivat myös odotuksia paremmin.

Vaihdoimme Nordea Norge Verdi -rahaston sijoituksia Nordea Kapital -rahastoon. Jälkimmäisen vuosipuoliskon aikana osakesijoituksia hajautettiin lisäksi Nordea Stabile Aksjer -rahastosta Nordea Maailma -rahastoon. Osakesijoitukset olivat keskimäärin lievässä ylipainossa.

Pidimme high yield -lainojen osuuden ylipainossa ensimmäisen vuosipuoliskon ajan. Vastavasti alipainotimme hieman lyhyempiä joukkolainoja. Suurin osa rahaston varoista eli noin 60 % sijoitetaan edelleen lyhyen maturiteetin joukkolainoihin. Tämä pitää korkoriskin matalana. Rahaston korkoriski on vaihdellut 1,5–2 vuoden välissä. Osakemarkkinoilta pyrimme hakemaan lisätuottoa jatkossakin keskimäärin noin 5 %:n painolla.

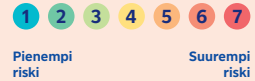
Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on toiminut Kaj Forsström 1.12.2014 alkaen.

Kaj Forsström

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

Riskitaso

2



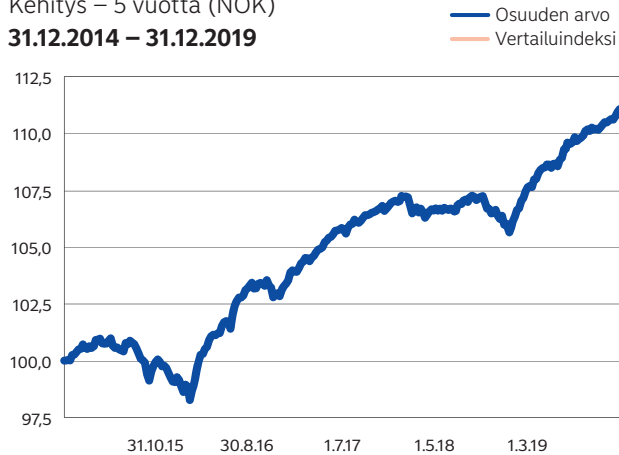
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

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.

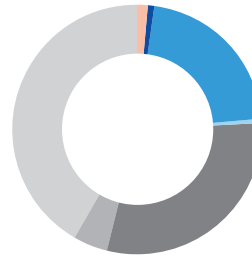
Kasvuosuuden arvo A

Kehitys – 5 vuotta (NOK)
31.12.2014 – 31.12.2019



Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä toiminnan alusta eli 18.8.2014 alkaen.

Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 1,53 %
- Kotimaiset muut joukkolainat 0,74 %
- Ulkomaiset muut joukkolainat 21,50 %
- Ulkomaiset rahamarkkinasijoitukset 0,46 %
- Pitkän koron rahastot/ Nordea-konserni 29,69 %
- Osakerahastot/ Nordea-konserni 4,68 %
- Lyhyen koron rahastot/ Nordea-konserni 41,40 %

Avaintiedot

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Kasvuosuus A*, NOK	1 117,17	1 064,03	1 076,33
Kasvuosuus I*, NOK	1 138,37	1 080,44	1 089,10
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	595,9	558,4	687,0
Kasvuosuus I, 1 000 kpl	1 308,2	1 033,6	931,1
Omistajien lukumäärä	622	618	670
Rahaston arvo, milj. NOK	2 155,0	1 711,0	1 753,4
Hallinnointipalkkio, 1 000 NOK	9 825,9	10 384,2	7 789,1
Säilytyspalkkio, 1 000 NOK	-	-	-
Tilikauden tulos, 1 000 NOK	94 772,6	-16 606,6	48 971,6

* 1 osuus

Rahastossa on ainoastaan kasvuosuuksia.
Rahaston perusvaluutta on Norjan kruunu (NOK).

Tunnusluvut

	31.12.2019
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	1,19
Indeksin volatiliiteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Active Share, %	-
Sharpen luku	1,47
Salkun kiertonopeus, %	7,21
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, %	0,01
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.

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 perä näiden rahastojen/yriytysten varoista. Nordean hallinnoiman, sijoituskohteena 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).

Sijoitukset 31.12.2019

	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
Kotimaiset suorat sijoitukset						
Korkosijoitukset						
Joukkovelkakirjalainat						
Muut joukkovelkakirjalainat						
Nordea Bank Abp 19/22 FRN	16 000,0	99,8536	NOK	1,00	15 976,6	0,74 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					15 976,6	0,74 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					15 976,6	0,74 %
Korkosijoitukset yhteensä					15 976,6	0,74 %
Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä					15 976,6	0,74 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Korkosijoitukset						
Joukkovelkakirjalainat						
Muut joukkovelkakirjalainat						
Norja						
Agder Energi AS 15/21 FRN	10 000,0	100,9193	NOK	1,00	10 091,9	0,47 %
Aurskog Spb 17/21 FRN	20 000,0	100,6509	NOK	1,00	20 130,2	0,93 %
BKK AS 18/21 FRN	20 000,0	100,2443	NOK	1,00	20 048,9	0,93 %
Brage Finans AS 17/20 FRN	10 000,0	100,2319	NOK	1,00	10 023,2	0,47 %
Bustadkreditt Sogn o AS 14/20 FRN C COVID	7 000,0	100,1532	NOK	1,00	7 010,7	0,33 %
DNB Bank ASA 19/22 FRN	10 000,0	99,9449	NOK	1,00	9 994,5	0,46 %
Eidsberg Spb 19/22 FRN	20 000,0	100,0645	NOK	1,00	20 012,9	0,93 %
Entra ASA 17/22 FRN	5 000,0	100,6089	NOK	1,00	5 030,4	0,23 %
Fjellinjen AS 15/20 FRN	20 000,0	100,8085	NOK	1,00	20 161,7	0,94 %
Gjensidige Bank ASA 18/21 FRN	20 000,0	100,2608	NOK	1,00	20 052,2	0,93 %
Jotun A/S 18/22 FRN	17 000,0	100,3372	NOK	1,00	17 057,3	0,79 %
Kredittforeningen for Spb 17/21 FRN	11 000,0	100,4995	NOK	1,00	11 054,9	0,51 %
Landkreditt Bank AS 16/21 FRN	20 000,0	101,0531	NOK	1,00	20 210,6	0,94 %
Larvik komm 18/21 FRN	20 000,0	100,0465	NOK	1,00	20 009,3	0,93 %
NorgesGruppen ASA 14/21 FRN	20 000,0	100,6971	NOK	1,00	20 139,4	0,93 %
Norwegian Property ASA 19/22 FRN	5 000,0	100,4597	NOK	1,00	5 023,0	0,23 %
Notodden komm 18/20 FRN	5 000,0	99,9396	NOK	1,00	4 997,0	0,23 %
Pareto Bank ASA 18/21 FRN	11 000,0	100,7486	NOK	1,00	11 082,4	0,51 %
Pareto Bank ASA 18/22 FRN	6 000,0	100,6296	NOK	1,00	6 037,8	0,28 %
Santander Consumer Bank AS 19/22 FRN	5 000,0	100,8401	NOK	1,00	5 042,0	0,23 %
Spb 1 SMN 18/21 FRN	20 000,0	100,1235	NOK	1,00	20 024,7	0,93 %
Spb 1 Østlandet 16/21 FRN	23 000,0	100,9848	NOK	1,00	23 226,5	1,08 %
Spb Sogn og Fjordane 18/21 FRN	20 000,0	100,2792	NOK	1,00	20 055,8	0,93 %
Spb Telemark 16/21 FRN	10 000,0	101,2343	NOK	1,00	10 123,4	0,47 %
Spb Vest 18/21 FRN	20 000,0	100,2536	NOK	1,00	20 050,7	0,93 %
Spb Øst 17/22 FRN	1 000,0	100,9102	NOK	1,00	1 009,1	0,05 %
Spb Øst Boligkreditt AS 17/22 FRN C COVID	10 000,0	100,8767	NOK	1,00	10 087,7	0,47 %
Statkraft AS 15/20 FRN	14 000,0	100,0192	NOK	1,00	14 002,7	0,65 %
Totens Spb 16/21 FRN	20 000,0	100,9879	NOK	1,00	20 197,6	0,94 %
Totens Spb Boligkred AS 18/21 FRN C COVID	10 000,0	100,1635	NOK	1,00	10 016,3	0,46 %
Trondheim komm 15/20 FRN	12 000,0	100,1141	NOK	1,00	12 013,7	0,56 %
Trøndelag fylke 17/22 FRN	10 000,0	100,6216	NOK	1,00	10 062,2	0,47 %
Norja yhteensä					434 080,7	20,14 %
Ruotsi						
Scania CV AB FRN 02-03-2021	10 000,0	100,4746	NOK	1,00	10 047,5	0,47 %
Vasakronan AB 16/21 FRN	15 000,0	101,1150	NOK	1,00	15 167,2	0,70 %
Volvo Treasury AB FRN 11-02-2022	4 000,0	100,4407	NOK	1,00	4 017,6	0,19 %
Ruotsi yhteensä					29 232,3	1,36 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					463 313,0	21,50 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					463 313,0	21,50 %
Rahamarkkinasijoitukset						
Norja						
Ferde AS 1,728% CERT 365 110920	10 000,0	99,7485	NOK	1,00	9 974,9	0,46 %
Norja yhteensä					9 974,9	0,46 %
Rahamarkkinasijoitukset yhteensä					9 974,9	0,46 %
Korkosijoitukset yhteensä					473 287,9	21,96 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					473 287,9	21,96 %
Sijoitusrahasto-omistukset						
Nordean sijoitusrahastot						
Osakerahastot						
Norja						
Nordea Kapital	2,1	13 681,7771	NOK	1,00	28 201,4	1,31 %
Nordea Norge Verdi	0,2	12 529,3239	NOK	1,00	1 975,5	0,09 %
Nordea Stabile Aksjer Global	15,1	2 968,1073	NOK	1,00	44 859,5	2,08 %
Norja yhteensä					75 036,4	3,48 %
Suomi						
Nordea World Fund A Growth NOK	5 749,9	4,4913	NOK	1,00	25 824,4	1,20 %
Suomi yhteensä					25 824,4	1,20 %
Osakerahastot yhteensä					100 860,8	4,68 %
Pitkän koron rahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Emerging Market Bond HBIN-NOK	114,1	860,7900	NOK	1,00	98 219,1	4,56 %
Nordea 1 - Inter HY Bd Fd USD Hedged HBI-NOK	60,8	770,0400	NOK	1,00	46 813,4	2,17 %
Nordea 1 - US Corporate Bond Fund HBIN-NOK	846,5	102,5500	NOK	1,00	86 804,1	4,03 %
Luxemburg yhteensä					231 836,6	10,76 %

	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
Norja						
Nordea Europeisk Kredittobligasjon	133,2	1 118,5853	NOK	1,00	149 027,7	6,92 %
Nordea Global High Yield	84,9	925,3409	NOK	1,00	78 586,4	3,65 %
Nordea Obligasjon III	85,4	1 015,5231	NOK	1,00	86 715,2	4,02 %
Norja yhteensä					314 329,3	14,59 %
Suomi						
Nordea Norsk Kredittobligasjon Fund I growth	79,3	1 180,5929	NOK	1,00	93 644,3	4,35 %
Suomi yhteensä					93 644,3	4,35 %
Pitkän koron rahastot yhteensä					639 810,2	29,69 %
Lyhyen koron rahastot						
Norja						
Nordea FRN Kreditt	224,5	1 074,2481	NOK	1,00	241 144,3	11,19 %
Nordea FRN OMF	118,0	1 007,3654	NOK	1,00	118 855,5	5,52 %
Nordea FRN Pensjon	264,9	1 036,6639	NOK	1,00	274 640,2	12,74 %
Nordea Kort Obligasjon III	215,3	1 028,5475	NOK	1,00	221 424,2	10,28 %
Nordea Kort Obligasjon Pluss	35,5	1 016,6065	NOK	1,00	36 065,3	1,67 %
Norja yhteensä					892 129,5	41,40 %
Lyhyen koron rahastot yhteensä					892 129,5	41,40 %
Nordean sijoitusrahastot yhteensä					1 632 800,5	75,77 %
Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä					1 632 800,5	75,77 %
Sijoitukset yhteensä					2 122 064,9	98,47 %
Kassa ja muut varat, netto					32 898,8	1,53 %
Rahaston arvo					2 154 963,8	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus I	69,11 %					
Kasvuosuus A	30,89 %					

Arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä annetun asetuksen (EU) 2015/2365 ja ESMAn ohjeiden 2014/937 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. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	77 838 002,00	-51 796 670,37
Osinkotuotot	11 846 649,68	39 832 608,80
Korkotuotot	10 714 674,60	410 707,73
Muut tuotot	0,00	0,06
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-5 626 769,98	-5 053 273,39
Muut kulut	-0,51	0,04
Tilikauden voitto/tappio	94 772 555,79	-16 606 627,13

Tase (NOK)

	31.12.2019	31.12.2018
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	2 122 064 915,95	1 678 923 848,73
Muut saamiset		
Muut	6 500,02	1 019 385,24
Siirtosaamiset	1 781 965,38	1 282 210,68
Rahat ja pankkisaamiset	47 058 813,90	30 685 964,55
Vastaavaa yhteensä	2 170 912 195,25	1 711 911 409,20
Vastattavaa		
Rahaston arvo	2 154 963 765,87	1 710 984 196,47
Vieras pääoma		
Ostovelat	15 000 000,00	0,00
Muut velat		
Muut	0,00	160 702,97
Siirtovelat	948 429,38	766 509,76
Vastattavaa yhteensä	2 170 912 195,25	1 711 911 409,20

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 258/2019 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2019 perustuu arvonalaskentaan 31.12.2019.

	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuloslaskelman liitetiedot (NOK)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	6 243 334,08	6 137 862,01
Luovutustappiot	-86 611,03	-249 321,53
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	12 500 581,74	-15 383 802,23
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	4 586 111,02	3 790 202,58
Luovutustappiot	-4 370 333,76	-4 994 543,41
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	58 964 919,95	-41 097 067,79
Yhteensä	77 838 002,00	-51 796 670,37
Sijoitusten käyvän arvon nousut	72 123 336,62	207 130,46
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-657 834,93	-56 688 000,48
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	0,00	0,00
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	301 057,64	439 173,39
Taseen liitetiedot (NOK)	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo 1.1.	1 710 984 196,47	1 753 407 242,88
Rahasto-osuuksien merkinnät	971 574 521,82	867 841 384,46
Rahasto-osuuksien lunastukset	-622 367 508,21	-893 657 803,74
Tilikauden voitto/tappio	94 772 555,79	-16 606 627,13
Rahaston arvo 31.12.	2 154 963 765,87	1 710 984 196,47
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	2 154 963 765,87	1 710 984 196,47

Nordea Discretionary Asset Allocation

Sijoitusrahasto Nordea Discretionary Asset Allocationin C-osuus-sarjan kasvuosuuden arvo nousi 3,95 % rahaston perusvaluutassa, Ruotsin kruunuissa, mitattuna tammi–joulukuussa 2019. Rahaston I-osuusarjan arvo nousi 4,21 %. Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä. Rahasto on suunnattu Ruotsin markkinoille.

Rahasto pyrkii saavuttamaan tuottoa taktisilla sijoituksilla, jotka perustuvat salkunhoitajan näkemykseen osake-, valtionlaina- ja yrityslainamarkkinoiden kehityksestä. On tärkeää, että taktiset sijoitukset ovat kustannustehokkaita. Useimmiten paras keino on käyttää indeksidonnaisia johdannaisia. Se osa rahaston varoista, jota ei käytetä näiden johdannaisten vakuutena, sijoitetaan ruotsalaisiin lyhytaikaisiin ja keskipitkiin korkoa tuottaviin rahoitusvälineisiin.

Vuoden alussa osakkeet olivat peruspainossa rahastossa. Loppuvuoden 2018 voimakkaan korjauksen jälkeen arvostus oli houkutteleva, mitä varjosti kuitenkin se, että yritysten tulostenusteita oli laskettu voimakkaasti ja riskinottohalukkuus oli yleisesti heikko. Riskinottohalukkuus kasvoi kuitenkin nopeasti, ja lisäsimme osakesijoituksiamme toukokuuhun asti. Taktinen mallimme reagoi tuolloin USA:n ja Kiinan välisen kauppakiistan aiheuttamaan epävarmuuteen ja sen vaikutuksiin maailmantalouden suhdanteeseen. Suurimman osan kesästä ja kolmannesta neljänneksestä rahasto alipainotti hieman osakkeita. Lisäsimme alipainoa viimeisellä neljänneksellä, kun useat makroindikaattorit edelleen viittasivat siihen, että tulostenusteet olivat aivan liian optimistisia samalla kun arvostus oli nous-

sut yhä korkeammaksi. Osakejakaumaa koskeva strategia vaikutti hieman positiivisesti rahaston tuottoon.

Vuoden alkupuoliskolla rahasto sijoitti riskipitoisiin yrityslainoihin, mutta kesällä koimme, että niiden tuotto-odotus on riskiin nähden liian alhainen. Tämän riskin uskottiin lisääntyvän heikentyneiden suhdanneindikaattoreiden vana-vedessä. Tämän vuoksi myimme sijoituksemme kesällä, ja vuoden 2020 alussa yrityslainat ovat peruspainossa rahastossa. Juuri yrityslainastrategiamme paransi eniten rahaston tuottoa.

Valtionlainakorot laskivat voimakkaasti keväällä, mutta kääntyivät nousuun syksyllä. Tämän vuoksi duraatiostrategiamme alensi hieman tuottoa. Eniten tuottoa heikensi kuitenkin se, että olimme keväällä ajoittain varautuneet korkojen nousuun.

Rahaston vastuulliset salkunhoitajat ovat Maria Qundos ja Jessica Carping 21.3.2017 alkaen.

Maria Qundos ja Jessica Carping

Rahasto on katsauskauden aikana laajamittaisesti käyttänyt sijoitustoiminnassaan luottoriskijohdannaisia, vakioituja korko- ja osakejohdannaisia sekä valuuttajohdannaisia, jotka ovat tärkeä osa sijoitusstrategiaa, suojautuakseen riskeiltä tai tehostaakseen salkunhoitoa. Johdannaisten osuus rahaston arvosta on vaihdellut -0,03 ja +217,99 %:n välillä. Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita kauden aikana.

Riskitaso

7



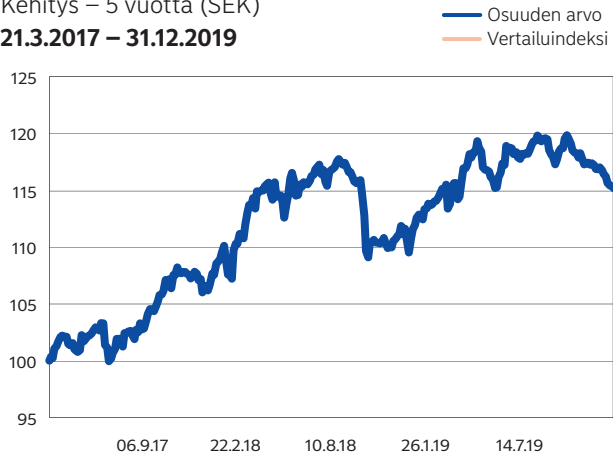
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

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.

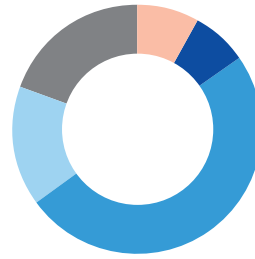
Kasvuosuuden arvo C

Kehitys – 5 vuotta (SEK)
21.3.2017 – 31.12.2019



Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä toiminnan alusta eli 21.3.2017 alkaen.

Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 8,11 %
- Kotimaiset muut joukkolainat 7,44 %
- Ulkomaiset muut joukkolainat 49,60 %
- Ulkomaiset valtionobligaatit 15,52 %
- Pitkän koron rahastot/ Nordea-konserni 19,33 %

Avaintiedot

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Kasvuosuus C*, SEK	115,15	110,77	106,18
Kasvuosuus I*, SEK	115,95	111,27	106,39
Kasvuosuus C, 1 000 kpl	36 452,3	31 741,6	23 665,6
Kasvuosuus I, 1 000 kpl	1 352,9	206,5	0,1
Omistajien lukumäärä	3 206	2 596	1 785
Rahaston arvo, milj. SEK	4 354,5	3 539,1	2 512,8
Hallinnointipalkkio, 1 000 SEK	19 784,5	15 865,0	8 358,5
Säilytyspalkkio, 1 000 SEK	-	-	-
Tilikauden tulos, 1 000 SEK	128 338,2	83 135,6	121 406,6

* 1 osuus

Rahaston perusvaluutta on Ruotsin kruunu (SEK).

Tunnusluvut

	31.12.2019
Osuuden volatiteetti A / B / C / I / S, %	6,40
Indeksin volatiteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Active Share, %	-
Sharpen luku	0,82
Salkun kiertonopeus, %	83,21
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, %	0,01
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 sijoituskohdeena olevien rahastojen varoista. Rahaston sijoituskohdeena olevien sijoitusrahastojen tai yhteissijoitusyriyten osuuksia vastaava hallinnointipalkkion tuottosidonnainen osa voidaan kuitenkin perä näiden rahastojen/yritysten varoista. Nordean hallinnoiman, sijoituskohdeena olevan yhteissijoitusyriyksen varoista voidaan veloittaa myös muita kuluja, ja ne otetaan huomioon tämän rahaston juoksevista kuluista.

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

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

Sisäisen VaR-ajan käyttöaste	Alin	Ylin	Keskimääräinen	Sisäinen VaR-raja
Nordea Discretionary Asset Allocation*	0,05	0,45	0,19	17,00
Vivutustaso	Alin	Ylin	Keskimääräinen	Ensimmäinen päivä
Nordea Discretionary Asset Allocation	8,00	244,20	89,20	1.1.2019

* 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 2019.

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

Suhteellinen VaR on rahaston ja sen viitesalkun (vertailuindeksin) absoluuttisten VaR-lukujen välinen 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.

Vuosikertomus 31.12.2019 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2019.

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 31.12.2019

	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
Kotimaiset suorat sijoitukset						
Korkosijoitukset						
Joukkovelkakirjalainat						
Muut joukkovelkakirjalainat						
Nordea Bank Abp 0.175% 05-09-2022	150 000,0	98,5630	SEK	1,00	147 844,5	3,40 %
Nordea Bank Abp 1.935% MULTI 17-09-2025	75 000,0	100,5420	SEK	1,00	75 406,5	1,73 %
OP Corporate Bank plc FRN 25-08-2025	40 000,0	100,5490	SEK	1,00	40 219,6	0,92 %
Stora Enso OYJ FRN 20-08-2021	60 000,0	100,6490	SEK	1,00	60 389,4	1,39 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					323 860,0	7,44 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					323 860,0	7,44 %
Korkosijoitukset yhteensä					323 860,0	7,44 %
Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä					323 860,0	7,44 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Korkosijoitukset						
Joukkovelkakirjalainat						
Valtionlainat ja -obligaatiot						
Ruotsi						
Sweden Government Bond 0.75% 12-11-2029	390 000,0	105,8670	SEK	1,00	412 881,3	9,48 %
Sweden Government Bond 3.5% 30-03-2039	170 000,0	153,5090	SEK	1,00	260 965,3	5,99 %
Ruotsi yhteensä					673 846,6	15,47 %
Saksa						
Bundesobligation 0.000000% 09-04-2021	20,0	100,8038	EUR	0,10	210,9	0,00 %
Bundesobligation 0.25% 16-10-2020	20,0	100,6984	EUR	0,10	210,6	0,00 %
Bundesrepublik Deutschland B 1.5% 04-09-2022	20,0	105,6582	EUR	0,10	221,0	0,01 %
Bundesrepublik Deutschland B 1.5% 15-02-2023	20,0	106,5400	EUR	0,10	222,9	0,01 %
Bundesrepublik Deutschland B 2% 04-01-2022	0,5	105,3450	EUR	0,10	5,5	0,00 %
Bundesrepublik Deutschland B 3.25% 04-07-2021	2,0	105,8600	EUR	0,10	22,1	0,00 %
Saksa yhteensä					893,0	0,02 %
Yhdysvallat						
United States Treasury Note/ 1.125% 31-03-2020	20,0	99,8672	USD	0,11	186,2	0,00 %
United States Treasury Note/ 1.375% 30-04-2020	20,0	99,9102	USD	0,11	186,3	0,00 %
United States Treasury Note/ 1.375% 31-01-2020	20,0	99,9776	USD	0,11	186,4	0,00 %
United States Treasury Note/ 2.5% 31-01-2021	20,0	100,9102	USD	0,11	188,1	0,00 %
United States Treasury Note/ 3.625% 15-02-2020	20,0	100,2317	USD	0,11	186,9	0,00 %
Yhdysvallat yhteensä					933,8	0,02 %
Valtionlainat ja -obligaatiot yhteensä					675 673,4	15,52 %
Muut joukkovelkakirjalainat						
Norja						
DNB Bank ASA FRN 28-05-2025	40 000,0	100,2800	SEK	1,00	40 112,0	0,92 %
Norja yhteensä					40 112,0	0,92 %
Ruotsi						
BillerudKorsnas AB FRN 08-06-2021	40 000,0	100,4160	SEK	1,00	40 166,4	0,92 %
Holmen AB FRN 23-05-2022	20 000,0	100,1460	SEK	1,00	20 029,2	0,46 %
Jernhusen AB FRN 18-10-2021	40 000,0	100,9160	SEK	1,00	40 366,4	0,93 %
Kraftringen Energi AB FRN 06-12-2021	50 000,0	100,4630	SEK	1,00	50 231,5	1,15 %
Lansforsakringar Bank AB FRN 01-03-2028	25 000,0	99,6840	SEK	1,00	24 921,0	0,57 %
Lansforsakringar Bank AB FRN 26-04-2026	46 000,0	101,7200	SEK	1,00	46 791,2	1,07 %
Lansforsakringar Hypotek AB 1.5% 18-09-2024	250 000,0	104,3790	SEK	1,00	260 947,5	5,99 %
Lansforsakringar Hypotek AB 1.75% 15-09-2021	200 000,0	102,5930	SEK	1,00	205 186,0	4,71 %
SBAB Bank AB 1.048% 23-06-2021	70 000,0	100,7310	SEK	1,00	70 511,7	1,62 %
SBAB Bank AB 2.250% MULTI 10-11-2025	50 000,0	100,9430	SEK	1,00	50 471,5	1,16 %
SBAB Bank AB FRN 11-06-2025	51 000,0	100,2660	SEK	1,00	51 135,7	1,17 %
Sparbanken Sjuharad AB FRN 04-04-2022	74 000,0	100,2060	SEK	1,00	74 152,4	1,70 %
Stadshypotek AB 4.5% 21-09-2022	350 000,0	111,3190	SEK	1,00	389 616,5	8,95 %
Stangastaden AB FRN 09-09-2020	40 000,0	100,3350	SEK	1,00	40 134,0	0,92 %
Stockholms Kooperativa Bosta FRN 29-09-2023	60 000,0	101,0440	SEK	1,00	60 626,4	1,39 %
Svensk Exportkredit AB 0.000000% 20-07-2020	100 000,0	99,8680	SEK	1,00	99 868,0	2,29 %
Svenska Handelsbanken AB FRN 15-11-2027	65 000,0	100,2800	SEK	1,00	65 182,0	1,50 %
Trelleborg Treasury AB 2% 18-01-2021	50 000,0	101,4370	SEK	1,00	50 718,5	1,16 %
Vasakronan AB FRN 11-02-2022	50 000,0	100,5380	SEK	1,00	50 269,0	1,15 %
Vasakronan AB FRN 29-11-2022	120 000,0	100,9610	SEK	1,00	121 153,2	2,78 %
Volvo Treasury AB FRN 09-09-2020	40 000,0	100,3500	SEK	1,00	40 140,0	0,92 %
Volvo Treasury AB FRN 12-08-2021	90 000,0	100,4170	SEK	1,00	90 375,3	2,08 %
Volvo Treasury AB FRN 19-05-2022	60 000,0	100,5680	SEK	1,00	60 340,8	1,39 %
Volvofinans Bank AB FRN 25-01-2022	65 000,0	101,1770	SEK	1,00	65 765,1	1,51 %
Volvofinans Bank AB FRN 27-09-2022	50 000,0	101,3130	SEK	1,00	50 656,5	1,16 %
Ruotsi yhteensä					2 119 755,8	48,68 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					2 159 867,8	49,60 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					2 835 541,2	65,12 %
Korkosijoitukset yhteensä					2 835 541,2	65,12 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					2 835 541,2	65,12 %
Sijoitusrahasto-omistukset						
Nordean sijoitusrahastot						
Pitkän koron rahastot						
Ruotsi						
Nordea Private Banking Ränportfölj icke-utd	7 009,7	120,0824	SEK	1,00	841 738,8	19,33 %
Ruotsi yhteensä					841 738,8	19,33 %
Pitkän koron rahastot yhteensä					841 738,8	19,33 %
Nordean sijoitusrahastot yhteensä					841 738,8	19,33 %
Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä					841 738,8	19,33 %

	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
Johdannaissopimukset						
Vakioidut johdannaissopimukset						
Osakejohdannaiset						
Futuurisopimukset						
S&P500 EMINI FUT 3/2020	-45,1	0,6000	USD	0,11	-251,9	-0,01 %
Futuurisopimukset yhteensä					-251,9	-0,01 %
Osakejohdannaiset yhteensä						
Korkojohdannaiset						
Futuurisopimukset						
EURO-BUND FUTURE 3/2020	34 700,0	0,3700	EUR	0,10	1 342,8	0,03 %
EURO-BUXL 30Y BND 3/2020	10 400,0	0,9200	EUR	0,10	1 000,7	0,02 %
US 10YR NOTE (CBT)3/2020	51 800,0	-0,2344	USD	0,11	-1 131,6	-0,03 %
US LONG BOND(CBT) 3/2020	14 900,0	-0,6250	USD	0,11	-868,0	-0,02 %
Futuurisopimukset yhteensä					343,9	0,01 %
Korkojohdannaiset yhteensä					343,9	0,01 %
Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä					92,0	0,00 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset						
Valuuttajohdannaiset						
Termiinisopimukset						
FX FWD EUR/SEK 24-02-2020					19,2	0,00 %
FX FWD USD/SEK 24-02-2020					2 013,6	0,05 %
Termiinisopimukset yhteensä					2 032,8	0,05 %
Valuuttajohdannaiset yhteensä					2 032,8	0,05 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä					2 032,8	0,05 %
Johdannaissopimukset yhteensä					2 124,8	0,05 %
Sijoitukset yhteensä					4 003 264,7	91,93 %
Kassa ja muut varat, netto					351 209,2	8,07 %
Rahaston arvo					4 354 473,9	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus C	96,40 %					
Kasvuosuus I	3,60 %					

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

Tiedot perustuvat 31.12.2019 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	-14 097,5
SEK	93 208,2
USD	-77 077,8

Futuuriin kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo

Myydyt osakefutuurit	-1 353 793,2
Ostetut osakefutuurit	-
Myydyt valuuttafutuurit	-
Ostetut valuuttafutuurit	-
Myydyt korkofutuurit	-
Ostetut korkofutuurit	1 223 108,7

Johdannaiskauppojen vastapuolet

BNP Paribas SA
 BofA Securities Europe SA
 Goldman Sachs Bank Europe SE
 JP Morgan AG
 Morgan Stanley Europe SE
 Nordea Bank Abp
 Societe Generale SA

Tuloslaskelma (SEK)

	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	19 238 212,12	-1 618 267,65
Johdannaissopimusten nettotuotot	28 846 217,39	-47 390 916,18
Korkotuotot	91 652 827,38	141 088 900,80
Muut tuotot	121 508 996,42	104 767 169,33
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-18 301 216,82	-14 679 190,86
Korkokulut	-4 413 467,05	-2 705 828,21
Muut kulut	-110 193 331,55	-96 326 227,73
Tilikauden voitto/tappio	128 338 237,89	83 135 639,50

Tase (SEK)

	31.12.2019	31.12.2018
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	4 001 139 931,89	3 298 261 600,59
Myyntisaamiset	0,00	3 047 488,00
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	4 489 463,30	-119 773 186,27
Muut	3 746 081,22	7 691 527,83
Siirtosaamiset	14 020 713,88	14 831 734,94
Rahat ja pankkisaamiset	337 411 584,44	342 061 208,02
Vastaavaa yhteensä	4 360 807 774,73	3 546 120 373,11
Vastattavaa		
Rahaston arvo	4 354 473 897,77	3 539 088 022,14
Vieras pääoma		
Ostovelat	0,00	3 042 558,00
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonlennukset	2 364 670,69	1 211 517,72
Muut	1 929 161,74	1 136 628,27
Siirtovelat	2 040 044,53	1 641 646,98
Vastattavaa yhteensä	4 360 807 774,73	3 546 120 373,11

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 258/2019 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2019 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2019.

	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuloslaskelman liitetiedot (SEK)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät	0,00	0,00
Luovutusvoitot	6 220 850,76	6 470 180,75
Luovutustappiot	-15 916 068,42	-11 638 966,71
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	28 933 429,78	3 550 518,31
Yhteensä	19 238 212,12	-1 618 267,65
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Voitot	143 537 442,46	197 268 945,29
Tappiot	-121 747 873,82	-303 757 159,29
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-21 825 600,62	1 194 244,47
Korkosidonnaiset erät		
Voitot	213 679 299,56	221 059 128,06
Tappiot	-208 532 093,61	-120 364 146,07
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	34 259 751,86	-34 153 863,64
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Voitot	26 763 757,29	33 281 403,70
Tappiot	-38 806 206,98	-39 557 231,34
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	1 517 741,25	-2 362 237,36
Yhteensä	28 846 217,39	-47 390 916,18
Sijoitusten käyvän arvon nousut	180 466 069,51	114 110 944,05
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-137 580 747,24	-145 882 282,27
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	0,00	0,00
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	564 254,28	1 122 198,27
Taseen liitetiedot (SEK)	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo 1.1.	3 539 088 022,14	2 512 848 006,36
Rahasto-osuuksien merkinnät	1 249 254 895,10	1 298 727 785,17
Rahasto-osuuksien lunastukset	-562 207 257,36	-355 623 408,89
Tilikauden voitto/tappio	128 338 237,89	83 135 639,50
Rahaston arvo 31.12.	4 354 473 897,77	3 539 088 022,14
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	4 354 473 897,77	3 539 088 022,14

Nordea Premium Varainhoito Kasvu

Sijoitusrahasto Nordea Premium Varainhoito Kasvun P-osuus-sarjan kasvuosuuden arvo nousi 21,84 % tammi–joulukuussa 2019. Y-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 21,96 % katsauskauden aikana, ja I-osuussarjan puolestaan 22,87 %. Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä.

Päättynyttä vuotta leimasivat kauppasota USA:n ja Kiinan välillä, teollisuustuotannon vaisu kehitys ja rahapolitiikan äkkikäänös elvyttäväm-pään suuntaan. Kuilu talous- ja tuloskasvun sekä osakemarkkinatuottojen välillä kasvoi suureksi. Osa talouskasvua uhanneista riskeistä jäi toteutumatta keskuspankkien nopean reagoinnin ansiosta.

Suotuisa markkinakehitys näkyi myös rahaston tuotossa. Vuosi oli vahvasti positiivinen, kun sekä korko- että osakesijoitukset tuottivat erinomaisesti. Positiivisesti rahaston tuottoon vaikutti erityisesti sijoitus Maailma-osakerahastoon, joka tuotti viime vuonna yli 31 %. Globaaleissa osakesijoituksissa salkkujen kehitykseen myötävaikuttivat myös painotuksemme amerikkalaisille teknologia- ja rahoitussektoreille. Suhteessa markkinoiden yleiseen kehitykseen rahaston tuottoa paransi myös alipaino energiasektorilla. Korkosijoituksissa lisäarvoa syntyi sijoituksista riskirytylainsäilyihin. Negatiivisesti rahaston kehitykseen vaikuttivat taktiset painotukset pitkien ja lyhyiden korkojen välillä.

Yleinen piirre mallivetoisessa lähestymistavassamme oli, että riskisijoitusten osuus pieneni vuoden loppua kohti. Osakkeet olivat alkukesään saakka ylipainossa. Loppuvuodesta ne olivat jo pienessä alipainossa. Analyysimme mukaan keskeisin haaste on nyt se, että pörssianalyttikoiden tulostenusteissa ei ole riittävästi realismia suhdannenäkymiin verrattuna. Ratkaiseva muutos alipainoon siirtymisestä tapahtui arvostusmallissa. Osakeriskipreemio ei ole enää riittävän houkutteleva, jotta se puoltaisi osakkeita korkosijoituksiin nähden. Laskimme pitkään ylipainossa olleet riskirytylainsäilyt kesällä peruspainoon, jossa ne ovat myös vuoden 2020 alussa.

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 suojautukseen riskeiltä tai tehostukseen salkunhoitoa. Johdannaisten osuus rahaston arvosta on vaihdellut 0,02–13,27 %. Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita kauden aikana.

Riskitaso

5



Pienempi riski

Suurempi riski

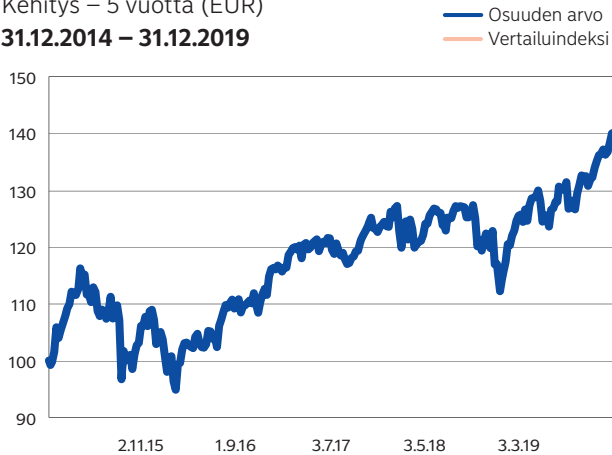
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonkehityksen vaihtelua viiden vuoden 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.

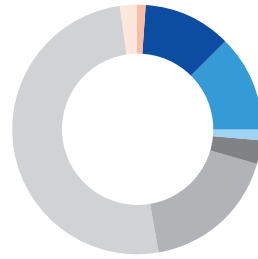
Kasvuosuuden arvo P

Kehitys – 5 vuotta (EUR)
31.12.2014 – 31.12.2019



Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä 27.3.2012 alkaen.

Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 1,36 %
- Kotimaiset osakkeet 11,41 %
- Ulkomaiset osakkeet 12,38 %
- Ulkopuoliset rahastot/ indeksiosuusrahastot 1,51 %
- Yhdistelmärahastot/ Nordea-konserni 3,02 %
- Pitkän koron rahastot/ Nordea-konserni 17,60 %
- Osakerahastot/ Nordea-konserni 50,77 %
- Lyhyen koron rahastot/ Nordea-konserni 1,95 %

Avaintiedot

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Kasvuosuus I*, EUR	13,53	11,01	11,82
Tuotto-osuus I*, EUR	12,51	10,37	11,36
Kasvuosuus P*, EUR	1 686,69	1 384,38	1 497,99
Tuotto-osuus P*, EUR	1 160,02	970,04	1 071,19
Kasvuosuus Y*, EUR	1 696,43	1 390,92	1 503,58
Tuotto-osuus Y*, EUR	1 536,59	1 283,48	1 417,90
Kasvuosuus I, 1 000 kpl	2 204,6	1 486,5	816,6
Tuotto-osuus I, 1 000 kpl	185,6	131,7	131,7
Kasvuosuus P, 1 000 kpl	168,1	167,4	156,6
Tuotto-osuus P, 1 000 kpl	1,4	1,5	1,2
Kasvuosuus Y, 1 000 kpl	12,2	13,4	13,0
Tuotto-osuus Y, 1 000 kpl	0,1	0,1	0,0
Omistajien lukumäärä	4 801	3 996	3 511
Rahaston arvo, milj. EUR	338,2	269,7	266,7
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	4 925,8	4 658,3	3 944,4
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto I*, EUR	0,25	0,21	0,23
Tuotto P*, EUR	23,20	19,40	21,42
Tuotto Y*, EUR	30,73	25,67	28,36
Tuoton maksu	17.2.-12.3.2020	15.2.-15.3.2019	1.3.-15.3.2018
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	59 369,9	-22 407,2	15 423,8

* 1 osuus

Rahaston virallinen nimi Nordea Premium Varainhoito Kasvu
Osuussarjojen tunnuksat P, Y ja I

Osuussarjojen markkinointinimet 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.

Tunnusluvut

	31.12.2019
Osuuden volatiliiteetti I / P / Y, %	8,57
Indeksin volatiliiteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Active Share, %	-
Sharpen luku	0,78
Salkun kiertonopeus, %	31,60
Hallinnointipalkkio I, % p.a.	0,85
Hallinnointipalkkio P, % p.a.	1,59
Hallinnointipalkkio Y, % p.a.	1,50
Juoksevat kulut I, %	0,86
Juoksevat kulut P, %	1,70
Juoksevat kulut Y, %	1,60
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 yhteissijoitusrytysten osuuksia vastaava hallinnointipalkkion tuottosidonnainen osa voidaan kuitenkin perä näiden rahastojen/yritysten varoista. Nordean hallinnoiman, sijoituskohteena olevan yhteissijoitusrytysten varoista voidaan veloittaa myös muita kuluja, ja ne otetaan huomioon tämän rahaston juoksevilla kuluissa.

Nordea Premium Varainhoito Kasvu -rahaston P-osuussarjan hallinnointipalkkiota on alennettu 12.11.2019 alkaen: vuotuinen palkkio on 1,59 % (aiemmin 1,70 % p.a.). Myös Y-sarjan hallinnointipalkkiota on alennettu 12.11.2019 alkaen: vuotuinen palkkio on 1,50 % (aiemmin 1,60 % p.a.).

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

Vuosikertomus 31.12.2019 perustuu arvonalaskentaan 31.12.2019.

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

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan luottoriskijohdannaissia.

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan vakioituja korko- ja osakejohdannaissia.

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan valuuttajohdannaissia.

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 luettelua sijoituskohteena olevien indeksiosuusrahastojen vuotuiset hallinnointipalkkioprosentit.

S&P Depository Receipts Trust 0,095 %, rekisteröintimaa Yhdysvallat

Sijoitukset 31.12.2019

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Kotimaiset suorat sijoitukset						
Osakesijoitukset						
Viestintäpalvelut						
Elisa	23,7	49,2500	EUR	1,00	1 168,2	0,35 %
Rovio Oyj	26,8	4,4160	EUR	1,00	118,3	0,03 %
Sanoma Plc	24,1	9,4450	EUR	1,00	227,4	0,07 %
Viestintäpalvelut yhteensä					1 513,9	0,45 %
Kulutustavarat						
Fiskars	11,4	11,2600	EUR	1,00	128,9	0,04 %
Nokian Renkaat	29,9	25,6300	EUR	1,00	766,8	0,23 %
Rapala VMC	29,3	2,7700	EUR	1,00	81,2	0,02 %
Tokmanni Group	40,3	12,6200	EUR	1,00	508,2	0,15 %
Kulutustavarat yhteensä					1 485,0	0,44 %
Päivittäistavarat						
Kesko B	16,8	63,0800	EUR	1,00	1 057,6	0,31 %
Raisio V	55,5	3,4000	EUR	1,00	188,7	0,06 %
Päivittäistavarat yhteensä					1 246,3	0,37 %
Energia						
Neste	118,9	31,0200	EUR	1,00	3 686,9	1,09 %
Energia yhteensä					3 686,9	1,09 %
Rahoitus						
Aktia Bank plc	57,6	9,3400	EUR	1,00	538,3	0,16 %
CapMan	9,4	2,3550	EUR	1,00	22,1	0,01 %
Nordea Bank	513,3	7,2400	EUR	1,00	3 716,6	1,10 %
Sampo A	91,3	38,9100	EUR	1,00	3 553,6	1,05 %
Rahoitus yhteensä					7 830,6	2,32 %
Terveystuotteet						
Oriola B	26,7	2,0250	EUR	1,00	54,0	0,02 %
Orion B	15,5	41,2700	EUR	1,00	638,7	0,19 %
Revenio Group Corporation	17,6	26,2500	EUR	1,00	462,2	0,14 %
Terveystalo Plc	19,1	11,1800	EUR	1,00	213,1	0,06 %
Terveystuotteet yhteensä					1 368,1	0,40 %
Teollisuustuotteet ja -palvelut						
Asiakastieto Group Plc	3,1	31,5000	EUR	1,00	96,1	0,03 %
Cargotec B	13,8	30,2400	EUR	1,00	416,7	0,12 %
Caverion Corporation	36,4	7,1900	EUR	1,00	261,7	0,08 %
Finnair	19,0	5,8800	EUR	1,00	111,7	0,03 %
Kone B	55,7	58,2800	EUR	1,00	3 244,0	0,96 %
Konecranes	13,1	27,4000	EUR	1,00	360,1	0,11 %
Lassila&Tikanoja	18,0	15,7400	EUR	1,00	283,2	0,08 %
Metso	28,5	35,1800	EUR	1,00	1 000,9	0,30 %
Outotec	26,1	5,7580	EUR	1,00	150,3	0,04 %
Ponsse	5,1	31,0000	EUR	1,00	157,1	0,05 %
Raute A	1,9	25,0000	EUR	1,00	48,6	0,01 %
Talenom Plc	4,5	45,0000	EUR	1,00	201,6	0,06 %
Uponor	26,5	11,6500	EUR	1,00	308,4	0,09 %
Valmet Corporation	27,2	21,3600	EUR	1,00	581,4	0,17 %
Wärtsilä	103,0	9,8500	EUR	1,00	1 014,8	0,30 %
Teollisuustuotteet ja -palvelut yhteensä					8 236,7	2,44 %
Informaatioteknologia, IT						
Basware	2,2	23,7500	EUR	1,00	51,1	0,02 %
Bittium Corporation	16,2	6,5000	EUR	1,00	105,3	0,03 %
F-Secure	16,0	3,0450	EUR	1,00	48,7	0,01 %
Nokia	676,1	3,2960	EUR	1,00	2 228,4	0,66 %
Qt Group Plc	7,5	21,0000	EUR	1,00	156,8	0,05 %
TietoEVRY Corporation	29,8	27,7200	EUR	1,00	824,8	0,24 %
Vaisala A	11,9	31,7500	EUR	1,00	377,6	0,11 %
Informaatioteknologia yhteensä					3 792,8	1,12 %
Perusteollisuus						
Ahlstrom-Munksjö Oyj	26,6	14,3200	EUR	1,00	380,4	0,11 %
Huhtamäki	20,4	41,3800	EUR	1,00	842,2	0,25 %
Kemira	30,6	13,2600	EUR	1,00	405,1	0,12 %
Metsä Board Corporation B	54,9	5,9950	EUR	1,00	329,1	0,10 %
Stora Enso R	107,6	12,9650	EUR	1,00	1 395,2	0,41 %
UPM-Kymmene	72,6	30,9100	EUR	1,00	2 244,5	0,66 %
Perusteollisuus yhteensä					5 596,7	1,65 %
Kiinteistöt						
Kojamo plc	37,9	16,2000	EUR	1,00	613,8	0,18 %
Kiinteistöt yhteensä					613,8	0,18 %
Yhdyskuntapalvelut						
Fortum	146,0	22,0000	EUR	1,00	3 211,0	0,95 %
Yhdyskuntapalvelut yhteensä					3 211,0	0,95 %
Osakesijoitukset yhteensä					38 581,9	11,41 %
Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä					38 581,9	11,41 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Osakesijoitukset						
Alankomaat						
Aegon	20,7	4,0670	EUR	1,00	84,2	0,02 %
NN Group	3,4	33,8200	EUR	1,00	115,7	0,03 %
Alankomaat yhteensä					199,9	0,06 %
Belgia						
Ageas	2,2	52,6800	EUR	1,00	116,2	0,03 %
Belgia yhteensä					116,2	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
Bermuda						
Everest Re Group	0,2	277,4700	USD	1,12	53,2	0,02 %
Hiscox	2,4	1 424,0000	GBP	0,85	40,3	0,01 %
Bermuda yhteensä					93,4	0,03 %
Espanja						
Mapfre	6,8	2,3600	EUR	1,00	16,1	0,00 %
Espanja yhteensä					16,1	0,00 %
Etelä-Afrikka						
Old Mutual	28,7	105,5000	GBP	0,85	35,7	0,01 %
Etelä-Afrikka yhteensä					35,7	0,01 %
Irlanti						
Accenture	1,1	210,4900	USD	1,12	210,3	0,06 %
Allergan	0,4	190,6900	USD	1,12	67,5	0,02 %
Medtronic	6,7	112,6500	USD	1,12	669,4	0,20 %
Seagate Technology	2,0	59,5800	USD	1,12	107,9	0,03 %
Willis Towers Watson	0,5	202,5300	USD	1,12	93,9	0,03 %
Irlanti yhteensä					1 149,0	0,34 %
Iso-Britannia						
Admiral Group	1,4	2 309,0000	GBP	0,85	36,9	0,01 %
Aviva	41,2	418,7000	GBP	0,85	203,4	0,06 %
Beazley	5,0	556,0000	GBP	0,85	32,8	0,01 %
Direct Line Insurance Group	25,4	312,5000	GBP	0,85	93,5	0,03 %
Legal & General Group	43,8	303,0000	GBP	0,85	156,2	0,05 %
M&G	15,5	239,6000	GBP	0,85	43,6	0,01 %
Micro Focus International ADR	0,2	14,0000	USD	1,12	2,0	0,00 %
Phoenix Group Holdings	2,4	746,9994	GBP	0,85	21,3	0,01 %
Prudential	21,3	1 449,0000	GBP	0,85	363,7	0,11 %
Iso-Britannia yhteensä					953,4	0,28 %
Italia						
Assicurazioni Generali	8,9	18,3950	EUR	1,00	162,9	0,05 %
Poste Italiane	5,6	10,1200	EUR	1,00	56,3	0,02 %
Italia yhteensä					219,3	0,06 %
Norja						
Gjensidige Forsikring	1,4	184,2500	NOK	9,85	26,2	0,01 %
Norja yhteensä					26,2	0,01 %
Ranska						
AXA	14,1	25,1100	EUR	1,00	354,7	0,10 %
Ranska yhteensä					354,7	0,10 %
Ruotsi						
SSAB B	56,5	2,9250	EUR	1,00	165,4	0,05 %
Telia Company FDR	89,8	3,8560	EUR	1,00	346,3	0,10 %
Ruotsi yhteensä					511,7	0,15 %
Saksa						
Allianz	2,3	218,4000	EUR	1,00	493,8	0,15 %
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in M	0,9	263,0000	EUR	1,00	233,5	0,07 %
Saksa yhteensä					727,3	0,22 %
Sveitsi						
Chubb	1,3	155,6200	USD	1,12	174,7	0,05 %
Helvetia Holding	0,4	136,8000	CHF	1,09	44,4	0,01 %
Swiss Re	2,4	108,7000	CHF	1,09	242,1	0,07 %
TE Connectivity	1,0	95,6400	USD	1,12	86,8	0,03 %
Zurich Insurance Group	0,6	397,1000	CHF	1,09	216,0	0,06 %
Sveitsi yhteensä					764,0	0,23 %
Tanska						
Tryg	0,5	197,5000	DKK	7,47	14,3	0,00 %
Tanska yhteensä					14,3	0,00 %
Yhdysvallat						
Abbott Laboratories	5,6	86,6600	USD	1,12	433,2	0,13 %
AbbVie	4,3	88,4100	USD	1,12	335,4	0,10 %
ABIOMED	0,0	170,7400	USD	1,12	4,0	0,00 %
Adobe	2,6	328,4000	USD	1,12	746,9	0,22 %
Advanced Micro Devices	2,2	45,9100	USD	1,12	90,5	0,03 %
Affiliated Managers Group	0,4	85,4700	USD	1,12	32,4	0,01 %
Aflac	3,1	53,0300	USD	1,12	148,4	0,04 %
Agilent Technologies	1,6	85,0000	USD	1,12	122,6	0,04 %
Akamai Technologies	3,5	85,9800	USD	1,12	267,9	0,08 %
Alexion Pharmaceuticals	0,6	107,3700	USD	1,12	56,6	0,02 %
Align Technology	0,1	278,0400	USD	1,12	32,0	0,01 %
Alliance Data Systems	0,1	111,4400	USD	1,12	6,2	0,00 %
Allstate	3,7	112,3100	USD	1,12	373,6	0,11 %
American Express	4,3	124,5600	USD	1,12	476,2	0,14 %
American International Group	3,3	51,2300	USD	1,12	151,3	0,04 %
AmerisourceBergen	0,5	84,1300	USD	1,12	40,3	0,01 %
Amgen	2,0	240,0300	USD	1,12	434,7	0,13 %
ANSYS	0,0	258,1300	USD	1,12	3,0	0,00 %
Anthem	0,8	304,2400	USD	1,12	223,1	0,07 %
Apple	12,5	292,1600	USD	1,12	3 266,6	0,97 %
Arthur J Gallagher	0,6	95,2100	USD	1,12	54,0	0,02 %
Autodesk	2,0	184,1200	USD	1,12	325,4	0,10 %
Bank of America	40,4	35,1600	USD	1,12	1 266,6	0,37 %
Bank of New York Mellon	1,1	50,3200	USD	1,12	49,9	0,01 %
Baxter International	1,7	83,4400	USD	1,12	126,7	0,04 %
Becton Dickinson and	0,5	270,0700	USD	1,12	117,7	0,03 %
Berkshire Hathaway	8,1	225,9900	USD	1,12	1 640,4	0,48 %
Biogen	1,2	296,1800	USD	1,12	304,3	0,09 %
BlackRock	0,3	501,2300	USD	1,12	138,9	0,04 %
Boston Scientific	2,8	44,9200	USD	1,12	110,6	0,03 %
Bristol-Myers Squibb	8,9	63,6300	USD	1,12	502,0	0,15 %
Broadcom	0,8	314,5200	USD	1,12	236,3	0,07 %
Broadridge Financial Solutions	0,4	123,0200	USD	1,12	47,9	0,01 %
Cadence Design Systems	0,3	70,1300	USD	1,12	19,1	0,01 %
Capital One Financial	1,1	103,0500	USD	1,12	102,9	0,03 %
Cardinal Health	1,8	50,7500	USD	1,12	79,4	0,02 %
Centene	1,7	62,9100	USD	1,12	92,7	0,03 %
Cerner	0,4	73,0500	USD	1,12	26,8	0,01 %
Charles Schwab	5,0	47,8100	USD	1,12	214,6	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
Cigna	1,4	202,4700	USD	1,12	244,1	0,07 %
Cisco Systems	10,1	47,6750	USD	1,12	428,0	0,13 %
Citigroup	13,3	79,6700	USD	1,12	946,7	0,28 %
Citizens Financial Group	6,9	40,7100	USD	1,12	249,5	0,07 %
Citrix Systems	1,4	110,7300	USD	1,12	141,0	0,04 %
CME Group	1,2	199,8100	USD	1,12	215,5	0,06 %
Cognizant Technology Solutions	3,7	61,6100	USD	1,12	205,5	0,06 %
Conduent	1,3	6,1600	USD	1,12	7,1	0,00 %
Cooper Cos	0,0	319,9300	USD	1,12	5,7	0,00 %
Corning	6,7	29,0600	USD	1,12	173,7	0,05 %
Covetrus	0,2	12,9300	USD	1,12	2,6	0,00 %
CVS Health	4,5	73,9500	USD	1,12	296,5	0,09 %
Danaher	0,3	152,9300	USD	1,12	34,9	0,01 %
DaVita	0,9	74,4500	USD	1,12	59,1	0,02 %
DENTSPLY SIRONA	0,5	56,4500	USD	1,12	27,2	0,01 %
Discover Financial Services	3,5	84,9600	USD	1,12	264,2	0,08 %
E*TRADE Financial	1,4	45,5800	USD	1,12	58,6	0,02 %
Edwards Lifesciences	0,5	232,5100	USD	1,12	107,5	0,03 %
Eli Lilly	3,1	130,7800	USD	1,12	366,4	0,11 %
Fifth Third Bancorp	7,2	30,7700	USD	1,12	197,3	0,06 %
Fiserv	0,1	115,4500	USD	1,12	7,5	0,00 %
Fortinet	1,3	107,3550	USD	1,12	129,1	0,04 %
Franklin Resources	6,8	26,0100	USD	1,12	158,5	0,05 %
Gilead Sciences	2,0	64,4400	USD	1,12	115,0	0,03 %
Goldman Sachs Group	0,3	229,7800	USD	1,12	68,4	0,02 %
Hartford Financial Services Group	3,6	60,7900	USD	1,12	197,6	0,06 %
HCA Healthcare	1,4	147,8600	USD	1,12	182,0	0,05 %
Henry Schein	0,6	66,5800	USD	1,12	33,6	0,01 %
Hewlett Packard Enterprise	10,6	15,8300	USD	1,12	149,9	0,04 %
HP	8,3	20,5000	USD	1,12	151,6	0,04 %
Humana	0,1	366,5300	USD	1,12	27,1	0,01 %
Huntington Bancshares	7,2	15,0800	USD	1,12	97,4	0,03 %
Illumina	0,4	329,7500	USD	1,12	120,8	0,04 %
Incyte	0,1	87,6100	USD	1,12	11,5	0,00 %
Intel	15,9	59,8000	USD	1,12	845,0	0,25 %
Intercontinental Exchange	2,7	92,5800	USD	1,12	223,6	0,07 %
International Business Machines	3,1	133,5600	USD	1,12	374,3	0,11 %
Intuit	1,8	261,4700	USD	1,12	430,2	0,13 %
Intuitive Surgical	0,3	591,3100	USD	1,12	131,7	0,04 %
IQVIA Holdings	0,3	154,0400	USD	1,12	38,8	0,01 %
Jack Henry & Associates	0,7	145,3100	USD	1,12	89,6	0,03 %
Johnson & Johnson	7,1	144,9400	USD	1,12	920,1	0,27 %
JPMorgan Chase	11,9	138,6800	USD	1,12	1 472,4	0,44 %
Keysight Technologies	0,3	102,6600	USD	1,12	25,4	0,01 %
Laboratory Corp of America	0,1	168,8400	USD	1,12	17,9	0,01 %
Lam Research	1,1	291,4400	USD	1,12	287,0	0,08 %
Lincoln National	1,2	59,0000	USD	1,12	64,8	0,02 %
Loews	4,0	52,4300	USD	1,12	188,4	0,06 %
LogMeIn	0,3	85,8800	USD	1,12	19,7	0,01 %
Mastercard	3,4	297,5200	USD	1,12	909,2	0,27 %
Maxim Integrated Products	3,5	61,5800	USD	1,12	189,9	0,06 %
McKesson	0,4	137,2800	USD	1,12	50,8	0,02 %
Merck	6,7	90,5700	USD	1,12	542,9	0,16 %
MetLife	1,3	50,9500	USD	1,12	58,8	0,02 %
Mettler-Toledo International	0,2	790,7100	USD	1,12	156,4	0,05 %
Microsoft	22,5	157,2500	USD	1,12	3 159,3	0,93 %
Moody's	1,6	238,0000	USD	1,12	331,5	0,10 %
Morgan Stanley	0,8	51,0450	USD	1,12	35,8	0,01 %
Nasdaq	0,7	107,5000	USD	1,12	63,0	0,02 %
Nektar Therapeutics	0,4	21,1500	USD	1,12	7,0	0,00 %
NetApp	0,4	62,0200	USD	1,12	23,4	0,01 %
NortonLifeLock	1,0	25,4500	USD	1,12	22,3	0,01 %
NVIDIA	1,8	234,9500	USD	1,12	386,5	0,11 %
Oracle	6,6	52,8100	USD	1,12	310,0	0,09 %
PayPal Holdings	0,8	108,1100	USD	1,12	78,3	0,02 %
Pfizer	11,2	38,8800	USD	1,12	388,5	0,11 %
Principal Financial Group	2,0	55,0200	USD	1,12	95,7	0,03 %
Prudential Financial	1,9	93,4900	USD	1,12	158,6	0,05 %
Qorvo	0,1	116,4700	USD	1,12	6,9	0,00 %
QUALCOMM	2,0	88,5400	USD	1,12	159,5	0,05 %
Quest Diagnostics	0,3	106,3800	USD	1,12	30,1	0,01 %
Raymond James Financial	0,4	89,9600	USD	1,12	34,4	0,01 %
Regeneron Pharmaceuticals	0,2	375,1700	USD	1,12	52,8	0,02 %
Regions Financial	4,6	17,2000	USD	1,12	69,8	0,02 %
S&P Global	2,2	272,1600	USD	1,12	527,5	0,16 %
salesforce.com	3,4	162,7000	USD	1,12	489,1	0,14 %
State Street	0,7	79,2400	USD	1,12	47,2	0,01 %
Stryker	1,3	208,5000	USD	1,12	236,2	0,07 %
Synchrony Financial	4,1	36,1900	USD	1,12	131,9	0,04 %
T Rowe Price Group	1,2	121,9200	USD	1,12	129,7	0,04 %
Texas Instruments	4,9	127,8400	USD	1,12	559,2	0,17 %
Thermo Fisher Scientific	0,7	324,5300	USD	1,12	214,6	0,06 %
Travelers Cos	2,5	136,7200	USD	1,12	302,5	0,09 %
Truist Financial	5,6	56,4800	USD	1,12	284,2	0,08 %
UnitedHealth Group	3,1	292,8600	USD	1,12	805,2	0,24 %
Universal Health Services	0,3	142,9700	USD	1,12	43,1	0,01 %
Unum	3,5	29,1400	USD	1,12	90,0	0,03 %
US Bancorp	3,8	59,2500	USD	1,12	202,0	0,06 %
Waters	0,4	234,3600	USD	1,12	89,8	0,03 %
Wells Fargo	17,6	53,6200	USD	1,12	843,2	0,25 %
VeriSign	0,4	192,3300	USD	1,12	73,2	0,02 %
Vertex Pharmaceuticals	0,6	218,4300	USD	1,12	124,6	0,04 %
Visa	2,1	187,3300	USD	1,12	351,9	0,10 %
Xerox Holdings	1,0	37,0600	USD	1,12	32,6	0,01 %
Xilinx	1,7	98,4000	USD	1,12	150,0	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
Zimmer Biomet Holdings	0,3	148,9300	USD	1,12	39,6	0,01 %
Zoetis	2,5	131,8600	USD	1,12	295,3	0,09 %
Yhdysvallat yhteensä					36 695,1	10,85 %
Osakesijoitukset yhteensä					41 876,3	12,38 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					41 876,3	12,38 %
Sijoitusrahasto-omistukset						
Nordean sijoitusrahastot						
Osakerahastot						
Luxemburg						
Nordea 2 - Global Enhanced Small Cap Fund Y-EUR	146,5	128,3300	EUR	1,00	18 805,8	5,56 %
Luxemburg yhteensä					18 805,8	5,56 %
Suomi						
Nordea Emerging Market Equities A growth	1 392,3	27,9022	EUR	1,00	38 849,0	11,49 %
Nordea Global Dividend Fund A growth	486,3	18,9177	EUR	1,00	9 199,9	2,72 %
Nordea Japan Fund I growth	114,1	14,7321	EUR	1,00	1 681,5	0,50 %
Nordea Pro Stable Return I growth	19 723,5	2,5937	EUR	1,00	51 157,0	15,12 %
Nordea World Fund I growth	2 691,6	19,3269	EUR	1,00	52 020,2	15,38 %
Suomi yhteensä					152 907,7	45,21 %
Osakerahastot yhteensä					171 713,5	50,77 %
Yhdistelmärahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Alpha 15 MA Fund Y-EUR	63,4	159,5900	EUR	1,00	10 111,9	2,99 %
Nordea 1 - Alpha 7 MA Fund Y-EUR	0,9	105,3800	EUR	1,00	99,5	0,03 %
Luxemburg yhteensä					10 211,4	3,02 %
Yhdistelmärahastot yhteensä					10 211,4	3,02 %
Pitkän koron rahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - US Corporate Bond Fund HBIE-EUR	300,5	11,0200	EUR	1,00	3 311,2	0,98 %
Nordea 2 - Emerging Mkt Local Debt Enh Fd Y-EUR	18,3	91,9700	EUR	1,00	1 680,8	0,50 %
Nordea 2 - Euro Corporate Enhanced Bd Fund - Y	16,6	99,4800	EUR	1,00	1 652,2	0,49 %
Nordea 2 - US Corporate Enhanced Bd Fd - HZ EUR	89,7	103,3500	EUR	1,00	9 265,8	2,74 %
Luxemburg yhteensä					15 910,0	4,70 %
Suomi						
Nordea Corporate Bond I growth	4 510,6	2,3973	EUR	1,00	10 813,1	3,20 %
Nordea Emerging Market Bond growth	180,3	23,4137	EUR	1,00	4 220,9	1,25 %
Nordea Euro Bond A growth	43 837,7	0,5004	EUR	1,00	21 936,4	6,49 %
Nordea Global High Yield growth	242,7	27,6126	EUR	1,00	6 701,2	1,98 %
Suomi yhteensä					43 671,6	12,91 %
Pitkän koron rahastot yhteensä					59 581,6	17,62 %
Lyhyen koron rahastot						
Suomi						
Nordea Moderate Yield A growth	633,2	10,4227	EUR	1,00	6 599,5	1,95 %
Suomi yhteensä					6 599,5	1,95 %
Lyhyen koron rahastot yhteensä					6 599,5	1,95 %
Nordean sijoitusrahastot yhteensä					248 106,0	73,35 %
Nordean ulkopuoliset rahastot						
Indeksiosuusrahastot						
S&P Depository Receipts Trust						
S&P500 EMINI FUT 3/2020	17,8	321,2800	USD	1,12	5 093,6	1,51 %
Indeksiosuusrahastot yhteensä					5 093,6	1,51 %
Nordean ulkopuoliset rahastot yhteensä					5 093,6	1,51 %
Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä					253 199,7	74,86 %
Johdannaissopimukset						
Vakioidut johdannaissopimukset						
Osakejohdannaiset						
Futuurisopimukset						
S&P500 EMINI FUT 3/2020	-4,4	0,6000	USD	1,12	-2,4	-0,00 %
Futuurisopimukset yhteensä					-2,4	-0,00 %
Osakejohdannaiset yhteensä					-2,4	-0,00 %
Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä					-2,4	-0,00 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset						
Valuuttajohdannaiset						
Terminisopimukset						
FX FWD EUR/USD 13-03-2020					-293,7	-0,09 %
Terminisopimukset yhteensä					-293,7	-0,09 %
Valuuttajohdannaiset yhteensä					-293,7	-0,09 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä					-293,7	-0,09 %
Johdannaissopimukset yhteensä					-296,1	-0,09 %
Sijoitukset yhteensä					333 361,8	98,56 %
Kassa ja muut varat, netto					4 879,5	1,44 %
Rahaston arvo					338 241,3	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus P	83,82 %					
Kasvuosuus I	8,82 %					
Kasvuosuus Y	6,13 %					
Tuotto-osuus I	0,69 %					
Tuotto-osuus P	0,49 %					
Tuotto-osuus Y	0,06 %					

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

Tiedot perustuvat 31.12.2019 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	-28 023,1
USD	27 729,4

Futuuriin kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo

Myydyt osakefutuurit	-12 642,0
Ostetut osakefutuurit	-
Myydyt valuuttafutuurit	-
Ostetut valuuttafutuurit	-
Myydyt korkofutuurit	-
Ostetut korkofutuurit	-

Johdannaiskauppojen vastapuolet

BNP Paribas SA
Morgan Stanley Europe SE

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	58 695 619,62	-22 802 048,65
Johdannaissopimusten nettotuotot	1 228 209,66	387 097,61
Osinkotuotot	2 197 990,12	1 629 351,58
Korkotuotot	161 904,53	531 718,84
Muut tuotot	623 637,96	664 211,15
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-3 002 224,08	-2 271 709,50
Korkokulut	-28 087,97	-14 183,77
Muut kulut	-507 131,85	-531 618,14
Tilikauden voitto/tappio	59 369 917,99	-22 407 180,88

Tase (EUR)

	31.12.2019	31.12.2018
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	333 657 927,60	266 310 811,43
Myyntisaamiset	500 000,00	600 000,00
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	0,00	-618 790,66
Muut	359 945,03	88 650,04
Siirtosaamiset	222 397,85	237 019,33
Rahat ja pankkisaamiset	4 290 927,46	4 000 511,43
Vastaavaa yhteensä	339 031 197,94	270 618 201,57
Vastattavaa		
Rahaston arvo	338 241 319,95	269 734 799,69
Vieras pääoma		
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonlennukset	296 089,58	276 702,29
Muut	44 525,50	221 373,47
Siirtovelat	449 262,91	385 326,12
Vastattavaa yhteensä	339 031 197,94	270 618 201,57

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 258/2019 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2019 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2019.

	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	7 495 542,32	13 957 158,31
Luovutustappiot	-937 934,36	-1 112 905,49
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	48 304 280,51	-34 577 959,67
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	816 663,82	569 384,77
Luovutustappiot	-738,85	-26 641,95
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	3 017 806,18	-1 611 084,62
Yhteensä	58 695 619,62	-22 802 048,65
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Voitot	1 338 303,36	1 714 951,69
Tappiot	-1 114 676,89	-2 913 790,59
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-204 107,77	125 700,92
Korkosidonnaiset erät		
Voitot	527 600,14	1 255 855,36
Tappiot	-904 652,18	-567 012,55
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	440 523,81	-375 236,08
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Voitot	1 384 395,74	2 136 019,14
Tappiot	-222 141,99	-840 176,17
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-17 034,56	-149 214,11
Yhteensä	1 228 209,66	387 097,61
Sijoitusten käyvän arvon nousut	54 464 541,03	2 213 914,86
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-2 923 072,86	-38 801 708,42
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	0,00	0,00
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	19 973,74	31 069,56
Taseen liitetiedot (EUR)		
Rahaston arvo 1.1.	269 734 799,69	266 655 296,57
Rahasto-osuuksien merkinnät	58 670 104,56	56 487 753,51
Rahasto-osuuksien lunastukset	-49 475 909,01	-30 941 036,03
Tuotonjako	-57 593,28	-60 033,48
Tilikauden voitto/tappio	59 369 917,99	-22 407 180,88
Rahaston arvo 31.12.	338 241 319,95	269 734 799,69
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	338 241 319,95	269 734 799,69

Nordea Premium Varainhoito Maltti

Sijoitusrahasto Nordea Premium Varainhoito Maltti P-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 11,82 % tammi–joulukuussa 2019. Y-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 11,94 % katsauskauden aikana, ja I-osuussarjan puolestaan 12,33 %. Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä.

Päättynyttä vuotta leimasivat kauppasota USA:n ja Kiinan välillä, teollisuustuotannon vaisu kehitys ja rahapolitiikan äkkikäänös elvyttäväm-
pään suuntaan. Kuilu talous- ja tuloskasvun sekä osakemarkkinatuottojen välillä kasvoi suureksi. Osa talouskasvua uhanneista riskeistä jäi toteutumatta keskuspankkien nopean reagoinnin ansiosta.

Suotuisa markkinakehitys näkyi myös rahaston tuotossa. Vuosi oli vahvasti positiivinen, kun sekä korko- että osakesijoitukset tuottivat erinomaisesti. Positiivisesti rahaston tuottoon vaikutti erityisesti sijoitus Maailma-osakerahastoon, joka tuotti viime vuonna yli 31 %. Globaaleissa osakesijoituksissa salkkujen kehitykseen myötävaikuttivat myös painotuksemme amerikkalaisille teknologia- ja rahoitussektoreille. Suhteessa markkinoiden yleiseen kehitykseen rahaston tuottoa paransi myös alipaino energiasektorilla. Korkosijoituksissa lisäarvoa syntyi sijoituksista riskirytylainsäätöihin. Negatiivisesti rahaston kehitykseen vaikuttivat taktiset painotukset pitkien ja lyhyiden korkojen välillä.

Yleinen piirre mallivetoisessa lähestymistavassamme oli, että riskisijoitusten osuus pieneni vuoden loppua kohti. Osakkeet olivat alkukesään saakka ylipainossa. Loppuvuodesta ne olivat jo pienessä alipainossa. Analyysimme mukaan keskeisin haaste on nyt se, että pörssianalytikoitten tulostenusteissa ei ole riittävästi realismia suhdannenäkymiin verrattuna. Ratkaiseva muutos alipainoon siirtymisestä tapahtui arvostusmallissa. Osakeriskipreemio ei ole enää riittävän houkutteleva, jotta se puoltaisi osakkeita korkosijoituksiin nähden. Laskimme pitkään ylipainossa olleet riskirytylainsäätö kesällä peruspainoon, jossa ne ovat myös vuoden 2020 alussa.

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 suojautukseen riskeiltä tai tehostukseen salkunhoitoa. Johdannaisten osuus rahaston arvosta on vaihdellut 0,01–15,42 %. Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita kauden aikana.

Riskitaso

3

1 2 3 4 5 6 7

Pienempi riski

Suurempi riski

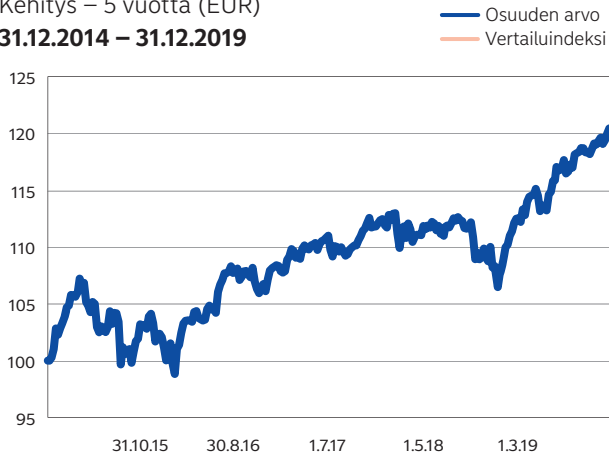
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

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.

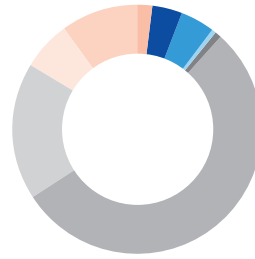
Kasvuosuuden arvo P

Kehitys – 5 vuotta (EUR)
31.12.2014 – 31.12.2019



Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä 27.3.2012 alkaen.

Sijoitusten jakauma



- Johdannaispimukset ja käteisvarat 2,21 %
- Kotimaiset osakkeet 3,83 %
- Ulkomaiset osakkeet 4,35 %
- Ulkopuoliset rahastot/ indeksiosuusrahastot 0,54 %
- Yhdistelmärahastot/ Nordea-konserni 0,98 %
- Pitkän koron rahastot/ Nordea-konserni 54,08 %
- Osakerahastot/ Nordea-konserni 17,78 %
- Vaihtoehtorahastot/ Nordea-konserni 6,44 %
- Lyhyen koron rahastot/ Nordea-konserni 9,79 %

Avaintiedot

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Kasvuosuus I*, EUR	11,86	10,55	10,94
Tuotto-osuus I*, EUR	11,25	10,14	10,66
Kasvuosuus P*, EUR	1 973,41	1 764,74	1 837,13
Tuotto-osuus P*, EUR	1 494,40	1 349,32	1 418,96
Kasvuosuus Y*, EUR	1 984,68	1 773,02	1 843,92
Tuotto-osuus Y*, EUR	1 869,20	1 686,07	1 771,29
Kasvuosuus I, 1 000 kpl	7 603,5	4 787,8	2 969,6
Tuotto-osuus I, 1 000 kpl	458,1	0,0	0,0
Kasvuosuus P, 1 000 kpl	127 342,1	122 480,5	121 010,7
Tuotto-osuus P, 1 000 kpl	545,3	412,9	359,2
Kasvuosuus Y, 1 000 kpl	3 423,6	3 558,7	3 631,6
Tuotto-osuus Y, 1 000 kpl	219,0	185,8	184,4
Omistajien lukumäärä	26 959	24 138	22 807
Rahaston arvo, milj. EUR	2 688,5	2 283,8	2 330,9
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	27 236,6	25 783,8	24 072,6
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto I*, EUR	0,11	0,10	0,11
Tuotto P*, EUR	14,94	13,49	14,19
Tuotto Y*, EUR	18,69	16,86	17,71
Tuoton maksu	17.2.-12.3.2020	15.2.-15.3.2019	1.3.-15.3.2018
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	273 859,3	-93 840,2	72 813,0

* muut kuin alla mainitut sarjat per 100 osuutta

I-osussarja per 1 osuus

Rahaston virallinen nimi Nordea Premium Varainhoito Malti

Osuussarjojen tunnukset P, Y ja I

Osuussarjojen markkinointinimet Nordea Premium Varainhoito Malti, Nordea Yhteisö Varainhoito Malti ja Nordea Instituutio Varainhoito Malti

P-osussarja on suunnattu Premium-asiakkaille, Y-osussarja yrityksille sekä muille yhteisöasiakkaille ja I puolestaan instituutioasiakkaille.

Vuosikertomus 31.12.2019 perustuu arvonalaskentaan 31.12.2019.

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 luettelua sijoituskohteena olevien indeksiosuusrahastojen vuotuiset hallinnointipalkkioprosentit.

S&P Depository Receipts Trust 0,095 %, rekisteröintimaa Yhdysvallat

Tunnusluvut

	31.12.2019
Osuuden volatiliiteetti I / P / Y, %	3,89
Indeksin volatiliiteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Active Share, %	-
Sharpen luku	1,00
Salkun kiertonopeus, %	23,55
Hallinnointipalkkio I, % p.a.	0,65
Hallinnointipalkkio P, % p.a.	1,10
Hallinnointipalkkio Y, % p.a.	1,00
Juoksevat kulut I, %	0,67
Juoksevat kulut P, %	1,12
Juoksevat kulut Y, %	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 sijoituskohteena olevien rahastojen varoista. Rahaston sijoituskohteena olevien sijoitusrahastojen tai yhteissijoitusrytysten osuuksia vastaava hallinnointipalkkion tuottosidonnainen osa voidaan kuitenkin perä näiden rahastojen/rytysten varoista. Nordean hallinnoiman, sijoituskohteena olevan yhteissijoitusrytysten varoista voidaan veloittaa myös muita kuluja, ja ne otetaan huomioon tämän rahaston juoksevista kuluista.

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

Sijoitukset 31.12.2019

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Kotimaiset suorat sijoitukset						
Osakesijoitukset						
Viestintäpalvelut						
Elisa	63,6	49,2500	EUR	1,00	3 132,4	0,12 %
Rovio Oyj	71,4	4,4160	EUR	1,00	315,5	0,01 %
Sanoma Plc	64,2	9,4450	EUR	1,00	606,5	0,02 %
Viestintäpalvelut yhteensä					4 054,4	0,15 %
Kulutustavarat						
Fiskars	31,5	11,2600	EUR	1,00	354,3	0,01 %
Nokian Renkaat	80,1	25,6300	EUR	1,00	2 053,1	0,08 %
Rapala VMC	81,0	2,7700	EUR	1,00	224,3	0,01 %
Tokmanni Group	105,9	12,6200	EUR	1,00	1 336,7	0,05 %
Kulutustavarat yhteensä					3 968,3	0,15 %
Päivittäistavarat						
Kesko B	44,4	63,0800	EUR	1,00	2 803,1	0,10 %
Raisio V	152,3	3,4000	EUR	1,00	517,9	0,02 %
Päivittäistavarat yhteensä					3 321,0	0,12 %
Energia						
Neste	317,5	31,0200	EUR	1,00	9 849,0	0,37 %
Energia yhteensä					9 849,0	0,37 %
Rahoitus						
Aktia Bank plc	152,7	9,3400	EUR	1,00	1 426,2	0,05 %
CapMan	26,1	2,3550	EUR	1,00	61,5	0,00 %
Nordea Bank	1 372,0	7,2400	EUR	1,00	9 933,5	0,37 %
Sampo A	243,3	38,9100	EUR	1,00	9 468,4	0,35 %
Rahoitus yhteensä					20 889,7	0,78 %
Terveystuotteet						
Oriola B	78,1	2,0250	EUR	1,00	158,2	0,01 %
Orion B	41,0	41,2700	EUR	1,00	1 692,5	0,06 %
Revenio Group Corporation	45,8	26,2500	EUR	1,00	1 202,0	0,04 %
Terveystalo Plc	52,3	11,1800	EUR	1,00	585,0	0,02 %
Terveystuotteet yhteensä					3 637,6	0,14 %
Teollisuustuotteet ja -palvelut						
Asiakastieto Group Plc	8,4	31,5000	EUR	1,00	263,7	0,01 %
Cargotec B	36,0	30,2400	EUR	1,00	1 088,9	0,04 %
Caverion Corporation	98,5	7,1900	EUR	1,00	708,1	0,03 %
Finnair	51,6	5,8800	EUR	1,00	303,5	0,01 %
Kone B	148,7	58,2800	EUR	1,00	8 664,4	0,32 %
Konecranes	34,6	27,4000	EUR	1,00	947,7	0,04 %
Lassila&Tikanoja	50,5	15,7400	EUR	1,00	794,8	0,03 %
Metso	75,4	35,1800	EUR	1,00	2 654,2	0,10 %
Outotec	73,9	5,7580	EUR	1,00	425,7	0,02 %
Ponsse	14,4	31,0000	EUR	1,00	444,9	0,02 %
Raute A	5,3	25,0000	EUR	1,00	131,6	0,00 %
Talenom Plc	11,4	45,0000	EUR	1,00	514,8	0,02 %
Uponor	72,7	11,6500	EUR	1,00	846,6	0,03 %
Valmet Corporation	72,2	21,3600	EUR	1,00	1 541,2	0,06 %
Wärtsilä	274,5	9,8500	EUR	1,00	2 704,0	0,10 %
Teollisuustuotteet ja -palvelut yhteensä					22 034,1	0,82 %
Informaatioteknologia, IT						
Basware	5,9	23,7500	EUR	1,00	140,4	0,01 %
Bittium Corporation	44,8	6,5000	EUR	1,00	291,5	0,01 %
F-Secure	43,7	3,0450	EUR	1,00	133,0	0,00 %
Nokia	1 809,0	3,2960	EUR	1,00	5 962,5	0,22 %
Qt Group Plc	20,8	21,0000	EUR	1,00	436,1	0,02 %
TietoEVRY Corporation	78,7	27,7200	EUR	1,00	2 182,8	0,08 %
Vaisala A	31,2	31,7500	EUR	1,00	990,2	0,04 %
Informaatioteknologia yhteensä					10 136,4	0,38 %
Perusteollisuus						
Ahlstrom-Munksjö Oyj	70,2	14,3200	EUR	1,00	1 005,8	0,04 %
Huhtamäki	54,5	41,3800	EUR	1,00	2 255,8	0,08 %
Kemira	80,8	13,2600	EUR	1,00	1 071,7	0,04 %
Metsä Board Corporation B	145,5	5,9950	EUR	1,00	872,3	0,03 %
Stora Enso R	288,1	12,9650	EUR	1,00	3 735,6	0,14 %
UPM-Kymmene	194,2	30,9100	EUR	1,00	6 001,9	0,22 %
Perusteollisuus yhteensä					14 943,1	0,56 %
Kiinteistöt						
Kojamo plc	100,4	16,2000	EUR	1,00	1 626,9	0,06 %
Kiinteistöt yhteensä					1 626,9	0,06 %
Yhdyskuntapalvelut						
Fortum	389,9	22,0000	EUR	1,00	8 577,8	0,32 %
Yhdyskuntapalvelut yhteensä					8 577,8	0,32 %
Osakesijoitukset yhteensä					103 038,2	3,83 %
Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä					103 038,2	3,83 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Osakesijoitukset						
Alankomaat						
Aegon	46,1	4,0670	EUR	1,00	187,6	0,01 %
NN Group	7,7	33,8200	EUR	1,00	260,7	0,01 %
Alankomaat yhteensä					448,3	0,02 %
Belgia						
Ageas	4,9	52,6800	EUR	1,00	258,7	0,01 %
Belgia yhteensä					258,7	0,01 %
Bermuda						
Everest Re Group	0,6	277,4700	USD	1,12	146,1	0,01 %
Hiscox	5,4	1 424,0000	GBP	0,85	89,8	0,00 %
Bermuda yhteensä					235,9	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
Espanja						
Mapfre	15,2	2,3600	EUR	1,00	35,9	0,00 %
Espanja yhteensä					35,9	0,00 %
Etelä-Afrikka						
Old Mutual	64,1	105,5000	GBP	0,85	79,7	0,00 %
Etelä-Afrikka yhteensä					79,7	0,00 %
Irlanti						
Accenture	3,1	210,4900	USD	1,12	583,2	0,02 %
Allergan	1,2	190,6900	USD	1,12	209,4	0,01 %
Medtronic	20,7	112,6500	USD	1,12	2 081,0	0,08 %
Seagate Technology	5,6	59,5800	USD	1,12	299,3	0,01 %
Willis Towers Watson	1,4	202,5300	USD	1,12	258,3	0,01 %
Irlanti yhteensä					3 431,1	0,13 %
Iso-Britannia						
Admiral Group	3,0	2 309,0000	GBP	0,85	82,5	0,00 %
Aviva	92,1	418,7000	GBP	0,85	454,1	0,02 %
Beazley	11,2	556,0000	GBP	0,85	73,2	0,00 %
Direct Line Insurance Group	56,7	312,5000	GBP	0,85	208,7	0,01 %
Legal & General Group	97,4	303,0000	GBP	0,85	347,6	0,01 %
M&G	34,5	239,6000	GBP	0,85	97,4	0,00 %
Micro Focus International ADR	0,5	14,0000	USD	1,12	5,7	0,00 %
Phoenix Group Holdings	5,1	746,9994	GBP	0,85	44,4	0,00 %
Prudential	47,6	1 449,0000	GBP	0,85	812,5	0,03 %
Iso-Britannia yhteensä					2 126,2	0,08 %
Italia						
Assicurazioni Generali	19,7	18,3950	EUR	1,00	362,7	0,01 %
Poste Italiane	12,4	10,1200	EUR	1,00	125,8	0,00 %
Italia yhteensä					488,5	0,02 %
Norja						
Gjensidige Forsikring	3,1	184,2500	NOK	9,85	58,5	0,00 %
Norja yhteensä					58,5	0,00 %
Ranska						
AXA	31,7	25,1100	EUR	1,00	794,8	0,03 %
Ranska yhteensä					794,8	0,03 %
Ruotsi						
SSAB B	155,9	2,9250	EUR	1,00	456,0	0,02 %
Telia Company FDR	237,6	3,8560	EUR	1,00	916,1	0,03 %
Ruotsi yhteensä					1 372,2	0,05 %
Saksa						
Allianz	5,0	218,4000	EUR	1,00	1 102,7	0,04 %
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in M	2,0	263,0000	EUR	1,00	521,5	0,02 %
Saksa yhteensä					1 624,2	0,06 %
Sveitsi						
Chubb	3,5	155,6200	USD	1,12	479,9	0,02 %
Helvetia Holding	0,8	136,8000	CHF	1,09	98,9	0,00 %
Swiss Re	5,4	108,7000	CHF	1,09	540,6	0,02 %
TE Connectivity	2,8	95,6400	USD	1,12	240,4	0,01 %
Zurich Insurance Group	1,3	397,1000	CHF	1,09	485,1	0,02 %
Sveitsi yhteensä					1 844,8	0,07 %
Tanska						
Tryg	1,1	197,5000	DKK	7,47	29,9	0,00 %
Tanska yhteensä					29,9	0,00 %
Yhdysvallat						
Abbott Laboratories	17,4	86,6600	USD	1,12	1 342,3	0,05 %
AbbVie	13,0	88,4100	USD	1,12	1 025,6	0,04 %
ABIOMED	0,1	170,7400	USD	1,12	12,3	0,00 %
Adobe	7,1	328,4000	USD	1,12	2 072,7	0,08 %
Advanced Micro Devices	6,1	45,9100	USD	1,12	250,7	0,01 %
Affiliated Managers Group	1,2	85,4700	USD	1,12	88,8	0,00 %
Aflac	8,6	53,0300	USD	1,12	407,6	0,02 %
Agilent Technologies	5,2	85,0000	USD	1,12	390,7	0,01 %
Akamai Technologies	9,7	85,9800	USD	1,12	743,6	0,03 %
Alexion Pharmaceuticals	1,8	107,3700	USD	1,12	175,4	0,01 %
Align Technology	0,4	278,0400	USD	1,12	99,4	0,00 %
Alliance Data Systems	0,2	111,4400	USD	1,12	17,0	0,00 %
Allstate	10,2	112,3100	USD	1,12	1 024,7	0,04 %
American Express	11,8	124,5600	USD	1,12	1 306,3	0,05 %
American International Group	9,1	51,2300	USD	1,12	415,3	0,02 %
AmerisourceBergen	1,6	84,1300	USD	1,12	119,7	0,00 %
Amgen	6,3	240,0300	USD	1,12	1 347,4	0,05 %
ANSYS	0,0	258,1300	USD	1,12	9,2	0,00 %
Anthem	2,5	304,2400	USD	1,12	681,6	0,03 %
Apple	34,8	292,1600	USD	1,12	9 065,5	0,34 %
Arthur J Gallagher	1,8	95,2100	USD	1,12	148,8	0,01 %
Autodesk	5,5	184,1200	USD	1,12	902,6	0,03 %
Bank of America	110,8	35,1600	USD	1,12	3 472,9	0,13 %
Bank of New York Mellon	2,8	50,3200	USD	1,12	123,4	0,00 %
Baxter International	5,3	83,4400	USD	1,12	392,7	0,01 %
Becton Dickinson and	1,5	270,0700	USD	1,12	364,9	0,01 %
Berkshire Hathaway	22,3	225,9900	USD	1,12	4 497,4	0,17 %
Biogen	3,6	296,1800	USD	1,12	943,1	0,04 %
BlackRock	0,9	501,2300	USD	1,12	382,4	0,01 %
Boston Scientific	8,8	44,9200	USD	1,12	352,0	0,01 %
Bristol-Myers Squibb	27,4	63,6300	USD	1,12	1 556,2	0,06 %
Broadcom	2,3	314,5200	USD	1,12	655,6	0,02 %
Broadridge Financial Solutions	1,2	123,0200	USD	1,12	132,5	0,00 %
Cadence Design Systems	0,6	70,1300	USD	1,12	35,6	0,00 %
Capital One Financial	3,1	103,0500	USD	1,12	282,9	0,01 %
Cardinal Health	5,2	50,7500	USD	1,12	236,0	0,01 %
Centene	5,1	62,9100	USD	1,12	287,2	0,01 %
Cerner	1,3	73,0500	USD	1,12	83,1	0,00 %
Charles Schwab	13,8	47,8100	USD	1,12	588,7	0,02 %
Cigna	4,2	202,4700	USD	1,12	756,8	0,03 %
Cisco Systems	28,0	47,6750	USD	1,12	1 187,8	0,04 %
Citigroup	36,6	79,6700	USD	1,12	2 596,0	0,10 %
Citizens Financial Group	18,9	40,7100	USD	1,12	684,8	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
Citrix Systems	4,0	110,7300	USD	1,12	391,3	0,01 %
CME Group	3,3	199,8100	USD	1,12	591,4	0,02 %
Cognizant Technology Solutions	10,4	61,6100	USD	1,12	569,8	0,02 %
Conduent	4,8	6,1600	USD	1,12	26,2	0,00 %
Cooper Cos	0,1	319,9300	USD	1,12	17,4	0,00 %
Corning	18,6	29,0600	USD	1,12	481,8	0,02 %
Covetrus	0,7	12,9300	USD	1,12	7,8	0,00 %
CVS Health	13,8	73,9500	USD	1,12	907,9	0,03 %
Danaher	0,8	152,9300	USD	1,12	108,1	0,00 %
DaVita	2,8	74,4500	USD	1,12	183,2	0,01 %
DENTSPLY SIRONA	1,7	56,4500	USD	1,12	84,3	0,00 %
Discover Financial Services	9,6	84,9600	USD	1,12	725,3	0,03 %
E*TRADE Financial	4,0	45,5800	USD	1,12	160,7	0,01 %
Edwards Lifesciences	1,6	232,5100	USD	1,12	333,2	0,01 %
Eli Lilly	9,8	130,7800	USD	1,12	1 144,3	0,04 %
Fifth Third Bancorp	19,8	30,7700	USD	1,12	541,7	0,02 %
Fiserv	0,2	115,4500	USD	1,12	20,8	0,00 %
Fortinet	3,7	107,3550	USD	1,12	357,5	0,01 %
Franklin Resources	18,8	26,0100	USD	1,12	435,1	0,02 %
Gilead Sciences	6,4	64,4400	USD	1,12	365,0	0,01 %
Goldman Sachs Group	0,9	229,7800	USD	1,12	188,0	0,01 %
Hartford Financial Services Group	10,0	60,7900	USD	1,12	542,5	0,02 %
HCA Healthcare	4,3	147,8600	USD	1,12	564,2	0,02 %
Henry Schein	1,7	66,5800	USD	1,12	100,0	0,00 %
Hewlett Packard Enterprise	29,5	15,8300	USD	1,12	415,7	0,02 %
HP	23,0	20,5000	USD	1,12	420,4	0,02 %
Humana	0,2	366,5300	USD	1,12	80,7	0,00 %
Huntington Bancshares	19,9	15,0800	USD	1,12	267,8	0,01 %
Illumina	1,3	329,7500	USD	1,12	374,1	0,01 %
Incyte	0,5	87,6100	USD	1,12	35,6	0,00 %
Intel	44,0	59,8000	USD	1,12	2 344,6	0,09 %
Intercontinental Exchange	7,4	92,5800	USD	1,12	613,3	0,02 %
International Business Machines	8,7	133,5600	USD	1,12	1 038,4	0,04 %
Intuit	5,1	261,4700	USD	1,12	1 193,8	0,04 %
Intuitive Surgical	0,8	591,3100	USD	1,12	418,9	0,02 %
IQVIA Holdings	0,8	154,0400	USD	1,12	115,6	0,00 %
Jack Henry & Associates	1,9	145,3100	USD	1,12	248,4	0,01 %
Johnson & Johnson	22,1	144,9400	USD	1,12	2 856,3	0,11 %
JPMorgan Chase	32,7	138,6800	USD	1,12	4 037,1	0,15 %
Keysight Technologies	0,8	102,6600	USD	1,12	70,2	0,00 %
Laboratory Corp of America	0,4	168,8400	USD	1,12	53,1	0,00 %
Lam Research	3,1	291,4400	USD	1,12	796,3	0,03 %
Lincoln National	3,4	59,0000	USD	1,12	178,4	0,01 %
Loews	11,1	52,4300	USD	1,12	517,3	0,02 %
LogMeIn	0,6	85,8800	USD	1,12	49,7	0,00 %
Mastercard	9,5	297,5200	USD	1,12	2 523,1	0,09 %
Maxim Integrated Products	9,6	61,5800	USD	1,12	527,0	0,02 %
McKesson	1,2	137,2800	USD	1,12	151,1	0,01 %
Merck	20,9	90,5700	USD	1,12	1 689,3	0,06 %
MetLife	3,6	50,9500	USD	1,12	161,3	0,01 %
Mettler-Toledo International	0,7	790,7100	USD	1,12	484,8	0,02 %
Microsoft	62,6	157,2500	USD	1,12	8 767,5	0,33 %
Moody's	4,3	238,0000	USD	1,12	909,1	0,03 %
Morgan Stanley	1,9	51,0450	USD	1,12	84,6	0,00 %
Nasdaq	1,8	107,5000	USD	1,12	173,7	0,01 %
Nektar Therapeutics	1,1	21,1500	USD	1,12	20,8	0,00 %
NetApp	1,4	62,0200	USD	1,12	78,2	0,00 %
NortonLifeLock	1,8	25,4500	USD	1,12	41,7	0,00 %
NVIDIA	5,1	234,9500	USD	1,12	1 072,3	0,04 %
Oracle	18,3	52,8100	USD	1,12	860,0	0,03 %
PayPal Holdings	2,3	108,1100	USD	1,12	216,9	0,01 %
Pfizer	34,8	38,8800	USD	1,12	1 204,2	0,04 %
Principal Financial Group	5,4	55,0200	USD	1,12	263,1	0,01 %
Prudential Financial	5,2	93,4900	USD	1,12	435,6	0,02 %
Qorvo	0,2	116,4700	USD	1,12	20,2	0,00 %
QUALCOMM	5,6	88,5400	USD	1,12	442,2	0,02 %
Quest Diagnostics	0,9	106,3800	USD	1,12	89,7	0,00 %
Raymond James Financial	1,1	89,9600	USD	1,12	85,1	0,00 %
Regeneron Pharmaceuticals	0,5	375,1700	USD	1,12	157,1	0,01 %
Regions Financial	12,5	17,2000	USD	1,12	191,5	0,01 %
S&P Global	6,0	272,1600	USD	1,12	1 446,8	0,05 %
salesforce.com	9,4	162,7000	USD	1,12	1 357,0	0,05 %
State Street	1,8	79,2400	USD	1,12	130,1	0,00 %
Stryker	3,9	208,5000	USD	1,12	731,9	0,03 %
Synchrony Financial	11,2	36,1900	USD	1,12	362,4	0,01 %
T Rowe Price Group	3,3	121,9200	USD	1,12	356,5	0,01 %
Texas Instruments	13,6	127,8400	USD	1,12	1 551,5	0,06 %
Thermo Fisher Scientific	2,3	324,5300	USD	1,12	665,5	0,02 %
Travelers Cos	6,8	136,7200	USD	1,12	829,9	0,03 %
Truist Financial	15,5	56,4800	USD	1,12	779,5	0,03 %
UnitedHealth Group	9,6	292,8600	USD	1,12	2 495,6	0,09 %
Universal Health Services	1,0	142,9700	USD	1,12	127,9	0,00 %
Unum	9,5	29,1400	USD	1,12	247,5	0,01 %
US Bancorp	10,5	59,2500	USD	1,12	554,4	0,02 %
Waters	1,3	234,3600	USD	1,12	266,7	0,01 %
Wells Fargo	48,4	53,6200	USD	1,12	2 312,2	0,09 %
VeriSign	1,2	192,3300	USD	1,12	202,4	0,01 %
Vertex Pharmaceuticals	2,0	218,4300	USD	1,12	386,4	0,01 %
Visa	5,8	187,3300	USD	1,12	976,5	0,04 %
Xerox Holdings	3,3	37,0600	USD	1,12	108,4	0,00 %
Xilinx	4,7	98,4000	USD	1,12	415,7	0,02 %
Zimmer Biomet Holdings	0,9	148,9300	USD	1,12	122,6	0,00 %
Zoetis	7,8	131,8600	USD	1,12	914,9	0,03 %
Yhdysvallat yhteensä					104 224,7	3,88 %
Osakesijoitukset yhteensä					117 053,4	4,35 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					117 053,4	4,35 %

	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
Sijoitusrahasto-omistukset						
Nordean sijoitusrahastot						
Osakerahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Global Real Estate Fund BI-EUR	74,6	188,8900	EUR	1,00	14 081,9	0,52 %
Nordea 1 - Global Stable Equity Fd Y-EUR	392,6	26,6300	EUR	1,00	10 455,1	0,39 %
Nordea 2 - Global Enhanced Small Cap Fund Y-EUR	430,2	128,3300	EUR	1,00	55 201,3	2,05 %
Luxemburg yhteensä					79 738,4	2,97 %
Suomi						
Nordea Emerging Market Equities A growth	3 878,6	27,9022	EUR	1,00	108 221,9	4,03 %
Nordea Global Dividend Fund A growth	1 233,8	18,9177	EUR	1,00	23 340,3	0,87 %
Nordea Pro Stable Return I growth	48 319,8	2,5937	EUR	1,00	125 327,6	4,66 %
Nordea World Fund I growth	7 313,2	19,3269	EUR	1,00	141 341,6	5,26 %
Suomi yhteensä					398 231,4	14,81 %
Osakerahastot yhteensä					477 969,7	17,78 %
Yhdistelmärahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Alpha 7 MA Fund Y-EUR	251,1	105,3800	EUR	1,00	26 462,0	0,98 %
Luxemburg yhteensä					26 462,0	0,98 %
Yhdistelmärahastot yhteensä					26 462,0	0,98 %
Pitkän koron rahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - European Corporate Bond Fund Y-EUR	1 245,0	54,0300	EUR	1,00	67 267,5	2,50 %
Nordea 1 - US Corporate Bond Fund HBIE-EUR	6 701,0	11,0200	EUR	1,00	73 845,5	2,75 %
Nordea 2 - Emerging Mkt Local Debt Enh Fd Y-EUR	220,7	91,9700	EUR	1,00	20 299,2	0,76 %
Nordea 2 - Euro Corporate Enhanced Bd Fund - Y	134,0	99,4800	EUR	1,00	13 333,5	0,50 %
Nordea 2 - US Corporate Enhanced Bd Fd - HZ EUR	2 215,8	103,3500	EUR	1,00	229 001,7	8,52 %
Luxemburg yhteensä					403 747,4	15,02 %
Suomi						
Nordea Corporate Bond I growth	100 108,1	2,3973	EUR	1,00	239 987,2	8,93 %
Nordea Emerging Market Bond growth	4 390,2	23,4137	EUR	1,00	102 790,0	3,82 %
Nordea Euro Bond A growth	429 559,8	0,5004	EUR	1,00	214 951,7	8,00 %
Nordea Global High Yield growth	6 626,1	27,6126	EUR	1,00	182 965,2	6,81 %
Nordea Pro Euro Bond I growth	11 849,1	26,0794	EUR	1,00	309 016,7	11,49 %
Suomi yhteensä					1 049 710,9	39,04 %
Pitkän koron rahastot yhteensä					1 453 458,2	54,06 %
Vaihtoehtorahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Alpha 10 MA Fund Y -EUR	12 755,8	13,5800	EUR	1,00	173 223,8	6,44 %
Luxemburg yhteensä					173 223,8	6,44 %
Vaihtoehtorahastot yhteensä					173 223,8	6,44 %
Lyhyen koron rahastot						
Suomi						
Nordea Moderate Yield A growth	25 263,7	10,4227	EUR	1,00	263 316,5	9,79 %
Suomi yhteensä					263 316,5	9,79 %
Lyhyen koron rahastot yhteensä					263 316,5	9,79 %
Nordean sijoitusrahastot yhteensä					2 394 430,3	89,06 %
Nordean ulkopuoliset rahastot						
Indeksiosuusrahastot						
S&P Depository Receipts Trust						
	50,5	321,2800	USD	1,12	14 469,2	0,54 %
Indeksiosuusrahastot yhteensä					14 469,2	0,54 %
Nordean ulkopuoliset rahastot yhteensä					14 469,2	0,54 %
Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä					2 408 899,5	89,60 %
Johdannaissopimukset						
Vakioidut johdannaissopimukset						
Osakejohdannaiset						
Futuurisopimukset						
S&P500 EMINI FUT 3/2020	-35,0	0,6000	USD	1,12	-18,7	-0,00 %
Futuurisopimukset yhteensä					-18,7	-0,00 %
Osakejohdannaiset yhteensä					-18,7	-0,00 %
Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä					-18,7	-0,00 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset						
Valuuttajohdannaiset						
Terminisopimukset						
FX FWD EUR/USD 13-03-2020					-734,3	-0,03 %
Terminisopimukset yhteensä					-734,3	-0,03 %
Valuuttajohdannaiset yhteensä					-734,3	-0,03 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä					-734,3	-0,03 %
Johdannaissopimukset yhteensä					-753,1	-0,03 %
Sijoitukset yhteensä					2 628 238,0	97,76 %
Kassa ja muut varat, netto					60 230,3	2,24 %
Rahaston arvo					2 688 468,3	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus P	93,47 %					
Kasvuosuus I	3,35 %					
Kasvuosuus Y	2,53 %					
Tuotto-osuus P	0,30 %					
Tuotto-osuus I	0,19 %					
Tuotto-osuus Y	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 31.12.2019 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	-70 057,8
USD	69 323,4

Futuuriin kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo

Myydyt osakefutuurit	-100 561,4
Ostetut osakefutuurit	-
Myydyt valuuttafutuurit	-
Ostetut valuuttafutuurit	-
Myydyt korkofutuurit	-
Ostetut korkofutuurit	-

Johdannaiskauppojen vastapuolet

BNP Paribas SA
Morgan Stanley Europe SE

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	277 834 456,92	-88 466 130,71
Johdannaissopimusten nettotuotot	4 192 832,00	353 968,53
Osinkotuotot	6 147 491,45	1 218 838,15
Korkotuotot	1 431 298,05	4 593 125,06
Muut tuotot	5 051 260,02	7 799 280,84
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-15 964 180,07	-12 109 639,70
Korkokulut	-269 844,01	-213 481,80
Muut kulut	-4 563 998,21	-7 016 180,30
Tilikauden voitto/tappio	273 859 316,15	-93 840 219,93

Tase (EUR)

	31.12.2019	31.12.2018
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	2 628 991 050,99	2 240 423 880,60
Myyntisaamiset	0,00	3 000 000,00
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	0,00	-4 996 869,54
Muut	602 325,90	521 058,72
Siirtosaamiset	1 144 257,58	1 352 089,18
Rahat ja pankkisaamiset	62 053 621,35	48 530 855,34
Vastaavaa yhteensä	2 692 791 255,82	2 288 831 014,30
Vastattavaa		
Rahaston arvo	2 688 468 309,30	2 283 786 016,94
Vieras pääoma		
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonlennukset	753 057,05	744 967,71
Muut	1 004 758,91	2 162 116,68
Siirtovelat	2 565 130,56	2 137 912,97
Vastattavaa yhteensä	2 692 791 255,82	2 288 831 014,30

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 258/2019 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2019 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2019.

	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	26 805 630,88	50 503 677,63
Luovutustappiot	-3 596 338,84	-1 859 309,35
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	144 450 639,36	-109 529 766,23
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	22 613 206,67	20 969 935,10
Luovutustappiot	-259 213,93	-359 758,97
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	87 820 532,78	-48 190 908,89
Yhteensä	277 834 456,92	-88 466 130,71
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Voitot	10 770 495,93	14 693 268,00
Tappiot	-9 109 816,90	-22 787 896,03
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-1 631 992,54	387 521,11
Korkosidonnaiset erät		
Voitot	7 449 706,15	12 191 395,14
Tappiot	-7 456 104,74	-5 234 731,05
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	973 524,32	-492 042,31
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Voitot	3 781 417,41	3 010 633,67
Tappiot	-595 023,20	-756 136,05
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	10 625,57	-658 043,95
Yhteensä	4 192 832,00	353 968,53
Sijoitusten käyvän arvon nousut	243 284 705,97	8 502 909,32
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-11 661 376,48	-166 986 149,59
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	0,00	0,00
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	79 198,17	136 517,22
Taseen liitetiedot (EUR)		
31.12.2019		31.12.2018
Rahaston arvo 1.1.	2 283 786 016,94	2 330 933 286,99
Rahasto-osuuksien merkinnät	356 568 241,93	258 097 198,53
Rahasto-osuuksien lunastukset	-225 656 491,69	-211 317 934,13
Tuotonjako	-88 774,03	-86 314,52
Tilikauden voitto/tappio	273 859 316,15	-93 840 219,93
Rahaston arvo 31.12.	2 688 468 309,30	2 283 786 016,94
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	2 688 468 309,30	2 283 786 016,94

Nordea Premium Varainhoito Tasapaino

Sijoitusrahasto Nordea Premium Varainhoito Tasapainon P-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 17,04 % tammi–joulukuussa 2019. Y-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 17,16 % katsauskauden aikana, ja I-osuussarjan puolestaan 17,81 %. Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä.

Päättynyttä vuotta leimasivat kauppasota USA:n ja Kiinan välillä, teollisuustuotannon väheneminen ja rahapolitiikan äkkikäänös elvyttävään suuntaan. Kuilu talous- ja tuloskasvun sekä osakemarkkinatuottojen välillä kasvoi suureksi. Osa talouskasvua uhanneista riskeistä jäi toteutumatta keskuspankkien nopean reagoinnin ansiosta.

Suotuisa markkinakehitys näkyi myös rahaston tuotossa. Vuosi oli vahvasti positiivinen, kun sekä korko- että osakesijoitukset tuottivat erinomaisesti. Positiivisesti rahaston tuottoon vaikutti erityisesti sijoitus Maa- ja metsätalouden osakerahastoon, joka tuotti viime vuonna yli 31 %. Globaaleissa osakesijoituksissa salkkujen kehitykseen myötävaikuttivat myös painotuksemme amerikkalaisille teknologia- ja rahoitussektoreille. Suhteessa markkinoiden yleiseen kehitykseen rahaston tuottoa paransi myös alipaino energiasektorilla. Korkosijoituksissa lisäarvoa syntyi sijoituksista riskiyrittäjäyrityksiin. Negatiivisesti rahaston kehitykseen vaikuttivat taktiset painotukset pitkien ja lyhyiden korkojen välillä.

Yleinen piirre mallivetoisessa lähestymistavassamme oli, että riskisijoitusten osuus pieneni vuoden loppua kohti. Osakkeet olivat alkukesään saakka ylipainossa. Loppuvuodesta ne olivat jo pienessä alipainossa. Analyysimme mukaan keskeisin haaste on nyt se, että pörssianalyttikoiden tulostenusteissa ei ole riittävästi realismia suhdannenäkymiin verrattuna. Ratkaiseva muutos alipainoon siirtymisestä tapahtui arvostusmallissa. Osakeriskipreemio ei ole enää riittävän houkutteleva, jotta se puoltaisi osakkeita korkosijoituksiin nähden. Laskimme pitkään ylipainossa olleet riskiyrittäjäyrityslainat kesällä peruspainoon, jossa ne ovat myös vuoden 2020 alussa.

Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Kaj Forsström 1.11.2004 alkaen.

Kaj Forsström

Rahasto on katsauskauden aikana säännöllisesti käyttänyt sijoitustoiminnassaan luottoriskijohdannaisia, vakioituja korko- ja osakejohdannaisia sekä valuuttajohdannaisia suojautuakseen riskeiltä tai tehostaakseen salkunhoitoa. Johdannaisien osuus rahaston arvosta on vaihdellut 0,01–15,34 %. Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita kauden aikana.

Riskitaso

4

1 2 3 4 5 6 7

Pienempi riski

Suurempi riski

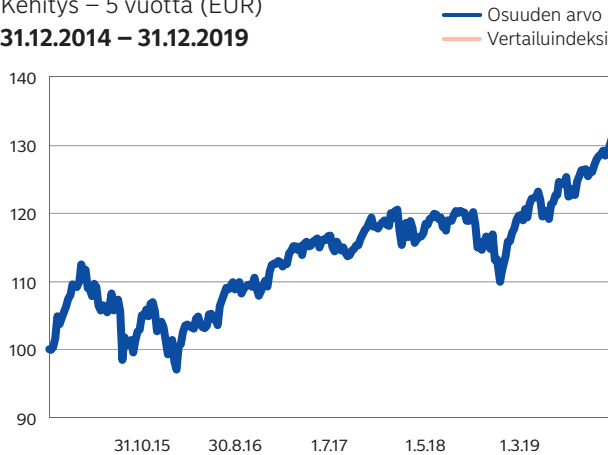
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

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.

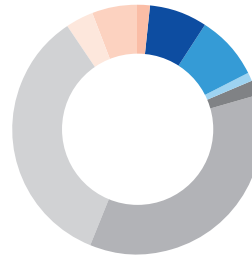
Kasvuosuuden arvo P

Kehitys – 5 vuotta (EUR)
31.12.2014 – 31.12.2019



Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä 27.3.2012 alkaen.

Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 1,73 %
- Kotimaiset osakkeet 7,63 %
- Ulkomaiset osakkeet 8,41 %
- Ulkopuoliset rahastot/ indeksiosuusrahastot 1,04 %
- Yhdistelmärahastot/ Nordea-konserni 1,90 %
- Pitkän koron rahastot/ Nordea-konserni 35,63 %
- Osakerahastot/ Nordea-konserni 34,35 %
- Vaihtoehtorahastot/ Nordea-konserni 3,53 %
- Lyhyen koron rahastot/ Nordea-konserni 5,78 %

Avaintiedot

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Kasvuosuus I*, EUR	12,74	10,82	11,40
Tuotto-osuus I*, EUR	12,01	10,34	11,06
Kasvuosuus P*, EUR	2 248,29	1 920,88	2 038,04
Tuotto-osuus P*, EUR	1 687,20	1 462,19	1 575,14
Kasvuosuus Y*, EUR	2 261,16	1 929,92	2 045,59
Tuotto-osuus Y*, EUR	2 098,40	1 816,64	1 955,02
Kasvuosuus I, 1 000 kpl	6 737,8	4 242,0	2 498,1
Tuotto-osuus I, 1 000 kpl	1 129,3	1 151,1	1 141,0
Kasvuosuus P, 1 000 kpl	58 338,4	56 157,6	50 918,1
Tuotto-osuus P, 1 000 kpl	299,6	243,2	240,1
Kasvuosuus Y, 1 000 kpl	2 420,9	2 476,8	2 617,2
Tuotto-osuus Y, 1 000 kpl	142,7	126,5	112,5
Omistajien lukumäärä	15 596	13 077	11 125
Rahaston arvo, milj. EUR	1 473,8	1 190,2	1 138,4
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	18 294,6	16 543,5	14 078,3
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto I*, EUR	0,18	0,16	0,17
Tuotto P*, EUR	25,31	21,93	23,63
Tuotto Y*, EUR	31,48	27,25	29,33
Tuoton maksu	17.2.-12.3.2020	15.2.-15.3.2019	1.3.-15.3.2018
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	206 943,3	-72 260,1	50 819,8

* muut kuin alla mainitut sarjat per 100 osuutta

I-osussarja per 1 osuus

Rahaston virallinen nimi Nordea Premium Varainhoito Tasapaino

Osuussarjojen tunnukset P, Y ja I

Osuussarjojen markkinointinimet Nordea Premium Varainhoito Tasapaino, Nordea Yhteisö Varainhoito Tasapaino ja Nordea Instituutio Varainhoito Tasapaino

P-osussarja on suunnattu Premium-asiakkaille, Y-osussarja yrityksille sekä muille yhteisöasiakkaille ja I puolestaan instituutioasiakkaille.

Vuosikertomus 31.12.2019 perustuu arvonalaskentaan 31.12.2019.

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

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan luottoriskijohdannaissia.

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan vakioituja korko- ja osakejohdannaissia.

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan valuuttajohdannaissia.

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.

S&P Depository Receipts Trust 0,095 %, rekisteröintimaa Yhdysvallat

Tunnusluvut

	31.12.2019
Osuuden volatiliiteetti I / P / Y, %	6,14
Indeksin volatiliiteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Active Share, %	-
Sharpen luku	0,88
Salkun kiertonopeus, %	34,69
Hallinnointipalkkio I, % p.a.	0,75
Hallinnointipalkkio P, % p.a.	1,40
Hallinnointipalkkio Y, % p.a.	1,30
Juoksevat kulut I, %	0,77
Juoksevat kulut P, %	1,42
Juoksevat kulut Y, %	1,32
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 sijoituskohteena olevien rahastojen varoista. Rahaston sijoituskohteena olevien sijoitusrahastojen tai yhteissijoitusrytysten osuuksia vastaava hallinnointipalkkion tuottosidonnainen osa voidaan kuitenkin perä näiden rahastojen/rytysten varoista. Nordean hallinnoiman, sijoituskohteena olevan yhteissijoitusrytysten varoista voidaan veloittaa myös muita kuluja, ja ne otetaan huomioon tämän rahaston juoksevista kuluista.

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

Sijoitukset 31.12.2019

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Kotimaiset suorat sijoitukset						
Osakesijoitukset						
Viestintäpalvelut						
Elisa	69,6	49,2500	EUR	1,00	3 426,2	0,23 %
Rovio Oyj	76,7	4,4160	EUR	1,00	338,6	0,02 %
Sanoma Plc	68,7	9,4450	EUR	1,00	649,2	0,04 %
Viestintäpalvelut yhteensä					4 414,0	0,30 %
Kulutustavarat						
Fiskars	34,9	11,2600	EUR	1,00	392,5	0,03 %
Nokian Renkaat	87,6	25,6300	EUR	1,00	2 244,0	0,15 %
Rapala VMC	85,5	2,7700	EUR	1,00	236,8	0,02 %
Tokmanni Group	115,4	12,6200	EUR	1,00	1 455,9	0,10 %
Kulutustavarat yhteensä					4 329,1	0,29 %
Päivittäistavarat						
Kesko B	48,9	63,0800	EUR	1,00	3 083,2	0,21 %
Raisio V	162,0	3,4000	EUR	1,00	550,9	0,04 %
Päivittäistavarat yhteensä					3 634,0	0,25 %
Energia						
Neste	346,5	31,0200	EUR	1,00	10 748,5	0,73 %
Energia yhteensä					10 748,5	0,73 %
Rahoitus						
Aktia Bank plc	166,7	9,3400	EUR	1,00	1 557,2	0,11 %
CapMan	27,4	2,3550	EUR	1,00	64,6	0,00 %
Nordea Bank	1 497,4	7,2400	EUR	1,00	10 841,3	0,74 %
Sampo A	267,4	38,9100	EUR	1,00	10 406,1	0,71 %
Rahoitus yhteensä					22 869,2	1,55 %
Terveystuotteet						
Oriola B	77,2	2,0250	EUR	1,00	156,4	0,01 %
Orion B	45,4	41,2700	EUR	1,00	1 872,5	0,13 %
Revenio Group Corporation	51,0	26,2500	EUR	1,00	1 338,2	0,09 %
Terveystalo Plc	55,7	11,1800	EUR	1,00	622,2	0,04 %
Terveystuotteet yhteensä					3 989,3	0,27 %
Teollisuustuotteet ja -palvelut						
Asiakastieto Group Plc	8,9	31,5000	EUR	1,00	280,5	0,02 %
Cargotec B	39,9	30,2400	EUR	1,00	1 206,2	0,08 %
Caverion Corporation	103,7	7,1900	EUR	1,00	745,4	0,05 %
Finnair	55,9	5,8800	EUR	1,00	329,0	0,02 %
Kone B	162,3	58,2800	EUR	1,00	9 456,7	0,64 %
Konecranes	37,2	27,4000	EUR	1,00	1 018,1	0,07 %
Lassila&Tikanoja	53,2	15,7400	EUR	1,00	836,7	0,06 %
Metso	82,9	35,1800	EUR	1,00	2 915,3	0,20 %
Outotec	78,9	5,7580	EUR	1,00	454,3	0,03 %
Ponsse	15,3	31,0000	EUR	1,00	474,7	0,03 %
Raute A	5,6	25,0000	EUR	1,00	140,7	0,01 %
Talenom Plc	12,4	45,0000	EUR	1,00	556,3	0,04 %
Uponor	77,3	11,6500	EUR	1,00	900,4	0,06 %
Valmet Corporation	78,8	21,3600	EUR	1,00	1 682,2	0,11 %
Wärtsilä	301,4	9,8500	EUR	1,00	2 969,3	0,20 %
Teollisuustuotteet ja -palvelut yhteensä					23 965,8	1,63 %
Informaatioteknologia, IT						
Basware	6,3	23,7500	EUR	1,00	149,4	0,01 %
Bittium Corporation	47,9	6,5000	EUR	1,00	311,3	0,02 %
F-Secure	45,4	3,0450	EUR	1,00	138,1	0,01 %
Nokia	1 977,8	3,2960	EUR	1,00	6 518,7	0,44 %
Qt Group Plc	21,8	21,0000	EUR	1,00	458,1	0,03 %
TietoEVRY Corporation	86,6	27,7200	EUR	1,00	2 400,0	0,16 %
Vaisala A	34,1	31,7500	EUR	1,00	1 082,0	0,07 %
Informaatioteknologia yhteensä					11 057,6	0,75 %
Perusteollisuus						
Ahlstrom-Munksjö Oyj	76,8	14,3200	EUR	1,00	1 100,0	0,07 %
Huhtamäki	59,6	41,3800	EUR	1,00	2 464,4	0,17 %
Kemira	88,4	13,2600	EUR	1,00	1 171,7	0,08 %
Metsä Board Corporation B	157,2	5,9950	EUR	1,00	942,3	0,06 %
Stora Enso R	314,4	12,9650	EUR	1,00	4 076,6	0,28 %
UPM-Kymmene	212,0	30,9100	EUR	1,00	6 552,4	0,44 %
Perusteollisuus yhteensä					16 307,6	1,11 %
Kiinteistöt						
Kojamo plc	109,6	16,2000	EUR	1,00	1 775,7	0,12 %
Kiinteistöt yhteensä					1 775,7	0,12 %
Yhdyskuntapalvelut						
Fortum	425,5	22,0000	EUR	1,00	9 360,9	0,64 %
Yhdyskuntapalvelut yhteensä					9 360,9	0,64 %
Osakesijoitukset yhteensä					112 451,7	7,63 %
Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä					112 451,7	7,63 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Osakesijoitukset						
Alankomaat						
Aegon	73,2	4,0670	EUR	1,00	297,6	0,02 %
NN Group	12,2	33,8200	EUR	1,00	413,5	0,03 %
Alankomaat yhteensä					711,1	0,05 %
Belgia						
Ageas	7,8	52,6800	EUR	1,00	410,4	0,03 %
Belgia yhteensä					410,4	0,03 %
Bermuda						
Everest Re Group	0,6	277,4700	USD	1,12	155,8	0,01 %
Hiscox	8,5	1 424,0000	GBP	0,85	142,4	0,01 %
Bermuda yhteensä					298,2	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
Espanja						
Mapfre	24,2	2,3600	EUR	1,00	57,0	0,00 %
Espanja yhteensä					57,0	0,00 %
Etelä-Afrikka						
Old Mutual	101,7	105,5000	GBP	0,85	126,4	0,01 %
Etelä-Afrikka yhteensä					126,4	0,01 %
Irlanti						
Accenture	3,3	210,4900	USD	1,12	616,4	0,04 %
Allergan	1,1	190,6900	USD	1,12	194,2	0,01 %
Medtronic	19,2	112,6500	USD	1,12	1 928,0	0,13 %
Seagate Technology	6,0	59,5800	USD	1,12	316,6	0,02 %
Willis Towers Watson	1,5	202,5300	USD	1,12	275,1	0,02 %
Irlanti yhteensä					3 330,4	0,23 %
Iso-Britannia						
Admiral Group	4,8	2 309,0000	GBP	0,85	130,9	0,01 %
Aviva	146,1	418,7000	GBP	0,85	720,6	0,05 %
Beazley	17,7	556,0000	GBP	0,85	116,0	0,01 %
Direct Line Insurance Group	90,0	312,5000	GBP	0,85	331,2	0,02 %
Legal & General Group	154,6	303,0000	GBP	0,85	551,5	0,04 %
M&G	54,8	239,6000	GBP	0,85	154,5	0,01 %
Micro Focus International ADR	0,5	14,0000	USD	1,12	5,7	0,00 %
Phoenix Group Holdings	8,1	746,9994	GBP	0,85	71,1	0,00 %
Prudential	75,5	1 449,0000	GBP	0,85	1 288,9	0,09 %
Iso-Britannia yhteensä					3 370,3	0,23 %
Italia						
Assicurazioni Generali	31,3	18,3950	EUR	1,00	575,3	0,04 %
Poste Italiane	19,7	10,1200	EUR	1,00	199,6	0,01 %
Italia yhteensä					775,0	0,05 %
Norja						
Gjensidige Forsikring	5,0	184,2500	NOK	9,85	92,9	0,01 %
Norja yhteensä					92,9	0,01 %
Ranska						
AXA	50,2	25,1100	EUR	1,00	1 261,0	0,09 %
Ranska yhteensä					1 261,0	0,09 %
Ruotsi						
SSAB B	168,1	2,9250	EUR	1,00	491,7	0,03 %
Telia Company FDR	261,5	3,8560	EUR	1,00	1 008,5	0,07 %
Ruotsi yhteensä					1 500,2	0,10 %
Saksa						
Allianz	8,0	218,4000	EUR	1,00	1 749,8	0,12 %
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in M	3,1	263,0000	EUR	1,00	827,4	0,06 %
Saksa yhteensä					2 577,2	0,17 %
Sveitsi						
Chubb	3,7	155,6200	USD	1,12	511,6	0,03 %
Helvetia Holding	1,2	136,8000	CHF	1,09	156,9	0,01 %
Swiss Re	8,6	108,7000	CHF	1,09	857,9	0,06 %
TE Connectivity	3,0	95,6400	USD	1,12	254,5	0,02 %
Zurich Insurance Group	2,1	397,1000	CHF	1,09	769,5	0,05 %
Sveitsi yhteensä					2 550,4	0,17 %
Tanska						
Tryg	1,8	197,5000	DKK	7,47	47,8	0,00 %
Tanska yhteensä					47,8	0,00 %
Yhdysvallat						
Abbott Laboratories	16,1	86,6600	USD	1,12	1 245,8	0,08 %
AbbVie	12,3	88,4100	USD	1,12	970,0	0,07 %
ABIOMED	0,1	170,7400	USD	1,12	11,4	0,00 %
Adobe	7,5	328,4000	USD	1,12	2 187,7	0,15 %
Advanced Micro Devices	6,5	45,9100	USD	1,12	265,7	0,02 %
Affiliated Managers Group	1,2	85,4700	USD	1,12	94,8	0,01 %
Aflac	9,2	53,0300	USD	1,12	434,5	0,03 %
Agilent Technologies	4,5	85,0000	USD	1,12	341,2	0,02 %
Akamai Technologies	10,2	85,9800	USD	1,12	784,5	0,05 %
Alexion Pharmaceuticals	1,7	107,3700	USD	1,12	162,8	0,01 %
Align Technology	0,4	278,0400	USD	1,12	92,2	0,01 %
Alliance Data Systems	0,2	111,4400	USD	1,12	17,0	0,00 %
Allstate	10,9	112,3100	USD	1,12	1 093,1	0,07 %
American Express	12,6	124,5600	USD	1,12	1 393,2	0,09 %
American International Group	9,7	51,2300	USD	1,12	442,8	0,03 %
AmerisourceBergen	1,5	84,1300	USD	1,12	112,1	0,01 %
Amgen	5,8	240,0300	USD	1,12	1 250,1	0,08 %
ANSYS	0,0	258,1300	USD	1,12	8,5	0,00 %
Anthem	2,4	304,2400	USD	1,12	645,8	0,04 %
Apple	36,7	292,1600	USD	1,12	9 566,0	0,65 %
Arthur J Gallagher	1,9	95,2100	USD	1,12	158,5	0,01 %
Autodesk	5,8	184,1200	USD	1,12	953,5	0,06 %
Bank of America	118,2	35,1600	USD	1,12	3 704,4	0,25 %
Bank of New York Mellon	2,9	50,3200	USD	1,12	131,3	0,01 %
Baxter International	4,9	83,4400	USD	1,12	364,4	0,02 %
Becton Dickinson and	1,4	270,0700	USD	1,12	338,4	0,02 %
Berkshire Hathaway	23,8	225,9900	USD	1,12	4 797,5	0,33 %
Biogen	3,3	296,1800	USD	1,12	875,0	0,06 %
BlackRock	0,9	501,2300	USD	1,12	407,4	0,03 %
Boston Scientific	7,7	44,9200	USD	1,12	308,0	0,02 %
Bristol-Myers Squibb	25,5	63,6300	USD	1,12	1 443,9	0,10 %
Broadcom	2,5	314,5200	USD	1,12	692,6	0,05 %
Broadridge Financial Solutions	1,3	123,0200	USD	1,12	140,7	0,01 %
Cadence Design Systems	0,9	70,1300	USD	1,12	56,4	0,00 %
Capital One Financial	3,3	103,0500	USD	1,12	301,5	0,02 %
Cardinal Health	4,9	50,7500	USD	1,12	221,1	0,01 %
Centene	4,8	62,9100	USD	1,12	266,5	0,02 %
Cerner	1,2	73,0500	USD	1,12	77,1	0,01 %
Charles Schwab	14,7	47,8100	USD	1,12	628,0	0,04 %
Cigna	3,9	202,4700	USD	1,12	702,1	0,05 %
Cisco Systems	29,5	47,6750	USD	1,12	1 253,2	0,09 %
Citigroup	39,0	79,6700	USD	1,12	2 769,0	0,19 %
Citizens Financial Group	20,1	40,7100	USD	1,12	730,2	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
Citrix Systems	4,2	110,7300	USD	1,12	412,8	0,03 %
CME Group	3,5	199,8100	USD	1,12	630,5	0,04 %
Cognizant Technology Solutions	11,0	61,6100	USD	1,12	602,0	0,04 %
Conduent	4,8	6,1600	USD	1,12	26,1	0,00 %
Cooper Cos	0,1	319,9300	USD	1,12	16,0	0,00 %
Corning	19,7	29,0600	USD	1,12	509,2	0,03 %
Covetrus	0,6	12,9300	USD	1,12	7,3	0,00 %
CVS Health	13,0	73,9500	USD	1,12	858,3	0,06 %
Danaher	0,7	152,9300	USD	1,12	100,3	0,01 %
DaVita	2,6	74,4500	USD	1,12	170,0	0,01 %
DENTSPLY SIRONA	1,6	56,4500	USD	1,12	78,2	0,01 %
Discover Financial Services	10,2	84,9600	USD	1,12	773,4	0,05 %
E*TRADE Financial	4,2	45,5800	USD	1,12	171,4	0,01 %
Edwards Lifesciences	1,5	232,5100	USD	1,12	309,2	0,02 %
Eli Lilly	9,1	130,7800	USD	1,12	1 058,3	0,07 %
Fifth Third Bancorp	21,1	30,7700	USD	1,12	577,6	0,04 %
Fiserv	0,2	115,4500	USD	1,12	21,9	0,00 %
Fortinet	4,0	107,3550	USD	1,12	378,4	0,03 %
Franklin Resources	20,0	26,0100	USD	1,12	463,9	0,03 %
Gilead Sciences	5,8	64,4400	USD	1,12	335,4	0,02 %
Goldman Sachs Group	1,0	229,7800	USD	1,12	200,3	0,01 %
Hartford Financial Services Group	10,7	60,7900	USD	1,12	578,4	0,04 %
HCA Healthcare	4,0	147,8600	USD	1,12	523,5	0,04 %
Henry Schein	1,6	66,5800	USD	1,12	93,7	0,01 %
Hewlett Packard Enterprise	31,1	15,8300	USD	1,12	439,4	0,03 %
HP	24,3	20,5000	USD	1,12	444,5	0,03 %
Humana	0,2	366,5300	USD	1,12	75,5	0,01 %
Huntington Bancshares	21,2	15,0800	USD	1,12	285,5	0,02 %
Illumina	1,2	329,7500	USD	1,12	347,1	0,02 %
Incyte	0,4	87,6100	USD	1,12	33,0	0,00 %
Intel	46,4	59,8000	USD	1,12	2 474,6	0,17 %
Intercontinental Exchange	7,9	92,5800	USD	1,12	654,2	0,04 %
International Business Machines	9,2	133,5600	USD	1,12	1 096,5	0,07 %
Intuit	5,4	261,4700	USD	1,12	1 259,7	0,09 %
Intuitive Surgical	0,7	591,3100	USD	1,12	367,3	0,02 %
IQVIA Holdings	0,8	154,0400	USD	1,12	108,2	0,01 %
Jack Henry & Associates	2,0	145,3100	USD	1,12	263,0	0,02 %
Johnson & Johnson	20,5	144,9400	USD	1,12	2 647,8	0,18 %
JPMorgan Chase	34,8	138,6800	USD	1,12	4 306,2	0,29 %
Keysight Technologies	0,7	102,6600	USD	1,12	61,8	0,00 %
Laboratory Corp of America	0,3	168,8400	USD	1,12	49,7	0,00 %
Lam Research	3,2	291,4400	USD	1,12	841,0	0,06 %
Lincoln National	3,6	59,0000	USD	1,12	190,0	0,01 %
Loews	11,8	52,4300	USD	1,12	551,6	0,04 %
LogMeIn	0,6	85,8800	USD	1,12	49,6	0,00 %
Mastercard	10,0	297,5200	USD	1,12	2 662,9	0,18 %
Maxim Integrated Products	10,1	61,5800	USD	1,12	556,0	0,04 %
McKesson	1,2	137,2800	USD	1,12	141,4	0,01 %
Merck	19,4	90,5700	USD	1,12	1 564,6	0,11 %
MetLife	3,8	50,9500	USD	1,12	172,1	0,01 %
Mettler-Toledo International	0,6	790,7100	USD	1,12	449,6	0,03 %
Microsoft	66,0	157,2500	USD	1,12	9 251,4	0,63 %
Moody's	4,6	238,0000	USD	1,12	969,7	0,07 %
Morgan Stanley	2,0	51,0450	USD	1,12	89,9	0,01 %
Nasdaq	1,9	107,5000	USD	1,12	185,0	0,01 %
Nektar Therapeutics	1,0	21,1500	USD	1,12	19,5	0,00 %
NetApp	1,2	62,0200	USD	1,12	69,0	0,00 %
NortonLifeLock	2,9	25,4500	USD	1,12	65,8	0,00 %
NVIDIA	5,4	234,9500	USD	1,12	1 132,3	0,08 %
Oracle	19,3	52,8100	USD	1,12	908,2	0,06 %
PayPal Holdings	2,4	108,1100	USD	1,12	229,7	0,02 %
Pfizer	32,2	38,8800	USD	1,12	1 117,3	0,08 %
Principal Financial Group	5,7	55,0200	USD	1,12	280,4	0,02 %
Prudential Financial	5,6	93,4900	USD	1,12	464,3	0,03 %
Qorvo	0,2	116,4700	USD	1,12	19,2	0,00 %
QUALCOMM	5,9	88,5400	USD	1,12	467,5	0,03 %
Quest Diagnostics	0,9	106,3800	USD	1,12	84,0	0,01 %
Raymond James Financial	1,3	89,9600	USD	1,12	103,7	0,01 %
Regeneron Pharmaceuticals	0,4	375,1700	USD	1,12	147,1	0,01 %
Regions Financial	13,3	17,2000	USD	1,12	204,3	0,01 %
S&P Global	6,4	272,1600	USD	1,12	1 543,3	0,10 %
salesforce.com	9,9	162,7000	USD	1,12	1 432,7	0,10 %
State Street	2,0	79,2400	USD	1,12	138,5	0,01 %
Stryker	3,7	208,5000	USD	1,12	679,3	0,05 %
Synchrony Financial	12,0	36,1900	USD	1,12	386,3	0,03 %
T Rowe Price Group	3,5	121,9200	USD	1,12	380,0	0,03 %
Texas Instruments	14,4	127,8400	USD	1,12	1 637,8	0,11 %
Thermo Fisher Scientific	2,1	324,5300	USD	1,12	617,5	0,04 %
Travelers Cos	7,3	136,7200	USD	1,12	885,2	0,06 %
Truist Financial	16,5	56,4800	USD	1,12	831,5	0,06 %
UnitedHealth Group	8,9	292,8600	USD	1,12	2 315,5	0,16 %
Universal Health Services	0,9	142,9700	USD	1,12	119,8	0,01 %
Unum	10,2	29,1400	USD	1,12	263,8	0,02 %
US Bancorp	11,2	59,2500	USD	1,12	591,1	0,04 %
Waters	1,2	234,3600	USD	1,12	249,8	0,02 %
Wells Fargo	51,6	53,6200	USD	1,12	2 466,3	0,17 %
VeriSign	1,3	192,3300	USD	1,12	214,6	0,01 %
Vertex Pharmaceuticals	1,8	218,4300	USD	1,12	358,6	0,02 %
Visa	6,2	187,3300	USD	1,12	1 031,1	0,07 %
Xerox Holdings	2,9	37,0600	USD	1,12	95,6	0,01 %
Xilinx	5,0	98,4000	USD	1,12	439,4	0,03 %
Zimmer Biomet Holdings	0,9	148,9300	USD	1,12	113,9	0,01 %
Zoetis	7,2	131,8600	USD	1,12	849,1	0,06 %
Yhdysvallat yhteensä					106 877,4	7,25 %
Osakesijoitukset yhteensä					123 985,5	8,41 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					123 985,5	8,41 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Sijoitusrahasto-omistukset						
Nordean sijoitusrahastot						
Osakerahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Global Real Estate Fund BI-EUR	37,9	188,8900	EUR	1,00	7 160,7	0,49 %
Nordea 1 - Global Stable Equity Fd Y-EUR	1 097,6	26,6300	EUR	1,00	29 228,2	1,98 %
Nordea 2 - Global Enhanced Small Cap Fund Y-EUR	405,1	128,3300	EUR	1,00	51 981,4	3,53 %
Luxemburg yhteensä					88 370,3	6,00 %
Suomi						
Nordea Emerging Market Equities A growth	4 077,6	27,9022	EUR	1,00	113 773,7	7,72 %
Nordea Global Dividend Fund A growth	1 452,5	18,9177	EUR	1,00	27 477,1	1,86 %
Nordea Pro Stable Return I growth	45 693,3	2,5937	EUR	1,00	118 515,3	8,04 %
Nordea World Fund I growth	8 184,6	19,3269	EUR	1,00	158 183,6	10,73 %
Suomi yhteensä					417 949,7	28,36 %
Osakerahastot yhteensä					506 320,0	34,35 %
Yhdistelmärahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Alpha 7 MA Fund Y-EUR	265,5	105,3800	EUR	1,00	27 977,9	1,90 %
Luxemburg yhteensä					27 977,9	1,90 %
Yhdistelmärahastot yhteensä					27 977,9	1,90 %
Pitkän koron rahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - US Corporate Bond Fund HBIE-EUR	2 010,9	11,0200	EUR	1,00	22 159,9	1,50 %
Nordea 2 - Emerging Mkt Local Debt Enh Fd Y-EUR	79,8	91,9700	EUR	1,00	7 340,8	0,50 %
Nordea 2 - Euro Corporate Enhanced Bd Fund - Y	73,2	99,4800	EUR	1,00	7 283,9	0,49 %
Nordea 2 - US Corporate Enhanced Bd Fd - HZ EUR	857,1	103,3500	EUR	1,00	88 585,3	6,01 %
Luxemburg yhteensä					125 369,9	8,51 %
Suomi						
Nordea Corporate Bond I growth	43 211,8	2,3973	EUR	1,00	103 590,7	7,03 %
Nordea Emerging Market Bond growth	1 594,6	23,4137	EUR	1,00	37 335,6	2,53 %
Nordea Euro Bond A growth	383 710,3	0,5004	EUR	1,00	192 008,7	13,03 %
Nordea Global High Yield growth	2 416,1	27,6126	EUR	1,00	66 714,9	4,53 %
Suomi yhteensä					399 650,0	27,12 %
Pitkän koron rahastot yhteensä					525 019,9	35,62 %
Vaihtoehtorahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Alpha 10 MA Fund Y -EUR	3 827,9	13,5800	EUR	1,00	51 982,8	3,53 %
Luxemburg yhteensä					51 982,8	3,53 %
Vaihtoehtorahastot yhteensä					51 982,8	3,53 %
Lyhyen koron rahastot						
Suomi						
Nordea Moderate Yield A growth	8 179,6	10,4227	EUR	1,00	85 253,6	5,78 %
Suomi yhteensä					85 253,6	5,78 %
Lyhyen koron rahastot yhteensä					85 253,6	5,78 %
Nordean sijoitusrahastot yhteensä					1 196 554,2	81,19 %
Nordean ulkopuoliset rahastot						
Indeksiosuusrahastot						
S&P Depository Receipts Trust	53,5	321,2800	USD	1,12	15 328,2	1,04 %
Indeksiosuusrahastot yhteensä					15 328,2	1,04 %
Nordean ulkopuoliset rahastot yhteensä					15 328,2	1,04 %
Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä					1 211 882,3	82,23 %
Johdannaissopimukset						
Vakioidut johdannaissopimukset						
Osakejohdannaissopimukset						
Futuurisopimukset						
S&P500 EMINI FUT 3/2020	-19,0	0,6000	USD	1,12	-10,2	-0,00 %
Futuurisopimukset yhteensä					-10,2	-0,00 %
Osakejohdannaissopimukset yhteensä					-10,2	-0,00 %
Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä					-10,2	-0,00 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset						
Valuuttajohdannaissopimukset						
Termiinisopimukset						
FX FWD EUR/USD 13-03-2020					-692,4	-0,05 %
Termiinisopimukset yhteensä					-692,4	-0,05 %
Valuuttajohdannaissopimukset yhteensä					-692,4	-0,05 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä					-692,4	-0,05 %
Johdannaissopimukset yhteensä					-702,5	-0,05 %
Sijoitukset yhteensä					1 447 617,0	98,22 %
Kassa ja muut varat, netto					26 212,9	1,78 %
Rahaston arvo					1 473 829,9	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus P	88,99 %					
Kasvuosuus I	5,83 %					
Kasvuosuus Y	3,71 %					
Tuotto-osuus I	0,92 %					
Tuotto-osuus P	0,34 %					
Tuotto-osuus Y	0,20 %					

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

Tiedot perustuvat 31.12.2019 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	-66 054,5
USD	65 362,1

Futuuriin kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo

Myydyt osakefutuurit	-54 590,5
Ostetut osakefutuurit	-
Myydyt valuuttafutuurit	-
Ostetut valuuttafutuurit	-
Myydyt korkofutuurit	-
Ostetut korkofutuurit	-

Johdannaiskauppojen vastapuolet

BNP Paribas SA
Morgan Stanley Europe SE

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	206 361 402,68	-70 040 754,54
Johdannaissopimusten nettotuotot	3 799 705,18	859 458,67
Osinkotuotot	6 470 250,53	1 208 037,28
Korkotuotot	760 159,08	2 294 702,44
Muut tuotot	2 890 420,97	3 048 391,63
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-10 698 684,03	-7 012 729,38
Korkokulut	-119 093,63	-59 573,81
Muut kulut	-2 520 857,41	-2 557 612,99
Tilikauden voitto/tappio	206 943 303,37	-72 260 080,70

Tase (EUR)

	31.12.2019	31.12.2018
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	1 448 319 507,69	1 172 237 411,03
Myyntisaamiset	0,00	1 500 000,00
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	0,00	-2 618 438,27
Muut	883 355,01	332 558,60
Siirtosaamiset	810 701,05	922 334,54
Rahat ja pankkisaamiset	28 637 076,47	20 533 538,28
Vastaavaa yhteensä	1 478 650 640,22	1 192 907 404,18
Vastattavaa		
Rahaston arvo	1 473 829 913,75	1 190 161 518,00
Vieras pääoma		
Ostovelat	1 570 000,00	0,00
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	702 539,25	787 537,29
Muut	802 112,37	555 567,91
Siirtovelat	1 746 074,85	1 402 780,98
Vastattavaa yhteensä	1 478 650 640,22	1 192 907 404,18

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 258/2019 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2019 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2019.

	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	29 742 902,77	40 454 008,53
Luovutustappiot	-3 203 083,81	-1 994 999,54
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	140 837 382,44	-98 516 336,36
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	9 363 025,06	6 014 833,51
Luovutustappiot	-38 069,19	-101 423,87
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	29 659 245,41	-15 896 836,81
Yhteensä	206 361 402,68	-70 040 754,54
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Voitot	5 806 696,86	7 599 873,17
Tappiot	-4 849 952,71	-12 680 867,67
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-883 425,15	325 331,51
Korkosidonnaiset erät		
Voitot	3 864 353,90	6 237 917,96
Tappiot	-3 950 965,86	-2 597 884,91
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	574 016,81	-338 883,83
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Voitot	3 691 245,11	4 762 792,88
Tappiot	-547 421,34	-1 965 516,30
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	95 157,56	-483 304,14
Yhteensä	3 799 705,18	859 458,67
Sijoitusten käyvän arvon nousut	179 375 905,54	5 414 923,30
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-9 093 528,47	-120 324 952,93
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	0,00	0,00
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	71 112,37	93 267,19
Taseen liitetiedot (EUR)	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo 1.1.	1 190 161 518,00	1 138 357 082,08
Rahasto-osuuksien merkinnät	216 069 643,67	200 868 821,23
Rahasto-osuuksien lunastukset	-139 078 008,71	-76 525 402,73
Tuotonjako	-266 542,58	-278 901,88
Tilikauden voitto/tappio	206 943 303,37	-72 260 080,70
Rahaston arvo 31.12.	1 473 829 913,75	1 190 161 518,00
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	1 473 829 913,75	1 190 161 518,00

Nordea Premium Varainhoito Varovainen

Sijoitusrahasto Nordea Premium Varainhoito Varovaisen P-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 8,76 % tammi–joulukuussa 2019. Y-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 8,87 % katsauskauden aikana, ja I-osuussarjan puolestaan 9,09 %. Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä.

Päättynyttä vuotta leimasivat kauppasota USA:n ja Kiinan välillä, teollisuustuotannon vaisu kehitys ja rahapolitiikan äkkikäänös elvyttävään suuntaan. Kuilu talous- ja tuloskasvun sekä osakemarkkinatuottojen välillä kasvoi suureksi. Osa talouskasvua uhanneista riskeistä jäi toteutumatta keskuspankkien nopean reagoinnin ansiosta.

Suotuisa markkinakehitys näkyi myös rahaston tuotossa. Vuosi oli vahvasti positiivinen, kun sekä korko- että osakesijoitukset tuottivat erinomaisesti. Positiivisesti rahaston tuottoon vaikutti erityisesti sijoitus Maa- ja osakerahastoon, joka tuotti viime vuonna yli 31 %. Korkosijoituksissa positiivisesti tuottokehitykseen vaikuttivat sijoitukset euroalueen valtionlainoihin. Lisäarvoa syntyi myös sijoituksista sekä korkeamman että heikomman luottoluokituksen yrityslainoihin. Negatiivisesti rahaston kehitykseen vaikuttivat taktiset painotukset pitkien ja lyhyiden korkojen välillä.

Yleinen piirre mallivetoisessa lähestymistavassamme oli, että riskisijoitusten osuus pieneni vuoden loppua kohti. Osakkeet olivat alkukesään saakka ylipainossa. Loppuvuodesta ne olivat jo pienessä alipainossa. Analyysimme mukaan keskeisin haaste on nyt se, että pörssianalyttikoiden tulosestimaatioissa ei ole riittävästi realismia suhdannenäkymiin verrattuna. Ratkaiseva muutos alipainoon siirtymisestä tapahtui arvostusmallissa. Osakeriskipreemio ei ole enää riittävän houkutteleva, jotta se puoltaisi osakkeita korkosijoituksiin nähden. Laskimme pitkään ylipainossa olleet riskiyrityslainat kesällä peruspainoon, jossa ne ovat myös vuoden 2020 alussa.

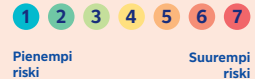
Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Kaj Forsström 7.4.2014 alkaen.

Kaj Forsström

Rahasto on katsauskauden aikana säännöllisesti käyttänyt sijoitustoiminnassaan luottoriskijohdannaisia sekä vakioituja korko- ja osakejohdannaisia suojautuakseen riskeiltä tai tehostaakseen salkunhoitoa. Johdannaisien osuus rahaston arvosta on vaihdellut 0,00–15,49 %. Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita kauden aikana.

Riskitaso

3



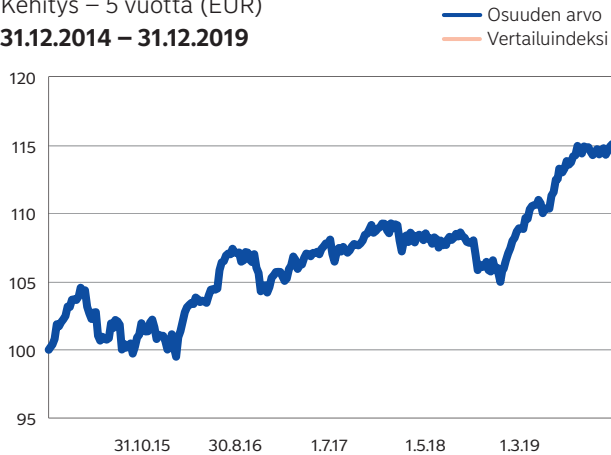
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

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.

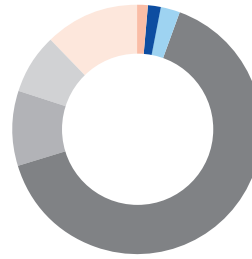
Kasvuosuuden arvo P

Kehitys – 5 vuotta (EUR)
31.12.2014 – 31.12.2019



Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä toiminnan alusta eli 7.4.2014 alkaen.

Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 1,61 %
- Kotimaiset osakkeet 1,62 %
- Ulkomaiset osakkeet 0,02 %
- Yhdistelmärahastot/ Nordea-konserni 2,57 %
- Pitkän koron rahastot/ Nordea-konserni 64,58 %
- Osakerahastot/ Nordea-konserni 9,60 %
- Vaihtoehtorahastot/ Nordea-konserni 7,87 %
- Lyhyen koron rahastot/ Nordea-konserni 12,13 %

Avaintiedot

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Kasvuosuus I*, EUR	11,43	10,48	10,74
Tuotto-osuus I*, EUR	10,95	10,16	10,55
Kasvuosuus P*, EUR	12,10	11,13	11,45
Tuotto-osuus P*, EUR	11,46	10,64	11,06
Kasvuosuus Y*, EUR	12,14	11,15	11,46
Tuotto-osuus Y*, EUR	11,49	10,66	11,07
Kasvuosuus I, 1 000 kpl	1 980,1	1 647,7	1 454,8
Tuotto-osuus I, 1 000 kpl	0,0	0,0	0,0
Kasvuosuus P, 1 000 kpl	17 321,1	15 776,1	15 765,5
Tuotto-osuus P, 1 000 kpl	50,1	30,8	19,1
Kasvuosuus Y, 1 000 kpl	1 298,5	1 330,7	1 274,1
Tuotto-osuus Y, 1 000 kpl	69,7	66,3	83,8
Omistajien lukumäärä	3 216	2 830	2 793
Rahaston arvo, milj. EUR	249,4	208,7	211,9
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	1 813,8	1 675,8	1 554,7
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto I*, EUR	0,11	0,10	0,11
Tuotto P*, EUR	0,11	0,11	0,11
Tuotto Y*, EUR	0,11	0,11	0,11
Tuoton maksu	17.2.-12.3.2020	15.2.-15.3.2019	1.3.-15.3.2018
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	18 914,4	-6 081,8	5 665,2

* 1 osuus

Rahaston virallinen nimi Nordea Premium Varainhoito Varovainen
Osuussarjojen tunnuksat P, Y ja I

Osuussarjojen markkinointinimet 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

	31.12.2019
Osuuden volatiliiteetti I / P / Y, %	2,81
Indeksin volatiliiteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Active Share, %	-
Sharpen luku	1,12
Salkun kiertonopeus, %	2,04
Hallinnointipalkkio I, % p.a.	0,50
Hallinnointipalkkio P, % p.a.	0,80
Hallinnointipalkkio Y, % p.a.	0,70
Juoksevat kulut I, %	0,52
Juoksevat kulut P, %	0,82
Juoksevat kulut Y, %	0,72
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 31.12.2019 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2019.

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 31.12.2019

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Kotimaiset suorat sijoitukset						
Osakesijoitukset						
Viestintäpalvelut						
Elisa	2,5	49,2500	EUR	1,00	123,4	0,05 %
Rovio Oyj	2,8	4,4160	EUR	1,00	12,3	0,00 %
Sanoma Plc	2,5	9,4450	EUR	1,00	23,9	0,01 %
Viestintäpalvelut yhteensä					159,6	0,06 %
Kulutustavarat						
Fiskars	1,2	11,2600	EUR	1,00	14,0	0,01 %
Nokian Renkaat	3,2	25,6300	EUR	1,00	80,9	0,03 %
Rapala VMC	3,1	2,7700	EUR	1,00	8,6	0,00 %
Tokmanni Group	4,2	12,6200	EUR	1,00	52,6	0,02 %
Kulutustavarat yhteensä					156,1	0,06 %
Päivittäistavarat						
Kesko B	1,8	63,0800	EUR	1,00	110,7	0,04 %
Raisio V	6,0	3,4000	EUR	1,00	20,4	0,01 %
Päivittäistavarat yhteensä					131,1	0,05 %
Energia						
Neste	12,5	31,0200	EUR	1,00	387,8	0,16 %
Energia yhteensä					387,8	0,16 %
Rahoitus						
Aktia Bank plc	6,0	9,3400	EUR	1,00	56,2	0,02 %
CapMan	1,0	2,3550	EUR	1,00	2,4	0,00 %
Nordea Bank	54,0	7,2400	EUR	1,00	390,7	0,16 %
Sampo A	9,4	38,9100	EUR	1,00	367,0	0,15 %
Rahoitus yhteensä					816,2	0,33 %
Terveystuotteet						
Oriola B	2,6	2,0250	EUR	1,00	5,3	0,00 %
Orion B	1,6	41,2700	EUR	1,00	67,4	0,03 %
Revenio Group Corporation	1,8	26,2500	EUR	1,00	48,1	0,02 %
Terveystalo Plc	2,1	11,1800	EUR	1,00	23,0	0,01 %
Terveystuotteet yhteensä					143,8	0,06 %
Teollisuustuotteet ja -palvelut						
Asiakastieto Group Plc	0,3	31,5000	EUR	1,00	10,4	0,00 %
Cargotec B	1,4	30,2400	EUR	1,00	43,2	0,02 %
Caverion Corporation	3,8	7,1900	EUR	1,00	27,1	0,01 %
Finnair	2,0	5,8800	EUR	1,00	11,8	0,00 %
Kone B	5,9	58,2800	EUR	1,00	341,2	0,14 %
Konecranes	1,4	27,4000	EUR	1,00	37,3	0,01 %
Lassila&Tikanoja	1,9	15,7400	EUR	1,00	30,5	0,01 %
Metso	3,0	35,1800	EUR	1,00	104,9	0,04 %
Outotec	2,8	5,7580	EUR	1,00	16,3	0,01 %
Ponsse	0,6	31,0000	EUR	1,00	17,1	0,01 %
Raute A	0,2	25,0000	EUR	1,00	5,0	0,00 %
Talenom Plc	0,5	45,0000	EUR	1,00	20,7	0,01 %
Uponor	2,9	11,6500	EUR	1,00	33,3	0,01 %
Valmet Corporation	2,8	21,3600	EUR	1,00	60,7	0,02 %
Wärtsilä	10,8	9,8500	EUR	1,00	106,8	0,04 %
Teollisuustuotteet ja -palvelut yhteensä					866,4	0,35 %
Informaatioteknologia, IT						
Basware	0,2	23,7500	EUR	1,00	5,5	0,00 %
Bittium Corporation	1,8	6,5000	EUR	1,00	11,8	0,00 %
F-Secure	1,6	3,0450	EUR	1,00	5,0	0,00 %
Nokia	71,2	3,2960	EUR	1,00	234,8	0,09 %
Qt Group Plc	0,8	21,0000	EUR	1,00	16,8	0,01 %
TietoEVRY Corporation	3,1	27,7200	EUR	1,00	86,6	0,03 %
Vaisala A	1,2	31,7500	EUR	1,00	39,6	0,02 %
Informaatioteknologia yhteensä					400,2	0,16 %
Perusteollisuus						
Ahlstrom-Munksjö Oyj	2,8	14,3200	EUR	1,00	39,7	0,02 %
Huhtamäki	2,1	41,3800	EUR	1,00	88,9	0,04 %
Kemira	3,2	13,2600	EUR	1,00	42,3	0,02 %
Metsä Board Corporation B	5,7	5,9950	EUR	1,00	34,4	0,01 %
Stora Enso R	11,3	12,9650	EUR	1,00	147,1	0,06 %
UPM-Kymmene	7,6	30,9100	EUR	1,00	236,4	0,09 %
Perusteollisuus yhteensä					588,8	0,24 %
Kiinteistöt						
Kojamo plc	4,0	16,2000	EUR	1,00	64,1	0,03 %
Kiinteistöt yhteensä					64,1	0,03 %
Yhdyskuntapalvelut						
Fortum	15,4	22,0000	EUR	1,00	337,8	0,14 %
Yhdyskuntapalvelut yhteensä					337,8	0,14 %
Osakesijoitukset yhteensä					4 051,9	1,62 %
Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä					4 051,9	1,62 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Osakesijoitukset						
Ruotsi						
SSAB B	5,9	2,9250	EUR	1,00	17,3	0,01 %
Telia Company FDR	9,4	3,8560	EUR	1,00	36,1	0,01 %
Ruotsi yhteensä					53,5	0,02 %
Osakesijoitukset yhteensä					53,5	0,02 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					53,5	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
Sijoitusrahasto-omistukset						
Nordean sijoitusrahastot						
Osakerahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Global Real Estate Fund BI-EUR	7,3	188,8900	EUR	1,00	1 383,5	0,55 %
Luxemburg yhteensä					1 383,5	0,55 %
Suomi						
Nordea Emerging Market Equities A growth	145,7	27,9022	EUR	1,00	4 066,0	1,63 %
Nordea Global Dividend Fund A growth	57,3	18,9177	EUR	1,00	1 084,3	0,43 %
Nordea Pro Stable Return I growth	2 071,2	2,5937	EUR	1,00	5 372,1	2,15 %
Nordea World Fund I growth	622,9	19,3269	EUR	1,00	12 039,4	4,83 %
Suomi yhteensä					22 561,8	9,05 %
Osakerahastot yhteensä					23 945,3	9,60 %
Yhdistelmärahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Alpha 7 MA Fund Y-EUR	60,8	105,3800	EUR	1,00	6 405,4	2,57 %
Luxemburg yhteensä					6 405,4	2,57 %
Yhdistelmärahastot yhteensä					6 405,4	2,57 %
Pitkän koron rahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - US Corporate Bond Fund HBIE-EUR	681,8	11,0200	EUR	1,00	7 513,2	3,01 %
Nordea 2 - Emerging Mkt Local Debt Enh Fd Y-EUR	14,7	91,9700	EUR	1,00	1 349,3	0,54 %
Nordea 2 - Euro Corporate Enhanced Bd Fund - Y	40,2	99,4800	EUR	1,00	4 000,9	1,60 %
Nordea 2 - US Corporate Enhanced Bd Fd - HZ EUR	256,0	103,3500	EUR	1,00	26 456,4	10,61 %
Luxemburg yhteensä					39 319,8	15,76 %
Suomi						
Nordea Corporate Bond I growth	12 582,0	2,3973	EUR	1,00	30 162,5	12,09 %
Nordea Emerging Market Bond growth	482,5	23,4137	EUR	1,00	11 296,5	4,53 %
Nordea Euro Bond A growth	58 649,2	0,5004	EUR	1,00	29 348,0	11,77 %
Nordea Global High Yield growth	782,7	27,6126	EUR	1,00	21 613,5	8,67 %
Nordea Pro Euro Bond I growth	1 125,7	26,0794	EUR	1,00	29 357,9	11,77 %
Suomi yhteensä					121 778,4	48,82 %
Pitkän koron rahastot yhteensä					161 098,3	64,59 %
Vaihtoehtorahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Alpha 10 MA Fund Y -EUR	1 445,1	13,5800	EUR	1,00	19 624,4	7,87 %
Luxemburg yhteensä					19 624,4	7,87 %
Vaihtoehtorahastot yhteensä					19 624,4	7,87 %
Lyhyen koron rahastot						
Suomi						
Nordea Moderate Yield A growth	2 901,8	10,4227	EUR	1,00	30 244,4	12,13 %
Suomi yhteensä					30 244,4	12,13 %
Lyhyen koron rahastot yhteensä					30 244,4	12,13 %
Nordean sijoitusrahastot yhteensä					241 317,8	96,75 %
Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä					241 317,8	96,75 %
Johdannaissopimukset						
Vakioidut johdannaissopimukset						
Osakejohdannaiset						
Futuurisopimukset						
S&P500 EMINI FUT 3/2020	-3,4	0,6000	USD	1,12	-1,8	-0,00 %
Futuurisopimukset yhteensä					-1,8	-0,00 %
Osakejohdannaiset yhteensä					-1,8	-0,00 %
Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä					-1,8	-0,00 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset						
Valuuttajohdannaiset						
Terminisopimukset						
FX FWD EUR/USD 13-03-2020					-31,5	-0,01 %
Terminisopimukset yhteensä					-31,5	-0,01 %
Valuuttajohdannaiset yhteensä					-31,5	-0,01 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä					-31,5	-0,01 %
Johdannaissopimukset yhteensä					-33,3	-0,01 %
Sijoitukset yhteensä					245 389,8	98,38 %
Kassa ja muut varat, netto					4 038,4	1,62 %
Rahaston arvo					249 428,2	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus P	84,06 %					
Kasvuosuus I	9,07 %					
Kasvuosuus Y	6,32 %					
Tuotto-osuus Y	0,32 %					
Tuotto-osuus P	0,23 %					
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 31.12.2019 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	-3 002,5
USD	2 971,0

Futuuriin kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo

Myydyt osakefutuurit	-9 768,8
Ostetut osakefutuurit	-
Myydyt valuuttafutuurit	-
Ostetut valuuttafutuurit	-
Myydyt korkofutuurit	-
Ostetut korkofutuurit	-

Johdannaiskauppojen vastapuolet

BNP Paribas SA
Morgan Stanley Europe SE

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	19 393 980,15	-5 856 068,50
Johdannaissopimusten nettotuotot	16 738,52	-190 426,30
Osinkotuotot	156 761,00	3 216,69
Korkotuotot	120 398,36	415 518,14
Muut tuotot	273 262,62	575 222,35
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-773 253,30	-507 961,77
Korkokulut	-33 053,44	-21 611,71
Muut kulut	-240 388,85	-499 731,61
Tilikauden voitto/tappio	18 914 445,06	-6 081 842,71

Tase (EUR)

	31.12.2019	31.12.2018
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	245 423 135,13	203 239 011,35
Myyntisaamiset	900 000,00	300 000,00
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	0,00	-459 292,45
Muut	9 630,00	489 633,87
Siirtosaamiset	95 241,42	109 172,48
Rahat ja pankkisaamiset	3 959 811,59	5 203 582,16
Vastaavaa yhteensä	250 387 818,14	208 882 107,41
Vastattavaa		
Rahaston arvo	249 428 228,54	208 705 880,52
Vieras pääoma		
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonlennukset	33 289,82	0,00
Muut	755 500,33	37 247,24
Siirtovelat	170 799,45	138 979,65
Vastattavaa yhteensä	250 387 818,14	208 882 107,41

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 258/2019 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2019 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2019.

	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	759 862,90	1 144 522,22
Luovutustappiot	-17 144,19	-44 569,76
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	6 543 487,96	-3 837 966,67
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	2 468 869,09	1 171 769,03
Luovutustappiot	-19 918,64	-47 525,10
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	9 658 823,03	-4 242 298,22
Yhteensä	19 393 980,15	-5 856 068,50
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Voitot	882 340,82	1 391 914,71
Tappiot	-852 854,18	-2 166 172,83
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-158 027,25	989,43
Korkosidonnaiset erät		
Voitot	684 200,24	1 121 761,88
Tappiot	-687 620,27	-501 102,83
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	91 895,03	-37 816,66
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Voitot	112 076,86	0,00
Tappiot	-23 800,93	0,00
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-31 471,80	0,00
Yhteensä	16 738,52	-190 426,30
Sijoitusten käyvän arvon nousut	16 860 280,60	899 941,10
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-755 573,63	-9 017 033,22
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	0,00	0,00
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	3 574,56	9 277,78
Taseen liitetiedot (EUR)	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo 1.1.	208 705 880,52	211 878 722,67
Rahasto-osuuksien merkinnät	67 032 844,57	46 314 480,48
Rahasto-osuuksien lunastukset	-45 214 545,55	-43 394 088,78
Tuotonjako	-10 396,06	-11 391,14
Tilikauden voitto/tappio	18 914 445,06	-6 081 842,71
Rahaston arvo 31.12.	249 428 228,54	208 705 880,52
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	249 428 228,54	208 705 880,52

Nordea Säästö 10

Sijoitusrahasto Nordea Säästö 10:n kasvuosuuden arvo nousi 8,38 % tammi–joulukuussa 2019 ja rahaston vertailuindeksi (yhdistelmäindeksi) vastaavasti 7,93 %.

Päättyneen sijoitusvuoden alkaessa tunnelmat sijoittajien keskuudessa olivat vaisut. Arvioimme tuolloin, että kauppasotaan, talouskasvuvauhdin hiipumiseen ja Brexitiin liittyvät huolet heijastuivat jo selvästi arvopapereiden hintoihin. Osakemarkkinoilla vuosi oli lopulta paras kahteenkymmeneen vuoteen. Kehittyneiden markkinoiden osakesijoitusten kehitystä kuvaava MSCI World -indeksi nousi 30 %. Myös korkosijoituksille vuosi oli vahva kehittyvien korkomarkkinoiden ja heikkomman luottoluokituksen yrityslainojen tuottaessa yli 10 %. On selvää, että sijoitusvuosi 2020 tuskin on yhtä lempeä sijoittajia kohtaan kuin viime vuosi. Edellytys osakekurssien nousun jatkumiselle on yhtiöiden tulospääntöjen piristyminen, sillä osakesijoitusten arvostustasoissa ei nykyisellään ole juurikaan nousuvaraa.

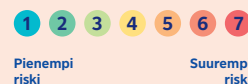
Osakesijoitustemme osalta rahaston tuottoa paransi amerikkalaisten teknologiayhtiöiden ja amerikkalaisten rahoitussektorin yhtiöiden painottaminen Nordea Maailma -rahastossa. Korkosijoitustemme tuottoa paransi heikkomman luottoluokituksen yrityslainojen ja kehittyvien korkomarkkinoiden suosiminen ja rasittavien korkoriskipainotuksemme. Korkosijoituksissamme lisäsimme salkkuun katsauskauden aikana Nordea 2 – Euro Corporate Enhanced -rahaston, jonka systemaattinen lähestymistapa hyödyntää koneoppimista arvopaperivalinnoissa.

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 suojaautukseen riskiä tai tehostaakseen salkunhoitoa. Johdannaisten osuus rahaston arvosta on vaihdellut 0,00–16,46 %. Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita kauden aikana.

Riskitaso



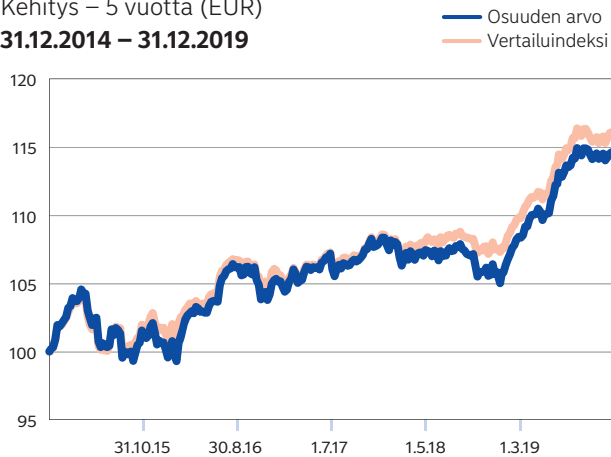
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

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)
31.12.2014 – 31.12.2019



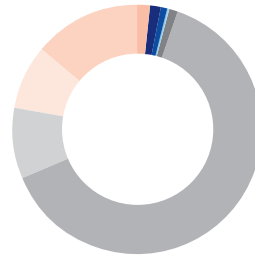
Rahaston vertailuindeksi on useista indekseistä muodostettu yhdistelmäindeksi toiminnan alusta. Yhdistelmäindeksi oli 1.10.2016 alkaen: MSCI World NTR (8,5 %), OMX Helsinki CAP GTR (1,5 %), 3 kk:n Euribor (18,0 %), JP Morgan EMU Government Bond (36,0 %) ja Merrill Lynch EMU Corporate (36,0 %).

Rahaston yhdistelmäindeksi on vaihtunut ja 1.11.2018 alkaen se oli: MSCI World NTR (8,5 %), OMX Helsinki CAP GTR (1,5 %), JP Morgan EMU Government Bond (36,0 %), ICE BofAML Euro Corporate (10,8 %), BarCap US Credit Bond, EUR hedged (7,2 %), Markit iBoxx EUR Covered Bond (10,8 %), ICE BofAML Global HY Constrained, EUR hedged (3,6 %), JPM EMBI Global Diversified, EUR hedged (3,6 %) ja 3 kk:n Euribor (18,0 %).

Rahaston yhdistelmäindeksi on vaihtunut ja 1.12.2019 alkaen se on: MSCI World NTR (8,5 %), OMX Helsinki CAP GTR (1,5 %), JP Morgan EMU Government Bond (23,4 %), ICE BofAML Euro Corporate (10,8 %), BarCap US Credit Bond, EUR hedged (7,2 %), Markit iBoxx EUR Covered Bond (9,0 %), ICE BofAML Global High Yield Constrained, EUR hedged (4,5 %), JPM EMBI Global Diversified, EUR hedged (4,5 %), 3 kk:n Euribor (18,0 %) ja HFRX Global Hedge Fund EUR (12,6 %). 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 1,73 %
- Kotimaiset osakkeet 1,58 %
- Kotimaiset muut joukkolainat 0,72 %
- Ulkomaiset osakkeet 0,02 %
- Ulkopuoliset rahastot/ indeksiosuusrahastot 0,29 %
- Yhdistelmärahastot/ Nordea-konserni 0,95 %
- Pitkän koron rahastot/ Nordea-konserni 63,52 %
- Osakerahastot/ Nordea-konserni 9,22 %
- Vaihtoehtorahastot/ Nordea-konserni 8,17 %
- Lyhyen koron rahastot/ Nordea-konserni 13,80 %

Avaintiedot

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Kasvuosuus A*, EUR	1 438,32	1 327,06	1 352,93
Tuotto-osuus A*, EUR	1 301,89	1 213,04	1 249,27
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	26 922,7	27 636,4	30 375,7
Tuotto-osuus A, 1 000 kpl	79,5	78,7	102,3
Omistajien lukumäärä	20 758	21 583	23 520
Rahaston arvo, milj. EUR	388,3	367,7	412,2
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	3 831,3	3 958,2	4 206,9
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	13,02	12,13	12,49
Tuoton maksu	17,2.-12.3.2020	15,2.-15.3.2019	1,3.-15.3.2018
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	30 336,4	-7 428,3	9 247,2

* 100 osuutta

Tunnusluvut

	31.12.2019
Osuuden volatiteetti A / B / C / I / S, %	2,61
Indeksin volatiteetti, %	2,25
Tracking Error, %	0,72
Active Share, %	-
Sharpen luku	1,20
Salkun kiertonopeus, %	20,79
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 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 juoksevilla kuluissa.

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

Vuosikertomus 31.12.2019 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2019.

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 pörssissä osakkeiden tapaan. Ostettaessa ja myydessä maksetaan siten normaalit kaupankäyntipalkkiot. Rahaston merkintä- ja lunastuspalkkiot ovat kuitenkin 0 %. Alla on luettelut sijoituskohteena olevien indeksiosuusrahastojen vuotuiset hallinnointipalkkioprosentit.

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

Sijoitukset 31.12.2019

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Kotimaiset suorat sijoitukset						
Osakesijoitukset						
Viestintäpalvelut						
Elisa	3,8	49,2500	EUR	1,00	186,5	0,05 %
Rovio Oyj	4,3	4,4160	EUR	1,00	19,0	0,00 %
Sanoma Plc	3,9	9,4450	EUR	1,00	37,1	0,01 %
Viestintäpalvelut yhteensä					242,5	0,06 %
Kulutustavarat						
Fiskars	1,9	11,2600	EUR	1,00	21,6	0,01 %
Nokian Renkaat	4,8	25,6300	EUR	1,00	122,3	0,03 %
Rapala VMC	4,9	2,7700	EUR	1,00	13,6	0,00 %
Tokmanni Group	6,3	12,6200	EUR	1,00	79,5	0,02 %
Kulutustavarat yhteensä					236,9	0,06 %
Päivittäistavarat						
Kesko B	2,7	63,0800	EUR	1,00	167,3	0,04 %
Raisio V	9,3	3,4000	EUR	1,00	31,6	0,01 %
Päivittäistavarat yhteensä					198,8	0,05 %
Energia						
Neste	19,0	31,0200	EUR	1,00	588,2	0,15 %
Energia yhteensä					588,2	0,15 %
Rahoitus						
Aktia Bank plc	9,1	9,3400	EUR	1,00	85,2	0,02 %
CapMan	1,6	2,3550	EUR	1,00	3,7	0,00 %
Nordea Bank	81,9	7,2400	EUR	1,00	593,2	0,15 %
Sampo A	14,3	38,9100	EUR	1,00	556,7	0,14 %
Rahoitus yhteensä					1 238,8	0,32 %
Terveystuotteet						
Oriola B	4,3	2,0250	EUR	1,00	8,8	0,00 %
Orion B	2,5	41,2700	EUR	1,00	101,6	0,03 %
Revenio Group Corporation	2,8	26,2500	EUR	1,00	72,3	0,02 %
Terveystalo Plc	3,2	11,1800	EUR	1,00	35,6	0,01 %
Terveystuotteet yhteensä					218,3	0,06 %
Teollisuustuotteet ja -palvelut						
Asiakastieto Group Plc	0,5	31,5000	EUR	1,00	16,1	0,00 %
Cargotec B	2,2	30,2400	EUR	1,00	65,1	0,02 %
Caverion Corporation	5,8	7,1900	EUR	1,00	41,8	0,01 %
Finnair	3,1	5,8800	EUR	1,00	18,2	0,00 %
Kone B	8,9	58,2800	EUR	1,00	517,2	0,13 %
Konecranes	2,0	27,4000	EUR	1,00	56,1	0,01 %
Lassila&Tikanoja	2,9	15,7400	EUR	1,00	46,2	0,01 %
Metso	4,5	35,1800	EUR	1,00	158,6	0,04 %
Outotec	4,4	5,7580	EUR	1,00	25,3	0,01 %
Ponsse	0,9	31,0000	EUR	1,00	26,4	0,01 %
Raute A	0,3	25,0000	EUR	1,00	8,6	0,00 %
Talenom Plc	0,7	45,0000	EUR	1,00	31,7	0,01 %
Uponor	4,3	11,6500	EUR	1,00	50,2	0,01 %
Valmet Corporation	4,3	21,3600	EUR	1,00	91,7	0,02 %
Wärtsilä	16,4	9,8500	EUR	1,00	161,5	0,04 %
Teollisuustuotteet ja -palvelut yhteensä					1 314,6	0,34 %
Informaatioteknologia, IT						
Basware	0,4	23,7500	EUR	1,00	8,6	0,00 %
Bittium Corporation	2,7	6,5000	EUR	1,00	17,7	0,00 %
F-Secure	2,5	3,0450	EUR	1,00	7,6	0,00 %
Nokia	107,7	3,2960	EUR	1,00	354,9	0,09 %
Qt Group Plc	1,3	21,0000	EUR	1,00	26,4	0,01 %
TietoEVRY Corporation	4,7	27,7200	EUR	1,00	129,6	0,03 %
Vaisala A	1,9	31,7500	EUR	1,00	60,6	0,02 %
Informaatioteknologia yhteensä					605,3	0,16 %
Perusteollisuus						
Ahlstrom-Munksjö Oyj	4,2	14,3200	EUR	1,00	60,1	0,02 %
Huhtamäki	3,3	41,3800	EUR	1,00	134,5	0,03 %
Kemira	4,8	13,2600	EUR	1,00	63,8	0,02 %
Metsä Board Corporation B	8,9	5,9950	EUR	1,00	53,2	0,01 %
Stora Enso R	17,2	12,9650	EUR	1,00	222,8	0,06 %
UPM-Kymmene	11,6	30,9100	EUR	1,00	358,2	0,09 %
Perusteollisuus yhteensä					892,5	0,23 %
Kiinteistöt						
Kojamo plc	6,0	16,2000	EUR	1,00	97,2	0,03 %
Kiinteistöt yhteensä					97,2	0,03 %
Yhdyskuntapalvelut						
Fortum	23,3	22,0000	EUR	1,00	512,3	0,13 %
Yhdyskuntapalvelut yhteensä					512,3	0,13 %
Osakesijoitukset yhteensä					6 145,6	1,58 %
Korkosijoitukset						
Joukkovelkakirjalainat						
Muut joukkovelkakirjalainat						
Nordea Bank Abp FRN 05-06-2020	2 800,0	100,1344	EUR	1,00	2 803,8	0,72 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					2 803,8	0,72 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					2 803,8	0,72 %
Korkosijoitukset yhteensä					2 803,8	0,72 %
Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä					8 949,4	2,30 %

	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
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Osakesijoitukset						
Ruotsi						
SSAB B	9,2	2,9250	EUR	1,00	26,9	0,01 %
Telia Company FDR	14,1	3,8560	EUR	1,00	54,2	0,01 %
Ruotsi yhteensä					81,1	0,02 %
Osakesijoitukset yhteensä					81,1	0,02 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					81,1	0,02 %
Sijoitusrahasto-omistukset						
Nordean sijoitusrahastot						
Osakerahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Global Stable Equity Fd Y-EUR	162,0	26,6300	EUR	1,00	4 314,3	1,11 %
Luxemburg yhteensä					4 314,3	1,11 %
Suomi						
Nordea World Fund I growth	1 629,0	19,3269	EUR	1,00	31 483,6	8,11 %
Suomi yhteensä					31 483,6	8,11 %
Osakerahastot yhteensä					35 797,9	9,22 %
Yhdistelmärahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Alpha 7 MA Fund Y-EUR	34,9	105,3800	EUR	1,00	3 677,2	0,95 %
Luxemburg yhteensä					3 677,2	0,95 %
Yhdistelmärahastot yhteensä					3 677,2	0,95 %
Pitkän koron rahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - European Covered Bond Y-EUR	2 843,0	14,8700	EUR	1,00	42 275,8	10,89 %
Nordea 1 - US Corporate Bond Fund HYE-EUR	1 275,1	11,3200	EUR	1,00	14 434,6	3,72 %
Nordea 2 - Emerging Mkt Hard Ccy Enh Bd HY-EUR	8,1	102,1300	EUR	1,00	823,7	0,21 %
Nordea 2 - Emerging Mkt Local Debt Enh Fd Y-EUR	89,8	91,9700	EUR	1,00	8 254,6	2,13 %
Nordea 2 - Euro Corporate Enhanced Bd Fund - Y	63,5	99,4800	EUR	1,00	6 316,8	1,63 %
Nordea 2 - US Corporate Enhanced Bd Fd - HZ EUR	135,9	103,3500	EUR	1,00	14 042,1	3,62 %
Luxemburg yhteensä					86 147,7	22,19 %
Suomi						
Nordea Corporate Bond I growth	15 084,3	2,3973	EUR	1,00	36 161,2	9,31 %
Nordea Emerging Market Bond growth	410,4	23,4137	EUR	1,00	9 607,9	2,47 %
Nordea Euro Bond I growth	122 425,7	0,5121	EUR	1,00	62 691,7	16,15 %
Nordea Global High Yield growth	913,6	27,6126	EUR	1,00	25 228,1	6,50 %
Nordea Pro Euro Bond I growth	1 026,2	26,0794	EUR	1,00	26 761,7	6,89 %
Suomi yhteensä					160 450,7	41,32 %
Pitkän koron rahastot yhteensä					246 598,4	63,51 %
Vaihtoehtorahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Alpha 10 MA Fund Y -EUR	2 336,5	13,5800	EUR	1,00	31 729,2	8,17 %
Luxemburg yhteensä					31 729,2	8,17 %
Vaihtoehtorahastot yhteensä					31 729,2	8,17 %
Lyhyen koron rahastot						
Suomi						
Nordea Moderate Yield B growth	5 089,8	10,5282	EUR	1,00	53 586,5	13,80 %
Suomi yhteensä					53 586,5	13,80 %
Lyhyen koron rahastot yhteensä					53 586,5	13,80 %
Nordean sijoitusrahastot yhteensä					371 389,2	95,65 %
Nordean ulkopuoliset rahastot						
Indeksiosuusrahastot						
ISHARES EM LOCAL GOV BND UCIS ETF	20,3	55,5360	EUR	1,00	1 125,2	0,29 %
Indeksiosuusrahastot yhteensä					1 125,2	0,29 %
Nordean ulkopuoliset rahastot yhteensä					1 125,2	0,29 %
Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä					372 514,4	95,94 %
Johdannaissopimukset						
Vakioidut johdannaissopimukset						
Osakejohdannaiset						
Futuurisopimukset						
S&P500 EMINI FUT 3/2020	-4,2	0,6000	USD	1,12	-2,2	-0,00 %
Futuurisopimukset yhteensä					-2,2	-0,00 %
Osakejohdannaiset yhteensä					-2,2	-0,00 %
Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä					-2,2	-0,00 %
Johdannaissopimukset yhteensä					-2,2	-0,00 %
Sijoitukset yhteensä					381 542,6	98,27 %
Kassa ja muut varat, netto					6 725,4	1,73 %
Rahaston arvo					388 268,0	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus A	99,73 %					
Tuotto-osuus A	0,27 %					

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

Tiedot perustuvat 31.12.2019 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	-11 923,7
Ostetut osakefutuurit	-
Myydyt valuuttafutuurit	-
Ostetut valuuttafutuurit	-
Myydyt korkofutuurit	-
Ostetut korkofutuurit	-

Johdannaiskauppojen vastapuolet

Morgan Stanley Europe SE

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	32 046 188,38	-5 858 742,41
Johdannaissopimusten nettotuotot	318 377,61	147 431,93
Osinkotuotot	290 550,55	5 653,99
Korkotuotot	307 319,44	779 582,33
Muut tuotot	596 366,78	787 669,33
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-2 597 569,10	-2 566 804,46
Korkokulut	-70 452,11	-23 724,14
Muut kulut	-554 424,82	-699 405,52
Tilikauden voitto/tappio	30 336 356,73	-7 428 338,95

Tase (EUR)

	31.12.2019	31.12.2018
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	381 544 823,75	362 434 819,64
Myyntisaamiset	191 000,00	0,00
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	0,00	-923 079,03
Muut	26 641,32	8 031,08
Siirtosaamiset	109 056,84	141 762,51
Rahat ja pankkisaamiset	7 162 759,91	6 601 317,60
Vastaavaa yhteensä	389 034 281,82	368 262 851,80
Vastattavaa		
Rahaston arvo	388 267 983,61	367 706 769,56
Vieras pääoma		
Ostovelat	191 000,00	0,00
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	2 219,05	0,00
Muut	227 690,67	240 559,05
Siirtovelat	345 388,49	315 523,19
Vastattavaa yhteensä	389 034 281,82	368 262 851,80

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 258/2019 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2019 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2019.

	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	1 810 830,92	3 618 493,35
Luovutustappiot	-67 194,55	-566 333,81
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	8 949 982,51	-5 687 853,02
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	14 097 443,62	10 988 734,62
Luovutustappiot	-4 961,88	-6 713,55
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	7 260 087,76	-14 205 070,00
Yhteensä	32 046 188,38	-5 858 742,41
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Voitot	1 430 386,91	1 695 219,38
Tappiot	-1 294 513,36	-2 517 959,33
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-197 663,26	15 790,91
Korkosidonnaiset erät		
Voitot	1 284 426,11	2 055 848,00
Tappiot	-1 185 233,88	-923 054,85
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	280 975,09	-178 412,18
Yhteensä	318 377,61	147 431,93
Sijoitusten käyvän arvon nousut	23 432 057,59	1 449 059,64
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-7 138 675,49	-21 504 603,93
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	0,00	0,00
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	5 919,80	13 168,99
Taseen liitetiedot (EUR)		
	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo 1.1.	367 706 769,56	412 240 554,24
Rahasto-osuuksien merkinnät	40 698 916,24	26 340 568,11
Rahasto-osuuksien lunastukset	-50 464 779,10	-63 433 499,09
Tuotonjako	-9 279,82	-12 514,75
Tilikauden voitto/tappio	30 336 356,73	-7 428 338,95
Rahaston arvo 31.12.	388 267 983,61	367 706 769,56
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	388 267 983,61	367 706 769,56

Nordea Säästö 25

Sijoitusrahasto Nordea Säästö 25:n kasvuosuuden arvo nousi 11,40 % tammi–joulukuussa 2019 ja rahaston vertailuindeksi (yhdistelmäindeksi) vastaavasti 11,21 %.

Päättyneen sijoitusvuoden alkaessa tunnelmat sijoittajien keskuudessa olivat vaisut. Arvioimme tuolloin, että kauppasotaan, talouskasvuvauhdin hiipumiseen ja Brexitiin liittyvät huolet heijastuivat jo selvästi arvopapereiden hintoihin. Osakemarkkinoilla vuosi 2019 oli lopulta paras kahteenkymmeneen vuoteen. Kehittyneiden markkinoiden osakesijoitusten kehitystä kuvaava MSCI World -indeksi nousi 30 %. Myös korkosijoituksille vuosi oli vahva kehittyvien korkomarkkinoiden ja heikkomman luottoluokituksen yrityslainojen tuottaessa yli 10 %. On selvää, että sijoitusvuosi 2020 tuskin on yhtä lempeä sijoittajia kohtaan kuin viime vuosi. Edellytys osakekurssien nousun jatkumiselle on yhtiöiden tuloskasvun piristymisen, sillä osakesijoitusten arvostustasoissa ei nykyisellään ole juurikaan nousuvaraa.

Osakesijoitustemme osalta rahaston tuottoa paransi amerikkalaisten teknologiayhtiöiden ja amerikkalaisten rahoitussektorin yhtiöiden painottaminen ja rasitti kansainvälisten osinkoyhtiöiden ja vakaiden osakkeiden suosiminen, joiden tuotto oli yleistä osakemarkkinakehitystä

maltillisempaa. Korkosijoitustemme tuottoa paransi heikkomman luottoluokituksen yrityslainojen ja kehittyvien korkomarkkinoiden suosiminen ja rasitti puolestaan taktiset korkoriskipainotuksemme.

Osakesijoituksissamme lisäsimme vuoden aikana salkkuun uusina kohteina valikoituja amerikkalaisia terveydenhuoltoyhtiöitä sekä valikoituja eurooppalaisia vakuutusyhtiöitä. Vastaavasti myimme sijoituksemme Nordea Japani -rahastossa ja laajasti amerikkalaisiin osakkeisiin sijoittavassa S&P 500 -indeksiosuusrahastossa. Korkosijoituksissamme lisäsimme salkkuun katsauskauden aikana Nordea 2 – Euro Corporate Enhanced -rahaston, jonka systemaattinen lähestymistapa hyödyntää koneoppimista arvopaperivalinnoissa.

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 suojaautukseen riskeiltä tai tehostaakseen salkunhoitoa. Johdannaisien osuus rahaston arvosta on vaihdellut 0,63–17,57 %. Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita kauden aikana.

Riskitaso



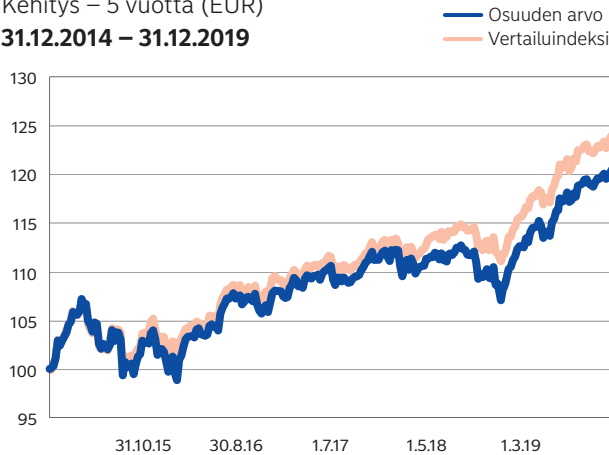
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

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

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

Kasvuosuuden arvo A

Kehitys – 5 vuotta (EUR)
31.12.2014 – 31.12.2019



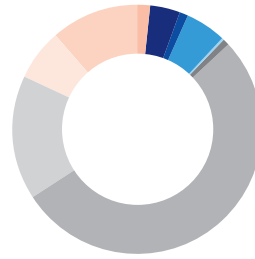
Rahaston vertailuindeksi on useista indekseistä muodostettu yhdistelmäindeksi toiminnan alusta. Yhdistelmäindeksi oli 1.10.2016 alkaen: MSCI World NTR (21,25 %), OMX Helsinki CAP GTR (3,75 %), 3 kk:n Euribor (15,00 %), JP Morgan EMU Government Bond (30,00 %) ja Merrill Lynch EMU Corporate (30,00 %).

Rahaston yhdistelmäindeksi on vaihtunut ja 1.11.2018 alkaen se oli: MSCI World NTR (21,25 %), OMX Helsinki CAP GTR (3,75 %), JP Morgan EMU Government Bond (30,0 %), ICE BofAML Euro Corporate (9,0 %), BarCap US Credit Bond, EUR hedged (6,0 %), Markit iBoxx EUR Covered Bond (9,0 %), ICE BofAML Global HY Constrained, EUR hedged (3,0 %), JPM EMBI Global Diversified, EUR hedged (3,0 %) ja 3 kk:n Euribor (15,0 %).

Rahaston yhdistelmäindeksi on vaihtunut ja 1.12.2019 alkaen se on: MSCI World NTR (21,25 %), OMX Helsinki CAP GTR (3,75 %), JP Morgan EMU Government Bond (19,5 %), ICE BofAM Euro Corporate (9,0 %), BarCap US Credit Bond, EUR hedged (6,0 %), Markit iBoxx EUR Covered Bond (7,5 %), ICE BofAML Global High Yield Constrained, EUR hedged (3,75 %), JPM EMBI Global Diversified, EUR hedged (3,75 %), 3 kk:n Euribor (15,0 %) ja HFRX Global Hedge Fund EUR (10,5 %). 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 1,73 %
- Kotimaiset osakkeet 3,95 %
- Kotimaiset muut joukkolainat 1,24 %
- Ulkomaiset osakkeet 5,14 %
- Ulkopuoliset rahastot/ indeksiosuusrahastot 0,31 %
- Yhdistelmärahastot/ Nordea-konserni 0,78 %
- Pitkän koron rahastot/ Nordea-konserni 52,85 %
- Osakerahastot/ Nordea-konserni 16,06 %
- Vaihtoehtorahastot/ Nordea-konserni 6,80 %
- Lyhyen koron rahastot/ Nordea-konserni 11,14 %

Avaintiedot

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Kasvuosuus A*, EUR	1 942,78	1 744,01	1 798,27
Tuotto-osuus A*, EUR	1 550,52	1 405,44	1 463,89
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	79 741,4	81 724,7	85 466,3
Tuotto-osuus A, 1 000 kpl	223,4	210,0	226,7
Omistajien lukumäärä	67 581	69 320	72 983
Rahaston arvo, milj. EUR	1 552,7	1 428,2	1 540,2
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	17 998,8	18 142,6	18 054,1
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	15,51	14,05	14,64
Tuoton maksu	17.2.-12.3.2020	15.2.-15.3.2019	1.3.-15.3.2018
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	160 484,8	-44 817,4	46 321,3

* 100 osuutta

Tunnusluvut

	31.12.2019
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	3,62
Indeksin volatiliiteetti, %	3,14
Tracking Error, %	0,75
Active Share, %	-
Sharpen luku	1,10
Salkun kiertonopeus, %	25,10
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,15
Juoksevat kulut A, %	1,22
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 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 veloittaa myös muita kuluja, ja ne otetaan huomioon tämän rahaston juoksevilla kuluilla.

Nordea Säästö 25 -rahaston hallinnointipalkkiota on alennettu 12.11.2019 alkaen: vuotuinen palkkio on 1,15 % (aiemmin 1,20 % p.a.).

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

Vuosikertomus 31.12.2019 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2019.

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.

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

S&P Depository Receipts Trust 0,095 %, rekisteröintimaa Yhdysvallat

Sijoitukset 31.12.2019

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Kotimaiset suorat sijoitukset						
Osakesijoitukset						
Viestintäpalvelut						
Elisa	37,8	49,2500	EUR	1,00	1 862,0	0,12 %
Rovio Oyj	41,1	4,4160	EUR	1,00	181,7	0,01 %
Sanoma Plc	38,2	9,4450	EUR	1,00	361,2	0,02 %
Viestintäpalvelut yhteensä					2 404,9	0,15 %
Kulutustavarat						
Fiskars	19,7	11,2600	EUR	1,00	221,5	0,01 %
Nokian Renkaat	47,4	25,6300	EUR	1,00	1 215,7	0,08 %
Rapala VMC	47,5	2,7700	EUR	1,00	131,6	0,01 %
Tokmanni Group	62,5	12,6200	EUR	1,00	789,3	0,05 %
Kulutustavarat yhteensä					2 358,0	0,15 %
Päivittäistavarat						
Kesko B	26,4	63,0800	EUR	1,00	1 665,1	0,11 %
Raisio V	92,4	3,4000	EUR	1,00	314,2	0,02 %
Päivittäistavarat yhteensä					1 979,2	0,13 %
Energia						
Neste	188,7	31,0200	EUR	1,00	5 854,7	0,38 %
Energia yhteensä					5 854,7	0,38 %
Rahoitus						
Aktia Bank plc	90,8	9,3400	EUR	1,00	847,6	0,05 %
CapMan	15,7	2,3550	EUR	1,00	37,0	0,00 %
Nordea Bank	815,6	7,2400	EUR	1,00	5 904,8	0,38 %
Sampo A	146,2	38,9100	EUR	1,00	5 686,7	0,37 %
Rahoitus yhteensä					12 476,1	0,80 %
Terveystuotteet						
Oriola B	42,1	2,0250	EUR	1,00	85,2	0,01 %
Orion B	24,5	41,2700	EUR	1,00	1 010,9	0,07 %
Revenio Group Corporation	27,5	26,2500	EUR	1,00	722,1	0,05 %
Terveystalo Plc	31,7	11,1800	EUR	1,00	354,8	0,02 %
Terveystuotteet yhteensä					2 173,0	0,14 %
Teollisuustuotteet ja -palvelut						
Asiakastieto Group Plc	5,1	31,5000	EUR	1,00	160,0	0,01 %
Cargotec B	21,5	30,2400	EUR	1,00	649,0	0,04 %
Caverion Corporation	57,2	7,1900	EUR	1,00	411,1	0,03 %
Finnair	29,5	5,8800	EUR	1,00	173,7	0,01 %
Kone B	88,3	58,2800	EUR	1,00	5 148,7	0,33 %
Konecranes	20,4	27,4000	EUR	1,00	559,8	0,04 %
Lassila&Tikanoja	29,4	15,7400	EUR	1,00	462,3	0,03 %
Metso	44,9	35,1800	EUR	1,00	1 579,7	0,10 %
Outotec	43,6	5,7580	EUR	1,00	251,0	0,02 %
Ponsse	8,5	31,0000	EUR	1,00	262,2	0,02 %
Raute A	3,3	25,0000	EUR	1,00	83,4	0,01 %
Talenom Plc	6,9	45,0000	EUR	1,00	309,2	0,02 %
Uponor	44,1	11,6500	EUR	1,00	513,5	0,03 %
Valmet Corporation	42,8	21,3600	EUR	1,00	913,5	0,06 %
Wärtsilä	163,3	9,8500	EUR	1,00	1 608,7	0,10 %
Teollisuustuotteet ja -palvelut yhteensä					13 085,7	0,84 %
Informaatioteknologia, IT						
Basware	3,6	23,7500	EUR	1,00	85,1	0,01 %
Bittium Corporation	26,6	6,5000	EUR	1,00	173,0	0,01 %
F-Secure	26,6	3,0450	EUR	1,00	80,9	0,01 %
Nokia	1 071,9	3,2960	EUR	1,00	3 533,1	0,23 %
Qt Group Plc	12,5	21,0000	EUR	1,00	262,4	0,02 %
TietoEVRY Corporation	46,6	27,7200	EUR	1,00	1 291,8	0,08 %
Vaisala A	18,9	31,7500	EUR	1,00	598,8	0,04 %
Informaatioteknologia yhteensä					6 025,1	0,39 %
Perusteollisuus						
Ahlstrom-Munksjö Oyj	42,2	14,3200	EUR	1,00	604,1	0,04 %
Huhtamäki	32,4	41,3800	EUR	1,00	1 340,2	0,09 %
Kemira	48,0	13,2600	EUR	1,00	636,1	0,04 %
Metsä Board Corporation B	88,3	5,9950	EUR	1,00	529,1	0,03 %
Stora Enso R	171,1	12,9650	EUR	1,00	2 218,4	0,14 %
UPM-Kymmene	115,4	30,9100	EUR	1,00	3 567,0	0,23 %
Perusteollisuus yhteensä					8 894,7	0,57 %
Kiinteistöt						
Kojamo plc	59,7	16,2000	EUR	1,00	967,3	0,06 %
Kiinteistöt yhteensä					967,3	0,06 %
Yhdyskuntapalvelut						
Fortum	231,8	22,0000	EUR	1,00	5 098,9	0,33 %
Yhdyskuntapalvelut yhteensä					5 098,9	0,33 %
Osakesijoitukset yhteensä					61 317,7	3,95 %
Korkosijoitukset						
Joukkovelkakirjalainat						
Muut joukkovelkakirjalainat						
Nordea Bank Abp FRN 05-06-2020	13 000,0	100,1344	EUR	1,00	13 017,5	0,84 %
Sampo Oyj 1.5% 16-09-2021	6 000,0	102,6444	EUR	1,00	6 158,7	0,40 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					19 176,1	1,24 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					19 176,1	1,24 %
Korkosijoitukset yhteensä					19 176,1	1,24 %
Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä					80 493,8	5,18 %

	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
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Osakesijoitukset						
Alankomaat						
Aegon	45,9	4,0670	EUR	1,00	186,6	0,01 %
NN Group	7,6	33,8200	EUR	1,00	256,3	0,02 %
Alankomaat yhteensä					442,9	0,03 %
Belgia						
Ageas	4,9	52,6800	EUR	1,00	257,3	0,02 %
Belgia yhteensä					257,3	0,02 %
Bermuda						
Everest Re Group	0,4	277,4700	USD	1,12	103,9	0,01 %
Hiscox	5,3	1 424,0000	GBP	0,85	89,3	0,01 %
Bermuda yhteensä					193,2	0,01 %
Espanja						
Mapfre	15,1	2,3600	EUR	1,00	35,7	0,00 %
Espanja yhteensä					35,7	0,00 %
Etelä-Afrikka						
Old Mutual	63,8	105,5000	GBP	0,85	79,2	0,01 %
Etelä-Afrikka yhteensä					79,2	0,01 %
Irlanti						
Accenture	2,0	210,4900	USD	1,12	382,3	0,02 %
Allergan	0,8	190,6900	USD	1,12	129,2	0,01 %
Medtronic	12,8	112,6500	USD	1,12	1 280,3	0,08 %
Seagate Technology	3,7	59,5800	USD	1,12	196,5	0,01 %
Willis Towers Watson	1,1	202,5300	USD	1,12	191,1	0,01 %
Irlanti yhteensä					2 179,4	0,14 %
Iso-Britannia						
Admiral Group	3,0	2 309,0000	GBP	0,85	82,1	0,01 %
Aviva	91,6	418,7000	GBP	0,85	451,6	0,03 %
Beazley	11,1	556,0000	GBP	0,85	72,8	0,00 %
Direct Line Insurance Group	56,4	312,5000	GBP	0,85	207,6	0,01 %
Legal & General Group	96,9	303,0000	GBP	0,85	345,8	0,02 %
M&G	34,3	239,6000	GBP	0,85	96,8	0,01 %
Micro Focus International ADR	0,3	14,0000	USD	1,12	3,3	0,00 %
Phoenix Group Holdings	5,1	746,9994	GBP	0,85	45,3	0,00 %
Prudential	47,4	1 449,0000	GBP	0,85	808,0	0,05 %
Iso-Britannia yhteensä					2 113,3	0,14 %
Italia						
Assicurazioni Generali	19,6	18,3950	EUR	1,00	360,7	0,02 %
Poste Italiane	12,4	10,1200	EUR	1,00	125,1	0,01 %
Italia yhteensä					485,8	0,03 %
Norja						
Gjensidige Forsikring	3,1	184,2500	NOK	9,85	58,2	0,00 %
Norja yhteensä					58,2	0,00 %
Ranska						
AXA	31,5	25,1100	EUR	1,00	790,5	0,05 %
Ranska yhteensä					790,5	0,05 %
Ruotsi						
SSAB B	87,5	2,9250	EUR	1,00	256,0	0,02 %
Telia Company FDR	142,3	3,8560	EUR	1,00	548,8	0,04 %
Ruotsi yhteensä					804,8	0,05 %
Saksa						
Allianz	5,0	218,4000	EUR	1,00	1 096,6	0,07 %
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in M	2,0	263,0000	EUR	1,00	518,6	0,03 %
Saksa yhteensä					1 615,2	0,10 %
Sveitsi						
Chubb	2,4	155,6200	USD	1,12	339,2	0,02 %
Helvetia Holding	0,8	136,8000	CHF	1,09	98,5	0,01 %
Swiss Re	5,4	108,7000	CHF	1,09	537,7	0,03 %
TE Connectivity	1,9	95,6400	USD	1,12	158,0	0,01 %
Zurich Insurance Group	1,3	397,1000	CHF	1,09	482,5	0,03 %
Sveitsi yhteensä					1 616,0	0,10 %
Tanska						
Tryg	1,2	197,5000	DKK	7,47	30,4	0,00 %
Tanska yhteensä					30,4	0,00 %
Yhdysvallat						
Abbott Laboratories	10,7	86,6600	USD	1,12	828,5	0,05 %
AbbVie	8,1	88,4100	USD	1,12	641,4	0,04 %
ABIOMED	0,1	170,7400	USD	1,12	7,6	0,00 %
Adobe	4,6	328,4000	USD	1,12	1 356,5	0,09 %
Advanced Micro Devices	4,0	45,9100	USD	1,12	165,1	0,01 %
Affiliated Managers Group	0,8	85,4700	USD	1,12	63,1	0,00 %
Aflac	6,1	53,0300	USD	1,12	287,9	0,02 %
Agilent Technologies	3,1	85,0000	USD	1,12	234,4	0,02 %
Akamai Technologies	6,4	85,9800	USD	1,12	486,6	0,03 %
Alexion Pharmaceuticals	1,1	107,3700	USD	1,12	108,2	0,01 %
Align Technology	0,2	278,0400	USD	1,12	61,5	0,00 %
Alliance Data Systems	0,1	111,4400	USD	1,12	5,4	0,00 %
Allstate	7,3	112,3100	USD	1,12	728,3	0,05 %
American Express	8,4	124,5600	USD	1,12	927,7	0,06 %
American International Group	6,4	51,2300	USD	1,12	293,6	0,02 %
AmerisourceBergen	1,0	84,1300	USD	1,12	77,0	0,00 %
Amgen	3,9	240,0300	USD	1,12	831,3	0,05 %
ANSYS	0,0	258,1300	USD	1,12	6,0	0,00 %
Anthem	1,6	304,2400	USD	1,12	426,5	0,03 %
Apple	22,8	292,1600	USD	1,12	5 929,4	0,38 %
Arthur J Gallagher	1,3	95,2100	USD	1,12	109,9	0,01 %
Autodesk	3,6	184,1200	USD	1,12	591,4	0,04 %
Bank of America	78,8	35,1600	USD	1,12	2 469,8	0,16 %
Bank of New York Mellon	1,9	50,3200	USD	1,12	85,6	0,01 %
Baxter International	3,3	83,4400	USD	1,12	242,3	0,02 %
Becton Dickinson and	0,9	270,0700	USD	1,12	225,0	0,01 %
Berkshire Hathaway	15,9	225,9900	USD	1,12	3 199,4	0,21 %
Biogen	2,2	296,1800	USD	1,12	582,0	0,04 %
BlackRock	0,6	501,2300	USD	1,12	269,8	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
Boston Scientific	5,3	44,9200	USD	1,12	211,6	0,01 %
Bristol-Myers Squibb	16,9	63,6300	USD	1,12	960,2	0,06 %
Broadcom	1,5	314,5200	USD	1,12	429,7	0,03 %
Broadridge Financial Solutions	0,7	123,0200	USD	1,12	77,7	0,01 %
Cadence Design Systems	0,4	70,1300	USD	1,12	22,0	0,00 %
Capital One Financial	2,3	103,0500	USD	1,12	209,4	0,01 %
Cardinal Health	3,4	50,7500	USD	1,12	151,8	0,01 %
Centene	3,2	62,9100	USD	1,12	177,2	0,01 %
Cerner	0,8	73,0500	USD	1,12	51,3	0,00 %
Charles Schwab	9,8	47,8100	USD	1,12	418,4	0,03 %
Cigna	2,6	202,4700	USD	1,12	467,0	0,03 %
Cisco Systems	18,3	47,6750	USD	1,12	777,3	0,05 %
Citigroup	26,0	79,6700	USD	1,12	1 845,7	0,12 %
Citizens Financial Group	13,4	40,7100	USD	1,12	485,1	0,03 %
Citrix Systems	2,6	110,7300	USD	1,12	256,1	0,02 %
CME Group	2,4	199,8100	USD	1,12	418,8	0,03 %
Cognizant Technology Solutions	6,8	61,6100	USD	1,12	373,4	0,02 %
Conduent	2,9	6,1600	USD	1,12	16,0	0,00 %
Cooper Cos	0,0	319,9300	USD	1,12	10,5	0,00 %
Corning	12,2	29,0600	USD	1,12	315,9	0,02 %
Covetrus	0,4	12,9300	USD	1,12	5,0	0,00 %
CVS Health	8,6	73,9500	USD	1,12	567,1	0,04 %
Danaher	0,5	152,9300	USD	1,12	66,6	0,00 %
DaVita	1,7	74,4500	USD	1,12	113,1	0,01 %
DENTSPLY SIRONA	1,0	56,4500	USD	1,12	52,0	0,00 %
Discover Financial Services	6,8	84,9600	USD	1,12	514,0	0,03 %
E*TRADE Financial	2,8	45,5800	USD	1,12	114,2	0,01 %
Edwards Lifesciences	1,0	232,5100	USD	1,12	205,6	0,01 %
Eli Lilly	6,0	130,7800	USD	1,12	700,7	0,05 %
Fifth Third Bancorp	14,0	30,7700	USD	1,12	383,4	0,02 %
Fiserv	0,1	115,4500	USD	1,12	13,6	0,00 %
Fortinet	2,5	107,3550	USD	1,12	234,9	0,02 %
Franklin Resources	13,3	26,0100	USD	1,12	307,8	0,02 %
Gilead Sciences	3,8	64,4400	USD	1,12	220,0	0,01 %
Goldman Sachs Group	0,7	229,7800	USD	1,12	139,0	0,01 %
Hartford Financial Services Group	7,1	60,7900	USD	1,12	384,0	0,02 %
HCA Healthcare	2,6	147,8600	USD	1,12	348,1	0,02 %
Henry Schein	1,1	66,5800	USD	1,12	64,3	0,00 %
Hewlett Packard Enterprise	19,3	15,8300	USD	1,12	272,6	0,02 %
HP	15,1	20,5000	USD	1,12	275,9	0,02 %
Humana	0,2	366,5300	USD	1,12	51,9	0,00 %
Huntington Bancshares	14,8	15,0800	USD	1,12	198,3	0,01 %
Illumina	0,8	329,7500	USD	1,12	231,0	0,01 %
Incyte	0,3	87,6100	USD	1,12	21,9	0,00 %
Intel	28,8	59,8000	USD	1,12	1 534,1	0,10 %
Intercontinental Exchange	5,3	92,5800	USD	1,12	436,0	0,03 %
International Business Machines	5,7	133,5600	USD	1,12	679,9	0,04 %
Intuit	3,4	261,4700	USD	1,12	781,3	0,05 %
Intuitive Surgical	0,5	591,3100	USD	1,12	251,9	0,02 %
IQVIA Holdings	0,5	154,0400	USD	1,12	74,4	0,00 %
Jack Henry & Associates	1,3	145,3100	USD	1,12	163,3	0,01 %
Johnson & Johnson	13,6	144,9400	USD	1,12	1 759,7	0,11 %
JPMorgan Chase	23,2	138,6800	USD	1,12	2 871,5	0,18 %
Keysight Technologies	0,5	102,6600	USD	1,12	46,7	0,00 %
Laboratory Corp of America	0,2	168,8400	USD	1,12	34,2	0,00 %
Lam Research	2,0	291,4400	USD	1,12	521,5	0,03 %
Lincoln National	2,5	59,0000	USD	1,12	131,9	0,01 %
Loews	7,8	52,4300	USD	1,12	366,0	0,02 %
LogMeIn	0,4	85,8800	USD	1,12	30,3	0,00 %
Mastercard	6,2	297,5200	USD	1,12	1 650,8	0,11 %
Maxim Integrated Products	6,3	61,5800	USD	1,12	344,9	0,02 %
McKesson	0,8	137,2800	USD	1,12	97,1	0,01 %
Merck	12,9	90,5700	USD	1,12	1 038,3	0,07 %
MetLife	2,5	50,9500	USD	1,12	114,6	0,01 %
Mettler-Toledo International	0,4	790,7100	USD	1,12	298,8	0,02 %
Microsoft	40,9	157,2500	USD	1,12	5 734,6	0,37 %
Moody's	3,0	238,0000	USD	1,12	646,1	0,04 %
Morgan Stanley	1,3	51,0450	USD	1,12	57,9	0,00 %
Nasdaq	1,3	107,5000	USD	1,12	128,3	0,01 %
Nektar Therapeutics	0,7	21,1500	USD	1,12	13,4	0,00 %
NetApp	0,8	62,0200	USD	1,12	46,0	0,00 %
NortonLifeLock	1,8	25,4500	USD	1,12	41,1	0,00 %
NVIDIA	3,4	234,9500	USD	1,12	702,1	0,05 %
Oracle	12,0	52,8100	USD	1,12	563,2	0,04 %
PayPal Holdings	1,5	108,1100	USD	1,12	142,7	0,01 %
Pfizer	21,4	38,8800	USD	1,12	743,0	0,05 %
Principal Financial Group	4,0	55,0200	USD	1,12	194,8	0,01 %
Prudential Financial	3,7	93,4900	USD	1,12	307,9	0,02 %
Qorvo	0,1	116,4700	USD	1,12	12,9	0,00 %
QUALCOMM	3,7	88,5400	USD	1,12	290,1	0,02 %
Quest Diagnostics	0,6	106,3800	USD	1,12	57,7	0,00 %
Raymond James Financial	0,7	89,9600	USD	1,12	58,4	0,00 %
Regeneron Pharmaceuticals	0,3	375,1700	USD	1,12	101,0	0,01 %
Regions Financial	8,9	17,2000	USD	1,12	136,1	0,01 %
S&P Global	4,2	272,1600	USD	1,12	1 028,4	0,07 %
salesforce.com	6,1	162,7000	USD	1,12	888,4	0,06 %
State Street	1,3	79,2400	USD	1,12	90,1	0,01 %
Stryker	2,4	208,5000	USD	1,12	451,9	0,03 %
Synchrony Financial	7,9	36,1900	USD	1,12	255,8	0,02 %
T Rowe Price Group	2,3	121,9200	USD	1,12	251,5	0,02 %
Texas Instruments	8,9	127,8400	USD	1,12	1 015,5	0,07 %
Thermo Fisher Scientific	1,4	324,5300	USD	1,12	410,7	0,03 %
Travelers Cos	4,8	136,7200	USD	1,12	589,8	0,04 %
Truist Financial	11,0	56,4800	USD	1,12	554,0	0,04 %
UnitedHealth Group	5,9	292,8600	USD	1,12	1 539,6	0,10 %
Universal Health Services	0,6	142,9700	USD	1,12	82,3	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
Unum	7,1	29,1400	USD	1,12	183,2	0,01 %
US Bancorp	7,4	59,2500	USD	1,12	392,4	0,03 %
Waters	0,8	234,3600	USD	1,12	171,7	0,01 %
Wells Fargo	34,4	53,6200	USD	1,12	1 643,8	0,11 %
VeriSign	0,8	192,3300	USD	1,12	133,2	0,01 %
Vertex Pharmaceuticals	1,2	218,4300	USD	1,12	238,5	0,02 %
Visa	3,8	187,3300	USD	1,12	639,4	0,04 %
Xerox Holdings	1,9	37,0600	USD	1,12	63,5	0,00 %
Xilinix	3,1	98,4000	USD	1,12	272,7	0,02 %
Zimmer Biomet Holdings	0,6	148,9300	USD	1,12	75,8	0,00 %
Zoetis	4,8	131,8600	USD	1,12	564,8	0,04 %
Yhdysvallat yhteensä					69 142,6	4,45 %
Osakesijoitukset yhteensä					79 844,6	5,14 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					79 844,6	5,14 %
Sijoitusrahasto-omistukset						
Nordean sijoitusrahastot						
Osakerahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Global Stable Equity Fd Y-EUR	3 509,8	26,6300	EUR	1,00	93 465,7	6,02 %
Nordea 2 - Global Enhanced Small Cap Fund Y-EUR	269,2	128,3300	EUR	1,00	34 545,5	2,22 %
Luxemburg yhteensä					128 011,2	8,24 %
Suomi						
Nordea Emerging Market Equities A growth	323,2	27,9022	EUR	1,00	9 017,9	0,58 %
Nordea Global Dividend Fund A growth	995,7	18,9177	EUR	1,00	18 835,7	1,21 %
Nordea Global Enhanced Fund growth	1 010,0	12,8477	EUR	1,00	12 975,6	0,84 %
Nordea Nordic Small Cap Fund A growth	0,0	15,7785	EUR	1,00	0,0	0,00 %
Nordea Pro Stable Return I growth	0,0	2,5937	EUR	1,00	0,0	0,00 %
Nordea World Fund I growth	4 167,4	19,3269	EUR	1,00	80 542,2	5,19 %
Suomi yhteensä					121 371,6	7,82 %
Osakerahastot yhteensä					249 382,8	16,06 %
Yhdistelmärahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Alpha 7 MA Fund Y-EUR	115,1	105,3800	EUR	1,00	12 124,1	0,78 %
Luxemburg yhteensä					12 124,1	0,78 %
Yhdistelmärahastot yhteensä					12 124,1	0,78 %
Pitkän koron rahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - European Covered Bond Y-EUR	9 340,1	14,8700	EUR	1,00	138 887,9	8,95 %
Nordea 1 - US Corporate Bond Fund HYE-EUR	4 178,0	11,3200	EUR	1,00	47 295,3	3,05 %
Nordea 2 - Emerging Mkt Hard Ccy Enh Bd HY-EUR	28,2	102,1300	EUR	1,00	2 876,0	0,19 %
Nordea 2 - Emerging Mkt Local Debt Enh Fd Y-EUR	288,2	91,9700	EUR	1,00	26 507,3	1,71 %
Nordea 2 - Euro Corporate Enhanced Bd Fund - Y	208,0	99,4800	EUR	1,00	20 687,6	1,33 %
Nordea 2 - US Corporate Enhanced Bd Fd - HZ EUR	445,2	103,3500	EUR	1,00	46 006,7	2,96 %
Luxemburg yhteensä					282 260,8	18,18 %
Suomi						
Nordea Corporate Bond I growth	49 409,1	2,3973	EUR	1,00	118 447,4	7,63 %
Nordea Emerging Market Bond growth	1 344,3	23,4137	EUR	1,00	31 474,0	2,03 %
Nordea Euro Bond A growth	282 234,9	0,5004	EUR	1,00	141 230,4	9,10 %
Nordea Global High Yield growth	3 208,1	27,6126	EUR	1,00	88 584,6	5,71 %
Nordea Pro Euro Bond I growth	6 083,9	26,0794	EUR	1,00	158 663,5	10,22 %
Suomi yhteensä					538 399,9	34,68 %
Pitkän koron rahastot yhteensä					820 660,7	52,86 %
Vaihtoehtorahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Alpha 10 MA Fund Y -EUR	7 771,8	13,5800	EUR	1,00	105 541,1	6,80 %
Luxemburg yhteensä					105 541,1	6,80 %
Vaihtoehtorahastot yhteensä					105 541,1	6,80 %
Lyhyen koron rahastot						
Suomi						
Nordea Moderate Yield B growth	16 427,1	10,5282	EUR	1,00	172 946,7	11,14 %
Suomi yhteensä					172 946,7	11,14 %
Lyhyen koron rahastot yhteensä					172 946,7	11,14 %
Nordean sijoitusrahastot yhteensä					1 360 655,3	87,63 %
Nordean ulkopuoliset rahastot						
Indeksiosuusrahastot						
ISHARES EM LOCAL GOV BND UCIS ETF	86,1	55,5360	EUR	1,00	4 779,8	0,31 %
Indeksiosuusrahastot yhteensä					4 779,8	0,31 %
Nordean ulkopuoliset rahastot yhteensä					4 779,8	0,31 %
Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä					1 365 435,1	87,94 %
Johdannaissopimukset						
Valkioidut johdannaissopimukset						
Osakejohdannaiset						
Futuurisopimukset						
S&P500 EMINI FUT 3/2020	3,6	0,6000	USD	1,12	-9,0	-0,00 %
TOPIX INDX FUTR 3/2020	250,0	-15,5000	JPY	121,89	-31,8	-0,00 %
Futuurisopimukset yhteensä					-40,8	-0,00 %
Osakejohdannaiset yhteensä					-40,8	-0,00 %
Valkioidut johdannaissopimukset yhteensä					-40,8	-0,00 %
Valkioimattomat johdannaissopimukset						
Valuuttajohdannaiset						
Terminisopimukset						
FX FWD EUR/JPY 13-03-2020					-39,3	-0,00 %
FX FWD EUR/USD 13-03-2020					-101,8	-0,01 %
Terminisopimukset yhteensä					-141,0	-0,01 %
Valuuttajohdannaiset yhteensä					-141,0	-0,01 %
Valkioimattomat johdannaissopimukset yhteensä					-141,0	-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
Johdannaissopimukset yhteensä					-181,8	-0,01 %
Sijoitukset yhteensä					1 525 591,8	98,26 %
Kassa ja muut varat, netto					27 070,5	1,74 %
Rahaston arvo					1 552 662,3	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus A	99,78 %					
Tuotto-osuus A	0,22 %					

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

Tiedot perustuvat 31.12.2019 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	-13 010,7
JPY	3 263,5
USD	9 606,2

Futuuriin kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo

Myydyt osakefutuurit	-58 613,0
Ostetut osakefutuurit	13 841,6
Myydyt valuuttafutuurit	-
Ostetut valuuttafutuurit	-
Myydyt korkofutuurit	-
Ostetut korkofutuurit	-

Johdannaiskauppojen vastapuolet

BNP Paribas SA
Morgan Stanley Europe SE

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	164 097 907,48	-35 642 342,72
Johdannaissopimusten nettotuotot	4 388 877,64	-1 155 970,60
Osinkotuotot	3 932 103,55	893 164,85
Korkotuotot	1 338 269,11	3 195 306,53
Muut tuotot	3 401 532,43	5 285 660,77
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-13 137 915,81	-12 247 867,92
Korkokulut	-261 252,08	-87 628,55
Muut kulut	-3 274 713,69	-5 057 691,25
Tilikauden voitto/tappio	160 484 808,63	-44 817 368,89

Tase (EUR)

	31.12.2019	31.12.2018
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	1 525 773 538,58	1 406 741 460,12
Myyntisaamiset	429 000,00	2 500 000,00
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	1 924,96	-3 298 346,42
Muut	190 204,80	116 720,90
Siirtosaamiset	483 736,46	719 703,82
Rahat ja pankkisaamiset	29 188 147,45	23 709 437,59
Vastaavaa yhteensä	1 556 066 552,25	1 430 488 976,01
Vastattavaa		
Rahaston arvo	1 552 662 278,12	1 428 238 931,94
Vieras pääoma		
Ostovelat	453 612,75	4 968,34
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	183 712,97	59 620,05
Muut	1 190 390,90	710 725,75
Siirtovelat	1 576 557,51	1 474 729,93
Vastattavaa yhteensä	1 556 066 552,25	1 430 488 976,01

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 258/2019 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2019 perustuu arvonalaskentaan 31.12.2019.

	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	20 529 873,95	43 156 821,40
Luovutustappiot	-1 831 281,29	-3 005 696,66
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	75 031 138,80	-64 702 644,32
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	35 664 088,87	34 309 429,90
Luovutustappiot	-88 047,66	-20 432,18
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	34 792 134,81	-45 379 820,86
Yhteensä	164 097 907,48	-35 642 342,72
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Voitot	8 383 704,45	10 554 313,92
Tappiot	-6 034 710,91	-16 028 784,06
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	16 775,38	-1 063 268,50
Korkosidonnaiset erät		
Voitot	5 104 603,05	7 879 431,85
Tappiot	-4 717 741,56	-3 367 033,90
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	1 074 708,92	-755 850,12
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Voitot	1 143 456,49	1 268 218,18
Tappiot	-147 763,77	-219 735,48
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-434 154,41	576 737,51
Yhteensä	4 388 877,64	-1 155 970,60
Sijoitusten käyvän arvon nousut	123 409 907,64	7 409 372,70
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-12 929 304,14	-118 734 218,99
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	0,00	0,00
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	59 012,33	90 685,70
Taseen liitetiedot (EUR)	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo 1.1.	1 428 238 931,94	1 540 229 625,01
Rahasto-osuuksien merkinnät	122 556 776,62	110 250 270,20
Rahasto-osuuksien lunastukset	-158 588 868,59	-177 390 459,53
Tuotonjako	-29 370,48	-33 134,85
Tilikauden voitto/tappio	160 484 808,63	-44 817 368,89
Rahaston arvo 31.12.	1 552 662 278,12	1 428 238 931,94
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	1 552 662 278,12	1 428 238 931,94

Nordea Säästö 50

Sijoitusrahasto Nordea Säästö 50:n kasvuosuuden arvo nousi 16,49 % tammi–joulukuussa 2019 ja rahaston vertailuindeksi (yhdistelmäindeksi) vastaavasti 16,83 %.

Päättyneen sijoitusvuoden alkaessa tunnelmat sijoittajien keskuudessa olivat vaisut. Arvioimme tuolloin, että kauppasotaan, talouskasvuvauhdin hiipumiseen ja Brexitiin liittyvät huolet heijastuivat jo selvästi arvopapereiden hintoihin. Osakemarkkinoilla vuosi 2019 oli lopulta paras kahteenkymmeneen vuoteen. Kehittyneiden markkinoiden osakesijoitusten kehitystä kuvaava MSCI World -indeksi nousi 30 %. Myös korkosijoituksille vuosi oli vahva kehittyvien korkomarkkinoiden ja heikomman luottoluokituksen yrityslainojen tuottaessa yli 10 %. On selvää, että sijoitusvuosi 2020 tuskin on yhtä lempeä sijoittajia kohtaan kuin viime vuosi. Edellytys osakekurssien nousun jatkumiselle on yhtiöiden tuloskasvun piristymisen, sillä osakesijoitusten arvostustasoissa ei nykyisellään ole juurikaan nousuvaraa.

Osakesijoitustemme osalta rahaston tuottoa paransi amerikkalaisten teknologiayhtiöiden ja amerikkalaisten rahoitussektorin yhtiöiden painottaminen ja rasitti kansainvälisten osinkoyhtiöiden ja vakaiden osakkeiden suosiminen, joiden tuotto oli yleistä osakemarkkinakehitystä

maltillisempaa. Korkosijoitustemme tuottoa paransi heikomman luottoluokituksen yrityslainojen ja kehittyvien korkomarkkinoiden suosiminen ja rasitti puolestaan taktiset korkoriskipainotuksemme.

Osakesijoituksissamme lisäsimme vuoden aikana salkkuun uusina kohteina valikoituja amerikkalaisia terveydenhuoltoyrityksiä sekä valikoituja eurooppalaisia vakuutusyhtiöitä. Vastaavasti myimme sijoituksemme Nordea Japani -rahastossa ja laajasti amerikkalaisiin osakkeisiin sijoittavassa S&P 500 -indeksiosuusrahastossa. Korkosijoituksissamme lisäsimme salkkuun katsauskauden aikana Nordea 2 – Euro Corporate Enhanced -rahaston, jonka systemaattinen lähestymistapa hyödyntää koneoppimista arvopaperivalinnoissa.

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 suojaautukseen riskeiltä tai tehostaakseen salkunhoitoa. Johdannaisten osuus rahaston arvosta on vaihdellut 1,29–19,14 %. Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita kauden aikana.

Riskitaso



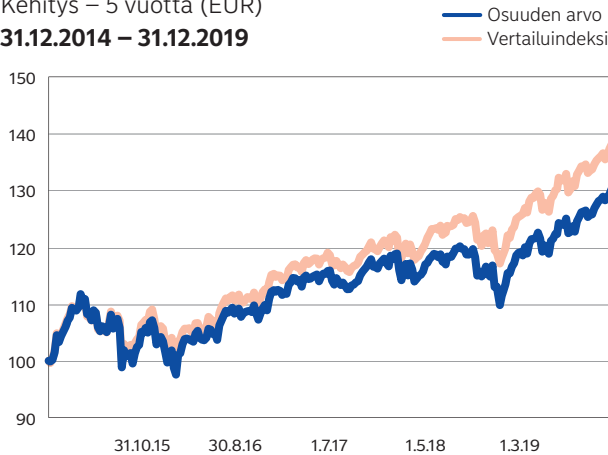
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

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

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

Kasvuosuuden arvo A

Kehitys – 5 vuotta (EUR)
31.12.2014 – 31.12.2019



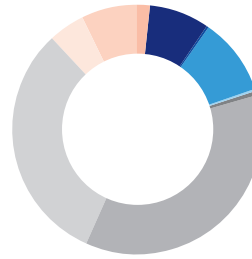
Rahaston vertailuindeksi on useista indekseistä muodostettu yhdistelmäindeksi toiminnan alusta. Yhdistelmäindeksi oli 1.10.2016 alkaen: MSCI World NTR (42,5 %); OMX Helsinki CAP GTR (7,5 %); 3 kk:n Euribor (10,0 %); JP Morgan EMU Government Bond (20,0 %) ja Merrill Lynch EMU Corporate (20,0 %).

Rahaston yhdistelmäindeksi on vaihtunut ja 1.11.2018 alkaen se oli: MSCI World NTR (42,5 %); OMX Helsinki CAP GTR (7,5 %); JP Morgan EMU Government Bond (20,0 %); ICE BofAML Euro Corporate (6,0 %); BarCap US Credit Bond, EUR hedged (4,0 %); Markit iBoxx EUR Covered Bond (6,0 %); ICE BofAML Global HY Constrained, EUR hedged (2,0 %); JPM EMBI Global Diversified, EUR hedged (2,0 %) ja 3 kk:n Euribor (10,0 %).

Rahaston yhdistelmäindeksi on vaihtunut ja 1.12.2019 alkaen se on: MSCI World NTR (42,5 %); OMX Helsinki CAP GTR (7,5 %); JP Morgan EMU Government Bond (13,0 %); ICE BofAML Euro Corporate (6,0 %); BarCap US Credit Bond, EUR hedged (4,0 %); Markit iBoxx EUR Covered Bond (5,0 %); ICE BofAML Global High Yield Constrained, EUR hedged (2,5 %); JPM EMBI Global Diversified, EUR hedged (2,5 %); 3 kk:n Euribor (10,0 %) ja HFRX Global Hedge Fund EUR (7,0 %). 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



- Johdannaispimukset ja käteisvarat 1,74 %
- Kotimaiset osakkeet 7,76 %
- Kotimaiset muut joukkolainat 0,43 %
- Ulkomaiset osakkeet 9,86 %
- Ulkopuoliset rahastot/ indeksiosuusrahastot 0,25 %
- Yhdistelmärahastot/ Nordea-konserni 0,60 %
- Pitkän koron rahastot/ Nordea-konserni 36,06 %
- Osakerahastot/ Nordea-konserni 31,61 %
- Vaihtoehtorahastot/ Nordea-konserni 4,48 %
- Lyhyen koron rahastot/ Nordea-konserni 7,21 %

Avaintiedot

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Kasvuosuus A*, EUR	2 255,99	1 936,58	2 034,50
Tuotto-osuus A*, EUR	1 735,81	1 511,46	1 612,24
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	51 165,1	50 666,5	50 769,5
Tuotto-osuus A, 1 000 kpl	154,4	148,5	144,3
Omistajien lukumäärä	72 034	72 443	73 784
Rahaston arvo, milj. EUR	1 157,0	983,4	1 035,2
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	17 318,5	16 673,1	15 996,7
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	26,04	22,67	24,18
Tuoton maksu	17.2.-12.3.2020	15.2.-15.3.2019	1.3.-15.3.2018
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	162 390,9	-50 010,9	42 486,6

* 100 osuutta

Tunnusluvut

	31.12.2019
Osuuden volatiteetti A / B / C / I / S, %	5,92
Indeksin volatiteetti, %	5,39
Tracking Error, %	0,89
Active Share, %	-
Sharpen luku	0,90
Salkun kiertonopeus, %	27,53
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,55
Juoksevat kulut A, %	1,62
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 juoksevilla kuluissa.

Nordea Säästö 50 -rahaston hallinnointipalkkiota on alennettu 12.11.2019 alkaen: vuotuinen palkkio on 1,55 % (aiemmin 1,60 % p.a.).

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

Vuosikertomus 31.12.2019 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2019.

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.

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

S&P Depository Receipts Trust 0,095 %, rekisteröintimaa Yhdysvallat

Sijoitukset 31.12.2019

	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
Kotimaiset suorat sijoitukset						
Osakesijoitukset						
Viestintäpalvelut						
Elisa	55,4	49,2500	EUR	1,00	2 726,8	0,24 %
Rovio Oyj	60,7	4,4160	EUR	1,00	267,9	0,02 %
Sanoma Plc	55,9	9,4450	EUR	1,00	527,8	0,05 %
Viestintäpalvelut yhteensä					3 522,5	0,30 %
Kulutustavarat						
Fiskars	27,5	11,2600	EUR	1,00	309,4	0,03 %
Nokian Renkaat	69,2	25,6300	EUR	1,00	1 773,8	0,15 %
Rapala VMC	69,9	2,7700	EUR	1,00	193,5	0,02 %
Tokmanni Group	92,2	12,6200	EUR	1,00	1 163,6	0,10 %
Kulutustavarat yhteensä					3 440,2	0,30 %
Päivittäistavarat						
Kesko B	38,7	63,0800	EUR	1,00	2 443,6	0,21 %
Raisio V	132,6	3,4000	EUR	1,00	450,9	0,04 %
Päivittäistavarat yhteensä					2 894,4	0,25 %
Energia						
Neste	276,4	31,0200	EUR	1,00	8 572,9	0,74 %
Energia yhteensä					8 572,9	0,74 %
Rahoitus						
Aktia Bank plc	134,2	9,3400	EUR	1,00	1 253,6	0,11 %
CapMan	22,5	2,3550	EUR	1,00	53,1	0,00 %
Nordea Bank	1 193,4	7,2400	EUR	1,00	8 640,4	0,75 %
Sampo A	213,8	38,9100	EUR	1,00	8 317,8	0,72 %
Rahoitus yhteensä					18 264,9	1,58 %
Terveystuotteet						
Oriola B	60,1	2,0250	EUR	1,00	121,7	0,01 %
Orion B	35,9	41,2700	EUR	1,00	1 481,4	0,13 %
Revenio Group Corporation	40,5	26,2500	EUR	1,00	1 062,9	0,09 %
Terveystalo Plc	45,6	11,1800	EUR	1,00	509,2	0,04 %
Terveystuotteet yhteensä					3 175,3	0,27 %
Teollisuustuotteet ja -palvelut						
Asiakastieto Group Plc	7,3	31,5000	EUR	1,00	229,5	0,02 %
Cargotec B	31,4	30,2400	EUR	1,00	949,8	0,08 %
Caverion Corporation	84,6	7,1900	EUR	1,00	608,4	0,05 %
Finnair	42,9	5,8800	EUR	1,00	252,5	0,02 %
Kone B	129,4	58,2800	EUR	1,00	7 542,5	0,65 %
Konecranes	30,5	27,4000	EUR	1,00	835,6	0,07 %
Lassila&Tikanoja	43,2	15,7400	EUR	1,00	679,3	0,06 %
Metso	65,4	35,1800	EUR	1,00	2 301,4	0,20 %
Outotec	62,6	5,7580	EUR	1,00	360,4	0,03 %
Ponsse	12,1	31,0000	EUR	1,00	376,6	0,03 %
Raute A	4,7	25,0000	EUR	1,00	116,8	0,01 %
Talenom Plc	10,4	45,0000	EUR	1,00	467,5	0,04 %
Uponor	63,3	11,6500	EUR	1,00	736,9	0,06 %
Valmet Corporation	62,8	21,3600	EUR	1,00	1 341,7	0,12 %
Wärtsilä	237,9	9,8500	EUR	1,00	2 343,7	0,20 %
Teollisuustuotteet ja -palvelut yhteensä					19 142,5	1,65 %
Informaatioteknologia, IT						
Basware	5,1	23,7500	EUR	1,00	122,2	0,01 %
Bittium Corporation	38,0	6,5000	EUR	1,00	247,2	0,02 %
F-Secure	37,2	3,0450	EUR	1,00	113,2	0,01 %
Nokia	1 574,7	3,2960	EUR	1,00	5 190,4	0,45 %
Qt Group Plc	17,9	21,0000	EUR	1,00	376,1	0,03 %
TietoEVRY Corporation	69,0	27,7200	EUR	1,00	1 913,8	0,17 %
Vaisala A	27,4	31,7500	EUR	1,00	869,5	0,08 %
Informaatioteknologia yhteensä					8 832,4	0,76 %
Perusteollisuus						
Ahlstrom-Munksjö Oyj	61,6	14,3200	EUR	1,00	882,3	0,08 %
Huhtamäki	47,5	41,3800	EUR	1,00	1 965,0	0,17 %
Kemira	71,2	13,2600	EUR	1,00	943,8	0,08 %
Metsä Board Corporation B	126,7	5,9950	EUR	1,00	759,4	0,07 %
Stora Enso R	250,8	12,9650	EUR	1,00	3 251,9	0,28 %
UPM-Kymmene	168,8	30,9100	EUR	1,00	5 216,2	0,45 %
Perusteollisuus yhteensä					13 018,6	1,13 %
Kiinteistöt						
Kojamo plc	87,4	16,2000	EUR	1,00	1 416,3	0,12 %
Kiinteistöt yhteensä					1 416,3	0,12 %
Yhdyskuntapalvelut						
Fortum	339,4	22,0000	EUR	1,00	7 467,0	0,65 %
Yhdyskuntapalvelut yhteensä					7 467,0	0,65 %
Osakesijoitukset yhteensä					89 747,0	7,76 %
Korkosijoitukset						
Joukkovelkakirjalainat						
Muut joukkovelkakirjalainat						
Nordea Bank Abp FRN 05-06-2020	5 000,0	100,1344	EUR	1,00	5 006,7	0,43 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					5 006,7	0,43 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					5 006,7	0,43 %
Korkosijoitukset yhteensä					5 006,7	0,43 %
Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä					94 753,7	8,19 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Osakesijoitukset						
Alankomaat						
Aegon	66,1	4,0670	EUR	1,00	268,8	0,02 %
NN Group	11,0	33,8200	EUR	1,00	373,4	0,03 %
Alankomaat yhteensä					642,2	0,06 %
Belgia						
Ageas	7,0	52,6800	EUR	1,00	370,6	0,03 %
Belgia yhteensä					370,6	0,03 %
Bermuda						
Everest Re Group	0,6	277,4700	USD	1,12	149,1	0,01 %
Hiscox	7,7	1 424,0000	GBP	0,85	128,6	0,01 %
Bermuda yhteensä					277,7	0,02 %
Espanja						
Mapfre	21,8	2,3600	EUR	1,00	51,5	0,00 %
Espanja yhteensä					51,5	0,00 %
Etelä-Afrikka						
Old Mutual	91,9	105,5000	GBP	0,85	114,2	0,01 %
Etelä-Afrikka yhteensä					114,2	0,01 %
Irlanti						
Accenture	2,9	210,4900	USD	1,12	538,7	0,05 %
Allergan	1,1	190,6900	USD	1,12	183,9	0,02 %
Medtronic	18,2	112,6500	USD	1,12	1 822,5	0,16 %
Seagate Technology	5,4	59,5800	USD	1,12	286,4	0,02 %
Willis Towers Watson	1,5	202,5300	USD	1,12	271,5	0,02 %
Irlanti yhteensä					3 103,0	0,27 %
Iso-Britannia						
Admiral Group	4,3	2 309,0000	GBP	0,85	118,3	0,01 %
Aviva	132,0	418,7000	GBP	0,85	650,9	0,06 %
Beazley	16,0	556,0000	GBP	0,85	104,8	0,01 %
Direct Line Insurance Group	81,3	312,5000	GBP	0,85	299,1	0,03 %
Legal & General Group	139,6	303,0000	GBP	0,85	498,1	0,04 %
M&G	49,5	239,6000	GBP	0,85	139,6	0,01 %
Micro Focus International ADR	0,4	14,0000	USD	1,12	4,6	0,00 %
Phoenix Group Holdings	7,4	746,9994	GBP	0,85	64,9	0,01 %
Prudential	68,2	1 449,0000	GBP	0,85	1 164,3	0,10 %
Iso-Britannia yhteensä					3 044,5	0,26 %
Italia						
Assicurazioni Generali	28,2	18,3950	EUR	1,00	519,6	0,04 %
Poste Italiane	17,8	10,1200	EUR	1,00	180,3	0,02 %
Italia yhteensä					699,9	0,06 %
Norja						
Gjensidige Forsikring	4,5	184,2500	NOK	9,85	83,9	0,01 %
Norja yhteensä					83,9	0,01 %
Ranska						
AXA	45,4	25,1100	EUR	1,00	1 138,9	0,10 %
Ranska yhteensä					1 138,9	0,10 %
Ruotsi						
SSAB B	127,2	2,9250	EUR	1,00	372,1	0,03 %
Telia Company FDR	209,2	3,8560	EUR	1,00	806,6	0,07 %
Ruotsi yhteensä					1 178,8	0,10 %
Saksa						
Allianz	7,2	218,4000	EUR	1,00	1 580,6	0,14 %
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in M	2,8	263,0000	EUR	1,00	747,4	0,06 %
Saksa yhteensä					2 328,0	0,20 %
Sveitsi						
Chubb	3,5	155,6200	USD	1,12	480,5	0,04 %
Helvetia Holding	1,1	136,8000	CHF	1,09	141,6	0,01 %
Swiss Re	7,7	108,7000	CHF	1,09	774,9	0,07 %
TE Connectivity	2,7	95,6400	USD	1,12	230,2	0,02 %
Zurich Insurance Group	1,9	397,1000	CHF	1,09	694,8	0,06 %
Sveitsi yhteensä					2 322,1	0,20 %
Tanska						
Tryg	1,7	197,5000	DKK	7,47	43,6	0,00 %
Tanska yhteensä					43,6	0,00 %
Yhdysvallat						
Abbott Laboratories	15,3	86,6600	USD	1,12	1 179,2	0,10 %
AbbVie	11,6	88,4100	USD	1,12	913,1	0,08 %
ABIOMED	0,1	170,7400	USD	1,12	10,8	0,00 %
Adobe	6,6	328,4000	USD	1,12	1 917,3	0,17 %
Advanced Micro Devices	5,9	45,9100	USD	1,12	240,3	0,02 %
Affiliated Managers Group	1,2	85,4700	USD	1,12	90,6	0,01 %
Aflac	9,1	53,0300	USD	1,12	428,7	0,04 %
Agilent Technologies	4,4	85,0000	USD	1,12	333,6	0,03 %
Akamai Technologies	9,3	85,9800	USD	1,12	709,6	0,06 %
Alexion Pharmaceuticals	1,6	107,3700	USD	1,12	154,1	0,01 %
Align Technology	0,4	278,0400	USD	1,12	87,2	0,01 %
Alliance Data Systems	0,1	111,4400	USD	1,12	13,6	0,00 %
Allstate	10,4	112,3100	USD	1,12	1 045,7	0,09 %
American Express	11,9	124,5600	USD	1,12	1 325,3	0,11 %
American International Group	9,6	51,2300	USD	1,12	436,9	0,04 %
AmerisourceBergen	1,5	84,1300	USD	1,12	109,6	0,01 %
Amgen	5,5	240,0300	USD	1,12	1 182,9	0,10 %
ANSYS	0,0	258,1300	USD	1,12	8,5	0,00 %
Anthem	2,2	304,2400	USD	1,12	607,3	0,05 %
Apple	32,3	292,1600	USD	1,12	8 421,6	0,73 %
Arthur J Gallagher	1,8	95,2100	USD	1,12	156,3	0,01 %
Autodesk	5,1	184,1200	USD	1,12	829,0	0,07 %
Bank of America	113,0	35,1600	USD	1,12	3 539,3	0,31 %
Bank of New York Mellon	2,9	50,3200	USD	1,12	129,5	0,01 %
Baxter International	4,6	83,4400	USD	1,12	344,8	0,03 %
Becton Dickinson and	1,3	270,0700	USD	1,12	320,3	0,03 %
Berkshire Hathaway	22,8	225,9900	USD	1,12	4 586,9	0,40 %
Biogen	3,1	296,1800	USD	1,12	828,0	0,07 %
BlackRock	0,9	501,2300	USD	1,12	402,0	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
Boston Scientific	7,5	44,9200	USD	1,12	301,2	0,03 %
Bristol-Myers Squibb	24,1	63,6300	USD	1,12	1 366,4	0,12 %
Broadcom	2,1	314,5200	USD	1,12	599,6	0,05 %
Broadridge Financial Solutions	1,0	123,0200	USD	1,12	112,3	0,01 %
Cadence Design Systems	0,8	70,1300	USD	1,12	51,1	0,00 %
Capital One Financial	3,2	103,0500	USD	1,12	297,4	0,03 %
Cardinal Health	4,8	50,7500	USD	1,12	216,1	0,02 %
Centene	4,5	62,9100	USD	1,12	252,2	0,02 %
Cerner	1,1	73,0500	USD	1,12	73,0	0,01 %
Charles Schwab	14,1	47,8100	USD	1,12	600,8	0,05 %
Cigna	3,7	202,4700	USD	1,12	664,4	0,06 %
Cisco Systems	25,9	47,6750	USD	1,12	1 098,5	0,09 %
Citigroup	37,2	79,6700	USD	1,12	2 643,1	0,23 %
Citizens Financial Group	19,0	40,7100	USD	1,12	689,8	0,06 %
Citrix Systems	3,8	110,7300	USD	1,12	373,4	0,03 %
CME Group	3,3	199,8100	USD	1,12	594,9	0,05 %
Cognizant Technology Solutions	9,9	61,6100	USD	1,12	544,3	0,05 %
Conduent	3,8	6,1600	USD	1,12	20,9	0,00 %
Cooper Cos	0,1	319,9300	USD	1,12	15,1	0,00 %
Corning	17,8	29,0600	USD	1,12	460,4	0,04 %
Covetrus	0,6	12,9300	USD	1,12	7,1	0,00 %
CVS Health	12,2	73,9500	USD	1,12	807,2	0,07 %
Danaher	0,7	152,9300	USD	1,12	94,9	0,01 %
DaVita	2,4	74,4500	USD	1,12	160,8	0,01 %
DENTSPLY SIRONA	1,5	56,4500	USD	1,12	74,1	0,01 %
Discover Financial Services	9,7	84,9600	USD	1,12	731,6	0,06 %
E*TRADE Financial	4,0	45,5800	USD	1,12	164,0	0,01 %
Edwards Lifesciences	1,4	232,5100	USD	1,12	292,6	0,03 %
Eli Lilly	8,6	130,7800	USD	1,12	997,5	0,09 %
Fifth Third Bancorp	19,8	30,7700	USD	1,12	544,1	0,05 %
Fiserv	0,2	115,4500	USD	1,12	19,8	0,00 %
Fortinet	3,6	107,3550	USD	1,12	342,2	0,03 %
Franklin Resources	18,8	26,0100	USD	1,12	436,2	0,04 %
Gilead Sciences	5,5	64,4400	USD	1,12	313,2	0,03 %
Goldman Sachs Group	1,0	229,7800	USD	1,12	197,6	0,02 %
Hartford Financial Services Group	10,1	60,7900	USD	1,12	545,0	0,05 %
HCA Healthcare	3,8	147,8600	USD	1,12	495,5	0,04 %
Henry Schein	1,5	66,5800	USD	1,12	91,6	0,01 %
Hewlett Packard Enterprise	28,2	15,8300	USD	1,12	397,3	0,03 %
HP	22,0	20,5000	USD	1,12	402,0	0,03 %
Humana	0,2	366,5300	USD	1,12	73,8	0,01 %
Huntington Bancshares	21,0	15,0800	USD	1,12	281,6	0,02 %
Illumina	1,1	329,7500	USD	1,12	328,5	0,03 %
Incyte	0,4	87,6100	USD	1,12	31,2	0,00 %
Intel	40,7	59,8000	USD	1,12	2 170,3	0,19 %
Intercontinental Exchange	7,6	92,5800	USD	1,12	625,9	0,05 %
International Business Machines	8,0	133,5600	USD	1,12	955,8	0,08 %
Intuit	4,7	261,4700	USD	1,12	1 104,3	0,10 %
Intuitive Surgical	0,7	591,3100	USD	1,12	358,9	0,03 %
IQVIA Holdings	0,8	154,0400	USD	1,12	105,8	0,01 %
Jack Henry & Associates	1,8	145,3100	USD	1,12	237,9	0,02 %
Johnson & Johnson	19,4	144,9400	USD	1,12	2 505,0	0,22 %
JPMorgan Chase	33,3	138,6800	USD	1,12	4 115,8	0,36 %
Keysight Technologies	0,7	102,6600	USD	1,12	59,5	0,01 %
Laboratory Corp of America	0,3	168,8400	USD	1,12	48,6	0,00 %
Lam Research	2,8	291,4400	USD	1,12	730,4	0,06 %
Lincoln National	3,6	59,0000	USD	1,12	187,4	0,02 %
Loews	11,1	52,4300	USD	1,12	519,0	0,04 %
LogMeIn	0,8	85,8800	USD	1,12	64,0	0,01 %
Mastercard	8,8	297,5200	USD	1,12	2 336,5	0,20 %
Maxim Integrated Products	9,2	61,5800	USD	1,12	502,9	0,04 %
McKesson	1,1	137,2800	USD	1,12	138,4	0,01 %
Merck	18,3	90,5700	USD	1,12	1 478,1	0,13 %
MetLife	3,6	50,9500	USD	1,12	164,6	0,01 %
Mettler-Toledo International	0,6	790,7100	USD	1,12	425,6	0,04 %
Microsoft	58,1	157,2500	USD	1,12	8 145,0	0,70 %
Moody's	4,4	238,0000	USD	1,12	927,5	0,08 %
Morgan Stanley	1,7	51,0450	USD	1,12	76,6	0,01 %
Nasdaq	1,9	107,5000	USD	1,12	182,4	0,02 %
Nektar Therapeutics	1,0	21,1500	USD	1,12	19,1	0,00 %
NetApp	1,2	62,0200	USD	1,12	66,4	0,01 %
NortonLifeLock	2,6	25,4500	USD	1,12	59,6	0,01 %
NVIDIA	4,7	234,9500	USD	1,12	986,8	0,09 %
Oracle	16,8	52,8100	USD	1,12	789,8	0,07 %
PayPal Holdings	2,2	108,1100	USD	1,12	207,7	0,02 %
Pfizer	30,5	38,8800	USD	1,12	1 057,3	0,09 %
Principal Financial Group	5,6	55,0200	USD	1,12	276,6	0,02 %
Prudential Financial	5,5	93,4900	USD	1,12	458,2	0,04 %
Qorvo	0,2	116,4700	USD	1,12	18,6	0,00 %
QUALCOMM	5,4	88,5400	USD	1,12	422,8	0,04 %
Quest Diagnostics	0,9	106,3800	USD	1,12	82,2	0,01 %
Raymond James Financial	1,2	89,9600	USD	1,12	98,8	0,01 %
Regeneron Pharmaceuticals	0,4	375,1700	USD	1,12	144,1	0,01 %
Regions Financial	12,7	17,2000	USD	1,12	195,4	0,02 %
S&P Global	6,1	272,1600	USD	1,12	1 476,4	0,13 %
salesforce.com	8,6	162,7000	USD	1,12	1 251,9	0,11 %
State Street	1,9	79,2400	USD	1,12	136,4	0,01 %
Stryker	3,5	208,5000	USD	1,12	643,1	0,06 %
Synchrony Financial	11,8	36,1900	USD	1,12	381,1	0,03 %
T Rowe Price Group	3,5	121,9200	USD	1,12	375,0	0,03 %
Texas Instruments	12,6	127,8400	USD	1,12	1 432,7	0,12 %
Thermo Fisher Scientific	2,0	324,5300	USD	1,12	584,5	0,05 %
Travelers Cos	7,0	136,7200	USD	1,12	846,8	0,07 %
Truist Financial	15,8	56,4800	USD	1,12	795,3	0,07 %
UnitedHealth Group	8,4	292,8600	USD	1,12	2 191,0	0,19 %
Universal Health Services	0,9	142,9700	USD	1,12	117,1	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
Unum	10,0	29,1400	USD	1,12	260,2	0,02 %
US Bancorp	10,6	59,2500	USD	1,12	557,1	0,05 %
Waters	1,2	234,3600	USD	1,12	244,4	0,02 %
Wells Fargo	49,3	53,6200	USD	1,12	2 353,7	0,20 %
VeriSign	1,1	192,3300	USD	1,12	194,0	0,02 %
Vertex Pharmaceuticals	1,7	218,4300	USD	1,12	339,3	0,03 %
Visa	5,4	187,3300	USD	1,12	897,8	0,08 %
Xerox Holdings	2,8	37,0600	USD	1,12	91,8	0,01 %
Xilinx	4,5	98,4000	USD	1,12	397,4	0,03 %
Zimmer Biomet Holdings	0,8	148,9300	USD	1,12	107,8	0,01 %
Zoetis	6,8	131,8600	USD	1,12	803,8	0,07 %
Yhdysvallat yhteensä					98 684,5	8,53 %
Osakesijoitukset yhteensä					114 083,3	9,86 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					114 083,3	9,86 %
Sijoitusrahasto-omistukset						
Nordean sijoitusrahastot						
Osakerahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Global Stable Equity Fd Y-EUR	5 156,3	26,6300	EUR	1,00	137 311,3	11,87 %
Nordea 2 - Global Enhanced Small Cap Fund Y-EUR	390,9	128,3300	EUR	1,00	50 158,4	4,34 %
Luxemburg yhteensä					187 469,7	16,20 %
Suomi						
Nordea Emerging Market Equities A growth	464,5	27,9022	EUR	1,00	12 961,8	1,12 %
Nordea Global Dividend Fund A growth	1 468,5	18,9177	EUR	1,00	27 780,7	2,40 %
Nordea Global Enhanced Fund growth	1 503,2	12,8477	EUR	1,00	19 312,8	1,67 %
Nordea Nordic Small Cap Fund A growth	0,0	15,7785	EUR	1,00	0,0	0,00 %
Nordea Pro Stable Return I growth	0,0	2,5937	EUR	1,00	0,0	0,00 %
Nordea World Fund I growth	6 116,9	19,3269	EUR	1,00	118 220,7	10,22 %
Suomi yhteensä					178 276,1	15,41 %
Osakerahastot yhteensä					365 745,9	31,61 %
Yhdistelmärahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Alpha 7 MA Fund Y-EUR	66,0	105,3800	EUR	1,00	6 960,2	0,60 %
Luxemburg yhteensä					6 960,2	0,60 %
Yhdistelmärahastot yhteensä					6 960,2	0,60 %
Pitkän koron rahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - European Covered Bond Y-EUR	4 768,3	14,8700	EUR	1,00	70 904,7	6,13 %
Nordea 1 - US Corporate Bond Fund HYE-EUR	2 055,4	11,3200	EUR	1,00	23 267,0	2,01 %
Nordea 2 - Emerging Mkt Hard Ccy Enh Bd HY-EUR	12,2	102,1300	EUR	1,00	1 248,5	0,11 %
Nordea 2 - Emerging Mkt Local Debt Enh Fd Y-EUR	132,8	91,9700	EUR	1,00	12 210,5	1,06 %
Nordea 2 - Euro Corporate Enhanced Bd Fund - Y	102,8	99,4800	EUR	1,00	10 222,8	0,88 %
Nordea 2 - US Corporate Enhanced Bd Fd - HZ EUR	219,0	103,3500	EUR	1,00	22 628,6	1,96 %
Luxemburg yhteensä					140 482,1	12,14 %
Suomi						
Nordea Corporate Bond I growth	24 418,8	2,3973	EUR	1,00	58 538,7	5,06 %
Nordea Emerging Market Bond growth	663,4	23,4137	EUR	1,00	15 532,3	1,34 %
Nordea Euro Bond A growth	153 176,2	0,5004	EUR	1,00	76 649,4	6,63 %
Nordea Global High Yield growth	1 858,0	27,6126	EUR	1,00	51 303,2	4,43 %
Nordea Pro Euro Bond I growth	2 865,2	26,0794	EUR	1,00	74 722,1	6,46 %
Suomi yhteensä					276 745,7	23,92 %
Pitkän koron rahastot yhteensä					417 227,8	36,06 %
Vaihtoehtorahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Alpha 10 MA Fund Y -EUR	3 815,2	13,5800	EUR	1,00	51 809,8	4,48 %
Luxemburg yhteensä					51 809,8	4,48 %
Vaihtoehtorahastot yhteensä					51 809,8	4,48 %
Lyhyen koron rahastot						
Suomi						
Nordea Moderate Yield B growth	7 923,3	10,5282	EUR	1,00	83 418,0	7,21 %
Suomi yhteensä					83 418,0	7,21 %
Lyhyen koron rahastot yhteensä					83 418,0	7,21 %
Nordean sijoitusrahastot yhteensä					925 161,8	79,96 %
Nordean ulkopuoliset rahastot						
Indeksiosuusrahastot						
ISHARES EM LOCAL GOV BND UCIS ETF	51,7	55,5360	EUR	1,00	2 869,5	0,25 %
Indeksiosuusrahastot yhteensä					2 869,5	0,25 %
Nordean ulkopuoliset rahastot yhteensä					2 869,5	0,25 %
Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä					928 031,2	80,21 %
Johdannaissopimukset						
Vakioidut johdannaissopimukset						
Osakejohdannaiset						
Futuurisopimukset						
S&P500 EMINI FUT 3/2020	5,3	0,6000	USD	1,12	-5,3	-0,00 %
TOPIX INDX FUTR 3/2020	370,0	-15,5000	JPY	121,89	-47,1	-0,00 %
Futuurisopimukset yhteensä					-52,3	-0,00 %
Osakejohdannaiset yhteensä					-52,3	-0,00 %
Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä					-52,3	-0,00 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset						
Valuuttajohdannaiset						
Terminisopimukset						
FX FWD EUR/JPY 13-03-2020					-58,3	-0,01 %
FX FWD EUR/USD 13-03-2020					-149,0	-0,01 %
Terminisopimukset yhteensä					-207,3	-0,02 %
Valuuttajohdannaiset yhteensä					-207,3	-0,02 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä					-207,3	-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
Johdannaissopimukset yhteensä					-259,6	-0,02 %
Sijoitukset yhteensä					1 136 608,7	98,24 %
Kassa ja muut varat, netto					20 351,5	1,76 %
Rahaston arvo					1 156 960,2	
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 31.12.2019 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	-19 115,8
JPY	4 845,8
USD	14 062,7

Futuuriin kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo

Myydyt osakefutuurit	-43 385,1
Ostetut osakefutuurit	20 261,4
Myydyt valuuttafutuurit	-
Ostetut valuuttafutuurit	-
Myydyt korkofutuurit	-
Ostetut korkofutuurit	-

Johdannaiskauppojen vastapuolet

BNP Paribas SA
Morgan Stanley Europe SE

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	164 842 562,54	-39 844 185,31
Johdannaissopimusten nettotuotot	4 872 799,20	-1 722 165,37
Osinkotuotot	5 485 791,28	1 230 570,49
Korkotuotot	860 436,62	2 086 708,60
Muut tuotot	3 048 459,87	4 538 309,82
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-13 487 043,19	-11 754 609,93
Korkokulut	-186 485,59	-70 766,20
Muut kulut	-3 045 649,15	-4 474 788,48
Tilikauden voitto/tappio	162 390 871,58	-50 010 926,38

Tase (EUR)

	31.12.2019	31.12.2018
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	1 136 868 275,82	969 896 406,77
Myyntisaamiset	441 000,00	2 800 000,00
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	2 807,24	-2 120 239,23
Muut	299 497,13	186 512,31
Siirtosaamiset	395 483,43	541 465,35
Rahat ja pankkisaamiset	22 026 478,57	14 164 681,21
Vastaavaa yhteensä	1 160 033 542,19	985 468 826,41
Vastattavaa		
Rahaston arvo	1 156 960 218,61	983 444 109,06
Vieras pääoma		
Ostovelat	477 426,87	6 717,19
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	262 379,11	80 606,31
Muut	758 495,89	575 254,09
Siirtovelat	1 575 021,71	1 362 139,76
Vastattavaa yhteensä	1 160 033 542,19	985 468 826,41

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 258/2019 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2019 perustuu arvonalaskentaan 31.12.2019.

	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	25 975 120,47	55 264 999,30
Luovutustappiot	-2 231 171,22	-2 777 367,07
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	107 064 652,40	-86 600 261,09
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	14 538 219,54	15 880 541,80
Luovutustappiot	-23 636,24	-11 368,87
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	19 519 377,59	-21 600 729,38
Yhteensä	164 842 562,54	-39 844 185,31
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Voitot	7 373 669,72	8 775 386,58
Tappiot	-4 840 247,75	-13 688 533,88
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	621 569,78	-1 480 779,01
Korkosidonnaiset erät		
Voitot	3 551 266,38	5 417 999,39
Tappiot	-3 432 490,18	-2 323 007,09
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	826 481,79	-598 354,48
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Voitot	1 589 469,80	1 896 659,22
Tappiot	-212 507,94	-618 386,52
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-604 412,40	896 850,42
Yhteensä	4 872 799,20	-1 722 165,37
Sijoitusten käyvän arvon nousut	137 695 385,38	6 178 056,34
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-10 267 716,22	-115 561 329,88
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	0,00	0,00
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	67 157,04	87 629,44
Taseen liitetiedot (EUR)	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo 1.1.	983 444 109,06	1 035 234 330,14
Rahasto-osuuksien merkinnät	116 246 494,37	101 551 619,90
Rahasto-osuuksien lunastukset	-105 088 535,99	-103 295 332,68
Tuotonjako	-32 720,41	-35 581,92
Tilikauden voitto/tappio	162 390 871,58	-50 010 926,38
Rahaston arvo 31.12.	1 156 960 218,61	983 444 109,06
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	1 156 960 218,61	983 444 109,06

Nordea Säästö 75

Sijoitusrahasto Nordea Säästö 75:n kasvuosuuden arvo nousi 22,03 % tammi–joulukuussa 2019 ja rahaston vertailuindeksi (yhdistelmäindeksi) vastaavasti 22,64 %.

Päättäneen sijoitusvuoden alkaessa tunnelmat sijoittajien keskuudessa olivat vaisut. Arvioimme tuolloin, että kauppasotaan, talouskasvuvauhdin hiipumiseen ja Brexitiin liittyvät huolet heijastuivat jo selvästi arvopapereiden hintoihin. Osakemarkkinoilla vuosi 2019 oli lopulta paras kahteenkymmeneen vuoteen. Kehittyneiden markkinoiden osakesijoitusten kehitystä kuvaava MSCI World -indeksi nousi 30 %. Myös korkosijoituksille vuosi oli vahva kehittyvien korkomarkkinoiden ja heikkomman luottoluokituksen yrityslainojen tuottaessa yli 10 %. On selvää, että sijoitusvuosi 2020 tuskin on yhtä lempeä sijoittajia kohtaan kuin viime vuosi. Edellytys osakekurssien nousun jatkumiselle on yhtiöiden tuloskasvun piristymisen, sillä osakesijoitusten arvostustasoissa ei nykyisellään ole juurikaan nousuvaraa.

Osakesijoitustemme osalta rahaston tuottoa paransi amerikkalaisten teknologiayhtiöiden ja amerikkalaisten rahoitussektorin yhtiöiden painottaminen ja rasitti kansainvälisten osinkoyhtiöiden ja vakaiden osakkeiden suosiminen, joiden tuotto oli yleistä osakemarkkinakehitystä

maltillisempaa. Korkosijoitustemme tuottoa paransi heikkomman luottoluokituksen yrityslainojen ja kehittyvien korkomarkkinoiden suosiminen ja rasitti puolestaan taktiset korkoriskipainotuksemme.

Osakesijoituksissamme lisäsimme vuoden aikana salkkuun uusina kohteina valikoituja amerikkalaisia terveydenhuoltoyrityksiä sekä valikoituja eurooppalaisia vakuutusyhtiöitä. Vastaavasti myimme sijoituksemme Nordea Japani -rahastossa ja laajasti amerikkalaisiin osakkeisiin sijoittavassa S&P 500 -indeksiosuusrahastossa. Korkosijoituksissamme lisäsimme salkkuun katsauskauden aikana Nordea 2 – Euro Corporate Enhanced -rahaston, jonka systemaattinen lähestymistapa hyödyntää koneoppimista arvopaperivalinnoissa.

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 suojaautukseen riskeiltä tai tehostukseen salkunhoitoa. Johdannaisien osuus rahaston arvosta on vaihdellut 1,90–21,38 %. Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita kauden aikana.

Riskitaso

5

1 2 3 4 5 6 7

Pienempi riski

Suurempi riski

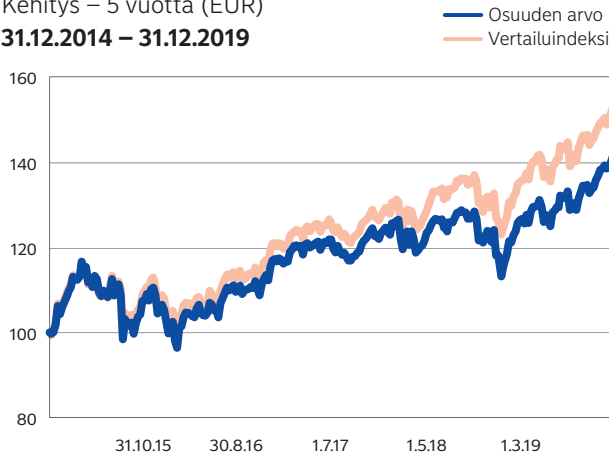
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

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

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

Kasvuosuuden arvo A

Kehitys – 5 vuotta (EUR)
31.12.2014 – 31.12.2019



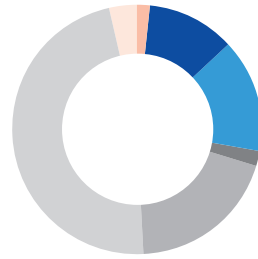
Rahaston vertailuindeksi on useista indekseistä muodostettu yhdistelmäindeksi toiminnan alusta. Yhdistelmäindeksi oli 1.10.2016 alkaen: MSCI World NTR (63,75 %), OMX Helsinki CAP GTR (11,25 %), 3 kk:n Euribor (5,00 %), JP Morgan EMU Government Bond (10,00 %) ja Merrill Lynch EMU Corporate (10,00 %).

Rahaston yhdistelmäindeksi on vaihtunut ja 1.11.2018 alkaen se oli: MSCI World NTR (63,75 %), OMX Helsinki CAP GTR (11,25 %), JP Morgan EMU Government Bond (10,0 %), ICE BofAML Euro Corporate (3,0 %), BarCap US Credit Bond, EUR hedged (2,0 %), Markit iBoxx EUR Covered Bond (3,0 %), ICE BofAML Global HY Constrained, EUR hedged (1,0 %), JPM EMBI Global Diversified, EUR hedged (1,0 %) ja 3 kk:n Euribor (5,0 %).

Rahaston yhdistelmäindeksi on vaihtunut ja 1.12.2019 alkaen se on: MSCI World NTR (63,75 %), OMX Helsinki CAP GTR (11,25 %), JP Morgan EMU Government Bond (6,5 %), ICE BofAML Euro Corporate (3,0 %), BarCap US Credit Bond, EUR hedged (2,0 %), Markit iBoxx EUR Covered Bond (2,5 %), ICE BofAML Global High Yield Constrained, EUR hedged (1,25 %), JPM EMBI Global Diversified, EUR hedged (1,25 %), 3 kk:n Euribor (5,0 %) ja HFRX Global Hedge Fund EUR (3,5 %). 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 noteeratua korkoa. Käälla: Thomson Reuters DataStream.

Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 1,88 %
- Kotimaiset osakkeet 11,29 %
- Ulkomaiset osakkeet 14,61 %
- Ulkopuoliset rahastot/ indeksiosuusrahastot 0,15 %
- Yhdistelmärahastot/ Nordea-konserni 1,93 %
- Pitkän koron rahastot/ Nordea-konserni 19,32 %
- Osakerahastot/ Nordea-konserni 47,35 %
- Lyhyen koron rahastot/ Nordea-konserni 3,47 %

Avaintiedot

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Kasvuosuus A*, EUR	2 455,88	2 012,51	2 152,39
Tuotto-osuus A*, EUR	1 834,81	1 531,88	1 672,07
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	18 662,1	18 541,4	18 565,6
Tuotto-osuus A, 1 000 kpl	121,7	105,9	101,5
Omistajien lukumäärä	26 403	25 516	25 428
Rahaston arvo, milj. EUR	460,6	374,8	401,3
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	7 508,6	7 301,0	6 895,6
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	36,70	30,64	33,44
Tuoton maksu	17,2-12,3.2020	15,2-15,3.2019	1,3-15,3.2018
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	82 523,6	-26 208,4	21 575,8

* 100 osuutta

Tunnusluvut

	31.12.2019
Osuuden volatiteetti A / B / C / I / S, %	8,45
Indeksin volatiteetti, %	7,88
Tracking Error, %	1,12
Active Share, %	-
Sharpen luku	0,80
Salkun kiertonopeus, %	28,92
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,60
Juoksevat kulut A, %	1,80
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 yhteissijoitusrytysten osuuksia vastaava hallinnointipalkkion tuottosidonnainen osa voidaan kuitenkin periä näiden rahastojen/rytysten varoista. Nordean hallinnoiman, sijoituskohdeena olevan yhteissijoitusrytysten varoista voidaan veloittaa myös muita kuluja, ja ne otetaan huomioon tämän rahaston juoksevilla kuluissa.

Nordea Säästö 75 -rahaston hallinnointipalkkiota on alennettu 12.11.2019 alkaen: vuotuinen palkkio on 1,60 % (aiemmin 1,80 % p.a.).

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

Vuosikertomus 31.12.2019 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2019.

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 valuttajajohdannaisia.

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 sijoituskohdeena olevien indeksiosuusrahastojen vuotuiset hallinnointipalkkioprosentit.

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

S&P Depository Receipts Trust 0,095 %, rekisteröintimaa Yhdysvallat

Sijoitukset 31.12.2019

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Kotimaiset suorat sijoitukset						
Osakesijoitukset						
Viestintäpalvelut						
Elisa	32,1	49,2500	EUR	1,00	1 578,5	0,34 %
Rovio Oyj	35,1	4,4160	EUR	1,00	155,0	0,03 %
Sanoma Plc	33,0	9,4450	EUR	1,00	311,3	0,07 %
Viestintäpalvelut yhteensä					2 044,8	0,44 %
Kulutustavarat						
Fiskars	16,3	11,2600	EUR	1,00	183,0	0,04 %
Nokian Renkaat	40,1	25,6300	EUR	1,00	1 028,5	0,22 %
Rapala VMC	40,0	2,7700	EUR	1,00	110,7	0,02 %
Tokmanni Group	53,4	12,6200	EUR	1,00	673,6	0,15 %
Kulutustavarat yhteensä					1 995,7	0,43 %
Päivittäistavarat						
Kesko B	22,5	63,0800	EUR	1,00	1 417,5	0,31 %
Raisio V	76,8	3,4000	EUR	1,00	261,0	0,06 %
Päivittäistavarat yhteensä					1 678,5	0,36 %
Energia						
Neste	160,0	31,0200	EUR	1,00	4 963,3	1,08 %
Energia yhteensä					4 963,3	1,08 %
Rahoitus						
Aktia Bank plc	77,0	9,3400	EUR	1,00	719,3	0,16 %
CapMan	13,1	2,3550	EUR	1,00	30,8	0,01 %
Nordea Bank	691,4	7,2400	EUR	1,00	5 005,6	1,09 %
Sampo A	123,9	38,9100	EUR	1,00	4 819,4	1,05 %
Rahoitus yhteensä					10 575,0	2,30 %
Terveystuotteet						
Oriola B	35,0	2,0250	EUR	1,00	70,9	0,02 %
Orion B	20,9	41,2700	EUR	1,00	861,6	0,19 %
Revenio Group Corporation	23,4	26,2500	EUR	1,00	614,1	0,13 %
Terveystalo Plc	26,4	11,1800	EUR	1,00	294,8	0,06 %
Terveystuotteet yhteensä					1 841,4	0,40 %
Teollisuustuotteet ja -palvelut						
Asiakastieto Group Plc	4,2	31,5000	EUR	1,00	132,9	0,03 %
Cargotec B	18,4	30,2400	EUR	1,00	557,1	0,12 %
Caverion Corporation	47,9	7,1900	EUR	1,00	344,7	0,07 %
Finnair	25,0	5,8800	EUR	1,00	147,2	0,03 %
Kone B	74,9	58,2800	EUR	1,00	4 366,2	0,95 %
Konecranes	17,6	27,4000	EUR	1,00	483,4	0,10 %
Lassila&Tikanoja	24,2	15,7400	EUR	1,00	381,3	0,08 %
Metso	38,3	35,1800	EUR	1,00	1 348,7	0,29 %
Outotec	36,4	5,7580	EUR	1,00	209,3	0,05 %
Ponsse	7,1	31,0000	EUR	1,00	218,7	0,05 %
Raute A	2,7	25,0000	EUR	1,00	68,0	0,01 %
Talenom Plc	6,1	45,0000	EUR	1,00	272,6	0,06 %
Uponor	36,6	11,6500	EUR	1,00	426,6	0,09 %
Valmet Corporation	36,4	21,3600	EUR	1,00	776,6	0,17 %
Wärtsilä	138,1	9,8500	EUR	1,00	1 360,7	0,30 %
Teollisuustuotteet ja -palvelut yhteensä					11 094,1	2,41 %
Informaatioteknologia, IT						
Basware	3,0	23,7500	EUR	1,00	70,8	0,02 %
Bittium Corporation	22,1	6,5000	EUR	1,00	143,9	0,03 %
F-Secure	21,8	3,0450	EUR	1,00	66,3	0,01 %
Nokia	911,6	3,2960	EUR	1,00	3 004,6	0,65 %
Qt Group Plc	10,4	21,0000	EUR	1,00	218,1	0,05 %
TietoEVRY Corporation	39,7	27,7200	EUR	1,00	1 100,5	0,24 %
Vaisala A	15,9	31,7500	EUR	1,00	504,3	0,11 %
Informaatioteknologia yhteensä					5 108,4	1,11 %
Perusteollisuus						
Ahlstrom-Munksjö Oyj	35,6	14,3200	EUR	1,00	510,5	0,11 %
Huhtamäki	27,5	41,3800	EUR	1,00	1 136,0	0,25 %
Kemira	40,7	13,2600	EUR	1,00	539,2	0,12 %
Metsä Board Corporation B	73,3	5,9950	EUR	1,00	439,6	0,10 %
Stora Enso R	145,2	12,9650	EUR	1,00	1 882,5	0,41 %
UPM-Kymmene	98,0	30,9100	EUR	1,00	3 027,9	0,66 %
Perusteollisuus yhteensä					7 535,6	1,64 %
Kiinteistöt						
Kojamo plc	50,6	16,2000	EUR	1,00	819,8	0,18 %
Kiinteistöt yhteensä					819,8	0,18 %
Yhdyskuntapalvelut						
Fortum	196,5	22,0000	EUR	1,00	4 322,5	0,94 %
Yhdyskuntapalvelut yhteensä					4 322,5	0,94 %
Osakesijoitukset yhteensä					51 979,1	11,29 %
Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä					51 979,1	11,29 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Osakesijoitukset						
Alankomaat						
Aegon	38,4	4,0670	EUR	1,00	156,2	0,03 %
NN Group	6,4	33,8200	EUR	1,00	217,1	0,05 %
Alankomaat yhteensä					373,3	0,08 %
Belgia						
Ageas	4,1	52,6800	EUR	1,00	215,5	0,05 %
Belgia yhteensä					215,5	0,05 %
Bermuda						
Everest Re Group	0,4	277,4700	USD	1,12	86,5	0,02 %
Hiscox	4,5	1 424,0000	GBP	0,85	74,7	0,02 %
Bermuda yhteensä					161,3	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
Espanja						
Mapfre	12,7	2,3600	EUR	1,00	30,0	0,01 %
Espanja yhteensä					30,0	0,01 %
Etelä-Afrikka						
Old Mutual	53,4	105,5000	GBP	0,85	66,4	0,01 %
Etelä-Afrikka yhteensä					66,4	0,01 %
Irlanti						
Accenture	1,7	210,4900	USD	1,12	326,2	0,07 %
Allergan	0,6	190,6900	USD	1,12	108,4	0,02 %
Medtronic	10,7	112,6500	USD	1,12	1 075,7	0,23 %
Seagate Technology	3,2	59,5800	USD	1,12	167,5	0,04 %
Willis Towers Watson	0,9	202,5300	USD	1,12	156,1	0,03 %
Irlanti yhteensä					1 834,0	0,40 %
Iso-Britannia						
Admiral Group	2,5	2 309,0000	GBP	0,85	68,7	0,01 %
Aviva	76,8	418,7000	GBP	0,85	378,4	0,08 %
Beazley	9,3	556,0000	GBP	0,85	60,9	0,01 %
Direct Line Insurance Group	47,3	312,5000	GBP	0,85	173,9	0,04 %
Legal & General Group	81,2	303,0000	GBP	0,85	289,6	0,06 %
M&G	28,8	239,6000	GBP	0,85	81,1	0,02 %
Micro Focus International ADR	0,2	14,0000	USD	1,12	2,7	0,00 %
Phoenix Group Holdings	4,3	746,9994	GBP	0,85	37,8	0,01 %
Prudential	39,7	1 449,0000	GBP	0,85	676,9	0,15 %
Iso-Britannia yhteensä					1 770,0	0,38 %
Italia						
Assicurazioni Generali	16,4	18,3950	EUR	1,00	302,1	0,07 %
Poste Italiane	10,4	10,1200	EUR	1,00	104,8	0,02 %
Italia yhteensä					406,9	0,09 %
Norja						
Gjensidige Forsikring	2,6	184,2500	NOK	9,85	48,8	0,01 %
Norja yhteensä					48,8	0,01 %
Ranska						
AXA	26,4	25,1100	EUR	1,00	662,2	0,14 %
Ranska yhteensä					662,2	0,14 %
Ruotsi						
SSAB B	74,2	2,9250	EUR	1,00	217,0	0,05 %
Telia Company FDR	120,1	3,8560	EUR	1,00	463,1	0,10 %
Ruotsi yhteensä					680,1	0,15 %
Saksa						
Allianz	4,2	218,4000	EUR	1,00	919,0	0,20 %
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in M	1,7	263,0000	EUR	1,00	434,5	0,09 %
Saksa yhteensä					1 353,5	0,29 %
Sveitsi						
Chubb	2,1	155,6200	USD	1,12	290,3	0,06 %
Helvetia Holding	0,7	136,8000	CHF	1,09	82,4	0,02 %
Swiss Re	4,5	108,7000	CHF	1,09	450,5	0,10 %
TE Connectivity	1,6	95,6400	USD	1,12	134,7	0,03 %
Zurich Insurance Group	1,1	397,1000	CHF	1,09	404,2	0,09 %
Sveitsi yhteensä					1 362,0	0,30 %
Tanska						
Tryg	1,0	197,5000	DKK	7,47	25,4	0,01 %
Tanska yhteensä					25,4	0,01 %
Yhdysvallat						
Abbott Laboratories	9,0	86,6600	USD	1,12	696,0	0,15 %
AbbVie	6,8	88,4100	USD	1,12	538,9	0,12 %
ABIOMED	0,0	170,7400	USD	1,12	6,4	0,00 %
Adobe	4,0	328,4000	USD	1,12	1 158,1	0,25 %
Advanced Micro Devices	3,4	45,9100	USD	1,12	140,5	0,03 %
Affiliated Managers Group	0,7	85,4700	USD	1,12	52,6	0,01 %
Aflac	5,2	53,0300	USD	1,12	246,6	0,05 %
Agilent Technologies	2,6	85,0000	USD	1,12	196,9	0,04 %
Akamai Technologies	5,4	85,9800	USD	1,12	415,5	0,09 %
Alexion Pharmaceuticals	1,0	107,3700	USD	1,12	90,9	0,02 %
Align Technology	0,2	278,0400	USD	1,12	51,5	0,01 %
Alliance Data Systems	0,1	111,4400	USD	1,12	7,8	0,00 %
Allstate	6,1	112,3100	USD	1,12	606,7	0,13 %
American Express	6,9	124,5600	USD	1,12	770,3	0,17 %
American International Group	5,5	51,2300	USD	1,12	251,3	0,05 %
AmerisourceBergen	0,9	84,1300	USD	1,12	64,7	0,01 %
Amgen	3,3	240,0300	USD	1,12	698,2	0,15 %
ANSYS	0,0	258,1300	USD	1,12	5,1	0,00 %
Anthem	1,3	304,2400	USD	1,12	358,4	0,08 %
Apple	19,5	292,1600	USD	1,12	5 064,4	1,10 %
Arthur J Gallagher	1,1	95,2100	USD	1,12	89,9	0,02 %
Autodesk	3,1	184,1200	USD	1,12	504,7	0,11 %
Bank of America	65,6	35,1600	USD	1,12	2 054,9	0,45 %
Bank of New York Mellon	1,7	50,3200	USD	1,12	74,4	0,02 %
Baxter International	2,7	83,4400	USD	1,12	203,5	0,04 %
Becton Dickinson and	0,8	270,0700	USD	1,12	188,9	0,04 %
Berkshire Hathaway	13,2	225,9900	USD	1,12	2 662,7	0,58 %
Biogen	1,9	296,1800	USD	1,12	488,8	0,11 %
BlackRock	0,5	501,2300	USD	1,12	230,9	0,05 %
Boston Scientific	4,4	44,9200	USD	1,12	177,8	0,04 %
Bristol-Myers Squibb	14,2	63,6300	USD	1,12	806,5	0,18 %
Broadcom	1,3	314,5200	USD	1,12	366,6	0,08 %
Broadridge Financial Solutions	0,6	123,0200	USD	1,12	65,0	0,01 %
Cadence Design Systems	0,5	70,1300	USD	1,12	29,7	0,01 %
Capital One Financial	1,9	103,0500	USD	1,12	171,0	0,04 %
Cardinal Health	2,8	50,7500	USD	1,12	127,6	0,03 %
Centene	2,7	62,9100	USD	1,12	148,8	0,03 %
Cerner	0,7	73,0500	USD	1,12	43,0	0,01 %
Charles Schwab	8,2	47,8100	USD	1,12	348,6	0,08 %
Cigna	2,2	202,4700	USD	1,12	392,1	0,09 %
Cisco Systems	15,6	47,6750	USD	1,12	663,8	0,14 %
Citigroup	21,6	79,6700	USD	1,12	1 535,0	0,33 %
Citizens Financial Group	11,1	40,7100	USD	1,12	401,6	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
Citrix Systems	2,2	110,7300	USD	1,12	218,7	0,05 %
CME Group	1,9	199,8100	USD	1,12	346,3	0,08 %
Cognizant Technology Solutions	5,8	61,6100	USD	1,12	318,6	0,07 %
Conduent	2,2	6,1600	USD	1,12	12,1	0,00 %
Cooper Cos	0,0	319,9300	USD	1,12	8,8	0,00 %
Corning	10,4	29,0600	USD	1,12	269,5	0,06 %
Covetrus	0,4	12,9300	USD	1,12	4,2	0,00 %
CVS Health	7,2	73,9500	USD	1,12	476,5	0,10 %
Danaher	0,4	152,9300	USD	1,12	56,0	0,01 %
DaVita	1,4	74,4500	USD	1,12	94,9	0,02 %
DENTSPLY SIRONA	0,9	56,4500	USD	1,12	43,7	0,01 %
Discover Financial Services	5,6	84,9600	USD	1,12	425,8	0,09 %
E*TRADE Financial	2,3	45,5800	USD	1,12	95,2	0,02 %
Edwards Lifesciences	0,8	232,5100	USD	1,12	172,6	0,04 %
Eli Lilly	5,1	130,7800	USD	1,12	588,8	0,13 %
Fifth Third Bancorp	11,6	30,7700	USD	1,12	316,9	0,07 %
Fiserv	0,1	115,4500	USD	1,12	11,6	0,00 %
Fortinet	2,1	107,3550	USD	1,12	200,1	0,04 %
Franklin Resources	11,4	26,0100	USD	1,12	263,3	0,06 %
Gilead Sciences	3,2	64,4400	USD	1,12	184,9	0,04 %
Goldman Sachs Group	0,6	229,7800	USD	1,12	113,7	0,02 %
Hartford Financial Services Group	5,9	60,7900	USD	1,12	317,5	0,07 %
HCA Healthcare	2,2	147,8600	USD	1,12	292,4	0,06 %
Henry Schein	0,9	66,5800	USD	1,12	54,1	0,01 %
Hewlett Packard Enterprise	16,5	15,8300	USD	1,12	232,5	0,05 %
HP	12,9	20,5000	USD	1,12	235,2	0,05 %
Humana	0,1	366,5300	USD	1,12	43,4	0,01 %
Huntington Bancshares	12,0	15,0800	USD	1,12	161,9	0,04 %
Illumina	0,7	329,7500	USD	1,12	194,0	0,04 %
Incyte	0,2	87,6100	USD	1,12	18,4	0,00 %
Intel	24,6	59,8000	USD	1,12	1 310,1	0,28 %
Intercontinental Exchange	4,4	92,5800	USD	1,12	363,1	0,08 %
International Business Machines	4,9	133,5600	USD	1,12	580,4	0,13 %
Intuit	2,9	261,4700	USD	1,12	667,1	0,14 %
Intuitive Surgical	0,4	591,3100	USD	1,12	211,8	0,05 %
IQVIA Holdings	0,5	154,0400	USD	1,12	62,5	0,01 %
Jack Henry & Associates	1,1	145,3100	USD	1,12	139,1	0,03 %
Johnson & Johnson	11,4	144,9400	USD	1,12	1 478,6	0,32 %
JPMorgan Chase	19,3	138,6800	USD	1,12	2 389,4	0,52 %
Keysight Technologies	0,4	102,6600	USD	1,12	34,4	0,01 %
Laboratory Corp of America	0,2	168,8400	USD	1,12	28,7	0,01 %
Lam Research	1,7	291,4400	USD	1,12	445,2	0,10 %
Lincoln National	2,0	59,0000	USD	1,12	107,7	0,02 %
Loews	6,5	52,4300	USD	1,12	302,5	0,07 %
LogMeIn	0,5	85,8800	USD	1,12	37,3	0,01 %
Mastercard	5,3	297,5200	USD	1,12	1 409,8	0,31 %
Maxim Integrated Products	5,4	61,5800	USD	1,12	294,5	0,06 %
McKesson	0,7	137,2800	USD	1,12	81,6	0,02 %
Merck	10,8	90,5700	USD	1,12	872,4	0,19 %
MetLife	2,1	50,9500	USD	1,12	95,5	0,02 %
Mettler-Toledo International	0,4	790,7100	USD	1,12	250,9	0,05 %
Microsoft	35,0	157,2500	USD	1,12	4 898,1	1,06 %
Moody's	2,5	238,0000	USD	1,12	538,3	0,12 %
Morgan Stanley	1,0	51,0450	USD	1,12	45,8	0,01 %
Nasdaq	1,1	107,5000	USD	1,12	104,9	0,02 %
Nektar Therapeutics	0,6	21,1500	USD	1,12	11,3	0,00 %
NetApp	0,7	62,0200	USD	1,12	38,4	0,01 %
NortonLifeLock	1,5	25,4500	USD	1,12	34,7	0,01 %
NVIDIA	2,9	234,9500	USD	1,12	599,3	0,13 %
Oracle	10,2	52,8100	USD	1,12	480,8	0,10 %
PayPal Holdings	1,3	108,1100	USD	1,12	121,5	0,03 %
Pfizer	18,0	38,8800	USD	1,12	624,0	0,14 %
Principal Financial Group	3,2	55,0200	USD	1,12	159,1	0,03 %
Prudential Financial	3,2	93,4900	USD	1,12	263,5	0,06 %
Qorvo	0,1	116,4700	USD	1,12	10,9	0,00 %
QUALCOMM	3,1	88,5400	USD	1,12	247,4	0,05 %
Quest Diagnostics	0,5	106,3800	USD	1,12	48,4	0,01 %
Raymond James Financial	0,6	89,9600	USD	1,12	46,2	0,01 %
Regeneron Pharmaceuticals	0,3	375,1700	USD	1,12	84,9	0,02 %
Regions Financial	7,4	17,2000	USD	1,12	113,4	0,02 %
S&P Global	3,5	272,1600	USD	1,12	856,7	0,19 %
salesforce.com	5,2	162,7000	USD	1,12	758,5	0,16 %
State Street	1,1	79,2400	USD	1,12	78,5	0,02 %
Stryker	2,0	208,5000	USD	1,12	379,6	0,08 %
Synchrony Financial	6,8	36,1900	USD	1,12	219,2	0,05 %
T Rowe Price Group	2,0	121,9200	USD	1,12	215,6	0,05 %
Texas Instruments	7,6	127,8400	USD	1,12	867,0	0,19 %
Thermo Fisher Scientific	1,2	324,5300	USD	1,12	345,0	0,07 %
Travelers Cos	4,0	136,7200	USD	1,12	491,3	0,11 %
Truist Financial	9,2	56,4800	USD	1,12	461,5	0,10 %
UnitedHealth Group	5,0	292,8600	USD	1,12	1 293,2	0,28 %
Universal Health Services	0,5	142,9700	USD	1,12	69,2	0,02 %
Unum	5,8	29,1400	USD	1,12	149,6	0,03 %
US Bancorp	6,1	59,2500	USD	1,12	324,5	0,07 %
Waters	0,7	234,3600	USD	1,12	144,1	0,03 %
Wells Fargo	28,6	53,6200	USD	1,12	1 366,9	0,30 %
VeriSign	0,7	192,3300	USD	1,12	113,5	0,02 %
Vertex Pharmaceuticals	1,0	218,4300	USD	1,12	200,3	0,04 %
Visa	3,3	187,3300	USD	1,12	545,7	0,12 %
Xerox Holdings	1,6	37,0600	USD	1,12	53,1	0,01 %
Xilinx	2,7	98,4000	USD	1,12	232,6	0,05 %
Zimmer Biomet Holdings	0,5	148,9300	USD	1,12	63,6	0,01 %
Zoetis	4,0	131,8600	USD	1,12	474,4	0,10 %
Yhdysvallat yhteensä					58 305,3	12,66 %
Osakesijoitukset yhteensä					67 294,5	14,61 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					67 294,5	14,61 %

	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
Sijoitusrahasto-omistukset						
Nordean sijoitusrahastot						
Osakerahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Global Stable Equity Fd Y-EUR	3 059,4	26,6300	EUR	1,00	81 471,9	17,69 %
Nordea 2 - Global Enhanced Small Cap Fund Y-EUR	233,8	128,3300	EUR	1,00	29 997,3	6,51 %
Luxemburg yhteensä					111 469,2	24,20 %
Suomi						
Nordea Emerging Market Equities A growth	275,1	27,9022	EUR	1,00	7 675,6	1,67 %
Nordea Global Dividend Fund A growth	872,5	18,9177	EUR	1,00	16 505,9	3,58 %
Nordea Global Enhanced Fund growth	893,9	12,8477	EUR	1,00	11 484,4	2,49 %
Nordea Nordic Small Cap Fund A growth	0,0	15,7785	EUR	1,00	0,0	0,00 %
Nordea Pro Stable Return I growth	0,0	2,5937	EUR	1,00	0,0	0,00 %
Nordea World Fund I growth	3 671,3	19,3269	EUR	1,00	70 954,5	15,41 %
Suomi yhteensä					106 620,4	23,15 %
Osakerahastot yhteensä					218 089,7	47,35 %
Yhdistelmärahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Alpha 15 MA Fund Y-EUR	55,1	159,5900	EUR	1,00	8 800,8	1,91 %
Nordea 1 - Alpha 7 MA Fund Y-EUR	0,9	105,3800	EUR	1,00	95,6	0,02 %
Luxemburg yhteensä					8 896,4	1,93 %
Yhdistelmärahastot yhteensä					8 896,4	1,93 %
Pitkän koron rahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - European Covered Bond Y-EUR	1 031,7	14,8700	EUR	1,00	15 342,0	3,33 %
Nordea 1 - US Corporate Bond Fund HYE-EUR	404,6	11,3200	EUR	1,00	4 580,3	0,99 %
Nordea 2 - Emerging Mkt Hard Ccy Enh Bd HY-EUR	2,5	102,1300	EUR	1,00	260,0	0,06 %
Nordea 2 - Emerging Mkt Local Debt Enh Fd Y-EUR	24,0	91,9700	EUR	1,00	2 202,8	0,48 %
Nordea 2 - Euro Corporate Enhanced Bd Fund - Y	19,7	99,4800	EUR	1,00	1 960,9	0,43 %
Nordea 2 - US Corporate Enhanced Bd Fd - HZ EUR	43,1	103,3500	EUR	1,00	4 454,1	0,97 %
Luxemburg yhteensä					28 800,0	6,25 %
Suomi						
Nordea Corporate Bond I growth	4 684,8	2,3973	EUR	1,00	11 230,7	2,44 %
Nordea Emerging Market Bond growth	129,5	23,4137	EUR	1,00	3 032,7	0,66 %
Nordea Euro Bond A growth	62 693,6	0,5004	EUR	1,00	31 371,9	6,81 %
Nordea Global High Yield growth	527,1	27,6126	EUR	1,00	14 555,1	3,16 %
Suomi yhteensä					60 190,3	13,07 %
Pitkän koron rahastot yhteensä					88 990,3	19,32 %
Lyhyen koron rahastot						
Suomi						
Nordea Moderate Yield B growth	1 519,4	10,5282	EUR	1,00	15 996,9	3,47 %
Suomi yhteensä					15 996,9	3,47 %
Lyhyen koron rahastot yhteensä					15 996,9	3,47 %
Nordean sijoitusrahastot yhteensä					331 973,2	72,08 %
Nordean ulkopuoliset rahastot						
Indeksiosuusrahastot						
ISHARES EM LOCAL GOV BND UCIS ETF	12,1	55,5360	EUR	1,00	669,4	0,15 %
Indeksiosuusrahastot yhteensä					669,4	0,15 %
Nordean ulkopuoliset rahastot yhteensä					669,4	0,15 %
Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä					332 642,7	72,23 %
Johdannaissopimukset						
Vakioidut johdannaissopimukset						
Osakejohdannaiset						
Futuurisopimukset						
S&P500 EMINI FUT 3/2020	3,1	0,6000	USD	1,12	-1,6	-0,00 %
TOPIX INDX FUTR 3/2020	210,0	-15,5000	JPY	121,89	-26,7	-0,01 %
Futuurisopimukset yhteensä					-28,3	-0,01 %
Osakejohdannaiset yhteensä					-28,3	-0,01 %
Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä					-28,3	-0,01 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset						
Valuuttajohdannaiset						
Terminisopimukset						
FX FWD EUR/JPY 13-03-2020					-32,7	-0,01 %
FX FWD EUR/USD 13-03-2020					-86,0	-0,02 %
Terminisopimukset yhteensä					-118,7	-0,03 %
Valuuttajohdannaiset yhteensä					-118,7	-0,03 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä					-118,7	-0,03 %
Johdannaissopimukset yhteensä					-147,0	-0,03 %
Sijoitukset yhteensä					451 769,3	98,09 %
Kassa ja muut varat, netto					8 783,6	1,91 %
Rahaston arvo					460 552,9	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus A	99,52 %					
Tuotto-osuus A	0,48 %					

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

Tiedot perustuvat 31.12.2019 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	-10 959,0
JPY	2 719,6
USD	8 120,7

Futuuriin kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo

Myydyt osakefutuurit	-17 095,4
Ostetut osakefutuurit	11 701,6
Myydyt valuuttafutuurit	-
Ostetut valuuttafutuurit	-
Myydyt korkofutuurit	-
Ostetut korkofutuurit	-

Johdannaiskauppojen vastapuolet

BNP Paribas SA
Morgan Stanley Europe SE

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	82 388 335,29	-21 608 860,16
Johdannaissopimusten nettotuotot	2 585 409,52	-962 536,99
Osinkotuotot	3 167 374,98	725 333,93
Korkotuotot	336 263,23	806 853,18
Muut tuotot	1 481 856,20	1 946 795,78
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-5 872 232,87	-5 088 908,64
Korkokulut	-76 412,01	-27 568,70
Muut kulut	-1 486 953,81	-1 999 503,30
Tilikauden voitto/tappio	82 523 640,53	-26 208 394,90

Tase (EUR)

	31.12.2019	31.12.2018
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	451 916 301,51	366 768 312,88
Myyntisaamiset	186 000,00	300 000,00
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	1 630,87	-757 442,48
Muut	155 437,16	30 629,51
Siirtosaamiset	181 754,65	245 264,58
Rahat ja pankkisaamiset	9 249 278,45	8 985 841,47
Vastaavaa yhteensä	461 690 402,64	375 572 605,96
Vastattavaa		
Rahaston arvo	460 552 868,12	374 769 376,29
Vieras pääoma		
Ostovelat	206 674,71	3 855,43
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	148 621,41	46 265,16
Muut	137 190,48	163 715,26
Siirtovelat	645 047,92	589 393,82
Vastattavaa yhteensä	461 690 402,64	375 572 605,96

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 258/2019 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2019 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2019.

	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	13 575 748,02	31 084 495,45
Luovutustappiot	-1 231 871,98	-1 375 685,44
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	62 993 739,89	-49 765 435,63
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	2 173 666,86	3 124 786,97
Luovutustappiot	-5 963,16	-19 950,21
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	4 883 015,66	-4 657 071,30
Yhteensä	82 388 335,29	-21 608 860,16
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Voitot	3 387 198,40	4 006 554,94
Tappiot	-2 087 782,53	-6 293 670,99
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	485 999,27	-854 044,84
Korkosidonnaiset erät		
Voitot	1 338 195,27	2 114 107,03
Tappiot	-1 325 105,12	-917 636,07
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	346 917,18	-252 556,48
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Voitot	905 542,40	1 075 375,45
Tappiot	-119 872,40	-352 892,76
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-345 682,95	512 226,73
Yhteensä	2 585 409,52	-962 536,99
Sijoitusten käyvän arvon nousut	73 459 641,74	2 620 849,71
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-5 095 652,69	-57 637 731,23
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	0,00	0,00
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	35 585,07	42 156,39
Taseen liitetiedot (EUR)	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo 1.1.	374 769 376,29	401 300 065,55
Rahasto-osuuksien merkinnät	44 233 828,67	32 335 535,55
Rahasto-osuuksien lunastukset	-40 941 040,49	-32 624 672,45
Tuotonjako	-32 936,88	-33 157,46
Tilikauden voitto/tappio	82 523 640,53	-26 208 394,90
Rahaston arvo 31.12.	460 552 868,12	374 769 376,29
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	460 552 868,12	374 769 376,29

Nordea Tactical Asset Allocation

Sijoitusrahasto Nordea Tactical Asset Allocation aloitti toimintansa 19.11.2019. Rahaston C-osuussarjan kasvuosuuden arvo pieni 1,72 % toiminnan alusta joulukuun 2019 loppuun mennessä. Rahastolla ei perinteistä vertailuindeksiä. Rahaston I-osuussarjan kasvuosuuden arvo laski 1,70 %.

Nordea Tactical Asset Allocation -rahasto on uusi, osana valtakirjasalkkuja käytettävä niin sanottu työkalurahasto. Rahaston perusalkaatio on 50 % euroalueen valtionlainoja, 33 % lyhyen koron sijoituksia ja 17 % vakuudellisia lainoja. Sijoitukset on pääosin toteutettu suorilla korkosijoituksilla ja täydennetty Nordea Pro Euro Obligaatio -, Nordea Korko - ja Nordea 1 – European Covered Bond -rahastoilla. Rahasto käyttää aktiivisesti johdannaisia allokationäkemysten toteuttamiseen. Rahasto hyödyntää Nordean Multi Asset -tiimin kurinalaista ja systemaattista lähestymistapaa toteuttaessaan allokatiopainotuksia osakkeiden ja korkosijoitusten välillä sekä taktisten korko- ja luottoriskipainotusten osalta.

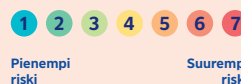
Vuoden 2020 alkaessa rahaston netto-osakepaino on noin -32 % ja salkun korkoriski noin 7,7, mikä heijastelee lyhyen aikavälin mittareidemme varovaista suhtautumista osakesijoituksiin ja korkoriskimalliemme myönteistä suhtautumista korkosijoituksiin. Vuoden alkaessa rahastolla ei ole avoimia sijoituksia luottoriskijohdannaisissa.

Rahaston vastuulliset salkunhoitajat ovat Kaj Forsström ja Tuomo Mattila toiminnan alusta eli 19.11.2019 alkaen.

Kaj Forsström ja Tuomo Mattila

Rahasto on katsauskauden aikana laajamittaisesti käyttänyt sijoitustoiminnassaan vakioituja korko- ja osakejohdannaisia sekä valuuttajohdannaisia, jotka ovat tärkeä osa sijoitusstrategiaa, tai suojautuakseen riskeiltä tai tehostaakseen salkunhoitoa. Johdannaisten osuus rahaston arvosta on vaihdellut 5,35–59,74 %. Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita kauden aikana.

Riskitaso



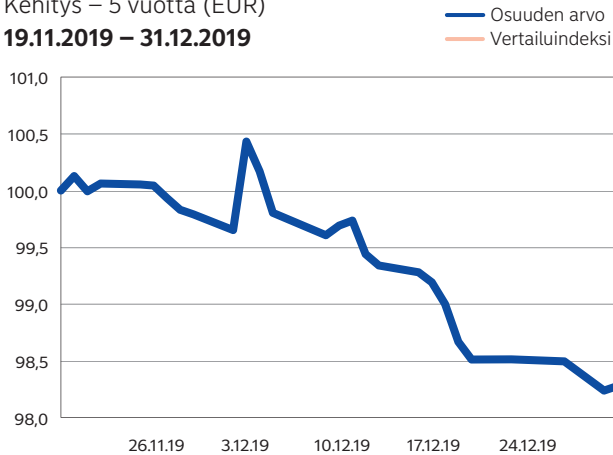
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

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

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

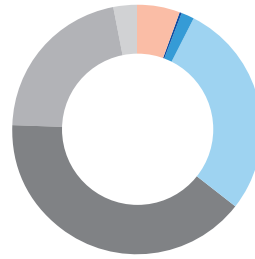
Kasvuosuuden arvo C

Kehitys – 5 vuotta (EUR)
19.11.2019 – 31.12.2019



Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä toiminnan alusta eli 19.11.2019 alkaen.

Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 5,75 %
- Kotimaiset muut joukkolainat 0,30 %
- Kotimaiset valtionobligaatit 1,63 %
- Ulkomaiset muut joukkolainat 28,03 %
- Ulkomaiset valtionobligaatit 40,09 %
- Pitkän koron rahastot/ Nordea-konserni 21,36 %
- Lyhyen koron rahastot/ Nordea-konserni 2,84 %

Avaintiedot

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Kasvuosuus C*, EUR	9,83	-	-
Kasvuosuus I*, EUR	9,83	-	-
Kasvuosuus C, 1 000 kpl	4 923,0	-	-
Kasvuosuus I, 1 000 kpl	30 856,8	-	-
Omistajien lukumäärä	1 228	-	-
Rahaston arvo, milj. EUR	351,7	-	-
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	117,2	-	-
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	-6 135,9	-	-

* 1 osuus

Rahastossa on ainoastaan kasvuosuuksia.
Rahaston perusvaluutta on euro.

Tunnusluvut

	31.12.2019
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	-
Indeksin volatiliiteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Active Share, %	-
Sharpen luku	-
Salkun kiertonopeus, %	-4,50
Hallinnointipalkkio C, % p.a.	0,50
Hallinnointipalkkio I, % p.a.	0,25
Juoksevat kulut C, %	0,51
Juoksevat kulut I, %	0,26
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,00
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	-

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

Rahaston sijoituksista muihin Nordea-rahastoihin ei peritä hallinnointipalkkiota sijoituskohteena olevien rahastojen varoista. Rahaston sijoituskohteena olevien sijoitusrahastojen tai yhteissijoitusyriytysten osuuksia vastaava hallinnointipalkkion tuottosidonnainen osa voidaan kuitenkin periä näiden rahastojen/yriytysten varoista. Nordean hallinnoiman, sijoituskohteena olevan yhteissijoitusyriytteen varoista voidaan veloittaa myös muita kuluja, ja ne otetaan huomioon tämän rahaston juoksevista 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-rajaa
Nordea Tactical Asset Allocation*	0,08	0,22	0,18	17,00
Vivutustaso	Alin	Ylin	Keskimääräinen	Ensimmäinen päivä
Nordea Tactical Asset Allocation	0,00	61,00	45,00	19.11.2019

* Rahastolla ei ole virallista vertailuindeksiä.

Rahaston käyttämä VaR-laskentamalli on nimeltään Monte Carlo, luottamustaso on vähintään 95 %, pitöajako on 20 päivää ja aikasarjan pituus on kalenterivuosi 2019.

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 31.12.2019 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2019.

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

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan vakioituja korko- ja osakejohdannaisia.

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan valuuttajohdannaisia.

Sijoitukset 31.12.2019

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Kotimaiset suorat sijoitukset						
Korkosijoitukset						
Joukkovelkakirjalainat						
Valtionlainat ja -obligaatiot						
Finland Government Bond 0.5% 15-04-2026	502,0	104,4902	EUR	1,00	524,5	0,15 %
Finland Government Bond 0.5% 15-09-2027	1 839,0	104,5224	EUR	1,00	1 922,2	0,55 %
Finland Government Bond 0.5% 15-09-2029	669,0	104,3702	EUR	1,00	698,2	0,20 %
Finland Government Bond 0.75% 15-04-2031	167,0	106,8100	EUR	1,00	178,4	0,05 %
Finland Government Bond 1.125% 15-04-2034	1 483,0	111,4980	EUR	1,00	1 653,5	0,47 %
Finland Government Bond 1.375% 15-04-2047	275,0	120,8488	EUR	1,00	332,3	0,09 %
Finland Government Bond 2.75% 04-07-2028	334,0	123,7006	EUR	1,00	413,2	0,12 %
Valtionlainat ja -obligaatiot yhteensä					5 722,3	1,63 %
Muut joukkovelkakirjalainat						
Alandsbanken Abp 0.125% 19-03-2024	300,0	100,7200	EUR	1,00	302,2	0,09 %
Danske Kiinnitysluottopankki 0.375% 21-11-2023	251,0	102,0060	EUR	1,00	256,0	0,07 %
SP-Kiinnitysluottopankki Oyj 0.125% 24-10-2022	293,0	100,9794	EUR	1,00	295,9	0,08 %
Suomen Hypoteekkiyhdistys 0.5% 13-03-2026	200,0	102,4630	EUR	1,00	204,9	0,06 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					1 059,0	0,30 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					6 781,3	1,93 %
Korkosijoitukset yhteensä					6 781,3	1,93 %
Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä						
					6 781,3	1,93 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Korkosijoitukset						
Joukkovelkakirjalainat						
Valtionlainat ja -obligaatiot						
Alankomaat						
Netherlands Government Bond 0.000000% 15-01-2022	1 672,0	101,1800	EUR	1,00	1 691,7	0,48 %
Netherlands Government Bond 0.25% 15-01-2020	376,0	100,0100	EUR	1,00	376,0	0,11 %
Netherlands Government Bond 0.25% 15-07-2025	84,0	103,2919	EUR	1,00	86,8	0,02 %
Netherlands Government Bond 0.25% 15-07-2029	418,0	102,9086	EUR	1,00	430,2	0,12 %
Netherlands Government Bond 0.5% 15-01-2040	1 074,0	103,9287	EUR	1,00	1 116,2	0,32 %
Netherlands Government Bond 0.5% 15-07-2026	468,0	105,1432	EUR	1,00	492,1	0,14 %
Netherlands Government Bond 0.75% 15-07-2027	582,0	107,1668	EUR	1,00	623,7	0,18 %
Netherlands Government Bond 0.75% 15-07-2028	1 404,0	107,6198	EUR	1,00	1 511,0	0,43 %
Netherlands Government Bond 1.75% 15-07-2023	239,0	108,1530	EUR	1,00	258,5	0,07 %
Netherlands Government Bond 2.5% 15-01-2033	251,0	131,4283	EUR	1,00	329,9	0,09 %
Alankomaat yhteensä					6 916,0	1,97 %
Belgia						
Kingdom of Belgium Governmen 0.2% 22-10-2023	677,0	102,4392	EUR	1,00	693,5	0,20 %
Kingdom of Belgium Governmen 0.8% 22-06-2027	920,0	106,5472	EUR	1,00	980,2	0,28 %
Kingdom of Belgium Governmen 0.8% 22-06-2028	1 275,0	106,6792	EUR	1,00	1 360,2	0,39 %
Kingdom of Belgium Governmen 1% 22-06-2026	777,0	107,6333	EUR	1,00	836,3	0,24 %
Kingdom of Belgium Governmen 1.25% 22-04-2033	582,0	112,0072	EUR	1,00	651,9	0,19 %
Kingdom of Belgium Governmen 1.45% 22-06-2037	516,0	114,4784	EUR	1,00	590,7	0,17 %
Kingdom of Belgium Governmen 1.6% 22-06-2047	707,0	118,4740	EUR	1,00	837,6	0,24 %
Kingdom of Belgium Governmen 2.15% 22-06-2066	334,0	137,5586	EUR	1,00	459,4	0,13 %
Kingdom of Belgium Governmen 3.75% 28-09-2020	978,0	103,2280	EUR	1,00	1 009,6	0,29 %
Kingdom of Belgium Governmen 4.25% 28-09-2022	861,0	113,2992	EUR	1,00	975,5	0,28 %
Belgia yhteensä					8 394,9	2,39 %
Espanja						
Spain Government Bond 0.05% 31-10-2021	711,0	100,8167	EUR	1,00	716,8	0,20 %
Spain Government Bond 0.25% 30-07-2024	2 257,0	101,4912	EUR	1,00	2 290,7	0,65 %
Spain Government Bond 0.35% 30-07-2023	3 870,0	102,0015	EUR	1,00	3 947,5	1,12 %
Spain Government Bond 0.4% 30-04-2022	602,0	101,7916	EUR	1,00	612,8	0,17 %
Spain Government Bond 0.75% 30-07-2021	1 003,0	101,8610	EUR	1,00	1 021,7	0,29 %
Spain Government Bond 1.15% 30-07-2020	840,0	100,9038	EUR	1,00	847,6	0,24 %
Spain Government Bond 1.3% 31-10-2026	920,0	107,6796	EUR	1,00	990,7	0,28 %
Spain Government Bond 1.45% 31-10-2027	719,0	109,0880	EUR	1,00	784,3	0,22 %
Spain Government Bond 1.5% 30-04-2027	418,0	109,2522	EUR	1,00	456,7	0,13 %
Spain Government Bond 1.6% 30-04-2025	334,0	108,5124	EUR	1,00	362,4	0,10 %
Spain Government Bond 1.85% 30-07-2035	313,0	114,3718	EUR	1,00	358,0	0,10 %
Spain Government Bond 1.95% 30-07-2030	1 000,0	114,5600	EUR	1,00	1 145,6	0,33 %
Spain Government Bond 2.15% 31-10-2025	1 256,0	112,1888	EUR	1,00	1 409,1	0,40 %
Spain Government Bond 2.35% 30-07-2033	2 209,0	120,9188	EUR	1,00	2 671,1	0,76 %
Spain Government Bond 2.7% 31-10-2048	1 668,0	132,6950	EUR	1,00	2 213,4	0,63 %
Spain Government Bond 2.75% 31-10-2024	1 714,0	113,6102	EUR	1,00	1 947,3	0,55 %
Spain Government Bond 2.9% 31-10-2046	1 194,0	136,6892	EUR	1,00	1 632,1	0,46 %
Spain Government Bond 4.2% 31-01-2037	1 045,0	152,4518	EUR	1,00	1 593,1	0,45 %
Spain Government Bond 4.8% 31-01-2024	322,0	120,1240	EUR	1,00	386,8	0,11 %
Spain Government Bond 5.15% 31-10-2044	268,0	184,8308	EUR	1,00	495,3	0,14 %
Spain Government Bond 5.75% 30-07-2032	435,0	162,0986	EUR	1,00	705,1	0,20 %
Espanja yhteensä					26 587,9	7,56 %
Irlanti						
Ireland Government Bond 1.1% 15-05-2029	157,0	109,1120	EUR	1,00	171,3	0,05 %
Ireland Government Bond 1.3% 15-05-2033	107,0	111,6103	EUR	1,00	119,4	0,03 %
Ireland Government Bond 1.35% 18-03-2031	355,0	112,0036	EUR	1,00	397,6	0,11 %
Ireland Government Bond 1.5% 15-05-2050	261,0	114,2064	EUR	1,00	298,1	0,08 %
Ireland Government Bond 3.9% 20-03-2023	418,0	113,9098	EUR	1,00	476,1	0,14 %
Irlanti yhteensä					1 462,6	0,42 %
Italia						
Italy Buoni Poliennali Del T 0.45% 01-06-2021	669,0	100,8376	EUR	1,00	674,6	0,19 %
Italy Buoni Poliennali Del T 0.65% 01-11-2020	460,0	100,7135	EUR	1,00	463,3	0,13 %
Italy Buoni Poliennali Del T 0.9% 01-08-2022	2 174,0	101,9620	EUR	1,00	2 216,7	0,63 %
Italy Buoni Poliennali Del T 0.95% 01-03-2023	167,0	102,1569	EUR	1,00	170,6	0,05 %
Italy Buoni Poliennali Del T 1% 15-07-2022	1 003,0	102,2342	EUR	1,00	1 025,4	0,29 %
Italy Buoni Poliennali Del T 1.25% 01-12-2026	1 338,0	102,2180	EUR	1,00	1 367,7	0,39 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Ruotsi						
Essity AB 0.5% 26-05-2021	2 000,0	100,7460	EUR	1,00	2 014,9	0,57 %
Stadshypotek AB 0.05% 20-06-2022	418,0	100,7400	EUR	1,00	421,1	0,12 %
Ruotsi yhteensä					2 436,0	0,69 %
Saksa						
Commerzbank AG FRN 04-12-2020	2 700,0	100,2900	EUR	1,00	2 707,8	0,77 %
Kreditanstalt fuer Wiederauf 0.25% 15-09-2025	112,0	102,4266	EUR	1,00	114,7	0,03 %
Kreditanstalt fuer Wiederauf 0.375% 09-03-2026	284,0	103,2080	EUR	1,00	293,1	0,08 %
State of Brandenburg 0.3% 04-10-2049	334,0	88,0566	EUR	1,00	294,1	0,08 %
State of Brandenburg 0.5% 21-11-2039	809,0	97,4452	EUR	1,00	788,3	0,22 %
State of Brandenburg 1.45% 26-11-2038	130,0	114,8632	EUR	1,00	149,3	0,04 %
State of Bremen 1% 27-05-2039	400,0	106,0948	EUR	1,00	424,4	0,12 %
Volkswagen Leasing GmbH FRN 02-08-2021	2 000,0	100,0160	EUR	1,00	2 000,3	0,57 %
Saksa yhteensä					6 772,1	1,93 %
Slovakia						
Slovenska Sporitelna AS 0.125% 12-06-2026	400,0	99,9988	EUR	1,00	400,0	0,11 %
Slovakia yhteensä					400,0	0,11 %
Tanska						
Danske Bank A/S 0.375% 08-09-2020	192,0	100,4834	EUR	1,00	192,9	0,05 %
Danske Bank A/S 0.75% 04-05-2020	500,0	100,3000	EUR	1,00	501,5	0,14 %
Jyske Bank A/S FRN 02-06-2020	2 700,0	100,0856	EUR	1,00	2 702,3	0,77 %
Jyske Realkredit A/S 0.5% 01-10-2026	201,0	102,6420	EUR	1,00	206,3	0,06 %
Kommunekredit 0.625% 21-11-2039	100,0	98,7788	EUR	1,00	98,8	0,03 %
Nykredit Realkredit 0.375% 06-16-2020	1 000,0	100,1930	EUR	1,00	1 001,9	0,28 %
Tanska yhteensä					4 703,8	1,34 %
Yhdysvallat						
Bank of America Corp FRN 07-02-2022	1 000,0	100,5150	EUR	1,00	1 005,2	0,29 %
BAT Capital Corp FRN 16-08-2021	2 000,0	100,1080	EUR	1,00	2 002,2	0,57 %
Fidelity National Informatio FRN 21-05-2021	2 000,0	100,1174	EUR	1,00	2 002,3	0,57 %
General Mills Inc 2.1% 16-11-2020	2 700,0	101,4082	EUR	1,00	2 738,0	0,78 %
Goldman Sachs Group Inc/The FRN 27-07-2021	1 500,0	101,1800	EUR	1,00	1 517,7	0,43 %
JPMorgan Chase & Co 3.875% 23-09-2020	2 000,0	103,0258	EUR	1,00	2 060,5	0,59 %
Morgan Stanley FRN 09-11-2021	1 000,0	100,1030	EUR	1,00	1 001,0	0,28 %
Morgan Stanley FRN 21-05-2021	1 449,0	100,0810	EUR	1,00	1 450,2	0,41 %
Nasdaq Inc 3.875% 07-06-2021	2 700,0	105,6029	EUR	1,00	2 851,3	0,81 %
Wells Fargo & Co FRN 31-01-2022	2 000,0	100,2980	EUR	1,00	2 006,0	0,57 %
Yhdysvallat yhteensä					18 634,3	5,30 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					98 601,6	28,03 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					239 585,3	68,12 %
Korkosijoitukset yhteensä					239 585,3	68,12 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					239 585,3	68,12 %
Sijoitusrahasto-omistukset						
Nordean sijoitusrahastot						
Pitkän koron rahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - European Covered Bond Y-EUR	3 952,9	14,8700	EUR	1,00	58 780,1	16,71 %
Luxemburg yhteensä					58 780,1	16,71 %
Suomi						
Nordea Pro Euro Bond I growth	627,2	26,0794	EUR	1,00	16 355,9	4,65 %
Suomi yhteensä					16 355,9	4,65 %
Pitkän koron rahastot yhteensä					75 136,0	21,36 %
Lyhyen koron rahastot						
Suomi						
Nordea Moderate Yield B growth	949,7	10,5282	EUR	1,00	9 998,2	2,84 %
Suomi yhteensä					9 998,2	2,84 %
Lyhyen koron rahastot yhteensä					9 998,2	2,84 %
Nordean sijoitusrahastot yhteensä					85 134,2	24,21 %
Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä					85 134,2	24,21 %
Johdannaissopimukset						
Vakioidut johdannaissopimukset						
Osakejohdannaiset						
Futuurisopimukset						
S&P500 EMINI FUT 3/2020	-39,6	0,6000	USD	1,12	-21,2	-0,01 %
Futuurisopimukset yhteensä					-21,2	-0,01 %
Osakejohdannaiset yhteensä					-21,2	-0,01 %
Korkojohdannaiset						
Futuurisopimukset						
EURO-BOBL FUTURE 3/2020	-1 700,0	0,1200	EUR	1,00	-2,0	-0,00 %
Euro-BTP Future 3/2020	-5 100,0	0,2900	EUR	1,00	-14,8	-0,00 %
EURO-BUND FUTURE 3/2020	18 200,0	0,3700	EUR	1,00	67,3	0,02 %
EURO-BUXL 30Y BND 3/2020	-2 100,0	0,9200	EUR	1,00	35,9	0,01 %
EURO-SCHATZ FUT 3/2020	8 000,0	0,0050	EUR	1,00	0,4	0,00 %
US 10YR NOTE (CBT)3/2020	33 000,0	-0,2344	USD	1,12	-68,9	-0,02 %
US LONG BOND(CBT) 3/2020	14 300,0	-0,6250	USD	1,12	-79,6	-0,02 %
Futuurisopimukset yhteensä					-61,8	-0,02 %
Korkojohdannaiset yhteensä					-61,8	-0,02 %
Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä					-83,0	-0,02 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset						
Valuuttajohdannaiset						
Terminisopimukset						
FX FWD EUR/DKK 25-02-2020					-0,0	-0,00 %
FX FWD EUR/GBP 25-02-2020					-0,1	-0,00 %
FX FWD EUR/USD 25-02-2020					81,7	0,02 %
Terminisopimukset yhteensä					81,6	0,02 %
Valuuttajohdannaiset yhteensä					81,6	0,02 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä					81,6	0,02 %
Johdannaissopimukset yhteensä					-1,4	-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
Sijoitukset yhteensä					331 499,5	94,25 %
Kassa ja muut varat, netto					20 218,4	5,75 %
Rahaston arvo					351 717,9	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus I	86,24 %					
Kasvuosuus C	13,76 %					

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

Tiedot perustuvat 31.12.2019 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	
DKK	-260,3
EUR	5 887,2
GBP	-10,6
USD	-5 534,8

Futuuriin kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo

Myydyt osakefutuurit	-113 778,1
Ostetut osakefutuurit	-
Myydyt valuuttafutuurit	-
Ostetut valuuttafutuurit	-
Myydyt korkofutuurit	-10 984,4
Ostetut korkofutuurit	83 512,3

Johdannaiskauppojen vastapuolet

BNP Paribas SA
 BofA Securities Europe SA
 Goldman Sachs Bank Europe SE
 JP Morgan AG
 Morgan Stanley Europe SE
 Nordea Bank Abp

Tuloslaskelma (EUR)

19.11. - 31.12.2019

Tuotot ja arvonmuutokset

Arvopapereiden nettotuotot	-2 139 003,80
Johdannaissopimusten nettotuotot	-4 092 569,10
Korkotuotot	320 952,70
Muut tuotot	81 109,58

Kulut

Palkkiokulut	
Rahastoyhtiölle	-109 118,80
Korkokulut	-9 762,11
Muut kulut	-187 501,26

Tilikauden voitto/tappio

-6 135 892,79

Tase (EUR)

31.12.2019

Vastaavaa

Arvopaperit markkina-arvoon	331 500 844,25
Muut saamiset	
Johdannaissopimusten arvonnousut	229 693,63
Muut	48 401,41
Siirtosaamiset	1 283 291,45
Rahat ja pankkisaamiset	18 981 787,44

Vastaavaa yhteensä

352 044 018,18

Vastattavaa

Rahaston arvo	351 717 896,73
Vieras pääoma	
Muut velat	
Johdannaissopimusten arvonlennukset	231 080,15
Muut	617,81
Siirtovelat	94 423,49

Vastattavaa yhteensä

352 044 018,18

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 258/2019 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2019 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2019.

Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)

19.11. - 31.12.2019

Arvopapereiden nettotuotot	
Osakesidonnaiset erät	
Luovutusvoitot	38 556,77
Korkosidonnaiset erät	
Luovutusvoitot	4 121,04
Luovutustappiot	-23 038,22
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-2 158 643,39

Yhteensä

-2 139 003,80

Johdannaissopimusten nettotuotot

Osakesidonnaiset erät	
Voitot	5 303,93
Tappiot	-1 668 920,36
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-1 735 456,73
Korkosidonnaiset erät	
Voitot	69 249,54
Tappiot	-17 759,15
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-826 560,36
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät	
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	81 574,03

Yhteensä

-4 092 569,10

Sijoitusten käyvän arvon nousut	133 594,61
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-4 772 681,06
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	0,00
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	5 365,03

Taseen liitetiedot (EUR)

31.12.2019

Rahaston arvo 1.1.	0,00
Rahasto-osuuksien merkinnät	366 075 813,92
Rahasto-osuuksien lunastukset	-8 222 024,40
Tilikauden voitto/tappio	-6 135 892,79
Rahaston arvo 31.12.	351 717 896,73
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	351 717 896,73

Nordea Vakaa Tuotto

Sijoitusrahasto Nordea Vakaa Tuoton A-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 12,42 % tammi–joulukuussa 2019 ja I-osuussarjan vastaavasti 13,04 %. Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä.

Päättynyttä vuotta leimasivat kauppasota USA:n ja Kiinan välillä, teollisuustuotannon vaisu kehitys ja rahapolitiikan äkkikäännös elvyttäväm-pään suuntaan. Kuilu talous- ja tuloskasvun sekä osakemarkkinatuottojen välillä kasvoi suureksi. Osa talouskasvua uhanneista riskeistä jäi toteutumatta keskuspankkien nopean reagoinnin ansiosta.

Suotuisa markkinakehitys näkyi myös rahaston tuotossa. Vuosi oli vahvasti positiivinen, kun sekä korko- että osakesijoitukset tuottivat erinomaisesti. Positiivisesti rahaston tuottoon vaikuttivat sijoitukset vakaisiin osakkeisiin. Defensiiviset vakaat osakkeet olivat erityisesti loppuvuodesta varsin vahvassa vedossa, vaikka jäivätkin koko vuoden tuottoja tarkasteltaessa jälkeen yleisestä osakemarkkinakehityksestä. Positiivisesti tuottokehitykseen vaikuttivat myös sijoitukset euroalueen valtionlainoihin ja globaaleihin riskiyrittäjälainoihin. Negatiivisesti rahaston

kehitykseen vaikuttivat taktiset painotukset pitkien ja lyhyiden korkojen välillä.

Yleinen piirre mallivetoisessa lähestymistavassamme oli, että riskisijoitusten osuus pieneni vuoden loppua kohti. Osakkeet olivat alkukesään saakka ylipainossa. Loppuvuodesta ne olivat jo pienessä alipainossa. Analyysimme mukaan keskeisin haaste on nyt se, että pörssianalyttikoiden tulostenusteissa ei ole riittävästi realismia suhdannenäkymiin verrattuna. Ratkaiseva muutos alipainoon siirtymisestä tapahtui arvostusmallissa. Osakeriskipreemio ei ole enää riittävän houkutteleva, jotta se puoltaisi osakkeita korkosijoituksiin nähden.

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 suojaautukseen riskeiltä tai tehostaakseen salkunhoitoa. Johdannaisten osuus rahaston arvosta on vaihdellut -0,89 ja +16,50 %:n välillä. Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita kauden aikana.

Riskitaso

4



Pienempi riski

Suurempi riski

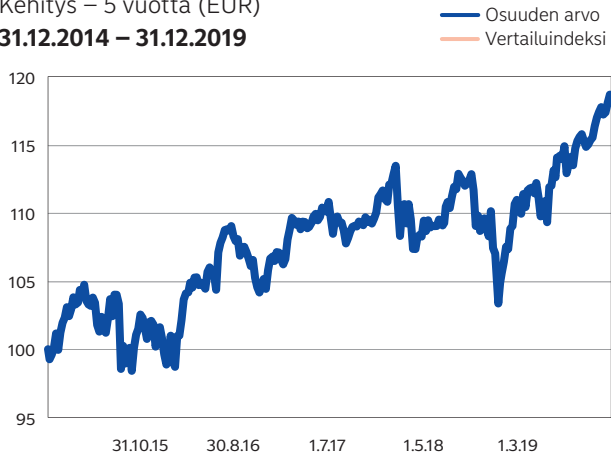
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

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.

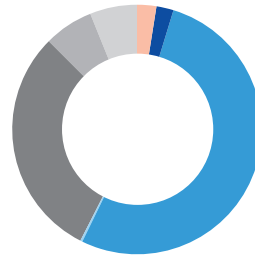
Kasvuosuuden arvo A

Kehitys – 5 vuotta (EUR)
31.12.2014 – 31.12.2019



Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä toiminnan alusta eli 24.1.2006 alkaen.

Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 2,71 %
- Kotimaiset muut joukkolainat 2,06 %
- Ulkomaiset osakkeet 52,50 %
- Ulkomaiset muut joukkolainat 0,33 %
- Pitkän koron rahastot/ Nordea-konserni 29,90 %
- Vaihtoehtorahastot/ Nordea-konserni 6,51 %
- Lyhyen koron rahastot/ Nordea-konserni 5,99 %

Avaintiedot

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Kasvuosuus A*, EUR	1 786,23	1 588,89	1 676,41
Tuotto-osuus A*, EUR	1 428,51	1 289,25	1 381,21
Kasvuosuus I*, EUR	1 849,63	1 636,30	1 716,91
Tuotto-osuus I*, EUR	1 648,37	1 479,54	1 576,31
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	18 489,2	19 707,5	21 101,6
Tuotto-osuus A, 1 000 kpl	2 594,1	2 778,2	2 996,2
Kasvuosuus I, 1 000 kpl	3 942,5	4 268,1	4 944,3
Tuotto-osuus I, 1 000 kpl	394,2	390,1	585,5
Omistajien lukumäärä	29 557	31 208	33 404
Rahaston arvo, milj. EUR	446,7	424,6	489,3
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	7 261,7	7 691,9	8 192,2
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	21,43	19,34	20,72
Tuotto I*, EUR	24,73	22,19	23,64
Tuoton maksu	17.2.-12.3.2020	15.2.-15.3.2019	1.3.-15.3.2018
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	51 621,8	-23 318,1	20 633,7

* 100 osuutta

Tunnusluvut

	31.12.2019
Osuuden volatiteetti A / B / C / I / S, %	5,73
Indeksin volatiteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Active Share, %	-
Sharpen luku	0,67
Salkun kiertonopeus, %	34,33
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,75
Hallinnointipalkkio I, % p.a.	1,20
Juoksevat kulut A, %	1,76
Juoksevat kulut I, %	1,21
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,02
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 yhteissijoitusyriytysten osuuksia vastaava hallinnointipalkkion tuottosidonnainen osa voidaan kuitenkin periä näiden rahastojen/yritysten varoista. Nordean hallinnoiman, sijoituskohteena olevan yhteissijoitusyriytysten varoista voidaan veloittaa myös muita kuluja, ja ne otetaan huomioon tämän rahaston juoksevista kuluista.

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

Vuosikertomus 31.12.2019 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2019.

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 31.12.2019

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Kotimaiset suorat sijoitukset						
Korkosijoitukset						
Joukkovelkakirjalainat						
Muut joukkovelkakirjalainat						
Cargotec Oyj 3.375% 31-03-2020	3 000,0	100,7592	EUR	1,00	3 022,8	0,68 %
Kojamo Oyj 1.625% 17-10-2023	1 100,0	103,7078	EUR	1,00	1 140,8	0,26 %
Neste Oyj 2.125% 17-03-2022	1 500,0	103,7316	EUR	1,00	1 556,0	0,35 %
Sampo Oyj 1% 18-09-2023	2 200,0	103,2908	EUR	1,00	2 272,4	0,51 %
Sampo Oyj 1.5% 16-09-2021	1 200,0	102,6444	EUR	1,00	1 231,7	0,28 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					9 223,7	2,06 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					9 223,7	2,06 %
Korkosijoitukset yhteensä					9 223,7	2,06 %
Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä						
9 223,7						
2,06 %						
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Osakesijoitukset						
Intia						
Infosys ADR	157,1	10,1800	USD	1,12	1 425,6	0,32 %
Intia yhteensä					1 425,6	0,32 %
Irlanti						
Medtronic	75,7	112,6500	USD	1,12	7 601,2	1,70 %
Irlanti yhteensä					7 601,2	1,70 %
Iso-Britannia						
British American Tobacco	128,2	3 231,5000	GBP	0,85	4 879,0	1,09 %
Imperial Brands	113,5	1 871,4930	GBP	0,85	2 501,9	0,56 %
Reckitt Benckiser Group	39,5	6 129,0000	GBP	0,85	2 848,2	0,64 %
SSE	113,6	1 438,5000	GBP	0,85	1 924,9	0,43 %
Iso-Britannia yhteensä					12 154,0	2,72 %
Israel						
Check Point Software Technologies	21,9	112,2100	USD	1,12	2 186,4	0,49 %
Israel yhteensä					2 186,4	0,49 %
Italia						
Snam	453,7	4,6860	EUR	1,00	2 126,0	0,48 %
Italia yhteensä					2 126,0	0,48 %
Japani						
KDDI	213,2	3 253,0000	JPY	121,89	5 689,5	1,27 %
Nippon Telegraph & Telephone	227,8	2 757,0000	JPY	121,89	5 152,6	1,15 %
Seven & i Holdings	75,0	4 003,0000	JPY	121,89	2 463,1	0,55 %
Takeda Pharmaceutical	43,2	4 332,0000	JPY	121,89	1 535,4	0,34 %
Japani yhteensä					14 840,7	3,32 %
Jersey						
WPP	167,1	1 066,5000	GBP	0,85	2 099,0	0,47 %
Jersey yhteensä					2 099,0	0,47 %
Kanada						
Bank of Nova Scotia/The	85,3	73,1700	CAD	1,46	4 276,0	0,96 %
National Bank of Canada	63,6	71,9600	CAD	1,46	3 138,2	0,70 %
Royal Bank of Canada	40,9	102,7600	CAD	1,46	2 880,5	0,64 %
TC Energy	56,6	68,5700	CAD	1,46	2 660,0	0,60 %
Kanada yhteensä					12 954,7	2,90 %
Ranska						
Danone	44,5	73,9000	EUR	1,00	3 286,0	0,74 %
Sanofi	55,8	89,6200	EUR	1,00	4 999,8	1,12 %
Vinci	68,7	99,0000	EUR	1,00	6 798,4	1,52 %
Ranska yhteensä					15 084,2	3,38 %
Saksa						
Bayer	79,0	72,8100	EUR	1,00	5 754,5	1,29 %
Fresenius Medical Care	8,6	65,9600	EUR	1,00	567,3	0,13 %
Fresenius	25,0	50,1800	EUR	1,00	1 255,0	0,28 %
Muenchener Ruckversicherungs-Gesellschaft AG in M	8,6	263,0000	EUR	1,00	2 271,8	0,51 %
Siemens	23,2	116,5400	EUR	1,00	2 706,4	0,61 %
Saksa yhteensä					12 554,9	2,81 %
Sveitsi						
Chubb	24,4	155,6200	USD	1,12	3 388,9	0,76 %
Roche Holding	15,5	314,0000	CHF	1,09	4 497,5	1,01 %
Sveitsi yhteensä					7 886,5	1,77 %
Tanska						
Keops	6,6		SEK	10,46		0,00 %
Keops	296,4		DKK	7,47	0,0	0,00 %
Tanska yhteensä					0,0	0,00 %
Yhdysvallat						
3M	13,0	176,1000	USD	1,12	2 044,7	0,46 %
Alphabet	4,9	1 339,1500	USD	1,12	5 906,3	1,32 %
Amgen	36,0	240,0300	USD	1,12	7 706,6	1,73 %
Anthem	17,9	304,2400	USD	1,12	4 852,5	1,09 %
Archer-Daniels-Midland	61,8	46,1500	USD	1,12	2 540,8	0,57 %
AT&T	267,8	39,0150	USD	1,12	9 310,6	2,08 %
AutoZone	2,2	1 184,1900	USD	1,12	2 319,6	0,52 %
Bristol-Myers Squibb	93,8	63,6300	USD	1,12	5 317,0	1,19 %
Cigna	47,8	202,4700	USD	1,12	8 619,0	1,93 %
Cisco Systems	190,3	47,6750	USD	1,12	8 086,8	1,81 %
Citrix Systems	13,8	110,7300	USD	1,12	1 359,0	0,30 %
Cognizant Technology Solutions	99,9	61,6100	USD	1,12	5 484,9	1,23 %
Comcast	226,6	44,8400	USD	1,12	9 055,5	2,03 %
CVS Health	94,1	73,9500	USD	1,12	6 198,3	1,39 %
eBay	158,5	35,7300	USD	1,12	5 047,1	1,13 %
Exxon Mobil	35,6	69,3100	USD	1,12	2 201,6	0,49 %
FedEx	9,3	150,9400	USD	1,12	1 249,8	0,28 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
International Business Machines	49,0	133,5600	USD	1,12	5 827,7	1,30 %
Johnson & Johnson	78,2	144,9400	USD	1,12	10 104,9	2,26 %
Kellogg	28,3	68,8500	USD	1,12	1 734,3	0,39 %
Laboratory Corp of America	1,3	168,8400	USD	1,12	195,8	0,04 %
McKesson	22,0	137,2800	USD	1,12	2 690,7	0,60 %
Merck	37,7	90,5700	USD	1,12	3 046,7	0,68 %
Oracle	159,9	52,8100	USD	1,12	7 525,8	1,68 %
Pfizer	116,6	38,8800	USD	1,12	4 038,4	0,90 %
PPG Industries	5,1	133,1800	USD	1,12	600,6	0,13 %
Public Service Enterprise Group	30,4	58,8600	USD	1,12	1 595,2	0,36 %
Signature Bank/New York NY	7,5	137,5300	USD	1,12	914,1	0,20 %
Simon Property Group	33,4	147,9100	USD	1,12	4 404,7	0,99 %
Target	44,9	128,2200	USD	1,12	5 127,3	1,15 %
Walgreens Boots Alliance	36,4	59,2700	USD	1,12	1 922,2	0,43 %
Verizon Communications	47,2	61,1600	USD	1,12	2 571,8	0,58 %
Zimmer Biomet Holdings	30,0	148,9300	USD	1,12	3 981,9	0,89 %
Yhdysvallat yhteensä					143 582,1	32,14 %
Osakesijoitukset yhteensä					234 495,2	52,49 %
Korkosijoitukset						
Joukkovelkakirjalainat						
Muut joukkovelkakirjalainat						
Luxemburg						
Telecom Italia Finance SA 7.75% 24-01-2033	1 000,0	149,3858	EUR	1,00	1 493,9	0,33 %
Luxemburg yhteensä					1 493,9	0,33 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					1 493,9	0,33 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					1 493,9	0,33 %
Korkosijoitukset yhteensä					1 493,9	0,33 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					235 989,0	52,83 %
Sijoitusrahasto-omistukset						
Nordean sijoitusrahastot						
Pitkän koron rahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - European Corp Bond Fd Plus X-EUR	43,8	153,2000	EUR	1,00	6 703,5	1,50 %
Nordea 1 - US Corporate Bond Fund HBIE-EUR	615,4	11,0200	EUR	1,00	6 781,2	1,52 %
Nordea 2 - US Corporate Enhanced Bd Fd - HZ EUR	64,1	103,3500	EUR	1,00	6 628,5	1,48 %
Luxemburg yhteensä					20 113,2	4,50 %
Suomi						
Nordea Corporate Bond I growth	11 625,2	2,3973	EUR	1,00	27 868,9	6,24 %
Nordea Euro Bond A growth	59 660,8	0,5004	EUR	1,00	29 854,3	6,68 %
Nordea Global High Yield growth	934,6	27,6126	EUR	1,00	25 806,7	5,78 %
Nordea Pro Euro Bond I growth	1 147,4	26,0794	EUR	1,00	29 922,4	6,70 %
Suomi yhteensä					113 452,3	25,40 %
Pitkän koron rahastot yhteensä					133 565,5	29,90 %
Vaihtoehtorahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Alpha 10 MA Fund Y -EUR	2 140,0	13,5800	EUR	1,00	29 061,2	6,51 %
Luxemburg yhteensä					29 061,2	6,51 %
Vaihtoehtorahastot yhteensä					29 061,2	6,51 %
Lyhyen koron rahastot						
Suomi						
Nordea Moderate Yield B growth	2 543,8	10,5282	EUR	1,00	26 781,7	5,99 %
Suomi yhteensä					26 781,7	5,99 %
Lyhyen koron rahastot yhteensä					26 781,7	5,99 %
Nordean sijoitusrahastot yhteensä					189 408,4	42,40 %
Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä					189 408,4	42,40 %
Johdannaissopimukset						
Vakioidut johdannaissopimukset						
Osajohdannaissopimukset						
Futuurisopimukset						
S&P500 EMINI FUT 3/2020	-10,6	0,6000	USD	1,12	-5,7	-0,00 %
Futuurisopimukset yhteensä					-5,7	-0,00 %
Osajohdannaissopimukset yhteensä					-5,7	-0,00 %
Korkojohdannaissopimukset						
Futuurisopimukset						
EURO-BUND FUTURE 3/2020	2 800,0	0,3700	EUR	1,00	10,4	0,00 %
US 10YR NOTE (CBT)3/2020	6 000,0	-0,2344	USD	1,12	-12,5	-0,00 %
Futuurisopimukset yhteensä					-2,2	-0,00 %
Korkojohdannaissopimukset yhteensä					-2,2	-0,00 %
Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä					-7,8	-0,00 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset						
Valuuttajohdannaissopimukset						
Terminisopimukset						
FX FWD EUR/CAD 21-01-2020					-81,5	-0,02 %
FX FWD EUR/CHF 21-01-2020					-31,8	-0,01 %
FX FWD EUR/DKK 21-01-2020					0,0	0,00 %
FX FWD EUR/GBP 21-01-2020					-609,4	-0,14 %
FX FWD EUR/JPY 21-01-2020					320,4	0,07 %
FX FWD EUR/SEK 21-01-2020					0,0	0,00 %
FX FWD EUR/USD 21-01-2020					1 490,4	0,33 %
Terminisopimukset yhteensä					1 088,1	0,24 %
Valuuttajohdannaissopimukset yhteensä					1 088,1	0,24 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä					1 088,1	0,24 %
Johdannaissopimukset yhteensä					1 080,3	0,24 %
Sijoitukset yhteensä					435 701,4	97,53 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Kassa ja muut varat, netto					11 035,2	2,47 %
Rahaston arvo					446 736,6	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus A	73,93 %					
Kasvuosuus I	16,32 %					
Tuotto-osuus A	8,29 %					
Tuotto-osuus I	1,45 %					

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

Tiedot perustuvat 31.12.2019 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	
CAD	-12 644,1
CHF	-4 208,5
DKK	-3,7
EUR	197 053,2
GBP	-13 778,4
JPY	-14 319,9
USD	-151 010,5

Futuuriin kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo

Myydyt osakefutuurit	-30 455,8
Ostetut osakefutuurit	-
Myydyt valuuttafutuurit	-
Ostetut valuuttafutuurit	-
Myydyt korkofutuurit	-
Ostetut korkofutuurit	8 365,1

Johdannaiskauppojen vastapuolet

BNP Paribas SA
 BofA Securities Europe SA
 Goldman Sachs Bank Europe SE
 JP Morgan AG
 JPMorgan Chase Bank NA
 Morgan Stanley Europe SE
 Nordea Bank Abp
 Skandinaviska Enskilda Banken AB

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	62 185 416,03	-11 562 839,04
Johdannaissopimusten nettotuotot	-10 949 332,70	-11 461 150,96
Osinkotuotot	6 706 491,62	6 653 416,99
Korkotuotot	598 218,50	1 394 918,77
Muut tuotot	2 111 491,69	2 219 783,99
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-6 558 798,81	-6 666 308,32
Korkokulut	-49 907,82	-41 053,82
Muut kulut	-2 421 785,79	-3 854 864,95
Tilikauden voitto/tappio	51 621 792,72	-23 318 097,34

Tase (EUR)

	31.12.2019	31.12.2018
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	434 621 144,87	413 655 983,24
Myyntisaamiset	0,00	17 634,71
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	1 923 895,36	-57 958,38
Muut	30 498,17	28 263,21
Siirtosaamiset	467 546,90	770 111,49
Rahat ja pankkisaamiset	11 375 043,22	12 694 375,13
Vastaavaa yhteensä	448 418 128,52	427 108 409,40
Vastattavaa		
Rahaston arvo	446 736 591,82	424 560 349,60
Vieras pääoma		
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonlennukset	843 622,21	1 862 621,41
Muut	187 105,61	76 015,93
Siirtovelat	650 808,88	609 422,46
Vastattavaa yhteensä	448 418 128,52	427 108 409,40

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 258/2019 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2019 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2019.

	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	22 718 928,34	22 140 615,68
Luovutustappiot	-6 271 682,54	-6 611 600,19
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	35 066 168,69	-23 777 399,90
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	2 340 060,01	3 077 430,84
Luovutustappiot	-110 468,07	-15 418,67
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	8 442 409,60	-6 376 466,80
Yhteensä	62 185 416,03	-11 562 839,04
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Voitot	1 908 318,19	2 639 410,33
Tappiot	-2 564 173,83	-4 032 389,30
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-482 588,21	142 803,91
Korkosidonnaiset erät		
Voitot	1 326 691,74	2 432 503,87
Tappiot	-1 398 905,20	-1 084 490,10
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	177 638,66	-121 223,45
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Voitot	1 770 748,97	10 460 529,18
Tappiot	-13 731 412,57	-17 549 738,63
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	2 044 349,55	-4 348 556,77
Yhteensä	-10 949 332,70	-11 461 150,96
Sijoitusten käyvän arvon nousut	53 150 712,94	11 174 565,91
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-7 902 734,65	-45 655 408,92
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	0,00	0,00
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	80 291,57	90 684,26
Taseen liitetiedot (EUR)		
31.12.2019	31.12.2018	
Rahaston arvo 1.1.	424 560 349,60	489 252 999,69
Rahasto-osuuksien merkinnät	14 481 227,07	24 673 937,22
Rahasto-osuuksien lunastukset	-43 305 616,07	-65 295 836,67
Tuotonjako	-621 161,50	-752 653,30
Tilikauden voitto/tappio	51 621 792,72	-23 318 097,34
Rahaston arvo 31.12.	446 736 591,82	424 560 349,60
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	446 736 591,82	424 560 349,60

Nordea Vastuullinen Valinta Kasvu

(entinen Nordea Premium Varainhoito Global Kasvu)

Sijoitusrahasto Nordea Vastuullinen Valinta Kasvun P-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 22,44 % tammi–joulukuussa 2019. Y-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 22,56 % ja I-osuussarjan puolestaan 23,46 %. Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä. Rahaston A-osuussarja tuotiin markkinoille 19.11.2019. Osuussarjan arvo nousi 1,59 % toimintansa alusta joulukuun 2019 loppuun mennessä.

Päättynyttä vuotta leimasivat kauppasota USA:n ja Kiinan välillä, teollisuustuotannon väheneminen ja rahapolitiikan äkkikäänös elvyttäväm-
pään suuntaan. Kiulu talous- ja tuloskasvun sekä osakemarkkinatuottojen välillä kasvoi suureksi. Osa talouskasvua uhanneista riskeistä jäi toteutumatta keskuspankkien nopean reagoinnin ansiosta.

Suotuisa markkinakehitys näkyi myös rahaston tuotossa. Vuosi oli vahvasti positiivinen, kun sekä korko- että osakesijoitukset tuottivat erinomaisesti. Positiivisesti rahaston tuottoon vaikutti erityisesti sijoitus Nordea Maailma -osakerahastoon, joka tuotti viime vuonna yli 31 %. Globaaleissa osakesijoituksissa salkkujen kehitykseen myötävaikuttivat myös painotuksemme amerikkalaisille teknologia- ja rahoitussektoreille. Suhteessa markkinoiden yleiseen kehitykseen rahaston tuottoa paransi myös alipaino energia-sektorilla. Korkosijoituksissa lisäarvoa syntyi sijoituksista riskiyrittäjäyrityksiin. Negatiivisesti rahaston kehitykseen vaikuttivat taktiset painotukset pitkien ja lyhyiden korkojen välillä.

Yleinen piirre mallivetoisessa lähestymistavassamme oli, että riskisijoitusten osuus pieneni vuoden loppua kohti. Osakkeet olivat alkukesään saakka ylipainossa. Loppuvuodesta ne olivat jo pienessä alipainossa. Analyysimme mukaan kes-

keisin haaste on nyt se, että pörssianalytikoitten tulostenusteissa ei ole riittävästi realismia suhdannenäkymiin verrattuna. Ratkaiseva muutos alipainoon siirtymisestä tapahtui arvostusmallissa. Osakeriskipreemio ei ole enää riittävän houkutteleva, jotta se puoltaisi osakkeita korkosijoituksiin nähden. Laskimme pitkään ylipainossa olleet riskiyrittäjäyritykset kesällä peruspainoon.

Rahaston sijoitusstrategia ja nimi muutuivat 12.11.2019. Rahaston osakesijoitukset kohdennetaan joko suoraan tai muiden Nordean rahastojen kautta yhtiöihin, jotka ovat läpäisseet Nordean vastuullisen sijoittamisen tiimin asettamat laatuvaatimukset. Korkosijoitukset hajautetaan samaiset vaatimukset täyttäviin yrityslainoihin sekä eurooppalaisiin valtionlainoihin.

Rahaston vastuullinen salkunhoitaja oli Kaj Forsström toiminnan alusta eli 26.9.2016 alkaen. Salkunhoitovastuu siirtyi Per Walterille 12.11.2019.

Per Walter

Rahasto on katsauskauden aikana säännöllisesti käyttänyt sijoitustoiminnassaan luottoriskiohjausta sekä vakioitua korko- ja osakeohjausta suojautukseen riskeiltä tai tehostaakseen salkunhoitoa. Johdannaisten osuus rahaston arvosta on vaihdellut 0,00–14,89 %. Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita kauden aikana.

Nordea Vastuullinen Valinta Kasvu keskittyy sijoitustoiminnassaan tarkoin valikoi-
tuihin yhtiöihin, jotka noudattavat kansainvälisiä ympäristöä, yhteiskuntaa ja hyvää hallintotapaa eli ESG-asioita koskevia standardeja. ESG-seulonassa rahastojen salkuista pyritään sulkemaan pois sellaiset sektorit, yritykset tai toimintatavat, jotka eivät täytä rahastojen asettamia ESG-kriteerejä. Samalla rahastot pyrkivät tunnistamaan laadukkaita ESG-yrityksiä, joissa noudatetaan parhaalla mahdollisella tavalla ESG-toimintatapoja.

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

Riskitaso

5



Pienempi riski

Suurempi riski

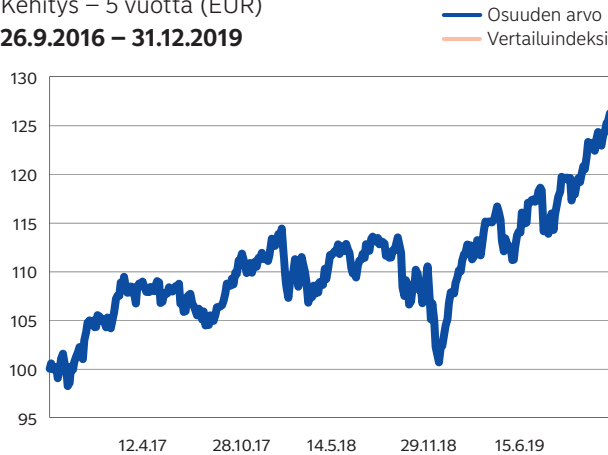
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

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

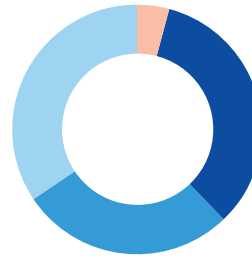
Kehitys – 5 vuotta (EUR)
26.9.2016 – 31.12.2019



Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä toiminnan alusta eli 26.9.2016 alkaen. Rahaston nimi oli Nordea Premium Varainhoito Global Kasvu 11.11.2019 saakka.

Rahaston säännöt ja sijoituspolitiikka muuttuivat 12.11.2019. Rahasto-osuuden arvonkehitys vuonna 2019 ja sen jälkeen ei muutoksen myötä ole vertailukelpoinen aiempien vuosien kanssa.

Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 4,18 %
- Ulkomaiset osakkeet 33,80 %
- Pitkän koron rahastot/ Nordea-konserni 27,68 %
- Osakerahastot/ Nordea-konserni 34,34 %

Avaintiedot

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Kasvuosuus A*, EUR	10,16	-	-
Kasvuosuus I*, EUR	12,87	10,43	11,23
Tuotto-osuus I*, EUR	12,37	10,21	11,23
Kasvuosuus P*, EUR	12,53	10,23	11,11
Tuotto-osuus P*, EUR	12,05	10,03	11,11
Kasvuosuus Y*, EUR	12,57	10,26	11,12
Tuotto-osuus Y*, EUR	12,08	10,04	11,12
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	10,1	-	-
Kasvuosuus I, 1 000 kpl	862,6	304,1	0,1
Tuotto-osuus I, 1 000 kpl	0,1	0,1	0,1
Kasvuosuus P, 1 000 kpl	4 163,5	3 302,4	1 955,7
Tuotto-osuus P, 1 000 kpl	45,0	27,8	25,6
Kasvuosuus Y, 1 000 kpl	52,0	43,3	27,1
Tuotto-osuus Y, 1 000 kpl	0,1	0,1	0,1
Omistajien lukumäärä	1 200	848	593
Rahaston arvo, milj. EUR	64,6	37,7	22,3
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	763,2	531,0	195,4
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto I*, EUR	0,25	0,20	0,22
Tuotto P*, EUR	0,24	0,20	0,22
Tuotto Y*, EUR	0,24	0,20	0,22
Tuoton maksu	17.2.-12.3.2020	15.2.-15.3.2019	1.3.-15.3.2018
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	9 266,6	-3 198,0	651,2

* 1 osuus

A-osuussarjassa on ainoastaan kasvuosuuksia.

Rahaston virallinen nimi oli Nordea Premium Varainhoito Global Kasvu 11.11.2019 saakka.

Rahaston virallinen nimi Nordea Vastuullinen Valinta Kasvu

Osuussarjojen tunnukset A, P, Y ja I

Osuussarjojen markkinointinimet Nordea Vastuullinen Global Kasvu, Nordea Premium Vastuullinen Global Kasvu, Nordea Yhteisö Vastuullinen Global Kasvu ja Nordea Instituutio Vastuullinen Global Kasvu

A-osuussarja (19.11.2019 alkaen) on suunnattu yksityisasiakkaille, P-osuussarja on suunnattu Premium-asiakkaille, Y-osuussarja yrityksille sekä muille yhteisasiakkaille ja I puolestaan instituutioasiakkaille.

Tunnusluvut

	31.12.2019
Osuuden volatiliiteetti I / P / Y, %	8,72
Indeksin volatiliiteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Active Share, %	-
Sharpen luku	0,76
Salkun kiertonopeus, %	229,18
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,60
Hallinnointipalkkio I, % p.a.	0,85
Hallinnointipalkkio P, % p.a.	1,59
Hallinnointipalkkio Y, % p.a.	1,50
Juoksevat kulut A, %	1,63
Juoksevat kulut I, %	0,90
Juoksevat kulut P, %	1,72
Juoksevat kulut Y, %	1,62
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,03
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	-

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

Rahasto on kohderahasto. Syytörrahastojen hallinnointipalkkiot vaihtelevat 1,00–1,45 % p.a. ja kohderahastojen vastaavasti 0,65–0,85 % p.a. Silloin, kun syytörrahasto sijoittaa kohderahastoon, kohderahaston varoista ei veloiteta hallinnointipalkkiota. Kohderahaston hallinnointipalkkio on muutoin 0,65–0,85 % 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 yhteissijoitusyhtiöiden osuuksia vastaava hallinnointipalkkion tuottosidonnainen osa voidaan kuitenkin periä näiden rahastojen/yritysten varoista. Nordean hallinnoiman, sijoituskohteena olevan yhteissijoitusyhtiön varoista voidaan veloitaa myös muita kuluja, ja ne otetaan huomioon kohderahaston juoksevista kuluista.

Nordea Vastuullinen Valinta Kasvu -rahaston P-osuussarjan hallinnointipalkkiota on alennettu 12.11.2019 alkaen: vuotuinen palkkio on 1,59 % (aiemmin 1,70 % p.a.). Myös Y sarjan hallinnointipalkkiota on alennettu 12.11.2019 alkaen: vuotuinen palkkio on 1,50 % (aiemmin 1,60 % p.a.).

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

Vuosikertomus 31.12.2019 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2019.

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 myytävää maksetaan siten normaalit kaupankäyntipalkkiot. Rahaston merkintä- ja lunastuspalkkiot ovat kuitenkin 0 %. Alla on luettelua sijoituskohteena olevien indeksiosuusrahastojen vuotuiset hallinnointipalkkioprosentit.

S&P Depository Receipts Trust 0,095 %, rekisteröintimaa Yhdysvallat

Sijoitukset 31.12.2019

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Osakesijoitukset						
Alankomaat						
Aegon	15,5	4,0670	EUR	1,00	63,0	0,10 %
EXOR	1,1	69,0800	EUR	1,00	74,3	0,12 %
Ferrari	0,5	147,9000	EUR	1,00	68,0	0,11 %
Koninklijke Ahold Delhaize	2,4	22,2950	EUR	1,00	52,4	0,08 %
Wolters Kluwer	1,6	65,0200	EUR	1,00	104,6	0,16 %
Alankomaat yhteensä					362,3	0,56 %
Arabiemiirikunnat						
Dubai Islamic Bank PJSC	61,6	5,5100	AED	4,12	82,4	0,13 %
Arabiemiirikunnat yhteensä					82,4	0,13 %
Australia						
CSL	1,0	275,7600	AUD	1,60	176,0	0,27 %
QBE Insurance Group	16,9	12,8800	AUD	1,60	136,4	0,21 %
Stockland	22,5	4,6200	AUD	1,60	64,9	0,10 %
Australia yhteensä					377,3	0,58 %
Bermuda						
Axalta Coating Systems	8,1	30,4700	USD	1,12	220,3	0,34 %
Luye Pharma Group	26,0	5,8400	HKD	8,74	17,4	0,03 %
Bermuda yhteensä					237,7	0,37 %
Brasília						
Banco do Brasil	7,1	52,8200	BRL	4,51	83,1	0,13 %
Cielo	16,5	8,3700	BRL	4,51	30,6	0,05 %
Cosan	8,7	69,5700	BRL	4,51	134,2	0,21 %
Petrobras Distribuidora	4,6	30,0700	BRL	4,51	30,7	0,05 %
Brasília yhteensä					278,6	0,43 %
Brittiläiset Neitsytsaaret						
Capri Holdings	0,8	37,7400	USD	1,12	27,9	0,04 %
Brittiläiset Neitsytsaaret yhteensä					27,9	0,04 %
Caymansaaret						
Alibaba Group Holding ADR	0,8	212,9900	USD	1,12	156,0	0,24 %
ANTA Sports Products	7,0	69,7500	HKD	8,74	55,9	0,09 %
China Conch Venture Holdings	19,0	34,0000	HKD	8,74	73,9	0,11 %
China Medical System Holdings	15,0	11,2200	HKD	8,74	19,3	0,03 %
Shenzhen International Group Holdings	2,6	113,9000	HKD	8,74	33,9	0,05 %
Tencent Holdings	3,6	375,6000	HKD	8,74	154,8	0,24 %
Caymansaaret yhteensä					493,7	0,76 %
Espanja						
Aena SME	0,8	170,5000	EUR	1,00	131,5	0,20 %
Amadeus IT Group	1,1	72,8000	EUR	1,00	78,0	0,12 %
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	32,1	4,9830	EUR	1,00	159,7	0,25 %
Espanja yhteensä					369,2	0,57 %
Etelä-Afrikka						
Absa Group	3,3	14 930,0000	ZAR	15,72	31,4	0,05 %
FirstRand	9,8	6 280,0000	ZAR	15,72	39,2	0,06 %
RMB Holdings	5,9	8 044,0000	ZAR	15,72	30,1	0,05 %
Standard Bank Group	2,8	16 832,0000	ZAR	15,72	30,4	0,05 %
Etelä-Afrikka yhteensä					131,2	0,20 %
Etelä-Korea						
Industrial Bank of Korea	3,1	11 800,0000	KRW	1 295,27	28,2	0,04 %
KB Financial Group	1,0	47 650,0000	KRW	1 295,27	36,9	0,06 %
LG Household & Health Care	0,1	1 261 000,0000	KRW	1 295,27	93,5	0,14 %
Samsung Electronics	3,6	55 800,0000	KRW	1 295,27	156,1	0,24 %
Shinhan Financial Group	1,1	43 350,0000	KRW	1 295,27	38,3	0,06 %
SK Hynix	0,4	94 100,0000	KRW	1 295,27	29,9	0,05 %
Woori Financial Group	2,5	11 600,0000	KRW	1 295,27	22,0	0,03 %
Etelä-Korea yhteensä					404,9	0,63 %
Hongkong						
China Everbright	28,0	14,5600	HKD	8,74	46,7	0,07 %
China Resources Pharmaceutical Group	27,0	7,2300	HKD	8,74	22,3	0,03 %
CSPC Pharmaceutical Group	8,0	18,5800	HKD	8,74	17,0	0,03 %
Hang Seng Bank	3,5	161,0000	HKD	8,74	64,5	0,10 %
PCCW	148,0	4,6100	HKD	8,74	78,1	0,12 %
Sun Art Retail Group	22,5	9,4500	HKD	8,74	24,3	0,04 %
Hongkong yhteensä					252,9	0,39 %
Intia						
Infosys ADR	6,3	10,1800	USD	1,12	57,3	0,09 %
Mahindra & Mahindra GDR	11,2	7,5600	USD	1,12	75,2	0,12 %
Intia yhteensä					132,5	0,21 %
Irlanti						
Eaton Corp	2,0	95,2500	USD	1,12	167,2	0,26 %
Ingersoll-Rand	1,5	133,3200	USD	1,12	183,0	0,28 %
Kerry Group	0,1	111,1000	EUR	1,00	6,9	0,01 %
Medtronic	2,4	112,6500	USD	1,12	240,8	0,37 %
Irlanti yhteensä					597,9	0,93 %
Iso-Britannia						
3i Group	6,0	1 098,0000	GBP	0,85	78,2	0,12 %
Ashtead Group	3,2	2 414,0000	GBP	0,85	90,3	0,14 %
AstraZeneca	1,1	7 607,0000	GBP	0,85	95,7	0,15 %
BT Group	14,3	192,4400	GBP	0,85	32,3	0,05 %
Burberry Group	1,4	2 205,0000	GBP	0,85	36,9	0,06 %
Kingfisher	2,4	219,3977	GBP	0,85	6,3	0,01 %
Next	0,6	7 018,0000	GBP	0,85	53,2	0,08 %
Segro	13,9	897,2000	GBP	0,85	146,7	0,23 %
TechnipFMC	8,8	21,2900	USD	1,12	166,8	0,26 %
Unilever	3,8	4 350,5000	GBP	0,85	195,7	0,30 %
Iso-Britannia yhteensä					902,0	1,40 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Israel						
Nice	0,9	53 500,0000	ILS	3,88	125,5	0,19 %
Israel yhteensä					125,5	0,19 %
Itävalta						
Erste Group Bank	2,6	33,5600	EUR	1,00	87,6	0,14 %
Itävalta yhteensä					87,6	0,14 %
Japani						
Central Japan Railway	0,3	22 000,0000	JPY	121,89	54,1	0,08 %
Dai Nippon Printing	1,4	2 960,0000	JPY	121,89	34,0	0,05 %
Kyushu Railway	0,5	3 650,0000	JPY	121,89	15,0	0,02 %
Mitsubishi Chemical Holdings	11,4	817,5000	JPY	121,89	76,5	0,12 %
Mitsubishi	4,1	2 900,0000	JPY	121,89	97,5	0,15 %
Mizuho Financial Group	23,0	168,3000	JPY	121,89	31,8	0,05 %
Nikon	3,0	1 344,0000	JPY	121,89	33,1	0,05 %
Nintendo	0,1	43 970,0000	JPY	121,89	36,1	0,06 %
Nomura Research Institute	3,7	2 338,0000	JPY	121,89	71,0	0,11 %
NTT DOCOMO	6,2	3 038,0000	JPY	121,89	154,5	0,24 %
ORIX	2,2	1 811,0000	JPY	121,89	32,7	0,05 %
Otsuka Holdings	1,4	4 883,0000	JPY	121,89	56,1	0,09 %
Otsuka	0,9	4 375,0000	JPY	121,89	32,3	0,05 %
Panasonic	6,1	1 029,5000	JPY	121,89	51,5	0,08 %
Resona Holdings	11,3	479,0000	JPY	121,89	44,4	0,07 %
Sekisui House	4,8	2 333,5000	JPY	121,89	91,9	0,14 %
Shimizu	0,8	1 116,0000	JPY	121,89	7,3	0,01 %
SoftBank Group	1,0	4 756,0000	JPY	121,89	39,0	0,06 %
Sony	1,6	7 401,0000	JPY	121,89	97,2	0,15 %
Sumitomo Mitsui Financial Group	3,5	4 038,0000	JPY	121,89	116,0	0,18 %
Sumitomo	8,9	1 624,0000	JPY	121,89	118,6	0,18 %
Suntory Beverage & Food	1,1	4 545,0000	JPY	121,89	41,0	0,06 %
Takeda Pharmaceutical	2,2	4 332,0000	JPY	121,89	78,2	0,12 %
Tokyo Electron	0,3	23 925,0000	JPY	121,89	58,9	0,09 %
Toppan Printing	4,7	2 261,0000	JPY	121,89	87,2	0,14 %
Yamaha Motor	2,4	2 203,0000	JPY	121,89	43,4	0,07 %
Japani yhteensä					1 599,1	2,48 %
Jersey						
Ferguson	1,5	6 850,0000	GBP	0,85	124,9	0,19 %
Jersey yhteensä					124,9	0,19 %
Kanada						
Hydro One	12,1	24,9500	CAD	1,46	206,9	0,32 %
Kinross Gold	15,9	6,1500	CAD	1,46	67,0	0,10 %
Rogers Communications	4,4	64,3700	CAD	1,46	194,1	0,30 %
Kanada yhteensä					468,0	0,72 %
Kiina						
China CITIC Bank	134,0	4,6700	HKD	8,74	71,6	0,11 %
China Construction Bank	82,0	6,7300	HKD	8,74	63,2	0,10 %
China Vanke	5,3	33,2500	HKD	8,74	20,2	0,03 %
Huaneng Renewables	102,0	3,0300	HKD	8,74	35,4	0,05 %
Industrial & Commercial Bank of China	136,0	6,0000	HKD	8,74	93,4	0,14 %
Ping An Insurance Group Co of China	9,0	92,1000	HKD	8,74	94,9	0,15 %
Shanghai Pharmaceuticals Holding	17,7	15,1600	HKD	8,74	30,7	0,05 %
Kiina yhteensä					409,3	0,63 %
Kolumbia						
Grupo de Inversiones Suramericana	10,7	34 000,0000	COP	3 682,97	99,0	0,15 %
Kolumbia yhteensä					99,0	0,15 %
Malesia						
Nestle Malaysia	1,3	147,0000	MYR	4,59	41,6	0,06 %
Malesia yhteensä					41,6	0,06 %
Norja						
Equinor	13,1	175,5000	NOK	9,85	232,6	0,36 %
Orkla	5,6	88,9600	NOK	9,85	50,5	0,08 %
Norja yhteensä					283,2	0,44 %
Ranska						
AXA	5,6	25,1100	EUR	1,00	141,0	0,22 %
Eiffage	1,2	102,0000	EUR	1,00	127,1	0,20 %
Kering	0,1	585,2000	EUR	1,00	80,8	0,13 %
L'Oreal	0,6	264,0000	EUR	1,00	157,3	0,24 %
Peugeot	2,7	21,3000	EUR	1,00	56,5	0,09 %
Vivendi	3,8	25,8200	EUR	1,00	97,3	0,15 %
Ranska yhteensä					660,0	1,02 %
Ruotsi						
Boliden	4,5	248,5000	SEK	10,46	107,9	0,17 %
Volvo B	6,0	156,9000	SEK	10,46	90,5	0,14 %
Ruotsi yhteensä					198,4	0,31 %
Saksa						
adidas	0,3	289,8000	EUR	1,00	100,3	0,16 %
Fresenius Medical Care	0,3	65,9600	EUR	1,00	16,8	0,03 %
SAP	0,6	120,3200	EUR	1,00	78,0	0,12 %
Vonovia	3,2	48,0000	EUR	1,00	152,5	0,24 %
Saksa yhteensä					347,5	0,54 %
Sveitsi						
Alcon	0,6	54,8000	CHF	1,09	31,5	0,05 %
Barry Callebaut	0,0	2 138,0000	CHF	1,09	57,2	0,09 %
Cie Financiere Richemont	0,7	76,0600	CHF	1,09	46,3	0,07 %
Nestle	3,6	104,7800	CHF	1,09	344,2	0,53 %
Roche Holding	0,6	314,0000	CHF	1,09	174,8	0,27 %
Swisscom	0,3	512,6000	CHF	1,09	139,9	0,22 %
Sveitsi yhteensä					793,8	1,23 %
Taiwan						
Fubon Financial Holding	15,0	46,4000	TWD	33,57	20,7	0,03 %
Hotai Motor	2,0	683,0000	TWD	33,57	40,7	0,06 %
Taiwan Semiconductor Manufacturing	18,0	331,0000	TWD	33,57	177,5	0,27 %
Taiwan yhteensä					238,9	0,37 %
Tanska						
DSV Panalpina A/S	0,4	767,8000	DKK	7,47	44,6	0,07 %
Tanska yhteensä					44,6	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
Thaimaa						
Advanced Info Service	13,7	213,0000	THB	33,42	87,3	0,14 %
Home Product Center	68,9	16,0000	THB	33,42	33,0	0,05 %
Thaimaa yhteensä					120,3	0,19 %
Tsekki						
Moneta Money Bank	15,3	85,0000	CZK	25,41	51,2	0,08 %
Tsekki yhteensä					51,2	0,08 %
Uusi-Seelanti						
Meridian Energy	43,5	5,0000	NZD	1,66	130,7	0,20 %
Uusi-Seelanti yhteensä					130,7	0,20 %
Venäjä						
Sberbank of Russia PJSC ADR	5,8	16,4400	USD	1,12	84,2	0,13 %
Venäjä yhteensä					84,2	0,13 %
Yhdysvallat						
3M	0,4	176,1000	USD	1,12	68,3	0,11 %
AbbVie	1,3	88,4100	USD	1,12	102,1	0,16 %
Adobe	0,5	328,4000	USD	1,12	143,1	0,22 %
Advanced Micro Devices	1,8	45,9100	USD	1,12	73,8	0,11 %
Air Products & Chemicals	0,9	234,0500	USD	1,12	177,9	0,28 %
Akamai Technologies	0,6	85,9800	USD	1,12	44,4	0,07 %
Allstate	1,5	112,3100	USD	1,12	146,8	0,23 %
Ally Financial	3,1	30,6200	USD	1,12	84,6	0,13 %
Alphabet	0,5	1 339,1500	USD	1,12	546,6	0,85 %
Amazon.com	0,2	1 849,0000	USD	1,12	390,5	0,60 %
American Express	1,1	124,5600	USD	1,12	119,7	0,19 %
American Financial Group	0,9	109,8500	USD	1,12	92,4	0,14 %
Amgen	1,1	240,0300	USD	1,12	232,3	0,36 %
Apple	2,2	292,1600	USD	1,12	568,9	0,88 %
AvalonBay Communities	0,3	207,4800	USD	1,12	64,5	0,10 %
Bank of America	8,8	35,1600	USD	1,12	275,5	0,43 %
Berkshire Hathaway	1,0	225,9900	USD	1,12	200,2	0,31 %
Biogen	0,1	296,1800	USD	1,12	19,5	0,03 %
Booking Holdings	0,0	2 055,1700	USD	1,12	86,1	0,13 %
BorgWarner	2,6	43,7200	USD	1,12	102,3	0,16 %
Bristol-Myers Squibb	1,9	63,6300	USD	1,12	109,8	0,17 %
Cigna	0,5	202,4700	USD	1,12	88,4	0,14 %
Cintas	0,8	269,1300	USD	1,12	196,0	0,30 %
Cisco Systems	4,6	47,6750	USD	1,12	196,2	0,30 %
Citizens Financial Group	2,9	40,7100	USD	1,12	106,0	0,16 %
Coca-Cola	1,3	55,2000	USD	1,12	64,4	0,10 %
Cognizant Technology Solutions	1,5	61,6100	USD	1,12	81,2	0,13 %
Crown Castle International	0,6	140,8900	USD	1,12	76,6	0,12 %
CSX	1,5	72,6800	USD	1,12	98,0	0,15 %
Discover Financial Services	1,3	84,9600	USD	1,12	98,4	0,15 %
Dow	2,3	54,3900	USD	1,12	109,3	0,17 %
DuPont de Nemours	0,5	63,1100	USD	1,12	25,5	0,04 %
Ecolab	0,6	192,1300	USD	1,12	109,2	0,17 %
Elanco Animal Health	0,1	29,2700	USD	1,12	3,5	0,01 %
Eli Lilly	1,0	130,7800	USD	1,12	117,5	0,18 %
Estee Lauder Cos	0,5	206,4400	USD	1,12	99,7	0,15 %
Eversource Energy	1,6	84,7600	USD	1,12	122,1	0,19 %
Exelon	5,0	45,3800	USD	1,12	202,7	0,31 %
Expedia Group	0,3	108,1100	USD	1,12	24,8	0,04 %
FedEx	0,4	150,9400	USD	1,12	49,8	0,08 %
Fifth Third Bancorp	3,4	30,7700	USD	1,12	92,4	0,14 %
Fortinet	0,4	107,3550	USD	1,12	34,3	0,05 %
HCA Healthcare	0,6	147,8600	USD	1,12	82,1	0,13 %
Hershey	0,6	146,4800	USD	1,12	74,0	0,11 %
Hewlett Packard Enterprise	5,2	15,8300	USD	1,12	73,5	0,11 %
Hilton Worldwide Holdings	0,8	111,1600	USD	1,12	78,7	0,12 %
Home Depot	1,2	217,1800	USD	1,12	240,4	0,37 %
HP	3,8	20,5000	USD	1,12	69,4	0,11 %
Illumina	0,1	329,7500	USD	1,12	31,4	0,05 %
Intel	3,0	59,8000	USD	1,12	158,8	0,25 %
IQVIA Holdings	0,5	154,0400	USD	1,12	74,8	0,12 %
JM Smucker	0,8	103,5300	USD	1,12	72,6	0,11 %
Johnson & Johnson	0,8	144,9400	USD	1,12	99,2	0,15 %
Jones Lang LaSalle	0,1	174,9000	USD	1,12	21,4	0,03 %
Lam Research	0,2	291,4400	USD	1,12	43,9	0,07 %
Lincoln National	1,0	59,0000	USD	1,12	54,4	0,08 %
Lululemon Athletica	0,1	230,3100	USD	1,12	15,8	0,02 %
Masco	0,6	48,2400	USD	1,12	27,1	0,04 %
Mastercard	0,6	297,5200	USD	1,12	150,3	0,23 %
McDonald's	0,4	197,4800	USD	1,12	78,8	0,12 %
Merck	2,6	90,5700	USD	1,12	210,3	0,33 %
Mettler-Toledo International	0,1	790,7100	USD	1,12	80,3	0,12 %
Microsoft	3,5	157,2500	USD	1,12	490,8	0,76 %
Mosaic	4,4	21,2800	USD	1,12	82,6	0,13 %
Nucor	1,2	56,1600	USD	1,12	61,3	0,09 %
NVIDIA	0,6	234,9500	USD	1,12	122,7	0,19 %
Oracle	2,6	52,8100	USD	1,12	120,2	0,19 %
PACCAR	1,0	79,4800	USD	1,12	68,6	0,11 %
People's United Financial	6,1	16,8600	USD	1,12	92,4	0,14 %
PepsiCo	1,2	136,5500	USD	1,12	143,6	0,22 %
Principal Financial Group	1,1	55,0200	USD	1,12	52,6	0,08 %
Procter & Gamble	1,9	124,3600	USD	1,12	205,8	0,32 %
Prudential Financial	1,7	93,4900	USD	1,12	141,8	0,22 %
Robert Half International	1,2	63,1200	USD	1,12	67,4	0,10 %
S&P Global	0,7	272,1600	USD	1,12	162,7	0,25 %
salesforce.com	1,0	162,7000	USD	1,12	150,2	0,23 %
ServiceNow	0,4	282,0600	USD	1,12	107,8	0,17 %
Simon Property Group	0,8	147,9100	USD	1,12	110,7	0,17 %
Sirius XM Holdings	23,7	7,1200	USD	1,12	150,2	0,23 %
Splunk	0,4	149,6400	USD	1,12	52,4	0,08 %
Square	0,4	62,0300	USD	1,12	20,3	0,03 %
Starbucks	1,7	87,6600	USD	1,12	133,3	0,21 %

	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
Tesla	0,1	416,7800	USD	1,12	31,9	0,05 %
Texas Instruments	1,4	127,8400	USD	1,12	156,2	0,24 %
TripAdvisor	1,4	30,2200	USD	1,12	37,8	0,06 %
United Rentals	0,3	169,2500	USD	1,12	43,0	0,07 %
UnitedHealth Group	0,7	292,8600	USD	1,12	176,7	0,27 %
Vail Resorts	0,1	240,0950	USD	1,12	21,6	0,03 %
Walgreens Boots Alliance	1,0	59,2700	USD	1,12	53,3	0,08 %
Verizon Communications	3,2	61,1600	USD	1,12	174,3	0,27 %
Visa	1,3	187,3300	USD	1,12	208,8	0,32 %
Workday	0,2	163,6700	USD	1,12	24,4	0,04 %
Vornado Realty Trust	2,1	65,6800	USD	1,12	124,3	0,19 %
Xylem	1,7	78,9100	USD	1,12	117,5	0,18 %
Zoetis	1,5	131,8600	USD	1,12	174,3	0,27 %
Yhdysvallat yhteensä					11 264,0	17,45 %
Osakesijoitukset yhteensä					21 822,3	33,80 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					21 822,3	33,80 %
Sijoitusrahasto-omistukset						
Nordean sijoitusrahastot						
Osakerahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Global Stars Equity Fund Y-EUR	77,3	143,3500	EUR	1,00	11 084,5	17,17 %
Nordea 2 - Glob Sustainable Enh. Eq. Fd Y-EUR	105,1	105,4400	EUR	1,00	11 084,8	17,17 %
Luxemburg yhteensä					22 169,3	34,34 %
Osakerahastot yhteensä					22 169,3	34,34 %
Pitkän koron rahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Emerging Stars Bond Fund - HYE EUR	10,8	97,6000	EUR	1,00	1 057,2	1,64 %
Nordea 1 - European Corporate Stars Bond - Y EUR	30,1	106,5300	EUR	1,00	3 205,6	4,96 %
Nordea 1 - European High Yield Stars BF - Y EUR	9,2	113,9300	EUR	1,00	1 048,6	1,62 %
Nordea 2 - US Corporate ESG Bond Fund HYE-EUR	33,4	96,0800	EUR	1,00	3 205,7	4,97 %
Nordea 2 - US High Yield ESG Bond Fund HYE-EUR	10,9	96,5000	EUR	1,00	1 056,0	1,64 %
Luxemburg yhteensä					9 573,1	14,83 %
Suomi						
Nordea Euro Bond I growth	9 339,8	0,5121	EUR	1,00	4 782,7	7,41 %
Nordea Euro Medium Term Bond Fund A growth	2 281,0	1,5416	EUR	1,00	3 516,4	5,45 %
Suomi yhteensä					8 299,2	12,85 %
Pitkän koron rahastot yhteensä					17 872,3	27,68 %
Nordean sijoitusrahastot yhteensä					40 041,6	62,02 %
Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä					40 041,6	62,02 %
Johdannaissopimukset						
Vakioidut johdannaissopimukset						
Osakejohdannaiset						
Futuurisopimukset						
S&P500 EMINI FUT 3/2020	-0,5	0,6000	USD	1,12	-0,2	-0,00 %
Futuurisopimukset yhteensä					-0,2	-0,00 %
Osakejohdannaiset yhteensä					-0,2	-0,00 %
Korkojohdannaiset						
Futuurisopimukset						
EURO-BUND FUTURE 3/2020	400,0	0,3700	EUR	1,00	1,5	0,00 %
US 10YR NOTE (CBT)3/2020	800,0	-0,2344	USD	1,12	-1,7	-0,00 %
Futuurisopimukset yhteensä					-0,2	-0,00 %
Korkojohdannaiset yhteensä					-0,2	-0,00 %
Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä					-0,4	-0,00 %
Johdannaissopimukset yhteensä					-0,4	-0,00 %
Sijoitukset yhteensä					61 863,5	95,82 %
Kassa ja muut varat, netto					2 701,0	4,18 %
Rahaston arvo					64 564,5	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus P	80,78 %					
Kasvuosuus I	17,20 %					
Kasvuosuus Y	1,01 %					
Tuotto-osuus P	0,84 %					
Kasvuosuus A	0,16 %					
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 31.12.2019 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	-1 292,9
Ostetut osakefutuurit	-
Myydyt valuuttafutuurit	-
Ostetut valuuttafutuurit	-
Myydyt korkofutuurit	-
Ostetut korkofutuurit	1 143,2

Johdannaiskauppojen vastapuolet

BofA Securities Europe SA
JP Morgan AG
Morgan Stanley Europe SE

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	9 596 338,51	-2 875 558,09
Johdannaissopimusten nettotuotot	12 132,47	-92 839,20
Osinkotuotot	164 292,36	53 946,02
Korkotuotot	21 354,79	15 612,41
Muut tuotot	60 288,09	61 822,52
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-509 847,98	-297 941,23
Korkokulut	-6 113,45	-2 738,14
Muut kulut	-71 884,01	-60 341,27
Tilikauden voitto/tappio	9 266 560,78	-3 198 036,98

Tase (EUR)

	31.12.2019	31.12.2018
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	61 863 914,70	37 139 377,38
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	1 480,00	-57 279,50
Muut	1 126 282,41	195 265,00
Siirtosaamiset	32 201,43	30 814,58
Rahat ja pankkisaamiset	1 946 629,08	686 908,16
Vastaavaa yhteensä	64 970 507,62	37 995 085,62
Vastattavaa		
Rahaston arvo	64 564 508,99	37 685 121,76
Vieras pääoma		
Ostovelat	288 019,00	30 000,00
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonlennukset	1 911,56	0,00
Muut	35 041,68	226 512,35
Siirtovelat	81 026,39	53 451,51
Vastattavaa yhteensä	64 970 507,62	37 995 085,62

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 258/2019 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2019 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2019.

	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	5 629 540,97	520 029,37
Luovutustappiot	-179 630,20	-253 286,81
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	3 566 337,14	-2 940 593,35
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	435 174,11	1 768,03
Luovutustappiot	-1 308,24	-14 791,55
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	146 224,73	-188 683,78
Yhteensä	9 596 338,51	-2 875 558,09
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Voitot	196 926,13	205 929,06
Tappiot	-161 112,90	-338 064,68
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-20 849,01	1 199,64
Korkosidonnaiset erät		
Voitot	121 269,48	30 327,40
Tappiot	-107 819,33	-140,38
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-16 491,09	7 909,76
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Voitot	315,31	0,00
Tappiot	-106,12	0,00
Yhteensä	12 132,47	-92 839,20
Sijoitusten käyvän arvon nousut	4 011 875,76	83 119,00
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-336 653,99	-3 203 286,73
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	0,00	0,00
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	19 545,20	3 481,54
Taseen liitetiedot (EUR)	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo 1.1.	37 685 121,76	22 310 973,19
Rahasto-osuuksien merkinnät	23 726 403,11	31 511 272,13
Rahasto-osuuksien lunastukset	-6 108 231,41	-12 933 488,49
Tuotonjako	-5 345,25	-5 598,09
Tilikauden voitto/tappio	9 266 560,78	-3 198 036,98
Rahaston arvo 31.12.	64 564 508,99	37 685 121,76
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	64 564 508,99	37 685 121,76

Nordea Vastuullinen Valinta Maltti

(entinen Nordea Premium Varainhoito Global Maltti)

Sijoitusrahasto Nordea Vastuullinen Valinta Maltin P-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 12,07 % tammi–joulukuussa 2019. Y-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 12,18 % ja I-osuussarjan puolestaan 12,57 %. Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä. Rahaston A-osuussarja tuotiin markkinoille 19.11.2019. Osuussarjan arvo nousi 0,62 % toimintansa alusta joulukuun 2019 loppuun mennessä.

Päättynyttä vuotta leimasivat kauppasota USA:n ja Kiinan välillä, teollisuustuotannon väheneminen ja rahapolitiikan äkkikäänös elvyttäväm-
pään suuntaan. Kiilu talous- ja tuloskasvun sekä osakemarkkinatuottojen välillä kasvoi suureksi. Osa talouskasvua uhanneista riskeistä jäi toteutumatta keskuspankkien nopean reagoinnin ansiosta.

Suotuisa markkinakehitys näkyi myös rahaston tuotossa. Vuosi oli vahvasti positiivinen, kun sekä korko- että osakesijoitukset tuottivat erinomaisesti. Positiivisesti rahaston tuottoon vaikutti erityisesti sijoitus Nordea Maailma -osakerahastoon, joka tuotti viime vuonna yli 31 %. Globaaleissa osakesijoituksissa salkkujen kehitykseen myötävaikuttivat myös painotuksemme amerikkalaisille teknologia- ja rahoitussektoreille. Suhteessa markkinoiden yleiseen kehitykseen rahaston tuottoa paransi myös alipaino energia-sektorilla. Korkosijoituksissa lisäarvoa syntyi sijoituksista riskiyrittelyihin. Negatiivisesti rahaston kehitykseen vaikuttivat taktiset painotukset pitkien ja lyhyiden korkojen välillä.

Yleinen piirre mallivetoisessa lähestymistavassamme oli, että riskisijoitusten osuus pieneni vuoden loppua kohti. Osakkeet olivat alkukesään saakka ylipainossa. Loppuvuodesta ne olivat jo pienessä alipainossa. Analyysimme mukaan kes-

keisin haaste on nyt se, että pörssianalytikoitten tulostenusteissa ei ole riittävästi realismia suhdannenäkymiin verrattuna. Ratkaiseva muutos alipainoon siirtymisestä tapahtui arvostusmallissa. Osakeriskipreemio ei ole enää riittävän houkutteleva, jotta se puoltaisi osakkeita korkosijoituksiin nähden. Laskimme pitkään ylipainossa olleet riskiyrittelylaineet kesällä peruspainoon.

Rahaston sijoitusstrategia ja nimi muutuivat 12.11.2019. Rahaston osakesijoitukset kohdennetaan joko suoraan tai muiden Nordean rahastojen kautta yhtiöihin, jotka ovat läpäisseet Nordean vastuullisen sijoittamisen tiimin asettamat laatuvaatimukset. Korkosijoitukset hajautetaan samaiset vaatimukset täyttäviin yrityslainoihin sekä eurooppalaisiin valtionlainoihin.

Rahaston vastuullinen salkunhoitaja oli Kaj Forsström toiminnan alusta eli 26.9.2016 alkaen. Salkunhoitovastuu siirtyi Per Walterille 12.11.2019.

Per Walter

Rahasto on katsauskauden aikana säännöllisesti käyttänyt sijoitustoiminnassaan luottoriskijohdannaista sekä vakioituja korko- ja osakejohdannaista suojaustuokseen riskiä tai tehostaakseen salkunhoitoa. Johdannaisten osuus rahaston arvosta on vaihdellut 0,00–15,15 %. Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita kauden aikana.

Nordea Vastuullinen Valinta Maltti keskittyy sijoitustoiminnassaan tarkoin valittuihin yhtiöihin, jotka noudattavat kansainvälisiä ympäristöä, yhteiskuntaa ja hyvää hallintotapaa eli ESG-asioita koskevia standardeja. ESG-seulonassa rahastojen salkuista pyritään sulkemaan pois sellaiset sektorit, yritykset tai toimintatavat, jotka eivät täytä rahastojen asettamia ESG-kriteerejä. Samalla rahastot pyrkivät tunnistamaan laadukkaita ESG-yrittelyitä, joissa noudatetaan parhaalla mahdollisella tavalla ESG-toimintatapoja.

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

3

1 2 3 4 5 6 7

Pienempi riski

Suurempi riski

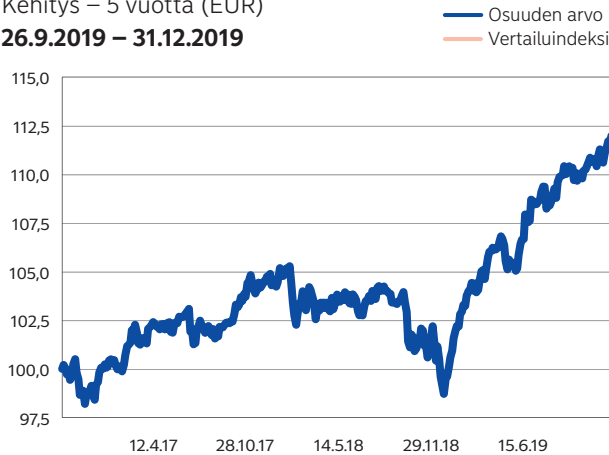
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

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 P

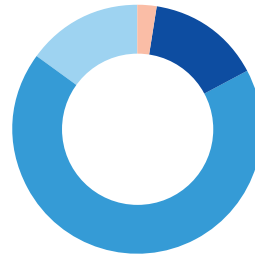
Kehitys – 5 vuotta (EUR)
26.9.2019 – 31.12.2019



Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä toiminnan alusta eli 26.9.2016 alkaen. Rahaston nimi oli Nordea Premium Varainhoito Global Malti 11.11.2019 saakka.

Rahaston säännöt ja sijoituspolitiikka muuttuivat 12.11.2019. Rahasto-osuuden arvonkehitys vuonna 2019 ja sen jälkeen ei muutoksen myötä ole vertailukelpoinen aiempien vuosien kanssa.

Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 2,67 %
- Ulkomaiset osakkeet 14,62 %
- Pitkän koron rahastot/ Nordea-konserni 67,86 %
- Osakerahastot/ Nordea-konserni 14,85 %

Avaintiedot

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Kasvuosuus A*, EUR	10,06	-	-
Kasvuosuus I*, EUR	11,31	10,05	10,48
Tuotto-osuus I*, EUR	11,09	9,95	10,48
Kasvuosuus P*, EUR	11,15	9,95	10,42
Tuotto-osuus P*, EUR	10,93	9,85	10,42
Kasvuosuus Y*, EUR	11,18	9,97	10,43
Tuotto-osuus Y*, EUR	10,97	9,87	10,44
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	17,6	-	-
Kasvuosuus I, 1 000 kpl	1 298,6	48,2	33,4
Tuotto-osuus I, 1 000 kpl	0,1	0,1	0,1
Kasvuosuus P, 1 000 kpl	13 655,5	9 327,0	5 938,9
Tuotto-osuus P, 1 000 kpl	99,4	42,5	34,4
Kasvuosuus Y, 1 000 kpl	161,1	91,4	60,4
Tuotto-osuus Y, 1 000 kpl	28,6	20,5	30,5
Omistajien lukumäärä	2 021	1 295	911
Rahaston arvo, milj. EUR	170,3	94,8	63,6
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	1 383,6	899,7	340,7
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto I*, EUR	0,11	0,10	0,10
Tuotto P*, EUR	0,11	0,10	0,10
Tuotto Y*, EUR	0,11	0,10	0,10
Tuoton maksu	17.2.-12.3.2020	15.2.-15.3.2019	1.3.-15.3.2018
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	13 277,1	-4 189,2	1 065,9

* 1 osuus

A-osuusarjassa on ainoastaan kasvuosuuksia.

Rahaston virallinen nimi oli Nordea Premium Varainhoito Global Malti 11.11.2019 saakka.

Rahaston virallinen nimi Nordea Vastuullinen Valinta Malti

Osuussarjojen tunnukset A, P, Y ja I

Osuussarjojen markkinointinimet Nordea Vastuullinen Global Malti, Nordea Premium Vastuullinen Global Malti, Nordea Yhteisö Vastuullinen Global Malti ja Nordea Instituutio Vastuullinen Global Malti

A-osuusarja (19.11.2019 alkaen) on suunnattu yksityisasiakkaille, P-osuusarja on suunnattu Premium-asiakkaille, Y-osuusarja yrityksille sekä muille yhteisasiakkaille ja I puolestaan instituutioasiakkaille.

Tunnusluvut

	31.12.2019
Osuuden volatiliiteetti I / P / Y, %	3,94
Indeksin volatiliiteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Active Share, %	-
Sharpen luku	1,01
Salkun kiertonopeus, %	234,16
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,15
Hallinnointipalkkio I, % p.a.	0,65
Hallinnointipalkkio P, % p.a.	1,10
Hallinnointipalkkio Y, % p.a.	1,00
Juoksevat kulut A, %	1,19
Juoksevat kulut I, %	0,73
Juoksevat kulut P, %	1,14
Juoksevat kulut Y, %	1,04
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,01
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	-

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

Rahasto on kohderahasto. Syyttörahojen hallinnointipalkkiot vaihtelevat 1,00–1,45 % p.a. ja kohderahastojen vastaavasti 0,65–0,85 % p.a. Silloin, kun syyttöraho sijoittaa kohderahastoon, kohderahaston varoista ei veloiteta hallinnointipalkkiota. Kohderahaston hallinnointipalkkio on muutoin 0,65–0,85 % 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 yhteissijoitusyhtiöiden osuuksia vastaava hallinnointipalkkion tuottosidonnainen osa voidaan kuitenkin periä näiden rahastojen/yritysten varoista. Nordean hallinnoiman, sijoituskohteena olevan yhteissijoitusyhtiön varoista voidaan veloittaa myös muita kuluja, ja ne otetaan huomioon kohderahaston juoksevista kuluista.

Juoksevat kulut on laskettu voimassa olevien viranomaismääräysten mukaisesti. Laskentateknisistä syistä, kuten laskentapäivien lukumäärästä riippuen, Juoksevien kulujen hallinnointipalkkio-osa voi tietyissä tapauksissa olla hieman virallista hallinnointipalkkioprosenttia suurempi siitä huolimatta, että päivätasolla veloitetaan virallisen hallinnointipalkkioprosentin mukaisesti laskettua palkkioa.

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

Vuosikertomus 31.12.2019 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2019.

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 myytessä maksetaan siten normaalit kaupankäyntipalkkiot. Rahaston merkintä- ja lunastuspalkkiot ovat kuitenkin 0 %. Alla on luettelua sijoituskohteena olevien indeksiosuusrahastojen vuotuiset hallinnointipalkkioprosentit.

S&P Depository Receipts Trust 0,095 %, rekisteröintimaa Yhdysvallat

Sijoitukset 31.12.2019

	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
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Osakesijoitukset						
Alankomaat						
Aegon	16,5	4,0670	EUR	1,00	66,9	0,04 %
EXOR	1,3	69,0800	EUR	1,00	88,0	0,05 %
Ferrari	0,5	147,9000	EUR	1,00	78,8	0,05 %
Koninklijke Ahold Delhaize	2,5	22,2950	EUR	1,00	56,8	0,03 %
Wolters Kluwer	1,9	65,0200	EUR	1,00	124,4	0,07 %
Alankomaat yhteensä					414,9	0,24 %
Arabiemiirikunnat						
Dubai Islamic Bank PJSC	72,6	5,5100	AED	4,12	97,1	0,06 %
Arabiemiirikunnat yhteensä					97,1	0,06 %
Australia						
CSL	1,2	275,7600	AUD	1,60	201,7	0,12 %
QBE Insurance Group	19,4	12,8800	AUD	1,60	156,4	0,09 %
Stockland	27,1	4,6200	AUD	1,60	78,2	0,05 %
Australia yhteensä					436,3	0,26 %
Bermuda						
Axalta Coating Systems	9,3	30,4700	USD	1,12	252,4	0,15 %
Luye Pharma Group	29,0	5,8400	HKD	8,74	19,4	0,01 %
Bermuda yhteensä					271,8	0,16 %
Brasília						
Banco do Brasil	8,1	52,8200	BRL	4,51	94,9	0,06 %
Cielo	21,5	8,3700	BRL	4,51	39,9	0,02 %
Cosan	9,8	69,5700	BRL	4,51	151,2	0,09 %
Petrobras Distribuidora	5,0	30,0700	BRL	4,51	33,3	0,02 %
Brasília yhteensä					319,2	0,19 %
Brittiläiset Neitsytsaaret						
Capri Holdings	0,8	37,7400	USD	1,12	27,1	0,02 %
Brittiläiset Neitsytsaaret yhteensä					27,1	0,02 %
Caymansaaret						
Alibaba Group Holding ADR	0,9	212,9900	USD	1,12	171,6	0,10 %
ANTA Sports Products	8,0	69,7500	HKD	8,74	63,9	0,04 %
China Conch Venture Holdings	22,5	34,0000	HKD	8,74	87,6	0,05 %
China Medical System Holdings	19,0	11,2200	HKD	8,74	24,4	0,01 %
Shenzhen International Group Holdings	2,5	113,9000	HKD	8,74	32,6	0,02 %
Tencent Holdings	4,2	375,6000	HKD	8,74	180,5	0,11 %
Caymansaaret yhteensä					560,5	0,33 %
Espanja						
Aena SME	0,9	170,5000	EUR	1,00	151,2	0,09 %
Amadeus IT Group	1,3	72,8000	EUR	1,00	92,3	0,05 %
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	36,8	4,9830	EUR	1,00	183,3	0,11 %
Espanja yhteensä					426,9	0,25 %
Etelä-Afrikka						
Absa Group	3,6	14 930,0000	ZAR	15,72	33,7	0,02 %
FirstRand	12,0	6 280,0000	ZAR	15,72	48,1	0,03 %
RMB Holdings	5,8	8 044,0000	ZAR	15,72	29,8	0,02 %
Standard Bank Group	3,5	16 832,0000	ZAR	15,72	37,8	0,02 %
Etelä-Afrikka yhteensä					149,5	0,09 %
Etelä-Korea						
Industrial Bank of Korea	3,3	11 800,0000	KRW	1 295,27	30,2	0,02 %
KB Financial Group	1,1	47 650,0000	KRW	1 295,27	39,7	0,02 %
LG Household & Health Care	0,1	1 261 000,0000	KRW	1 295,27	103,2	0,06 %
Samsung Electronics	4,0	55 800,0000	KRW	1 295,27	172,7	0,10 %
Shinhan Financial Group	1,2	43 350,0000	KRW	1 295,27	41,2	0,02 %
SK Hynix	0,5	94 100,0000	KRW	1 295,27	33,8	0,02 %
Woori Financial Group	2,8	11 600,0000	KRW	1 295,27	24,9	0,01 %
Etelä-Korea yhteensä					445,6	0,26 %
Hongkong						
China Everbright	32,0	14,5600	HKD	8,74	53,3	0,03 %
China Resources Pharmaceutical Group	26,5	7,2300	HKD	8,74	21,9	0,01 %
CSPC Pharmaceutical Group	10,0	18,5800	HKD	8,74	21,3	0,01 %
Hang Seng Bank	4,1	161,0000	HKD	8,74	75,5	0,04 %
PCCW	155,0	4,6100	HKD	8,74	81,8	0,05 %
Sun Art Retail Group	22,0	9,4500	HKD	8,74	23,8	0,01 %
Hongkong yhteensä					277,6	0,16 %
Intia						
Infosys ADR	7,3	10,1800	USD	1,12	65,8	0,04 %
Mahindra & Mahindra GDR	13,5	7,5600	USD	1,12	90,7	0,05 %
Intia yhteensä					156,5	0,09 %
Irlanti						
Eaton Corp	2,3	95,2500	USD	1,12	195,5	0,11 %
Ingersoll-Rand	1,8	133,3200	USD	1,12	213,2	0,13 %
Kerry Group	0,1	111,1000	EUR	1,00	7,8	0,00 %
Medtronic	2,7	112,6500	USD	1,12	276,0	0,16 %
Irlanti yhteensä					692,4	0,41 %
Iso-Britannia						
3i Group	6,9	1 098,0000	GBP	0,85	88,7	0,05 %
Ashtead Group	3,5	2 414,0000	GBP	0,85	100,2	0,06 %
AstraZeneca	1,2	7 607,0000	GBP	0,85	107,9	0,06 %
BT Group	19,0	192,4400	GBP	0,85	43,0	0,03 %
Burberry Group	1,6	2 205,0000	GBP	0,85	41,4	0,02 %
Kingfisher	2,7	219,3977	GBP	0,85	7,1	0,00 %
Next	0,7	7 018,0000	GBP	0,85	59,8	0,04 %
Segro	15,6	897,2000	GBP	0,85	164,8	0,10 %
TechnipFMC	10,0	21,2900	USD	1,12	190,3	0,11 %
Unilever	4,4	4 350,5000	GBP	0,85	226,4	0,13 %
Iso-Britannia yhteensä					1 029,7	0,60 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Israel						
Nice	1,0	53 500,0000	ILS	3,88	139,7	0,08 %
Israel yhteensä					139,7	0,08 %
Itävalta						
Erste Group Bank	3,0	33,5600	EUR	1,00	99,5	0,06 %
Itävalta yhteensä					99,5	0,06 %
Japani						
Central Japan Railway	0,3	22 000,0000	JPY	121,89	54,1	0,03 %
Dai Nippon Printing	1,6	2 960,0000	JPY	121,89	38,9	0,02 %
Kyushu Railway	0,6	3 650,0000	JPY	121,89	18,0	0,01 %
Mitsubishi Chemical Holdings	13,5	817,5000	JPY	121,89	90,5	0,05 %
Mitsubishi	4,5	2 900,0000	JPY	121,89	107,1	0,06 %
Mizuho Financial Group	26,2	168,3000	JPY	121,89	36,2	0,02 %
Nikon	3,3	1 344,0000	JPY	121,89	36,4	0,02 %
Nintendo	0,1	43 970,0000	JPY	121,89	36,1	0,02 %
Nomura Research Institute	4,0	2 338,0000	JPY	121,89	76,7	0,05 %
NTT DOCOMO	7,1	3 038,0000	JPY	121,89	177,0	0,10 %
ORIX	2,6	1 811,0000	JPY	121,89	38,6	0,02 %
Otsuka Holdings	1,6	4 883,0000	JPY	121,89	64,1	0,04 %
Otsuka	1,0	4 375,0000	JPY	121,89	35,9	0,02 %
Panasonic	6,9	1 029,5000	JPY	121,89	58,3	0,03 %
Resona Holdings	11,9	479,0000	JPY	121,89	46,8	0,03 %
Sekisui House	5,2	2 333,5000	JPY	121,89	99,6	0,06 %
Shimizu	0,9	1 116,0000	JPY	121,89	8,2	0,00 %
SoftBank Group	1,2	4 756,0000	JPY	121,89	46,8	0,03 %
Sony	1,9	7 401,0000	JPY	121,89	115,4	0,07 %
Sumitomo Mitsui Financial Group	4,1	4 038,0000	JPY	121,89	135,8	0,08 %
Sumitomo	10,5	1 624,0000	JPY	121,89	139,9	0,08 %
Suntory Beverage & Food	1,2	4 545,0000	JPY	121,89	44,7	0,03 %
Takeda Pharmaceutical	2,5	4 332,0000	JPY	121,89	88,9	0,05 %
Tokyo Electron	0,4	23 925,0000	JPY	121,89	78,5	0,05 %
Toppan Printing	5,5	2 261,0000	JPY	121,89	102,0	0,06 %
Yamaha Motor	2,8	2 203,0000	JPY	121,89	50,6	0,03 %
Japani yhteensä					1 825,0	1,07 %
Jersey						
Ferguson	1,8	6 850,0000	GBP	0,85	143,6	0,08 %
Jersey yhteensä					143,6	0,08 %
Kanada						
Hydro One	14,0	24,9500	CAD	1,46	239,4	0,14 %
Kinross Gold	16,9	6,1500	CAD	1,46	71,2	0,04 %
Rogers Communications	5,2	64,3700	CAD	1,46	229,4	0,13 %
Kanada yhteensä					540,0	0,32 %
Kiina						
China CITIC Bank	149,0	4,6700	HKD	8,74	79,6	0,05 %
China Construction Bank	92,0	6,7300	HKD	8,74	70,9	0,04 %
China Vanke	6,0	33,2500	HKD	8,74	22,8	0,01 %
Huaneng Renewables	114,0	3,0300	HKD	8,74	39,5	0,02 %
Industrial & Commercial Bank of China	155,0	6,0000	HKD	8,74	106,4	0,06 %
Ping An Insurance Group Co of China	10,0	92,1000	HKD	8,74	105,4	0,06 %
Shanghai Pharmaceuticals Holding	20,5	15,1600	HKD	8,74	35,6	0,02 %
Kiina yhteensä					460,3	0,27 %
Kolumbia						
Grupo de Inversiones Suramericana	12,9	34 000,0000	COP	3 682,97	119,2	0,07 %
Kolumbia yhteensä					119,2	0,07 %
Malesia						
Nestle Malaysia	1,5	147,0000	MYR	4,59	48,0	0,03 %
Malesia yhteensä					48,0	0,03 %
Norja						
Equinor	14,7	175,5000	NOK	9,85	262,8	0,15 %
Orkla	6,8	88,9600	NOK	9,85	61,2	0,04 %
Norja yhteensä					324,1	0,19 %
Ranska						
AXA	6,4	25,1100	EUR	1,00	161,4	0,09 %
Eiffage	1,5	102,0000	EUR	1,00	151,4	0,09 %
Kering	0,2	585,2000	EUR	1,00	90,1	0,05 %
L'Oreal	0,7	264,0000	EUR	1,00	175,8	0,10 %
Peugeot	3,0	21,3000	EUR	1,00	64,5	0,04 %
Vivendi	4,3	25,8200	EUR	1,00	109,9	0,06 %
Ranska yhteensä					753,1	0,44 %
Ruotsi						
Boliden	5,1	248,5000	SEK	10,46	120,4	0,07 %
Volvo B	6,7	156,9000	SEK	10,46	99,8	0,06 %
Ruotsi yhteensä					220,3	0,13 %
Saksa						
adidas	0,4	289,8000	EUR	1,00	113,6	0,07 %
Fresenius Medical Care	0,4	65,9600	EUR	1,00	23,1	0,01 %
SAP	0,7	120,3200	EUR	1,00	84,6	0,05 %
Vonovia	3,6	48,0000	EUR	1,00	174,3	0,10 %
Saksa yhteensä					395,6	0,23 %
Sveitsi						
Alcon	0,7	54,8000	CHF	1,09	34,0	0,02 %
Barry Callebaut	0,0	2 138,0000	CHF	1,09	63,1	0,04 %
Cie Financiere Richemont	0,7	76,0600	CHF	1,09	52,0	0,03 %
Nestle	4,1	104,7800	CHF	1,09	395,7	0,23 %
Roche Holding	0,7	314,0000	CHF	1,09	197,1	0,12 %
Swisscom	0,3	512,6000	CHF	1,09	159,3	0,09 %
Sveitsi yhteensä					901,1	0,53 %
Taiwan						
Fubon Financial Holding	17,0	46,4000	TWD	33,57	23,5	0,01 %
Hotai Motor	3,0	683,0000	TWD	33,57	61,0	0,04 %
Taiwan Semiconductor Manufacturing	21,0	331,0000	TWD	33,57	207,1	0,12 %
Taiwan yhteensä					291,6	0,17 %
Tanska						
DSV Panalpina A/S	0,4	767,8000	DKK	7,47	43,4	0,03 %
Tanska yhteensä					43,4	0,03 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Noteer- aus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Thaimaa						
Advanced Info Service	16,1	213,0000	THB	33,42	102,6	0,06 %
Home Product Center	74,3	16,0000	THB	33,42	35,6	0,02 %
Thaimaa yhteensä					138,2	0,08 %
Tsekki						
Moneta Money Bank	17,4	85,0000	CZK	25,41	58,1	0,03 %
Tsekki yhteensä					58,1	0,03 %
Uusi-Seelanti						
Meridian Energy	49,2	5,0000	NZD	1,66	147,9	0,09 %
Uusi-Seelanti yhteensä					147,9	0,09 %
Venäjä						
Sberbank of Russia PJSC ADR	6,9	16,4400	USD	1,12	101,8	0,06 %
Venäjä yhteensä					101,8	0,06 %
Yhdysvallat						
3M	0,5	176,1000	USD	1,12	77,1	0,05 %
AbbVie	1,5	88,4100	USD	1,12	118,9	0,07 %
Adobe	0,5	328,4000	USD	1,12	160,7	0,09 %
Advanced Micro Devices	2,1	45,9100	USD	1,12	83,9	0,05 %
Air Products & Chemicals	1,0	234,0500	USD	1,12	208,0	0,12 %
Akamai Technologies	0,7	85,9800	USD	1,12	50,7	0,03 %
Allstate	1,7	112,3100	USD	1,12	167,6	0,10 %
Ally Financial	3,3	30,6200	USD	1,12	90,9	0,05 %
Alphabet	0,5	1 339,1500	USD	1,12	621,8	0,37 %
Amazon.com	0,3	1 849,0000	USD	1,12	444,9	0,26 %
American Express	1,3	124,5600	USD	1,12	140,4	0,08 %
American Financial Group	1,1	109,8500	USD	1,12	111,0	0,07 %
Amgen	1,2	240,0300	USD	1,12	266,3	0,16 %
Apple	2,5	292,1600	USD	1,12	648,1	0,38 %
AvalonBay Communities	0,4	207,4800	USD	1,12	73,0	0,04 %
Bank of America	10,2	35,1600	USD	1,12	318,5	0,19 %
Berkshire Hathaway	1,1	225,9900	USD	1,12	228,2	0,13 %
Biogen	0,1	296,1800	USD	1,12	26,4	0,02 %
Booking Holdings	0,1	2 055,1700	USD	1,12	98,9	0,06 %
BorgWarner	3,0	43,7200	USD	1,12	115,6	0,07 %
Bristol-Myers Squibb	2,3	63,6300	USD	1,12	127,6	0,07 %
Cigna	0,6	202,4700	USD	1,12	102,7	0,06 %
Cintas	1,0	269,1300	USD	1,12	228,3	0,13 %
Cisco Systems	5,2	47,6750	USD	1,12	222,6	0,13 %
Citizens Financial Group	3,4	40,7100	USD	1,12	122,8	0,07 %
Coca-Cola	1,5	55,2000	USD	1,12	73,4	0,04 %
Cognizant Technology Solutions	1,7	61,6100	USD	1,12	93,1	0,05 %
Crown Castle International	0,7	140,8900	USD	1,12	87,4	0,05 %
CSX	1,7	72,6800	USD	1,12	108,2	0,06 %
Discover Financial Services	1,6	84,9600	USD	1,12	118,3	0,07 %
Dow	2,6	54,3900	USD	1,12	126,1	0,07 %
DuPont de Nemours	0,5	63,1100	USD	1,12	28,8	0,02 %
Ecolab	0,7	192,1300	USD	1,12	125,7	0,07 %
Elanco Animal Health	0,2	29,2700	USD	1,12	3,9	0,00 %
Eli Lilly	1,2	130,7800	USD	1,12	141,1	0,08 %
Estee Lauder Cos	0,6	206,4400	USD	1,12	115,4	0,07 %
Eversource Energy	1,8	84,7600	USD	1,12	136,7	0,08 %
Exelon	5,8	45,3800	USD	1,12	234,0	0,14 %
Expedia Group	0,3	108,1100	USD	1,12	28,0	0,02 %
FedEx	0,4	150,9400	USD	1,12	56,5	0,03 %
Fifth Third Bancorp	3,6	30,7700	USD	1,12	99,4	0,06 %
Fortinet	0,4	107,3550	USD	1,12	38,8	0,02 %
HCA Healthcare	0,7	147,8600	USD	1,12	90,0	0,05 %
Hershey	0,6	146,4800	USD	1,12	83,8	0,05 %
Hewlett Packard Enterprise	5,9	15,8300	USD	1,12	83,6	0,05 %
Hilton Worldwide Holdings	0,9	111,1600	USD	1,12	88,4	0,05 %
Home Depot	1,4	217,1800	USD	1,12	270,2	0,16 %
HP	4,3	20,5000	USD	1,12	78,9	0,05 %
Illumina	0,1	329,7500	USD	1,12	35,6	0,02 %
Intel	3,4	59,8000	USD	1,12	181,1	0,11 %
IQVIA Holdings	0,6	154,0400	USD	1,12	82,0	0,05 %
JM Smucker	0,9	103,5300	USD	1,12	82,3	0,05 %
Johnson & Johnson	0,8	144,9400	USD	1,12	108,8	0,06 %
Jones Lang LaSalle	0,2	174,9000	USD	1,12	24,3	0,01 %
Lam Research	0,2	291,4400	USD	1,12	50,6	0,03 %
Lincoln National	1,2	59,0000	USD	1,12	62,8	0,04 %
Lululemon Athletica	0,1	230,3100	USD	1,12	17,9	0,01 %
Masco	0,6	48,2400	USD	1,12	26,3	0,02 %
Mastercard	0,7	297,5200	USD	1,12	173,9	0,10 %
McDonald's	0,5	197,4800	USD	1,12	88,5	0,05 %
Merck	2,9	90,5700	USD	1,12	236,4	0,14 %
Mettler-Toledo International	0,1	790,7100	USD	1,12	88,1	0,05 %
Microsoft	4,0	157,2500	USD	1,12	558,7	0,33 %
Mosaic	4,9	21,2800	USD	1,12	93,4	0,05 %
Nucor	1,4	56,1600	USD	1,12	69,4	0,04 %
NVIDIA	0,6	234,9500	USD	1,12	135,7	0,08 %
Oracle	2,8	52,8100	USD	1,12	132,9	0,08 %
PACCAR	1,1	79,4800	USD	1,12	77,3	0,05 %
People's United Financial	6,6	16,8600	USD	1,12	99,4	0,06 %
PepsiCo	1,4	136,5500	USD	1,12	164,4	0,10 %
Principal Financial Group	1,2	55,0200	USD	1,12	58,7	0,03 %
Procter & Gamble	2,1	124,3600	USD	1,12	236,5	0,14 %
Prudential Financial	1,9	93,4900	USD	1,12	162,0	0,10 %
Robert Half International	1,4	63,1200	USD	1,12	76,0	0,04 %
S&P Global	0,8	272,1600	USD	1,12	185,8	0,11 %
salesforce.com	1,2	162,7000	USD	1,12	168,2	0,10 %
ServiceNow	0,5	282,0600	USD	1,12	123,2	0,07 %
Simon Property Group	1,0	147,9100	USD	1,12	128,9	0,08 %
Sirius XM Holdings	27,4	7,1200	USD	1,12	174,2	0,10 %
Splunk	0,5	149,6400	USD	1,12	65,3	0,04 %
Square	0,5	62,0300	USD	1,12	27,3	0,02 %
Starbucks	2,0	87,6600	USD	1,12	153,7	0,09 %

	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
Tesla	0,1	416,7800	USD	1,12	42,0	0,02 %
Texas Instruments	1,6	127,8400	USD	1,12	180,7	0,11 %
TripAdvisor	1,4	30,2200	USD	1,12	37,5	0,02 %
United Rentals	0,3	169,2500	USD	1,12	46,8	0,03 %
UnitedHealth Group	0,8	292,8600	USD	1,12	201,2	0,12 %
Vail Resorts	0,1	240,0950	USD	1,12	28,9	0,02 %
Walgreens Boots Alliance	1,1	59,2700	USD	1,12	59,4	0,03 %
Verizon Communications	3,6	61,1600	USD	1,12	197,2	0,12 %
Visa	1,4	187,3300	USD	1,12	237,1	0,14 %
Workday	0,2	163,6700	USD	1,12	23,3	0,01 %
Vornado Realty Trust	2,4	65,6800	USD	1,12	141,2	0,08 %
Xylem	1,9	78,9100	USD	1,12	134,0	0,08 %
Zoetis	1,7	131,8600	USD	1,12	198,2	0,12 %
Yhdysvallat yhteensä					12 841,5	7,54 %
Osakesijoitukset yhteensä					24 897,1	14,62 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					24 897,1	14,62 %
Sijoitusrahasto-omistukset						
Nordean sijoitusrahastot						
Osakerahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Global Stars Equity Fund Y-EUR	88,2	143,3500	EUR	1,00	12 648,0	7,43 %
Nordea 2 - Glob Sustainable Enh. Eq. Fd Y-EUR	120,0	105,4400	EUR	1,00	12 648,3	7,43 %
Luxemburg yhteensä					25 296,2	14,85 %
Osakerahastot yhteensä					25 296,2	14,85 %
Pitkän koron rahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Emerging Stars Bond Fund - HYE EUR	67,3	97,6000	EUR	1,00	6 567,6	3,86 %
Nordea 1 - European Corporate Stars Bond - Y EUR	186,9	106,5300	EUR	1,00	19 914,4	11,69 %
Nordea 1 - European High Yield Stars BF - Y EUR	57,2	113,9300	EUR	1,00	6 514,4	3,83 %
Nordea 2 - US Corporate ESG Bond Fund HYE-EUR	207,3	96,0800	EUR	1,00	19 914,9	11,69 %
Nordea 2 - US High Yield ESG Bond Fund HYE-EUR	68,0	96,5000	EUR	1,00	6 560,3	3,85 %
Luxemburg yhteensä					59 471,7	34,92 %
Suomi						
Nordea Euro Bond I growth	58 022,5	0,5121	EUR	1,00	29 712,2	17,45 %
Nordea Euro Medium Term Bond Fund A growth	17 115,2	1,5416	EUR	1,00	26 384,5	15,49 %
Suomi yhteensä					56 096,7	32,94 %
Pitkän koron rahastot yhteensä					115 568,4	67,86 %
Nordean sijoitusrahastot yhteensä					140 864,6	82,71 %
Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä					140 864,6	82,71 %
Johdannaissopimukset						
Vakioidut johdannaissopimukset						
Osakejohdannaiset						
Futuurisopimukset						
S&P500 EMINI FUT 3/2020	-1,3	0,6000	USD	1,12	-0,7	-0,00 %
Futuurisopimukset yhteensä					-0,7	-0,00 %
Osakejohdannaiset yhteensä					-0,7	-0,00 %
Korkojohdannaiset						
Futuurisopimukset						
EURO-BUND FUTURE 3/2020	1 000,0	0,3700	EUR	1,00	3,7	0,00 %
US 10YR NOTE (CBT)3/2020	2 200,0	-0,2344	USD	1,12	-4,6	-0,00 %
Futuurisopimukset yhteensä					-0,9	-0,00 %
Korkojohdannaiset yhteensä					-0,9	-0,00 %
Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä					-1,6	-0,00 %
Johdannaissopimukset yhteensä					-1,6	-0,00 %
Sijoitukset yhteensä					165 760,1	97,33 %
Kassa ja muut varat, netto					4 551,2	2,67 %
Rahaston arvo					170 311,3	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus P	89,39 %					
Kasvuosuus I	8,62 %					
Kasvuosuus Y	1,06 %					
Tuotto-osuus P	0,64 %					
Tuotto-osuus Y	0,18 %					
Kasvuosuus A	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 31.12.2019 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	-3 735,1
Ostetut osakefutuurit	-
Myydyt valuuttafutuurit	-
Ostetut valuuttafutuurit	-
Myydyt korkofutuurit	-
Ostetut korkofutuurit	3 039,4

Johdannaiskauppojen vastapuolet

BofA Securities Europe SA
JP Morgan AG
Morgan Stanley Europe SE

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	13 820 357,55	-3 659 167,13
Johdannaissopimusten nettotuotot	-528,00	-229 546,15
Osinkotuotot	165 819,99	46 313,57
Korkotuotot	56 810,52	39 505,78
Muut tuotot	129 214,81	96 891,49
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-748 246,80	-394 464,37
Korkokulut	-18 907,83	-7 833,07
Muut kulut	-127 446,81	-80 875,92
Tilikauden voitto/tappio	13 277 073,43	-4 189 175,80

Tase (EUR)

	31.12.2019	31.12.2018
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	165 761 719,55	93 283 706,35
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	3 700,00	-150 275,33
Muut	769 257,86	89 035,28
Siirtosaamiset	55 986,54	61 172,73
Rahat ja pankkisaamiset	4 577 954,73	1 729 865,24
Vastaavaa yhteensä	171 168 618,68	95 013 504,27
Vastattavaa		
Rahaston arvo	170 311 342,62	94 805 583,63
Vieras pääoma		
Ostovelat	696 122,00	50 000,00
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonlennukset	5 290,21	0,00
Muut	350,00	68 705,70
Siirtovelat	155 513,85	89 214,94
Vastattavaa yhteensä	171 168 618,68	95 013 504,27

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 258/2019 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2019 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2019.

	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	5 695 800,96	366 127,29
Luovutustappiot	-183 485,85	-94 575,80
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	3 228 998,06	-2 467 398,22
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	4 093 970,35	7 536,25
Luovutustappiot	-26 366,04	-80 138,50
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	1 011 440,07	-1 390 718,15
Yhteensä	13 820 357,55	-3 659 167,13
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Voitot	497 089,52	479 017,61
Tappiot	-443 773,87	-796 628,59
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-61 483,77	4 511,70
Korkosidonnaiset erät		
Voitot	331 802,93	67 516,53
Tappiot	-285 129,73	-332,99
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-39 265,70	16 369,59
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Voitot	357,03	0,00
Tappiot	-124,41	0,00
Yhteensä	-528,00	-229 546,15
Sijoitusten käyvän arvon nousut	5 109 894,20	318 345,63
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-970 205,54	-4 155 580,71
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	0,00	0,00
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	22 517,07	3 574,26
Taseen liitetiedot (EUR)	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo 1.1.	94 805 583,63	63 557 942,54
Rahasto-osuuksien merkinnät	71 622 511,71	47 391 123,70
Rahasto-osuuksien lunastukset	-9 387 884,67	-11 947 532,56
Tuotonjako	-5 941,48	-6 774,25
Tilikauden voitto/tappio	13 277 073,43	-4 189 175,80
Rahaston arvo 31.12.	170 311 342,62	94 805 583,63
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	170 311 342,62	94 805 583,63

Nordea Vastuullinen Valinta Tasapaino

(entinen Nordea Premium Varainhoito Global Tasapaino)

Sijoitusrahasto Nordea Vastuullinen Valinta Tasapainon P-osuusarjan kasvuosuuden arvo nousi 17,42 % tammi–joulukuussa 2019. Y-osuusarjan kasvuosuuden arvo nousi 17,53 % ja I-osuusarjan puolestaan 18,18 %. Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä. Rahaston A-osuusarja tuotiin markkinoille 19.11.2019. Osuusarjan arvo nousi 1,08 % toimintansa alusta joulukuun 2019 loppuun mennessä.

Päättynyttä vuotta leimasivat kauppasota USA:n ja Kiinan välillä, teollisuustuotannon vaisu kehitys ja rahapolitiikan äkkikäännös elvyttävämään suuntaan. Kiulu talous- ja tulokasvun sekä osakemarkkinatuottojen välillä kasvoi suureksi. Osa talouskasvua uhanneista riskeistä jäi toteutumatta keskuspankkien nopean reagoinnin ansiosta.

Suotuisa markkinakehitys näkyi myös rahaston tuotossa. Vuosi oli vahvasti positiivinen, kun sekä korko- että osakesijoitukset tuottivat erinomaisesti. Positiivisesti rahaston tuottoon vaikutti erityisesti sijoitus Nordea Maailma -osakerahastoon, joka tuotti viime vuonna yli 31 %. Globaaleissa osakesijoituksissa salkkujen kehitykseen myötävaikuttivat myös painotuksemme amerikkalaisille teknologia- ja rahoitussektoreille. Suhteessa markkinoiden yleiseen kehitykseen rahaston tuottoa paransi myös alipaino energia-sektorilla. Korkosijoituksissa lisäarvoa syntyi sijoituksista riskiyrittäjäyrityksiin. Negatiivisesti rahaston kehitykseen vaikuttivat taktiset painotukset pitkien ja lyhyiden korkojen välillä.

Yleinen piirre mallivetoisessa lähestymistavassamme oli, että riskisijoitusten osuus pieneni vuoden loppua kohti. Osakkeet olivat alkukesään saakka ylipainossa. Loppuvuodesta ne olivat jo pienessä alipainossa. Analyysimme mukaan kes-

keisin haaste on nyt se, että pörssianalyttikoiden tulostenusteissa ei ole riittävästi realismia suhdannenäkymiin verrattuna. Ratkaiseva muutos alipainoon siirtymisestä tapahtui arvostusmallissa. Osakeriskipreemio ei ole enää riittävän houkutteleva, jotta se puoltaisi osakkeita korkosijoituksiin nähden. Laskimme pitkään ylipainossa olleet riskiyrittäjäyritykset kesällä peruspainoon.

Rahaston sijoitusstrategia ja nimi muutuivat 12.11.2019. Rahaston osakesijoitukset kohdennetaan joko suoraan tai muiden Nordean rahastojen kautta yhtiöihin, jotka ovat läpäisseet Nordean vastuullisen sijoittamisen tiimin asettamat laatuvaatimukset. Korkosijoitukset hajautetaan samaiset vaatimukset täyttäviin yrityslainoihin sekä eurooppalaisiin valtionlainoihin.

Rahaston vastuullinen salkunhoitaja oli Kaj Forsström toiminnan alusta eli 26.9.2016 alkaen. Salkunhoitovastuu siirtyi Per Walterille 12.11.2019.

Per Walter

Rahasto on katsauskauden aikana säännöllisesti käyttänyt sijoitustoiminnassaan luottoriskijohdannaisia sekä vakioituja korko- ja osakejohdannaisia suojautuakseen riskeiltä tai tehostakseen salkunhoitoa. Johdannaisien osuus rahaston arvosta on vaihdellut 0,00–15,25 %. Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita kauden aikana.

Nordea Vastuullinen Valinta Tasapaino keskittyy sijoitustoiminnassaan tarkoin valikoituihin yhtiöihin, jotka noudattavat kansainvälisiä ympäristöä, yhteiskuntaa ja hyvää hallintotapaa eli ESG-asioita koskevia standardeja. ESG-seulonnessa rahastojen salkuista pyritään sulkemaan pois sellaiset sektorit, yritykset tai toimintatavat, jotka eivät täytä rahastojen asettamia ESG-kriteerejä. Samalla rahastot pyrkivät tunnistamaan laadukkaita ESG-yrityksiä, joissa noudatetaan parhaalla mahdollisella tavalla ESG-toimintatapoja.

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

4

1 2 3 4 5 6 7

Pienempi riski

Suurempi riski

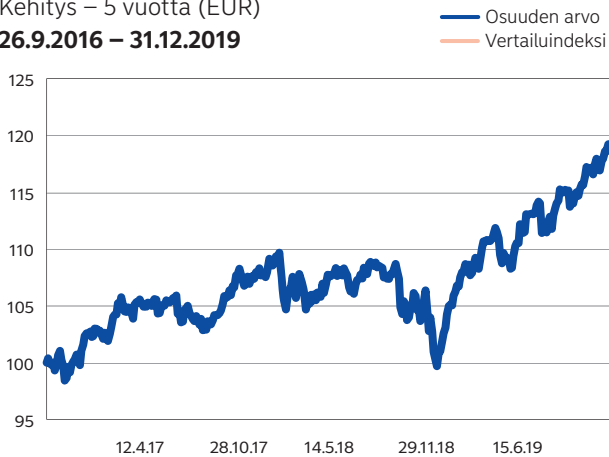
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

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

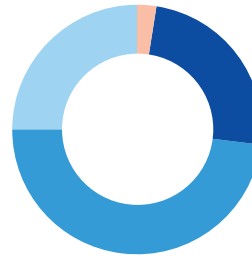
Kehitys – 5 vuotta (EUR)
26.9.2016 – 31.12.2019



Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä toiminnan alusta eli 26.9.2016 alkaen. Rahaston nimi oli Nordea Premium Varainhoito Global Tasapaino 11.11.2019 saakka.

Rahaston säännöt ja sijoituspolitiikka muuttuivat 12.11.2019. Rahasto-osuuden arvonkehitys vuonna 2019 ja sen jälkeen ei muutoksen myötä ole vertailukelpoinen aiempien vuosien kanssa.

Sijoitusten jakauma



- Johdannaispimukset ja käteisvarat 2,65 %
- Ulkomaiset osakkeet 24,56 %
- Pitkän koron rahastot/ Nordea-konserni 47,99 %
- Osakerahastot/ Nordea-konserni 24,80 %

Avaintiedot

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Kasvuosuus A*, EUR	10,11	-	-
Kasvuosuus I*, EUR	12,10	10,24	10,84
Tuotto-osuus I*, EUR	11,76	10,09	10,84
Kasvuosuus P*, EUR	11,85	10,09	10,75
Tuotto-osuus P*, EUR	11,51	9,94	10,75
Kasvuosuus Y*, EUR	11,89	10,11	10,76
Tuotto-osuus Y*, EUR	11,53	9,95	10,76
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	69,8	-	-
Kasvuosuus I, 1 000 kpl	859,7	44,1	14,5
Tuotto-osuus I, 1 000 kpl	0,1	0,1	0,1
Kasvuosuus P, 1 000 kpl	12 275,0	8 963,4	5 148,6
Tuotto-osuus P, 1 000 kpl	63,6	48,4	43,1
Kasvuosuus Y, 1 000 kpl	387,7	155,3	87,8
Tuotto-osuus Y, 1 000 kpl	3,9	0,1	0,1
Omistajien lukumäärä	2 399	1 579	1 000
Rahaston arvo, milj. EUR	162,0	93,0	56,9
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	1 698,1	1 103,3	405,6
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto I*, EUR	0,18	0,15	0,16
Tuotto P*, EUR	0,17	0,15	0,16
Tuotto Y*, EUR	0,17	0,15	0,16
Tuoton maksu	17.2.-12.3.2020	15.2.-15.3.2019	1.3.-15.3.2018
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	18 389,2	-5 960,5	1 361,4

* 1 osuus

A-osuusarjassa on ainoastaan kasvuosuuksia.

Rahaston virallinen nimi oli Nordea Premium Varainhoito Global Tasapaino 11.11.2019 saakka.

Rahaston virallinen nimi Nordea Vastuullinen Valinta Tasapaino

Osuussarjojen tunnukset A, P, Y ja I

Osuussarjojen markkinointinimet Nordea Vastuullinen Global Tasapaino, Nordea Premium Vastuullinen Global Tasapaino, Nordea Yhteisö Vastuullinen Global Tasapaino ja Nordea Instituutio Vastuullinen Global Tasapaino

A-osuusarja (19.11.2019 alkaen) on suunnattu yksityisasiakkaille, P-osuusarja on suunnattu Premium-asiakkaille, Y-osuusarja yrityksille sekä muille yhteisasiakkaille ja I puolestaan instituutioasiakkaille.

Tunnusluvut

	31.12.2019
Osuuden volatiliiteetti I / P / Y, %	6,29
Indeksin volatiliiteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Active Share, %	-
Sharpen luku	0,85
Salkun kiertonopeus, %	241,30
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,55
Hallinnointipalkkio I, % p.a.	0,75
Hallinnointipalkkio P, % p.a.	1,40
Hallinnointipalkkio Y, % p.a.	1,30
Juoksevat kulut A, %	1,59
Juoksevat kulut I, %	0,84
Juoksevat kulut P, %	1,44
Juoksevat kulut Y, %	1,35
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,02
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	-

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

Rahasto on kohderahasto. Syyttörahojen hallinnointipalkkiot vaihtelevat 1,00–1,45 % p.a. ja kohderahastojen vastaavasti 0,65–0,85 % p.a. Silloin, kun syyttöraho sijoittaa kohderahastoon, kohderahaston varoista ei veloiteta hallinnointipalkkiota. Kohderahaston hallinnointipalkkio on muutoin 0,65–0,85 % 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.

Juoksevat kulut on laskettu voimassa olevien viranomaismääräysten mukaisesti. Laskentateknisistä syistä, kuten laskentapäivien lukumäärästä riippuen, juoksevien kulujen hallinnointipalkkio-osa voi tietyissä tapauksissa olla hieman virallista hallinnointipalkkioprosenttia suurempi siitä huolimatta, että päivätasolla veloitetaan virallisen hallinnointipalkkioprosentin mukaisesti laskettua palkkio.

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

Vuosikertomus 31.12.2019 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2019.

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 luettelua sijoituskohteena olevien indeksiosuusrahastojen vuotuiset hallinnointipalkkioprosentit.

S&P Depository Receipts Trust 0,095 %, rekisteröintimaa Yhdysvallat

Sijoitukset 31.12.2019

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Osakesijoitukset						
Alankomaat						
Aegon	28,9	4,0670	EUR	1,00	117,5	0,07 %
EXOR	2,0	69,0800	EUR	1,00	137,0	0,08 %
Ferrari	0,8	147,9000	EUR	1,00	121,3	0,07 %
Koninklijke Ahold Delhaize	4,0	22,2950	EUR	1,00	90,2	0,06 %
Wolters Kluwer	3,0	65,0200	EUR	1,00	196,3	0,12 %
Alankomaat yhteensä					662,2	0,41 %
Arabiemiirikunnat						
Dubai Islamic Bank PJSC	114,3	5,5100	AED	4,12	152,8	0,09 %
Arabiemiirikunnat yhteensä					152,8	0,09 %
Australia						
CSL	1,9	275,7600	AUD	1,60	327,3	0,20 %
QBE Insurance Group	31,5	12,8800	AUD	1,60	253,8	0,16 %
Stockland	43,2	4,6200	AUD	1,60	125,0	0,08 %
Australia yhteensä					706,0	0,44 %
Bermuda						
Axalta Coating Systems	14,7	30,4700	USD	1,12	399,2	0,25 %
Luye Pharma Group	49,0	5,8400	HKD	8,74	32,8	0,02 %
Bermuda yhteensä					431,9	0,27 %
Brasília						
Banco do Brasil	13,3	52,8200	BRL	4,51	155,7	0,10 %
Cielo	31,1	8,3700	BRL	4,51	57,7	0,04 %
Cosan	15,7	69,5700	BRL	4,51	242,2	0,15 %
Petrobras Distribuidora	8,8	30,0700	BRL	4,51	58,7	0,04 %
Brasília yhteensä					514,3	0,32 %
Brittiläiset Neitsytsaaret						
Capri Holdings	1,4	37,7400	USD	1,12	48,1	0,03 %
Brittiläiset Neitsytsaaret yhteensä					48,1	0,03 %
Caymansaaret						
Alibaba Group Holding ADR	1,5	212,9900	USD	1,12	281,5	0,17 %
ANTA Sports Products	13,0	69,7500	HKD	8,74	103,8	0,06 %
China Conch Venture Holdings	36,0	34,0000	HKD	8,74	140,1	0,09 %
China Medical System Holdings	27,0	11,2200	HKD	8,74	34,7	0,02 %
Shenzhen International Group Holdings	4,3	113,9000	HKD	8,74	56,1	0,03 %
Tencent Holdings	6,7	375,6000	HKD	8,74	288,0	0,18 %
Caymansaaret yhteensä					904,1	0,56 %
Espanja						
Aena SME	1,4	170,5000	EUR	1,00	238,5	0,15 %
Amadeus IT Group	2,0	72,8000	EUR	1,00	148,0	0,09 %
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	57,0	4,9830	EUR	1,00	284,0	0,18 %
Espanja yhteensä					670,5	0,41 %
Etelä-Afrikka						
Absa Group	6,0	14 930,0000	ZAR	15,72	57,2	0,04 %
FirstRand	17,8	6 280,0000	ZAR	15,72	71,0	0,04 %
RMB Holdings	10,0	8 044,0000	ZAR	15,72	51,2	0,03 %
Standard Bank Group	5,2	16 832,0000	ZAR	15,72	56,0	0,03 %
Etelä-Afrikka yhteensä					235,5	0,15 %
Etelä-Korea						
Industrial Bank of Korea	5,6	11 800,0000	KRW	1 295,27	51,1	0,03 %
KB Financial Group	1,8	47 650,0000	KRW	1 295,27	67,0	0,04 %
LG Household & Health Care	0,2	1 261 000,0000	KRW	1 295,27	162,6	0,10 %
Samsung Electronics	6,6	55 800,0000	KRW	1 295,27	284,1	0,18 %
Shinhan Financial Group	2,1	43 350,0000	KRW	1 295,27	69,5	0,04 %
SK Hynix	0,8	94 100,0000	KRW	1 295,27	57,0	0,04 %
Woori Financial Group	4,7	11 600,0000	KRW	1 295,27	42,1	0,03 %
Etelä-Korea yhteensä					733,5	0,45 %
Hongkong						
China Everbright	48,0	14,5600	HKD	8,74	80,0	0,05 %
China Resources Pharmaceutical Group	44,5	7,2300	HKD	8,74	36,8	0,02 %
CSPC Pharmaceutical Group	14,0	18,5800	HKD	8,74	29,8	0,02 %
Hang Seng Bank	6,1	161,0000	HKD	8,74	112,4	0,07 %
PCCW	255,0	4,6100	HKD	8,74	134,5	0,08 %
Sun Art Retail Group	36,5	9,4500	HKD	8,74	39,5	0,02 %
Hongkong yhteensä					433,0	0,27 %
Intia						
Infosys ADR	11,4	10,1800	USD	1,12	103,2	0,06 %
Mahindra & Mahindra GDR	20,1	7,5600	USD	1,12	135,3	0,08 %
Intia yhteensä					238,5	0,15 %
Irlanti						
Eaton Corp	3,7	95,2500	USD	1,12	312,3	0,19 %
Ingersoll-Rand	2,8	133,3200	USD	1,12	334,5	0,21 %
Kerry Group	0,1	111,1000	EUR	1,00	16,0	0,01 %
Medtronic	4,4	112,6500	USD	1,12	444,8	0,27 %
Irlanti yhteensä					1 107,6	0,68 %
Iso-Britannia						
3i Group	10,8	1 098,0000	GBP	0,85	139,3	0,09 %
Ashtead Group	5,8	2 414,0000	GBP	0,85	164,4	0,10 %
AstraZeneca	1,9	7 607,0000	GBP	0,85	172,1	0,11 %
BT Group	27,5	192,4400	GBP	0,85	62,3	0,04 %
Burberry Group	2,5	2 205,0000	GBP	0,85	64,4	0,04 %
Kingfisher	5,7	219,3977	GBP	0,85	14,7	0,01 %
Next	1,3	7 018,0000	GBP	0,85	103,6	0,06 %
Segro	24,9	897,2000	GBP	0,85	263,2	0,16 %
TechnipFMC	15,7	21,2900	USD	1,12	297,5	0,18 %
Unilever	7,0	4 350,5000	GBP	0,85	356,9	0,22 %
Iso-Britannia yhteensä					1 638,4	1,01 %

	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
Israel						
Nice	1,6	53 500,0000	ILS	3,88	222,2	0,14 %
Israel yhteensä					222,2	0,14 %
Itävalta						
Erste Group Bank	4,7	33,5600	EUR	1,00	157,7	0,10 %
Itävalta yhteensä					157,7	0,10 %
Japani						
Central Japan Railway	0,5	22 000,0000	JPY	121,89	90,2	0,06 %
Dai Nippon Printing	2,7	2 960,0000	JPY	121,89	65,6	0,04 %
Kyushu Railway	0,9	3 650,0000	JPY	121,89	27,0	0,02 %
Mitsubishi Chemical Holdings	21,6	817,5000	JPY	121,89	144,9	0,09 %
Mitsubishi	7,1	2 900,0000	JPY	121,89	168,9	0,10 %
Mizuho Financial Group	42,1	168,3000	JPY	121,89	58,1	0,04 %
Nikon	4,9	1 344,0000	JPY	121,89	54,0	0,03 %
Nintendo	0,2	43 970,0000	JPY	121,89	72,1	0,04 %
Nomura Research Institute	6,5	2 338,0000	JPY	121,89	124,7	0,08 %
NTT DOCOMO	11,4	3 038,0000	JPY	121,89	284,1	0,18 %
ORIX	4,0	1 811,0000	JPY	121,89	59,4	0,04 %
Otsuka Holdings	2,4	4 883,0000	JPY	121,89	96,1	0,06 %
Otsuka	1,6	4 375,0000	JPY	121,89	57,4	0,04 %
Panasonic	11,3	1 029,5000	JPY	121,89	95,4	0,06 %
Resona Holdings	19,2	479,0000	JPY	121,89	75,5	0,05 %
Sekisui House	8,4	2 333,5000	JPY	121,89	160,8	0,10 %
Shimizu	2,0	1 116,0000	JPY	121,89	18,3	0,01 %
SoftBank Group	1,7	4 756,0000	JPY	121,89	66,3	0,04 %
Sony	2,9	7 401,0000	JPY	121,89	176,1	0,11 %
Sumitomo Mitsui Financial Group	6,6	4 038,0000	JPY	121,89	218,6	0,14 %
Sumitomo	16,8	1 624,0000	JPY	121,89	223,8	0,14 %
Suntory Beverage & Food	2,0	4 545,0000	JPY	121,89	74,6	0,05 %
Takeda Pharmaceutical	4,1	4 332,0000	JPY	121,89	145,7	0,09 %
Tokyo Electron	0,6	23 925,0000	JPY	121,89	117,8	0,07 %
Toppan Printing	8,4	2 261,0000	JPY	121,89	155,8	0,10 %
Yamaha Motor	4,8	2 203,0000	JPY	121,89	86,8	0,05 %
Japani yhteensä					2 918,3	1,80 %
Jersey						
Ferguson	2,8	6 850,0000	GBP	0,85	226,4	0,14 %
Jersey yhteensä					226,4	0,14 %
Kanada						
Hydro One	22,4	24,9500	CAD	1,46	383,0	0,24 %
Kinross Gold	28,3	6,1500	CAD	1,46	119,3	0,07 %
Rogers Communications	8,1	64,3700	CAD	1,46	357,3	0,22 %
Kanada yhteensä					859,7	0,53 %
Kiina						
China CITIC Bank	232,0	4,6700	HKD	8,74	124,0	0,08 %
China Construction Bank	141,0	6,7300	HKD	8,74	108,6	0,07 %
China Vanke	10,0	33,2500	HKD	8,74	38,1	0,02 %
Huaneng Renewables	176,0	3,0300	HKD	8,74	61,0	0,04 %
Industrial & Commercial Bank of China	250,0	6,0000	HKD	8,74	171,7	0,11 %
Ping An Insurance Group Co of China	16,5	92,1000	HKD	8,74	173,9	0,11 %
Shanghai Pharmaceuticals Holding	32,4	15,1600	HKD	8,74	56,2	0,03 %
Kiina yhteensä					733,5	0,45 %
Kolumbia						
Grupo de Inversiones Suramericana	20,8	34 000,0000	COP	3 682,97	191,9	0,12 %
Kolumbia yhteensä					191,9	0,12 %
Malesia						
Nestle Malaysia	2,4	147,0000	MYR	4,59	76,9	0,05 %
Malesia yhteensä					76,9	0,05 %
Norja						
Equinor	23,6	175,5000	NOK	9,85	419,8	0,26 %
Orkla	10,8	88,9600	NOK	9,85	97,3	0,06 %
Norja yhteensä					517,0	0,32 %
Ranska						
AXA	10,1	25,1100	EUR	1,00	253,1	0,16 %
Eiffage	2,3	102,0000	EUR	1,00	238,6	0,15 %
Kering	0,2	585,2000	EUR	1,00	141,6	0,09 %
L'Oreal	1,1	264,0000	EUR	1,00	288,8	0,18 %
Peugeot	4,7	21,3000	EUR	1,00	99,1	0,06 %
Vivendi	7,0	25,8200	EUR	1,00	181,1	0,11 %
Ranska yhteensä					1 202,3	0,74 %
Ruotsi						
Boliden	8,1	248,5000	SEK	10,46	192,3	0,12 %
Volvo B	10,6	156,9000	SEK	10,46	158,9	0,10 %
Ruotsi yhteensä					351,3	0,22 %
Saksa						
adidas	0,6	289,8000	EUR	1,00	178,5	0,11 %
Fresenius Medical Care	0,5	65,9600	EUR	1,00	33,2	0,02 %
SAP	1,2	120,3200	EUR	1,00	139,2	0,09 %
Vonovia	5,8	48,0000	EUR	1,00	278,4	0,17 %
Saksa yhteensä					629,3	0,39 %
Sveitsi						
Alcon	1,1	54,8000	CHF	1,09	54,4	0,03 %
Barry Callebaut	0,1	2 138,0000	CHF	1,09	100,5	0,06 %
Cie Financiere Richemont	1,3	76,0600	CHF	1,09	88,1	0,05 %
Nestle	6,5	104,7800	CHF	1,09	627,3	0,39 %
Roche Holding	1,1	314,0000	CHF	1,09	324,8	0,20 %
Swisscom	0,5	512,6000	CHF	1,09	255,7	0,16 %
Sveitsi yhteensä					1 450,7	0,90 %
Taiwan						
Fubon Financial Holding	29,0	46,4000	TWD	33,57	40,1	0,02 %
Hotai Motor	4,0	683,0000	TWD	33,57	81,4	0,05 %
Taiwan Semiconductor Manufacturing	33,0	331,0000	TWD	33,57	325,4	0,20 %
Taiwan yhteensä					446,9	0,28 %
Tanska						
DSV Panalpina A/S	0,7	767,8000	DKK	7,47	75,2	0,05 %
Tanska yhteensä					75,2	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
Thaimaa						
Advanced Info Service	24,7	213,0000	THB	33,42	157,4	0,10 %
Home Product Center	125,6	16,0000	THB	33,42	60,1	0,04 %
Thaimaa yhteensä					217,5	0,13 %
Tsekki						
Moneta Money Bank	30,8	85,0000	CZK	25,41	103,1	0,06 %
Tsekki yhteensä					103,1	0,06 %
Uusi-Seelanti						
Meridian Energy	81,4	5,0000	NZD	1,66	244,7	0,15 %
Uusi-Seelanti yhteensä					244,7	0,15 %
Venäjä						
Sberbank of Russia PJSC ADR	10,8	16,4400	USD	1,12	158,3	0,10 %
Venäjä yhteensä					158,3	0,10 %
Yhdysvallat						
3M	0,8	176,1000	USD	1,12	124,6	0,08 %
AbbVie	2,3	88,4100	USD	1,12	184,1	0,11 %
Adobe	0,9	328,4000	USD	1,12	257,0	0,16 %
Advanced Micro Devices	3,5	45,9100	USD	1,12	142,9	0,09 %
Air Products & Chemicals	1,6	234,0500	USD	1,12	331,0	0,20 %
Akamai Technologies	0,9	85,9800	USD	1,12	71,3	0,04 %
Allstate	2,7	112,3100	USD	1,12	273,5	0,17 %
Ally Financial	5,4	30,6200	USD	1,12	147,2	0,09 %
Alphabet	0,8	1 339,1500	USD	1,12	1 000,1	0,62 %
Amazon.com	0,4	1 849,0000	USD	1,12	713,5	0,44 %
American Express	2,0	124,5600	USD	1,12	219,9	0,14 %
American Financial Group	1,7	109,8500	USD	1,12	167,4	0,10 %
Amgen	2,0	240,0300	USD	1,12	426,8	0,26 %
Apple	4,0	292,1600	USD	1,12	1 040,7	0,64 %
AvalonBay Communities	0,7	207,4800	USD	1,12	120,9	0,07 %
Bank of America	16,1	35,1600	USD	1,12	504,3	0,31 %
Berkshire Hathaway	1,8	225,9900	USD	1,12	372,4	0,23 %
Biogen	0,2	296,1800	USD	1,12	41,4	0,03 %
Booking Holdings	0,1	2 055,1700	USD	1,12	159,3	0,10 %
BorgWarner	4,6	43,7200	USD	1,12	177,9	0,11 %
Bristol-Myers Squibb	3,5	63,6300	USD	1,12	197,8	0,12 %
Cigna	0,9	202,4700	USD	1,12	159,1	0,10 %
Cintas	1,5	269,1300	USD	1,12	358,1	0,22 %
Cisco Systems	8,5	47,6750	USD	1,12	361,4	0,22 %
Citizens Financial Group	5,3	40,7100	USD	1,12	191,6	0,12 %
Coca-Cola	2,4	55,2000	USD	1,12	119,4	0,07 %
Cognizant Technology Solutions	2,7	61,6100	USD	1,12	149,9	0,09 %
Crown Castle International	1,1	140,8900	USD	1,12	139,5	0,09 %
CSX	2,6	72,6800	USD	1,12	171,2	0,11 %
Discover Financial Services	2,4	84,9600	USD	1,12	184,7	0,11 %
Dow	4,1	54,3900	USD	1,12	198,0	0,12 %
DuPont de Nemours	0,9	63,1100	USD	1,12	49,2	0,03 %
Ecolab	1,1	192,1300	USD	1,12	196,6	0,12 %
Elanco Animal Health	0,1	29,2700	USD	1,12	2,1	0,00 %
Eli Lilly	1,9	130,7800	USD	1,12	223,3	0,14 %
Estee Lauder Cos	1,0	206,4400	USD	1,12	188,9	0,12 %
Eversource Energy	2,8	84,7600	USD	1,12	213,7	0,13 %
Exelon	9,3	45,3800	USD	1,12	376,0	0,23 %
Expedia Group	0,5	108,1100	USD	1,12	49,7	0,03 %
FedEx	0,7	150,9400	USD	1,12	94,0	0,06 %
Fifth Third Bancorp	5,9	30,7700	USD	1,12	160,9	0,10 %
Fortinet	0,6	107,3550	USD	1,12	62,1	0,04 %
HCA Healthcare	1,1	147,8600	USD	1,12	148,4	0,09 %
Hershey	1,0	146,4800	USD	1,12	133,4	0,08 %
Hewlett Packard Enterprise	9,6	15,8300	USD	1,12	135,8	0,08 %
Hilton Worldwide Holdings	1,5	111,1600	USD	1,12	143,6	0,09 %
Home Depot	2,2	217,1800	USD	1,12	433,9	0,27 %
HP	6,9	20,5000	USD	1,12	125,6	0,08 %
Illumina	0,2	329,7500	USD	1,12	63,5	0,04 %
Intel	5,5	59,8000	USD	1,12	292,0	0,18 %
IQVIA Holdings	1,0	154,0400	USD	1,12	137,7	0,09 %
JM Smucker	1,4	103,5300	USD	1,12	133,7	0,08 %
Johnson & Johnson	1,4	144,9400	USD	1,12	178,8	0,11 %
Jones Lang LaSalle	0,2	174,9000	USD	1,12	34,6	0,02 %
Lam Research	0,3	291,4400	USD	1,12	71,2	0,04 %
Lincoln National	1,9	59,0000	USD	1,12	98,0	0,06 %
Lululemon Athletica	0,2	230,3100	USD	1,12	33,0	0,02 %
Masco	1,1	48,2400	USD	1,12	47,5	0,03 %
Mastercard	1,0	297,5200	USD	1,12	269,7	0,17 %
McDonald's	0,8	197,4800	USD	1,12	145,0	0,09 %
Merck	4,7	90,5700	USD	1,12	380,2	0,23 %
Mettler-Toledo International	0,2	790,7100	USD	1,12	148,0	0,09 %
Microsoft	6,4	157,2500	USD	1,12	898,2	0,55 %
Mosaic	7,9	21,2800	USD	1,12	149,9	0,09 %
Nucor	2,3	56,1600	USD	1,12	114,1	0,07 %
NVIDIA	1,0	234,9500	USD	1,12	217,8	0,13 %
Oracle	4,5	52,8100	USD	1,12	212,9	0,13 %
PACCAR	1,8	79,4800	USD	1,12	125,0	0,08 %
People's United Financial	10,7	16,8600	USD	1,12	160,8	0,10 %
PepsiCo	2,1	136,5500	USD	1,12	258,6	0,16 %
Principal Financial Group	1,9	55,0200	USD	1,12	91,5	0,06 %
Procter & Gamble	3,4	124,3600	USD	1,12	373,8	0,23 %
Prudential Financial	3,2	93,4900	USD	1,12	264,2	0,16 %
Robert Half International	2,2	63,1200	USD	1,12	121,2	0,07 %
S&P Global	1,3	272,1600	USD	1,12	303,2	0,19 %
salesforce.com	1,9	162,7000	USD	1,12	269,5	0,17 %
ServiceNow	0,8	282,0600	USD	1,12	199,1	0,12 %
Simon Property Group	1,6	147,9100	USD	1,12	204,7	0,13 %
Sirius XM Holdings	42,4	7,1200	USD	1,12	269,3	0,17 %
Splunk	0,7	149,6400	USD	1,12	94,8	0,06 %
Square	0,8	62,0300	USD	1,12	43,9	0,03 %
Starbucks	3,1	87,6600	USD	1,12	238,6	0,15 %

	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
Tesla	0,2	416,7800	USD	1,12	57,9	0,04 %
Texas Instruments	2,5	127,8400	USD	1,12	280,4	0,17 %
TripAdvisor	2,2	30,2200	USD	1,12	59,9	0,04 %
United Rentals	0,5	169,2500	USD	1,12	78,1	0,05 %
UnitedHealth Group	1,2	292,8600	USD	1,12	319,2	0,20 %
Vail Resorts	0,2	240,0950	USD	1,12	43,6	0,03 %
Walgreens Boots Alliance	1,8	59,2700	USD	1,12	94,2	0,06 %
Verizon Communications	5,9	61,1600	USD	1,12	320,8	0,20 %
Visa	2,3	187,3300	USD	1,12	384,5	0,24 %
Workday	0,3	163,6700	USD	1,12	44,5	0,03 %
Vornado Realty Trust	3,8	65,6800	USD	1,12	225,1	0,14 %
Xylem	3,0	78,9100	USD	1,12	212,0	0,13 %
Zoetis	2,6	131,8600	USD	1,12	306,6	0,19 %
Yhdysvallat yhteensä					20 515,0	12,67 %
Osakesijoitukset yhteensä					39 774,2	24,56 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					39 774,2	24,56 %
Sijoitusrahasto-omistukset						
Nordean sijoitusrahastot						
Osakerahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Global Stars Equity Fund Y-EUR	140,1	143,3500	EUR	1,00	20 084,3	12,40 %
Nordea 2 - Glob Sustainable Enh. Eq. Fd Y-EUR	190,5	105,4400	EUR	1,00	20 084,8	12,40 %
Luxemburg yhteensä					40 169,1	24,80 %
Osakerahastot yhteensä					40 169,1	24,80 %
Pitkän koron rahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Emerging Stars Bond Fund - HYE EUR	45,8	97,6000	EUR	1,00	4 469,6	2,76 %
Nordea 1 - European Corporate Stars Bond - Y EUR	127,2	106,5300	EUR	1,00	13 552,7	8,37 %
Nordea 1 - European High Yield Stars BF - Y EUR	38,9	113,9300	EUR	1,00	4 433,4	2,74 %
Nordea 2 - US Corporate ESG Bond Fund HYE-EUR	141,1	96,0800	EUR	1,00	13 553,1	8,37 %
Nordea 2 - US High Yield ESG Bond Fund HYE-EUR	46,3	96,5000	EUR	1,00	4 464,6	2,76 %
Luxemburg yhteensä					40 473,5	24,99 %
Suomi						
Nordea Euro Bond I growth	39 487,2	0,5121	EUR	1,00	20 220,6	12,48 %
Nordea Euro Medium Term Bond Fund A growth	11 046,6	1,5416	EUR	1,00	17 029,2	10,51 %
Suomi yhteensä					37 249,8	23,00 %
Pitkän koron rahastot yhteensä					77 723,2	47,99 %
Nordean sijoitusrahastot yhteensä					117 892,4	72,79 %
Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä					117 892,4	72,79 %
Johdannaissopimukset						
Vakioidut johdannaissopimukset						
Osakejohdannaiset						
Futuurisopimukset						
S&P500 EMINI FUT 3/2020	-1,3	0,6000	USD	1,12	-0,7	-0,00 %
Futuurisopimukset yhteensä					-0,7	-0,00 %
Osakejohdannaiset yhteensä					-0,7	-0,00 %
Korkojohdannaiset						
Futuurisopimukset						
EURO-BUND FUTURE 3/2020	1 000,0	0,3700	EUR	1,00	3,7	0,00 %
US 10YR NOTE (CBT)3/2020	2 100,0	-0,2344	USD	1,12	-4,4	-0,00 %
Futuurisopimukset yhteensä					-0,7	-0,00 %
Korkojohdannaiset yhteensä					-0,7	-0,00 %
Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä					-1,4	-0,00 %
Johdannaissopimukset yhteensä					-1,4	-0,00 %
Sijoitukset yhteensä					157 665,2	97,35 %
Kassa ja muut varat, netto					4 297,5	2,65 %
Rahaston arvo					161 962,6	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus P	89,81 %					
Kasvuosuus I	6,42 %					
Kasvuosuus Y	2,85 %					
Tuotto-osuus P	0,45 %					
Kasvuosuus A	0,44 %					
Tuotto-osuus Y	0,03 %					
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 31.12.2019 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	-3 591,5
Ostetut osakefutuurit	-
Myydyt valuuttafutuurit	-
Ostetut valuuttafutuurit	-
Myydyt korkofutuurit	-
Ostetut korkofutuurit	2 948,7

Johdannaiskauppojen vastapuolet

BofA Securities Europe SA
JP Morgan AG
Morgan Stanley Europe SE

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	19 105 227,53	-5 292 368,91
Johdannaissopimusten nettotuotot	13 925,01	-239 189,83
Osinkotuotot	293 519,21	89 244,92
Korkotuotot	56 846,73	40 044,29
Muut tuotot	138 970,04	99 880,46
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-1 051 037,26	-556 848,92
Korkokulut	-15 219,48	-5 544,10
Muut kulut	-153 056,56	-95 674,76
Tilikauden voitto/tappio	18 389 175,22	-5 960 456,85

Tase (EUR)

	31.12.2019	31.12.2018
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	157 666 533,77	91 985 425,29
Myyntisaamiset	0,00	350 000,00
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	3 700,00	-152 444,24
Muut	687 837,21	16 500,00
Siirtosaamiset	68 225,54	69 943,22
Rahat ja pankkisaamiset	4 353 098,50	1 202 739,39
Vastaavaa yhteensä	162 779 395,02	93 472 163,66
Vastattavaa		
Rahaston arvo	161 962 631,97	92 970 786,48
Vieras pääoma		
Ostovelat	605 082,00	50 000,00
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	5 054,60	0,00
Muut	17 681,36	339 201,58
Siirtovelat	188 945,09	112 175,60
Vastattavaa yhteensä	162 779 395,02	93 472 163,66

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 258/2019 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2019 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2019.

	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	10 204 463,02	703 627,19
Luovutustappiot	-369 979,32	-166 885,45
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	5 960 063,51	-4 823 155,07
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	2 621 825,08	9 437,14
Luovutustappiot	-9 590,43	-72 619,12
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	698 445,67	-942 773,60
Yhteensä	19 105 227,53	-5 292 368,91
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Voitot	494 046,66	452 898,76
Tappiot	-431 148,90	-778 800,15
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-59 292,53	6 229,91
Korkosidonnaiset erät		
Voitot	316 182,29	73 575,87
Tappiot	-277 128,67	-348,78
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-29 204,30	7 254,56
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Voitot	666,47	0,00
Tappiot	-196,01	0,00
Yhteensä	13 925,01	-239 189,83
Sijoitusten käyvän arvon nousut	7 475 020,87	267 170,13
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-905 008,52	-6 019 614,33
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	0,00	0,00
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	36 739,78	4 493,55
Taseen liitetiedot (EUR)		
31.12.2019		31.12.2018
Rahaston arvo 1.1.	92 970 786,48	56 930 961,50
Rahasto-osuuksien merkinnät	59 650 956,05	53 447 682,62
Rahasto-osuuksien lunastukset	-9 041 042,08	-11 440 099,91
Tuotonjako	-7 243,70	-7 300,88
Tilikauden voitto/tappio	18 389 175,22	-5 960 456,85
Rahaston arvo 31.12.	161 962 631,97	92 970 786,48
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	161 962 631,97	92 970 786,48

Nordea Vastuullinen Valinta Kasvu (NOK)

Sijoitusrahasto Nordea Vastuullinen Valinta Kasvu (NOK) aloitti toimintansa 12.11.2019. Rahaston kasvuosuuden arvo pysyi muuttumattomana rahaston perusvaluutassa, Norjan kruunuissa, toiminnan alusta joulukuun 2019 loppuun mennessä. Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä. Rahasto on suunnattu Norjan markkinoille.

Nordea Vastuullinen Valinta Kasvu (NOK) on niin kutsuttu syöttörahasto, jonka varoista vähintään 85 % on jatkuvasti sijoitettuna Nordea Vastuullinen Valinta Kasvu -rahastoon (kohderahasto). Enintään 15 % syöttörahaston varoista sijoitetaan käteisvaroihin. Kohderahaston vuosikertomus ja puolivuotiskatsaus ovat saatavilla osoitteessa www.nordea.fi/rahastot.

Kohderahaston kehitys

Koska rahasto on katsauskauden aikana toiminnut alle kaksi kuukautta, rahastolle ei vielä voida näyttää tiettyjä tietoja, mukaan lukien salkunhoitajan kirjoittamaa, laajempaa kommenttia. Jouluukuun päättyessä kohderahaston salkun raken-

nusvaihe on vielä menossa ja sijoitusten jakauma on saatu hyvälle mallille.

Syöttörahaston vastuullinen salkunhoito-organisaatio on Nordea Investment Management. Kohderahaston vastuullinen salkunhoitaja on Per Walter 12.11.2019 alkaen.

Nordea Investment Management

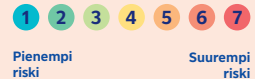
Rahasto on katsauskauden aikana säännöllisesti käyttänyt sijoitustoiminnassaan valuuttajohdannaisia suojautuakseen riskeiltä tai tehostaakseen salkunhoitoa. Johdannaisien osuus rahaston arvosta on vaihdellut -0,28 ja +0,70 %:n välillä. Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita kauden aikana.

Kohderahasto Nordea Vastuullinen Valinta Kasvu keskittyy sijoitustoiminnassaan tarkoin valikoituihin yhtiöihin, jotka noudattavat kansainvälisiä ympäristöä, yhteiskuntaa ja hyvää hallintotapaa eli ESG-asioita koskevia standardeja. ESG-seulonassa rahastojen salkuista pyritään sulkemaan pois sellaiset sektorit, yritykset tai toimintatavat, jotka eivät täytä rahastojen asettamia ESG-kriteerejä. Samalla rahastot pyrkivät tunnistamaan laadukkaita ESG-yrityksiä, joissa noudatetaan parhaalla mahdollisella tavalla ESG-toimintatapoja.

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

4



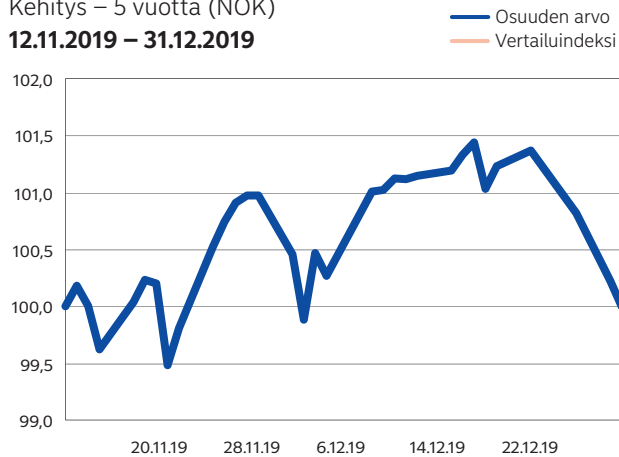
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

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

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

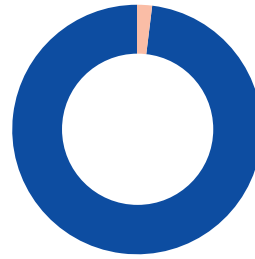
Kasvuosuuden arvo A

Kehitys – 5 vuotta (NOK)
12.11.2019 – 31.12.2019



Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä toiminnan alusta eli 12.11.2019 alkaen.

Sijoitusten jakauma



- Johdannaispimukset ja käteisvarat 2,12 %
- Yhdistelmärahastot/ Nordea-konserni 97,88 %

Avaintiedot

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Kasvuosuus A*, NOK	100,00	-	-
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	43,4	-	-
Omistajien lukumäärä	10	-	-
Rahaston arvo, milj. NOK	4,3	-	-
Hallinnointipalkkio, 1 000 NOK	7,5	-	-
Säilytyspalkkio, 1 000 NOK	-	-	-
Tilikauden tulos, 1 000 NOK	-7,5	-	-

* 1 osuus

Rahastossa on ainoastaan kasvuosuuksia.

Rahaston perusvaluutta on Norjan kruunu (NOK).

Rahaston virallinen nimi Norjassa Nordea Bærekraftige Valg Vekst.

Osuussarjan markkinointinimi Nordea Bærekraftig Vekst.

Tunnusluvut

	31.12.2019
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	-
Indeksin volatiliiteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Active Share, %	-
Sharpen luku	-
Salkun kiertonopeus, %	-1,63
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,40
Juoksevat kulut A, %	1,43
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. Syöttörahastojen hallinnointipalkkiot vaihtelevat 1,00–1,45 % p.a. ja kohderahastojen vastaavasti 0,65–0,85 % p.a. Syöttö- ja kohderahaston kokonaiskulut muodostuvat juoksevista kuluista. Se osa syöttörahaston ja kohderahaston kokonaiskuluista, joka muodostuu hallinnointipalkkiosta, on kuitenkin esim. 1,00 % p.a. siitä syystä, että kohderahaston varoista ei veloiteta hallinnointipalkkiota. Kohderahaston hallinnointipalkkio on muutoin 0,65–0,85 % p.a. Syöttö- ja kohderahaston 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 juoksevissa kuluissa.

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

Vuosikertomus 31.12.2019 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2019.

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

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan valuuttajohdannaisia.

Sijoitukset 31.12.2019

	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
Sijoitusrahasto-omistukset						
Nordean sijoitusrahastot						
Yhdistelmärahastot						
Suomi						
Nordea Inst. Sustainable Global Growth Fund growth	33,5	12,8744	EUR	0,10	4 248,8	97,88 %
Suomi yhteensä					4 248,8	97,88 %
Yhdistelmärahastot yhteensä					4 248,8	97,88 %
Nordean sijoitusrahastot yhteensä					4 248,8	97,88 %
Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä					4 248,8	97,88 %
Johdannaissopimukset						
Vakioimattomat johdannaissopimukset						
Valuuttajohdannaiset						
Terminisopimukset						
FX FWD EUR/NOK 14-02-2020					30,4	0,70 %
Terminisopimukset yhteensä					30,4	0,70 %
Valuuttajohdannaiset yhteensä					30,4	0,70 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä					30,4	0,70 %
Johdannaissopimukset yhteensä					30,4	0,70 %
Sijoitukset yhteensä					4 279,3	98,59 %
Kassa ja muut varat, netto					61,4	1,41 %
Rahaston arvo					4 340,7	
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 31.12.2019 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	-1 157,6
NOK	1 188,0

Johdannaiskauppojen vastapuolet

BofA Securities Europe SA
JP Morgan AG
Nordea Bank Abp

Tuloslaskelma (NOK)

	12.11. - 31.12.2019
Tuotot ja arvonmuutokset	
Arvopapereiden nettotuotot	-38 952,71
Johdannaissopimusten nettotuotot	30 437,21
Korkotuotot	150,37
Muut tuotot	6 438,95
Kulut	
Palkkiokulut	
Rahastoyhtiölle	-2 991,48
Korkokulut	-4,19
Muut kulut	-2 576,93
Tilikauden voitto/tappio	-7 498,78

Tase (NOK)

	31.12.2019
Vastaavaa	
Arvopaperit markkina-arvoon	4 248 843,94
Muut saamiset	
Johdannaissopimusten arvonnousut	32 046,79
Siirtosaamiset	3 133,20
Rahat ja pankkisaamiset	63 463,66
Vastaavaa yhteensä	4 347 487,59
Vastattavaa	
Rahaston arvo	4 340 701,25
Vieras pääoma	
Muut velat	
Johdannaissopimusten arvonlennukset	1 609,58
Siirtovelat	5 176,76
Vastattavaa yhteensä	4 347 487,59

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovaraministeriön asetuksen no 258/2019 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2019 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2019.

	12.11. - 31.12.2019
Tuloslaskelman liitetiedot (NOK)	
Arvopapereiden nettotuotot	
Osakesidonnaiset erät	
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-38 952,71
Yhteensä	-38 952,71
Johdannaissopimusten nettotuotot	
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät	
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	30 437,21
Yhteensä	30 437,21
Sijoitusten käyvän arvon nousut	32 046,79
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-40 562,29
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	0,00
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	0,00
Taseen liitetiedot (NOK)	31.12.2019
Rahaston arvo 1.1.	0,00
Rahasto-osuuksien merkinnät	4 349 200,00
Rahasto-osuuksien lunastukset	-999,97
Tilikauden voitto/tappio	-7 498,78
Rahaston arvo 31.12.	4 340 701,25
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	4 340 701,25

Nordea Vastuullinen Valinta Malti (NOK)

Sijoitusrahasto Nordea Vastuullinen Valinta Malti (NOK) aloitti toimintansa 12.11.2019. Rahaston kasvuosuuden arvo nousi 0,17 % rahaston perusvaluutassa, Norjan kruunuissa, toiminnan alusta joulukuun 2019 loppuun mennessä. Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä. Rahasto on suunnattu Norjan markkinoille.

Nordea Vastuullinen Valinta Malti (NOK) on niin kutsuttu syöttörahassto, jonka varoista vähintään 85 % on jatkuvasti sijoitettuna Nordea Vastuullinen Valinta Malti -rahastoon (kohderahasto). Enintään 15 % syöttörahasstion varoista sijoitetaan käteisvaroihin. Kohderahaston vuosikertomus ja puolivuotiskatsaus ovat saatavilla osoitteessa www.nordea.fi/rahastot.

Kohderahaston kehitys

Koska rahasto on katsauskauden aikana toiminnut alle kaksi kuukautta, rahastolle ei vielä voida näyttää tiettyjä tietoja, mukaan lukien salkunhoitajan kirjoittamaa, laajempaa kommenttia. Jouluukuun päättyessä kohderahaston salkun raken-

nusvaihe on vielä menossa ja sijoitusten jakauma on saatu hyvälle mallille.

Syöttörahasstion vastuullinen salkunhoito-organisaatio on Nordea Investment Management. Kohderahaston vastuullinen salkunhoitaja on Per Walter 12.11.2019 alkaen.

Nordea Investment Management

Rahasto on katsauskauden aikana säännöllisesti käyttänyt sijoitustoiminnassaan valuutta-johdannaisia suojautuakseen riskeiltä tai tehostaakseen salkunhoitoa. Johdannaisien osuus rahaston arvosta on vaihdellut -0,70 ja +1,53 %:n välillä. Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita kauden aikana.

Kohderahasto Nordea Vastuullinen Valinta Malti keskittyy sijoitustoiminnassaan tarkoin valikoituihin yhtiöihin, jotka noudattavat kansainvälisiä ympäristöä, yhteiskuntaa ja hyvää hallintotapaa eli ESG-asioita koskevia standardeja. ESG-seulonassa rahastion salkuista pyritään sulkemaan pois sellaiset sektorit, yritykset tai toimintatavat, jotka eivät täytä rahastion asettamia ESG-kriteerejä. Samalla rahastot pyrkivät tunnistamaan laadukkaita ESG-yrityksiä, joissa noudatetaan parhaalla mahdollisella tavalla ESG-toimintatapoja.

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

Riskitaso



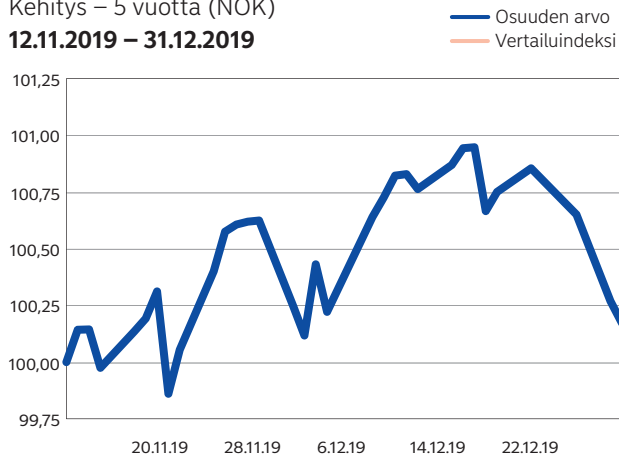
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

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

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

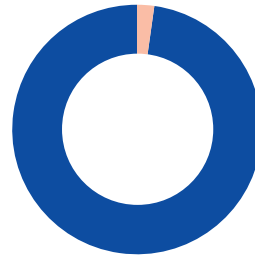
Kasvuosuuden arvo A

Kehitys – 5 vuotta (NOK)
12.11.2019 – 31.12.2019



Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä toiminnan alusta eli 12.11.2019 alkaen.

Sijoitusten jakauma



- Johdannaispimukset ja käteisvarat 2,25 %
- Yhdistelmärahastot/ Nordea-konserni 97,75 %

Avaintiedot

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Kasvuosuus A*, NOK	100,17	-	-
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	18,1	-	-
Omistajien lukumäärä	3	-	-
Rahaston arvo, milj. NOK	1,8	-	-
Hallinnointipalkkio, 1 000 NOK	2,5	-	-
Säilytyspalkkio, 1 000 NOK	-	-	-
Tilikauden tulos, 1 000 NOK	1,5	-	-

* 1 osuus

Rahastossa on ainoastaan kasvuosuuksia.

Rahaston perusvaluutta on Norjan kruunu (NOK).

Rahaston virallinen nimi Norjassa Nordea Bærekraftige Valg Moderat.

Osuussarjan markkinointinimi Nordea Bærekraftig Moderat.

Tunnusluvut

	31.12.2019
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	-
Indeksin volatiliiteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Active Share, %	-
Sharpen luku	-
Salkun kiertonopeus, %	-0,14
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,00
Juoksevat kulut A, %	1,04
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. Syöttörahastojen hallinnointipalkkiot vaihtelevat 1,00–1,45 % p.a. ja kohderahastojen vastaavasti 0,65–0,85 % p.a. Syöttö- ja kohderahaston kokonaiskulut muodostuvat juoksevista kuluista. Se osa syöttörahaston ja kohderahaston kokonaiskuluista, joka muodostuu hallinnointipalkkiosta, on kuitenkin esim. 1,00 % p.a. siitä syystä, että kohderahaston varoista ei veloiteta hallinnointipalkkiota. Kohderahaston hallinnointipalkkio on muutoin 0,65–0,85 % p.a. Syöttö- ja kohderahaston kokonaiskulut koostuvat siten syöttörahaston hallinnointipalkkiosta ja muista kuluista, kuten säilytyspalkkio tai merkintävero, jotka veloitetaan niiden ulkomaisten yhteissijoitusyriyten 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 yhteissijoitusyriyten osuuksia vastaava hallinnointipalkkion tuottosidonnainen osa voidaan kuitenkin perä näiden rahastojen/yritysten varoista. Nordean hallinnoiman, sijoituskohteena olevan yhteissijoitusyriyksen varoista voidaan veloitaa myös muita kuluja, ja ne otetaan huomioon kohderahaston juoksevissa kuluissa.

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

Vuosikertomus 31.12.2019 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2019.

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

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan valuuttajohdannaisia.

Sijoitukset 31.12.2019

	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
Sijoitusrahasto-omistukset						
Nordean sijoitusrahastot						
Yhdistelmärahastot						
Suomi						
Nordea Inst. Sust. Global Moderate Fund growth	15,9	11,3116	EUR	0,10	1 770,6	97,75 %
Suomi yhteensä					1 770,6	97,75 %
Yhdistelmärahastot yhteensä					1 770,6	97,75 %
Nordean sijoitusrahastot yhteensä					1 770,6	97,75 %
Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä					1 770,6	97,75 %
Johdannaissopimukset						
Vakioimattomat johdannaissopimukset						
Valuuttajohdannaiset						
Terminisopimukset						
FX FWD EUR/NOK 14-02-2020					27,8	1,53 %
Terminisopimukset yhteensä					27,8	1,53 %
Valuuttajohdannaiset yhteensä					27,8	1,53 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä					27,8	1,53 %
Johdannaissopimukset yhteensä					27,8	1,53 %
Sijoitukset yhteensä					1 798,3	99,28 %
Kassa ja muut varat, netto					13,1	0,72 %
Rahaston arvo					1 811,4	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus A	100,00 %					

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

Tiedot perustuvat 31.12.2019 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	-1 184,2
NOK	1 211,9

Johdannaiskauppojen vastapuolet

JP Morgan AG
Nordea Bank Abp

Tuloslaskelma (NOK)

12.11. - 31.12.2019

Tuotot ja arvonmuutokset

Arvopapereiden nettotuotot	-30 141,21
Johdannaissopimusten nettotuotot	27 751,21
Korkotuotot	64,71
Muut tuotot	6 138,03

Kulut

Palkkiokulut	
Rahastoyhtiölle	-889,09
Korkokulut	-4,07
Muut kulut	-1 396,68

Tilikauden voitto/tappio

1 522,90

Tase (NOK)

31.12.2019

Vastaavaa

Arvopaperit markkina-arvoon	1 770 598,48
Muut saamiset	
Johdannaissopimusten arvonnousut	42 142,27
Siirtosaamiset	1 139,25
Rahat ja pankkisaamiset	13 671,47
Vastaavaa yhteensä	1 827 551,47

Vastattavaa

Rahaston arvo	1 811 401,15
Vieras pääoma	
Muut velat	
Johdannaissopimusten arvonlennukset	14 391,06
Siirtovelat	1 759,26
Vastattavaa yhteensä	1 827 551,47

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 258/2019 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2019 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2019.

Tuloslaskelman liitetiedot (NOK)

12.11. - 31.12.2019

Arvopapereiden nettotuotot	
Osakesidonnaiset erät	
Luovutusvoitot	2 797,83
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-32 939,04
Yhteensä	-30 141,21

Johdannaissopimusten nettotuotot

Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät	
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	27 751,21
Yhteensä	27 751,21

Sijoitusten käyvän arvon nousut	42 142,27
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-47 330,10
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	0,00
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	0,00

Taseen liitetiedot (NOK)

31.12.2019

Rahaston arvo 1.1.	0,00
Rahasto-osuuksien merkinnät	2 410 000,00
Rahasto-osuuksien lunastukset	-600 121,75
Tilikauden voitto/tappio	1 522,90
Rahaston arvo 31.12.	1 811 401,15
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	1 811 401,15

Nordea Vastuullinen Valinta Tasapaino (NOK)

Sijoitusrahasto Nordea Vastuullinen Valinta Tasapaino (NOK) aloitti toimintansa 12.11.2019. Rahaston kasvuosuuden arvo nousi 0,07 % rahaston perusvaluutassa, Norjan kruunuissa, toiminnan alusta joulukuun 2019 loppuun mennessä. Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä. Rahasto on suunnattu Norjan markkinoille.

Nordea Vastuullinen Valinta Tasapaino (NOK) on niin kutsuttu syöttörahasto, jonka varoista vähintään 85 % on jatkuvasti sijoitettuna Nordea Vastuullinen Valinta Tasapaino -rahastoon (kohderahasto). Enintään 15 % syöttörahaston varoista sijoitetaan käteisvaroihin. Kohderahaston vuosikertomus ja puolivuotiskatsaus ovat saatavilla osoitteessa www.nordea.fi/rahastot.

Kohderahaston kehitys

Koska rahasto on katsauskauden aikana toiminnut alle kaksi kuukautta, rahastolle ei vielä voida näyttää tiettyjä tietoja, mukaan lukien salkunhoitajan kirjoittamaa, laajempaa kommenttia. Joulukuun päättyessä kohderahaston salkun raken-

nusvaihe on vielä menossa ja sijoitusten jakauma on saatu hyvälle mallille.

Syöttörahaston vastuullinen salkunhoito-organisaatio on Nordea Investment Management. Kohderahaston vastuullinen salkunhoitaja on Per Walter 12.11.2019 alkaen.

Nordea Investment Management

Rahasto on katsauskauden aikana säännöllisesti käyttänyt sijoitustoiminnassaan valuutta-johdannaisia suojautuakseen riskeiltä tai tehostaakseen salkunhoitoa. Johdannaisien osuus rahaston arvosta on vaihdellut -0,43 ja +1,21 %:n välillä. Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita kauden aikana.

Kohderahasto Nordea Vastuullinen Valinta Tasapaino keskittyy sijoitustoiminnassaan tarkoin valikoihtuihin yhtiöihin, jotka noudattavat kansainvälisiä ympäristöä, yhteiskuntaa ja hyvää hallintotapaa eli ESG-asioita koskevia standardeja. ESG-seulonassa rahastojen salkuista pyritään sulkemaan pois sellaiset sektorit, yritykset tai toimintatavat, jotka eivät täytä rahastojen asettamia ESG-kriteerejä. Samalla rahastot pyrkivät tunnistamaan laadukkaita ESG-yrityksiä, joissa noudatetaan parhaalla mahdollisella tavalla ESG-toimintatapoja.

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

Riskitaso

4



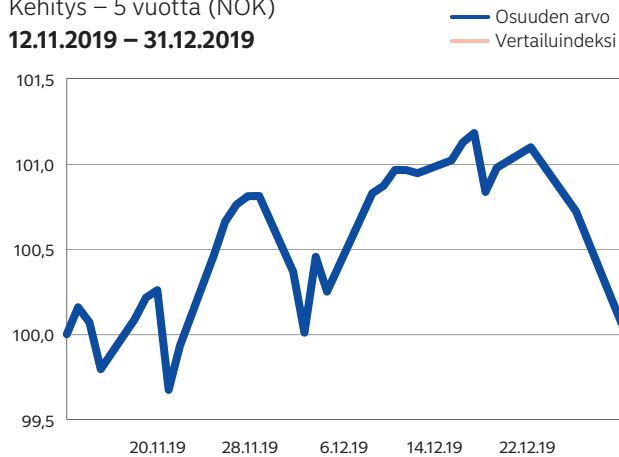
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

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

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

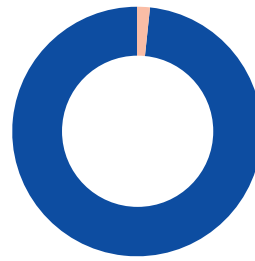
Kasvuosuuden arvo A

Kehitys – 5 vuotta (NOK)
12.11.2019 – 31.12.2019



Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä toiminnan alusta eli 12.11.2019 alkaen.

Sijoitusten jakauma



- Johdannaispimukset ja käteisvarat 1,92 %
- Yhdistelmärahastot/ Nordea-konserni 98,08 %

Avaintiedot

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Kasvuosuus A*, NOK	100,07	-	-
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	31,9	-	-
Omistajien lukumäärä	8	-	-
Rahaston arvo, milj. NOK	3,2	-	-
Hallinnointipalkkio, 1 000 NOK	4,8	-	-
Säilytyspalkkio, 1 000 NOK	-	-	-
Tilikauden tulos, 1 000 NOK	-1,1	-	-

* 1 osuus

Rahastossa on ainoastaan kasvuosuuksia.

Rahaston perusvaluutta on Norjan kruunu (NOK).

Rahaston virallinen nimi Norjassa Nordea Bærekraftige Valg Balansert.

Osuussarjan markkinointinimi Nordea Bærekraftig Balansert.

Tunnusluvut

	31.12.2019
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	-
Indeksin volatiliiteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Active Share, %	-
Sharpen luku	-
Salkun kiertonopeus, %	-0,69
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,20
Juoksevat kulut A, %	1,24
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. Syöttörahastojen hallinnointipalkkiot vaihtelevat 1,00–1,45 % p.a. ja kohderahastojen vastaavasti 0,65–0,85 % p.a. Syöttö- ja kohderahaston kokonaiskulut muodostuvat juoksevista kuluista. Se osa syöttörahaston ja kohderahaston kokonaiskuluista, joka muodostuu hallinnointipalkkiosta, on kuitenkin esim. 1,00 % p.a. siitä syystä, että kohderahaston varoista ei veloiteta hallinnointipalkkiota. Kohderahaston hallinnointipalkkio on muutoin 0,65–0,85 % p.a. Syöttö- ja kohderahaston kokonaiskulut koostuvat siten syöttörahaston hallinnointipalkkiosta ja muista kuluista, kuten säilytyspalkkio tai merkintävero, jotka veloitetaan niiden ulkomaisten yhteissijoitusyriyten 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 yhteissijoitusyriyten osuuksia vastaava hallinnointipalkkion tuottosidonnainen osa voidaan kuitenkin peria näiden rahastojen/yritysten varoista. Nordean hallinnoiman, sijoituskohteena olevan yhteissijoitusyriyksen varoista voidaan veloitaa myös muita kuluja, ja ne otetaan huomioon kohderahaston juoksevissa kuluissa.

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

Vuosikertomus 31.12.2019 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2019.

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

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan valuuttajohdannaisia.

Sijoitukset 31.12.2019

	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
Sijoitusrahasto-omistukset						
Nordean sijoitusrahastot						
Yhdistelmärahastot						
Suomi						
Nordea Inst. Sust. Global Balanced Fund growth	26,3	12,1040	EUR	0,10	3 134,6	98,08 %
Suomi yhteensä					3 134,6	98,08 %
Yhdistelmärahastot yhteensä					3 134,6	98,08 %
Nordean sijoitusrahastot yhteensä					3 134,6	98,08 %
Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä					3 134,6	98,08 %
Johdannaissopimukset						
Vakioimattomat johdannaissopimukset						
Valuuttajohdannaiset						
Terminisopimukset						
FX FWD EUR/NOK 14-02-2020					38,7	1,21 %
Terminisopimukset yhteensä					38,7	1,21 %
Valuuttajohdannaiset yhteensä					38,7	1,21 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä					38,7	1,21 %
Johdannaissopimukset yhteensä					38,7	1,21 %
Sijoitukset yhteensä					3 173,3	99,29 %
Kassa ja muut varat, netto					22,6	0,71 %
Rahaston arvo					3 195,9	
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 31.12.2019 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	-1 472,8
NOK	1 511,6

Johdannaiskauppojen vastapuolet

BofA Securities Europe SA
JP Morgan AG
Nordea Bank Abp

Tuloslaskelma (NOK)

	12.11. - 31.12.2019
Tuotot ja arvonmuutokset	
Arvopapereiden nettotuotot	-43 054,86
Johdannaissopimusten nettotuotot	38 725,14
Korkotuotot	105,84
Muut tuotot	5 346,05
Kulut	
Palkkiokulut	
Rahastoyhtiölle	-1 815,04
Korkokulut	-4,71
Muut kulut	-451,11
Tilikauden voitto/tappio	-1 148,69

Tase (NOK)

	31.12.2019
Vastaavaa	
Arvopaperit markkina-arvoon	3 134 552,30
Muut saamiset	
Johdannaissopimusten arvonnousut	40 128,94
Siirtosaamiset	2 078,56
Rahat ja pankkisaamiset	23 831,49
Vastaavaa yhteensä	3 200 591,29
Vastattavaa	
Rahaston arvo	3 195 851,31
Vieras pääoma	
Muut velat	
Johdannaissopimusten arvonlennukset	1 403,80
Siirtovelat	3 336,18
Vastattavaa yhteensä	3 200 591,29

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovaraministeriön asetuksen no 258/2019 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2019 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2019.

	12.11. - 31.12.2019
Tuloslaskelman liitetiedot (NOK)	
Arvopapereiden nettotuotot	
Osakesidonnaiset erät	
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-43 054,86
Yhteensä	-43 054,86
Johdannaissopimusten nettotuotot	
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät	
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	38 725,14
Yhteensä	38 725,14
Sijoitusten käyvän arvon nousut	40 128,94
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-44 458,66
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	0,00
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	0,00
Taseen liitetiedot (NOK)	31.12.2019
Rahaston arvo 1.1.	0,00
Rahasto-osuuksien merkinnät	3 197 000,00
Rahasto-osuuksien lunastukset	0,00
Tilikauden voitto/tappio	-1 148,69
Rahaston arvo 31.12.	3 195 851,31
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	3 195 851,31

Nordea Vastuullinen Valinta Kasvu (SEK)

Sijoitusrahasto Nordea Vastuullinen Valinta Kasvu (SEK) aloitti toimintansa 12.11.2019. Rahaston kasvuosuuden arvo nousi 0,08 % rahaston perusvaluutassa, Ruotsin kruunuissa, toiminnan alusta joulukuun 2019 loppuun mennessä. Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä. Rahasto on suunnattu Ruotsin markkinoille.

Nordea Vastuullinen Valinta Kasvu (SEK) on niin kutsuttu syöttörahasto, jonka varoista vähintään 85 % on jatkuvasti sijoitettuna Nordea Vastuullinen Valinta Kasvu -rahastoon (kohderahasto). Enintään 15 % syöttörahaston varoista sijoitetaan käteisvaroihin. Kohderahaston vuosikertomus ja puolivuotiskatsaus ovat saatavilla osoitteessa www.nordea.fi/rahastot.

Kohderahaston kehitys

Koska rahasto on katsauskauden aikana toiminnut alle kaksi kuukautta, rahastolle ei vielä voida näyttää tiettyjä tietoja, mukaan lukien salkunhoitajan kirjoittamaa, laajempaa kommenttia. Jouluukuun päättyessä kohderahaston salkun raken-

nusvaihe on vielä menossa ja sijoitusten jakauma on saatu hyvälle mallille.

Syöttörahaston vastuullinen salkunhoito-organisaatio on Nordea Investment Management. Kohderahaston vastuullinen salkunhoitaja on Per Walter 12.11.2019 alkaen.

Nordea Investment Management

Rahasto on katsauskauden aikana säännöllisesti käyttänyt sijoitustoiminnassaan valuutta-johdannaisia suojautuakseen riskeiltä tai tehostaakseen salkunhoitoa. Johdannaisien osuus rahaston arvosta on vaihdellut -0,10 ja +0,43 %:n välillä. Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita kauden aikana.

Kohderahasto Nordea Vastuullinen Valinta Kasvu keskittyy sijoitustoiminnassaan tarkoin valikoituihin yhtiöihin, jotka noudattavat kansainvälisiä ympäristöä, yhteiskuntaa ja hyvää hallintotapaa eli ESG-asioita koskevia standardeja. ESG-seulonassa rahastojen salkuista pyritään sulkemaan pois sellaiset sektorit, yritykset tai toimintatavat, jotka eivät täytä rahastojen asettamia ESG-kriteerejä. Samalla rahastot pyrkivät tunnistamaan laadukkaita ESG-yrityksiä, joissa noudatetaan parhaalla mahdollisella tavalla ESG-toimintatapoja.

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

Riskitaso

4



Pienempi riski

Suurempi riski

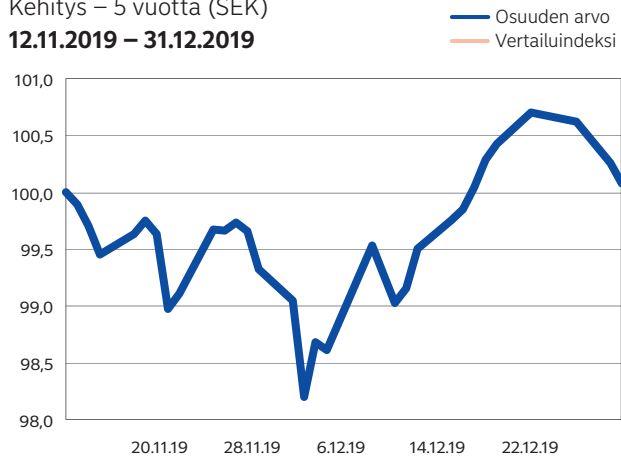
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

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.

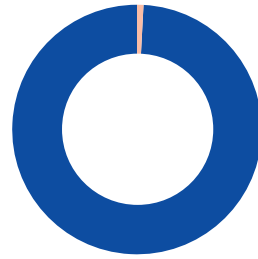
Kasvuosuuden arvo A

Kehitys – 5 vuotta (SEK)
12.11.2019 – 31.12.2019



Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä toiminnan alusta eli 12.11.2019 alkaen.

Sijoitusten jakauma



- Johdannaispimukset ja käteisvarat 0,85 %
- Yhdistelmärahastot/ Nordea-konserni 99,15 %

Avaintiedot

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Kasvuosuus A*, SEK	100,08	-	-
Tuotto-osuus A*, SEK	100,08	-	-
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	403,4	-	-
Tuotto-osuus A, 1 000 kpl	1,6	-	-
Omistajien lukumäärä	210	-	-
Rahaston arvo, milj. SEK	40,5	-	-
Hallinnointipalkkio, 1 000 SEK	27,3	-	-
Säilytyspalkkio, 1 000 SEK	-	-	-
Tilikauden tulos, 1 000 SEK	89,6	-	-

* 1 osuus

Rahaston perusvaluutta on Ruotsin kruunu (SEK).

Tunnusluvut

	31.12.2019
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	-
Indeksin volatiliiteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Active Share, %	-
Sharpen luku	-
Salkun kiertonopeus, %	-13,37
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,45
Juoksevat kulut A, %	1,48
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 syöttörahaso. Syöttörahasojen hallinnointipalkkiot vaihtelevat 1,00–1,45 % p.a. ja kohderahastojen vastaavasti 0,65–0,85 % p.a. Syöttö- ja kohderahaston kokonaiskulut muodostuvat juoksevista kuluista. Se osa syöttörahasojen ja kohderahaston kokonaiskuluista, joka muodostuu hallinnointipalkkiosta, on kuitenkin esim. 1,00 % p.a. siitä syystä, että kohderahaston varoista ei veloitetä hallinnointipalkkiota. Kohderahaston hallinnointipalkkio on muutoin 0,65–0,85 % p.a. Syöttö- ja kohderahaston kokonaiskulut koostuvat siten syöttörahasojen hallinnointipalkkiosta ja muista kuluista, kuten säilytyspalkkio tai merkintävero, jotka veloitetään niiden ulkomaisten yhteissijoitusyritysten varoista, joihin kohderahasto on mahdollisesti sijoittanut.

Syöttörahaso 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 juoksevissa kuluissa.

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

Vuosikertomus 31.12.2019 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2019.

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

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan valuuttajohdannaisia.

Sijoitukset 31.12.2019

	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
Sijoitusrahasto-omistukset						
Nordean sijoitusrahastot						
Yhdistelmärahastot						
Suomi						
Nordea Inst. Sustainable Global Growth Fund growth	298,5	12,8744	EUR	0,10	40 190,7	99,15 %
Suomi yhteensä					40 190,7	99,15 %
Yhdistelmärahastot yhteensä					40 190,7	99,15 %
Nordean sijoitusrahastot yhteensä					40 190,7	99,15 %
Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä					40 190,7	99,15 %
Johdannaissopimukset						
Vakioimattomat johdannaissopimukset						
Valuuttajohdannaiset						
Terminisopimukset						
FX FWD EUR/SEK 14-02-2020					38,2	0,09 %
Terminisopimukset yhteensä					38,2	0,09 %
Valuuttajohdannaiset yhteensä					38,2	0,09 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä					38,2	0,09 %
Johdannaissopimukset yhteensä					38,2	0,09 %
Sijoitukset yhteensä					40 228,9	99,24 %
Kassa ja muut varat, netto					308,2	0,76 %
Rahaston arvo					40 537,1	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus A	99,60 %					
Tuotto-osuus A	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 31.12.2019 tilanteeseen ellei toisin mainita. Markkina-arvot ja muut rahasummat ilmoitetaan rahaston perusvaluutassa (1 000 SEK) ellei toisin mainita.

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

Johdannaiset

Valuuttatermiinien kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo

Valuutta	
EUR	-10 229,3
SEK	10 267,5

Johdannaiskauppojen vastapuolet

BNP Paribas SA
BofA Securities Europe SA
JP Morgan AG
Nordea Bank Abp

Tuloslaskelma (SEK)

12.11. - 31.12.2019

Tuotot ja arvonmuutokset

Arvopapereiden nettotuotot	29 550,06
Johdannaissopimusten nettotuotot	38 241,44
Muut tuotot	46 934,18

Kulut

Palkkiokulut	
Rahastoyhtiölle	-11 616,80
Korkokulut	-172,00
Muut kulut	-13 363,56

Tilikauden voitto/tappio

89 573,32

Tase (SEK)

31.12.2019

Vastaavaa

Arvopaperit markkina-arvoon	40 190 675,70
Myyntisaamiset	10 835 621,49
Muut saamiset	
Johdannaissopimusten arvonnousut	46 736,06
Muut	10 795 574,29
Siirtosaamiset	14 140,12
Rahat ja pankkisaamiset	342 555,45
Vastaavaa yhteensä	62 225 303,11

Vastattavaa

Rahaston arvo	40 537 105,46
Vieras pääoma	
Ostovelat	21 654 974,19
Muut velat	
Johdannaissopimusten arvonlennukset	8 494,62
Siirtovelat	24 728,84
Vastattavaa yhteensä	62 225 303,11

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 258/2019 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2019 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2019.

Tuloslaskelman liitetiedot (SEK)

12.11. - 31.12.2019

Arvopapereiden nettotuotot	
Osakesidonnaiset erät	
Luovutusvoitot	2 240,02
Luovutustappiot	-984,10
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	28 294,14
Yhteensä	29 550,06

Johdannaissopimusten nettotuotot

Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät	
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	38 241,44
Yhteensä	38 241,44

Sijoitusten käyvän arvon nousut	75 030,20
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-8 494,62
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	0,00
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	0,00

Taseen liitetiedot (SEK)

31.12.2019

Rahaston arvo 1.1.	0,00
Rahasto-osuuksien merkinnät	41 706 092,62
Rahasto-osuuksien lunastukset	-1 258 560,48
Tilikauden voitto/tappio	89 573,32
Rahaston arvo 31.12.	40 537 105,46
Rahaston sääntöjen mukaiset tuontajakokelpoiset varat 31.12.	40 537 105,46

Nordea Vastuullinen Valinta Malti (SEK)

Sijoitusrahasto Nordea Vastuullinen Valinta Malti (SEK) aloitti toimintansa 12.11.2019. Rahaston kasvuosuuden arvo nousi 0,01 % rahaston perusvaluutassa, Ruotsin kruunuissa, toiminnan alusta joulukuun 2019 loppuun mennessä. Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä. Rahasto on suunnattu Ruotsin markkinoille.

Nordea Vastuullinen Valinta Malti (SEK) on niin kutsuttu syöttörahassto, jonka varoista vähintään 85 % on jatkuvasti sijoitettuna Nordea Vastuullinen Valinta Malti -rahastoon (kohderahasto). Enintään 15 % syöttörahasstion varoista sijoitetaan käteisvaroihin. Kohderahaston vuosikertomus ja puolivuotiskatsaus ovat saatavilla osoitteessa www.nordea.fi/rahastot.

Kohderahaston kehitys

Koska rahasto on katsauskauden aikana toiminnut alle kaksi kuukautta, rahastolle ei vielä voida näyttää tiettyjä tietoja, mukaan lukien salkunhoitajan kirjoittamaa, laajempaa kommenttia. Jouluukuun päättyessä kohderahaston salkun raken-

nusvaihe on vielä menossa ja sijoitusten jakauma on saatu hyvälle mallille.

Syöttörahasstion vastuullinen salkunhoito-organisaatio on Nordea Investment Management. Kohderahaston vastuullinen salkunhoitaja on Per Walter 12.11.2019 alkaen.

Nordea Investment Management

Rahasto on katsauskauden aikana säännöllisesti käyttänyt sijoitustoiminnassaan valuutta-johdannaisia suojaatuakseen riskeiltä tai tehostaakseen salkunhoitoa. Johdannaisien osuus rahaston arvosta on vaihdellut -0,23 ja +0,77 %:n välillä. Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita kauden aikana.

Kohderahasto Nordea Vastuullinen Valinta Malti keskittyy sijoitustoiminnassaan tarkoin valikoituihin yhtiöihin, jotka noudattavat kansainvälisiä ympäristöä, yhteiskuntaa ja hyvää hallintotapaa eli ESG-asioita koskevia standardeja. ESG-seulonassa rahastojen salkuista pyritään sulkemaan pois sellaiset sektorit, yritykset tai toimintatavat, jotka eivät täytä rahastojen asettamia ESG-kriteerejä. Samalla rahastot pyrkivät tunnistamaan laadukkaita ESG-yrityksiä, joissa noudatetaan parhaalla mahdollisella tavalla ESG-toimintatapoja.

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

Riskitaso



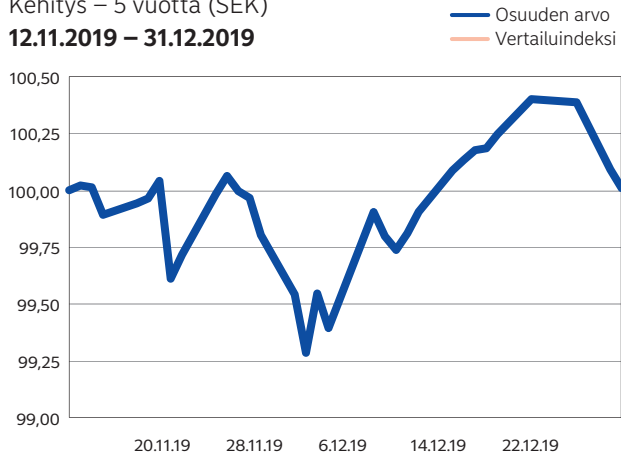
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

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

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

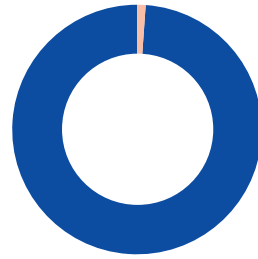
Kasvuosuuden arvo A

Kehitys – 5 vuotta (SEK)
12.11.2019 – 31.12.2019



Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä toiminnan alusta eli 12.11.2019 alkaen.

Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 1,37 %
- Yhdistelmärahastot/ Nordea-konserni 98,63 %

Avaintiedot

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Kasvuosuus A*, SEK	100,01	-	-
Tuotto-osuus A*, SEK	100,01	-	-
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	1 189,6	-	-
Tuotto-osuus A, 1 000 kpl	54,8	-	-
Omistajien lukumäärä	238	-	-
Rahaston arvo, milj. SEK	124,5	-	-
Hallinnointipalkkio, 1 000 SEK	79,3	-	-
Säilytyspalkkio, 1 000 SEK	-	-	-
Tilikauden tulos, 1 000 SEK	73,0	-	-

* 1 osuus

Rahaston perusvaluutta on Ruotsin kruunu (SEK).

Tunnusluvut

	31.12.2019
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	-
Indeksin volatiliiteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Active Share, %	-
Sharpen luku	-
Salkun kiertonopeus, %	-4,71
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,25
Juoksevat kulut A, %	1,29
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 syöttörahassto. Syöttörahasstojen hallinnointipalkkiot vaihtelevat 1,00–1,45 % p.a. ja kohderahastojen vastaavasti 0,65–0,85 % p.a. Syöttö- ja kohderahaston kokonaiskulut muodostuvat juoksevista kuluista. Se osa syöttörahasstojen ja kohderahaston kokonaiskuluista, joka muodostuu hallinnointipalkkiosta, on kuitenkin esim. 1,00 % p.a. siitä syystä, että kohderahaston varoista ei veloiteta hallinnointipalkkiota. Kohderahaston hallinnointipalkkio on muutoin 0,65–0,85 % p.a. Syöttö- ja kohderahaston kokonaiskulut koostuvat siten syöttörahasstojen hallinnointipalkkiosta ja muista kuluista, kuten säilytyspalkkiot tai merkintävero, jotka veloitetaan niiden ulkomaisten yhteissijoitusyritysten varoista, joihin kohderahasto on mahdollisesti sijoittanut.

Syöttörahassto 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 juoksevissa kuluissa.

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

Vuosikertomus 31.12.2019 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2019.

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

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan valuuttajohdannaissia.

Sijoitukset 31.12.2019

	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
Sijoitusrahasto-omistukset						
Nordean sijoitusrahastot						
Yhdistelmärahastot						
Suomi						
Nordea Inst. Sust. Global Moderate Fund growth	1 037,6	11,3116	EUR	0,10	122 754,0	98,63 %
Suomi yhteensä					122 754,0	98,63 %
Yhdistelmärahastot yhteensä					122 754,0	98,63 %
Nordean sijoitusrahastot yhteensä					122 754,0	98,63 %
Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä					122 754,0	98,63 %
Johdannaissopimukset						
Vakioimattomat johdannaissopimukset						
Valuuttajohdannaiset						
Terminisopimukset						
FX FWD EUR/SEK 14-02-2020					177,3	0,14 %
Terminisopimukset yhteensä					177,3	0,14 %
Valuuttajohdannaiset yhteensä					177,3	0,14 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä					177,3	0,14 %
Johdannaissopimukset yhteensä					177,3	0,14 %
Sijoitukset yhteensä					122 931,4	98,77 %
Kassa ja muut varat, netto					1 526,2	1,23 %
Rahaston arvo					124 457,6	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus A	95,59 %					
Tuotto-osuus A	4,41 %					

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

Tiedot perustuvat 31.12.2019 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	-83 596,7
SEK	83 774,0

Johdannaiskauppojen vastapuolet

BNP Paribas SA
BofA Securities Europe SA
JP Morgan AG
Nordea Bank Abp

Tuloslaskelma (SEK)

12.11. - 31.12.2019

Tuotot ja arvonmuutokset

Arvopapereiden nettotuotot	-204 746,75
Johdannaissopimusten nettotuotot	177 332,01
Muut tuotot	178 999,98

Kulut

Palkkiokulut	
Rahastoyhtiölle	-38 849,85
Korkokulut	-587,47
Muut kulut	-39 150,23

Tilikauden voitto/tappio

72 997,69

Tase (SEK)

31.12.2019

Vastaavaa

Arvopaperit markkina-arvoon	122 754 026,22
Myyntisaamiset	6 620 606,57
Muut saamiset	
Johdannaissopimusten arvonnousut	243 836,63
Muut	7 241 510,42
Siirtosaamiset	39 785,22
Rahat ja pankkisaamiset	935 049,80
Vastaavaa yhteensä	137 834 814,86

Vastattavaa

Rahaston arvo	124 457 552,15
Vieras pääoma	
Ostovelat	13 232 433,96
Muut velat	
Johdannaissopimusten arvonalennukset	66 504,62
Siirtovelat	78 324,13
Vastattavaa yhteensä	137 834 814,86

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 258/2019 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2019 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2019.

Tuloslaskelman liitetiedot (SEK)

12.11. - 31.12.2019

Arvopapereiden nettotuotot	
Osakesidonnaiset erät	
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-204 746,75
Yhteensä	-204 746,75

Johdannaissopimusten nettotuotot	
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät	
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	177 332,01
Yhteensä	177 332,01

Sijoitusten käyvän arvon nousut	243 836,63
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-271 251,37
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	0,00
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	0,00

Taseen liitetiedot (SEK)

31.12.2019

Rahaston arvo 1.1.	0,00
Rahasto-osuuksien merkinnät	124 593 450,35
Rahasto-osuuksien lunastukset	-208 895,89
Tilikauden voitto/tappio	72 997,69
Rahaston arvo 31.12.	124 457 552,15
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	124 457 552,15

Nordea Vastuullinen Valinta Tasapaino (SEK)

Sijoitusrahasto Nordea Vastuullinen Valinta Tasapaino (SEK) aloitti toimintansa 12.11.2019. Rahaston kasvuosuuden arvo nousi 0,01 % rahaston perusvaluutassa, Ruotsin kruunuissa, toiminnan alusta joulukuun 2019 loppuun mennessä. Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä. Rahasto on suunnattu Ruotsin markkinoille.

Nordea Vastuullinen Valinta Tasapaino (SEK) on niin kutsuttu syöttörahasto, jonka varoista vähintään 85 % on jatkuvasti sijoitettuna Nordea Vastuullinen Valinta Tasapaino -rahastoon (kohderahasto). Enintään 15 % syöttörahaston varoista sijoitetaan käteisvaroihin. Kohderahaston vuosikertomus ja puolivuotiskatsaus ovat saatavilla osoitteessa www.nordea.fi/rahastot.

Kohderahaston kehitys

Koska rahasto on katsauskauden aikana toiminnut alle kaksi kuukautta, rahastolle ei vielä voida näyttää tiettyjä tietoja, mukaan lukien salkunhoitajan kirjoittamaa, laajempaa kommenttia. Jouluukuun päättyessä kohderahaston salkun raken-

nusvaihe on vielä menossa ja sijoitusten jakauma on saatu hyvälle mallille.

Syöttörahaston vastuullinen salkunhoito-organisaatio on Nordea Investment Management. Kohderahaston vastuullinen salkunhoitaja on Per Walter 12.11.2019 alkaen.

Nordea Investment Management

Rahasto on katsauskauden aikana säännöllisesti käyttänyt sijoitustoiminnassaan valuutta-johdannaisia suojautuakseen riskeiltä tai tehostaakseen salkunhoitoa. Johdannaisien osuus rahaston arvosta on vaihdellut -0,17 ja +0,66 %:n välillä. Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita kauden aikana.

Kohderahasto Nordea Vastuullinen Valinta Tasapaino keskittyy sijoitustoiminnassaan tarkoin valikoiuihin yhtiöihin, jotka noudattavat kansainvälisiä ympäristöä, yhteiskuntaa ja hyvää hallintotapaa eli ESG-asioita koskevia standardeja. ESG-seulonassa rahastojen salkuista pyritään sulkemaan pois sellaiset sektorit, yritykset tai toimintatavat, jotka eivät täytä rahastojen asettamia ESG-kriteerejä. Samalla rahastot pyrkivät tunnistamaan laadukkaita ESG-yrityksiä, joissa noudatetaan parhaalla mahdollisella tavalla ESG-toimintatapoja.

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

Riskitaso

4



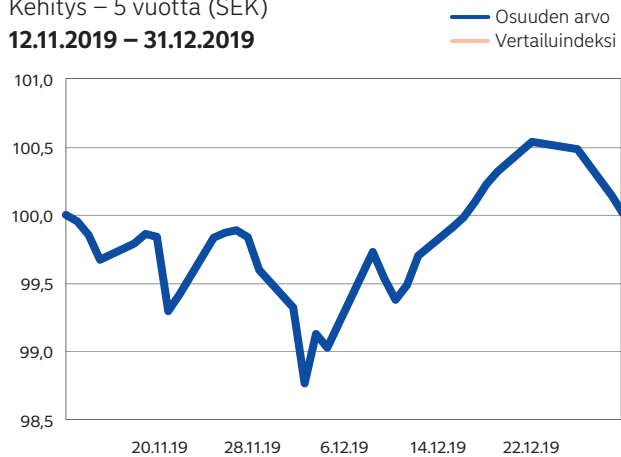
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

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.

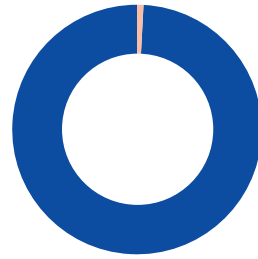
Kasvuosuuden arvo A

Kehitys – 5 vuotta (SEK)
12.11.2019 – 31.12.2019



Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä toiminnan alusta eli 12.11.2019 alkaen.

Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 0,88 %
- Yhdistelmärahastot/ Nordea-konserni 99,12 %

Avaintiedot

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Kasvuosuus A*, SEK	100,01	-	-
Tuotto-osuus A*, SEK	100,01	-	-
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	729,0	-	-
Tuotto-osuus A, 1 000 kpl	3,7	-	-
Omistajien lukumäärä	271	-	-
Rahaston arvo, milj. SEK	73,3	-	-
Hallinnointipalkkio, 1 000 SEK	55,5	-	-
Säilytyspalkkio, 1 000 SEK	-	-	-
Tilikauden tulos, 1 000 SEK	134,5	-	-

* 1 osuus

Rahaston perusvaluutta on Ruotsin kruunu (SEK).

Tunnusluvut

	31.12.2019
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	-
Indeksin volatiliiteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Active Share, %	-
Sharpen luku	-
Salkun kiertonopeus, %	-6,54
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,45
Juoksevat kulut A, %	1,49
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. Syöttörahastojen hallinnointipalkkiot vaihtelevat 1,00–1,45 % p.a. ja kohderahastojen vastaavasti 0,65–0,85 % p.a. Syöttö- ja kohderahaston kokonaiskulut muodostuvat juoksevista kuluista. Se osa syöttörahaston ja kohderahaston kokonaiskuluista, joka muodostuu hallinnointipalkkiosta, on kuitenkin esim. 1,00 % p.a. siitä syystä, että kohderahaston varoista ei veloiteta hallinnointipalkkiota. Kohderahaston hallinnointipalkkio on muutoin 0,65–0,85 % p.a. Syöttö- ja kohderahaston 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 juoksevissa kuluissa.

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

Vuosikertomus 31.12.2019 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2019.

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

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan valuuttajohdannaissia.

Sijoitukset 31.12.2019

	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
Sijoitusrahasto-omistukset						
Nordean sijoitusrahastot						
Yhdistelmärahastot						
Suomi						
Nordea Inst. Sust. Global Balanced Fund growth	573,7	12,1040	EUR	0,10	72 630,9	99,12 %
Suomi yhteensä					72 630,9	99,12 %
Yhdistelmärahastot yhteensä					72 630,9	99,12 %
Nordean sijoitusrahastot yhteensä					72 630,9	99,12 %
Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä					72 630,9	99,12 %
Johdannaissopimukset						
Vakioimattomat johdannaissopimukset						
Valuuttajohdannaiset						
Terminisopimukset						
FX FWD EUR/SEK 14-02-2020					109,9	0,15 %
Terminisopimukset yhteensä					109,9	0,15 %
Valuuttajohdannaiset yhteensä					109,9	0,15 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä					109,9	0,15 %
Johdannaissopimukset yhteensä					109,9	0,15 %
Sijoitukset yhteensä					72 740,8	99,27 %
Kassa ja muut varat, netto					537,5	0,73 %
Rahaston arvo					73 278,3	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus A	99,49 %					
Tuotto-osuus A	0,51 %					

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

Tiedot perustuvat 31.12.2019 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	-32 634,3
SEK	32 744,3

Johdannaiskauppojen vastapuolet

BNP Paribas SA
BofA Securities Europe SA
JP Morgan AG
Nordea Bank Abp

Tuloslaskelma (SEK)

12.11. - 31.12.2019

Tuotot ja arvonmuutokset

Arvopapereiden nettotuotot	1 778,98
Johdannaissopimusten nettotuotot	109 904,76
Muut tuotot	79 464,14

Kulut

Palkkiokulut	
Rahastoyhtiölle	-27 293,34
Korkokulut	-281,89
Muut kulut	-29 083,85

Tilikauden voitto/tappio

134 488,80

Tase (SEK)

31.12.2019

Vastaavaa

Arvopaperit markkina-arvoon	72 630 882,16
Myyntisaamiset	5 020 365,17
Muut saamiset	
Johdannaissopimusten arvonnousut	131 775,17
Muut	5 125 149,07
Siirtosaamiset	27 181,78
Rahat ja pankkisaamiset	459 863,83
Vastaavaa yhteensä	83 395 217,18

Vastattavaa

Rahaston arvo	73 278 268,78
Vieras pääoma	
Ostovelat	10 029 322,17
Muut velat	
Johdannaissopimusten arvonalennukset	21 870,41
Muut	12 076,01
Siirtovelat	53 679,81
Vastattavaa yhteensä	83 395 217,18

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 258/2019 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2019 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2019.

Tuloslaskelman liitetiedot (SEK)

12.11. - 31.12.2019

Arvopapereiden nettotuotot	
Osakesidonnaiset erät	
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	1 778,98
Yhteensä	1 778,98

Johdannaissopimusten nettotuotot

Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät	
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	109 904,76
Yhteensä	109 904,76

Sijoitusten käyvän arvon nousut	133 554,15
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-21 870,41
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	0,00
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	0,00

Taseen liitetiedot (SEK)

31.12.2019

Rahaston arvo 1.1.	0,00
Rahasto-osuuksien merkinnät	73 667 584,32
Rahasto-osuuksien lunastukset	-523 804,34
Tilikauden voitto/tappio	134 488,80
Rahaston arvo 31.12.	73 278 268,78
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	73 278 268,78

Nordea Discretionary Global Equity

Sijoitusrahasto Nordea Discretionary Global Equityn C-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 33,02 % rahaston perusvaluutassa, Ruotsin kruunuissa, mitattuna tammi–joulukuussa 2019. Rahaston I-osuussarjan arvo nousi 33,35 %. Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä. Rahasto on suunnattu Ruotsin markkinoille.

Osakemarkkinat nousivat huomattavasti vuonna 2019 edellisvuoden heikon viimeisen neljänneksen jälkeen, vaikka yritysten tulokasvu oli yleisesti hidasta, talousnäkyvät heikkenivät ja USA:n ja Kiinan välinen kauppasota jatkui. Fedin siirtyminen koronnostoista koronleikkauksiin vahvisti osakemarkkinoita. USA:n markkinat kehittyivät muita markkinoita paremmin, kun taas kehittyvät markkinat ja Japani jäivät muista jälkeen. Sektoreista parhaiten kehittyivät tietotekniikkasektori ja sykliset sektorit.

Global Portfolio -prosessissa painotetaan osakevalintoja, ja se tuotti kaikkein parasta tulosta sekä absoluuttisesti että suhteellisesti. Energiatehtiö Anadarko kehittyi parhaiten sen jälkeen, kun Occidental osti yhtiön. Toinen vahvasti kehittynyt omistus oli turvallisuusalan yhtiö Allegion, jonka kasvu kiihtyi. Lääkeyhtiö Pfizer alensi tuottoja eniten, kun yhtiössä päätettiin jakautumisesta ja sen tuloksenteokkyä korjattiin odotettua alemmalle tasolle.

Strategiset ja taktiset sijoituksemme tuottivat hieman kehittyneiden markkinoiden yleistä kehitystä heikommin. Tämä johtui painotuksettamme, sillä sijoittajat suosivat syklisiä omistuksia ja Japania. Toimialoista USA:n tietotek-

niikkasektori tuotti parhaiten. Sijoituksemme kehittyville markkinoille pärjäsivät myös hyvin.

Vähensimme tammikuussa hieman sijoituksiamme USA:n tietotekniikkasektorin osakkeisiin. Ostimme uutena sijoituksena USA:n terveydenhuoltosektorin osakkeita ja kasvatimme omistustamme keväällä. Rahoitimme uudet osakeostot myymällä japanilaisia osakkeita. Vähensimme hieman sijoituksiamme kehittyvillä markkinoilla osin heikon tuloksetkehityksen vuoksi, ja lisäsimme Global Small Cap -strategian mukaisia sijoituksiamme. Hankimme myös jonkin verran Euroopan vakuutussektorin osakkeita, joiden osinkotuotto on erittäin houkutteleva. Myimme lisää japanilaisia osakkeita syksyllä ja lisäsimme USA:n tietotekniikkasektorin osuutta hyötyäksemme sen paremmasta tulokasvusta.

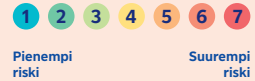
Rahaston vastuulliset salkunhoitajat ovat Per Walter ja Rickard Waldenlind 21.3.2017 alkaen.

Per Walter ja Rickard Waldenlind

Kevästä 2019 alkaen Nordea-rahastot eivät enää ole sijoitustoiminnassaan harjoittaneet arvopaperilainausta. Rahasto on katsauskauden aikana tehnyt arvopaperien lainaksiantopimuksia 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 0,00–0,05 %. 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 riskiltä tai tehostaakseen salkunhoitoa. Johdannaisten osuus on vaihdellut 1,57–4,30 %:iin rahaston arvosta.

Riskitaso

5



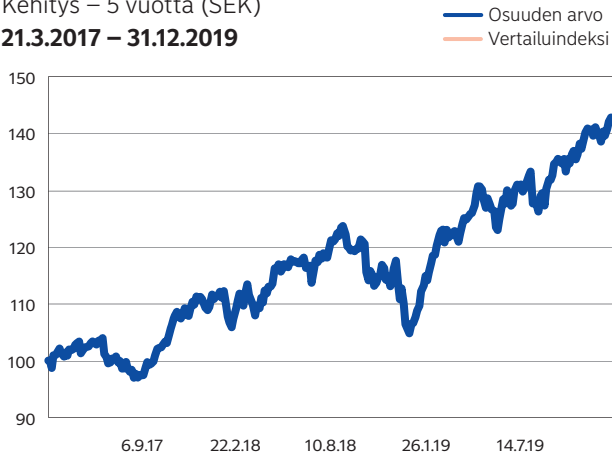
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonkehityksen vaihtelua viiden vuoden 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.

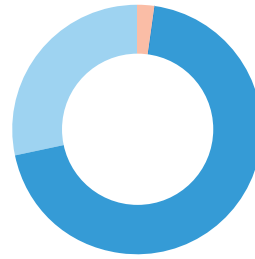
Kasvuosuuden arvo C

Kehitys – 5 vuotta (SEK)
21.3.2017 – 31.12.2019



Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä toiminnan alusta eli 21.3.2017 alkaen.

Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 2,41 %
- Kotimaiset osakkeet 0,02 %
- Ulkomaiset osakkeet 69,51 %
- Osakerahastot/ Nordea-konserni 28,06 %

Avaintiedot

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Kasvuosuus C*, SEK	141,67	106,51	108,89
Tuotto-osuus C*, SEK	110,51	-	-
Kasvuosuus I*, SEK	142,94	107,20	109,32
Kasvuosuus C, 1 000 kpl	138 984,2	134 750,1	105 582,3
Tuotto-osuus C, 1 000 kpl	0,1	-	-
Kasvuosuus I, 1 000 kpl	3 297,8	0,1	0,1
Omistajien lukumäärä	3 756	3 217	1 847
Rahaston arvo, milj. SEK	20 161,8	14 352,0	11 497,2
Hallinnointipalkkio, 1 000 SEK	129 040,5	106 754,9	60 355,2
Säilytyspalkkio, 1 000 SEK	-	-	-
Tuotto C*, SEK	0,21	-	-
Tuoton maksu	17.2.-12.3.2020	-	-
Tilikauden tulos, 1 000 SEK	4 732 489,0	-486 629,2	637 173,6

* 1 osuus

I-osuusarjassa on ainoastaan kasvuosuuksia.

Rahaston perusvaluutta on Ruotsin kruunu (SEK).

Tunnusluvut

	31.12.2019
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	11,96
Indeksin volatiliiteetti, %	12,66
Tracking Error, %	1,31
Active Share, %	56,91
Sharpen luku	1,13
Salkun kiertonopeus, %	12,07
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, %	0,02
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	0,00

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet ja muita lisätietoja on esitetty katsauskassa 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 yhteissijoitusyritysten osuuksia vastaava hallinnointipalkkion tuottosidonnainen osa voidaan kuitenkin perä näiden rahastojen/yritysten varoista. Nordean hallinnoiman, sijoituskohdeena olevan yhteissijoitusyrityksen 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 31.12.2019 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2019.

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 käyttänyt sijoitustoiminnassaan valuuttajohdannaissopimuksia.

Rahasto on katsauskauden aikana tehnyt arvopapereiden lainaksiantosopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa. Nordea-rahastot eivät ole sijoitustoiminnassaan harjoittaneet arvopaperilainauksia kevästä 2019 alkaen. Lainaksiannossa käytetään välittäjä rahaston ja niiden tahojen välillä, jotka ottavat lainaksi rahaston arvopapereita. Lainaa antaa vakuudeksi hyvän luottoluokituksen saaneiden valtioiden lainoja tai käteisvaroja. Lainaksiannon välittäjä oli JPMorgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti.

Sijoitukset 31.12.2019

	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
Kotimaiset suorat sijoitukset						
Osakesijoitukset						
Rahoitus						
Sampo A	10,7	38,9100	EUR	0,10	4 334,2	0,02 %
Rahoitus yhteensä					4 334,2	0,02 %
Osakesijoitukset yhteensä					4 334,2	0,02 %
Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä					4 334,2	0,02 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Osakesijoitukset						
Alankomaat						
Aegon	131,5	4,0670	EUR	0,10	5 592,1	0,03 %
ING Groep	964,9	10,6880	EUR	0,10	10 786,8	0,53 %
Koninklijke Ahold Delhaize	136,0	22,2950	EUR	0,10	31 709,5	0,16 %
NN Group	22,0	33,8200	EUR	0,10	7 771,4	0,04 %
NXP Semiconductors	8,2	127,4500	USD	0,11	9 760,3	0,05 %
Alankomaat yhteensä					162 697,1	0,81 %
Australi						
Aristocrat Leisure	68,6	33,6700	AUD	0,15	15 109,8	0,07 %
Australia & New Zealand Banking Group	96,1	24,6300	AUD	0,15	15 480,8	0,08 %
Brambles	36,9	11,7200	AUD	0,15	2 827,1	0,01 %
Caltex Australia	28,0	33,9500	AUD	0,15	6 230,5	0,03 %
Rio Tinto	73,4	100,4000	AUD	0,15	48 200,5	0,24 %
Telstra	206,0	3,5400	AUD	0,15	4 772,0	0,02 %
Australia yhteensä					92 620,8	0,46 %
Belgia						
Ageas	14,0	52,6800	EUR	0,10	7 712,7	0,04 %
KBC Group	22,7	67,0600	EUR	0,10	15 903,2	0,08 %
Belgia yhteensä					23 615,9	0,12 %
Bermuda						
Everest Re Group	1,2	277,4700	USD	0,11	3 173,4	0,02 %
Genpact	27,9	42,0700	USD	0,11	10 928,0	0,05 %
Hiscox	15,2	1 424,0000	GBP	0,08	2 674,5	0,01 %
Bermuda yhteensä					16 775,9	0,08 %
Brittiläiset Neitsytsaaret						
Capri Holdings	26,7	37,7400	USD	0,11	9 385,7	0,05 %
Brittiläiset Neitsytsaaret yhteensä					9 385,7	0,05 %
Caymansaaret						
CK Asset Holdings	457,0	56,2500	HKD	0,84	30 770,8	0,15 %
CK Hutchison Holdings	564,5	74,3000	HKD	0,84	50 205,8	0,25 %
Caymansaaret yhteensä					80 976,6	0,40 %
Curacao						
Schlumberger	13,5	39,8100	USD	0,11	5 012,4	0,02 %
Curacao yhteensä					5 012,4	0,02 %
Espanja						
Mapfre	43,5	2,3600	EUR	0,10	1 072,9	0,01 %
Red Electrica Corp	84,7	17,9250	EUR	0,10	15 887,9	0,08 %
Telefonica	162,5	6,2270	EUR	0,10	10 582,4	0,05 %
Espanja yhteensä					27 543,2	0,14 %
Etelä-Afrikka						
Old Mutual	182,1	105,5000	GBP	0,08	2 366,2	0,01 %
Etelä-Afrikka yhteensä					2 366,2	0,01 %
Etelä-Korea						
Samsung Electronics GDR	13,0	1 193,0000	USD	0,11	144 148,0	0,71 %
Etelä-Korea yhteensä					144 148,0	0,71 %
Guernsey						
Amdocs	69,8	72,2500	USD	0,11	47 007,6	0,23 %
Guernsey yhteensä					47 007,6	0,23 %
Hongkong						
Sun Hung Kai Properties	263,0	119,3000	HKD	0,84	37 557,5	0,19 %
Hongkong yhteensä					37 557,5	0,19 %
Intia						
Infosys ADR	259,3	10,1800	USD	0,11	24 604,8	0,12 %
Intia yhteensä					24 604,8	0,12 %
Irlanti						
Accenture	34,2	210,4900	USD	0,11	67 007,4	0,33 %
Allegion	145,4	124,4500	USD	0,11	168 661,5	0,84 %
Allergan	2,2	190,6900	USD	0,11	3 892,6	0,02 %
Kerry Group	82,0	111,1000	EUR	0,10	95 335,6	0,47 %
Medtronic	299,2	112,6500	USD	0,11	314 195,7	1,56 %
Seagate Technology	11,0	59,5800	USD	0,11	6 131,0	0,03 %
Willis Towers Watson	3,0	202,5300	USD	0,11	5 593,5	0,03 %
Irlanti yhteensä					660 817,2	3,28 %
Iso-Britannia						
Admiral Group	8,7	2 309,0000	GBP	0,08	2 465,1	0,01 %
Associated British Foods	121,7	2 598,0000	GBP	0,08	38 931,9	0,19 %
Aviva	261,6	418,7000	GBP	0,08	13 490,9	0,07 %
Beazley	31,8	556,0000	GBP	0,08	2 178,9	0,01 %
BHP Group	53,4	1 777,0000	GBP	0,08	11 685,0	0,06 %
British American Tobacco	115,9	3 231,5000	GBP	0,08	46 146,0	0,23 %
Compass Group	52,3	1 890,0000	GBP	0,08	12 174,5	0,06 %
Diageo	80,2	3 200,5000	GBP	0,08	31 612,7	0,16 %
Direct Line Insurance Group	161,1	312,5000	GBP	0,08	6 199,9	0,03 %
GlaxoSmithKline	85,7	1 779,0000	GBP	0,08	18 781,9	0,09 %
HSBC Holdings	212,9	591,9000	GBP	0,08	15 518,6	0,08 %
Imperial Brands	102,3	1 871,4930	GBP	0,08	23 590,8	0,12 %
Intertek Group	17,5	5 852,0000	GBP	0,08	12 615,0	0,06 %

	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
Johnson Matthey	24,1	2 996,0000	GBP	0,08	8 888,4	0,04 %
Legal & General Group	277,7	303,0000	GBP	0,08	10 365,2	0,05 %
M&G	98,0	239,6000	GBP	0,08	2 892,8	0,01 %
Micro Focus International ADR	1,0	14,0000	USD	0,11	125,7	0,00 %
Phoenix Group Holdings	15,4	746,9994	GBP	0,08	1 419,0	0,01 %
Prudential	135,8	1 449,0000	GBP	0,08	24 237,5	0,12 %
Reckitt Benckiser Group	221,4	6 129,0000	GBP	0,08	167 147,3	0,83 %
Royal Dutch Shell	749,2	26,1650	EUR	0,10	205 020,6	1,02 %
Royal Dutch Shell	1,4	2 235,0000	GBP	0,08	382,1	0,00 %
Royal Dutch Shell	52,4	2 239,5000	GBP	0,08	14 460,0	0,07 %
SSE	124,3	1 438,5000	GBP	0,08	22 023,6	0,11 %
Vodafone Group	8 193,3	147,5000	GBP	0,08	148 849,9	0,74 %
Iso-Britannia yhteensä					841 203,3	4,17 %
Israel						
Check Point Software Technologies	38,1	112,2100	USD	0,11	39 807,3	0,20 %
Israel yhteensä					39 807,3	0,20 %
Italia						
Assicurazioni Generali	56,2	18,3950	EUR	0,10	10 813,6	0,05 %
Enel	422,8	7,0720	EUR	0,10	31 270,7	0,16 %
Italgas	57,4	5,4440	EUR	0,10	3 265,6	0,02 %
Poste Italiane	35,3	10,1200	EUR	0,10	3 737,7	0,02 %
Snam	390,8	4,6860	EUR	0,10	19 153,1	0,09 %
Italia yhteensä					68 240,7	0,34 %
Itävalta						
OMV	52,0	50,0800	EUR	0,10	27 238,7	0,14 %
Itävalta yhteensä					27 238,7	0,14 %
Japani						
Asahi Group Holdings	106,8	4 983,0000	JPY	11,65	45 666,2	0,23 %
Astellas Pharma	119,1	1 870,0000	JPY	11,65	19 111,1	0,09 %
Central Japan Railway	11,5	22 000,0000	JPY	11,65	21 709,7	0,11 %
Daito Trust Construction	16,6	13 480,0000	JPY	11,65	19 201,3	0,10 %
Daiwa House Industry	37,2	3 390,0000	JPY	11,65	10 821,2	0,05 %
East Japan Railway	51,6	9 858,0000	JPY	11,65	43 648,7	0,22 %
Hamamatsu Photonics	10,2	4 495,0000	JPY	11,65	3 934,3	0,02 %
Hitachi	79,6	4 626,0000	JPY	11,65	31 597,4	0,16 %
ITOCHU	111,8	2 534,5000	JPY	11,65	24 314,6	0,12 %
KDDI	707,1	3 253,0000	JPY	11,65	197 377,5	0,98 %
Kuraray	37,9	1 331,0000	JPY	11,65	4 328,6	0,02 %
Mizuho Financial Group	916,2	168,3000	JPY	11,65	13 231,4	0,07 %
Nabtesco	408,2	3 265,0000	JPY	11,65	114 363,9	0,57 %
Nippon Telegraph & Telephone	370,4	2 757,0000	JPY	11,65	87 627,5	0,43 %
NSK	70,5	1 041,0000	JPY	11,65	6 297,6	0,03 %
Obayashi	110,6	1 217,0000	JPY	11,65	11 549,9	0,06 %
ORIX	111,7	1 811,0000	JPY	11,65	17 358,2	0,09 %
Sekisui Chemical	52,4	1 904,0000	JPY	11,65	8 561,1	0,04 %
Sekisui House	64,2	2 333,5000	JPY	11,65	12 855,1	0,06 %
Seven & i Holdings	112,2	4 003,0000	JPY	11,65	38 540,0	0,19 %
Shiseido	8,3	7 782,0000	JPY	11,65	5 542,5	0,03 %
Sumitomo Metal Mining	17,7	3 544,0000	JPY	11,65	5 382,7	0,03 %
Sumitomo Realty & Development	47,5	3 812,0000	JPY	11,65	15 537,4	0,08 %
Takeda Pharmaceutical	49,6	4 332,0000	JPY	11,65	18 437,5	0,09 %
Tokyo Electron	6,4	23 925,0000	JPY	11,65	13 139,1	0,07 %
Toyota Motor	30,8	7 714,0000	JPY	11,65	20 387,5	0,10 %
West Japan Railway	63,2	9 441,0000	JPY	11,65	51 199,7	0,25 %
Japani yhteensä					861 721,6	4,27 %
Jersey						
Ferguson	34,8	6 850,0000	GBP	0,08	29 359,9	0,15 %
WPP	176,5	1 066,5000	GBP	0,08	23 183,4	0,11 %
Jersey yhteensä					52 543,3	0,26 %
Kanada						
Alimentation Couche-Tard	69,9	41,1200	CAD	0,14	20 603,9	0,10 %
Bank of Nova Scotia/The	91,3	73,1700	CAD	0,14	47 887,6	0,24 %
Canadian Imperial Bank of Commerce	24,0	108,0700	CAD	0,14	18 592,4	0,09 %
Canadian Tire	25,3	140,2600	CAD	0,14	25 437,4	0,13 %
Encana	63,2	6,0600	CAD	0,14	2 745,4	0,01 %
National Bank of Canada	63,3	71,9600	CAD	0,14	32 652,3	0,16 %
RioCan Real Estate Investment Trust	36,7	26,7900	CAD	0,14	7 047,9	0,03 %
Royal Bank of Canada	37,3	102,7600	CAD	0,14	27 475,9	0,14 %
TC Energy	83,1	68,5700	CAD	0,14	40 846,9	0,20 %
TELUS - Non-Canadian customer	110,0	50,3600	CAD	0,14	39 709,8	0,20 %
Kanada yhteensä					262 999,5	1,30 %
Norja						
DNB	121,0	164,0000	NOK	0,94	21 081,4	0,10 %
Gjensidige Forsikring	8,9	184,2500	NOK	0,94	1 738,1	0,01 %
Norja yhteensä					22 819,5	0,11 %
Ranska						
AXA	182,2	25,1100	EUR	0,10	47 852,9	0,24 %
Cie de Saint-Gobain	364,1	36,5000	EUR	0,10	139 004,6	0,69 %
Danone	34,0	73,9000	EUR	0,10	26 278,0	0,13 %
Eiffage	9,4	102,0000	EUR	0,10	10 069,8	0,05 %
Kering	4,2	585,2000	EUR	0,10	25 657,8	0,13 %
Klepierre	22,9	33,8500	EUR	0,10	8 123,8	0,04 %
Pernod Ricard	17,1	159,4000	EUR	0,10	28 433,7	0,14 %
Peugeot	110,8	21,3000	EUR	0,10	24 690,1	0,12 %
Publicis Groupe	28,4	40,3600	EUR	0,10	12 001,1	0,06 %
Sanofi	51,3	89,6200	EUR	0,10	48 054,8	0,24 %
Schneider Electric	26,4	91,5000	EUR	0,10	25 268,8	0,13 %
Vinci	84,8	99,0000	EUR	0,10	87 775,1	0,44 %
Vivendi	39,8	25,8200	EUR	0,10	10 736,3	0,05 %
Ranska yhteensä					493 946,9	2,45 %
Ruotsi						
SEB A	102,0	88,0800	SEK	1,00	8 983,9	0,04 %
Ruotsi yhteensä					8 983,9	0,04 %
Saksa						
Allianz	27,3	218,4000	EUR	0,10	62 303,4	0,31 %
BASF	24,2	67,3500	EUR	0,10	17 013,9	0,08 %

	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
Bayer	65,5	72,8100	EUR	0,10	49 886,8	0,25 %
Fresenius Medical Care	32,0	65,9600	EUR	0,10	22 073,5	0,11 %
Fresenius	73,2	50,1800	EUR	0,10	38 433,8	0,19 %
Infineon Technologies	136,8	20,3100	EUR	0,10	29 049,6	0,14 %
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in M	78,3	263,0000	EUR	0,10	215 438,1	1,07 %
SAP	154,0	120,3200	EUR	0,10	193 797,0	0,96 %
Siemens	18,0	116,5400	EUR	0,10	21 973,2	0,11 %
Vonovia	20,9	48,0000	EUR	0,10	10 507,6	0,05 %
Saksa yhteensä					660 476,9	3,28 %
Singapore						
DBS Group Holdings	172,0	25,8800	SGD	0,14	30 851,1	0,15 %
Oversea-Chinese Banking	175,8	10,9800	SGD	0,14	13 379,4	0,07 %
Singapore Telecommunications	629,5	3,3700	SGD	0,14	14 703,3	0,07 %
United Overseas Bank	116,5	26,4100	SGD	0,14	21 324,7	0,11 %
Singapore yhteensä					80 258,5	0,40 %
Sveitsi						
Chubb	141,6	155,6200	USD	0,11	205 463,8	1,02 %
Helvetia Holding	2,2	136,8000	CHF	0,10	2 946,7	0,01 %
Roche Holding	31,7	314,0000	CHF	0,10	96 108,6	0,48 %
Swiss Re	15,3	108,7000	CHF	0,10	16 062,0	0,08 %
Swisscom	1,6	512,6000	CHF	0,10	8 120,6	0,04 %
TE Connectivity	18,7	95,6400	USD	0,11	16 672,1	0,08 %
Zurich Insurance Group	3,8	397,1000	CHF	0,10	14 465,5	0,07 %
Sveitsi yhteensä					359 839,3	1,78 %
Tanska						
Tryg	3,2	197,5000	DKK	0,71	877,6	0,00 %
Tanska yhteensä					877,6	0,00 %
Yhdysvallat						
3M	9,6	176,1000	USD	0,11	15 752,8	0,08 %
Abbott Laboratories	31,0	86,6600	USD	0,11	25 041,3	0,12 %
AbbVie	23,5	88,4100	USD	0,11	19 382,1	0,10 %
ABIOMED	0,1	170,7400	USD	0,11	230,8	0,00 %
Activision Blizzard	217,2	59,2100	USD	0,11	119 863,1	0,59 %
Adobe	14,2	328,4000	USD	0,11	43 399,1	0,22 %
Advanced Micro Devices	12,0	45,9100	USD	0,11	5 136,8	0,03 %
Affiliated Managers Group	2,4	85,4700	USD	0,11	1 930,3	0,01 %
Aflac	64,2	53,0300	USD	0,11	31 738,5	0,16 %
Agilent Technologies	9,0	85,0000	USD	0,11	7 117,9	0,04 %
Akamai Technologies	19,6	85,9800	USD	0,11	15 676,6	0,08 %
Alcoa	18,9	21,4850	USD	0,11	3 791,6	0,02 %
Alexion Pharmaceuticals	3,3	107,3700	USD	0,11	3 260,6	0,02 %
Align Technology	0,7	278,0400	USD	0,11	1 847,8	0,01 %
Alliance Data Systems	0,4	111,4400	USD	0,11	377,1	0,00 %
Allstate	22,1	112,3100	USD	0,11	23 134,2	0,11 %
Alphabet	34,0	1 335,4400	USD	0,11	423 157,4	2,10 %
Alphabet	7,2	1 339,1500	USD	0,11	90 308,8	0,45 %
Altria Group	66,9	49,8200	USD	0,11	31 080,0	0,15 %
Amazon.com	18,4	1 849,0000	USD	0,11	316 426,0	1,57 %
American Airlines Group	13,1	28,5000	USD	0,11	3 473,6	0,02 %
American Express	47,7	124,5600	USD	0,11	55 361,1	0,27 %
American International Group	19,6	51,2300	USD	0,11	9 343,1	0,05 %
AmeriSourceBergen	2,8	84,1300	USD	0,11	2 208,2	0,01 %
Amgen	55,9	240,0300	USD	0,11	125 171,3	0,62 %
ANSYS	0,1	258,1300	USD	0,11	178,0	0,00 %
Anthem	41,0	304,2400	USD	0,11	116 353,7	0,58 %
Apple	129,7	292,1600	USD	0,11	353 090,4	1,75 %
Archer-Daniels-Midland	39,4	46,1500	USD	0,11	16 937,3	0,08 %
Arthur J Gallagher	3,6	95,2100	USD	0,11	3 217,0	0,02 %
AT&T	255,6	39,0150	USD	0,11	92 962,8	0,46 %
Autodesk	11,0	184,1200	USD	0,11	18 924,3	0,09 %
Autoliv	215,3	84,9100	USD	0,11	170 436,3	0,85 %
AutoZone	1,7	1 184,1900	USD	0,11	18 411,1	0,09 %
Bank of America	238,7	35,1600	USD	0,11	78 219,8	0,39 %
Bank of New York Mellon	6,3	50,3200	USD	0,11	2 970,4	0,01 %
Baxter International	9,4	83,4400	USD	0,11	7 298,4	0,04 %
Becton Dickinson and	2,7	270,0700	USD	0,11	6 779,1	0,03 %
Berkshire Hathaway	65,4	225,9900	USD	0,11	137 774,7	0,68 %
Biogen	12,0	296,1800	USD	0,11	33 128,3	0,16 %
BlackRock	1,8	501,2300	USD	0,11	8 288,1	0,04 %
BorgWarner	38,1	43,7200	USD	0,11	15 543,0	0,08 %
Boston Scientific	15,4	44,9200	USD	0,11	6 431,2	0,03 %
Bristol-Myers Squibb	130,5	63,6300	USD	0,11	77 397,7	0,38 %
Broadcom	4,7	314,5200	USD	0,11	13 758,2	0,07 %
Broadridge Financial Solutions	2,4	123,0200	USD	0,11	2 716,5	0,01 %
Cadence Design Systems	1,6	70,1300	USD	0,11	1 077,9	0,01 %
Capital One Financial	6,4	103,0500	USD	0,11	6 130,1	0,03 %
Cardinal Health	9,8	50,7500	USD	0,11	4 628,2	0,02 %
Caterpillar	4,4	148,1000	USD	0,11	6 033,9	0,03 %
Centene	9,1	62,9100	USD	0,11	5 337,9	0,03 %
Cerner	2,3	73,0500	USD	0,11	1 544,3	0,01 %
Charles Schwab	29,9	47,8100	USD	0,11	13 335,7	0,07 %
Cigna	55,1	202,4700	USD	0,11	103 912,4	0,52 %
Cisco Systems	229,7	47,6750	USD	0,11	102 064,9	0,51 %
Citigroup	351,7	79,6700	USD	0,11	261 185,0	1,30 %
Citizens Financial Group	40,9	40,7100	USD	0,11	15 525,1	0,08 %
Citrix Systems	13,6	110,7300	USD	0,11	14 056,4	0,07 %
CME Group	7,2	199,8100	USD	0,11	13 418,8	0,07 %
Cognizant Technology Solutions	115,9	61,6100	USD	0,11	66 583,9	0,33 %
Comcast	296,1	44,8400	USD	0,11	123 748,1	0,61 %
Conduent	13,7	6,1600	USD	0,11	785,5	0,00 %
Cooper Cos	0,1	319,9300	USD	0,11	322,1	0,00 %
Corning	36,4	29,0600	USD	0,11	9 871,3	0,05 %
Corteva	15,7	29,2000	USD	0,11	4 264,4	0,02 %
Covetrus	1,2	12,9300	USD	0,11	143,3	0,00 %
Crown Holdings	31,6	72,6400	USD	0,11	21 403,1	0,11 %
Cummins	18,7	179,6100	USD	0,11	31 341,7	0,16 %

	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
CVS Health	151,3	73,9500	USD	0,11	104 312,7	0,52 %
Danaher	1,4	152,9300	USD	0,11	2 008,5	0,01 %
DaVita	17,3	74,4500	USD	0,11	11 990,0	0,06 %
Delta Air Lines	34,6	58,6400	USD	0,11	18 932,0	0,09 %
DENTSPLY SIRONA	2,8	56,4500	USD	0,11	1 491,2	0,01 %
Discover Financial Services	35,3	84,9600	USD	0,11	27 940,2	0,14 %
Dow	16,3	54,3900	USD	0,11	8 253,0	0,04 %
DuPont de Nemours	16,5	63,1100	USD	0,11	9 722,0	0,05 %
E*TRADE Financial	8,2	45,5800	USD	0,11	3 491,9	0,02 %
eBay	150,9	35,7300	USD	0,11	50 243,6	0,25 %
Edwards Lifesciences	2,9	232,5100	USD	0,11	6 193,9	0,03 %
Electronic Arts	17,6	106,7600	USD	0,11	17 542,8	0,09 %
Eli Lilly	17,4	130,7800	USD	0,11	21 164,3	0,10 %
Emerson Electric	20,9	76,7100	USD	0,11	14 966,0	0,07 %
Estee Lauder Cos	15,1	206,4400	USD	0,11	29 127,0	0,14 %
Exelon	81,9	45,3800	USD	0,11	34 627,4	0,17 %
Exxon Mobil	77,3	69,3100	USD	0,11	49 955,6	0,25 %
Facebook	33,6	204,7200	USD	0,11	64 203,1	0,32 %
FedEx	7,9	150,9400	USD	0,11	11 128,7	0,06 %
Fifth Third Bancorp	42,9	30,7700	USD	0,11	12 303,2	0,06 %
First Republic Bank/CA	117,4	117,5200	USD	0,11	128 585,1	0,64 %
Fiserv	0,4	115,4500	USD	0,11	425,1	0,00 %
Fortinet	7,3	107,3550	USD	0,11	7 325,8	0,04 %
Franklin Resources	55,4	26,0100	USD	0,11	13 422,9	0,07 %
Gilead Sciences	34,0	64,4400	USD	0,11	20 437,6	0,10 %
Goldman Sachs Group	1,9	229,7800	USD	0,11	4 069,4	0,02 %
Hartford Financial Services Group	21,7	60,7900	USD	0,11	12 322,4	0,06 %
HCA Healthcare	7,6	147,8600	USD	0,11	10 486,7	0,05 %
Henry Schein	3,0	66,5800	USD	0,11	1 845,0	0,01 %
Hewlett Packard Enterprise	57,7	15,8300	USD	0,11	8 516,2	0,04 %
Hilton Worldwide Holdings	28,1	111,1600	USD	0,11	29 126,4	0,14 %
Home Depot	44,7	217,1800	USD	0,11	90 414,9	0,45 %
HP	45,1	20,5000	USD	0,11	8 613,3	0,04 %
Humana	0,4	366,5300	USD	0,11	1 486,1	0,01 %
Huntington Bancshares	41,3	15,0800	USD	0,11	5 804,3	0,03 %
Illumina	2,3	329,7500	USD	0,11	7 026,2	0,03 %
Incyte	0,8	87,6100	USD	0,11	661,5	0,00 %
Intel	161,3	59,8000	USD	0,11	89 933,0	0,45 %
Intercontinental Exchange	16,1	92,5800	USD	0,11	13 895,0	0,07 %
International Business Machines	60,4	133,5600	USD	0,11	75 225,1	0,37 %
International Flavors & Fragrances	119,3	128,2800	USD	0,11	142 699,4	0,71 %
International Paper	26,1	46,0200	USD	0,11	11 206,8	0,06 %
Intuit	10,3	261,4700	USD	0,11	25 112,5	0,12 %
Intuitive Surgical	1,4	591,3100	USD	0,11	7 655,6	0,04 %
IQVIA Holdings	1,5	154,0400	USD	0,11	2 130,7	0,01 %
j2 Global	15,2	94,4200	USD	0,11	13 400,2	0,07 %
Jack Henry & Associates	3,8	145,3100	USD	0,11	5 090,0	0,03 %
Johnson & Johnson	136,6	144,9400	USD	0,11	184 567,6	0,92 %
Jones Lang LaSalle	11,5	174,9000	USD	0,11	18 809,7	0,09 %
JPMorgan Chase	154,6	138,6800	USD	0,11	199 808,0	0,99 %
Kellogg	24,1	68,8500	USD	0,11	15 487,4	0,08 %
Keysight Technologies	1,5	102,6600	USD	0,11	1 439,2	0,01 %
Laboratory Corp of America	39,2	168,8400	USD	0,11	61 678,7	0,31 %
Lam Research	22,3	291,4400	USD	0,11	60 586,4	0,30 %
Lincoln National	7,0	59,0000	USD	0,11	3 860,6	0,02 %
LKQ	102,9	35,7300	USD	0,11	34 269,1	0,17 %
Loews	24,1	52,4300	USD	0,11	11 762,0	0,06 %
LogMeIn	1,5	85,8800	USD	0,11	1 203,1	0,01 %
Marathon Petroleum	25,4	59,9900	USD	0,11	14 211,8	0,07 %
Mastercard	45,6	297,5200	USD	0,11	126 462,7	0,63 %
Maxim Integrated Products	19,4	61,5800	USD	0,11	11 137,6	0,06 %
McDonald's	6,4	197,4800	USD	0,11	11 848,7	0,06 %
McKesson	25,3	137,2800	USD	0,11	32 395,3	0,16 %
Merck	121,1	90,5700	USD	0,11	102 235,5	0,51 %
MetLife	40,6	50,9500	USD	0,11	19 274,5	0,10 %
Mettler-Toledo International	1,2	790,7100	USD	0,11	9 006,4	0,04 %
Microsoft	394,4	157,2500	USD	0,11	578 056,4	2,87 %
Mondelez International	362,0	54,9500	USD	0,11	185 389,4	0,92 %
Moody's	9,3	238,0000	USD	0,11	20 535,7	0,10 %
Morgan Stanley	4,3	51,0450	USD	0,11	2 035,9	0,01 %
Nasdaq	3,7	107,5000	USD	0,11	3 756,5	0,02 %
Nektar Therapeutics	1,9	21,1500	USD	0,11	384,2	0,00 %
NetApp	2,9	62,0200	USD	0,11	1 682,2	0,01 %
NIKE	214,3	100,8700	USD	0,11	201 499,1	1,00 %
Norfolk Southern	21,6	194,1900	USD	0,11	39 129,6	0,19 %
NortonLifeLock	5,5	25,4500	USD	0,11	1 297,1	0,01 %
NVIDIA	10,3	234,9500	USD	0,11	22 475,7	0,11 %
Oracle	178,1	52,8100	USD	0,11	87 676,7	0,43 %
PayPal Holdings	4,4	108,1100	USD	0,11	4 443,9	0,02 %
People's United Financial	87,4	16,8600	USD	0,11	13 738,7	0,07 %
PepsiCo	34,6	136,5500	USD	0,11	43 997,5	0,22 %
Pfizer	656,3	38,8800	USD	0,11	237 845,2	1,18 %
PPG Industries	3,4	133,1800	USD	0,11	4 177,2	0,02 %
PPL	100,7	35,6800	USD	0,11	33 503,8	0,17 %
Principal Financial Group	11,1	55,0200	USD	0,11	5 701,8	0,03 %
Prudential Financial	40,2	93,4900	USD	0,11	35 035,5	0,17 %
Public Service Enterprise Group	68,5	58,8600	USD	0,11	37 581,4	0,19 %
Qorvo	0,7	116,4700	USD	0,11	711,1	0,00 %
QUALCOMM	11,0	88,5400	USD	0,11	9 060,8	0,04 %
Quest Diagnostics	1,7	106,3800	USD	0,11	1 654,9	0,01 %
Raymond James Financial	2,3	89,9600	USD	0,11	1 927,8	0,01 %
Regeneron Pharmaceuticals	0,8	375,1700	USD	0,11	2 899,0	0,01 %
Regions Financial	234,8	17,2000	USD	0,11	37 636,5	0,19 %
S&P Global	12,9	272,1600	USD	0,11	32 610,6	0,16 %
salesforce.com	18,8	162,7000	USD	0,11	28 434,9	0,14 %
Sally Beauty Holdings	65,6	18,3600	USD	0,11	11 228,4	0,06 %

	Määrä, 1 000 kp/ nimellisarvo, 1 000 SEK	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 SEK)	% rahaston arvosta
Signature Bank/New York NY	18,5	137,5300	USD	0,11	23 777,0	0,12 %
Simon Property Group	44,7	147,9100	USD	0,11	61 590,7	0,31 %
State Street	4,3	79,2400	USD	0,11	3 147,9	0,02 %
Stryker	7,0	208,5000	USD	0,11	13 679,8	0,07 %
Synchrony Financial	85,5	36,1900	USD	0,11	28 851,6	0,14 %
T Rowe Price Group	6,8	121,9200	USD	0,11	7 731,0	0,04 %
Target	34,0	128,2200	USD	0,11	40 576,2	0,20 %
Texas Instruments	150,5	127,8400	USD	0,11	179 373,4	0,89 %
Thermo Fisher Scientific	4,1	324,5300	USD	0,11	12 372,0	0,06 %
Travelers Cos	14,7	136,7200	USD	0,11	18 754,9	0,09 %
Truist Financial	33,5	56,4800	USD	0,11	17 624,0	0,09 %
Tyson Foods	35,4	90,3800	USD	0,11	29 786,7	0,15 %
United Rentals	77,5	169,2500	USD	0,11	122 289,2	0,61 %
UnitedHealth Group	46,1	292,8600	USD	0,11	125 887,8	0,62 %
Universal Health Services	34,1	142,9700	USD	0,11	45 394,5	0,23 %
Unum	19,7	29,1400	USD	0,11	5 363,0	0,03 %
US Bancorp	22,8	59,2500	USD	0,11	12 587,9	0,06 %
US Foods Holding	315,8	42,0000	USD	0,11	123 647,2	0,61 %
Valero Energy	58,7	93,3600	USD	0,11	51 086,5	0,25 %
Walgreens Boots Alliance	30,3	59,2700	USD	0,11	16 719,5	0,08 %
Varian Medical Systems	177,9	141,8800	USD	0,11	235 315,2	1,17 %
Waste Management	37,2	113,9400	USD	0,11	39 532,1	0,20 %
Waters	2,4	234,3600	USD	0,11	5 223,1	0,03 %
Wells Fargo	104,3	53,6200	USD	0,11	52 117,3	0,26 %
VeriSign	2,3	192,3300	USD	0,11	4 150,1	0,02 %
Verizon Communications	86,0	61,1600	USD	0,11	49 052,4	0,24 %
Vertex Pharmaceuticals	3,5	218,4300	USD	0,11	7 180,9	0,04 %
Visa	159,8	187,3300	USD	0,11	279 006,3	1,38 %
Xerox Holdings	6,7	37,0600	USD	0,11	2 311,0	0,01 %
Xilinx	9,3	98,4000	USD	0,11	8 517,0	0,04 %
Zimmer Biomet Holdings	37,8	148,9300	USD	0,11	52 459,2	0,26 %
Zoetis	13,9	131,8600	USD	0,11	17 091,4	0,08 %
Yhdysvallat yhteensä					8 896 603,0	44,13 %
Osakesijoitukset yhteensä					14 012 688,9	69,50 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					14 012 688,9	69,50 %
Sijoitusrahasto-omistukset						
Nordean sijoitusrahastot						
Osakerahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Emerging Stars Equity Fund BI-SEK	528,7	1 430,2300	SEK	1,00	756 183,7	3,75 %
Nordea 1 - Global Portfolio Fund BI-SEK	1 463,9	301,4300	SEK	1,00	441 266,6	2,19 %
Nordea 2 - Emerging Markets Enhanced Eq Fd BI-SEK	728,1	1 250,9500	SEK	1,00	910 866,7	4,52 %
Nordea 2 - Global Enhanced Small Cap Fund BI-SEK	862,3	1 321,4700	SEK	1,00	1 139 489,5	5,65 %
Luxemburg yhteensä					3 247 806,5	16,11 %
Suomi						
Nordea Emerging Market Equities A growth SEK	5 927,9	291,8313	SEK	1,00	1 729 954,9	8,58 %
Nordea Global Dividend Fund A growth SEK	2 875,5	197,8621	SEK	1,00	568 946,0	2,82 %
Nordea Japan Fund growth SEK	40 271,7	2,7643	SEK	1,00	111 321,1	0,55 %
Suomi yhteensä					2 410 221,9	11,95 %
Osakerahastot yhteensä					5 658 028,5	28,06 %
Nordean sijoitusrahastot yhteensä					5 658 028,5	28,06 %
Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä					5 658 028,5	28,06 %
Johdannaissopimukset						
Vakioidut johdannaissopimukset						
Osakejohdannaiset						
Futuurisopimukset						
S&P500 EMINI FUT 3/2020	11,1	0,6000	USD	0,11	62,1	0,00 %
Futuurisopimukset yhteensä					62,1	0,00 %
Osakejohdannaiset yhteensä					62,1	0,00 %
Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä					62,1	0,00 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset						
Valuuttajohdannaiset						
Terminisopimukset						
FX FWD USD/SEK 31-01-2020					-8 918,7	-0,04 %
Terminisopimukset yhteensä					-8 918,7	-0,04 %
Valuuttajohdannaiset yhteensä					-8 918,7	-0,04 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä					-8 918,7	-0,04 %
Johdannaissopimukset yhteensä					-8 856,7	-0,04 %
Sijoitukset yhteensä					19 666 194,9	97,54 %
Kassa ja muut varat, netto					495 575,2	2,46 %
Rahaston arvo					20 161 770,1	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus C	97,66 %					
Kasvuosuus I	2,34 %					
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 31.12.2019 tilanteeseen ellei toisin mainita. Markkina-arvot ja muut rahasummat ilmoitetaan rahaston perusvaluutassa (1 000 SEK) ellei toisin mainita.

Rahasto on antanut lainaksi arvopapereita raportointikauden aikana. Arvopaperilainauksia ei enää harjoiteta eikä rahastolla ollut raportointikauden päättyessä avoimia lainaksiantopositiota. Rahastolla ei ole ollut tuotonvaihtosopimuksia, takaisinostosopimuksia, käänteisiä takaisinostosopimuksia, osto-myyntitransaktioita, myynti-ostotransaktioita tai vakuudellisia lämiittiluoantosopimuksia. Rahasto ei myöskään ole ottanut lainaksi arvopapereita.

Arvopapereiden lainaksianto

Ei avoimia positioita 31.12.2019

Tuotot ja kulut raportointikaudelta	Osuus kokonais- tuotosta, %	
Saadut nettotulot	26,8	85,0 %
Maksetut kulut, JPMorgan Chase Bank	4,7	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 28,3

Johdannaiset

Valuuttatermiinien kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo

Valuutta	
SEK	-332 069,4
USD	323 150,7

Futuuriin kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo

Myydyt osakefutuurit	-
Ostetut osakefutuurit	333 565,0
Myydyt valuuttafutuurit	-
Ostetut valuuttafutuurit	-
Myydyt korkofutuurit	-
Ostetut korkofutuurit	-

Johdannaiskauppojen vastapuolet

BNP Paribas SA
JP Morgan AG
Morgan Stanley Europe SE

Tuloslaskelma (SEK)

	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	4 449 059 954,36	-634 038 393,46
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot	26 796,90	85 233,36
Johdannaissopimusten nettotuotot	120 685 085,37	7 623 515,12
Osinkotuotot	281 450 581,27	212 504 235,23
Korkotuotot	630 192,13	596 996,95
Muut tuotot	33 143 903,25	96 074 714,94
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-81 025 922,54	-62 922 337,05
Korkokulut	-3 676 830,27	-6 361 609,58
Muut kulut	-67 804 797,42	-100 191 602,59
Tilikauden voitto/tappio	4 732 488 963,05	-486 629 247,08

Tase (SEK)

	31.12.2019	31.12.2018
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	19 675 051 529,41	13 849 304 133,54
Myyntisaamiset	22 275 162,00	24 488 478,28
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	62 077,86	4 581 881,28
Muut	40 478 536,07	35 794 400,10
Siirtosaamiset	20 965 898,33	16 334 022,00
Rahat ja pankkisaamiset	456 658 501,71	466 515 296,67
Vastaavaa yhteensä	20 215 491 705,38	14 397 018 211,87
Vastattavaa		
Rahaston arvo	20 161 770 071,17	14 352 026 571,14
Vieras pääoma		
Ostovelat	25 557 245,85	18 596 562,95
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	8 918 728,34	2 887 881,23
Muut	5 995 707,56	13 686 343,48
Siirtovelat	13 249 952,46	9 820 853,07
Vastattavaa yhteensä	20 215 491 705,38	14 397 018 211,87

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovaraministeriön asetuksen no 258/2019 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2019 perustuu arvonalaskentaan 31.12.2019.

Tuloslaskelman liitetiedot (SEK)	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	919 721 109,91	488 656 151,65
Luovutustappiot	-198 100 954,04	-188 651 051,10
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	3 727 439 798,49	-934 043 494,01
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot		
Lainaksiannon tuotot	26 796,90	85 233,36
Lainaksiannon kulut	0,00	0,00
Yhteensä	4 449 086 751,26	-633 953 160,10
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Voitot	80 148 013,06	57 490 881,66
Tappiot	-20 087 400,38	-92 936 200,83
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	21 453 285,90	-15 025 406,48
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Voitot	58 383 993,27	75 775 785,81
Tappiot	-10 925 757,92	-28 110 783,08
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-8 287 048,56	10 429 238,04
Yhteensä	120 685 085,37	7 623 515,12
Sijoitusten käyvän arvon nousut	3 884 235 598,79	469 758 581,57
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-143 629 562,96	-1 408 398 244,02
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	0,00	0,00
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	4 879 774,54	4 338 991,90

Rahasto on katsauskauden aikana maksanut asiamiehenä toimivalle JPM:lle (J.P. Morgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti) yhteensä 4728,86 SEKoa lainaksiintoon liittyviä kuluja.

Taseen liitetiedot (SEK)	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo 1.1.	14 352 026 571,14	11 497 213 369,16
Rahasto-osuuksien merkinnät	5 456 888 796,56	5 871 051 748,34
Rahasto-osuuksien lunastukset	-4 379 634 259,58	-2 529 609 299,28
Tilikauden voitto/tappio	4 732 488 963,05	-486 629 247,08
Rahaston arvo 31.12.	20 161 770 071,17	14 352 026 571,14
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	20 161 770 071,17	14 352 026 571,14

Nordea Discretionary Swedish Equity

Sijoitusrahasto Nordea Discretionary Swedish Equityn C-osuus-sarjan kasvuosuuden arvo nousi 28,58 % rahaston perusvaluutassa, Ruotsin kruunuissa, mitattuna tammi–joulukuussa 2019. Rahaston I-osuussarjan arvo nousi 28,96 %. Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä. Rahasto on suunnattu Ruotsin markkinoille.

Tukholman pörssi kehittyi erittäin vahvasti, kun markkinoilla uskottiin suhdannekehityksen jatkuvan vakaana. Noin puolet osakemarkkinoiden noususta perustui syklisiin yhtiöihin. Indikaattoreiden ennakoima vuoden jälkipuoliskon tasaantuminen ei vaikuttanut markkinoiden ilmapiiriin, kun talouskasvun hidastumisen uskottiin jäävän lyhytaikaiseksi ja lieväksi. Osakkeet saivat omaisuuslajina suhteellista tukea siitä, että korot pysyivät matalalla ja sijoittajat hakivat hyvää tuottoa.

Rahaston kehitys jäi kokonaisuutena jälkeen markkinoista lähinnä Atlas Copcon alipainon sekä Millicom-, Nokia- ja Veoneer-omistusten vuoksi. Atlas Copcon kurssi nousi vahvasti, kun suhdannekehitykseen liittyvä epävarmuus sai sijoittajat siirtämään omistuksiaan Atlas Copcon kaltaisiin yhtiöihin, jotka ovat osoittaneet pärjäävänsä hyvin laskusuhdanteissa. Veoneerin heikko kehitys johtui automarkkinoiden alamäestä sekä siitä, että yhtiö päätti laskea liikkeeseen uusia

osakkeita voidakseen rahoittaa suuren tilauksen. Tämä vaatii organisaatiolta paljon resursseja.

Rahaston tuottoa paransivat Swedbank- ja Dometic-omistukset sekä Ericssonin ja Telian alipaino. Swedbank on rahastossa uusi omistus. Hankimme yhtiön osakkeita sen kurssin laskettua voimakkaasti vuoden alussa.

Hankimme lisää Electroluxin osakkeita ja vähensimme Sampo-omistustamme. Myimme kaikki rahaston omistamat Huhtamäen osakkeet. Emme enää omistaneet Amer Sportsin osakkeita, kun yhtiö myytiin.

Rahaston vastuulliset salkunhoitajat ovat John Hernander ja Filippa Gerstädt 21.3.2017 alkaen.

John Hernander ja Filippa Gerstädt

Kevästä 2019 alkaen Nordea-rahastot eivät enää ole sijoitustoiminnassaan harjoittaneet arvopaperilainauksia. Rahasto on katsauskauden aikana tehnyt arvopaperien lainaksiantosopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa. Lainaksiannossa käytetään välttämättä rahaston ja niiden tahojen välillä, jotka ottavat lainaksi rahaston arvopapereita. Rahaston lainaksi antamien osakkeiden osuus lainattavissa olevien osakkeiden arvosta eli käyttöaste on kuukausittain vaihdellut 0,00–0,02 %. Lainattavissa olevien osakkeiden arvo on määritetty jokaiselle rahastolle erikseen, ja tästä syystä käyttöasteet eivät välttämättä ole vertailukelpoisia keskenään. Rahasto ei ole käyttänyt johdannaisia kauden aikana.

Riskitaso

5

1 2 3 4 5 6 7

Pienempi riski

Suurempi riski

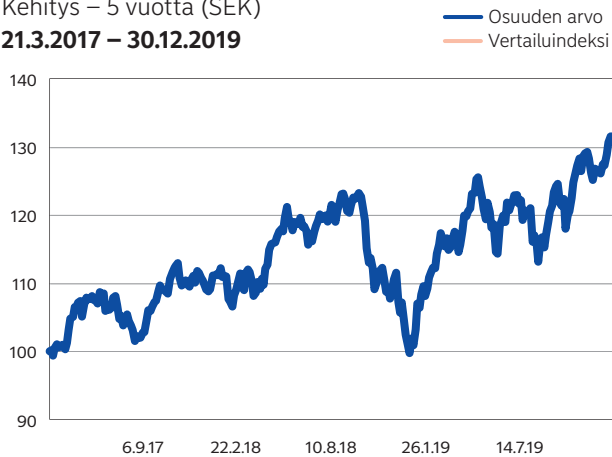
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

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.

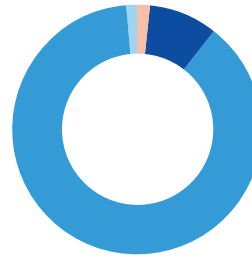
Kasvuosuuden arvo C

Kehitys – 5 vuotta (SEK)
21.3.2017 – 30.12.2019



Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä toiminnan alusta eli 21.3.2017 alkaen.

Sijoitusten jakauma



- Johdannaispimukset ja käteisvarat 1,75 %
- Kotimaiset osakkeet 8,98 %
- Ulkomaiset osakkeet 88,07 %
- Ulkopuoliset rahastot/ indeksiosuusrahastot 1,20 %

Avaintiedot

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Kasvuosuus C*, SEK	130,99	101,87	108,79
Tuotto-osuus C*, SEK	105,56	-	-
Kasvuosuus I*, SEK	132,18	102,49	109,13
Kasvuosuus C, 1 000 kpl	22 117,8	19 551,2	14 916,0
Tuotto-osuus C, 1 000 kpl	0,1	-	-
Kasvuosuus I, 1 000 kpl	634,5	0,1	0,1
Omistajien lukumäärä	3 272	2 657	1 846
Rahaston arvo, milj. SEK	2 981,0	1 991,7	1 622,8
Hallinnointipalkkio, 1 000 SEK	17 210,4	13 865,0	8 748,0
Säilytyspalkkio, 1 000 SEK	-	-	-
Tuotto C*, SEK	0,20	-	-
Tuoton maksu	17.2.-12.3.2020	-	-
Tilikauden tulos, 1 000 SEK	593 718,5	-169 928,5	100 135,0

* 1 osuus

I-osuusarjassa on ainoastaan kasvuosuuksia.

Rahaston perusvaluutta on Ruotsin kruunu (SEK).

Tunnusluvut

	31.12.2019
Osuuden volatiteetti A / B / C / I / S, %	14,10
Indeksin volatiteetti, %	13,84
Tracking Error, %	3,71
Active Share, %	61,98
Sharpen luku	0,73
Salkun kiertonopeus, %	47,37
Hallinnointipalkkio C, % p.a.	0,70
Hallinnointipalkkio I, % p.a.	0,40
Juoksevat kulut C, %	0,71
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.

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

Vuosikertomus 31.12.2019 perustuu arvonlaskentaan 30.12.2019.

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

Rahasto on katsauskauden aikana tehnyt arvopapereiden lainaksiantopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa. Nordea-rahastot eivät ole sijoitustoiminnassaan harjoittaneet arvopaperilainauksia kevästä 2019 alkaen. 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 oli 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 31.12.2019

	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
Kotimaiset suorat sijoitukset						
Osakesijoitukset						
Rahoitus						
Nordea Bank	1 298,2	7,2930	EUR	0,10	99 004,7	3,32 %
Sampo A	113,1	38,9000	EUR	0,10	46 001,9	1,54 %
Rahoitus yhteensä					145 006,6	4,86 %
Teollisuustuotteet ja -palvelut						
Wärtsilä	254,2	9,8800	EUR	0,10	26 261,4	0,88 %
Teollisuustuotteet ja -palvelut yhteensä					26 261,4	0,88 %
Informaatioteknologia, IT						
Nokia	1 298,3	3,2835	EUR	0,10	44 579,6	1,50 %
Informaatioteknologia yhteensä					44 579,6	1,50 %
Perusteollisuus						
Stora Enso R	385,2	134,7000	SEK	1,00	51 890,8	1,74 %
Perusteollisuus yhteensä					51 890,8	1,74 %
Osakesijoitukset yhteensä					267 738,4	8,98 %
Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä					267 738,4	8,98 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Osakesijoitukset						
Luxemburg						
Millicom Int. Cellular SDB	297,7	448,4000	SEK	1,00	133 504,8	4,48 %
Subsea 7 S.A.	340,5	105,0500	NOK	0,94	37 967,9	1,27 %
Luxemburg yhteensä					171 472,7	5,75 %
Norja						
Gjensidige Forsikring	143,6	184,4500	NOK	0,94	28 125,0	0,94 %
TGS-NOPEC Geophysical Company	80,1	267,2000	NOK	0,94	22 719,0	0,76 %
Norja yhteensä					50 844,0	1,71 %
Ruotsi						
Arjo B	770,9	45,0000	SEK	1,00	34 691,6	1,16 %
Dometic Group	719,5	94,8000	SEK	1,00	68 206,3	2,29 %
Electrolux B	468,3	230,1000	SEK	1,00	107 749,6	3,61 %
Elekta B	662,8	123,1500	SEK	1,00	81 622,8	2,74 %
EQT	194,2	109,3500	SEK	1,00	21 240,0	0,71 %
Essity B	500,2	303,1000	SEK	1,00	151 621,8	5,09 %
Getinge B	257,2	173,9000	SEK	1,00	44 732,8	1,50 %
Hennes & Mauritz B	1 216,0	190,9600	SEK	1,00	232 211,2	7,79 %
Kinnevik B	476,8	229,9000	SEK	1,00	109 620,5	3,68 %
Lundin Petroleum	262,3	318,9000	SEK	1,00	83 646,8	2,81 %
MTG B	238,7	111,4000	SEK	1,00	26 592,1	0,89 %
NENT Group B	238,6	301,4000	SEK	1,00	71 904,7	2,41 %
Sandvik	975,3	183,7500	SEK	1,00	179 207,7	6,01 %
SEB A	404,1	88,2000	SEK	1,00	35 637,5	1,20 %
Swedbank A	936,9	139,8500	SEK	1,00	131 030,4	4,40 %
Swedish Match	343,5	483,6000	SEK	1,00	166 129,7	5,57 %
Tele2 B	862,7	136,0000	SEK	1,00	117 326,5	3,94 %
Thule Group AB	311,9	217,8000	SEK	1,00	67 935,5	2,28 %
Volvo B	1 615,4	157,5500	SEK	1,00	254 501,1	8,54 %
Ruotsi yhteensä					1 985 608,6	66,61 %
Saksa						
TRATON SE	95,0	253,0000	SEK	1,00	24 046,9	0,81 %
Saksa yhteensä					24 046,9	0,81 %
Sveitsi						
ABB Ltd	753,0	225,1000	SEK	1,00	169 502,1	5,69 %
Sveitsi yhteensä					169 502,1	5,69 %
Tanska						
Tryg	76,2	198,1000	DKK	0,71	21 141,1	0,71 %
Tanska yhteensä					21 141,1	0,71 %
Yhdysvallat						
Autoliv SDB	160,0	794,0000	SEK	1,00	127 032,9	4,26 %
Veoneer SDB	498,5	152,1500	SEK	1,00	75 839,5	2,54 %
Yhdysvallat yhteensä					202 872,3	6,81 %
Osakesijoitukset yhteensä					2 625 487,8	88,07 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					2 625 487,8	88,07 %
Sijoitusrahasto-omistukset						
Nordean ulkopuoliset rahastot						
Indeksiosuusrahastot						
XACT OMXS30	159,7	223,4500	SEK	1,00	35 687,9	1,20 %
Indeksiosuusrahastot yhteensä					35 687,9	1,20 %
Nordean ulkopuoliset rahastot yhteensä					35 687,9	1,20 %
Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä					35 687,9	1,20 %
Sijoitukset yhteensä					2 928 914,1	98,25 %
Kassa ja muut varat, netto					52 131,0	1,75 %
Rahaston arvo					2 981 045,0	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus C		97,19 %				
Kasvuosuus I		2,81 %				
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 30.12.2019 tilanteeseen ellei toisin mainita. Markkina-arvot ja muut rahasummat ilmoitetaan rahaston perusvaluutassa (1 000 SEK) ellei toisin mainita.

Rahasto on antanut lainaksi arvopapereita raportointikauden aikana. Arvopaperilainauksia ei enää harjoiteta eikä rahastolla ollut raportointikauden päättyessä avoimia lainaksiantopositioita. Rahastolla ei ole ollut tuotonvaihtosopimuksia, takaisinostosopimuksia, käänteisiä takaisinostosopimuksia, osto-myyntitransaktioita, myynti-ostotransaktioita tai vakuudellisia lämiittiluoantonantosopimuksia. Rahasto ei myöskään ole ottanut lainaksi arvopapereita.

Arvopapereiden lainaksianto

Ei avoimia positioita 30.12.2019

Tuotot ja kulut raportointikaudelta	Osuus kokonais- tuotosta, %	
Saadut nettotulot	0,5	85,0 %
Maksetut kulut, JPMorgan Chase Bank	0,1	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 -

Tuloslaskelma (SEK)

	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	519 257 936,47	-219 460 673,41
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot	458,84	77 166,74
Osinkotuotot	96 884 563,55	66 658 929,11
Korkotuotot	3 074,41	441,80
Muut tuotot	1 441 262,60	1 756 644,53
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-17 210 391,05	-13 865 035,66
Korkokulut	-414 967,86	-522 759,34
Muut kulut	-6 243 426,89	-4 573 171,71
Tilikauden voitto/tappio	593 718 510,07	-169 928 457,94

Tase (SEK)

	31.12.2019	31.12.2018
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	2 928 914 073,84	1 954 005 848,80
Myyntisaamiset	7 111 855,64	0,00
Muut saamiset		
Muut	3 887 380,22	2 198 213,30
Siirtosaamiset	227,54	35,38
Rahat ja pankkisaamiset	88 047 287,41	37 613 794,93
Vastaavaa yhteensä	3 027 960 824,65	1 993 817 892,41
Vastattavaa		
Rahaston arvo	2 981 045 030,63	1 991 749 725,88
Vieras pääoma		
Ostovelat	44 811 664,06	0,00
Muut velat		
Muut	364 968,78	938 330,41
Siirtovelat	1 739 161,18	1 129 836,12
Vastattavaa yhteensä	3 027 960 824,65	1 993 817 892,41

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 258/2019 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2019 perustuu arvonlaskentaan 30.12.2019.

	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuloslaskelman liitetiedot (SEK)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	92 250 947,15	54 441 697,87
Luovutustappiot	-62 803 275,98	-18 371 305,77
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	489 810 265,30	-255 531 065,51
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot		
Lainaksiannon tuotot	458,84	77 166,74
Lainaksiannon kulut	0,00	0,00
Yhteensä	519 258 395,31	-219 383 506,67
Sijoitusten käyvän arvon nousut	588 132 940,77	65 299 885,72
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-98 322 675,47	-320 830 951,23
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	0,00	0,00
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	779 691,05	724 337,30

Rahasto on katsauskauden aikana maksanut asiamiehenä toimivalle JPM:lle (J.P. Morgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti) yhteensä 80,97 SEKoa lainaksiantoon liittyviä kuluja.

	31.12.2019	31.12.2018
Taseen liitetiedot (SEK)		
Rahaston arvo 1.1.	1 991 749 725,88	1 622 757 171,34
Rahasto-osuuksien merkinnät	792 860 881,02	796 218 371,02
Rahasto-osuuksien lunastukset	-397 284 086,34	-257 297 358,54
Tilikauden voitto/tappio	593 718 510,07	-169 928 457,94
Rahaston arvo 31.12.	2 981 045 030,63	1 991 749 725,88
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	2 981 045 030,63	1 991 749 725,88

Nordea Equity Core

Nordea Equity Core -rahaston C-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 28,29 % ja I-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 28,86 % tammi–joulukuussa 2019. Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä.

Osakemarkkinat nousivat huomattavasti edellisvuoden heikon viimeisen neljänneksen jälkeen, vaikka yritysten tuloskasvu oli yleisesti hidasta, talousnäkymät heikkenivät ja USA:n ja Kiinan välinen kauppasota jatkui. Fedin siirtyminen koronnostoista koronleikkauksiin vahvisti osakemarkkinoita. USA:n markkinat kehittyivät muita markkinoita paremmin, kun taas kehittyvät markkinat ja Japani jäivät muista jälkeen. Sekto-reista parhaiten kehittyivät tietotekniikkasektori ja sykliset sektorit.

Rahaston tavoitteena on hajautettu salkku, jossa käytetään toisiaan täydentäviä sijoitustyy-
lejä ja erilaisia tuoton ja riskin yhdistelmiä. Suu-
rimman osan vuotta noin 55 % rahaston sijoit-
uksista oli strategiassa, jossa arvo-osakkeita
täydennettiin muilla tekijöillä, kuten laadun ja
tuloksen kehityksellä. Vaikka markkinat suosi-
vat kasvuyrityksiä, strategiaamme toimi hyvin ja
paransi rahaston tuottoa markkinoiden syksyllä
tapahtuneen käänteiden jälkeen. Vakaat osak-
keet ja osinkoa jakavat yhtiöt tuottivat hyvin,
mutta eivät pärjänneet sykliemmille omistuk-
sille. Emerging Markets -strategiamme suhteelli-
nen kehitys oli vahvaa. Global Small Cap -strate-
giamme tuotti myös arvoa arvopaperivalintojen
ansiosta, vaikka sen kehitys jäi hieman heikom-
maksi kuin kansainvälisten osakemarkkinoiden
kehitys kokonaisuudessaan.

Vähensimme keväällä hieman sijoituksiamme
kehittyvillä markkinoilla osin heikon tuloskehi-
tyksen vuoksi, ja lisäsimme Global Small Cap
-strategian mukaisia sijoituksiamme. Loppu-
vuodesta kasvatimme hieman arvo-osakkeiden
osuutta kansainvälisten osinkoa jakavien yhtiö-
iden kustannuksella.

Suurimpia omistuksia, joita lisäsimme salk-
kuun, olivat autovalmistaja Peugeot ja yhdys-
valtalainen kiinteistö- ja sijoituspalveluyh-
tiö Jones Lang LaSalle. Kummankin yhtiön
arvostus on houkutteleva kilpailijoihin nähden.
Myimme rahaston Renault- ja Prologis-omistuk-
set. Ostimme Estée Lauderin osakkeita ja vähen-
simme omistustamme vahvasti kehittyneessä
Applessa.

Rahaston vastuulliset salkunhoitajat ovat Per
Walter ja Claus F. Nielsen toiminnan alusta eli
25.3.2015 alkaen.

Per Walter ja Claus F. Nielsen

Kevästä 2019 alkaen Nordea-rahastot eivät enää ole sijoitustoiminnassaan harjoit-
taneet arvopaperilainausta. Rahasto on katsauskauden aikana tehnyt arvopaperi-
den lainaksiantosopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa. Lainaksiannossa käytetään
välittäjää rahaston ja niiden tahojen välillä, jotka ottavat lainaksi rahaston arvopa-
pereita. Rahaston lainaksi antamien osakkeiden osuus lainattavissa olevien osak-
keiden arvosta eli käyttöaste on kuukausittain vaihdellut 0,00–0,29 %:iin kauden
aikana. Lainattavissa olevien osakkeiden arvo on määritelty jokaiselle rahastolle
erikseen, ja tästä syystä käyttöasteet eivät välttämättä ole vertailukelpoisia keske-
nään. Rahasto on katsauskauden aikana säännöllisesti käyttänyt sijoitustoiminnas-
saan vakioituja osakejohdannaisia ja valuuttajohdannaisia suojautuakseen riskeiltä
tai tehostaakseen salkunhoitoa. Johdannaisien osuus on vaihdellut 1,16–5,18 %:iin
rahaston arvosta.

Riskitaso

5

1 2 3 4 5 6 7

Pienempi
riski

Suurempi
riski

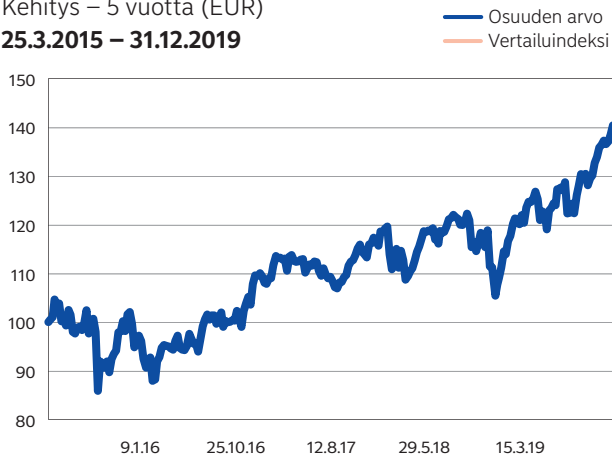
Huomaathan, että rahasto-osuuden
arvonkehitykseen liittyy matala, keski-
määräinen tai korkea riski yllä olevan
riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5
keskimääräinen, 6–7 korkea.

Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-
osuuden arvonkehityksen vaihtelua vii-
meisen viiden vuoden ajalta. Jos rahas-
to 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.

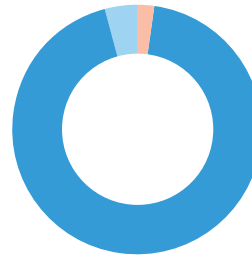
Kasvuosuuden arvo I

Kehitys – 5 vuotta (EUR)
25.3.2015 – 31.12.2019



Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä toiminnan alusta eli 25.3.2015 alkaen.

Sijoitusten jakauma



- Johdannaispimukset ja käteisvarat 2,35 %
- Kotimaiset osakkeet 0,03 %
- Ulkomaiset osakkeet 93,62 %
- Osakerahastot/ Nordea-konserni 4,00 %

Avaintiedot

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Kasvuosuus C*, EUR	13,53	10,55	11,39
Tuotto-osuus C*, EUR	12,83	10,16	11,17
Kasvuosuus I*, EUR	13,90	10,79	11,60
Tuotto-osuus I*, EUR	13,12	10,37	11,38
Kasvuosuus C, 1 000 kpl	11 830,3	17 023,8	15 058,1
Tuotto-osuus C, 1 000 kpl	7,5	0,0	0,0
Kasvuosuus I, 1 000 kpl	66 974,7	91 471,4	78 361,5
Tuotto-osuus I, 1 000 kpl	1 125,0	1 384,0	1 322,9
Omistajien lukumäärä	1 321	1 464	1 573
Rahaston arvo, milj. EUR	1 105,9	1 180,6	1 095,5
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	5 406,6	6 504,5	9 943,1
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto C*, EUR	0,26	0,20	0,22
Tuotto I*, EUR	0,26	0,21	0,23
Tuoton maksu	17.2.-12.3.2020	15.2.-15.3.2019	1.3.-15.3.2018
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	295 173,4	-86 187,7	70 898,2

* 1 osuus

Tunnusluvut

	31.12.2019
Osuuden volatiteetti A / B / C / I / S, %	10,88
Indeksin volatiteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Active Share, %	-
Sharpen luku	0,83
Salkun kiertonopeus, %	31,03
Hallinnointipalkkio C, % p.a.	0,85
Hallinnointipalkkio I, % p.a.	0,40
Juoksevat kulut C, %	0,85
Juoksevat kulut I, %	0,40
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,05
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 31.12.2019 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2019.

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. Nordea-rahastot eivät ole sijoitustoiminnassaan harjoittaneet arvopaperilainausta keväästä 2019 alkaen. Lainaksiannossa käytetään välittäjää rahaston ja niiden tahojen välillä, jotka ottavat lainaksi rahaston arvopapereita. Lainaaaja antaa vakuudeksi hyvän luottoluokituksen saaneiden valtioiden lainoja tai käteisvaroja. Lainaksiannon välittäjä oli JPMorgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti.

Sijoitukset 31.12.2019

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Kotimaiset suorat sijoitukset						
Osakesijoitukset						
Teollisuustuotteet ja -palvelut						
Valmet Corporation	13,4	21,3600	EUR	1,00	287,1	0,03 %
Teollisuustuotteet ja -palvelut yhteensä					287,1	0,03 %
Osakesijoitukset yhteensä					287,1	0,03 %
Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä					287,1	0,03 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Osakesijoitukset						
Alankomaat						
Aalberts	7,9	40,0100	EUR	1,00	317,8	0,03 %
ASR Nederland	7,4	33,3600	EUR	1,00	246,5	0,02 %
Euronext	4,3	72,6500	EUR	1,00	310,0	0,03 %
IMCD	3,2	77,8000	EUR	1,00	251,0	0,02 %
ING Groep	56,3	10,6880	EUR	1,00	601,9	0,05 %
Koninklijke Ahold Delhaize	360,5	22,2950	EUR	1,00	8 038,0	0,73 %
Koninklijke BAM Groep	114,0	2,6860	EUR	1,00	306,3	0,03 %
NXP Semiconductors	16,7	127,4500	USD	1,12	1 893,6	0,17 %
TKH Group	5,1	49,9000	EUR	1,00	253,6	0,02 %
Unilever	34,0	51,2300	EUR	1,00	1 741,8	0,16 %
Alankomaat yhteensä					13 960,4	1,26 %
Australia						
Altium	13,1	34,7200	AUD	1,60	285,5	0,03 %
Ansell	16,2	29,0300	AUD	1,60	293,4	0,03 %
Aristocrat Leisure	141,1	33,6700	AUD	1,60	2 971,9	0,27 %
Australia & New Zealand Banking Group	200,8	24,6300	AUD	1,60	3 094,2	0,28 %
Brambles	79,0	11,7200	AUD	1,60	579,2	0,05 %
Caltex Australia	57,1	33,9500	AUD	1,60	1 213,6	0,11 %
Charter Hall	37,5	11,0800	AUD	1,60	260,3	0,02 %
Cleanaway Waste Management	220,6	2,0100	AUD	1,60	277,5	0,03 %
Corporate Travel Management	16,4	20,5000	AUD	1,60	209,8	0,02 %
Downer EDI	52,8	8,1700	AUD	1,60	270,0	0,02 %
IDP Education	24,6	17,1700	AUD	1,60	264,7	0,02 %
IOOF Holdings	67,7	7,8600	AUD	1,60	332,7	0,03 %
IRESS	29,8	13,0400	AUD	1,60	243,0	0,02 %
Lynas	106,3	2,3300	AUD	1,60	154,9	0,01 %
Regis Resources	86,7	4,3400	AUD	1,60	235,5	0,02 %
Rio Tinto	148,8	100,4000	AUD	1,60	9 347,4	0,85 %
Seven Group Holdings	24,4	19,4700	AUD	1,60	296,9	0,03 %
Shopping Centres Australasia Property	131,2	2,6700	AUD	1,60	219,2	0,02 %
Super Retail Group	46,7	10,1200	AUD	1,60	295,7	0,03 %
Telstra	419,7	3,5400	AUD	1,60	929,4	0,08 %
Vocus Group	121,4	2,8600	AUD	1,60	217,2	0,02 %
Australia yhteensä					21 991,9	1,99 %
Belgia						
Barco	1,3	219,0000	EUR	1,00	288,6	0,03 %
KBC Group	48,2	67,0600	EUR	1,00	3 230,0	0,29 %
Warehouses De Pauw CVA	1,7	162,2000	EUR	1,00	275,6	0,02 %
Belgia yhteensä					3 794,2	0,34 %
Bermuda						
China Water Affairs Group	272,0	5,8300	HKD	8,74	181,5	0,02 %
Essent Group	6,5	52,2200	USD	1,12	301,1	0,03 %
Genpact	20,4	42,0700	USD	1,12	766,5	0,07 %
Helen of Troy	2,1	180,7000	USD	1,12	344,0	0,03 %
Johnson Electric Holdings	108,0	17,7200	HKD	8,74	219,0	0,02 %
SmarTone Telecommunications Holdings	225,0	6,0000	HKD	8,74	154,5	0,01 %
Yuexiu Transport Infrastructure	216,0	6,9300	HKD	8,74	171,3	0,02 %
Bermuda yhteensä					2 137,9	0,19 %
Brittiläiset Neitsytsaaret						
Capri Holdings	53,8	37,7400	USD	1,12	1 809,4	0,16 %
Brittiläiset Neitsytsaaret yhteensä					1 809,4	0,16 %
Caymansaaret						
ANTA Sports Products	132,0	69,7500	HKD	8,74	1 053,7	0,10 %
China Resources Land	94,0	38,8000	HKD	8,74	417,4	0,04 %
CK Asset Holdings	636,5	56,2500	HKD	8,74	4 097,6	0,37 %
CK Hutchison Holdings	482,0	74,3000	HKD	8,74	4 098,7	0,37 %
Fresh Del Monte Produce	9,0	34,8300	USD	1,12	279,9	0,03 %
Health & Happiness H&H International Holdings	50,0	32,2500	HKD	8,74	184,5	0,02 %
Lee & Man Paper Manufacturing	357,0	5,9000	HKD	8,74	241,1	0,02 %
SSY Group	252,0	6,3100	HKD	8,74	182,0	0,02 %
United Laboratories International Holdings	338,0	5,6800	HKD	8,74	219,7	0,02 %
Xinyi Glass Holdings	264,0	10,3200	HKD	8,74	311,8	0,03 %
Caymansaaret yhteensä					11 086,5	1,00 %
Curacao						
Schlumberger	30,5	39,8100	USD	1,12	1 080,9	0,10 %
Curacao yhteensä					1 080,9	0,10 %
Espanja						
ACS Actividades de Construccion y Servicios	18,6	35,6500	EUR	1,00	661,5	0,06 %
Applus Services	19,9	11,4000	EUR	1,00	226,4	0,02 %
CIE Automotive	9,7	21,0800	EUR	1,00	204,8	0,02 %
Ence Energia y Celulosa	63,8	3,6700	EUR	1,00	234,1	0,02 %
Masmovil Ibercom	12,3	20,3400	EUR	1,00	250,1	0,02 %
Red Electrica Corp	53,7	17,9250	EUR	1,00	961,8	0,09 %
Telefonica	314,0	6,2270	EUR	1,00	1 955,3	0,18 %
Espanja yhteensä					4 494,0	0,41 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Etelä-Korea						
SK Telecom ADR	31,8	23,1000	USD	1,12	655,4	0,06 %
Etelä-Korea yhteensä					655,4	0,06 %
Gibraltar						
888 Holdings	92,6	165,2043	GBP	0,85	180,2	0,02 %
Gibraltar yhteensä					180,2	0,02 %
Guernsey						
Amdocs	44,9	72,2500	USD	1,12	2 889,4	0,26 %
Guernsey yhteensä					2 889,4	0,26 %
Hongkong						
Dah Sing Financial Holdings	48,4	30,7000	HKD	8,74	170,1	0,02 %
Hang Lung Group	108,0	19,2600	HKD	8,74	238,1	0,02 %
HKT Trust & HKT	362,0	10,9800	HKD	8,74	454,9	0,04 %
Sun Hung Kai Properties	225,5	119,3000	HKD	8,74	3 078,9	0,28 %
Hongkong yhteensä					3 941,9	0,36 %
Intia						
Infosys ADR	176,6	10,1800	USD	1,12	1 602,3	0,14 %
Intia yhteensä					1 602,3	0,14 %
Irlanti						
Accenture	57,3	210,4900	USD	1,12	10 756,5	0,97 %
Eaton Corp	14,1	95,2500	USD	1,12	1 194,6	0,11 %
Horizon Therapeutics	15,2	36,2300	USD	1,12	491,7	0,04 %
Medtronic	42,9	112,6500	USD	1,12	4 307,5	0,39 %
Irlanti yhteensä					16 750,4	1,51 %
Iso-Britannia						
Associated British Foods	79,6	2 598,0000	GBP	0,85	2 435,7	0,22 %
Avast	52,2	452,8000	GBP	0,85	278,2	0,03 %
Bellway	7,9	3 807,0000	GBP	0,85	355,7	0,03 %
BHP Group	109,8	1 777,0000	GBP	0,85	2 298,4	0,21 %
British American Tobacco	74,5	3 231,5000	GBP	0,85	2 833,7	0,26 %
Britvic	29,2	904,5000	GBP	0,85	311,3	0,03 %
Cineworld Group	73,0	219,1000	GBP	0,85	188,3	0,02 %
Close Brothers Group	15,7	1 598,0000	GBP	0,85	295,7	0,03 %
Coca-Cola European Partners	23,0	50,7500	USD	1,12	1 040,5	0,09 %
Compass Group	111,6	1 890,0000	GBP	0,85	2 483,0	0,22 %
Dechra Pharmaceuticals	8,0	2 900,0000	GBP	0,85	272,4	0,02 %
Diageo	162,0	3 200,5000	GBP	0,85	6 106,3	0,55 %
Dialog Semiconductor	9,0	45,1100	EUR	1,00	407,4	0,04 %
Electrocomponents	34,5	677,6000	GBP	0,85	274,9	0,02 %
GlaxoSmithKline	174,7	1 779,0000	GBP	0,85	3 660,2	0,33 %
Greggs	11,3	2 298,0000	GBP	0,85	304,9	0,03 %
Hikma Pharmaceuticals	12,6	1 991,0000	GBP	0,85	296,3	0,03 %
HomeServe	19,5	1 264,0000	GBP	0,85	289,7	0,03 %
Howden Joinery Group	37,2	672,6000	GBP	0,85	295,0	0,03 %
HSBC Holdings	447,8	591,9000	GBP	0,85	3 121,0	0,28 %
Hunting	28,1	417,4000	GBP	0,85	138,1	0,01 %
Imperial Brands	63,8	1 871,4930	GBP	0,85	1 405,9	0,13 %
Inchcape	39,2	706,0000	GBP	0,85	326,0	0,03 %
Indivior	118,7	39,0000	GBP	0,85	54,5	0,00 %
Intertek Group	34,6	5 852,0000	GBP	0,85	2 386,6	0,22 %
Johnson Matthey	15,3	2 996,0000	GBP	0,85	539,3	0,05 %
OneSavings Bank	60,3	433,4000	GBP	0,85	307,5	0,03 %
Paragon Banking Group	50,1	539,0000	GBP	0,85	318,2	0,03 %
Persimmon	45,7	2 695,0000	GBP	0,85	1 449,8	0,13 %
Reckitt Benckiser Group	12,6	6 129,0000	GBP	0,85	907,7	0,08 %
Redrow	38,1	745,0000	GBP	0,85	334,1	0,03 %
Rio Tinto	17,0	4 503,0000	GBP	0,85	901,5	0,08 %
Royal Dutch Shell	4,2	2 235,0000	GBP	0,85	111,5	0,01 %
Royal Dutch Shell	107,4	2 239,5000	GBP	0,85	2 832,1	0,26 %
SSE	81,1	1 438,5000	GBP	0,85	1 374,3	0,12 %
Tate & Lyle	33,2	760,2000	GBP	0,85	297,2	0,03 %
Travis Perkins	19,4	1 602,0000	GBP	0,85	366,3	0,03 %
Tronox Holdings	22,2	11,3800	USD	1,12	225,6	0,02 %
Vodafone Group	553,4	147,5000	GBP	0,85	961,3	0,09 %
Iso-Britannia yhteensä					42 786,1	3,87 %
Israel						
Check Point Software Technologies	25,0	112,2100	USD	1,12	2 499,2	0,23 %
Israel yhteensä					2 499,2	0,23 %
Italia						
Enel	992,2	7,0720	EUR	1,00	7 016,9	0,63 %
Fincantieri	227,5	0,9210	EUR	1,00	209,6	0,02 %
Iren	116,8	2,7620	EUR	1,00	322,6	0,03 %
Italgas	101,9	5,4440	EUR	1,00	554,9	0,05 %
Snam	262,6	4,6860	EUR	1,00	1 230,7	0,11 %
Technogym	22,5	11,5900	EUR	1,00	261,0	0,02 %
Unipol Gruppo	66,7	5,1120	EUR	1,00	340,8	0,03 %
Italia yhteensä					9 936,5	0,90 %
Itävalta						
IMMOFINANZ	10,3	23,9000	EUR	1,00	245,4	0,02 %
OMV	120,7	50,0800	EUR	1,00	6 043,8	0,55 %
Itävalta yhteensä					6 289,1	0,57 %
Japani						
Anritsu	16,1	2 168,0000	JPY	121,89	286,4	0,03 %
Ariake Japan	4,2	8 130,0000	JPY	121,89	280,1	0,03 %
Asahi Group Holdings	68,8	4 983,0000	JPY	121,89	2 812,7	0,25 %
Astellas Pharma	242,6	1 870,0000	JPY	121,89	3 722,0	0,34 %
Capcom	13,0	3 030,0000	JPY	121,89	323,2	0,03 %
Central Japan Railway	7,9	22 000,0000	JPY	121,89	1 425,9	0,13 %
Daito Trust Construction	11,0	13 480,0000	JPY	121,89	1 216,5	0,11 %
Daiwa House Industry	75,3	3 390,0000	JPY	121,89	2 094,3	0,19 %
DIC	8,8	3 035,0000	JPY	121,89	219,1	0,02 %
East Japan Railway	42,7	9 858,0000	JPY	121,89	3 453,5	0,31 %
Ezaki Glico	6,5	4 865,0000	JPY	121,89	259,4	0,02 %
Global One Real Estate Investment	0,1	140 600,0000	JPY	121,89	161,5	0,01 %
Goldwin	3,6	8 020,0000	JPY	121,89	236,9	0,02 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Hamamatsu Photonics	22,3	4 495,0000	JPY	121,89	822,4	0,07 %
Haseko	25,8	1 471,0000	JPY	121,89	311,4	0,03 %
Hiroshima Bank	44,2	536,0000	JPY	121,89	194,4	0,02 %
Hitachi Capital	13,5	2 879,0000	JPY	121,89	318,9	0,03 %
Hitachi	158,4	4 626,0000	JPY	121,89	6 011,7	0,54 %
Hulic Reit	0,2	197 200,0000	JPY	121,89	273,4	0,02 %
ITOCHU	268,0	2 534,5000	JPY	121,89	5 572,7	0,50 %
Jafco	7,7	4 300,0000	JPY	121,89	271,6	0,02 %
Kanamoto	8,6	2 821,0000	JPY	121,89	199,0	0,02 %
Kandenko	29,1	1 049,0000	JPY	121,89	250,4	0,02 %
KDDI	290,0	3 253,0000	JPY	121,89	7 739,6	0,70 %
Kenedix	56,1	569,0000	JPY	121,89	261,9	0,02 %
Kuraray	76,8	1 331,0000	JPY	121,89	838,6	0,08 %
Kyudenko	8,7	3 235,0000	JPY	121,89	230,9	0,02 %
Maeda	33,0	1 069,0000	JPY	121,89	289,4	0,03 %
Megmilk Snow Brand	11,5	2 492,0000	JPY	121,89	235,1	0,02 %
Meitec	5,8	6 150,0000	JPY	121,89	292,6	0,03 %
Mizuho Financial Group	1 877,7	168,3000	JPY	121,89	2 592,7	0,23 %
NET One Systems	12,8	2 797,0000	JPY	121,89	293,7	0,03 %
Nichi-iko Pharmaceutical	20,5	1 361,0000	JPY	121,89	228,9	0,02 %
Nihon Unisys	11,4	3 425,0000	JPY	121,89	320,3	0,03 %
Nippon Carbon	5,6	4 105,0000	JPY	121,89	188,6	0,02 %
Nippon Express	9,3	6 420,0000	JPY	121,89	489,8	0,04 %
Nippon Light Metal Holdings	134,8	236,0000	JPY	121,89	261,0	0,02 %
Nippon Suisan Kaisha	40,4	652,0000	JPY	121,89	216,1	0,02 %
Nippon Telegraph & Telephone	367,2	2 757,0000	JPY	121,89	8 305,7	0,75 %
Nipro	21,5	1 315,0000	JPY	121,89	232,0	0,02 %
Nishimatsu Construction	14,1	2 470,0000	JPY	121,89	285,7	0,03 %
NSK	151,7	1 041,0000	JPY	121,89	1 295,6	0,12 %
Obayashi	223,6	1 217,0000	JPY	121,89	2 232,6	0,20 %
Oki Electric Industry	12,3	1 519,0000	JPY	121,89	153,3	0,01 %
Open House	15,5	3 130,0000	JPY	121,89	398,0	0,04 %
ORIX	305,5	1 811,0000	JPY	121,89	4 539,1	0,41 %
Paramount Bed Holdings	6,3	4 570,0000	JPY	121,89	236,2	0,02 %
Penta-Ocean Construction	53,4	677,0000	JPY	121,89	296,6	0,03 %
Relo Group	11,6	3 050,0000	JPY	121,89	290,3	0,03 %
Rengo	41,1	834,0000	JPY	121,89	281,2	0,03 %
Sankyu	6,1	5 500,0000	JPY	121,89	275,3	0,02 %
SCSK	6,8	5 670,0000	JPY	121,89	316,3	0,03 %
Seino Holdings	23,2	1 477,0000	JPY	121,89	281,1	0,03 %
Sekisui Chemical	112,2	1 904,0000	JPY	121,89	1 752,7	0,16 %
Sekisui House	192,3	2 333,5000	JPY	121,89	3 681,5	0,33 %
Seven & i Holdings	103,1	4 003,0000	JPY	121,89	3 386,0	0,31 %
Shinmaywa Industries	23,6	1 481,0000	JPY	121,89	286,8	0,03 %
Shiseido	17,6	7 782,0000	JPY	121,89	1 123,7	0,10 %
Sugi Holdings	6,3	5 760,0000	JPY	121,89	297,7	0,03 %
Sumitomo Forestry	19,2	1 615,0000	JPY	121,89	254,4	0,02 %
Sumitomo Metal Mining	36,3	3 544,0000	JPY	121,89	1 055,5	0,10 %
Sumitomo Mitsui Construction	42,0	635,0000	JPY	121,89	218,8	0,02 %
Sumitomo Realty & Development	30,4	3 812,0000	JPY	121,89	950,7	0,09 %
Sushiro Global Holdings	5,1	9 370,0000	JPY	121,89	392,1	0,04 %
Takeda Pharmaceutical	32,6	4 332,0000	JPY	121,89	1 158,6	0,10 %
TIS	6,1	6 430,0000	JPY	121,89	321,8	0,03 %
Tokai Carbon	27,0	1 095,0000	JPY	121,89	242,6	0,02 %
Tokuyama	12,0	2 863,0000	JPY	121,89	281,9	0,03 %
Tokyo Electron	13,3	23 925,0000	JPY	121,89	2 610,6	0,24 %
Tokyo Tatemono	23,4	1 709,0000	JPY	121,89	328,1	0,03 %
Tomy	26,3	1 417,0000	JPY	121,89	305,7	0,03 %
Toyota Motor	63,7	7 714,0000	JPY	121,89	4 031,4	0,36 %
Tsumura	8,7	3 210,0000	JPY	121,89	229,1	0,02 %
United Arrows	7,7	3 090,0000	JPY	121,89	195,2	0,02 %
West Japan Railway	71,9	9 441,0000	JPY	121,89	5 569,1	0,50 %
Vision Inc/Tokyo Japan	18,7	1 812,0000	JPY	121,89	278,0	0,03 %
Zenkoku Hosho	7,0	4 650,0000	JPY	121,89	267,0	0,02 %
Zensho Holdings	12,9	2 469,0000	JPY	121,89	261,3	0,02 %
Japani yhteensä					94 096,1	8,51 %
Jersey						
Ferguson	69,9	6 850,0000	GBP	0,85	5 640,8	0,51 %
Man Group PLC/Jersey	149,6	158,0000	GBP	0,85	278,4	0,03 %
Mimecast	5,4	43,2600	USD	1,12	207,3	0,02 %
WPP	109,9	1 066,5000	GBP	0,85	1 379,8	0,12 %
Jersey yhteensä					7 506,3	0,68 %
Kanada						
Alimentation Couche-Tard	47,3	41,1200	CAD	1,46	1 333,0	0,12 %
B2Gold	104,1	5,1700	CAD	1,46	368,9	0,03 %
Bank of Nova Scotia/The	58,8	73,1700	CAD	1,46	2 948,7	0,27 %
Baytex Energy	85,7	1,9050	CAD	1,46	111,9	0,01 %
BRP	8,5	60,0100	CAD	1,46	349,6	0,03 %
Canadian Imperial Bank of Commerce	64,9	108,0700	CAD	1,46	4 807,0	0,43 %
Canadian Tire	16,7	140,2600	CAD	1,46	1 605,4	0,15 %
Centerra Gold	72,8	10,3400	CAD	1,46	515,9	0,05 %
Colliers International Group	4,4	101,9800	CAD	1,46	307,5	0,03 %
Encana	148,6	6,0600	CAD	1,46	617,2	0,06 %
Enerplus	50,8	9,2300	CAD	1,46	321,4	0,03 %
IMAX	13,5	20,7100	USD	1,12	249,5	0,02 %
Laurentian Bank of Canada	9,0	44,9400	CAD	1,46	278,3	0,03 %
National Bank of Canada	40,2	71,9600	CAD	1,46	1 982,6	0,18 %
Northland Power	14,9	27,3000	CAD	1,46	278,8	0,03 %
OceanaGold	99,1	2,5100	CAD	1,46	170,5	0,02 %
RioCan Real Estate Investment Trust	23,4	26,7900	CAD	1,46	430,3	0,04 %
Rogers Communications	26,8	64,3700	CAD	1,46	1 182,3	0,11 %
Royal Bank of Canada	23,9	102,7600	CAD	1,46	1 683,2	0,15 %
TC Energy	93,6	68,5700	CAD	1,46	4 397,4	0,40 %
TELUS - Non-Canadian customer	78,7	50,3600	CAD	1,46	2 716,3	0,25 %
TFI International	10,0	44,0300	CAD	1,46	301,8	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
Western Forest Products	176,8	1,2450	CAD	1,46	150,9	0,01 %
Whitecap Resources	99,4	5,5700	CAD	1,46	379,5	0,03 %
Kanada yhteensä					27 488,0	2,49 %
Kiina						
Bank of China	1 562,0	3,3300	HKD	8,74	595,3	0,05 %
China Longyuan Power Group	547,0	4,9300	HKD	8,74	308,6	0,03 %
China Telecom	1 528,0	3,2100	HKD	8,74	561,4	0,05 %
Industrial & Commercial Bank of China	961,0	6,0000	HKD	8,74	659,9	0,06 %
Jiangsu Expressway	230,0	10,6800	HKD	8,74	281,1	0,03 %
Ping An Insurance Group Co of China	80,1	85,4600	CNY	0,13	876,0	0,08 %
Kiina yhteensä					3 282,4	0,30 %
Luxemburg						
APERAM	9,4	28,5100	EUR	1,00	267,7	0,02 %
Subsea 7 S.A.	27,7	104,9500	NOK	9,85	295,0	0,03 %
Trinseo	6,0	37,0400	USD	1,12	197,8	0,02 %
Luxemburg yhteensä					760,5	0,07 %
Malta						
Kindred Group SDB	44,6	57,3600	SEK	10,46	244,5	0,02 %
Malta yhteensä					244,5	0,02 %
Norja						
DNB	243,1	164,0000	NOK	9,85	4 049,5	0,37 %
DNO	200,7	11,5700	NOK	9,85	235,9	0,02 %
Norja yhteensä					4 285,4	0,39 %
Portugali						
Sonae SGPS	285,1	0,9100	EUR	1,00	259,4	0,02 %
Portugali yhteensä					259,4	0,02 %
Puerto Rico						
EVERTEC	10,2	33,9700	USD	1,12	308,4	0,03 %
Popular	6,1	58,8600	USD	1,12	317,7	0,03 %
Puerto Rico yhteensä					626,1	0,06 %
Ranska						
AXA	232,1	25,1100	EUR	1,00	5 827,0	0,53 %
BNP Paribas	13,1	52,8300	EUR	1,00	690,3	0,06 %
Danone	22,0	73,9000	EUR	1,00	1 626,8	0,15 %
Eiffage	19,2	102,0000	EUR	1,00	1 955,6	0,18 %
Elis	14,8	18,5000	EUR	1,00	274,2	0,02 %
Fnac Darty	3,9	52,8000	EUR	1,00	206,0	0,02 %
Kering	10,2	585,2000	EUR	1,00	5 976,6	0,54 %
Klepierre	16,6	33,8500	EUR	1,00	561,2	0,05 %
Nexity	5,4	44,7800	EUR	1,00	243,8	0,02 %
Orange	54,7	13,1200	EUR	1,00	717,2	0,06 %
Pernod Ricard	33,9	159,4000	EUR	1,00	5 403,8	0,49 %
Peugeot	215,2	21,3000	EUR	1,00	4 584,0	0,41 %
Publicis Groupe	19,0	40,3600	EUR	1,00	767,0	0,07 %
Sanofi	51,9	89,6200	EUR	1,00	4 655,0	0,42 %
Schneider Electric	53,4	91,5000	EUR	1,00	4 888,9	0,44 %
TOTAL	36,1	49,2000	EUR	1,00	1 775,1	0,16 %
Vinci	98,9	99,0000	EUR	1,00	9 793,1	0,89 %
Vivendi	80,7	25,8200	EUR	1,00	2 083,8	0,19 %
Ranska yhteensä					52 029,6	4,70 %
Ruotsi						
Axfood	15,5	208,4000	SEK	10,46	308,3	0,03 %
Balder B	7,3	433,2000	SEK	10,46	302,4	0,03 %
Castellum	15,9	220,0000	SEK	10,46	334,4	0,03 %
Embracer B	44,6	70,7800	SEK	10,46	301,6	0,03 %
Evolution Gaming	20,8	282,0000	SEK	10,46	560,9	0,05 %
Fabege	19,1	155,7000	SEK	10,46	283,6	0,03 %
Hexpol B	38,6	91,8000	SEK	10,46	338,5	0,03 %
Indutrade	8,7	335,2000	SEK	10,46	277,9	0,03 %
Nobia	42,7	69,8000	SEK	10,46	284,9	0,03 %
SEB A	218,2	88,0800	SEK	10,46	1 838,0	0,17 %
SSAB B	94,4	30,5200	SEK	10,46	275,5	0,02 %
Swedish Orphan Biovitrum	18,5	154,5000	SEK	10,46	273,5	0,02 %
Thule Group AB	12,7	216,0000	SEK	10,46	261,4	0,02 %
Trelleborg B	19,8	168,5500	SEK	10,46	319,3	0,03 %
Volvo B	72,4	156,9000	SEK	10,46	1 086,5	0,10 %
Ruotsi yhteensä					7 046,8	0,64 %
Saksa						
Aareal Bank	10,0	30,2500	EUR	1,00	301,7	0,03 %
Allianz	31,8	218,4000	EUR	1,00	6 936,8	0,63 %
alstria office REIT-AG	16,5	16,7500	EUR	1,00	276,6	0,03 %
AURELIUS Equity Opportunities	6,1	39,0000	EUR	1,00	239,1	0,02 %
Aurubis	6,1	54,7200	EUR	1,00	333,1	0,03 %
BASF	62,8	67,3500	EUR	1,00	4 231,3	0,38 %
Bayer	42,8	72,8100	EUR	1,00	3 119,4	0,28 %
CompuGroup Medical	4,4	63,7500	EUR	1,00	282,0	0,03 %
Deutsche Pfandbriefbank	21,6	14,5600	EUR	1,00	315,0	0,03 %
Fresenius Medical Care	20,6	65,9600	EUR	1,00	1 358,4	0,12 %
Fresenius	92,3	50,1800	EUR	1,00	4 633,5	0,42 %
Infineon Technologies	277,4	20,3100	EUR	1,00	5 633,8	0,51 %
Jungheinrich	7,9	21,5000	EUR	1,00	168,9	0,02 %
LEG Immobilien	2,4	105,5500	EUR	1,00	248,5	0,02 %
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in M	7,3	263,0000	EUR	1,00	1 914,4	0,17 %
Norma Group	4,7	38,0000	EUR	1,00	180,4	0,02 %
Siemens	11,8	116,5400	EUR	1,00	1 374,1	0,12 %
Siltronic	3,9	89,7200	EUR	1,00	347,9	0,03 %
Software	9,0	31,1000	EUR	1,00	279,5	0,03 %
TAG Immobilien	13,0	22,1600	EUR	1,00	289,0	0,03 %
TLG Immobilien	10,3	28,4500	EUR	1,00	292,7	0,03 %
Vonovia	42,3	48,0000	EUR	1,00	2 032,0	0,18 %
Saksa yhteensä					34 788,1	3,15 %
Singapore						
DBS Group Holdings	343,5	25,8800	SGD	1,51	5 890,6	0,53 %
Mapletree North Asia Commercial Trust	325,6	1,1600	SGD	1,51	250,3	0,02 %
Oversea-Chinese Banking	118,5	10,9800	SGD	1,51	862,0	0,08 %
Singapore Telecommunications	396,6	3,3700	SGD	1,51	885,7	0,08 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
United Overseas Bank	72,4	26,4100	SGD	1,51	1 267,1	0,11 %
Yanlord Land Group	276,7	1,2100	SGD	1,51	221,9	0,02 %
Singapore yhteensä					9 377,5	0,85 %
Sveitsi						
Bucher Industries	0,9	339,8000	CHF	1,09	287,6	0,03 %
Cembra Money Bank	3,0	106,0000	CHF	1,09	297,7	0,03 %
Chubb	12,7	155,6200	USD	1,12	1 755,1	0,16 %
dormakaba Holding	0,4	692,5000	CHF	1,09	280,9	0,03 %
Flughafen Zurich	1,7	176,7000	CHF	1,09	282,3	0,03 %
Galenica	5,7	59,8500	CHF	1,09	314,8	0,03 %
Georg Fischer	0,3	983,0000	CHF	1,09	239,2	0,02 %
Logitech International	8,0	45,8300	CHF	1,09	336,4	0,03 %
Roche Holding	50,7	314,0000	CHF	1,09	14 685,2	1,33 %
Sunrise Communications Group	4,0	76,0500	CHF	1,09	277,0	0,03 %
Swisscom	3,4	512,6000	CHF	1,09	1 595,8	0,14 %
TE Connectivity	40,5	95,6400	USD	1,12	3 451,9	0,31 %
Sveitsi yhteensä					23 803,9	2,15 %
Taiwan						
Powertech Technology	89,0	99,8000	TWD	33,57	264,6	0,02 %
Taiwan Semiconductor Manufacturing	260,0	331,0000	TWD	33,57	2 563,9	0,23 %
Taiwan yhteensä					2 828,5	0,26 %
Tanska						
Ambu B	17,5	111,7000	DKK	7,47	261,3	0,02 %
GN Store Nord	5,9	313,3000	DKK	7,47	248,7	0,02 %
Rockwool International B	1,4	1 578,0000	DKK	7,47	303,9	0,03 %
SimCorp	3,8	757,5000	DKK	7,47	385,3	0,03 %
The Drilling Company of 1972 A/S	4,1	440,6000	DKK	7,47	242,0	0,02 %
Tanska yhteensä					1 441,1	0,13 %
Thaimaa						
Tisco Financial Group	169,9	99,2500	THB	33,42	504,5	0,05 %
Thaimaa yhteensä					504,5	0,05 %
Uusi-Seelanti						
Contact Energy	63,9	7,1300	NZD	1,66	273,8	0,02 %
Z Energy	62,0	4,4000	NZD	1,66	164,0	0,01 %
Uusi-Seelanti yhteensä					437,8	0,04 %
Venäjä						
Sberbank of Russia PJSC	69,5	4,1096	USD	1,12	254,6	0,02 %
Venäjä yhteensä					254,6	0,02 %
Yhdysvallat						
3M	6,0	176,1000	USD	1,12	934,9	0,08 %
AbbVie	27,1	88,4100	USD	1,12	2 131,5	0,19 %
Acadia Healthcare	8,6	33,2400	USD	1,12	254,3	0,02 %
ACCO Brands	24,5	9,3800	USD	1,12	204,6	0,02 %
Aflac	72,0	53,0300	USD	1,12	3 401,2	0,31 %
AGCO	4,1	77,9400	USD	1,12	284,9	0,03 %
Alarm.com Holdings	5,0	43,0500	USD	1,12	190,7	0,02 %
Alcoa	41,4	21,4850	USD	1,12	792,1	0,07 %
Allogene Therapeutics	10,6	26,1200	USD	1,12	247,5	0,02 %
Ally Financial	27,1	30,6200	USD	1,12	740,0	0,07 %
Alphabet	11,2	1 335,4400	USD	1,12	13 333,0	1,21 %
Alphabet	2,8	1 339,1500	USD	1,12	3 338,0	0,30 %
Altra Industrial Motion	6,8	36,2300	USD	1,12	220,3	0,02 %
Altria Group	135,7	49,8200	USD	1,12	6 023,5	0,54 %
Amazon.com	6,2	1 849,0000	USD	1,12	10 283,9	0,93 %
AMC Networks	4,7	39,5900	USD	1,12	167,0	0,02 %
American Airlines Group	31,6	28,5000	USD	1,12	803,0	0,07 %
American Assets Trust	5,7	45,4600	USD	1,12	232,6	0,02 %
American Equity Investment Life Holding	11,5	30,0500	USD	1,12	308,0	0,03 %
American Express	58,9	124,5600	USD	1,12	6 536,0	0,59 %
American Homes 4 Rent	11,2	26,0400	USD	1,12	259,3	0,02 %
Americold Realty Trust	8,0	34,7700	USD	1,12	248,8	0,02 %
Amgen	58,3	240,0300	USD	1,12	12 462,9	1,13 %
AMN Healthcare Services	5,7	62,2500	USD	1,12	317,2	0,03 %
Amphastar Pharmaceuticals	15,3	19,3200	USD	1,12	263,2	0,02 %
AngioDynamics	13,4	15,9100	USD	1,12	189,4	0,02 %
Anthem	58,3	304,2400	USD	1,12	15 797,7	1,43 %
Apple Hospitality REIT	17,8	16,2600	USD	1,12	258,5	0,02 %
Apple	128,0	292,1600	USD	1,12	33 330,4	3,01 %
Archer-Daniels-Midland	24,4	46,1500	USD	1,12	1 002,8	0,09 %
Archrock	37,1	9,9300	USD	1,12	328,4	0,03 %
Aspen Technology	3,2	121,6600	USD	1,12	343,7	0,03 %
AT&T	170,2	39,0150	USD	1,12	5 916,3	0,53 %
Atlas Air Worldwide Holdings	5,2	27,1500	USD	1,12	125,6	0,01 %
Automatic Data Processing	8,6	170,0400	USD	1,12	1 305,3	0,12 %
AutoZone	1,1	1 184,1900	USD	1,12	1 123,9	0,10 %
Bank OZK	11,1	30,6300	USD	1,12	302,7	0,03 %
Banner	4,9	56,9000	USD	1,12	245,9	0,02 %
Benchmark Electronics	10,2	34,7200	USD	1,12	315,0	0,03 %
Berkshire Hathaway	34,9	225,9900	USD	1,12	7 022,8	0,64 %
Biogen	11,4	296,1800	USD	1,12	2 995,8	0,27 %
Bio-Techne	1,8	217,4000	USD	1,12	356,1	0,03 %
Boingo Wireless	14,7	10,8400	USD	1,12	141,5	0,01 %
Boot Barn Holdings	10,7	45,0300	USD	1,12	429,3	0,04 %
BorgWarner	75,4	43,7200	USD	1,12	2 938,0	0,27 %
Bottomline Technologies DE	6,3	53,8100	USD	1,12	300,8	0,03 %
Brady	5,7	57,7000	USD	1,12	291,1	0,03 %
Brandywine Realty Trust	19,5	15,7100	USD	1,12	272,8	0,02 %
Bright Horizons Family Solutions	2,5	150,0900	USD	1,12	336,5	0,03 %
BrightSphere Investment Group	21,3	10,5900	USD	1,12	201,5	0,02 %
Bristol-Myers Squibb	53,7	63,6300	USD	1,12	3 046,8	0,28 %
Brunswick Corp/DE	4,4	60,3300	USD	1,12	236,2	0,02 %
Cable One	0,3	1 496,0400	USD	1,12	402,6	0,04 %
Calavo Growers	3,4	91,8000	USD	1,12	278,1	0,03 %
Callaway Golf	17,7	21,4700	USD	1,12	338,3	0,03 %
Cargurus	7,6	35,1000	USD	1,12	236,7	0,02 %
Casella Waste Systems	7,1	45,9500	USD	1,12	290,4	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
Casey's General Stores	2,2	159,0100	USD	1,12	309,9	0,03 %
Catalent	6,6	56,7200	USD	1,12	332,3	0,03 %
Caterpillar	9,1	148,1000	USD	1,12	1 203,8	0,11 %
Cathay General Bancorp	7,5	38,3000	USD	1,12	254,6	0,02 %
Charles River Laboratories International	2,2	152,7500	USD	1,12	295,7	0,03 %
Chart Industries	3,9	67,6300	USD	1,12	237,6	0,02 %
Chemed	0,9	440,9000	USD	1,12	354,4	0,03 %
Churchill Downs	3,1	137,8900	USD	1,12	386,8	0,03 %
Cigna	31,5	202,4700	USD	1,12	5 684,4	0,51 %
Cisco Systems	147,9	47,6750	USD	1,12	6 284,2	0,57 %
Citizens Financial Group	30,9	40,7100	USD	1,12	1 121,2	0,10 %
Citrix Systems	4,3	110,7300	USD	1,12	423,7	0,04 %
Cleveland-Cliffs	27,3	8,4350	USD	1,12	204,9	0,02 %
Cognizant Technology Solutions	62,2	61,6100	USD	1,12	3 414,1	0,31 %
Coherus Biosciences	16,9	17,8600	USD	1,12	268,3	0,02 %
Columbia Sportswear	2,9	100,5200	USD	1,12	261,7	0,02 %
Comcast	340,0	44,8400	USD	1,12	13 585,9	1,23 %
Comfort Systems USA	6,7	50,2700	USD	1,12	300,2	0,03 %
Commercial Metals	14,1	22,5300	USD	1,12	283,5	0,03 %
Corteva	35,1	29,2000	USD	1,12	913,2	0,08 %
Crane	3,6	87,0200	USD	1,12	280,7	0,03 %
Crown Holdings	20,9	72,6400	USD	1,12	1 350,2	0,12 %
CubeSmart	9,9	31,1600	USD	1,12	273,8	0,02 %
Cummins	44,6	179,6100	USD	1,12	7 135,3	0,65 %
Customers Bancorp	12,2	23,9000	USD	1,12	260,2	0,02 %
CVS Health	123,3	73,9500	USD	1,12	8 126,3	0,73 %
Dave & Buster's Entertainment	5,3	40,6600	USD	1,12	191,9	0,02 %
DaVita	8,4	74,4500	USD	1,12	555,1	0,05 %
Delta Air Lines	86,5	58,6400	USD	1,12	4 521,9	0,41 %
Dine Brands Global	3,8	84,5300	USD	1,12	284,2	0,03 %
Discover Financial Services	41,0	84,9600	USD	1,12	3 106,6	0,28 %
DMC Global	6,5	44,8100	USD	1,12	260,6	0,02 %
Douglas Emmett	8,2	43,7500	USD	1,12	321,4	0,03 %
Dow	33,0	54,3900	USD	1,12	1 597,1	0,14 %
DTE Energy	16,2	129,4200	USD	1,12	1 867,0	0,17 %
Dunkin' Brands Group	3,9	75,5100	USD	1,12	265,3	0,02 %
DuPont de Nemours	33,1	63,1100	USD	1,12	1 861,2	0,17 %
eBay	129,9	35,7300	USD	1,12	4 135,0	0,37 %
eHealth	4,7	96,0700	USD	1,12	403,2	0,04 %
Electronic Arts	36,7	106,7600	USD	1,12	3 491,6	0,32 %
Eli Lilly	13,4	130,7800	USD	1,12	1 556,5	0,14 %
EMCOR Group	3,3	87,0600	USD	1,12	253,3	0,02 %
Emergent BioSolutions	6,1	54,7400	USD	1,12	299,4	0,03 %
Emerson Electric	40,6	76,7100	USD	1,12	2 774,2	0,25 %
Empire State Realty Trust	20,5	13,8000	USD	1,12	252,5	0,02 %
Encompass Health	4,7	69,2500	USD	1,12	290,9	0,03 %
Encore Capital Group	8,4	35,4800	USD	1,12	264,5	0,02 %
Enphase Energy	16,5	25,4000	USD	1,12	374,3	0,03 %
Entegris	6,1	50,1400	USD	1,12	272,0	0,02 %
Envestnet	4,2	70,7400	USD	1,12	262,3	0,02 %
Essential Properties Realty Trust	11,7	24,7900	USD	1,12	258,5	0,02 %
Estee Lauder Cos	32,2	206,4400	USD	1,12	5 918,5	0,54 %
Etsy	5,8	44,3700	USD	1,12	230,5	0,02 %
Evercore	3,1	75,1600	USD	1,12	204,8	0,02 %
Evo Payments	10,2	26,1700	USD	1,12	237,2	0,02 %
Exelixis	16,0	17,8400	USD	1,12	254,4	0,02 %
Exelon	200,5	45,3800	USD	1,12	8 110,4	0,73 %
Exponent	5,8	69,6400	USD	1,12	361,5	0,03 %
Exxon Mobil	149,4	69,3100	USD	1,12	9 230,8	0,83 %
Facebook	68,4	204,7200	USD	1,12	12 474,8	1,13 %
Fair Isaac	1,0	375,3900	USD	1,12	340,6	0,03 %
FedEx	5,2	150,9400	USD	1,12	696,8	0,06 %
FireEye	17,1	16,6300	USD	1,12	252,9	0,02 %
First American Financial	6,1	58,2400	USD	1,12	315,1	0,03 %
First Commonwealth Financial	19,2	14,6400	USD	1,12	250,2	0,02 %
First Financial Bancorp	10,9	25,7200	USD	1,12	249,7	0,02 %
First Horizon National	19,8	16,6600	USD	1,12	293,3	0,03 %
First Merchants	7,3	41,8100	USD	1,12	272,1	0,02 %
First Solar	6,0	56,2000	USD	1,12	302,3	0,03 %
Five Below	2,4	128,7100	USD	1,12	279,2	0,03 %
Five9	7,0	65,3500	USD	1,12	405,2	0,04 %
Franklin Resources	34,5	26,0100	USD	1,12	800,3	0,07 %
FTI Consulting	4,0	111,3900	USD	1,12	401,7	0,04 %
GATX	3,5	83,2400	USD	1,12	259,7	0,02 %
Generac Holdings	5,3	102,2400	USD	1,12	487,3	0,04 %
General Mills	29,8	52,8000	USD	1,12	1 401,8	0,13 %
Genworth Financial	69,8	4,3550	USD	1,12	270,8	0,02 %
Gibraltar Industries	6,8	50,7900	USD	1,12	307,2	0,03 %
Gilead Sciences	48,8	64,4400	USD	1,12	2 802,8	0,25 %
Globus Medical	6,8	58,7600	USD	1,12	354,2	0,03 %
Glu Mobile	39,5	6,0250	USD	1,12	212,3	0,02 %
Grand Canyon Education	2,6	96,6900	USD	1,12	219,8	0,02 %
Granite Point Mortgage Trust	15,5	18,4850	USD	1,12	255,8	0,02 %
Graphic Packaging Holding	19,5	16,6500	USD	1,12	288,8	0,03 %
Great Western Bancorp	8,3	35,0300	USD	1,12	260,4	0,02 %
Greif	7,1	44,7200	USD	1,12	284,3	0,03 %
Groupon	77,8	2,4100	USD	1,12	167,0	0,02 %
Gulfport Energy	29,4	2,9900	USD	1,12	78,3	0,01 %
Hancock Whitney	7,5	44,2300	USD	1,12	297,2	0,03 %
Hawaiian Holdings	8,0	29,3300	USD	1,12	209,6	0,02 %
HB Fuller	4,7	51,8400	USD	1,12	217,6	0,02 %
Healthcare Trust of America	10,0	30,0900	USD	1,12	267,6	0,02 %
Herman Miller	7,8	41,7200	USD	1,12	291,4	0,03 %
Hexcel	4,4	74,1100	USD	1,12	289,0	0,03 %
Hillenbrand	8,9	33,5100	USD	1,12	264,6	0,02 %
Hill-Rom Holdings	3,1	113,4200	USD	1,12	311,8	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
Hilltop Holdings	12,6	25,1600	USD	1,12	282,4	0,03 %
Hilton Worldwide Holdings	55,6	111,1600	USD	1,12	5 504,2	0,50 %
HMS Holdings	9,0	29,3400	USD	1,12	235,3	0,02 %
Home Depot	90,9	217,1800	USD	1,12	17 590,0	1,59 %
Houlihan Lokey	6,8	49,4700	USD	1,12	298,6	0,03 %
HubSpot	2,0	158,9600	USD	1,12	285,7	0,03 %
Hudson Pacific Properties	9,6	37,3200	USD	1,12	317,7	0,03 %
Huntsman	11,3	24,0100	USD	1,12	242,3	0,02 %
IDACORP	3,1	106,9000	USD	1,12	291,8	0,03 %
II-VI	7,7	34,0400	USD	1,12	235,1	0,02 %
Industrial Logistics Properties Trust	14,0	22,4400	USD	1,12	279,7	0,03 %
Inovalon Holdings	18,0	18,8200	USD	1,12	302,1	0,03 %
Insight Enterprises	5,8	71,5100	USD	1,12	372,4	0,03 %
Inspirety	2,7	86,4800	USD	1,12	207,1	0,02 %
Integra LifeSciences Holdings	5,7	58,2500	USD	1,12	294,6	0,03 %
Intel	184,6	59,8000	USD	1,12	9 838,7	0,89 %
International Business Machines	27,7	133,5600	USD	1,12	3 299,8	0,30 %
International Paper	50,5	46,0200	USD	1,12	2 072,9	0,19 %
Iron Mountain	32,5	31,7800	USD	1,12	919,6	0,08 %
ITT	4,8	74,3600	USD	1,12	320,7	0,03 %
j2 Global	14,1	94,4200	USD	1,12	1 183,0	0,11 %
Jabil	7,9	41,6100	USD	1,12	293,5	0,03 %
JBG SMITH Properties	7,0	39,9000	USD	1,12	249,3	0,02 %
Johnson & Johnson	121,7	144,9400	USD	1,12	15 720,7	1,42 %
Jones Lang LaSalle	24,4	174,9000	USD	1,12	3 807,4	0,34 %
JPMorgan Chase	183,6	138,6800	USD	1,12	22 686,1	2,05 %
Kellogg	15,3	68,8500	USD	1,12	938,4	0,08 %
KLA	10,8	177,8100	USD	1,12	1 707,9	0,15 %
Laboratory Corp of America	25,0	168,8400	USD	1,12	3 758,5	0,34 %
Lam Research	40,3	291,4400	USD	1,12	10 468,3	0,95 %
Lamar Advertising	3,5	89,5000	USD	1,12	281,2	0,03 %
Laredo Petroleum	36,0	2,8400	USD	1,12	91,1	0,01 %
Lattice Semiconductor	18,4	19,3500	USD	1,12	317,9	0,03 %
La-Z-Boy	9,9	31,6600	USD	1,12	280,2	0,03 %
LCI Industries	3,5	108,7400	USD	1,12	340,4	0,03 %
Legg Mason	9,9	36,1300	USD	1,12	317,8	0,03 %
Life Storage	2,7	107,3300	USD	1,12	260,7	0,02 %
Ligand Pharmaceuticals	2,4	105,0000	USD	1,12	226,8	0,02 %
LKQ	67,9	35,7300	USD	1,12	2 162,4	0,20 %
Lowe's Cos	10,9	119,5800	USD	1,12	1 158,2	0,10 %
LPL Financial Holdings	4,5	92,9400	USD	1,12	375,4	0,03 %
Lumentum Holdings	4,5	80,3400	USD	1,12	324,1	0,03 %
Marathon Petroleum	52,7	59,9900	USD	1,12	2 818,1	0,25 %
Marcus	7,6	31,5200	USD	1,12	213,5	0,02 %
Masimo	2,4	158,3200	USD	1,12	339,2	0,03 %
MasTec	6,6	64,4300	USD	1,12	380,8	0,03 %
Mastercard	54,0	297,5200	USD	1,12	14 320,0	1,29 %
Matrix Service	12,4	22,7900	USD	1,12	251,0	0,02 %
MAXIMUS	4,5	74,6100	USD	1,12	300,7	0,03 %
McDonald's	14,0	197,4800	USD	1,12	2 460,7	0,22 %
McKesson	23,8	137,2800	USD	1,12	2 913,7	0,26 %
MDU Resources Group	10,1	29,5600	USD	1,12	265,4	0,02 %
Medifast	2,7	108,2100	USD	1,12	255,6	0,02 %
MEDNAX	7,6	27,5500	USD	1,12	186,3	0,02 %
Medpace Holdings	3,9	83,7700	USD	1,12	289,3	0,03 %
Merck	126,4	90,5700	USD	1,12	10 201,6	0,92 %
MetLife	66,0	50,9500	USD	1,12	2 995,4	0,27 %
MGIC Investment	24,0	14,2100	USD	1,12	303,5	0,03 %
MGP Ingredients	6,4	48,9200	USD	1,12	277,8	0,03 %
Michaels Cos	18,3	8,0200	USD	1,12	130,5	0,01 %
Microsoft	207,9	157,2500	USD	1,12	29 130,1	2,63 %
Moelis	9,8	32,6100	USD	1,12	283,6	0,03 %
Mondelez International	28,6	54,9500	USD	1,12	1 400,5	0,13 %
Mueller Water Products	27,5	12,0200	USD	1,12	294,4	0,03 %
Myriad Genetics	8,1	26,8500	USD	1,12	192,9	0,02 %
National Fuel Gas	5,0	46,1300	USD	1,12	207,1	0,02 %
NeoGenomics	20,1	29,3500	USD	1,12	526,9	0,05 %
New Relic	3,5	65,7400	USD	1,12	206,9	0,02 %
Nexstar Media Group	3,6	116,7800	USD	1,12	374,2	0,03 %
Norfolk Southern	43,9	194,1900	USD	1,12	7 594,4	0,69 %
Old National Bancorp/IN	17,6	18,3900	USD	1,12	288,2	0,03 %
Old Republic International	12,4	22,4100	USD	1,12	248,3	0,02 %
Olin	11,8	17,2600	USD	1,12	182,0	0,02 %
ONE Gas	3,1	93,1700	USD	1,12	258,1	0,02 %
Oracle	91,9	52,8100	USD	1,12	4 326,7	0,39 %
Oshkosh	4,1	95,4300	USD	1,12	344,9	0,03 %
Outfront Media	12,8	26,7900	USD	1,12	305,2	0,03 %
Paramount Group	20,0	13,8100	USD	1,12	246,2	0,02 %
Park Hotels & Resorts	12,6	26,0100	USD	1,12	293,2	0,03 %
Patrick Industries	6,3	52,2500	USD	1,12	292,3	0,03 %
Paylocity Holding	3,7	120,1300	USD	1,12	398,9	0,04 %
Pebblebrook Hotel Trust	9,3	26,8500	USD	1,12	222,4	0,02 %
People's United Financial	56,9	16,8600	USD	1,12	855,3	0,08 %
PepsiCo	86,6	136,5500	USD	1,12	10 532,4	0,95 %
Pfizer	261,3	38,8800	USD	1,12	9 052,6	0,82 %
Physicians Realty Trust	17,1	18,8800	USD	1,12	287,8	0,03 %
Piedmont Office Realty Trust	16,1	22,1500	USD	1,12	317,2	0,03 %
Piper Jaffray Cos	3,6	80,2100	USD	1,12	254,3	0,02 %
Planet Fitness	3,7	74,8000	USD	1,12	246,4	0,02 %
PPG Industries	2,4	133,1800	USD	1,12	288,9	0,03 %
PPL	64,1	35,6800	USD	1,12	2 036,8	0,18 %
Premier	8,1	38,0100	USD	1,12	275,4	0,02 %
Prestige Consumer Healthcare	7,6	41,2700	USD	1,12	280,7	0,03 %
Proofpoint	2,8	115,3200	USD	1,12	287,3	0,03 %
Prudential Financial	59,7	93,4900	USD	1,12	4 977,1	0,45 %
Public Service Enterprise Group	143,0	58,8600	USD	1,12	7 499,2	0,68 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
PulteGroup	31,3	38,9300	USD	1,12	1 084,4	0,10 %
Qualys	3,6	83,5700	USD	1,12	266,5	0,02 %
Quidel	4,9	74,0000	USD	1,12	323,9	0,03 %
Radian Group	14,6	25,2100	USD	1,12	327,6	0,03 %
Regions Financial	417,2	17,2000	USD	1,12	6 395,6	0,58 %
Reliance Steel & Aluminum	3,3	120,3000	USD	1,12	352,9	0,03 %
Repligen	3,0	92,5600	USD	1,12	247,1	0,02 %
Ryder System	4,5	54,3700	USD	1,12	216,4	0,02 %
Sally Beauty Holdings	42,0	18,3600	USD	1,12	687,1	0,06 %
Sangamo Therapeutics	20,3	8,2800	USD	1,12	149,9	0,01 %
Semtech	5,4	52,9000	USD	1,12	254,7	0,02 %
Service Corp International/US	6,9	46,3200	USD	1,12	285,0	0,03 %
Shutterstock	7,3	42,7100	USD	1,12	279,7	0,03 %
Signature Bank/New York NY	11,8	137,5300	USD	1,12	1 449,9	0,13 %
Silgan Holdings	9,4	31,1400	USD	1,12	260,4	0,02 %
Simmons First National	10,8	27,0400	USD	1,12	259,2	0,02 %
Simon Property Group	59,6	147,9100	USD	1,12	7 858,2	0,71 %
Snap-on	6,1	169,4000	USD	1,12	917,9	0,08 %
South Jersey Industries	9,9	32,8800	USD	1,12	290,6	0,03 %
Southwest Gas Holdings	3,8	75,8300	USD	1,12	256,1	0,02 %
Sprouts Farmers Market	13,4	19,7150	USD	1,12	234,9	0,02 %
SRC Energy	58,3	4,0600	USD	1,12	211,0	0,02 %
STAG Industrial	9,5	31,3600	USD	1,12	264,9	0,02 %
Sterling Bancorp/DE	14,6	21,1700	USD	1,12	274,9	0,02 %
Stitch Fix	14,2	25,2600	USD	1,12	319,2	0,03 %
STORE Capital	10,4	36,7800	USD	1,12	342,1	0,03 %
Sykes Enterprises	9,4	37,2200	USD	1,12	312,3	0,03 %
Synchrony Financial	124,7	36,1900	USD	1,12	4 022,9	0,36 %
SYNNEX	3,4	128,9800	USD	1,12	396,0	0,04 %
Synovus Financial	8,0	39,1000	USD	1,12	279,5	0,03 %
Sysco	18,3	85,5900	USD	1,12	1 396,5	0,13 %
Tanger Factory Outlet Centers	17,0	14,7100	USD	1,12	222,6	0,02 %
Target	35,8	128,2200	USD	1,12	4 088,8	0,37 %
TCF Financial	6,4	46,9100	USD	1,12	266,1	0,02 %
Terex	9,6	30,1500	USD	1,12	258,7	0,02 %
TerraForm Power	15,7	15,3900	USD	1,12	214,9	0,02 %
Tetra Tech	4,8	86,6800	USD	1,12	366,9	0,03 %
Texas Instruments	12,5	127,8400	USD	1,12	1 422,2	0,13 %
Texas Pacific Land Trust	0,3	790,4100	USD	1,12	218,4	0,02 %
TJX Cos	21,9	61,0900	USD	1,12	1 189,6	0,11 %
Tractor Supply	9,7	93,7400	USD	1,12	807,2	0,07 %
TTM Technologies	19,2	15,0200	USD	1,12	256,8	0,02 %
Tyson Foods	69,9	90,3800	USD	1,12	5 632,5	0,51 %
Umpqua Holdings	16,0	17,7300	USD	1,12	252,4	0,02 %
United Rentals	20,3	169,2500	USD	1,12	3 056,6	0,28 %
UnitedHealth Group	65,1	292,8600	USD	1,12	16 993,2	1,54 %
Universal Health Services	20,6	142,9700	USD	1,12	2 629,7	0,24 %
Universal Insurance Holdings	10,0	28,0300	USD	1,12	248,8	0,02 %
US Ecology	4,2	57,7300	USD	1,12	216,6	0,02 %
US Foods Holding	9,5	42,0000	USD	1,12	356,2	0,03 %
USANA Health Sciences	3,4	78,9600	USD	1,12	242,1	0,02 %
Wabash National	20,3	14,5700	USD	1,12	263,0	0,02 %
Valero Energy	117,4	93,3600	USD	1,12	9 763,7	0,88 %
Walgreens Boots Alliance	19,8	59,2700	USD	1,12	1 046,0	0,09 %
Valvoline	15,1	21,4700	USD	1,12	288,7	0,03 %
Waste Management	76,1	113,9400	USD	1,12	7 723,1	0,70 %
Watts Water Technologies	3,5	100,2500	USD	1,12	309,7	0,03 %
Wendy's	16,3	22,1900	USD	1,12	322,8	0,03 %
Verint Systems	5,3	55,3500	USD	1,12	261,6	0,02 %
Verizon Communications	148,2	61,1600	USD	1,12	8 078,0	0,73 %
Viad	4,2	67,9000	USD	1,12	253,2	0,02 %
Williams-Sonoma	5,4	73,2800	USD	1,12	354,3	0,03 %
Winnbago Industries	9,6	53,4000	USD	1,12	455,6	0,04 %
Vishay Intertechnology	14,6	21,4900	USD	1,12	279,4	0,03 %
Woodward	3,6	118,5200	USD	1,12	382,9	0,03 %
Workiva	7,5	42,0300	USD	1,12	282,6	0,03 %
World Fuel Services	7,0	43,7900	USD	1,12	275,0	0,02 %
WSFS Financial	7,2	44,2800	USD	1,12	283,9	0,03 %
Zimmer Biomet Holdings	23,7	148,9300	USD	1,12	3 146,5	0,28 %
Yhdysvallat yhteensä					616 408,1	55,74 %
Osakesijoitukset yhteensä					1 035 354,7	93,62 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					1 035 354,7	93,62 %
Sijoitusrahasto-omistukset						
Nordean sijoitusrahastot						
Osakerahastot						
Suomi						
Nordea Emerging Market Equities A growth	1 587,3	27,9022	EUR	1,00	44 289,9	4,00 %
Suomi yhteensä					44 289,9	4,00 %
Osakerahastot yhteensä					44 289,9	4,00 %
Nordean sijoitusrahastot yhteensä					44 289,9	4,00 %
Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä					44 289,9	4,00 %

	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
Johdannaissopimukset						
Vakioidut johdannaissopimukset						
Osakejohdannaiset						
Futuurisopimukset						
MSCI EmgMkt 3/2020	21,9	2,7000	USD	1,12	52,6	0,00 %
Futuurisopimukset yhteensä					52,6	0,00 %
Osakejohdannaiset yhteensä					52,6	0,00 %
Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä					52,6	0,00 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset						
Valuuttajohdannaiset						
Terminisopimukset						
FX FWD EUR/USD 31-01-2020					-301,7	-0,03 %
Terminisopimukset yhteensä					-301,7	-0,03 %
Valuuttajohdannaiset yhteensä					-301,7	-0,03 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä					-301,7	-0,03 %
Johdannaissopimukset yhteensä					-249,1	-0,02 %
Sijoitukset yhteensä					1 079 682,6	97,63 %
Kassa ja muut varat, netto					26 186,7	2,37 %
Rahaston arvo					1 105 869,4	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus I	84,18 %					
Kasvuosuus C	14,47 %					
Tuotto-osuus I	1,33 %					
Tuotto-osuus C	0,01 %					

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

Tiedot perustuvat 31.12.2019 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. Arvopaperilainauksia ei enää harjoiteta eikä rahastolla ollut raportointikauden päättyessä avoimia lainaksiantopositioita. Rahastolla ei ole ollut tuotonvaihtosopimuksia, takaisinostosopimuksia, käänteisiä takaisinostosopimuksia, osto-myyntitransaktioita, myynti-ostotransaktioita tai vakuudellisia lämiittiluotonantosopimuksia. Rahasto ei myöskään ole ottanut lainaksi arvopapereita.

Arvopapereiden lainaksianto

Ei avoimia positioita 31.12.2019

Tuotot ja kulut raportointikaudelta	Osuus kokonais- tuotosta, %	
Saadut nettotulot	4,2	85,0 %
Maksetut kulut, JPMorgan Chase Bank	0,7	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 2,0

Johdannaiset

Valuuttatermiinien kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo

Valuutta	
EUR	-19 489,0
USD	19 187,4

Futuuriin kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo

Myydyt osakefutuurit	-
Ostetut osakefutuurit	21 805,2
Myydyt valuuttafutuurit	-
Ostetut valuuttafutuurit	-
Myydyt korkofutuurit	-
Ostetut korkofutuurit	-

Johdannaiskauppojen vastapuolet

BofA Securities Europe SA

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	267 501 738,46	-108 625 449,03
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot	4 207,07	97 389,25
Johdannaissopimusten nettotuotot	5 360 496,95	-5 378 683,10
Osinkotuotot	31 676 928,62	35 902 626,97
Korkotuotot	111 969,59	142 951,73
Muut tuotot	3 703 290,31	8 559 253,57
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-4 671 475,22	-5 502 959,22
Korkokulut	-122 447,54	-165 114,43
Muut kulut	-8 391 290,91	-11 217 675,76
Tilikauden voitto/tappio	295 173 417,33	-86 187 660,02

Tase (EUR)

	31.12.2019	31.12.2018
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	1 079 931 732,68	1 144 649 206,81
Myyntisaamiset	0,00	177 105,56
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	100 895,58	197 111,24
Muut	139 962,62	39 515,17
Siirtosaamiset	1 032 988,06	1 464 092,40
Rahat ja pankkisaamiset	25 476 173,17	35 376 880,60
Vastaavaa yhteensä	1 106 681 752,11	1 181 903 911,78
Vastattavaa		
Rahaston arvo	1 105 869 350,20	1 180 598 735,42
Vieras pääoma		
Ostovelat	0,00	201 439,53
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	349 978,87	135 538,90
Muut	3 167,36	444 659,62
Siirtovelat	459 255,68	523 538,31
Vastattavaa yhteensä	1 106 681 752,11	1 181 903 911,78

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovaraministeriön asetuksen no 258/2019 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2019 perustuu arvonalaskentaan 31.12.2019.

Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	105 098 160,88	95 736 643,51
Luovutustappiot	-51 771 123,39	-61 296 486,74
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	214 174 700,97	-143 065 605,80
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot		
Lainaksiannon tuotot	4 207,07	97 389,25
Lainaksiannon kulut	0,00	0,00
Yhteensä	267 505 945,53	-108 528 059,78
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Voitot	4 150 793,01	2 654 116,97
Tappiot	-800 610,18	-8 632 448,14
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	512 916,25	-1 059 703,15
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Voitot	1 880 065,45	2 555 115,54
Tappiot	-180 991,36	-853 834,35
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-201 676,22	-41 929,97
Yhteensä	5 360 496,95	-5 378 683,10
Sijoitusten käyvän arvon nousut	232 046 729,17	41 566 187,65
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-17 560 788,17	-185 733 426,57
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	0,00	0,00
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	653 390,10	1 108 707,69

Rahasto on katsauskauden aikana maksanut asiamiehensä toimivalle JPM:lle (J.P. Morgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti) yhteensä 742,42 euroa lainaksiannon liittyviä kuluja.

Taseen liitetiedot (EUR)	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo 1.1.	1 180 598 735,42	1 095 451 665,68
Rahasto-osuuksien merkinnät	347 324 094,41	936 382 001,95
Rahasto-osuuksien lunastukset	-716 978 946,78	-764 662 698,09
Tuotonjako	-247 950,18	-384 574,10
Tilikauden voitto/tappio	295 173 417,33	-86 187 660,02
Rahaston arvo 31.12.	1 105 869 350,20	1 180 598 735,42
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	1 105 869 350,20	1 180 598 735,42

Nordea Equity Opportunities

Sijoitusrahasto Nordea Equity Opportunities -rahaston C-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 27,71 % ja I-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 28,29 % tammi–joulukuussa 2019. Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä.

Tuottojen osalta vuodesta tuli erinomainen. Hyvän tuloksen taustalla ovat sijoitusmarkkinoiden yleinen kehitys, osakekurssien vahva nousu ja samanaikaisesti nähty korkojen lasku. Osake-markkinoiden suurin nousu tänä vuonna ajoittui neljälle ensimmäiselle kuukaudelle, vaikka vuoden alun näkymiä heikensivät kauppapoliittiset jännitteet ja Kiinan kasvun hidastuminen. Ensimmäisen kvartaalin päättyessä sijoitusmarkkinoiden merkittävin teema oli pitkien korkojen lasku ja USA:n korkokäyrän hetkellinen kääntyminen laskeväksi.

Vuoden loppua kohden valtionlainojen korot sekä Euroopassa että USA:ssa nousivat heijastellen lisääntyntä riskinottohalukkuutta ja vähentäneitä taantumapelkoja. Teollisuuden suhdanneindikaattoreissa nähtiin kuukausien laskun jälkeen merkkejä tasaantumisesta. Globaalien riskiyrittäjälainojen luottoriskipreemiot kaventuivat.

Osakemarkkinoista Pohjois-Amerikka oli vahvin. Merkittävin selittävä tekijä erinomaiselle kehitykselle oli amerikkalaisen teknologiasektorin ylipaino salkussa.

Merkittävin muutos oli amerikkalaisen terveydenhuoltosektorin painon kasvattaminen ja ame-

rikkalaisen IT-sektorin ja osinkoyhtiöiden painon laskeminen vuoden alkupuoliskolla. Touku-kuussa myös Japanin ylipainoa laskettiin heikentyneiden tulonäkymien johdosta. Vapautuneilla varoilla kasvatettiin amerikkalaisen terveydenhuoltosektorin ylipainoa ja laskettiin Euroopan alipainoa ottamalla uutena sijoituskohteena salkkuun eurooppalaisen vakuutussektorin osakkeita. Eurooppalaisella vakuutuslaitoksilla on houkutteleva arvostus ja markkinaa parempi tuloskasvu. Syyskuussa laskimme Japanin painoa edelleen ja kasvatimme vastaavasti amerikkalaisen teknologiasektorin painoa. Lisäksi vaihdoimme Nordea Japani -osakerahaston Topix-osakeindeksifuturiin, sillä rahaston tuotkehitys ei ole täysin vastannut odotuksia.

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 3,30–6,91 %:iin rahaston arvosta. Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita kauden aikana.

Riskitaso

5



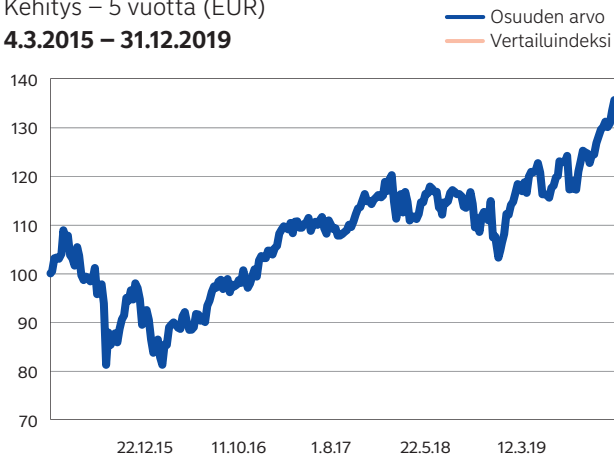
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

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

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

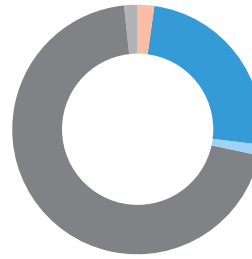
Kasvuosuuden arvo I

Kehitys – 5 vuotta (EUR)
4.3.2015 – 31.12.2019



Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä toiminnan alusta eli 4.3.2015 alkaen.

Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 2,45 %
- Kotimaiset osakkeet 0,04 %
- Ulkomaiset osakkeet 24,66 %
- Ulkopuoliset rahastot/ indeksiosuusrahastot 1,46 %
- Osakerahastot/ Nordea-konserni 69,73 %
- Lyhyen koron rahastot/ Nordea-konserni 1,66 %

Avaintiedot

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Kasvuosuus C*, EUR	12,94	10,13	11,23
Tuotto-osuus C*, EUR	12,30	9,81	11,10
Kasvuosuus I*, EUR	13,45	10,49	11,57
Tuotto-osuus I*, EUR	12,70	10,08	11,36
Kasvuosuus C, 1 000 kpl	11 474,4	13 822,8	11 812,9
Tuotto-osuus C, 1 000 kpl	8,0	0,0	0,0
Kasvuosuus I, 1 000 kpl	68 524,5	76 324,7	60 837,5
Tuotto-osuus I, 1 000 kpl	1 082,1	865,5	1 210,4
Omistajien lukumäärä	1 316	1 457	1 571
Rahaston arvo, milj. EUR	1 084,1	949,1	850,6
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	4 858,4	4 828,5	10 071,0
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto C*, EUR	0,25	0,20	0,22
Tuotto I*, EUR	0,25	0,20	0,23
Tuoton maksu	17.2.-12.3.2020	15.2.-15.3.2019	1.3.-15.3.2018
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	258 284,7	-96 523,3	80 786,0

* 1 osuus

Tunnusluvut

	31.12.2019
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	10,67
Indeksin volatiliiteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Active Share, %	-
Sharpen luku	0,91
Salkun kiertonopeus, %	23,78
Hallinnointipalkkio C, % p.a.	0,85
Hallinnointipalkkio I, % p.a.	0,40
Juoksevat kulut C, %	0,89
Juoksevat kulut I, %	0,44
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,01
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	-

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

Rahaston sijoituksista muihin Nordea-rahastoihin ei peritä hallinnointipalkkiota sijoituskohdeena olevien rahastojen varoista. Rahaston sijoituskohdeena olevien sijoitusrahastojen tai yhteissijoitusyrittysten osuuksia vastaava hallinnointipalkkion tuottosidonnainen osa voidaan kuitenkin periä näiden rahastojen/yritysten varoista. Nordean hallinnoiman, sijoituskohdeena olevan yhteissijoitusyrittäjien 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 31.12.2019 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2019.

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

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan valioituja 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.

S&P Depository Receipts Trust 0,095 %, rekisteröintimaa Yhdysvallat

iShares Core MSCI Emerging Markets IMI UCITS ETF 0,18 %, rekisteröintimaa Irlanti

Sijoitukset 31.12.2019

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Kotimaiset suorat sijoitukset						
Osakesijoitukset						
Rahoitus						
Sampo A	12,0	38,9100	EUR	1,00	468,1	0,04 %
Rahoitus yhteensä					468,1	0,04 %
Osakesijoitukset yhteensä					468,1	0,04 %
Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä						
					468,1	0,04 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Osakesijoitukset						
Alankomaat						
Aegon	148,5	4,0670	EUR	1,00	604,1	0,06 %
NN Group	24,8	33,8200	EUR	1,00	840,1	0,08 %
Alankomaat yhteensä					1 444,2	0,13 %
Belgia						
Ageas	15,8	52,6800	EUR	1,00	833,7	0,08 %
Belgia yhteensä					833,7	0,08 %
Bermuda						
Everest Re Group	1,5	277,4700	USD	1,12	380,1	0,04 %
Hiscox	17,2	1 424,0000	GBP	0,85	288,0	0,03 %
Bermuda yhteensä					668,1	0,06 %
Espanja						
Mapfre	50,8	2,3600	EUR	1,00	119,8	0,01 %
Espanja yhteensä					119,8	0,01 %
Etelä-Afrikka						
Old Mutual	206,3	105,5000	GBP	0,85	256,3	0,02 %
Etelä-Afrikka yhteensä					256,3	0,02 %
Irlanti						
Accenture	7,1	210,4900	USD	1,12	1 339,7	0,12 %
Allergan	2,4	190,6900	USD	1,12	415,8	0,04 %
Medtronic	41,6	112,6500	USD	1,12	4 173,3	0,38 %
Seagate Technology	12,7	59,5800	USD	1,12	674,7	0,06 %
Willis Towers Watson	3,3	202,5300	USD	1,12	604,5	0,06 %
Irlanti yhteensä					7 208,1	0,66 %
Iso-Britannia						
Admiral Group	10,1	2 309,0000	GBP	0,85	275,9	0,03 %
Aviva	296,1	418,7000	GBP	0,85	1 459,9	0,13 %
Beazley	37,2	556,0000	GBP	0,85	243,8	0,02 %
Direct Line Insurance Group	182,1	312,5000	GBP	0,85	670,2	0,06 %
Legal & General Group	314,2	303,0000	GBP	0,85	1 121,0	0,10 %
M&G	110,6	239,6000	GBP	0,85	311,9	0,03 %
Micro Focus International ADR	0,9	14,0000	USD	1,12	11,8	0,00 %
Phoenix Group Holdings	17,3	746,9994	GBP	0,85	152,0	0,01 %
Prudential	153,8	1 449,0000	GBP	0,85	2 623,8	0,24 %
Iso-Britannia yhteensä					6 870,2	0,63 %
Italia						
Assicurazioni Generali	63,6	18,3950	EUR	1,00	1 169,6	0,11 %
Poste Italiane	39,9	10,1200	EUR	1,00	403,5	0,04 %
Italia yhteensä					1 573,2	0,15 %
Norja						
Gjensidige Forsikring	10,0	184,2500	NOK	9,85	186,9	0,02 %
Norja yhteensä					186,9	0,02 %
Ranska						
AXA	102,2	25,1100	EUR	1,00	2 566,0	0,24 %
Ranska yhteensä					2 566,0	0,24 %
Saksa						
Allianz	16,2	218,4000	EUR	1,00	3 547,0	0,33 %
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in M	6,4	263,0000	EUR	1,00	1 683,7	0,16 %
Saksa yhteensä					5 230,8	0,48 %
Sveitsi						
Chubb	8,6	155,6200	USD	1,12	1 193,3	0,11 %
Helvetia Holding	2,5	136,8000	CHF	1,09	317,6	0,03 %
Swiss Re	17,3	108,7000	CHF	1,09	1 738,3	0,16 %
TE Connectivity	6,3	95,6400	USD	1,12	540,3	0,05 %
Zurich Insurance Group	4,3	397,1000	CHF	1,09	1 565,0	0,14 %
Sveitsi yhteensä					5 354,4	0,49 %
Tanska						
Tryg	4,1	197,5000	DKK	7,47	109,0	0,01 %
Tanska yhteensä					109,0	0,01 %
Yhdysvallat						
Abbott Laboratories	35,0	86,6600	USD	1,12	2 702,9	0,25 %
AbbVie	26,5	88,4100	USD	1,12	2 087,9	0,19 %
ABIOMED	0,2	170,7400	USD	1,12	27,8	0,00 %
Adobe	16,0	328,4000	USD	1,12	4 678,8	0,43 %
Advanced Micro Devices	13,7	45,9100	USD	1,12	561,8	0,05 %
Affiliated Managers Group	3,0	85,4700	USD	1,12	231,1	0,02 %
Aflac	21,4	53,0300	USD	1,12	1 011,9	0,09 %
Agilent Technologies	10,2	85,0000	USD	1,12	771,4	0,07 %
Akamai Technologies	22,2	85,9800	USD	1,12	1 698,8	0,16 %
Alexion Pharmaceuticals	3,6	107,3700	USD	1,12	347,5	0,03 %
Align Technology	0,9	278,0400	USD	1,12	210,9	0,02 %
Alliance Data Systems	0,4	111,4400	USD	1,12	35,6	0,00 %
Allstate	24,6	112,3100	USD	1,12	2 463,0	0,23 %
American Express	28,4	124,5600	USD	1,12	3 151,8	0,29 %
American International Group	22,6	51,2300	USD	1,12	1 031,6	0,10 %
AmerisourceBergen	3,3	84,1300	USD	1,12	245,4	0,02 %
Amgen	12,7	240,0300	USD	1,12	2 709,0	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
ANSYS	0,1	258,1300	USD	1,12	22,5	0,00 %
Anthem	5,1	304,2400	USD	1,12	1 386,0	0,13 %
Apple	78,7	292,1600	USD	1,12	20 485,6	1,89 %
Arthur J Gallagher	4,3	95,2100	USD	1,12	360,9	0,03 %
Autodesk	12,5	184,1200	USD	1,12	2 054,0	0,19 %
Bank of America	268,6	35,1600	USD	1,12	8 416,2	0,78 %
Bank of New York Mellon	7,1	50,3200	USD	1,12	320,5	0,03 %
Baxter International	10,7	83,4400	USD	1,12	798,2	0,07 %
Becton Dickinson and	3,1	270,0700	USD	1,12	740,8	0,07 %
Berkshire Hathaway	54,2	225,9900	USD	1,12	10 906,2	1,01 %
Biogen	7,2	296,1800	USD	1,12	1 894,4	0,17 %
BlackRock	2,2	501,2300	USD	1,12	961,3	0,09 %
Boston Scientific	17,4	44,9200	USD	1,12	695,9	0,06 %
Bristol-Myers Squibb	55,2	63,6300	USD	1,12	3 129,8	0,29 %
Broadcom	5,3	314,5200	USD	1,12	1 496,8	0,14 %
Broadridge Financial Solutions	2,6	123,0200	USD	1,12	285,8	0,03 %
Cadence Design Systems	2,1	70,1300	USD	1,12	131,7	0,01 %
Capital One Financial	7,2	103,0500	USD	1,12	665,0	0,06 %
Cardinal Health	10,8	50,7500	USD	1,12	489,7	0,05 %
Centene	10,4	62,9100	USD	1,12	581,7	0,05 %
Cerner	2,7	73,0500	USD	1,12	176,2	0,02 %
Charles Schwab	33,0	47,8100	USD	1,12	1 406,3	0,13 %
Cigna	8,4	202,4700	USD	1,12	1 518,6	0,14 %
Cisco Systems	63,9	47,6750	USD	1,12	2 716,7	0,25 %
Citigroup	88,5	79,6700	USD	1,12	6 284,9	0,58 %
Citizens Financial Group	45,2	40,7100	USD	1,12	1 641,3	0,15 %
Citrix Systems	9,0	110,7300	USD	1,12	891,4	0,08 %
CME Group	7,9	199,8100	USD	1,12	1 414,7	0,13 %
Cognizant Technology Solutions	22,8	61,6100	USD	1,12	1 252,6	0,12 %
Conduent	10,0	6,1600	USD	1,12	54,7	0,01 %
Cooper Cos	0,1	319,9300	USD	1,12	38,8	0,00 %
Corning	42,5	29,0600	USD	1,12	1 100,5	0,10 %
Covetrus	1,6	12,9300	USD	1,12	18,3	0,00 %
CVS Health	28,0	73,9500	USD	1,12	1 845,1	0,17 %
Danaher	1,7	152,9300	USD	1,12	229,2	0,02 %
DaVita	5,5	74,4500	USD	1,12	363,1	0,03 %
DENTSPLY SIRONA	3,6	56,4500	USD	1,12	179,1	0,02 %
Discover Financial Services	23,0	84,9600	USD	1,12	1 740,1	0,16 %
E*TRADE Financial	10,3	45,5800	USD	1,12	418,1	0,04 %
Edwards Lifesciences	3,3	232,5100	USD	1,12	676,5	0,06 %
Eli Lilly	19,6	130,7800	USD	1,12	2 281,3	0,21 %
Fifth Third Bancorp	49,2	30,7700	USD	1,12	1 349,0	0,12 %
Fiserv	0,5	115,4500	USD	1,12	50,9	0,00 %
Fortinet	8,4	107,3550	USD	1,12	806,9	0,07 %
Franklin Resources	46,7	26,0100	USD	1,12	1 081,6	0,10 %
Gilead Sciences	12,6	64,4400	USD	1,12	724,1	0,07 %
Goldman Sachs Group	2,4	229,7800	USD	1,12	488,8	0,05 %
Hartford Financial Services Group	24,9	60,7900	USD	1,12	1 351,4	0,12 %
HCA Healthcare	8,6	147,8600	USD	1,12	1 136,9	0,10 %
Henry Schein	3,7	66,5800	USD	1,12	221,0	0,02 %
Hewlett Packard Enterprise	64,1	15,8300	USD	1,12	903,7	0,08 %
HP	52,3	20,5000	USD	1,12	954,7	0,09 %
Humana	0,5	366,5300	USD	1,12	178,0	0,02 %
Huntington Bancshares	46,8	15,0800	USD	1,12	628,5	0,06 %
Illumina	2,6	329,7500	USD	1,12	761,1	0,07 %
Incyte	1,0	87,6100	USD	1,12	75,5	0,01 %
Intel	98,9	59,8000	USD	1,12	5 268,9	0,49 %
Intercontinental Exchange	17,8	92,5800	USD	1,12	1 465,4	0,14 %
International Business Machines	19,9	133,5600	USD	1,12	2 365,7	0,22 %
Intuit	11,7	261,4700	USD	1,12	2 730,7	0,25 %
Intuitive Surgical	1,6	591,3100	USD	1,12	830,5	0,08 %
IQVIA Holdings	1,7	154,0400	USD	1,12	236,4	0,02 %
Jack Henry & Associates	4,3	145,3100	USD	1,12	558,5	0,05 %
Johnson & Johnson	44,4	144,9400	USD	1,12	5 738,2	0,53 %
JPMorgan Chase	79,2	138,6800	USD	1,12	9 787,1	0,90 %
Keysight Technologies	1,7	102,6600	USD	1,12	151,3	0,01 %
Laboratory Corp of America	0,8	168,8400	USD	1,12	117,2	0,01 %
Lam Research	7,0	291,4400	USD	1,12	1 811,3	0,17 %
Lincoln National	8,8	59,0000	USD	1,12	463,8	0,04 %
Loews	27,6	52,4300	USD	1,12	1 287,5	0,12 %
LogMeIn	2,2	85,8800	USD	1,12	164,9	0,02 %
Mastercard	21,4	297,5200	USD	1,12	5 673,9	0,52 %
Maxim Integrated Products	21,9	61,5800	USD	1,12	1 202,4	0,11 %
McKesson	2,5	137,2800	USD	1,12	311,2	0,03 %
Merck	41,9	90,5700	USD	1,12	3 383,4	0,31 %
MetLife	9,2	50,9500	USD	1,12	419,8	0,04 %
Mettler-Toledo International	1,4	790,7100	USD	1,12	986,5	0,09 %
Microsoft	141,4	157,2500	USD	1,12	19 812,0	1,83 %
Moody's	10,3	238,0000	USD	1,12	2 182,5	0,20 %
Morgan Stanley	4,8	51,0450	USD	1,12	219,4	0,02 %
Nasdaq	4,7	107,5000	USD	1,12	451,4	0,04 %
Nektar Therapeutics	2,6	21,1500	USD	1,12	49,0	0,00 %
NetApp	3,1	62,0200	USD	1,12	168,9	0,02 %
NortonLifeLock	6,8	25,4500	USD	1,12	153,5	0,01 %
NVIDIA	11,7	234,9500	USD	1,12	2 442,0	0,23 %
Oracle	41,6	52,8100	USD	1,12	1 957,6	0,18 %
PayPal Holdings	4,7	108,1100	USD	1,12	453,2	0,04 %
Pfizer	69,9	38,8800	USD	1,12	2 420,3	0,22 %
Principal Financial Group	12,6	55,0200	USD	1,12	616,4	0,06 %
Prudential Financial	13,0	93,4900	USD	1,12	1 082,1	0,10 %
Qorvo	0,5	116,4700	USD	1,12	48,4	0,00 %
QUALCOMM	12,8	88,5400	USD	1,12	1 006,8	0,09 %
Quest Diagnostics	2,1	106,3800	USD	1,12	198,2	0,02 %
Raymond James Financial	2,8	89,9600	USD	1,12	220,9	0,02 %
Regeneron Pharmaceuticals	1,0	375,1700	USD	1,12	324,0	0,03 %
Regions Financial	32,5	17,2000	USD	1,12	498,2	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
S&P Global	14,4	272,1600	USD	1,12	3 487,8	0,32 %
salesforce.com	21,3	162,7000	USD	1,12	3 094,1	0,29 %
State Street	4,8	79,2400	USD	1,12	337,8	0,03 %
Stryker	7,9	208,5000	USD	1,12	1 471,3	0,14 %
Synchrony Financial	26,6	36,1900	USD	1,12	858,2	0,08 %
T Rowe Price Group	7,8	121,9200	USD	1,12	843,7	0,08 %
Texas Instruments	31,1	127,8400	USD	1,12	3 538,8	0,33 %
Thermo Fisher Scientific	4,6	324,5300	USD	1,12	1 335,0	0,12 %
Travelers Cos	16,3	136,7200	USD	1,12	1 990,7	0,18 %
Truist Financial	37,1	56,4800	USD	1,12	1 868,3	0,17 %
UnitedHealth Group	19,2	292,8600	USD	1,12	5 022,3	0,46 %
Universal Health Services	2,1	142,9700	USD	1,12	262,6	0,02 %
Unum	22,3	29,1400	USD	1,12	579,8	0,05 %
US Bancorp	25,1	59,2500	USD	1,12	1 325,9	0,12 %
Waters	2,7	234,3600	USD	1,12	563,3	0,05 %
Wells Fargo	117,1	53,6200	USD	1,12	5 596,2	0,52 %
VeriSign	2,5	192,3300	USD	1,12	420,3	0,04 %
Vertex Pharmaceuticals	4,0	218,4300	USD	1,12	785,3	0,07 %
Visa	13,3	187,3300	USD	1,12	2 223,6	0,21 %
Xerox Holdings	7,1	37,0600	USD	1,12	233,6	0,02 %
Xilinx	10,7	98,4000	USD	1,12	941,0	0,09 %
Zimmer Biomet Holdings	1,8	148,9300	USD	1,12	241,7	0,02 %
Zoetis	15,7	131,8600	USD	1,12	1 840,2	0,17 %
Yhdysvallat yhteensä					234 871,1	21,67 %
Osakesijoitukset yhteensä					267 291,8	24,66 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					267 291,8	24,66 %
Sijoitusrahasto-omistukset						
Nordean sijoitusrahastot						
Osakerahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Emerging Stars Equity Fund Y-EUR	995,1	142,7200	EUR	1,00	142 013,9	13,10 %
Nordea 1 - Global Stable Equity Fd Y-EUR	7 913,8	26,6300	EUR	1,00	210 745,5	19,44 %
Nordea 1 - Stable Emerging Markets Equity Y-EUR	1 340,9	67,7600	EUR	1,00	90 862,0	8,38 %
Nordea 2 - Emerging Markets Enhanced Eq Fd Y-EUR	307,3	120,9100	EUR	1,00	37 151,2	3,43 %
Nordea 2 - Global Enhanced Small Cap Fund Y-EUR	478,7	128,3300	EUR	1,00	61 433,0	5,67 %
Luxemburg yhteensä					542 205,6	50,02 %
Suomi						
Nordea Emerging Market Equities A growth	6 847,3	27,9022	EUR	1,00	191 054,3	17,62 %
Nordea Pro Stable Return I growth	8 757,1	2,5937	EUR	1,00	22 713,3	2,10 %
Suomi yhteensä					213 767,6	19,72 %
Osakerahastot yhteensä					755 973,2	69,73 %
Lyhyen koron rahastot						
Suomi						
Nordea Moderate Yield B growth	1 706,4	10,5282	EUR	1,00	17 965,3	1,66 %
Suomi yhteensä					17 965,3	1,66 %
Lyhyen koron rahastot yhteensä					17 965,3	1,66 %
Nordean sijoitusrahastot yhteensä					773 938,4	71,39 %
Nordean ulkopuoliset rahastot						
Indeksiosuusrahastot						
iShares Core MSCI Emerging Markets IMI UCITS ETF	273,7	27,1540	EUR	1,00	7 432,9	0,69 %
S&P Depository Receipts Trust	29,3	321,2800	USD	1,12	8 379,7	0,77 %
Indeksiosuusrahastot yhteensä					15 812,7	1,46 %
Nordean ulkopuoliset rahastot yhteensä					15 812,7	1,46 %
Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä					789 751,1	72,85 %
Johdannaissopimukset						
Vakioidut johdannaissopimukset						
Osakejohdannaiset						
Futuurisopimukset						
S&P500 EMINI FUT 3/2020	9,0	0,6000	USD	1,12	4,8	0,00 %
TOPIX INDX FUTR 3/2020	950,0	-15,5000	JPY	121,89	-120,8	-0,01 %
Futuurisopimukset yhteensä					-116,0	-0,01 %
Osakejohdannaiset yhteensä					-116,0	-0,01 %
Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä					-116,0	-0,01 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset						
Valuuttajohdannaiset						
Terminisopimukset						
FX FWD EUR/JPY 13-03-2020					-149,4	-0,01 %
FX FWD EUR/USD 13-03-2020					-398,4	-0,04 %
Terminisopimukset yhteensä					-547,8	-0,05 %
Valuuttajohdannaiset yhteensä					-547,8	-0,05 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä					-547,8	-0,05 %
Johdannaissopimukset yhteensä					-663,7	-0,06 %
Sijoitukset yhteensä					1 056 847,2	97,49 %
Kassa ja muut varat, netto					27 229,1	2,51 %
Rahaston arvo					1 084 076,3	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus I	85,03 %					
Kasvuosuus C	13,70 %					
Tuotto-osuus I	1,27 %					
Tuotto-osuus C	0,01 %					

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

Tiedot perustuvat 31.12.2019 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	-50 041,3
JPY	12 360,9
USD	37 132,6

Futuuriin kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo

Myydyt osakefutuurit	-
Ostetut osakefutuurit	39 151,4
Myydyt valuuttafutuurit	-
Ostetut valuuttafutuurit	-
Myydyt korkofutuurit	-
Ostetut korkofutuurit	-

Johdannaiskauppojen vastapuolet

BNP Paribas SA
Morgan Stanley Europe SE
Nordea Bank Abp

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	246 152 051,88	-97 276 571,72
Johdannaissopimusten nettotuotot	8 695 068,86	-2 134 517,77
Osinkotuotot	4 748 915,89	3 013 153,02
Korkotuotot	105 498,90	55 937,50
Muut tuotot	5 078 795,45	5 454 113,88
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-1 607 002,34	-1 032 473,32
Korkokulut	-57 529,54	-104 736,04
Muut kulut	-4 831 118,38	-4 498 237,51
Tilikauden voitto/tappio	258 284 680,72	-96 523 331,96

Tase (EUR)

	31.12.2019	31.12.2018
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	1 057 510 994,09	936 370 476,38
Myyntisaamiset	1 000 000,00	3 000 000,00
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	4 812,41	1 835 140,84
Muut	249 151,90	35 501,33
Siirtosaamiset	502 777,45	555 914,40
Rahat ja pankkisaamiset	27 115 599,39	10 255 852,51
Vastaavaa yhteensä	1 086 383 335,24	952 052 885,46
Vastattavaa		
Rahaston arvo	1 084 076 332,18	949 085 268,09
Vieras pääoma		
Ostovelat	1 093 528,45	1 015 898,68
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	668 562,14	190 784,16
Muut	96 519,32	1 368 059,57
Siirtovelat	448 393,15	392 874,96
Vastattavaa yhteensä	1 086 383 335,24	952 052 885,46

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 258/2019 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2019 perustuu arvonalaskentaan 31.12.2019.

	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	34 444 699,43	38 375 684,36
Luovutustappiot	-5 628 767,36	-2 695 125,79
Realisoitumattomat arvomuutokset, netto	217 296 929,53	-132 728 437,88
Korkosidonnaiset erät		
Luovutustappiot	-95 276,20	-80 908,88
Realisoitumattomat arvomuutokset, netto	134 466,48	-147 783,53
Yhteensä	246 152 051,88	-97 276 571,72
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Voitot	6 223 556,79	7 943 673,62
Tappiot	-2 650 807,54	-13 656 868,37
Realisoitumattomat arvomuutokset, netto	2 972 988,42	-3 042 412,20
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Voitot	5 274 740,41	6 271 691,93
Tappiot	-742 513,82	-3 153 594,23
Realisoitumattomat arvomuutokset, netto	-2 382 895,40	3 502 991,48
Yhteensä	8 695 068,86	-2 134 517,77
Sijoitusten käyvän arvon nousut	221 586 109,60	5 518 980,91
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-3 564 620,57	-137 934 623,04
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	0,00	0,00
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	115 784,46	91 246,18
Taseen liitetiedot (EUR)	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo 1.1.	949 085 268,09	850 581 538,37
Rahasto-osuuksien merkinnät	89 358 988,80	309 305 909,27
Rahasto-osuuksien lunastukset	-212 482 743,22	-113 962 830,64
Tuotonjako	-169 862,21	-316 016,95
Tilikauden voitto/tappio	258 284 680,72	-96 523 331,96
Rahaston arvo 31.12.	1 084 076 332,18	949 085 268,09
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	1 084 076 332,18	949 085 268,09

Nordea Euroopan Pienet Yhtiöt

Sijoitusrahasto Nordea Euroopan Pienet Yhtiöt -rahaston kasvuosuuden arvo nousi 26,43 % tammi–joulukuussa 2019. Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä.

Euroopan pörssit nousivat vahvasti, vaikka Brexit-neuvottelut olivat kesken, Saksan talous oli lähellä taantumaa ja Italian budjettivaje kasvoi. Useimmat markkinat lähtivät uuteen nousuun vuoden 2018 erittäin heikon viimeisen neljänneksen jälkeen. Heikko viimeinen neljännes loi monella tapaa edellytykset vuoden 2019 nousulle, joka alkoi, kun Fed reagoi kansainvälisen talouskasvun heikkenemiseen ja kauppasotaan laskemalla ohjauskorkoa useita kertoja. EKP päätti viimeisimmässä kokouksessaan pitää ohjauskoron ennallaan nollassa tukeakseen taloutta. Ison-Britannian markkinat kehittyivät heikommin kuin Euroopan osakemarkkinat, kun Brexit-neuvottelut olivat kesken ja poliittinen epävarmuus lisääntyi. Koko Euroopassa sektoreista parhaiten kehittyivät suhdanneherkät sektorit, kuten IT sekä kulutustavarat ja -palvelut. Myös kiinteistö-, energia- ja tietoliikennepalvelusektorit kehittyivät positiivisesti, mutta jäivät huomattavasti jälkeen parhaista sektoreista.

Rahasto kehittyi hyvin, mutta hieman heikommin kuin suuret eurooppalaiset yhtiöt keskimäärin. Erityislääkkeiden jakeluratkaisuja tarjo-

ava Medios oli yksi eniten tuottoja kasvattaneista yhtiöistä. Erityislääkkeet on tarkoitettu harvinaisten ja/tai kroonisten sairauksien hoitoon, joka on pitkäaikaista ja kallista. Yhtiön tulokset olivat vahvat koko vuoden ajan. Myös saksalainen lipunvälitysyritys CTS Eventim kehittyi vahvasti. Se on yksi Euroopan johtavista lipunmyyntiyhtiöistä, jotka lisäksi järjestävät tapahtumia itse. Yhtiön asema on erityisen vahva saksankielisissä maissa. Hyvä kehitys perustui toisen neljänneksen vahvaan tulokseen, joka ylitti odotukset.

Tuottoja alensi eniten DKSH Holding. Yhtiö tarjoaa markkinointipalveluja useille Aasian suurille brändeille. Osakekurssi kärsi toiminnan supistumisesta USA:n ja Kiinan välisen kauppakiistan seurauksena.

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 osakejohtannaisia suojaustuakseen riskeiltä tai tehostaakseen salkunhoitoa. Johdannaisten osuus rahaston arvosta on vaihdellut 0,07–2,86 %. 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 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.

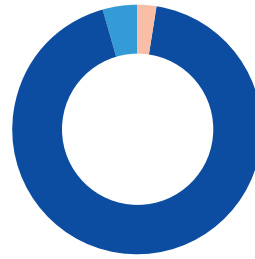
Kasvuosuuden arvo A

Kehitys – 5 vuotta (EUR)
2.1.2015 – 31.12.2019



Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä toiminnan alusta eli 23.10.2013 alkaen.

Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 2,72 %
- Ulkomaiset osakkeet 93,00 %
- Ulkopuoliset rahastot/ indeksiosuusrahastot 4,28 %

Avaintiedot

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Kasvuosuus A*, EUR	21,56	17,05	18,88
Tuotto-osuus A*, EUR	19,38	15,62	17,75
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	1 642,3	1 810,0	3 525,1
Tuotto-osuus A, 1 000 kpl	356,4	322,5	314,6
Omistajien lukumäärä	1 903	1 979	2 251
Rahaston arvo, milj. EUR	42,3	35,9	72,1
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	620,5	992,7	802,4
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	0,39	0,31	0,44
Tuoton maksu	17.2.-12.3.2020	15.2.-15.3.2019	1.3.-15.3.2018
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	9 083,1	-3 800,7	9 895,7

* 1 osuus

Tunnusluvut

	31.12.2019
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	8,82
Indeksin volatiliiteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Active Share, %	-
Sharpen luku	1,45
Salkun kiertonopeus, %	30,15
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,60
Juoksevat kulut A, %	1,63
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,02
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 yhteissijoitusyriytysten osuuksia vastaava hallinnointipalkkion tuottosidonnainen osa voidaan kuitenkin perä näiden rahastojen/yritysten varoista. Nordean hallinnoiman, sijoituskohdeena olevan yhteissijoitusyriytksen 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 31.12.2019 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2019.

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

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan vakioituja osakejohdannaisia.

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

iShares EURO STOXX Banks 30-15 UCITS ETF DE 0,51 %, rekisteröintimaa Saksa

iShares FTSE 250 UCITS ETF 0,40 %, rekisteröintimaa Irlanti

iShares STOXX Europe 600 Insurance DE 0,45 %, rekisteröintimaa Saksa

iShares STOXX Europe 600 Oil & Gas UCITS ETF DE 0,46 %, rekisteröintimaa Saksa

iShares STOXX Europe Small 200 DE 0,20 %, rekisteröintimaa Saksa

Sijoitukset 31.12.2019

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Osakesijoitukset						
Alankomaat						
IMCD	2,6	77,8000	EUR	1,00	200,1	0,47 %
Alankomaat yhteensä					200,1	0,47 %
Bermuda						
PureCircle	125,8	65,5000	GBP	0,85	97,1	0,23 %
Bermuda yhteensä					97,1	0,23 %
Espanja						
Inmobiliaria Colonial Socimi	91,8	11,3600	EUR	1,00	1 043,4	2,47 %
Viscofan	26,1	47,1000	EUR	1,00	1 231,4	2,91 %
Espanja yhteensä					2 274,8	5,38 %
Guernsey						
Burford Capital	45,1	712,0000	GBP	0,85	378,3	0,89 %
Guernsey yhteensä					378,3	0,89 %
Iso-Britannia						
Advanced Medical Solutions Group	144,2	296,0000	GBP	0,85	502,6	1,19 %
Alpha Financial Markets Consulting	370,2	252,0000	GBP	0,85	1 098,7	2,60 %
Beggies Traynor Group	1 103,0	91,5000	GBP	0,85	1 188,5	2,81 %
Consort Medical	20,8	1 025,0000	GBP	0,85	250,6	0,59 %
Genus	36,9	3 176,0000	GBP	0,85	1 379,9	3,26 %
Informa	128,7	857,0000	GBP	0,85	1 298,4	3,07 %
NCC Group	351,8	225,5000	GBP	0,85	934,3	2,21 %
Phoenix Group Holdings	162,6	746,9994	GBP	0,85	1 430,0	3,38 %
Volution Group	85,9	257,0000	GBP	0,85	260,0	0,61 %
Iso-Britannia yhteensä					8 342,8	19,71 %
Italia						
FinecoBank Banca Fineco	59,7	10,6900	EUR	1,00	638,3	1,51 %
MARR	52,1	20,3500	EUR	1,00	1 060,5	2,51 %
OVS	290,1	2,0060	EUR	1,00	581,9	1,38 %
Sesa	7,2	47,6500	EUR	1,00	343,1	0,81 %
Italia yhteensä					2 623,8	6,20 %
Luxemburg						
Aroundtown	107,5	7,9840	EUR	1,00	858,3	2,03 %
IVS Group	43,3	8,7000	EUR	1,00	376,5	0,89 %
Luxemburg yhteensä					1 234,8	2,92 %
Norja						
Kid	83,1	50,0000	NOK	9,85	422,2	1,00 %
Tomra Systems	37,0	278,4000	NOK	9,85	1 046,7	2,47 %
Norja yhteensä					1 468,8	3,47 %
Portugali						
Corticeira Amorim SGPS	62,9	11,3000	EUR	1,00	710,2	1,68 %
NOS SGPS	142,0	4,8000	EUR	1,00	681,8	1,61 %
VAA Vista Alegre Atlantis	324,0	1,4200	EUR	1,00	460,1	1,09 %
Portugali yhteensä					1 852,1	4,38 %
Ranska						
Coface	104,3	10,9700	EUR	1,00	1 144,2	2,70 %
Guerbet	3,9	41,3000	EUR	1,00	162,1	0,38 %
Orpea	13,3	114,3000	EUR	1,00	1 519,8	3,59 %
Rubis SCA	29,7	54,7500	EUR	1,00	1 628,2	3,85 %
Teleperformance	7,8	217,4000	EUR	1,00	1 691,2	4,00 %
TFF	19,6	36,7000	EUR	1,00	719,1	1,70 %
Vetoquinol	13,4	64,4000	EUR	1,00	863,2	2,04 %
Ranska yhteensä					7 727,9	18,26 %
Ruotsi						
AAK	61,7	178,0000	SEK	10,46	1 050,7	2,48 %
Arjo B	298,8	45,0600	SEK	10,46	1 287,1	3,04 %
Cloetta	316,9	31,7000	SEK	10,46	960,3	2,27 %
Invisio Communications	68,8	101,8000	SEK	10,46	669,9	1,58 %
Karnov Group	298,9	53,0000	SEK	10,46	1 514,6	3,58 %
Ruotsi yhteensä					5 482,6	12,96 %
Saksa						
CTS Eventim	22,2	56,0500	EUR	1,00	1 246,6	2,95 %
Medios	43,5	26,4000	EUR	1,00	1 149,1	2,72 %
Nexus	23,3	34,6000	EUR	1,00	806,0	1,90 %
Wuestenrot & Wuerttembergische	34,1	19,3600	EUR	1,00	660,0	1,56 %
Saksa yhteensä					3 861,8	9,13 %
Sveitsi						
Baloise Holding	5,9	175,0000	CHF	1,09	944,9	2,23 %
DKSH Holding	15,0	52,7000	CHF	1,09	730,2	1,73 %
Helvetia Holding	8,4	136,8000	CHF	1,09	1 065,5	2,52 %
SIG Combibloc Group	30,9	15,4600	CHF	1,09	440,4	1,04 %
Tecan Group	2,5	272,0000	CHF	1,09	631,1	1,49 %
Sveitsi yhteensä					3 812,2	9,01 %
Osakesijoitukset yhteensä					39 357,0	93,00 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					39 357,0	93,00 %
Sijoitusrahasto-omistukset						
Nordean ulkopuoliset rahastot						
Indeksiosuusrahastot						
iShares FTSE 250 UCITS ETF	16,9	2 081,5000	GBP	0,85	413,1	0,98 %
iShares STOXX Europe 600 Insurance DE	8,3	32,3450	EUR	1,00	269,9	0,64 %
iShares STOXX Europe 600 Oil & Gas UCITS ETF DE	34,5	32,6900	EUR	1,00	1 126,7	2,66 %
Indeksiosuusrahastot yhteensä					1 809,7	4,28 %
Nordean ulkopuoliset rahastot yhteensä					1 809,7	4,28 %
Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä					1 809,7	4,28 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Johdannaissopimukset						
Vakioidut johdannaissopimukset						
Osakejohdannaiset						
Futuurisopimukset						
STOXX EUR SMALL20 Mar20	-2,5	-1,1000	EUR	1,00	2,7	0,01 %
Futuurisopimukset yhteensä					2,7	0,01 %
Osakejohdannaiset yhteensä					2,7	0,01 %
Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä					2,7	0,01 %
Johdannaissopimukset yhteensä					2,7	0,01 %
Sijoitukset yhteensä					41 169,4	97,29 %
Kassa ja muut varat, netto					1 147,8	2,71 %
Rahaston arvo					42 317,3	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus A	83,68 %					
Tuotto-osuus A	16,32 %					

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

Tiedot perustuvat 31.12.2019 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	-779,8
Ostetut osakefutuurit	-
Myydyt valuuttafutuurit	-
Ostetut valuuttafutuurit	-
Myydyt korkofutuurit	-
Ostetut korkofutuurit	-

Johdannaiskauppojen vastapuolet

BofA Securities Europe SA

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	8 921 310,13	-4 095 918,34
Johdannaissopimusten nettotuotot	-94 651,45	2 166,70
Osinkotuotot	919 215,88	1 397 093,86
Korkotuotot	71,34	39,05
Muut tuotot	65 494,14	171 267,85
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-620 499,70	-992 675,34
Korkokulut	-6 760,69	-11 562,08
Muut kulut	-101 047,41	-271 132,16
Tilikauden voitto/tappio	9 083 132,24	-3 800 720,46

Tase (EUR)

	31.12.2019	31.12.2018
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	41 166 712,68	35 065 520,90
Myyntisaamiset	434 491,35	0,00
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	2 695,00	0,00
Muut	23 902,64	20 097,94
Siirtosaamiset	10,14	5 548,81
Rahat ja pankkisaamiset	1 355 432,03	1 193 882,12
Vastaavaa yhteensä	42 983 243,84	36 285 049,77
Vastattavaa		
Rahaston arvo	42 317 257,35	35 904 974,37
Vieras pääoma		
Ostovelat	435 788,80	0,00
Muut velat		
Muut	171 338,31	329 991,79
Siirtovelat	58 859,38	50 083,61
Vastattavaa yhteensä	42 983 243,84	36 285 049,77

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 258/2019 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2019 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2019.

	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	2 344 098,24	8 412 347,89
Luovutustappiot	-1 030 999,41	-3 827 630,06
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	7 608 211,30	-8 680 636,17
Yhteensä	8 921 310,13	-4 095 918,34
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Voitot	15 130,00	186 495,00
Tappiot	-109 391,45	-184 718,30
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-390,00	390,00
Yhteensä	-94 651,45	2 166,70
Sijoitusten käyvän arvon nousut	9 920 684,76	1 137 677,06
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-2 312 863,46	-9 817 923,23
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	0,00	0,00
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	9 257,58	48 725,79
Taseen liitetiedot (EUR)	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo 1.1.	35 904 974,37	72 133 787,97
Rahasto-osuuksien merkinnät	2 661 246,20	3 756 150,38
Rahasto-osuuksien lunastukset	-5 231 369,03	-36 043 571,25
Tuotonjako	-100 726,43	-140 672,27
Tilikauden voitto/tappio	9 083 132,24	-3 800 720,46
Rahaston arvo 31.12.	42 317 257,35	35 904 974,37
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	42 317 257,35	35 904 974,37

Nordea Eurooppa

Sijoitusrahasto Nordea Euroopan kasvuosuuden arvo nousi 33,80 % tammi–joulukuussa 2019 ja vertailuindeksi (MSCI Europe NTR -tuottoindeksi; osingot mukaan lukien verojen jälkeen) vastaavasti 26,04 %.

Euroopan pörssit nousivat vahvasti, vaikka Brexit-neuvottelut olivat kesken, Saksan talous oli lähellä taantumaa ja Italian budjettivaje kasvoi. Useimmat markkinat lähtivät uuteen nousuun vuoden 2018 erittäin heikon viimeisen neljänneksen jälkeen. Heikko viimeinen neljännes loi monella tapaa edellytykset vuoden 2019 nousulle, joka alkoi, kun Fed reagoi kansainvälisen talouskasvun heikkenemiseen ja kauppasotaan laskemalla ohjauskorkoa useita kertoja. EKP päätti viimeisimmässä kokouksessaan pitää ohjauskoron ennallaan nollassa tukeakseen taloutta. Ison-Britannian markkinat kehittyivät heikommin kuin Euroopan osakemarkkinat, kun Brexit-neuvottelut olivat kesken ja poliittinen epävarmuus lisääntyi. Koko Euroopassa sektoreista parhaiten kehittyivät suhdanneherkät sektorit, kuten IT sekä kulutustavarat ja -palvelut. Myös kiinteistö-, energia- ja tietoliikennepalvelusektorit kehittyivät positiivisesti, mutta jäivät huomattavasti jälkeen parhaista sektoreista.

Tuottoja kasvattivat vahvat osakevalinnat rahoitussektorilla, ja London Stock Exchange (LSE) oli yksi parhaiten kehittyneistä yhtiöistä. LSE ilmoitti aikovansa ostaa Refinitiv-yhtiön. Tämä tieto otettiin markkinoilla myönteisesti vastaan. Kauppa on taloudellisesti ja strategisesti järkevä, sillä se tuo LSE:lle lisää mahdollisuuksia syventää kaupankäyntipalvelujaan. Puolijohdelaiteiden johtava valmistaja ASML hyötyi eräi-

siin sen Aasiassa toimiviin asiakkaisiin liittyvistä positiivisista uutisista. Yhtiöiden käyttöaste oli korkea ja investoinnit lisääntymässä korkealuokkaisuun digitaalisiin sovelluksiin liittyvän kysynnän vuoksi. Luksustuote-yhtiö LVMH Group hyötyi vahvoista loppumarkkinoista etenkin Kiinassa, jossa kuluttajien kasvava tulotaso tukee alan rakenteellista kasvua. Yhtiöllä oli hyvät mahdollisuudet hyötyä tästä trendistä, ja se kehittyi kilpailijoitaan paremmin uusien innovatiivisten tuotteiden ja onnistuneen digitaalisen markkinoinnin ansiosta.

Tuottoja painoi Espanjan neljänneksi suurin teleoperaattori Masmovil. Yhtiön johto päätti vuoden lopussa yllättäen toteuttaa investointeja etupainotteisesti ja rakentaa oman kuitukaapeliverkon. Vaikka tämä vahvistaakin yhtiön kilpailuasemaa pitkällä aikavälillä, se viivästyttää vapaan kassavirran kertymistä enemmän kuin me ja markkinat odotamme.

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on toiminut 26.11.2013 alkaen Thomas Sørensen. Henning Padberg jakaa salkunhoitovastuun 1.1.2019 alkaen.

Thomas Sørensen ja Henning Padberg

Keväästä 2019 alkaen Nordea-rahastot eivät enää ole sijoitustoiminnassaan harjoittaneet arvopaperilainauksia. Rahasto on katsauskauden aikana tehnyt arvopaperien 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 0,00–0,13 %. 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



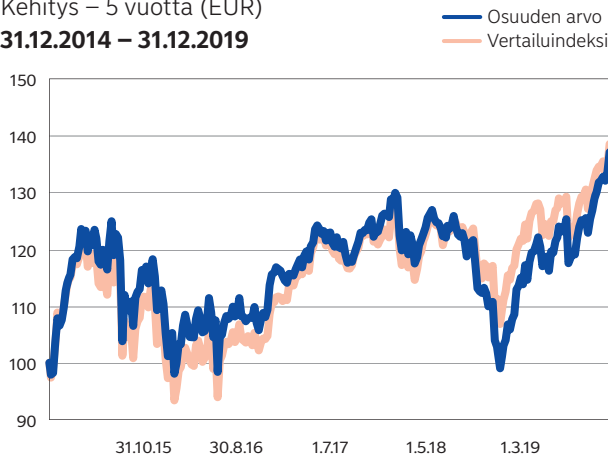
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

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.

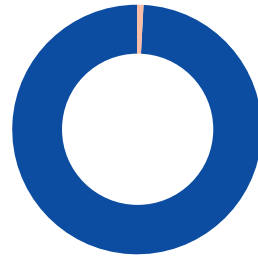
Kasvuosuuden arvo A

Kehitys – 5 vuotta (EUR)
31.12.2014 – 31.12.2019



Rahaston vertailuindeksi 1.1.2008 alkaen on MSCI Europe NTR -tuottoindeksi, jossa osingot ovat mukana verojen jälkeen (NTR).

Sijoitusten jakauma



- Johdannaispimukset ja käteisvarat 0,97 %
- Ulkomaiset osakkeet 99,03 %

Avaintiedot

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Kasvuosuus A*, EUR	1 683,89	1 258,53	1 563,88
Tuotto-osuus A*, EUR	1 163,46	886,03	1 130,48
Kasvuosuus C*, EUR	1 747,86	1 297,97	1 602,35
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	434,5	578,6	762,5
Tuotto-osuus A, 1 000 kpl	1,9	2,1	2,9
Kasvuosuus C, 1 000 kpl	1,0	1,2	1,6
Omistajien lukumäärä	77 347	97 287	105 139
Rahaston arvo, milj. EUR	735,5	731,6	1 198,2
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	11 130,9	14 821,1	17 242,6
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	29,09	17,72	28,26
Tuoton maksu	17.2.-12.3.2020	15.2.-15.3.2019	1.3.-15.3.2018
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	217 466,1	-184 963,0	96 635,2

* 1 osuus

Tunnusluvut

	31.12.2019
Osuuden volatiteetti A / B / C / I / S, %	11,47
Indeksin volatiteetti, %	10,22
Tracking Error, %	3,35
Active Share, %	76,10
Sharpen luku	0,50
Salkun kiertonopeus, %	69,83
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,50
Hallinnointipalkkio C, % p.a.	0,85
Juoksevat kulut A, %	1,50
Juoksevat kulut C, %	0,85
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,11
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 31.12.2019 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2019.

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

Rahasto on katsauskauden aikana tehnyt arvopapereiden lainaksiantopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa. Nordea-rahastot eivät ole sijoitustoiminnassaan harjoittaneet arvopaperilainauksia kevästä 2019 alkaen. 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 oli JPMorgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti.

Sijoitukset 31.12.2019

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Osakesijoitukset						
Alankomaat						
Akzo Nobel	161,4	90,6400	EUR	1,00	14 625,9	1,99 %
ASML Holding	106,1	263,7000	EUR	1,00	27 976,5	3,80 %
ING Groep	1 103,1	10,6880	EUR	1,00	11 789,5	1,60 %
Koninklijke DSM	124,6	116,1000	EUR	1,00	14 464,0	1,97 %
Takeaway.com	62,0	82,2000	EUR	1,00	5 092,7	0,69 %
Alankomaat yhteensä					73 948,5	10,05 %
Espanja						
Masmovil Ibercom	448,9	20,3400	EUR	1,00	9 130,3	1,24 %
Espanja yhteensä					9 130,3	1,24 %
Irlanti						
ICON	84,3	171,3300	USD	1,12	12 870,1	1,75 %
Kerry Group	179,0	111,1000	EUR	1,00	19 885,1	2,70 %
Linde	133,3	190,8000	EUR	1,00	25 434,4	3,46 %
Irlanti yhteensä					58 189,7	7,91 %
Iso-Britannia						
3i Group	866,7	1 098,0000	GBP	0,85	11 206,0	1,52 %
AstraZeneca	183,9	7 607,0000	GBP	0,85	16 476,4	2,24 %
AVEVA Group	270,2	4 656,0000	GBP	0,85	14 815,4	2,01 %
Hunting	1 520,0	417,4000	GBP	0,85	7 471,5	1,02 %
London Stock Exchange Group	263,4	7 750,0000	GBP	0,85	24 042,7	3,27 %
Prudential	699,3	1 449,0000	GBP	0,85	11 932,7	1,62 %
Reckitt Benckiser Group	189,8	6 129,0000	GBP	0,85	13 700,9	1,86 %
Rotork	2 865,2	335,0000	GBP	0,85	11 303,2	1,54 %
Royal Dutch Shell	991,0	2 235,0000	GBP	0,85	26 084,0	3,55 %
St James's Place	971,2	1 165,0833	GBP	0,85	13 325,0	1,81 %
Vodafone Group	10 025,0	147,5000	GBP	0,85	17 413,2	2,37 %
Iso-Britannia yhteensä					167 770,8	22,81 %
Italia						
FincoBank Banca Fineco	1 249,1	10,6900	EUR	1,00	13 352,8	1,82 %
Italia yhteensä					13 352,8	1,82 %
Jersey						
IWG	1 585,8	435,5000	GBP	0,85	8 132,9	1,11 %
Jersey yhteensä					8 132,9	1,11 %
Ranska						
AXA	893,9	25,1100	EUR	1,00	22 446,3	3,05 %
Cie de Saint-Gobain	307,2	36,5000	EUR	1,00	11 211,6	1,52 %
Credit Agricole	957,4	12,9250	EUR	1,00	12 374,5	1,68 %
EssilorLuxottica	77,0	135,8000	EUR	1,00	10 454,8	1,42 %
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	69,2	414,2000	EUR	1,00	28 660,2	3,90 %
Sanofi	227,7	89,6200	EUR	1,00	20 403,2	2,77 %
Schneider Electric	223,4	91,5000	EUR	1,00	20 445,2	2,78 %
Ranska yhteensä					125 995,7	17,13 %
Ruotsi						
Assa Abloy B	728,4	219,0000	SEK	10,46	15 251,4	2,07 %
Epiroc B	1 224,7	111,0500	SEK	10,46	13 002,9	1,77 %
EQT	188,4	108,9000	SEK	10,46	1 962,0	0,27 %
Ruotsi yhteensä					30 216,3	4,11 %
Saksa						
Delivery Hero	119,2	70,5600	EUR	1,00	8 413,8	1,14 %
Evonik Industries	453,2	27,2100	EUR	1,00	12 331,5	1,68 %
Fresenius	309,3	50,1800	EUR	1,00	15 519,4	2,11 %
GEA Group	460,2	29,4800	EUR	1,00	13 566,8	1,84 %
Infineon Technologies	995,4	20,3100	EUR	1,00	20 217,5	2,75 %
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in M	98,2	263,0000	EUR	1,00	25 814,0	3,51 %
Puma	177,9	68,3500	EUR	1,00	12 157,1	1,65 %
SAP	223,5	120,3200	EUR	1,00	26 886,1	3,66 %
Zalando	135,6	45,1800	EUR	1,00	6 125,1	0,83 %
Saksa yhteensä					141 031,3	19,17 %
Sveitsi						
Lonza Group	39,6	353,2000	CHF	1,09	12 901,6	1,75 %
Nestle	353,7	104,7800	CHF	1,09	34 165,9	4,65 %
Novartis	261,6	91,9000	CHF	1,09	22 163,1	3,01 %
Sveitsi yhteensä					69 230,6	9,41 %
Tanska						
Novo Nordisk B	447,0	386,6500	DKK	7,47	23 125,8	3,14 %
Vestas Wind Systems	91,8	673,2000	DKK	7,47	8 266,8	1,12 %
Tanska yhteensä					31 392,6	4,27 %
Osakesijoitukset yhteensä					728 391,5	99,03 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					728 391,5	99,03 %
Sijoitukset yhteensä					728 391,5	99,03 %
Kassa ja muut varat, netto					7 105,0	0,97 %
Rahaston arvo					735 496,5	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus A	99,47 %					
Tuotto-osuus A	0,29 %					
Kasvuosuus C	0,24 %					

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

Tiedot perustuvat 31.12.2019 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. Arvopaperilainauksista ei enää harjoiteta eikä rahastolla ollut raportointikauden päättyessä avoimia lainaksiantopositioita. Rahastolla ei ole ollut tuotonvaihtosopimuksia, takaisinostosopimuksia, käänteisiä takaisinostosopimuksia, osto-myyntitransaktioita, myynti-ostotransaktioita tai vakuudellisia lämiittiluoantonantosopimuksia. Rahasto ei myöskään ole ottanut lainaksi arvopapereita.

Arvopapereiden lainaksianto

Ei avoimia positioita 31.12.2019

Tuotot ja kulut raportointikaudelta	Osuus kokonais- tuotosta, %	
Saadut nettotulot	2,0	85,0 %
Maksetut kulut, JPMorgan Chase Bank	0,4	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 0,3

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	207 223 180,79	-200 056 087,14
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot	1 995,41	62 469,67
Osinkotuotot	23 222 244,22	31 365 458,64
Korkotuotot	1 736,37	2 316,02
Muut tuotot	1 323 643,08	3 744 285,05
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-11 130 869,82	-14 821 077,62
Korkokulut	-53 132,04	-63 910,21
Muut kulut	-3 122 719,75	-5 196 475,22
Tilikauden voitto/tappio	217 466 078,26	-184 963 020,81

Tase (EUR)

	31.12.2019	31.12.2018
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	728 391 533,95	722 949 241,93
Myyntisaamiset	1 416 007,54	1 473 422,74
Muut saamiset		
Muut	528 466,72	864 155,51
Siirtosaamiset	640 499,36	369 871,11
Rahat ja pankkisaamiset	7 696 114,89	9 410 842,88
Vastaavaa yhteensä	738 672 622,46	735 067 534,17
Vastattavaa		
Rahaston arvo	735 496 531,54	731 646 074,53
Vieras pääoma		
Ostovelat	1 418 541,52	904 615,21
Muut velat		
Muut	790 757,20	1 564 439,04
Siirtovelat	966 792,20	952 405,39
Vastattavaa yhteensä	738 672 622,46	735 067 534,17

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 258/2019 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2019 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2019.

	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	53 510 438,18	99 213 232,03
Luovutustappiot	-82 622 324,09	-104 746 113,71
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	236 335 066,70	-194 523 205,46
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot		
Lainaksiannon tuotot	1 995,41	62 469,67
Lainaksiannon kulut	0,00	0,00
Yhteensä	207 225 176,20	-199 993 617,47
Sijoitusten käyvän arvon nousut	249 518 447,08	46 388 514,23
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-13 183 380,38	-240 911 719,69
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	0,00	0,00
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	841 820,89	1 295 000,36

Rahasto on katsauskauden aikana maksanut asiamiehenä toimivalle JPM:lle (J.P. Morgan Chase Bank, National Association, Lontoon siviili, Englanti) yhteensä 352,13 euroa lainaksiantoon liittyviä kuluja.

	31.12.2019	31.12.2018
Taseen liitetiedot (EUR)		
Rahaston arvo 1.1.	731 646 074,53	1 198 239 974,01
Rahasto-osuuksien merkinnät	29 780 640,57	102 236 831,01
Rahasto-osuuksien lunastukset	-243 359 673,91	-383 785 794,88
Tuotonjako	-36 587,91	-81 914,80
Tilikauden voitto/tappio	217 466 078,26	-184 963 020,81
Rahaston arvo 31.12.	735 496 531,54	731 646 074,53
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	735 496 531,54	731 646 074,53

Nordea Eurooppa Passiivinen

Sijoitusrahasto Nordea Eurooppa Passiivinen -rahaston B-osuus-sarjan kasvuosuuden arvo nousi 25,89 % tammi–joulukuussa 2019 ja vertailuindeksi (MSCI Europe NTR -tuottoindeksi; osingot mukaan lukien verojen jälkeen) vastaavasti 26,04 %. Rahaston I-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 26,01 % katsauskauden aikana.

Euroopan pörssit nousivat vahvasti, vaikka Brexit-neuvottelut olivat kesken, Saksan talous oli lähellä taantumaa ja Italian budjettivaje kasvoi. Useimmat markkinat lähtivät uuteen nousuun vuoden 2018 erittäin heikon viimeisen neljänneksen jälkeen. Heikko viimeinen neljännes loi monella tapaa edellytykset vuoden 2019 nousulle, joka alkoi, kun Fed reagoi kansainvälisen talouskasvun heikkenemiseen ja kauppasotaan laskemalla ohjauskorkoa useita kertoja. EKP päätti viimeisimmässä kokouksessaan pitää ohjauskoron ennallaan nollassa tukeakseen taloutta. Ison-Britannian markkinat kehittivät heikommin kuin Euroopan osakemarkkinat, kun Brexit-neuvottelut olivat kesken ja poliittinen epävarmuus lisääntyi. Koko Euroopassa sektoreista parhaiten kehittivät suhdanneherkät sektorit, kuten IT sekä kulutustavarat ja -palvelut. Myös kiinteistö-, energia- ja tietoliikennepalve-

lusektorit kehittivät positiivisesti, mutta jäivät huomattavasti jälkeen parhaista sektoreista.

Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Ruben Knudsen toiminnan alusta eli 19.2.2009 alkaen.

Ruben Knudsen

Kevästä 2019 alkaen Nordea-rahastot eivät enää ole sijoitustoiminnassaan harjoittaneet arvopaperilainausta. Rahasto on katsauskauden aikana tehnyt arvopaperien lainaksiantopimuksia 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 0,00–0,08 %: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 suojautukseen riskeiltä tai tehostukseen salkunhoitoa. Johdannaisten osuus on vaihdellut 0,49–2,60 %:iin rahaston arvosta.

Rahasto on passiivinen osakerahasto, joka kehitykseltään pyrkii lähelle vertailuindeksiä käyttäen osittaisia replikoivia 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 0,81 joulukuun 2019 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 indeksillä seuraavilla rahastoilla yleensä, on todennäköistä, että osuuden tuotto seurailee 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.

Riskitaso

5



Pienempi riski

Suurempi riski

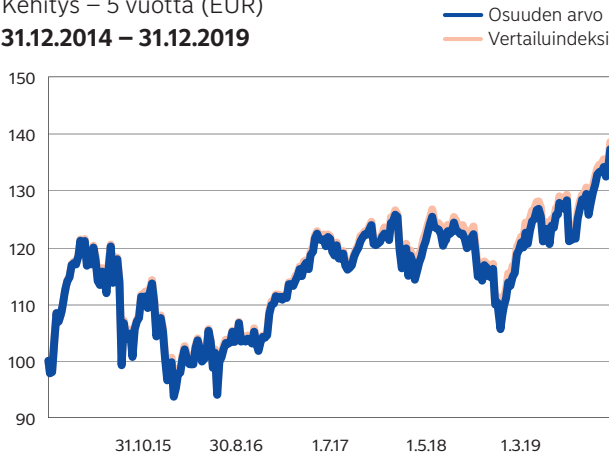
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonkehityksen vaihtelua viiden vuoden 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.

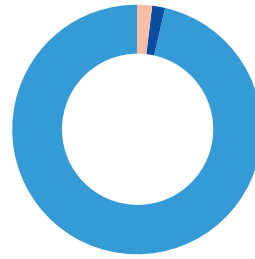
Kasvuosuuden arvo I

Kehitys – 5 vuotta (EUR)
31.12.2014 – 31.12.2019



Rahaston vertailuindeksi toiminnan alusta 19.2.2009 on MSCI Europe NTR -tuottoindeksi, jossa osingot ovat mukana verojen jälkeen (NTR). Vertailuindeksin päivittäisenä arvona käytetään ns. intraday-pistelukua, joka otetaan talteen kello 17.00 eli samaan aikaan kuin rahasto-osuuden arvo lasketaan.

Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 1,97 %
- Kotimaiset osakkeet 1,75 %
- Ulkomaiset osakkeet 96,28 %

Avaintiedot

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Kasvuosuus B*, EUR	2 822,66	2 242,20	2 520,11
Tuotto-osuus B*, EUR	2 369,44	1 918,01	2 212,98
Kasvuosuus C*, EUR	2 872,90	2 279,85	2 559,91
Tuotto-osuus C*, EUR	10,83	8,76	10,10
Kasvuosuus I*, EUR	2 906,83	2 306,78	2 590,08
Tuotto-osuus I*, EUR	2 335,07	1 888,31	2 176,52
Kasvuosuus B, 1 000 kpl	913,7	942,4	1 020,6
Tuotto-osuus B, 1 000 kpl	85,7	60,7	61,8
Kasvuosuus C, 1 000 kpl	85,9	102,3	28,2
Tuotto-osuus C, 1 000 kpl	73,5	77,4	382,0
Kasvuosuus I, 1 000 kpl	10 023,3	5 939,3	8 248,8
Tuotto-osuus I, 1 000 kpl	281,7	276,3	170,3
Omistajien lukumäärä	4 099	3 664	3 771
Rahaston arvo, milj. EUR	329,0	167,5	249,0
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	838,8	848,4	1 064,9
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto B*, EUR	59,24	38,36	55,32
Tuotto C*, EUR	0,27	0,18	0,25
Tuotto I*, EUR	58,38	37,77	54,41
Tuoton maksu	17.2.-12.3.2020	15.2.-15.3.2019	1.3.-15.3.2018
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	45 802,8	-20 573,3	22 218,6

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

Tunnusluvut

	31.12.2019
Osuuden volatiteetti A / B / C / I / S, %	9,86
Indeksin volatiteetti, %	10,22
Tracking Error, %	0,81
Active Share, %	5,05
Sharpen luku	0,78
Salkun kiertonopeus, %	-13,69
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, %	0,08
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.

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

Vuosikertomus 31.12.2019 perustuu arvonalaskentaan 31.12.2019.

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. Nordea-rahastot eivät ole sijoitustoiminnassaan harjoittaneet arvopaperilainausta keväästä 2019 alkaen. 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 oli 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.-31.3.2019 merkinnät 0,24 % ja lunastukset 0,06 %

1.4.-30.6.2019 merkinnät 0,25 % ja lunastukset 0,07 %

1.7.-30.9.2019 merkinnät 0,24 % ja lunastukset 0,07 %

1.10.-31.12.2019 merkinnät 0,23 % ja lunastukset 0,06 %

Sijoitukset 31.12.2019

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Kotimaiset suorat sijoitukset						
Osakesijoitukset						
Viestintäpalvelut						
Elisa	6,1	49,2500	EUR	1,00	301,0	0,09 %
Viestintäpalvelut yhteensä					301,0	0,09 %
Kulutustavarat						
Nokian Renkaat	6,3	25,6300	EUR	1,00	162,4	0,05 %
Kulutustavarat yhteensä					162,4	0,05 %
Energia						
Neste	18,1	31,0200	EUR	1,00	559,9	0,17 %
Energia yhteensä					559,9	0,17 %
Rahoitus						
Nordea Bank	116,1	7,2400	EUR	1,00	840,3	0,26 %
Sampo A	16,9	38,9100	EUR	1,00	657,7	0,20 %
Rahoitus yhteensä					1 498,0	0,46 %
Terveystuotteet						
Orion B	3,0	41,2700	EUR	1,00	123,2	0,04 %
Terveystuotteet yhteensä					123,2	0,04 %
Teollisuustuotteet ja -palvelut						
Kone B	15,6	58,2800	EUR	1,00	907,2	0,28 %
Metso	5,5	35,1800	EUR	1,00	194,1	0,06 %
Wärtsilä	11,7	9,8500	EUR	1,00	115,5	0,04 %
Teollisuustuotteet ja -palvelut yhteensä					1 216,8	0,37 %
Informaatioteknologia, IT						
Nokia	210,2	3,2960	EUR	1,00	692,8	0,21 %
Informaatioteknologia yhteensä					692,8	0,21 %
Perusteollisuus						
Stora Enso R	18,4	12,9650	EUR	1,00	237,9	0,07 %
UPM-Kymmene	20,5	30,9100	EUR	1,00	633,2	0,19 %
Perusteollisuus yhteensä					871,1	0,26 %
Yhdyskuntapalvelut						
Fortum	14,7	22,0000	EUR	1,00	323,9	0,10 %
Yhdyskuntapalvelut yhteensä					323,9	0,10 %
Osakesijoitukset yhteensä					5 749,1	1,75 %
Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä					5 749,1	1,75 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Osakesijoitukset						
Alankomaat						
ABN AMRO Bank	14,0	16,2200	EUR	1,00	226,4	0,07 %
Adyen	0,4	731,0000	EUR	1,00	300,4	0,09 %
Aegon	77,1	4,0670	EUR	1,00	313,4	0,10 %
AerCap Holdings	5,5	61,5300	USD	1,12	300,8	0,09 %
Akzo Nobel	9,3	90,6400	EUR	1,00	844,0	0,26 %
Altice Europe	24,7	5,7480	EUR	1,00	142,2	0,04 %
ASML Holding	16,3	263,7000	EUR	1,00	4 307,3	1,31 %
CNH Industrial	48,9	9,7900	EUR	1,00	478,5	0,15 %
EXOR	4,4	69,0800	EUR	1,00	303,2	0,09 %
Ferrari	5,4	147,9000	EUR	1,00	804,3	0,24 %
Fiat Chrysler Automobiles	45,9	13,1940	EUR	1,00	605,5	0,18 %
Heineken Holding	4,5	86,4000	EUR	1,00	386,5	0,12 %
Heineken	9,7	94,9200	EUR	1,00	922,4	0,28 %
ING Groep	143,3	10,6880	EUR	1,00	1 531,4	0,47 %
Koninklijke Ahold Delhaize	44,1	22,2950	EUR	1,00	982,5	0,30 %
Koninklijke DSM	7,5	116,1000	EUR	1,00	875,5	0,27 %
Koninklijke KPN	115,1	2,6310	EUR	1,00	302,7	0,09 %
Koninklijke Philips	35,5	43,5200	EUR	1,00	1 546,5	0,47 %
Koninklijke Vopak	1,6	48,3300	EUR	1,00	77,2	0,02 %
NN Group	13,5	33,8200	EUR	1,00	457,5	0,14 %
NXP Semiconductors	12,6	127,4500	USD	1,12	1 432,6	0,44 %
Prosus	18,9	66,5300	EUR	1,00	1 254,2	0,38 %
QIAGEN	9,8	30,4600	EUR	1,00	299,8	0,09 %
Randstad	5,0	54,4400	EUR	1,00	272,6	0,08 %
STMicroelectronics	25,6	23,9700	EUR	1,00	612,9	0,19 %
Unibail-Rodamco-Westfield	5,3	140,6500	EUR	1,00	740,0	0,22 %
Unilever	56,6	51,2300	EUR	1,00	2 898,2	0,88 %
Wolters Kluwer	11,0	65,0200	EUR	1,00	713,3	0,22 %
Alankomaat yhteensä					23 931,9	7,27 %
Belgia						
Ageas	5,9	52,6800	EUR	1,00	313,2	0,10 %
Anheuser-Busch InBev	29,4	72,7100	EUR	1,00	2 137,5	0,65 %
Colruyt	1,8	46,4800	EUR	1,00	83,3	0,03 %
Galapagos	1,5	186,5000	EUR	1,00	277,1	0,08 %
Groupe Bruxelles Lambert	2,7	93,9600	EUR	1,00	250,6	0,08 %
KBC Group	9,5	67,0600	EUR	1,00	637,7	0,19 %
Proximus SADP	8,1	25,5200	EUR	1,00	205,5	0,06 %
Solvay	2,5	103,3000	EUR	1,00	254,1	0,08 %
Telenet Group Holding	1,1	40,0600	EUR	1,00	43,7	0,01 %
UCB	4,1	70,9000	EUR	1,00	291,8	0,09 %
Umicore	6,9	43,3600	EUR	1,00	298,6	0,09 %
Belgia yhteensä					4 793,2	1,46 %
Espanja						
ACS Actividades de Construccion y Servicios	13,0	35,6500	EUR	1,00	464,3	0,14 %
Aena SME	2,7	170,5000	EUR	1,00	462,6	0,14 %
Amadeus IT Group	16,1	72,8000	EUR	1,00	1 173,7	0,36 %
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	247,0	4,9830	EUR	1,00	1 230,6	0,37 %
Banco de Sabadell	239,1	1,0400	EUR	1,00	248,7	0,08 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Banco Santander	649,7	3,7300	EUR	1,00	2 423,6	0,74 %
Bankia	26,4	1,9025	EUR	1,00	50,2	0,02 %
Bankinter	32,5	6,5320	EUR	1,00	212,2	0,06 %
CaixaBank	116,2	2,7980	EUR	1,00	325,1	0,10 %
Cellnex Telecom	11,1	38,3700	EUR	1,00	426,8	0,13 %
Enagas	9,3	22,7400	EUR	1,00	212,1	0,06 %
Endesa	10,8	23,7900	EUR	1,00	255,8	0,08 %
Ferrovial	27,1	26,9700	EUR	1,00	731,3	0,22 %
Grifols	9,8	31,4300	EUR	1,00	307,6	0,09 %
Iberdrola	245,8	9,1800	EUR	1,00	2 256,7	0,69 %
Industria de Diseno Textil	43,3	31,4500	EUR	1,00	1 360,5	0,41 %
Mapfre	23,0	2,3600	EUR	1,00	54,4	0,02 %
Naturgy Energy Group	11,7	22,4000	EUR	1,00	262,4	0,08 %
Red Electrica Corp	17,0	17,9250	EUR	1,00	305,4	0,09 %
Repsol	54,4	13,9300	EUR	1,00	757,8	0,23 %
Siemens Gamesa Renewable Energy	16,3	15,6350	EUR	1,00	254,9	0,08 %
Telefonica	175,1	6,2270	EUR	1,00	1 090,5	0,33 %
Espanja yhteensä					14 866,8	4,52 %
Irlanti						
AIB Group	19,5	3,1060	EUR	1,00	60,6	0,02 %
Bank of Ireland Group	46,4	4,8820	EUR	1,00	226,4	0,07 %
CRH	31,0	35,6700	EUR	1,00	1 105,9	0,34 %
DCC	5,8	6 544,0000	GBP	0,85	445,1	0,14 %
Flutter Entertainment	2,8	108,3500	EUR	1,00	303,5	0,09 %
Kerry Group	6,0	111,1000	EUR	1,00	669,0	0,20 %
Kingspan Group	10,0	54,4500	EUR	1,00	546,6	0,17 %
Smurfit Kappa Group	9,4	34,2600	EUR	1,00	320,6	0,10 %
Irlanti yhteensä					3 677,7	1,12 %
Iso-Britannia						
3i Group	40,3	1 098,0000	GBP	0,85	520,6	0,16 %
Admiral Group	9,5	2 309,0000	GBP	0,85	257,6	0,08 %
Antofagasta	23,3	916,8000	GBP	0,85	251,8	0,08 %
Ashtead Group	29,5	2 414,0000	GBP	0,85	837,7	0,25 %
Associated British Foods	13,8	2 598,0000	GBP	0,85	423,1	0,13 %
AstraZeneca	51,5	7 607,0000	GBP	0,85	4 616,5	1,40 %
Auto Trader Group	41,6	594,6000	GBP	0,85	291,4	0,09 %
AVEVA Group	1,8	4 656,0000	GBP	0,85	100,0	0,03 %
Aviva	147,4	418,7000	GBP	0,85	726,5	0,22 %
Barclays	634,0	180,0589	GBP	0,85	1 344,4	0,41 %
Barratt Developments	35,0	746,6000	GBP	0,85	307,3	0,09 %
Berkeley Group Holdings	4,3	4 859,0000	GBP	0,85	247,7	0,08 %
BHP Group	97,1	1 777,0000	GBP	0,85	2 032,6	0,62 %
BP	787,5	471,6000	GBP	0,85	4 373,4	1,33 %
British American Tobacco	89,1	3 231,5000	GBP	0,85	3 392,2	1,03 %
British Land Co	39,2	638,8000	GBP	0,85	294,5	0,09 %
BT Group	331,3	192,4400	GBP	0,85	750,9	0,23 %
Bunzl	23,7	2 065,0000	GBP	0,85	575,8	0,18 %
Burberry Group	18,3	2 205,0000	GBP	0,85	476,2	0,14 %
Carnival	7,8	3 644,0000	GBP	0,85	333,9	0,10 %
Centrica	231,2	89,3000	GBP	0,85	243,1	0,07 %
Coca-Cola European Partners	8,4	44,6500	EUR	1,00	376,6	0,11 %
Compass Group	60,9	1 890,0000	GBP	0,85	1 355,1	0,41 %
Croda International	5,3	5 120,0000	GBP	0,85	321,1	0,10 %
Diageo	95,9	3 200,5000	GBP	0,85	3 615,1	1,10 %
Direct Line Insurance Group	60,3	312,5000	GBP	0,85	221,9	0,07 %
easyJet	3,3	1 424,5000	GBP	0,85	56,0	0,02 %
Evrax	16,5	404,0000	GBP	0,85	78,6	0,02 %
G4S	44,2	218,0000	GBP	0,85	113,4	0,03 %
GlaxoSmithKline	194,7	1 779,0000	GBP	0,85	4 079,7	1,24 %
Halma	15,5	2 116,0000	GBP	0,85	386,7	0,12 %
Hargreaves Lansdown	12,0	1 935,0000	GBP	0,85	272,5	0,08 %
HSBC Holdings	784,0	591,9000	GBP	0,85	5 464,7	1,66 %
Imperial Brands	36,0	1 871,4930	GBP	0,85	794,3	0,24 %
Informa	42,9	857,0000	GBP	0,85	432,5	0,13 %
InterContinental Hotels Group	6,1	5 208,0000	GBP	0,85	376,1	0,11 %
Intertek Group	5,2	5 852,0000	GBP	0,85	358,4	0,11 %
ITV	161,0	151,0000	GBP	0,85	286,3	0,09 %
J Sainsbury	71,1	229,9000	GBP	0,85	192,6	0,06 %
JD Sports Fashion	13,8	837,4000	GBP	0,85	135,9	0,04 %
Johnson Matthey	6,4	2 996,0000	GBP	0,85	227,1	0,07 %
Kingfisher	100,2	219,3977	GBP	0,85	258,8	0,08 %
Land Securities Group	25,0	990,0000	GBP	0,85	291,5	0,09 %
Legal & General Group	225,6	303,0000	GBP	0,85	805,0	0,24 %
Lloyds Banking Group	2 818,6	62,5000	GBP	0,85	2 074,5	0,63 %
London Stock Exchange Group	13,1	7 750,0000	GBP	0,85	1 194,2	0,36 %
M&G	108,4	239,6000	GBP	0,85	305,8	0,09 %
Marks & Spencer Group	80,1	213,5000	GBP	0,85	201,3	0,06 %
Meggitt	56,5	656,8000	GBP	0,85	437,1	0,13 %
Melrose Industries	229,6	240,1000	GBP	0,85	649,1	0,20 %
Micro Focus International	15,7	1 067,0000	GBP	0,85	197,3	0,06 %
Mondi	16,3	1 772,5000	GBP	0,85	340,2	0,10 %
National Grid	129,7	944,3000	GBP	0,85	1 442,3	0,44 %
Next	5,0	7 018,0000	GBP	0,85	415,6	0,13 %
NMC Health	2,5	1 794,5000	GBP	0,85	52,4	0,02 %
Ocado Group	17,9	1 279,0000	GBP	0,85	269,8	0,08 %
Pearson	34,0	637,0000	GBP	0,85	254,9	0,08 %
Persimmon	10,7	2 695,0000	GBP	0,85	339,7	0,10 %
Prudential	97,0	1 449,0000	GBP	0,85	1 655,0	0,50 %
Reckitt Benckiser Group	26,9	6 129,0000	GBP	0,85	1 938,1	0,59 %
RELX	73,6	1 905,5000	GBP	0,85	1 651,2	0,50 %
Rentokil Initial	81,3	453,0000	GBP	0,85	433,5	0,13 %
Rio Tinto	48,1	4 503,0000	GBP	0,85	2 552,2	0,78 %
Royal Bank of Scotland Group	198,9	240,3000	GBP	0,85	563,0	0,17 %
Royal Dutch Shell	170,5	2 235,0000	GBP	0,85	4 488,2	1,36 %
Royal Dutch Shell	145,7	2 239,5000	GBP	0,85	3 842,6	1,17 %
RSA Insurance Group	42,5	565,6000	GBP	0,85	282,9	0,09 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Noteer- aus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Sage Group	44,1	749,0000	GBP	0,85	389,3	0,12 %
Schroders	5,8	3 334,0000	GBP	0,85	228,9	0,07 %
Segro	36,6	897,2000	GBP	0,85	386,2	0,12 %
Severn Trent	9,5	2 515,0000	GBP	0,85	282,4	0,09 %
Smith & Nephew	36,2	1 832,5000	GBP	0,85	781,7	0,24 %
Smiths Group	24,0	1 687,0000	GBP	0,85	477,6	0,15 %
Spirax-Sarco Engineering	2,7	8 890,0000	GBP	0,85	284,0	0,09 %
SSE	41,7	1 438,5000	GBP	0,85	706,3	0,21 %
St James's Place	17,7	1 165,0833	GBP	0,85	242,7	0,07 %
Standard Chartered	109,6	712,4000	GBP	0,85	919,1	0,28 %
Standard Life Aberdeen	81,7	328,1000	GBP	0,85	315,5	0,10 %
Taylor Wimpey	115,0	193,4000	GBP	0,85	261,8	0,08 %
Tesco	376,7	255,3541	GBP	0,85	1 132,9	0,34 %
Unilever	42,3	4 350,5000	GBP	0,85	2 166,8	0,66 %
United Utilities Group	23,4	943,4000	GBP	0,85	259,6	0,08 %
Weir Group	5,9	1 509,5000	GBP	0,85	104,1	0,03 %
Whitbread	6,6	4 846,0000	GBP	0,85	375,1	0,11 %
Wm Morrison Supermarkets	79,8	199,8000	GBP	0,85	187,7	0,06 %
Vodafone Group	987,0	147,5000	GBP	0,85	1 714,5	0,52 %
Iso-Britannia yhteensä					79 694,0	24,22 %
Italia						
Assicurazioni Generali	44,1	18,3950	EUR	1,00	810,4	0,25 %
Atlantia	21,2	20,7900	EUR	1,00	441,0	0,13 %
Davide Campari-Milano	23,3	8,1400	EUR	1,00	189,6	0,06 %
Enel	319,3	7,0720	EUR	1,00	2 258,1	0,69 %
Eni	94,1	13,8460	EUR	1,00	1 302,5	0,40 %
FinecoBank Banca Fineco	24,0	10,6900	EUR	1,00	256,3	0,08 %
Intesa Sanpaolo	564,5	2,3485	EUR	1,00	1 325,8	0,40 %
Mediobanca Banca di Credito Finanziario	25,7	9,8140	EUR	1,00	251,8	0,08 %
Moncler	6,3	40,0700	EUR	1,00	251,0	0,08 %
Pirelli & C	27,3	5,1400	EUR	1,00	140,3	0,04 %
Poste Italiane	20,2	10,1200	EUR	1,00	204,8	0,06 %
Prysmian	15,4	21,4900	EUR	1,00	330,1	0,10 %
Recordati	2,5	37,5700	EUR	1,00	94,1	0,03 %
Snam	74,2	4,6860	EUR	1,00	347,6	0,11 %
Telecom Italia SpA/Milano	501,6	0,5564	EUR	1,00	279,1	0,08 %
Telecom Italia SpA/Milano	164,4	0,5458	EUR	1,00	89,7	0,03 %
Terna Rete Elettrica Nazionale	47,2	5,9540	EUR	1,00	281,2	0,09 %
UniCredit	77,5	13,0200	EUR	1,00	1 009,6	0,31 %
Italia yhteensä					9 863,2	3,00 %
Itävalta						
ANDRITZ	1,7	38,4000	EUR	1,00	66,4	0,02 %
Erste Group Bank	13,5	33,5600	EUR	1,00	454,5	0,14 %
OMV	4,8	50,0800	EUR	1,00	239,7	0,07 %
Raiffeisen Bank International	3,7	22,3900	EUR	1,00	82,2	0,02 %
Verbund	3,8	44,7400	EUR	1,00	170,5	0,05 %
voestalpine	2,6	24,8600	EUR	1,00	63,4	0,02 %
Itävalta yhteensä					1 076,7	0,33 %
Jersey						
Experian	34,9	2 552,0000	GBP	0,85	1 048,0	0,32 %
Ferguson	12,2	6 850,0000	GBP	0,85	981,3	0,30 %
Glencore	468,3	235,3500	GBP	0,85	1 297,8	0,39 %
WPP	53,2	1 066,5000	GBP	0,85	668,7	0,20 %
Jersey yhteensä					3 995,8	1,21 %
Luxemburg						
ArcelorMittal	30,4	15,6420	EUR	1,00	475,0	0,14 %
Aroundtown	27,1	7,9840	EUR	1,00	216,6	0,07 %
Eurofins Scientific	0,5	494,2000	EUR	1,00	253,5	0,08 %
Millicom Int. Cellular SDB	1,4	448,6000	SEK	10,46	60,6	0,02 %
SES	16,0	12,5000	EUR	1,00	199,5	0,06 %
Tenaris	19,8	10,0500	EUR	1,00	198,7	0,06 %
Luxemburg yhteensä					1 403,9	0,43 %
Mansaari						
GVC Holdings	26,2	884,2000	GBP	0,85	272,9	0,08 %
Mansaari yhteensä					272,9	0,08 %
Norja						
Aker BP	2,6	288,0000	NOK	9,85	75,2	0,02 %
DNB	36,7	164,0000	NOK	9,85	611,7	0,19 %
Equinor	44,1	175,5000	NOK	9,85	785,8	0,24 %
Gjensidige Forsikring	5,1	184,2500	NOK	9,85	96,1	0,03 %
Mowi	17,1	228,2000	NOK	9,85	396,5	0,12 %
Norsk Hydro	64,8	32,6400	NOK	9,85	214,9	0,07 %
Orkla	30,5	88,9600	NOK	9,85	275,6	0,08 %
Schibsted ser. B	2,3	251,8000	NOK	9,85	58,8	0,02 %
Telenor	25,1	157,4500	NOK	9,85	402,0	0,12 %
Yara International	7,5	365,2000	NOK	9,85	277,2	0,08 %
Norja yhteensä					3 193,9	0,97 %
Portugali						
EDP - Energias de Portugal	84,8	3,8640	EUR	1,00	327,7	0,10 %
Galp Energia SGPS	16,3	14,9000	EUR	1,00	243,4	0,07 %
Jeronimo Martins SGPS	12,7	14,6650	EUR	1,00	185,7	0,06 %
Portugali yhteensä					756,9	0,23 %
Ranska						
Accor	6,6	41,7500	EUR	1,00	276,1	0,08 %
Aeroports de Paris	0,8	176,1000	EUR	1,00	139,1	0,04 %
Air Liquide	19,9	126,2000	EUR	1,00	2 515,0	0,76 %
Alstom	7,0	42,2300	EUR	1,00	294,6	0,09 %
Amundi	2,9	69,9000	EUR	1,00	203,1	0,06 %
Arkema	2,3	94,7000	EUR	1,00	217,9	0,07 %
Atos	3,1	74,3200	EUR	1,00	233,9	0,07 %
AXA	77,5	25,1100	EUR	1,00	1 946,3	0,59 %
BioMerieux	1,0	79,3500	EUR	1,00	79,1	0,02 %
BNP Paribas	44,2	52,8300	EUR	1,00	2 335,5	0,71 %
Bollere	22,5	3,8900	EUR	1,00	87,7	0,03 %
Bollere	0,1	3,7940	EUR	1,00	0,5	0,00 %
Bouygues	7,2	37,8800	EUR	1,00	271,5	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
Bureau Veritas	10,3	23,2600	EUR	1,00	238,6	0,07 %
Capgemini	6,0	108,9000	EUR	1,00	652,7	0,20 %
Carrefour	23,7	14,9500	EUR	1,00	355,0	0,11 %
Casino Guichard Perrachon	1,6	41,7000	EUR	1,00	67,1	0,02 %
Cie de Saint-Gobain	25,7	36,5000	EUR	1,00	938,7	0,29 %
Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	7,5	109,1000	EUR	1,00	814,3	0,25 %
CNP Assurances	4,3	17,7300	EUR	1,00	76,0	0,02 %
Covivio	2,2	101,2000	EUR	1,00	227,1	0,07 %
Credit Agricole	51,4	12,9250	EUR	1,00	664,4	0,20 %
Danone	24,1	73,9000	EUR	1,00	1 783,2	0,54 %
Dassault Aviation	0,3	1 170,0000	EUR	1,00	304,2	0,09 %
Dassault Systemes	4,9	146,5500	EUR	1,00	714,7	0,22 %
Edenred	11,1	46,1000	EUR	1,00	510,9	0,16 %
Eiffage	2,9	102,0000	EUR	1,00	291,1	0,09 %
Electricite de France	30,3	9,9280	EUR	1,00	300,6	0,09 %
Engie	67,6	14,4000	EUR	1,00	973,6	0,30 %
EssilorLuxottica	10,8	135,8000	EUR	1,00	1 466,4	0,45 %
Eurazeo	1,2	61,0000	EUR	1,00	72,7	0,02 %
Eutelsat Communications	4,1	14,4900	EUR	1,00	59,0	0,02 %
Faurecia	4,2	48,0300	EUR	1,00	201,5	0,06 %
Gecina	1,6	159,6000	EUR	1,00	248,3	0,08 %
Getlink	20,7	15,5100	EUR	1,00	321,2	0,10 %
Hermes International	1,3	666,2000	EUR	1,00	850,7	0,26 %
ICADE	0,7	97,0500	EUR	1,00	69,4	0,02 %
Iliad	0,6	115,5500	EUR	1,00	64,0	0,02 %
Ingenico Group	2,4	96,8000	EUR	1,00	236,1	0,07 %
Ipsen	0,9	79,0000	EUR	1,00	71,3	0,02 %
JCDecaux	2,1	27,4800	EUR	1,00	58,3	0,02 %
Kering	2,8	585,2000	EUR	1,00	1 661,4	0,50 %
Klepierre	8,6	33,8500	EUR	1,00	290,6	0,09 %
Legrand	19,3	72,6400	EUR	1,00	1 400,1	0,43 %
L'Oreal	10,2	264,0000	EUR	1,00	2 690,2	0,82 %
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton	10,8	414,2000	EUR	1,00	4 480,8	1,36 %
Natixis	46,4	3,9580	EUR	1,00	183,6	0,06 %
Orange	77,6	13,1200	EUR	1,00	1 017,6	0,31 %
Pernod Ricard	8,1	159,4000	EUR	1,00	1 287,2	0,39 %
Peugeot	27,9	21,3000	EUR	1,00	595,1	0,18 %
Publicis Groupe	8,3	40,3600	EUR	1,00	334,4	0,10 %
Remy Cointreau	0,5	109,5000	EUR	1,00	55,5	0,02 %
Renault	9,2	42,1800	EUR	1,00	386,4	0,12 %
Sanofi	43,7	89,6200	EUR	1,00	3 919,8	1,19 %
Sartorius Stedim Biotech	0,8	147,7000	EUR	1,00	115,2	0,04 %
Schneider Electric	28,5	91,5000	EUR	1,00	2 609,0	0,79 %
SCOR	6,8	37,4200	EUR	1,00	254,6	0,08 %
SEB	0,7	132,4000	EUR	1,00	92,7	0,03 %
Societe Generale	31,9	31,0150	EUR	1,00	988,4	0,30 %
Sodexo	3,2	105,6500	EUR	1,00	340,0	0,10 %
Suez	15,4	13,4850	EUR	1,00	207,8	0,06 %
Teleperformance	2,5	217,4000	EUR	1,00	542,0	0,16 %
TOTAL	91,1	49,2000	EUR	1,00	4 480,4	1,36 %
Ubisoft Entertainment	4,0	61,5800	EUR	1,00	243,9	0,07 %
Valeo	10,9	31,4100	EUR	1,00	343,0	0,10 %
Wendel	0,7	118,5000	EUR	1,00	82,7	0,03 %
Veolia Environnement	22,2	23,7100	EUR	1,00	526,8	0,16 %
Vinci	26,0	99,0000	EUR	1,00	2 570,2	0,78 %
Vivendi	39,5	25,8200	EUR	1,00	1 020,5	0,31 %
Worldline SA/France	4,3	63,1500	EUR	1,00	274,3	0,08 %
Ranska yhteensä					54 225,9	16,48 %
Ruotsi						
Alfa Laval	9,7	235,9000	SEK	10,46	218,9	0,07 %
Assa Abloy B	52,5	219,0000	SEK	10,46	1 099,9	0,33 %
Atlas Copco A	32,8	373,6000	SEK	10,46	1 170,5	0,36 %
Atlas Copco B	15,6	325,2000	SEK	10,46	485,0	0,15 %
Boliden	9,1	248,5000	SEK	10,46	216,8	0,07 %
Electrolux B	8,6	229,9000	SEK	10,46	188,5	0,06 %
Epiroc A	24,0	114,3500	SEK	10,46	262,2	0,08 %
Epiroc B	12,4	111,0500	SEK	10,46	131,8	0,04 %
Ericsson B	113,5	81,5600	SEK	10,46	884,8	0,27 %
Essity B	23,1	301,8000	SEK	10,46	666,6	0,20 %
Hennes & Mauritz B	34,9	190,4800	SEK	10,46	635,3	0,19 %
Hexagon B	10,4	525,0000	SEK	10,46	523,2	0,16 %
Husqvarna B	10,9	75,0200	SEK	10,46	78,0	0,02 %
ICA Gruppen	1,8	437,2000	SEK	10,46	74,4	0,02 %
Industrivärden C	4,3	225,9000	SEK	10,46	93,4	0,03 %
Investor B	17,1	511,2000	SEK	10,46	837,1	0,25 %
Kinnevik B	10,2	229,0000	SEK	10,46	222,3	0,07 %
Lundbergföretagen B	2,1	411,0000	SEK	10,46	81,3	0,02 %
Lundin Petroleum	8,0	318,3000	SEK	10,46	242,8	0,07 %
Sandvik	49,9	182,6500	SEK	10,46	871,1	0,26 %
SEB A	67,2	88,0800	SEK	10,46	565,8	0,17 %
Securitas B	8,4	161,4500	SEK	10,46	130,3	0,04 %
Skanska B	15,1	211,7000	SEK	10,46	306,1	0,09 %
SKF B	17,0	189,4000	SEK	10,46	308,0	0,09 %
Swedbank A	37,8	139,4500	SEK	10,46	503,4	0,15 %
Swedish Match	7,2	482,8000	SEK	10,46	331,2	0,10 %
Svenska Handelsbanken A	62,6	100,9000	SEK	10,46	603,6	0,18 %
Tele2 B	21,7	135,8500	SEK	10,46	282,1	0,09 %
Telia Company	96,9	40,2500	SEK	10,46	372,8	0,11 %
Volvo B	60,4	156,9000	SEK	10,46	906,6	0,28 %
Ruotsi yhteensä					13 293,8	4,04 %
Saksa						
adidas	6,7	289,8000	EUR	1,00	1 945,1	0,59 %
Allianz	16,5	218,4000	EUR	1,00	3 608,4	1,10 %
BASF	35,5	67,3500	EUR	1,00	2 390,7	0,73 %
Bayer	36,5	72,8100	EUR	1,00	2 656,5	0,81 %
Bayerische Motoren Werke	12,7	73,1400	EUR	1,00	929,0	0,28 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Bayerische Motoren Werke	4,8	55,0500	EUR	1,00	261,9	0,08 %
Beiersdorf	3,9	106,6500	EUR	1,00	416,8	0,13 %
Brenntag	10,3	48,4800	EUR	1,00	498,4	0,15 %
Carl Zeiss Meditec	2,0	113,7000	EUR	1,00	225,0	0,07 %
Commerzbank	42,2	5,5170	EUR	1,00	232,8	0,07 %
Continental	5,0	115,2600	EUR	1,00	573,2	0,17 %
Covestro	6,3	41,4500	EUR	1,00	260,3	0,08 %
Daimler	22,5	49,3700	EUR	1,00	1 113,1	0,34 %
Delivery Hero	3,1	70,5600	EUR	1,00	216,3	0,07 %
Deutsche Bank	80,9	6,9170	EUR	1,00	559,4	0,17 %
Deutsche Boerse	7,5	140,1500	EUR	1,00	1 044,3	0,32 %
Deutsche Lufthansa	10,4	16,4100	EUR	1,00	171,3	0,05 %
Deutsche Post	37,3	34,0100	EUR	1,00	1 268,0	0,39 %
Deutsche Telekom	123,1	14,5700	EUR	1,00	1 793,4	0,55 %
Deutsche Wohnen	15,3	36,4200	EUR	1,00	558,2	0,17 %
E.ON	82,2	9,5240	EUR	1,00	782,5	0,24 %
Evonik Industries	8,0	27,2100	EUR	1,00	218,0	0,07 %
Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide	0,9	75,7800	EUR	1,00	69,3	0,02 %
Fresenius Medical Care	8,6	65,9600	EUR	1,00	569,9	0,17 %
Fresenius	15,9	50,1800	EUR	1,00	800,1	0,24 %
FUCHS PETROLUB	1,5	44,1600	EUR	1,00	66,4	0,02 %
GEA Group	7,0	29,4800	EUR	1,00	207,4	0,06 %
Hannover Rueck	2,5	172,3000	EUR	1,00	435,7	0,13 %
HeidelbergCement	6,3	64,9600	EUR	1,00	411,4	0,13 %
Henkel	3,5	84,0000	EUR	1,00	297,0	0,09 %
Henkel	6,8	92,2000	EUR	1,00	626,0	0,19 %
HOCHTIEF	0,6	113,7000	EUR	1,00	71,7	0,02 %
Infineon Technologies	47,3	20,3100	EUR	1,00	960,6	0,29 %
KION Group	1,9	61,5600	EUR	1,00	116,1	0,04 %
Knorr-Bremse	2,3	90,7500	EUR	1,00	206,1	0,06 %
LANXESS	3,8	59,8200	EUR	1,00	224,9	0,07 %
Merck KGaA	5,2	105,3500	EUR	1,00	544,7	0,17 %
METRO	4,6	14,3500	EUR	1,00	65,5	0,02 %
MTU Aero Engines	3,3	254,6000	EUR	1,00	837,9	0,25 %
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in M	5,5	263,0000	EUR	1,00	1 452,0	0,44 %
Porsche Automobil Holding	6,7	66,6400	EUR	1,00	448,0	0,14 %
Puma	3,9	68,3500	EUR	1,00	264,4	0,08 %
RWE	22,1	27,3500	EUR	1,00	604,0	0,18 %
SAP	37,7	120,3200	EUR	1,00	4 535,3	1,38 %
Sartorius	1,5	190,8000	EUR	1,00	292,5	0,09 %
Siemens Healthineers	5,0	42,8200	EUR	1,00	215,5	0,07 %
Siemens	33,0	116,5400	EUR	1,00	3 847,5	1,17 %
Symrise	5,2	93,8000	EUR	1,00	489,4	0,15 %
Telefonica Deutschland Holding	19,6	2,5840	EUR	1,00	50,8	0,02 %
thyssenkrupp	18,6	12,0400	EUR	1,00	224,3	0,07 %
TUI	15,9	953,8000	GBP	0,85	178,8	0,05 %
Uniper	8,2	29,5100	EUR	1,00	242,0	0,07 %
United Internet	3,6	29,2800	EUR	1,00	105,5	0,03 %
Wirecard	5,0	107,5000	EUR	1,00	536,3	0,16 %
Volkswagen	0,7	173,2500	EUR	1,00	128,0	0,04 %
Volkswagen	4,4	176,2400	EUR	1,00	767,3	0,23 %
Vonovia	19,2	48,0000	EUR	1,00	920,3	0,28 %
Zalando	5,8	45,1800	EUR	1,00	261,3	0,08 %
Saksa yhteensä					43 796,8	13,31 %
Sveitsi						
ABB	81,1	23,3700	CHF	1,09	1 746,4	0,53 %
Adecco Group	5,1	61,2200	CHF	1,09	290,3	0,09 %
Alcon	16,5	54,8000	CHF	1,09	831,4	0,25 %
Baloise Holding	1,6	175,0000	CHF	1,09	258,5	0,08 %
Barry Callebaut	0,1	2 138,0000	CHF	1,09	175,4	0,05 %
Chocoladefabriken Lindt & Spruengli	0,0	85 500,0000	CHF	1,09	315,3	0,10 %
Chocoladefabriken Lindt & Spruengli	0,0	7 515,0000	CHF	1,09	249,4	0,08 %
Cie Financiere Richemont	19,7	76,0600	CHF	1,09	1 379,6	0,42 %
Clariant	6,3	21,6000	CHF	1,09	125,3	0,04 %
Coca-Cola HBC	7,3	2 565,0000	GBP	0,85	221,2	0,07 %
Credit Suisse Group	94,9	13,1050	CHF	1,09	1 146,9	0,35 %
Dufry	1,7	96,0200	CHF	1,09	147,2	0,04 %
EMS-Chemie Holding	0,4	636,5000	CHF	1,09	230,6	0,07 %
Geberit	1,9	543,2000	CHF	1,09	975,0	0,30 %
Givaudan	0,3	3 031,0000	CHF	1,09	966,8	0,29 %
Julius Baer Group	7,3	49,9300	CHF	1,09	333,8	0,10 %
Kuehne + Nagel International	1,8	163,2000	CHF	1,09	265,7	0,08 %
LafargeHolcim	19,1	53,7000	CHF	1,09	944,4	0,29 %
Lonza Group	2,8	353,2000	CHF	1,09	921,8	0,28 %
Nestle	117,5	104,7800	CHF	1,09	11 348,6	3,45 %
Novartis	84,2	91,9000	CHF	1,09	7 136,2	2,17 %
Pargesa Holding	0,8	80,4500	CHF	1,09	60,1	0,02 %
Partners Group Holding	0,8	887,4000	CHF	1,09	629,9	0,19 %
Roche Holding	27,0	314,0000	CHF	1,09	7 814,9	2,38 %
Schindler Holding	1,3	237,2000	CHF	1,09	291,1	0,09 %
Schindler Holding	1,7	246,2000	CHF	1,09	391,1	0,12 %
SGS	0,2	2 651,0000	CHF	1,09	523,0	0,16 %
Sika	5,1	181,8500	CHF	1,09	855,3	0,26 %
Sonova Holding	2,2	221,5000	CHF	1,09	456,2	0,14 %
Straumann Holding	0,3	950,4000	CHF	1,09	296,1	0,09 %
Swatch Group	1,1	270,0000	CHF	1,09	263,6	0,08 %
Swatch Group	1,7	51,1500	CHF	1,09	78,3	0,02 %
Swiss Life Holding	1,3	485,8000	CHF	1,09	584,4	0,18 %
Swiss Prime Site	3,2	111,9000	CHF	1,09	327,4	0,10 %
Swiss Re	11,3	108,7000	CHF	1,09	1 135,4	0,35 %
Swisscom	0,9	512,6000	CHF	1,09	417,3	0,13 %
Temenos	2,3	153,2000	CHF	1,09	327,0	0,10 %
UBS Group	141,9	12,2250	CHF	1,09	1 598,8	0,49 %
Vifor Pharma	2,0	176,6500	CHF	1,09	317,9	0,10 %
Zurich Insurance Group	5,9	397,1000	CHF	1,09	2 144,1	0,65 %
Sveitsi yhteensä					48 521,5	14,75 %

	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	
Tanska							
A.P. Møller - Mærsk A	0,2	9 030,0000	DKK	7,47	199,4	0,06 %	
A.P. Møller - Mærsk B	0,2	9 608,0000	DKK	7,47	273,9	0,08 %	
Carlsberg B	4,1	993,8000	DKK	7,47	550,2	0,17 %	
Chr. Hansen Holding	3,6	529,4000	DKK	7,47	254,5	0,08 %	
Coloplast B	4,8	826,4000	DKK	7,47	528,4	0,16 %	
Danske Bank	23,4	107,8000	DKK	7,47	337,6	0,10 %	
Demant A/S	2,8	209,8000	DKK	7,47	77,8	0,02 %	
DSV Panalpina A/S	8,6	767,8000	DKK	7,47	882,2	0,27 %	
Genmab	2,5	1 481,5000	DKK	7,47	489,1	0,15 %	
H. Lundbeck	1,7	254,4000	DKK	7,47	56,9	0,02 %	
ISS	4,0	159,8500	DKK	7,47	84,8	0,03 %	
Novo Nordisk B	68,6	386,6500	DKK	7,47	3 549,7	1,08 %	
Novozymes B	7,1	326,0000	DKK	7,47	310,9	0,09 %	
Pandora	5,5	289,8000	DKK	7,47	213,6	0,06 %	
Tryg	3,1	197,5000	DKK	7,47	80,6	0,02 %	
Vestas Wind Systems	9,4	673,2000	DKK	7,47	846,1	0,26 %	
Ørsted	7,7	689,0000	DKK	7,47	709,1	0,22 %	
Tanska yhteensä					9 444,6	2,87 %	
Osakesijoitukset yhteensä					316 809,4	96,29 %	
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä						316 809,4	96,29 %
Johdannaissopimukset							
Vakioidut johdannaissopimukset							
Osakejohdannaiset							
Futuurisopimukset							
STOXX EUROPE 600 3/2020	11,6	-1,1000	EUR	1,00	-12,8	-0,00 %	
Futuurisopimukset yhteensä					-12,8	-0,00 %	
Osakejohdannaiset yhteensä					-12,8	-0,00 %	
Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä					-12,8	-0,00 %	
Johdannaissopimukset yhteensä						-12,8	-0,00 %
Sijoitukset yhteensä						322 545,8	98,03 %
Kassa ja muut varat, netto						6 481,0	1,97 %
Rahaston arvo						329 026,8	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:							
Kasvuosuus I	88,55 %						
Kasvuosuus B	7,84 %						
Tuotto-osuus I	2,00 %						
Kasvuosuus C	0,75 %						
Tuotto-osuus B	0,62 %						
Tuotto-osuus C	0,24 %						

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

Tiedot perustuvat 31.12.2019 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. Arvopaperilainauksia ei enää harjoiteta eikä rahastolla ollut raportointikauden päättyessä avoimia lainaksiantopositioita. Rahastolla ei ole ollut tuotonvaihtosopimuksia, takaisinostosopimuksia, käänteisiä takaisinostosopimuksia, osto-myyntitransaktioita, myynti-ostotransaktioita tai vakuudellisia limiittiluotonantosopimuksia. Rahasto ei myöskään ole ottanut lainaksi arvopapereita.

Arvopapereiden lainaksianto

Ei avoimia positioita 31.12.2019

Tuotot ja kulut raportointikaudelta	Osuus kokonais- tuotosta, %	
Saadut nettotulot	0,6	85,0 %
Maksetut kulut, JPMorgan Chase Bank	0,1	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 0,3

Johdannaiset

Futuuriin kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo

Myydyt osakefutuurit	-
Ostetut osakefutuurit	4 787,3
Myydyt valuuttafutuurit	-
Ostetut valuuttafutuurit	-
Myydyt korkofutuurit	-
Ostetut korkofutuurit	-

Johdannaiskauppojen vastapuolet

BofA Securities Europe SA

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	38 509 666,73	-26 319 312,86
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot	608,93	11 754,70
Johdannaissopimusten nettotuotot	634 005,70	-55 642,31
Osinkotuotot	7 259 448,44	7 335 805,29
Korkotuotot	428,42	476,22
Muut tuotot	964 156,95	429 471,78
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-838 813,55	-848 375,14
Korkokulut	-17 401,91	-18 475,76
Muut kulut	-709 347,45	-1 108 976,21
Tilikauden voitto/tappio	45 802 752,26	-20 573 274,29

Tase (EUR)

	31.12.2019	31.12.2018
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	322 558 537,33	163 556 354,42
Myyntisaamiset	0,00	342 124,90
Muut saamiset		
Muut	799 142,92	440 214,89
Siirtosaamiset	253 491,62	182 170,82
Rahat ja pankkisaamiset	5 555 746,76	3 298 720,49
Vastaavaa yhteensä	329 166 918,63	167 819 585,52
Vastattavaa		
Rahaston arvo	329 026 817,51	167 528 880,71
Vieras pääoma		
Ostovelat	0,00	179 121,08
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	12 760,00	0,00
Muut	8 460,72	50 848,91
Siirtovelat	118 880,40	60 734,82
Vastattavaa yhteensä	329 166 918,63	167 819 585,52

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 258/2019 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2019 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2019.

	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	1 464 678,56	12 862 957,54
Luovutustappiot	-1 396 340,33	-8 077 501,67
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	38 441 328,50	-31 104 768,73
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot		
Lainaksiannon tuotot	608,93	11 754,70
Lainaksiannon kulut	0,00	0,00
Yhteensä	38 510 275,66	-26 307 558,16
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Voitot	662 051,88	423 580,40
Tappiot	-61 379,03	-446 543,64
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	33 332,85	-32 679,07
Yhteensä	634 005,70	-55 642,31
Sijoitusten käyvän arvon nousut	42 229 025,62	5 526 119,88
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-3 754 364,27	-36 663 567,68
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	0,00	0,00
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	285 129,71	100 918,95

Rahasto on katsauskauden aikana maksanut asiamiehenä toimivalle JPM:lle (J.P. Morgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti) yhteensä 107,46 euroa lainaksiantoon liittyviä kuluja.

	31.12.2019	31.12.2018
Taseen liitetiedot (EUR)		
Rahaston arvo 1.1.	167 528 880,71	249 024 967,73
Rahasto-osuuksien merkinnät	141 686 561,37	47 368 530,09
Rahasto-osuuksien lunastukset	-25 848 412,98	-108 068 633,87
Tuotonjako	-142 963,85	-222 708,95
Tilikauden voitto/tappio	45 802 752,26	-20 573 274,29
Rahaston arvo 31.12.	329 026 817,51	167 528 880,71
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	329 026 817,51	167 528 880,71

Nordea Global Enhanced

Sijoitusrahasto Nordea Global Enhancedin kasvuosuuden A arvo nousi 30,96 % tammi–joulukuussa 2019 ja I-osuussarjan vastaavasti 31,19 %. Vertailuindeksi (MSCI World NTR -tuottoindeksi; osingot mukaan lukien verojen jälkeen) nousi 30,01 % kauden aikana.

Kansainväliset osakemarkkinat lähtivät ensimmäisellä neljänneksellä uuteen nousuun vuoden 2018 erittäin heikon viimeisen neljänneksen jälkeen. Heikko viimeinen neljännes loi monella tapaa edellytykset vuoden 2019 erittäin vahvalle nousulle, joka alkoi, kun Fed reagoi kansainvälisen talouskasvun heikkenemiseen ja kauppasotaan laskemalla ohjaukorkoa useita kertoja. Kauppasota USA:n, Kiinan ja muiden maiden välillä vaikutti negatiivisesti markkinoihin. Kauppasodan lopputulos on vielä epäselvä. Myös Euroopan markkinat nousivat, mutta vähemmän kuin USA:ssa. Euroopassa Saksan talous on puolestaan lähellä taantumaa. Lisäksi käynnissä olevat Brexit-neuvottelut vaikuttivat markkinoihin negatiivisesti. Aasiassa Kiinan hallitus elvytti taloutta veronalennuksilla, uusilla infrastruktuuri-investoinneilla ja tukemalla pankkien luotonantoa. Hallituksen toimet vakauttivat taloutta. Japanissa hidas talouskasvu ja työvoiman väheneminen vaikuttivat yhä pörssiin.

Sektoreista parhaiten kehittyivät sykliset sektorit, kuten rahoitus, teollisuustuotteet ja -palvelut sekä kulutustavarat ja -palvelut. Rahaston sijoitukset defensiivisille sektoreille puolestaan heikensivät tuottoa.

Puolijohdeteollisuus kehittyi vahvasti lähinnä Pohjois-Amerikassa, Kiinassa ja Etelä-Koreassa toteutetun 5G-mobiiliverkon käyttöönoton ansiosta. Tämä tuki sijoitustamme yhdysvaltalaiseen Lam Research -yhtiöön, joka valmistaa puolijohteiden tuotannossa käytettäviä laitteita. Myös suhteellisen pieni omistus Pfizerissä kasvatti tuottoa. Yhdysvaltalaisen tutkimustyötä tekevän globaalin biolääkeyritys Pfizerin kurssi laski yhtiön ilmoitettua, että Mylan ja Pfizerin Upjohn-yksikkö yhdistyvät uudeksi yhtiöksi. Sijoittajat eivät ottaneet tätä ilmoitusta hyvin vastaan. Rahaston sijoitukset Procter & Gamble- ja Biogen-terveydenhuolto-yhtiöihin heikensivät tuottoa sektorin yleisesti heikon kehityksen vuoksi.

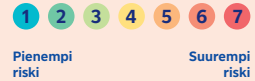
Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Ruben Knudsen toiminnan alusta eli 27.6.2017 alkaen.

Ruben Knudsen

Kevästä 2019 alkaen Nordea-rahastot eivät enää ole sijoitustoiminnassaan harjoittaneet arvopaperilainausta. Rahasto on katsauskauden aikana tehnyt arvopaperien 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 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 suojautuakseen riskeiltä tai tehostaakseen salkunhoitoa. Johdannaisten osuus on vaihdellut 0,29–2,48 %:iin rahaston arvosta.

Riskitaso

5



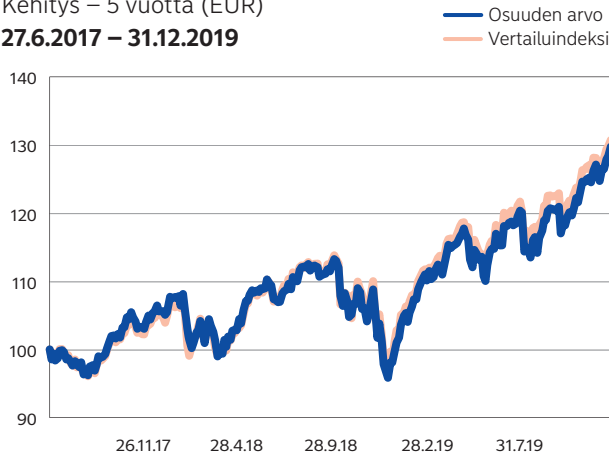
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonkehityksen vaihtelua viiden vuoden 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.

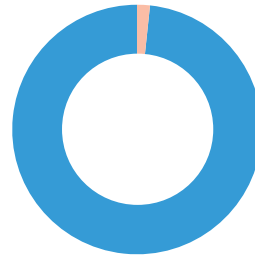
Kasvuosuuden arvo A

Kehitys – 5 vuotta (EUR)
27.6.2017 – 31.12.2019



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 1,70 %
- Kotimaiset osakkeet 0,15 %
- Ulkomaiset osakkeet 98,15 %

Avaintiedot

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Kasvuosuus A*, EUR	12,85	9,81	10,51
Tuotto-osuus A*, EUR	12,29	9,55	10,51
Kasvuosuus C*, EUR	12,01	9,16	-
Tuotto-osuus C*, EUR	11,74	9,16	-
Kasvuosuus I*, EUR	12,02	9,16	-
Tuotto-osuus I*, EUR	11,74	9,16	-
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	29 725,3	8 441,5	803,7
Tuotto-osuus A, 1 000 kpl	2 313,1	2 221,9	1 133,3
Kasvuosuus C, 1 000 kpl	221,3	162,8	-
Tuotto-osuus C, 1 000 kpl	72,4	10,9	-
Kasvuosuus I, 1 000 kpl	3 437,0	4 013,9	-
Tuotto-osuus I, 1 000 kpl	1 122,2	1 004,6	-
Omistajien lukumäärä	14 615	2 394	10
Rahaston arvo, milj. EUR	468,3	151,6	20,4
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	1 634,1	377,6	25,7
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	0,31	0,19	0,26
Tuotto C*, EUR	0,29	0,23	-
Tuotto I*, EUR	0,29	0,23	-
Tuoton maksu	17.2.-12.3.2020	15.2.-15.3.2019	1.3.-15.3.2018
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	69 336,8	-14 185,7	338,7

* 1 osuus

Tunnusluvut

	31.12.2019
Osuuden volatiteetti A / B / C / I / S, %	12,26
Indeksin volatiteetti, %	11,49
Tracking Error, %	1,02
Active Share, %	57,39
Sharpen luku	0,94
Salkun kiertonopeus, %	31,44
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, %	0,04
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	-

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

Rahasto on laajasti hajautettu ja aktiivisesti hallinnoitu. Rahaston aktiiviriskitaso suhteessa vertailuindeksiin on maltillinen. Aktiiviriskin tasoa mitataan tyyppillisesti tracking error-luvulla. Luku kuvaa, miten paljon rahasto-osuuden tuotto eroaa vertailu-indeksistä.

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

Vuosikertomus 31.12.2019 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2019.

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. Nordea-rahastot eivät ole sijoitustoiminnassaan harjoittaneet arvopaperilainausta keväästä 2019 alkaen. 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 oli 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.-31.3.2019 merkinnät 0,10 % ja lunastukset 0,06 %

1.4.-30.6.2019 merkinnät 0,10 % ja lunastukset 0,07 %

1.7.-30.9.2019 merkinnät 0,10 % ja lunastukset 0,07 %

1.10.-31.12.2019 merkinnät 0,10 % ja lunastukset 0,07 %

Sijoitukset 31.12.2019

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Kotimaiset suorat sijoitukset						
Osakesijoitukset						
Yhdyskuntapalvelut						
Fortum	32,7	22,0000	EUR	1,00	719,4	0,15 %
Yhdyskuntapalvelut yhteensä					719,4	0,15 %
Osakesijoitukset yhteensä					719,4	0,15 %
Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä					719,4	0,15 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Osakesijoitukset						
Alankomaat						
ABN AMRO Bank	22,9	16,2200	EUR	1,00	370,6	0,08 %
Adyen	1,5	731,0000	EUR	1,00	1 096,5	0,23 %
Ferrari	3,8	147,9000	EUR	1,00	562,6	0,12 %
NXP Semiconductors	8,9	127,4500	USD	1,12	1 007,4	0,22 %
Wolters Kluwer	26,7	65,0200	EUR	1,00	1 732,8	0,37 %
Alankomaat yhteensä					4 769,9	1,02 %
Australia						
Aristocrat Leisure	53,8	33,6700	AUD	1,60	1 133,2	0,24 %
Aurizon Holdings	472,5	5,2300	AUD	1,60	1 545,9	0,33 %
BHP Group	49,8	38,9200	AUD	1,60	1 213,3	0,26 %
Cochlear	5,3	224,7300	AUD	1,60	749,2	0,16 %
CSL	10,1	275,7600	AUD	1,60	1 743,3	0,37 %
Fortescue Metals Group	126,9	10,6900	AUD	1,60	848,6	0,18 %
QBE Insurance Group	310,6	12,8800	AUD	1,60	2 502,6	0,53 %
Rio Tinto	11,8	100,4000	AUD	1,60	742,9	0,16 %
Santos	117,5	8,1800	AUD	1,60	601,3	0,13 %
Stockland	254,8	4,6200	AUD	1,60	736,4	0,16 %
Suncorp Group	125,8	12,9600	AUD	1,60	1 020,3	0,22 %
Treasury Wine Estates	54,1	16,2400	AUD	1,60	549,7	0,12 %
Australia yhteensä					13 386,7	2,86 %
Belgia						
KBC Group	20,6	67,0600	EUR	1,00	1 382,5	0,30 %
Solvay	15,8	103,3000	EUR	1,00	1 628,8	0,35 %
Belgia yhteensä					3 011,3	0,64 %
Bermuda						
Athene Holding	10,6	47,3100	USD	1,12	447,1	0,10 %
Hongkong Land Holdings	98,5	5,7500	USD	1,12	504,7	0,11 %
Kerry Properties	90,0	24,7500	HKD	8,74	254,9	0,05 %
Bermuda yhteensä					1 206,8	0,26 %
Brittiläiset Neitsytsaaret						
Capri Holdings	18,8	37,7400	USD	1,12	630,9	0,13 %
Brittiläiset Neitsytsaaret yhteensä					630,9	0,13 %
Caymansaaret						
CK Asset Holdings	94,5	56,2500	HKD	8,74	608,4	0,13 %
Caymansaaret yhteensä					608,4	0,13 %
Espanja						
Aena SME	4,9	170,5000	EUR	1,00	837,7	0,18 %
Amadeus IT Group	25,8	72,8000	EUR	1,00	1 875,0	0,40 %
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	149,8	4,9830	EUR	1,00	746,3	0,16 %
Banco Santander	191,0	3,7300	EUR	1,00	712,4	0,15 %
Iberdrola	123,9	9,1800	EUR	1,00	1 137,1	0,24 %
Industria de Diseno Textil	13,1	31,4500	EUR	1,00	412,2	0,09 %
Repsol	48,3	13,9300	EUR	1,00	672,3	0,14 %
Telefonica	157,9	6,2270	EUR	1,00	983,5	0,21 %
Espanja yhteensä					7 376,6	1,58 %
Hongkong						
AIA Group	153,4	81,8000	HKD	8,74	1 436,1	0,31 %
CLP Holdings	16,5	81,9000	HKD	8,74	154,7	0,03 %
Wheelock	102,0	51,9500	HKD	8,74	606,4	0,13 %
Hongkong yhteensä					2 197,2	0,47 %
Irlanti						
Accenture	23,9	210,4900	USD	1,12	4 487,2	0,96 %
Ingersoll-Rand	22,4	133,3200	USD	1,12	2 667,1	0,57 %
Medtronic	12,5	112,6500	USD	1,12	1 258,3	0,27 %
Irlanti yhteensä					8 412,7	1,80 %
Iso-Britannia						
3i Group	176,8	1 098,0000	GBP	0,85	2 285,4	0,49 %
Ashtead Group	21,2	2 414,0000	GBP	0,85	601,7	0,13 %
AstraZeneca	6,5	7 607,0000	GBP	0,85	581,0	0,12 %
Auto Trader Group	350,6	594,6000	GBP	0,85	2 455,2	0,52 %
BHP Group	50,1	1 777,0000	GBP	0,85	1 047,7	0,22 %
BP	244,0	471,6000	GBP	0,85	1 355,1	0,29 %
BT Group	179,1	192,4400	GBP	0,85	405,8	0,09 %
Diageo	44,7	3 200,5000	GBP	0,85	1 683,9	0,36 %
GlaxoSmithKline	128,2	1 779,0000	GBP	0,85	2 686,5	0,57 %
Imperial Brands	32,9	1 871,4930	GBP	0,85	725,5	0,15 %
Kingfisher	115,4	219,3977	GBP	0,85	298,0	0,06 %
Legal & General Group	255,0	303,0000	GBP	0,85	910,0	0,19 %
NMC Health	3,8	1 794,5000	GBP	0,85	80,0	0,02 %
Rio Tinto	35,8	4 503,0000	GBP	0,85	1 899,6	0,41 %
Royal Dutch Shell	80,9	2 235,0000	GBP	0,85	2 128,8	0,45 %
Royal Dutch Shell	13,8	2 239,5000	GBP	0,85	364,2	0,08 %
Unilever	34,0	4 350,5000	GBP	0,85	1 742,2	0,37 %
Iso-Britannia yhteensä					21 250,6	4,54 %

	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
Israel						
Check Point Software Technologies	7,3	112,2100	USD	1,12	725,7	0,15 %
Israel yhteensä					725,7	0,15 %
Italia						
Enel	245,2	7,0720	EUR	1,00	1 733,8	0,37 %
Mediobanca Banca di Credito Finanziario	123,9	9,8140	EUR	1,00	1 216,1	0,26 %
Terna Rete Elettrica Nazionale	156,6	5,9540	EUR	1,00	932,5	0,20 %
Italia yhteensä					3 882,4	0,83 %
Itävalta						
Erste Group Bank	25,8	33,5600	EUR	1,00	864,9	0,18 %
OMV	8,4	50,0800	EUR	1,00	418,5	0,09 %
Itävalta yhteensä					1 283,5	0,27 %
Japani						
Aeon Mall	65,2	1 938,0000	JPY	121,89	1 036,7	0,22 %
Asahi Group Holdings	21,5	4 983,0000	JPY	121,89	879,0	0,19 %
Astellas Pharma	73,8	1 870,0000	JPY	121,89	1 132,2	0,24 %
Bandai Namco Holdings	16,0	6 631,0000	JPY	121,89	870,4	0,19 %
Bridgestone	18,9	4 070,0000	JPY	121,89	631,1	0,13 %
Central Japan Railway	4,1	22 000,0000	JPY	121,89	740,0	0,16 %
Dai Nippon Printing	24,8	2 960,0000	JPY	121,89	602,3	0,13 %
Daicel	18,6	1 049,0000	JPY	121,89	160,1	0,03 %
Daito Trust Construction	7,3	13 480,0000	JPY	121,89	807,3	0,17 %
East Japan Railway	9,2	9 858,0000	JPY	121,89	744,1	0,16 %
Hakuhodo DY Holdings	15,5	1 768,0000	JPY	121,89	224,8	0,05 %
Hikari Tsushin	4,3	27 430,0000	JPY	121,89	967,7	0,21 %
Honda Motor	18,9	3 099,0000	JPY	121,89	480,5	0,10 %
ITOCHU	51,4	2 534,5000	JPY	121,89	1 068,8	0,23 %
Japan Airlines	10,2	3 397,0000	JPY	121,89	284,3	0,06 %
Japan Tobacco	11,2	2 432,5000	JPY	121,89	223,5	0,05 %
JXTG Holdings	69,8	497,9000	JPY	121,89	285,1	0,06 %
Kajima	42,0	1 458,0000	JPY	121,89	502,4	0,11 %
Kansai Electric Power Co	29,5	1 264,5000	JPY	121,89	306,0	0,07 %
Kao	11,4	9 025,0000	JPY	121,89	844,1	0,18 %
KDDI	44,4	3 253,0000	JPY	121,89	1 185,0	0,25 %
Keyence	2,2	38 490,0000	JPY	121,89	694,7	0,15 %
Komatsu	52,3	2 642,0000	JPY	121,89	1 133,6	0,24 %
Kyocera	16,8	7 480,0000	JPY	121,89	1 031,0	0,22 %
Kyushu Electric Power	13,3	945,0000	JPY	121,89	103,1	0,02 %
Mitsubishi Chemical Holdings	95,1	817,5000	JPY	121,89	637,8	0,14 %
Mitsubishi UFJ Financial Group	263,7	593,2000	JPY	121,89	1 283,4	0,27 %
Mitsui	74,6	1 946,0000	JPY	121,89	1 191,0	0,25 %
Mizuho Financial Group	495,9	168,3000	JPY	121,89	684,7	0,15 %
Nippon Express	7,9	6 420,0000	JPY	121,89	416,1	0,09 %
Nippon Steel	27,9	1 654,0000	JPY	121,89	378,6	0,08 %
Nippon Telegraph & Telephone	24,2	2 757,0000	JPY	121,89	547,4	0,12 %
Nissan Motor	56,1	636,1000	JPY	121,89	292,8	0,06 %
Nomura Research Institute	75,5	2 338,0000	JPY	121,89	1 448,2	0,31 %
NTT DOCOMO	28,0	3 038,0000	JPY	121,89	697,9	0,15 %
Obayashi	34,1	1 217,0000	JPY	121,89	340,5	0,07 %
Ono Pharmaceutical	19,8	2 502,0000	JPY	121,89	406,4	0,09 %
ORIX	34,6	1 811,0000	JPY	121,89	514,1	0,11 %
Panasonic	35,6	1 029,5000	JPY	121,89	300,7	0,06 %
Sekisui House	20,4	2 333,5000	JPY	121,89	390,6	0,08 %
Seven & I Holdings	34,7	4 003,0000	JPY	121,89	1 139,6	0,24 %
Shimizu	56,8	1 116,0000	JPY	121,89	520,1	0,11 %
Shin-Etsu Chemical	2,7	12 060,0000	JPY	121,89	267,1	0,06 %
Shionogi	29,8	6 767,0000	JPY	121,89	1 654,4	0,35 %
SoftBank Group	18,9	4 756,0000	JPY	121,89	737,5	0,16 %
Sony	20,9	7 401,0000	JPY	121,89	1 269,0	0,27 %
Sumitomo Mitsui Financial Group	35,4	4 038,0000	JPY	121,89	1 172,8	0,25 %
Tokio Marine Holdings	14,2	6 119,0000	JPY	121,89	712,9	0,15 %
Tokyo Electron	7,7	23 925,0000	JPY	121,89	1 511,4	0,32 %
Toyota Motor	31,9	7 714,0000	JPY	121,89	2 018,9	0,43 %
West Japan Railway	3,2	9 441,0000	JPY	121,89	247,9	0,05 %
Japani yhteensä					37 719,5	8,05 %
Jersey						
Ferguson	13,5	6 850,0000	GBP	0,85	1 085,4	0,23 %
Jersey yhteensä					1 085,4	0,23 %
Kanada						
Alimentation Couche-Tard	60,2	41,1200	CAD	1,46	1 696,6	0,36 %
Barrick Gold	35,5	24,1200	CAD	1,46	586,9	0,13 %
BlackBerry	36,0	8,4200	CAD	1,46	207,7	0,04 %
TC Energy	43,9	68,5700	CAD	1,46	2 064,3	0,44 %
Toronto-Dominion Bank/The	62,2	72,8700	CAD	1,46	3 106,4	0,66 %
Kanada yhteensä					7 661,9	1,64 %
Luxemburg						
Aroundtown	66,8	7,9840	EUR	1,00	533,6	0,11 %
Luxemburg yhteensä					533,6	0,11 %
Norja						
Orkla	138,9	88,9600	NOK	9,85	1 255,4	0,27 %
Norja yhteensä					1 255,4	0,27 %
Ranska						
AXA	58,0	25,1100	EUR	1,00	1 455,5	0,31 %
BNP Paribas	30,0	52,8300	EUR	1,00	1 584,5	0,34 %
Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	7,5	109,1000	EUR	1,00	815,4	0,17 %
Dassault Aviation	0,6	1 170,0000	EUR	1,00	712,5	0,15 %
Eiffage	5,6	102,0000	EUR	1,00	573,0	0,12 %
Kering	1,3	585,2000	EUR	1,00	760,8	0,16 %
L'Oreal	6,4	264,0000	EUR	1,00	1 683,5	0,36 %
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	7,0	414,2000	EUR	1,00	2 888,6	0,62 %
Pernod Ricard	3,2	159,4000	EUR	1,00	512,5	0,11 %
Schneider Electric	10,6	91,5000	EUR	1,00	967,6	0,21 %
TOTAL	34,6	49,2000	EUR	1,00	1 704,1	0,36 %
Vinci	25,4	99,0000	EUR	1,00	2 511,9	0,54 %
Vivendi	109,2	25,8200	EUR	1,00	2 818,8	0,60 %
Ranska yhteensä					18 988,9	4,05 %

	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
Ruotsi						
Ericsson B	46,3	81,5600	SEK	10,46	360,7	0,08 %
Investor B	22,3	511,2000	SEK	10,46	1 090,6	0,23 %
Sandvik	22,2	182,6500	SEK	10,46	388,4	0,08 %
Swedish Match	37,3	482,8000	SEK	10,46	1 722,2	0,37 %
Volvo B	98,6	156,9000	SEK	10,46	1 479,4	0,32 %
Ruotsi yhteensä					5 041,4	1,08 %
Saksa						
adidas	6,4	289,8000	EUR	1,00	1 854,7	0,40 %
Allianz	8,3	218,4000	EUR	1,00	1 807,0	0,39 %
BASF	28,9	67,3500	EUR	1,00	1 948,2	0,42 %
Continental	1,2	115,2600	EUR	1,00	138,2	0,03 %
Deutsche Wohnen	16,4	36,4200	EUR	1,00	598,8	0,13 %
Fresenius Medical Care	4,5	65,9600	EUR	1,00	299,5	0,06 %
Fresenius	17,0	50,1800	EUR	1,00	851,8	0,18 %
HOCHTIEF	2,7	113,7000	EUR	1,00	305,3	0,07 %
MTU Aero Engines	2,0	254,6000	EUR	1,00	508,4	0,11 %
SAP	10,9	120,3200	EUR	1,00	1 313,9	0,28 %
Saksa yhteensä					9 625,8	2,06 %
Singapore						
Genting Singapore	415,3	0,9200	SGD	1,51	253,2	0,05 %
Singapore yhteensä					253,2	0,05 %
Sveitsi						
Cie Financiere Richemont	16,9	76,0600	CHF	1,09	1 183,7	0,25 %
Credit Suisse Group	15,4	13,1050	CHF	1,09	186,0	0,04 %
Lonza Group	5,2	353,2000	CHF	1,09	1 685,4	0,36 %
Nestle	45,3	104,7800	CHF	1,09	4 374,5	0,93 %
Pargesa Holding	23,6	80,4500	CHF	1,09	1 749,0	0,37 %
Partners Group Holding	2,2	887,4000	CHF	1,09	1 764,6	0,38 %
Roche Holding	14,3	314,0000	CHF	1,09	4 144,7	0,89 %
TE Connectivity	26,7	95,6400	USD	1,12	2 278,5	0,49 %
Sveitsi yhteensä					17 366,3	3,71 %
Tanska						
DSV Panalpina A/S	18,9	767,8000	DKK	7,47	1 939,7	0,41 %
Novo Nordisk B	18,8	386,6500	DKK	7,47	975,1	0,21 %
Tanska yhteensä					2 914,8	0,62 %
Uusi-Seelanti						
a2 Milk	44,3	15,0200	NZD	1,66	400,2	0,09 %
Spark New Zealand	398,1	4,3300	NZD	1,66	1 036,5	0,22 %
Uusi-Seelanti yhteensä					1 436,8	0,31 %
Yhdysvallat						
AbbVie	21,9	88,4100	USD	1,12	1 727,8	0,37 %
Adobe	21,0	328,4000	USD	1,12	6 148,6	1,31 %
Advanced Micro Devices	15,7	45,9100	USD	1,12	642,4	0,14 %
Air Products & Chemicals	4,3	234,0500	USD	1,12	903,0	0,19 %
Akamai Technologies	13,1	85,9800	USD	1,12	1 004,2	0,21 %
Alleghany	2,1	803,6000	USD	1,12	1 503,2	0,32 %
Allstate	35,4	112,3100	USD	1,12	3 543,1	0,76 %
Alphabet	7,3	1 335,4400	USD	1,12	8 736,7	1,87 %
Alphabet	2,7	1 339,1500	USD	1,12	3 241,4	0,69 %
Amazon.com	7,6	1 849,0000	USD	1,12	12 500,2	2,67 %
American Express	34,4	124,5600	USD	1,12	3 822,7	0,82 %
American Financial Group	16,0	109,8500	USD	1,12	1 563,3	0,33 %
Amgen	24,9	240,0300	USD	1,12	5 325,5	1,14 %
Anthem	14,0	304,2400	USD	1,12	3 788,8	0,81 %
Apple	55,3	292,1600	USD	1,12	14 387,7	3,07 %
AvalonBay Communities	2,0	207,4800	USD	1,12	363,7	0,08 %
Baker Hughes	40,7	25,4200	USD	1,12	921,0	0,20 %
Bank of America	156,3	35,1600	USD	1,12	4 899,0	1,05 %
Baxter International	50,6	83,4400	USD	1,12	3 762,6	0,80 %
Berkshire Hathaway	25,4	225,9900	USD	1,12	5 112,1	1,09 %
Biogen	8,6	296,1800	USD	1,12	2 260,5	0,48 %
Booking Holdings	0,9	2 055,1700	USD	1,12	1 619,1	0,35 %
Celanese	17,8	122,7500	USD	1,12	1 944,6	0,42 %
Chevron	33,1	120,0700	USD	1,12	3 541,9	0,76 %
Cigna	11,0	202,4700	USD	1,12	1 981,2	0,42 %
Cisco Systems	78,8	47,6750	USD	1,12	3 348,7	0,72 %
Citigroup	92,1	79,6700	USD	1,12	6 540,5	1,40 %
Coca-Cola	57,4	55,2000	USD	1,12	2 825,6	0,60 %
Cognizant Technology Solutions	18,9	61,6100	USD	1,12	1 039,3	0,22 %
Conagra Brands	37,7	34,1500	USD	1,12	1 146,0	0,24 %
ConocoPhillips	36,6	64,8400	USD	1,12	2 116,7	0,45 %
CSX	14,3	72,6800	USD	1,12	929,1	0,20 %
Cummins	23,4	179,6100	USD	1,12	3 745,4	0,80 %
Darden Restaurants	4,8	108,8500	USD	1,12	468,2	0,10 %
Digital Realty Trust	21,8	118,3500	USD	1,12	2 301,6	0,49 %
Discover Financial Services	31,5	84,9600	USD	1,12	2 383,7	0,51 %
Dow	15,6	54,3900	USD	1,12	755,9	0,16 %
DuPont de Nemours	8,1	63,1100	USD	1,12	453,3	0,10 %
Eastman Chemical	3,7	78,9600	USD	1,12	257,3	0,05 %
Ecolab	11,5	192,1300	USD	1,12	1 967,2	0,42 %
Eli Lilly	20,5	130,7800	USD	1,12	2 388,0	0,51 %
Exelon	64,4	45,3800	USD	1,12	2 604,1	0,56 %
Exxon Mobil	56,0	69,3100	USD	1,12	3 459,6	0,74 %
Facebook	26,5	204,7200	USD	1,12	4 842,1	1,03 %
FedEx	15,1	150,9400	USD	1,12	2 031,1	0,43 %
Fifth Third Bancorp	75,6	30,7700	USD	1,12	2 072,3	0,44 %
Fortinet	5,9	107,3550	USD	1,12	560,8	0,12 %
HD Supply Holdings	68,1	40,6000	USD	1,12	2 463,5	0,53 %
Hershey	17,4	146,4800	USD	1,12	2 269,1	0,48 %
Hilton Worldwide Holdings	15,6	111,1600	USD	1,12	1 546,4	0,33 %
Home Depot	30,8	217,1800	USD	1,12	5 956,6	1,27 %
Host Hotels & Resorts	91,4	18,6800	USD	1,12	1 522,4	0,33 %
IAC/InterActiveCorp	9,8	249,6400	USD	1,12	2 188,0	0,47 %
Illumina	3,3	329,7500	USD	1,12	962,7	0,21 %
Ingredion	18,2	92,7200	USD	1,12	1 501,7	0,32 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Intel	75,1	59,8000	USD	1,12	4 004,2	0,86 %
IQVIA Holdings	31,7	154,0400	USD	1,12	4 348,2	0,93 %
Johnson & Johnson	38,9	144,9400	USD	1,12	5 026,3	1,07 %
JPMorgan Chase	31,7	138,6800	USD	1,12	3 921,4	0,84 %
Kimberly-Clark	23,0	136,7100	USD	1,12	2 797,3	0,60 %
Knight-Swift Transportation Holdings	11,4	35,8100	USD	1,12	363,7	0,08 %
Lam Research	7,7	291,4400	USD	1,12	1 989,3	0,42 %
Marathon Oil	40,0	13,4300	USD	1,12	479,1	0,10 %
Marathon Petroleum	5,6	59,9900	USD	1,12	297,5	0,06 %
Masco	43,9	48,2400	USD	1,12	1 889,2	0,40 %
McDonald's	13,1	197,4800	USD	1,12	2 296,9	0,49 %
Merck	44,7	90,5700	USD	1,12	3 604,9	0,77 %
MetLife	37,9	50,9500	USD	1,12	1 720,3	0,37 %
Microsoft	100,4	157,2500	USD	1,12	14 064,8	3,00 %
Molson Coors Brewing	30,1	53,8500	USD	1,12	1 443,5	0,31 %
Monster Beverage	49,9	63,3600	USD	1,12	2 820,4	0,60 %
Mosaic	45,2	21,2800	USD	1,12	857,0	0,18 %
Netflix	4,8	322,7100	USD	1,12	1 394,0	0,30 %
Newmont Goldcorp	36,1	43,7100	USD	1,12	1 405,5	0,30 %
NextEra Energy	26,2	241,2200	USD	1,12	5 634,2	1,20 %
Norfolk Southern	12,1	194,1900	USD	1,12	2 094,9	0,45 %
NVIDIA	6,9	234,9500	USD	1,12	1 439,5	0,31 %
O'Reilly Automotive	3,2	437,7200	USD	1,12	1 246,7	0,27 %
PACCAR	34,2	79,4800	USD	1,12	2 423,1	0,52 %
PPL	64,0	35,6800	USD	1,12	2 033,9	0,43 %
Procter & Gamble	37,0	124,3600	USD	1,12	4 095,5	0,87 %
Prudential Financial	29,3	93,4900	USD	1,12	2 437,9	0,52 %
Rockwell Automation	9,4	203,6500	USD	1,12	1 710,5	0,37 %
salesforce.com	14,6	162,7000	USD	1,12	2 110,1	0,45 %
ServiceNow	8,3	282,0600	USD	1,12	2 078,6	0,44 %
Simon Property Group	30,5	147,9100	USD	1,12	4 014,7	0,86 %
Sirius XM Holdings	445,5	7,1200	USD	1,12	2 827,0	0,60 %
Splunk	5,0	149,6400	USD	1,12	669,1	0,14 %
Square	5,5	62,0300	USD	1,12	304,7	0,07 %
SS&C Technologies Holdings	22,3	61,3200	USD	1,12	1 219,2	0,26 %
Starbucks	30,3	87,6600	USD	1,12	2 363,6	0,50 %
Steel Dynamics	13,9	34,3300	USD	1,12	426,1	0,09 %
T Rowe Price Group	16,5	121,9200	USD	1,12	1 794,0	0,38 %
Tesla	3,2	416,7800	USD	1,12	1 191,2	0,25 %
Texas Instruments	26,5	127,8400	USD	1,12	3 017,4	0,64 %
Thermo Fisher Scientific	4,3	324,5300	USD	1,12	1 256,1	0,27 %
TripAdvisor	25,1	30,2200	USD	1,12	675,6	0,14 %
UDR	15,9	46,3000	USD	1,12	655,8	0,14 %
UnitedHealth Group	14,6	292,8600	USD	1,12	3 803,7	0,81 %
Valero Energy	21,4	93,3600	USD	1,12	1 781,7	0,38 %
Waste Management	49,0	113,9400	USD	1,12	4 980,4	1,06 %
Veeva Systems	13,0	141,3900	USD	1,12	1 637,6	0,35 %
Verizon Communications	74,6	61,1600	USD	1,12	4 065,3	0,87 %
Visa	25,8	187,3300	USD	1,12	4 314,5	0,92 %
Xylem	29,7	78,9100	USD	1,12	2 085,8	0,45 %
Yhdysvallat yhteensä					287 002,7	61,29 %
Osakesijoitukset yhteensä					459 628,2	98,15 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					459 628,2	98,15 %
Johdannaissopimukset						
Vakioidut johdannaissopimukset						
Osakejohdannaiset						
Futuurisopimukset						
MSCI EAFE 3/2020	1,6	2,0000	USD	1,12	2,8	0,00 %
S&P500 EMINI FUT 3/2020	1,5	0,6000	USD	1,12	0,8	0,00 %
Futuurisopimukset yhteensä					3,5	0,00 %
Osakejohdannaiset yhteensä					3,5	0,00 %
Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä					3,5	0,00 %
Johdannaissopimukset yhteensä					3,5	0,00 %
Sijoitukset yhteensä					460 351,1	98,30 %
Kassa ja muut varat, netto					7 951,5	1,70 %
Rahaston arvo					468 302,6	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus A	81,55 %					
Kasvuosuus I	8,82 %					
Tuotto-osuus A	6,07 %					
Tuotto-osuus I	2,81 %					
Kasvuosuus C	0,57 %					
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 31.12.2019 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. Arvopaperilainauksia ei enää harjoiteta eikä rahastolla ollut raportointikauden päättyessä avoimia lainaksiantopositioita. Rahastolla ei ole ollut tuotonvaihtosopimuksia, takaisinostosopimuksia, käänteisiä takaisinostosopimuksia, osto-myyntitransaktioita, myynti-ostotransaktioita tai vakuudellisia limiittiluotonantosopimuksia. Rahasto ei myöskään ole ottanut lainaksi arvopapereita.

Arvopapereiden lainaksianto

Ei avoimia positioita 31.12.2019

Tuotot ja kulut raportointikaudelta	Osuus kokonais- tuotosta, %	
Saadut nettotulot	7,5	85,0 %
Maksetut kulut, JPMorgan Chase Bank	1,3	15,0 %

Arvopaperilainauksen, takaisinostosopimusten, osto-myyntitransaktioiden, myynti-ostotransaktioiden ja tuotonvaihtosopimusten vakuudet

Vakuuksien uudelleenkäyttö

- Arvopaperilainauksen käteisvakuudet sijoitetaan normaalisti uudelleen 100 %. Muita käteisvakuuksia ei sijoiteta uudelleen. Arvopaperivakuuksia ei sijoiteta uudelleen

Käteisvakuuksien uudelleensijoittamisesta saadut tuotot kauden aikana -

Johdannaiset

Futuuriin kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo

Myydyt osakefutuurit	-
Ostetut osakefutuurit	6 967,9
Myydyt valuuttafutuurit	-
Ostetut valuuttafutuurit	-
Myydyt korkofutuurit	-
Ostetut korkofutuurit	-

Johdannaiskauppojen vastapuolet

JP Morgan AG
Morgan Stanley Europe SE

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	62 727 523,80	-14 921 620,72
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot	7 490,08	4 059,15
Johdannaissopimusten nettotuotot	1 002 047,63	-273 682,78
Osinkotuotot	7 031 488,12	1 500 560,32
Korkotuotot	74 911,23	20 564,30
Muut tuotot	2 567 173,40	985 186,92
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-1 634 112,66	-377 607,48
Korkokulut	-3 652,52	-1 474,58
Muut kulut	-2 436 028,32	-1 121 714,55
Tilikauden voitto/tappio	69 336 840,76	-14 185 729,42

Tase (EUR)

	31.12.2019	31.12.2018
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	460 347 599,09	147 901 520,15
Myyntisaamiset	3 759 994,60	381 571,02
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	3 538,01	17 431,89
Muut	2 931 452,56	1 957 534,30
Siirtosaamiset	396 985,10	188 390,89
Rahat ja pankkisaamiset	5 483 212,47	3 799 373,02
Vastaavaa yhteensä	472 922 781,83	154 245 821,27
Vastattavaa		
Rahaston arvo	468 302 608,43	151 596 728,20
Vieras pääoma		
Ostovelat	4 289 958,31	2 338 739,72
Muut velat		
Muut	101 219,67	239 530,39
Siirtovelat	228 995,42	70 822,96
Vastattavaa yhteensä	472 922 781,83	154 245 821,27

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 258/2019 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2019 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2019.

	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	7 935 308,64	767 721,76
Luovutustappiot	-4 249 894,64	-744 384,70
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	59 042 109,80	-14 944 957,78
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot		
Lainaksiannon tuotot	7 490,08	4 059,15
Lainaksiannon kulut	0,00	0,00
Yhteensä	62 735 013,88	-14 917 561,57
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Voitot	1 441 507,62	170 685,11
Tappiot	-467 128,97	-414 459,36
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	27 720,73	-29 910,49
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Voitot	915,51	1,96
Tappiot	-967,26	0,00
Yhteensä	1 002 047,63	-273 682,78
Sijoitusten käyvän arvon nousut	61 939 083,46	1 361 114,48
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-2 869 252,93	-16 335 982,75
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	0,00	0,00
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	224 415,17	112 608,72

Rahasto on katsauskauden aikana maksanut asiamiehensä toimivalle JPM:lle (J.P. Morgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti) yhteensä 1321,78 euroa lainaksiantoon liittyviä kuluja.

	31.12.2019	31.12.2018
Taseen liitetiedot (EUR)		
Rahaston arvo 1.1.	151 596 728,20	20 351 583,33
Rahasto-osuuksien merkinnät	307 027 186,78	162 470 360,88
Rahasto-osuuksien lunastukset	-59 005 472,38	-16 741 854,16
Tuotonjako	-652 674,93	-297 632,43
Tilikauden voitto/tappio	69 336 840,76	-14 185 729,42
Rahaston arvo 31.12.	468 302 608,43	151 596 728,20
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	468 302 608,43	151 596 728,20

Nordea Intia

Sijoitusrahasto Nordea Intian kasvuosuuden arvo nousi 5,03 % tammi–joulukuussa 2019 ja vertailuindeksi (MSCI India -tuotto-indeksi NTR; osingot mukaan lukien verojen jälkeen) vastaavasti 8,89 %.

Intian osakemarkkinat nousivat vähemmän kuin muissa kehittyvissä maissa, vaikka keskuspankki tuki taloutta useilla koronlaskuilla. Narendra Modin puolue sai toukokuussa yksinkertaisen enemmistön Intian parlamentin alahuoneeseen. Vaalitulokset selkeyttää rahapolitiikan näkymiä ja tukee talousuudistuksia jatkossa. Pakistanin ja Intian välillä oli keväällä jännitteitä, jotka ovat edelleen haaste markkinoille. Markkinoiden nousua vauhditti lähinnä IT-yritysten ja kulutustavarasektorin vahva kasvu. Intian suuren rahoitussektorin kehitys oli kaksijakoinen: yksityiset pankit nousivat, mutta julkisen sektorin pankit kärsivät heikkolaatuisten lainojen suuresta määrästä. Autoteollisuus kärsi heikosta kotimaisesta kysynnästä.

Kohderahaston kehitys

Pääsyyinä rahaston heikkoon kehitykseen olivat suhteellisen suuret sijoitukset pieniin ja keskisuurisiin yrityksiin. Ne kehittyivät heikommin kuin suuret yritykset. Omistuksemme perustuivat näkemykseen, jonka mukaan pienet ja keskisuuret intialaiset yhtiöt tarjoavat pitkällä aikavälillä houkuttelevia sijoitusmahdollisuuksia. Tuottoja heikensi myös se, että emme sijoittaneet pörssin suurimpaan yhtiöön Reliance Industriesiin, joka

kehittyi erittäin hyvin. Lisäksi tuottoja alensivat vähäiset omistukset päivittäistavarasektorilla. Sektorin kehitys jatkui erittäin vahvana.

Eniten tuottoja kasvattaneiden yhtiöiden joukossa oli yksi rahaston suurimmista omistuksista, intialainen tietoliikennepalveluyhtiö Bharti Airtel. Näkemysemme tietoliikennesektorista on positiivinen. Sektorilla on tapahtunut huomattavasti yhdentymistä, ja hinnoitteluvoiman odotetaan palaavan tämän vuoden aikana. Markkinajohdaja Bharti Airtelilla on hyvät edellytykset hyötyä tästä mahdollisuudesta.

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 (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

6



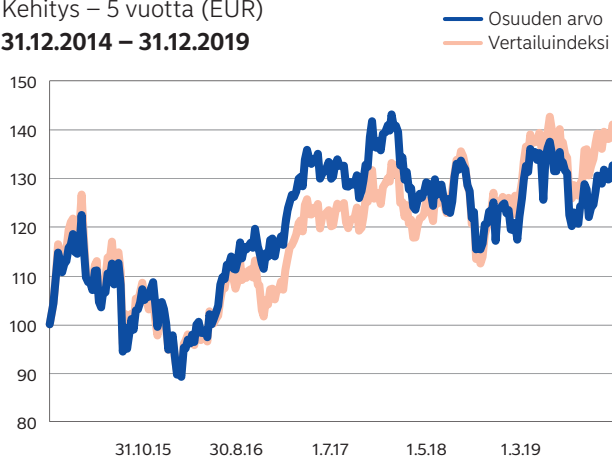
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

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

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

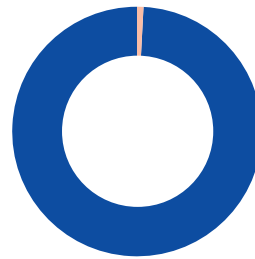
Kasvuosuuden arvo A

Kehitys – 5 vuotta (EUR)
31.12.2014 – 31.12.2019



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 0,85 %
- Osakerahastot/ Nordea-konserni 99,15 %

Avaintiedot

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Kasvuosuus A*, EUR	2 444,49	2 327,36	2 611,34
Tuotto-osuus A*, EUR	1 887,23	1 834,83	2 128,31
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	6 655,8	7 487,1	9 438,8
Tuotto-osuus A, 1 000 kpl	45,7	53,0	103,9
Omistajien lukumäärä	19 172	21 434	24 411
Rahaston arvo, milj. EUR	163,6	175,2	248,7
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	3 152,2	3 616,0	4 329,3
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	37,74	36,70	63,85
Tuoton maksu	17.2.-12.3.2020	15.2.-15.3.2019	1.3.-15.3.2018
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	7 774,4	-25 985,4	41 863,4

* 100 osuutta

Tunnusluvut

	31.12.2019
Osuuden volatiteetti A / B / C / I / S, %	14,18
Indeksin volatiteetti, %	15,61
Tracking Error, %	4,95
Active Share, %	59,31
Sharpen luku	0,34
Salkun kiertonopeus, %	-24,77
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,85
Juoksevat kulut A, %	1,85
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	-
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	-

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

Syöttörahasa Nordea Intian hallinnointipalkkio on 1,85 % p.a. Kohderahastossa ei ole hallinnointipalkkiota. Kun syöttörahasa sijoittaa kohderahastoon, kohderahaston varoista ei peritä hoitopalkkiota, säilytyspalkkiota, merkintäveroja tai muita kuluja. Syöttörahasen ja kohderahaston kokonaiskulut ovat arviolta 1,85 % vuodessa.

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

Sijoitukset 31.12.2019

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Sijoitusrahasto-omistukset						
Nordean sijoitusrahastot						
Osakerahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Indian Equity Fund Y-EUR	975,5	166,2300	EUR	1,00	162 165,0	99,15 %
Luxemburg yhteensä					162 165,0	99,15 %
Osakerahastot yhteensä					162 165,0	99,15 %
Nordean sijoitusrahastot yhteensä					162 165,0	99,15 %
Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä					162 165,0	99,15 %
Sijoitukset yhteensä					162 165,0	99,15 %
Kassa ja muut varat, netto					1 397,8	0,85 %
Rahaston arvo					163 562,8	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus A	99,47 %					
Tuotto-osuus A	0,53 %					

Arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä annetun asetuksen (EU) 2015/2365 ja ESMAn ohjeiden 2014/937 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. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	10 738 697,38	-22 583 216,57
Korkotuotot	52,40	64,10
Muut tuotot	199 210,37	123 980,73
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-3 107 486,96	-3 431 364,60
Korkokulut	-9 242,69	-10 648,59
Muut kulut	-46 827,55	-84 264,70
Tilikauden voitto/tappio	7 774 402,95	-25 985 449,63

Tase (EUR)

	31.12.2019	31.12.2018
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	162 164 965,20	173 615 538,64
Myyntisaamiset	592 647,24	0,00
Muut saamiset		
Muut	165 461,68	357 493,26
Siirtosaamiset	14 926,66	2,47
Rahat ja pankkisaamiset	1 763 925,31	1 738 842,44
Vastaavaa yhteensä	164 701 926,09	175 711 876,81
Vastattavaa		
Rahaston arvo	163 562 803,00	175 223 536,75
Vieras pääoma		
Ostovelat	277 363,62	0,00
Muut velat		
Muut	595 025,18	217 237,13
Siirtovelat	266 734,29	271 102,93
Vastattavaa yhteensä	164 701 926,09	175 711 876,81

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovaraministeriön asetuksen no 258/2019 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2019 perustuu arvontalaskentaan 31.12.2019.

	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	9 753 387,30	18 167 006,78
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	985 310,08	-40 750 223,35
Yhteensä	10 738 697,38	-22 583 216,57
Sijoitusten käyvän arvon nousut	985 310,08	0,00
Sijoitusten käyvän arvon laskut	0,00	-40 750 223,35
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	0,00	0,00
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	0,00	0,00
Taseen liitetiedot (EUR)	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo 1.1.	175 223 536,75	248 690 096,45
Rahasto-osuuksien merkinnät	32 677 409,88	29 644 550,85
Rahasto-osuuksien lunastukset	-52 093 399,90	-77 059 609,68
Tuotonjako	-19 146,68	-66 051,24
Tilikauden voitto/tappio	7 774 402,95	-25 985 449,63
Rahaston arvo 31.12.	163 562 803,00	175 223 536,75
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	163 562 803,00	175 223 536,75

Nordea Itä-Eurooppa

Sijoitusrahasto Nordea Itä-Euroopan kasvuosuuden arvo nousi 32,37 % tammi–joulukuussa 2019 ja rahaston vertailuindeksi (MSCI Emerging Market Europe 10/40 -tuottoindeksi NTR, 1.10.2011 alkaen; osingot mukaan lukien verojen jälkeen) vastaavasti 32,51 %.

Itä-Euroopassa Venäjän markkinat nousivat voimakkaasti energian hintojen nousun ja kotimaan talouden myönteisen kehityksen ansiosta. Valuuttakurssit olivat pohjoismaisten sijoittajien kannalta suotuisat, kun rupla vahvistui suhteessa Pohjoismaiden valuuttoihin. Energiasektorin yhtiöiden kurssit nousivat vahvasti öljyn ja kaasun hintojen nousun myötä. Venäjän kuluttajasektorin osakkeiden nousua tuki Venäjän keskuspankki, joka piti inflaation ja korot kurissa. Turkin, Puolan ja Unkarin kaltaisissa pienemmissä maissa osakemarkkinat nousivat vähemmän kuin Venäjällä. Nopea inflaatio ja erittäin heikko valuutta vaikuttivat kehitykseen Turkissa. Puolan hallituksen linja ei suosi kansainvälisiä sijoittajia, ja markkinat olivat vuoden lopussa miinuksella. Kreikan hallitus näyttää ratkaisseen maata viime vuosina piinanneen talouskriisin, ja osakemarkkinoiden kasvu oli kehittyvien markkinoiden paras tänä vuonna.

Rahaston tuotto oli erittäin positiivinen. Venäläissijoitusten suhteellisen suuri määrä paransi huomattavasti rahaston tuottoa. Kehitystä tukivat myös puolalaisten osakkeiden vähäinen osuus ja vahvat osakevalinnat. Alipaino puolalaisilla rahoitus- ja yhdyskuntapalvelusektoreilla kasvatti tuottoja. Yhdyskuntapalvelusektori heikkeni valtion puututtua sen toimintaan. Sijoitukset Kreikassa kehittyivät myönteisesti, kun keskuspankki pystyi laskemaan korkoja ja taloustilanne oli paljon parempi kuin pari vuotta sitten.

Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Per Ulderup 1.5.2007 alkaen.

Per Ulderup

Kevästä 2019 alkaen Nordea-rahastot eivät enää ole sijoitustoiminnassaan harjoittaneet arvopaperilainauksia. Rahasto on katsauskauden aikana tehnyt arvopaperien lainaksiantosopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa. Lainaksiannossa käytetään välttämättä rahaston ja niiden tahojen välillä, jotka ottavat lainaksi rahaston arvopapereita. Rahaston lainaksi antamien osakkeiden osuus lainattavissa olevien osakkeiden arvosta eli käyttöaste on kuukausittain vaihdellut 0,00–0,94 %. 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

6



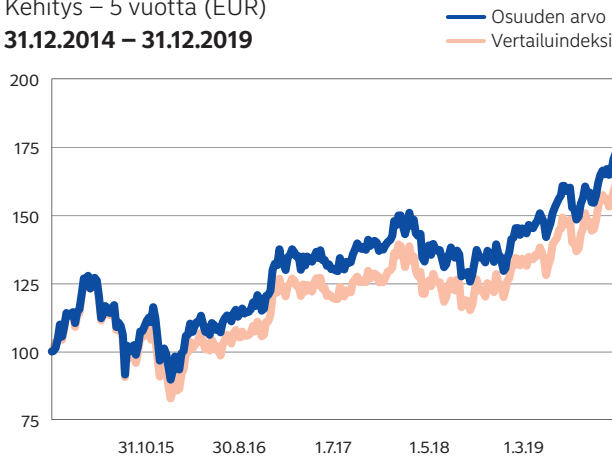
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

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.

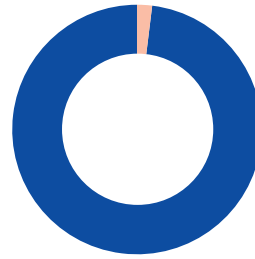
Kasvuosuuden arvo A

Kehitys – 5 vuotta (EUR)
31.12.2014 – 31.12.2019



Rahaston vertailuindeksi 1.1.2008 alkaen oli MSCI EM Eastern Europe NTR -tuottoindeksi. Rahaston vertailuindeksi on vaihtunut, ja 1.10.2011 alkaen se on painorajoitettu MSCI EM Europe 10/40 NTR -tuottoindeksi, jossa osingot ovat mukana verojen jälkeen (NTR).

Sijoitusten jakauma



- Johdannaispimukset ja käteisvarat 2,21 %
- Ulkomaiset osakkeet 97,79 %

Avaintiedot

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Kasvuosuus A*, EUR	3 337,48	2 521,38	2 720,29
Tuotto-osuus A*, EUR	2 413,76	1 865,20	2 051,31
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	3 546,1	5 052,1	6 674,7
Tuotto-osuus A, 1 000 kpl	32,3	32,0	37,6
Omistajien lukumäärä	18 554	20 221	22 288
Rahaston arvo, milj. EUR	119,1	128,0	182,3
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	1 988,3	2 949,5	3 229,0
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	72,41	46,63	41,03
Tuoton maksu	17.2.-12.3.2020	15.2.-15.3.2019	1.3.-15.3.2018
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	35 276,3	-13 872,0	11 572,3

* 100 osuutta

Tunnusluvut

	31.12.2019
Osuuden volatiteetti A / B / C / I / S, %	12,89
Indeksin volatiteetti, %	13,25
Tracking Error, %	2,61
Active Share, %	26,76
Sharpen luku	0,74
Salkun kiertonopeus, %	4,61
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,60
Juoksevat kulut A, %	1,60
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 prosentiosuus rahaston salkun sisällöstä eroaa vertailuindeksistä. Rahaston kokonaisriski lasketaan käyttäen sijoitusasteen mittaamista eli niin kutsuttua kohde-etuuslähestymistapaa (commitment approach).

Vuosikertomus 31.12.2019 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2019.

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

Rahasto on katsauskauden aikana tehnyt arvopapereiden lainakansiantosopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa. Nordea-rahastot eivät ole sijoitustoiminnassaan harjoittaneet arvopaperilainauksia kevästä 2019 alkaen. 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 oli JPMorgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti.

Sijoitukset 31.12.2019

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Osakesijoitukset						
Alankomaat						
X5 Retail Group GDR	51,2	34,5000	USD	1,12	1 574,2	1,32 %
Yandex	38,6	43,3550	USD	1,12	1 490,3	1,25 %
Alankomaat yhteensä					3 064,5	2,57 %
Brittiläiset Neitsytsaaret						
Mail.Ru Group GDR	44,5	22,3000	USD	1,12	885,3	0,74 %
Brittiläiset Neitsytsaaret yhteensä					885,3	0,74 %
Jersey						
Wizz Air Holdings	22,8	3 895,0000	GBP	0,85	1 046,6	0,88 %
Jersey yhteensä					1 046,6	0,88 %
Kazakstan						
KCell JSC GDR	31,9	5,9800	USD	1,12	170,1	0,14 %
Kazakstan yhteensä					170,1	0,14 %
Kreikka						
FF	58,0	4,8000	EUR	1,00	278,6	0,23 %
Hellenic Telecommunications Organization	117,3	14,2600	EUR	1,00	1 673,3	1,40 %
JUMBO	65,6	18,5500	EUR	1,00	1 217,3	1,02 %
Motor Oil Hellas Corinth Refineries	39,6	20,6200	EUR	1,00	816,6	0,69 %
OPAP	95,0	11,5900	EUR	1,00	1 100,6	0,92 %
Kreikka yhteensä					5 086,4	4,27 %
Kypros						
Etalon Group GDR	275,9	1,7420	USD	1,12	428,3	0,36 %
Globaltrans Investment GDR	119,3	8,8500	USD	1,12	941,1	0,79 %
Kypros yhteensä					1 369,4	1,15 %
Luxemburg						
PLAY Communications	81,5	35,0000	PLN	4,25	670,5	0,56 %
Luxemburg yhteensä					670,5	0,56 %
Puola						
Asseco Poland	27,1	63,6500	PLN	4,25	404,8	0,34 %
Bank Polska Kasa Opieki	85,8	100,4500	PLN	4,25	2 026,9	1,70 %
CD Projekt	16,1	279,5000	PLN	4,25	1 058,8	0,89 %
Cyfrowy Polsat	108,7	27,9400	PLN	4,25	713,7	0,60 %
Netia	153,1	4,4200	PLN	4,25	159,1	0,13 %
Polski Koncern Naftowy ORLEN	59,8	85,8200	PLN	4,25	1 205,6	1,01 %
Powszechna Kasa Oszczedności Bank Polski	330,4	34,4600	PLN	4,25	2 676,2	2,25 %
Powszechny Zakład Ubezpieczeń	272,8	40,0300	PLN	4,25	2 566,7	2,15 %
Puola yhteensä					10 811,8	9,08 %
Sveitsi						
Coca-Cola HBC	45,6	2 565,0000	GBP	0,85	1 378,4	1,16 %
Sveitsi yhteensä					1 378,4	1,16 %
Tšekki						
Komerční banka	63,0	829,5000	CZK	25,41	2 057,0	1,73 %
Moneta Money Bank	271,6	85,0000	CZK	25,41	908,5	0,76 %
Philip Morris	2,3	15 280,0000	CZK	25,41	1 405,1	1,18 %
Tšekki yhteensä					4 370,6	3,67 %
Turkki						
Aksa Enerji Uretim	188,4	3,8100	TRY	0,15	107,5	0,09 %
Aksigorta	430,9	6,0400	TRY	0,15	389,7	0,33 %
Arcelik	163,0	20,8200	TRY	0,15	508,2	0,43 %
Aygaz	107,7	12,8500	TRY	0,15	207,3	0,17 %
Eregli Demir ve Çelik Fabrikalari TAS	814,9	9,0700	TRY	0,15	1 107,0	0,93 %
Ford Otomotiv Sanayi	64,1	71,2000	TRY	0,15	683,6	0,57 %
Haci Omer Sabanci Holding	738,3	9,5400	TRY	0,15	1 054,9	0,89 %
Is Gayrimenkul Yatirim Ortakligi	538,1	1,7500	TRY	0,15	141,0	0,12 %
Soda Sanayii	268,6	6,1900	TRY	0,15	249,0	0,21 %
Tekfen Holding	113,5	19,3700	TRY	0,15	329,2	0,28 %
Tupras Turkiye Petrol Rafinerileri	73,3	126,6000	TRY	0,15	1 390,6	1,17 %
Turk Hava Yollari AO	356,4	14,4700	TRY	0,15	772,3	0,65 %
Turkcell Iletisim Hizmetleri	706,3	13,7800	TRY	0,15	1 457,6	1,22 %
Turkiye Garanti Bankasi	1 449,3	11,1200	TRY	0,15	2 413,7	2,03 %
Turkiye Sinai Kalkinma Bankasi	2 065,6	1,2200	TRY	0,15	377,4	0,32 %
Turkiye Sise ve Cam Fabrikalari	540,0	5,3100	TRY	0,15	429,5	0,36 %
Ulker Biskuvi Sanayi	190,1	22,9600	TRY	0,15	653,8	0,55 %
Turkki yhteensä					12 272,4	10,30 %
Unkari						
MOL Hungarian Oil & Gas	173,8	2 940,0000	HUF	330,65	1 545,8	1,30 %
OTP Bank Nyrt	120,6	15 430,0000	HUF	330,65	5 629,5	4,73 %
Richter Gedeon Nyrt	70,6	6 415,0000	HUF	330,65	1 370,2	1,15 %
Unkari yhteensä					8 545,5	7,17 %
Venäjä						
Alrosa PJSC	760,6	1,3602	USD	1,12	922,0	0,77 %
Detsky Mir PJSC	244,4	1,6132	USD	1,12	351,3	0,29 %
Gazprom PJSC ADR	1 191,2	8,2280	USD	1,12	8 734,3	7,33 %
Inter RAO UES PJSC	17 928,0	0,0813	USD	1,12	1 299,5	1,09 %
LSR Group PJSC GDR	221,1	2,4950	USD	1,12	491,6	0,41 %
LUKOIL PJSC ADR	128,3	99,1800	USD	1,12	11 338,5	9,52 %
Magnit PJSC	29,0	55,2514	USD	1,12	1 428,3	1,20 %
Magnitogorsk Iron & Steel Works PJSC	934,4	0,6767	USD	1,12	563,5	0,47 %
MMC Norilsk Nickel PJSC ADR	88,2	30,5500	USD	1,12	2 402,2	2,02 %
Mobile TeleSystems PJSC ADR	117,4	10,1600	USD	1,12	1 063,2	0,89 %
Mobile TeleSystems PJSC	459,0	5,1614	USD	1,12	2 111,2	1,77 %
Novatek PJSC	391,6	20,3583	USD	1,12	7 104,5	5,96 %
Novolipetsk Steel PJSC GDR	65,0	23,0400	USD	1,12	1 333,9	1,12 %
PhosAgro PJSC GDR	92,4	12,7000	USD	1,12	1 045,3	0,88 %
Rosneft Oil Co PJSC GDR	529,1	7,2080	USD	1,12	3 398,8	2,85 %
Sberbank of Russia PJSC	2 103,6	4,1096	USD	1,12	7 704,1	6,47 %
Sberbank of Russia PJSC	1 295,2	3,6829	USD	1,12	4 250,9	3,57 %
Severstal PJSC GDR	63,6	15,1400	USD	1,12	857,6	0,72 %

	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
Surgutneftegas PJSC	4 889,4	0,6086	USD	1,12	2 651,8	2,23 %
Tatneft PJSC ADR	55,2	73,8600	USD	1,12	3 631,3	3,05 %
Tatneft PJSC	284,1	11,8407	USD	1,12	2 998,2	2,52 %
TMK PJSC GDR	101,9	3,7150	USD	1,12	337,3	0,28 %
Unipro PJSC	20 101,4	0,0448	USD	1,12	803,4	0,67 %
Venäjä yhteensä					66 822,9	56,09 %
Osakesijoitukset yhteensä					116 494,4	97,79 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					116 494,4	97,79 %
Sijoitukset yhteensä					116 494,4	97,79 %
Kassa ja muut varat, netto					2 635,0	2,21 %
Rahaston arvo					119 129,3	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus A	99,35 %					
Tuotto-osuus A	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 31.12.2019 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. Arvopaperilainauksista ei enää harjoiteta eikä rahastolla ollut raportointikauden päättyessä avoimia lainaksiantopositioita. Rahastolla ei ole ollut tuotonvaihtosopimuksia, takaisinostosopimuksia, käänteisiä takaisinostosopimuksia, osto-myyntitransaktioita, myynti-ostotransaktioita tai vakuudellisia lämiittiluoantonantosopimuksia. Rahasto ei myöskään ole ottanut lainaksi arvopapereita.

Arvopapereiden lainaksianto

Ei avoimia positioita 31.12.2019

Tuotot ja kulut raportointikaudelta	Osuus kokonais- tuotosta, %	
Saadut nettotulot	0,3	85,0 %
Maksetut kulut, JPMorgan Chase Bank	0,0	15,0 %

Arvopaperilainauksen, takaisinostosopimusten, osto-myyntitransaktioiden, myynti-ostotransaktioiden ja tuotonvaihtosopimusten vakuudet

Vakuuksien uudelleenkäyttö

- Arvopaperilainauksen käteisvakuudet sijoitetaan normaalisti uudelleen 100 %. Muita käteisvakuuksia ei sijoiteta uudelleen. Arvopaperivakuuksia ei sijoiteta uudelleen

Käteisvakuuksien uudelleensijoittamisesta saadut tuotot kauden aikana 0,0

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	29 552 591,71	-20 155 612,44
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot	268,12	1 686,21
Johdannaissopimusten nettotuotot	0,00	-128,45
Osinkotuotot	8 671 064,14	10 605 067,73
Korkotuotot	4 539,21	12 435,08
Muut tuotot	280 216,02	1 096 448,14
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-1 988 271,36	-2 949 458,26
Korkokulut	-16 493,29	-29 514,45
Muut kulut	-1 227 605,99	-2 452 971,80
Tilikauden voitto/tappio	35 276 308,56	-13 872 048,24

Tase (EUR)

	31.12.2019	31.12.2018
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	116 494 370,12	123 739 850,67
Myyntisaamiset	122 355,55	273 251,37
Muut saamiset		
Muut	149 986,41	64 466,86
Siirtosaamiset	551 836,17	317 163,69
Rahat ja pankkisaamiset	2 244 486,36	4 146 415,92
Vastaavaa yhteensä	119 563 034,61	128 541 148,51
Vastattavaa		
Rahaston arvo	119 129 341,49	127 979 768,98
Vieras pääoma		
Ostovelat	122 439,33	239 790,79
Muut velat		
Muut	146 538,22	139 947,69
Siirtovelat	164 715,57	181 641,05
Vastattavaa yhteensä	119 563 034,61	128 541 148,51

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 258/2019 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2019 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2019.

Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	12 452 715,26	20 303 646,71
Luovutustappiot	-10 167 872,82	-22 857 171,07
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	27 267 749,27	-17 602 088,08
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot		
Lainaksiannon tuotot	268,12	1 686,21
Lainaksiannon kulut	0,00	0,00
Yhteensä	29 552 859,83	-20 153 926,23
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Voitot	0,00	1,00
Tappiot	0,00	-129,45
Yhteensä	0,00	-128,45
Sijoitusten käyvän arvon nousut	29 809 464,70	11 768 873,42
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-2 541 715,43	-29 370 961,50
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	0,00	0,00
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	33 081,49	69 304,85

Rahasto on katsauskauden aikana maksanut asiamiehensä toimivalle JPM:lle (J.P. Morgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti) yhteensä 47,32 euroa lainaksiantoon liittyviä kuluja.

Taseen liitetiedot (EUR)	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo 1.1.	127 979 768,98	182 342 737,58
Rahasto-osuuksien merkinnät	11 327 559,39	61 116 912,81
Rahasto-osuuksien lunastukset	-55 439 452,03	-101 593 504,28
Tuotonjako	-14 843,41	-14 328,89
Tilikauden voitto/tappio	35 276 308,56	-13 872 048,24
Rahaston arvo 31.12.	119 129 341,49	127 979 768,98
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	119 129 341,49	127 979 768,98

Nordea Japani

Sijoitusrahasto Nordea Japanin A-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 20,89 % tammi–joulukuussa 2019 rahaston vertailuindeksin (MSCI Japan NTR -tuottoindeksi; osingot mukaan lukien verojen jälkeen) noustessa vastaavasti 21,81 %. Rahaston I-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 20,65 % katsauskauden aikana.

Japanin osakemarkkinat nousivat, mutta eivät yhtä paljon kuin kansainväliset markkinat. Tämä johtui pääasiassa siitä, että kansainväliset sijoittajat myivät japanilaisia osakkeitaan. Vuonna 2018 ulkomaiset sijoittajat myivät osakkeita eniten sitten vuoden 1987, ja myynti jatkui vuoden 2019 ensimmäisellä puoliskolla. USA:n ja Kiinan kauppasota ja heikko kansainvälinen talouskasvu painoivat lähinnä vientiyritysten tuottoja. Japani toimittaa Kiinaan paljon komponentteja, joiden kauppa hidastui. Japanin talouskasvu ja inflaatio alittavat yhä keskuspankin ja hallituksen asettamat tavoitteet. Japanin talouskasvu lähestulkoon pysähtyi heinä-syyskuussa kansainvälisen laskusuhdanteen murjoessa vientiä. Myös vähittäismyynti laski lokakuussa nopeimmin neljään vuoteen, sillä arvonlisäveron korotus sai kotitaloudet kiristämään kukkaronnyörejä. Viimeisellä neljänneksellä markkinat lähtivät nousuun, kun alettiin huhuta suuresta elvytyspaketista. Joulukuussa pääministeri Shinzo Abe julkisti 120 miljardin dollarin paketin.

Rahasto kehittyi hyvin, mutta tuotti indeksissään heikommin. Pääsyyinä oli, että rahastolla on suuremmat omistukset arvoyhtiöissä ja pienemmät omistukset kasvuyhtiöissä. USA:n ja Kiinan kauppasodasta ja maailmantalouden

kasvun hidastumisesta huolimatta sijoittajat keskittyivät kasvuyhtiöihin suurimman osan vuotta. Marras-joulukuussa arvoyhtiöt kääntyivät nousuun. Rahaston sijoitukset pienten ja keskisuuren japanilaisyritysten osakkeisiin olivat hienon pettymys, sillä sijoittajat etsivät likvidimpiä osakkeita.

Japanin hallitus on tasaisesti lisännyt turvallisuusjärjestelmävaatimuksia yleishyödyllisille laitoksille sen jälkeen, kun vuoden 2011 maanjäristys vaurioitti ydinvoimalaa. Tämä painoi sijoitustamme Kansai Electricissä ja laski sen arvoa huomattavasti. TIS tuotti erittäin hyvin yhtiön pilvipalveluiden vahvan kehityksen ansiosta. Yhtiön tilausmäärä kasvoi vuoden alkupuoliskolla merkittävästi selvityspalvelujen kysynnän kasvun ansiosta.

Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Ruben Knudsen 1.3.2009 alkaen.

Ruben Knudsen

Kevästä 2019 alkaen Nordea-rahastot eivät enää ole sijoitustoiminnassaan harjoittaneet arvopaperilainausta. Rahasto on katsauskauden aikana tehnyt arvopaperien 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 0,00–0,46 %: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 suojautuakseen riskeiltä tai tehostaakseen salkunhoitoa. Johdannaisten osuus on vaihdellut 0,00–8,86 %:iin rahaston arvosta.

Riskitaso

6

1 2 3 4 5 6 7

Pienempi riski

Suurempi riski

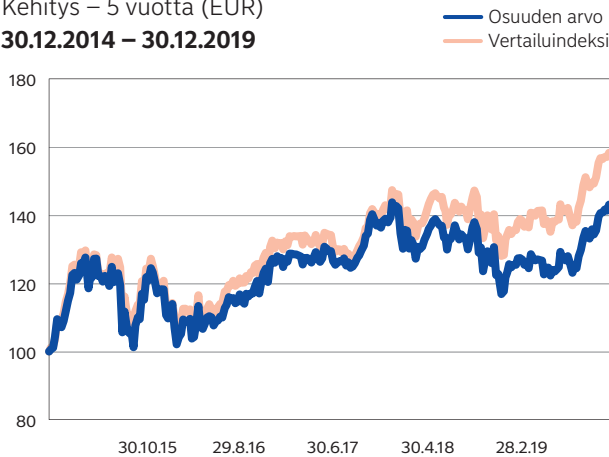
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonehkitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

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

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

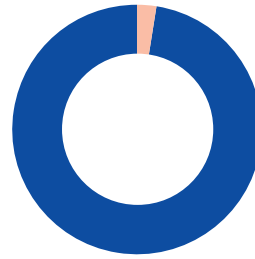
Kasvuosuuden arvo A

Kehitys – 5 vuotta (EUR)
30.12.2014 – 30.12.2019



Rahaston vertailuindeksi 1.1.2008 alkaen on MSCI Japan NTR -tuottoindeksi, jossa osingot ovat mukana verojen jälkeen (NTR).

Sijoitusten jakauma



- Johdannaispimukset ja käteisvarat 2,51 %
- Ulkomaiset osakkeet 97,49 %

Avaintiedot

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Kasvuosuus A*, EUR	26,43	21,87	25,71
Tuotto-osuus A*, EUR	17,44	14,63	17,56
Kasvuosuus C*, EUR	10,32	8,52	10,01
Tuotto-osuus C*, EUR	10,04	8,41	-
Kasvuosuus I*, EUR	14,73	12,21	14,38
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	407 618,9	690 179,4	649 986,6
Tuotto-osuus A, 1 000 kpl	3 532,6	4 373,9	5 565,6
Kasvuosuus C, 1 000 kpl	36,2	55,5	89,8
Tuotto-osuus C, 1 000 kpl	0,1	0,1	-
Kasvuosuus I, 1 000 kpl	264,1	18 487,2	16 846,2
Omistajien lukumäärä	24 303	28 451	32 490
Rahaston arvo, milj. EUR	112,6	377,8	411,3
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	2 795,4	4 751,8	4 551,4
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	0,35	0,22	0,35
Tuotto C*, EUR	0,20	0,13	-
Tuoton maksu	17.2.-12.3.2020	15.2.-15.3.2019	1.3.-15.3.2018
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	45 506,4	-65 875,7	34 417,0

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

Tunnusluvut

	31.12.2019
Osuuden volatiteetti A / B / C / I / S, %	11,60
Indeksin volatiteetti, %	9,92
Tracking Error, %	2,60
Active Share, %	75,98
Sharpen luku	0,39
Salkun kiertonopeus, %	57,48
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, %	1,25
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
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. Rahaston varoista ei katsauskauden (12 kuukautta) aikana ole veloitettu tuottosidonnais-ta palkkiota.

Juoksevat kulut on laskettu voimassa olevien viranomismääräysten mukaisesti. Laskentateknisistä syistä, kuten laskentapäivien lukumäärästä riippuen, juoksevien kulujen hallinnointipalkkio-osa voi tietyissä tapauksissa olla hieman virallista hallinnointipalkkioprosenttia suurempi siitä huolimatta, että päivasalolla veloitetaan virallisen hallinnointipalkkioprosentin mukaisesti laskettua palkkioa.

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

Vuosikertomus 31.12.2019 perustuu arvonlaskentaan 30.12.2019.

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. Nordea-rahastot eivät ole sijoitustoiminnassaan harjoittaneet arvopaperilainauksia kevästä 2019 alkaen. 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 oli JPMorgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti.

Sijoitukset 31.12.2019

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Noteer- aus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Osakesijoitukset						
Japani						
Air Water	118,5	1 600,0000	JPY	121,95	1 554,7	1,38 %
Amano	28,4	3 335,0000	JPY	121,95	776,7	0,69 %
Anritsu	114,5	2 168,0000	JPY	121,95	2 035,6	1,81 %
Astellas Pharma	347,8	1 870,0000	JPY	121,95	5 333,2	4,74 %
Azbil	35,3	3 085,0000	JPY	121,95	893,0	0,79 %
Bandai Namco Holdings	24,6	6 631,0000	JPY	121,95	1 337,6	1,19 %
BML	25,2	3 145,0000	JPY	121,95	649,9	0,58 %
Dai Nippon Toryo	13,4	1 177,0000	JPY	121,95	129,3	0,11 %
Daito Trust Construction	13,6	13 480,0000	JPY	121,95	1 503,3	1,33 %
East Japan Railway	51,2	9 858,0000	JPY	121,95	4 138,8	3,67 %
Fuji Soft	26,6	4 220,0000	JPY	121,95	920,5	0,82 %
Fukuda Denshi	6,2	7 880,0000	JPY	121,95	400,6	0,36 %
Hoya	16,3	10 450,0000	JPY	121,95	1 396,8	1,24 %
Isuzu Motors	178,0	1 299,0000	JPY	121,95	1 896,1	1,68 %
ITOCHE	286,4	2 534,5000	JPY	121,95	5 952,3	5,28 %
Japan Hotel REIT Investment	1,1	81 200,0000	JPY	121,95	741,8	0,66 %
JXTG Holdings	200,8	497,9000	JPY	121,95	819,8	0,73 %
Kansai Electric Power Co	155,3	1 264,5000	JPY	121,95	1 610,3	1,43 %
KDDI	198,4	3 253,0000	JPY	121,95	5 292,5	4,70 %
Kintetsu World Express	39,6	1 908,0000	JPY	121,95	619,6	0,55 %
Kirin Holdings	108,1	2 390,0000	JPY	121,95	2 118,6	1,88 %
Kokuyo	90,1	1 634,0000	JPY	121,95	1 207,3	1,07 %
Komatsu	171,0	2 642,0000	JPY	121,95	3 704,7	3,29 %
Kurita Water Industries	113,4	3 255,0000	JPY	121,95	3 026,8	2,69 %
MEIJI Holdings	22,2	7 380,0000	JPY	121,95	1 343,5	1,19 %
Mitsubishi UFJ Financial Group	633,2	593,2000	JPY	121,95	3 080,1	2,73 %
Mitsubishi UFJ Lease & Finance	214,6	706,0000	JPY	121,95	1 242,4	1,10 %
Nintendo	4,3	43 970,0000	JPY	121,95	1 550,4	1,38 %
Nippon Light Metal Holdings	747,7	236,0000	JPY	121,95	1 447,0	1,28 %
Obayashi	191,2	1 217,0000	JPY	121,95	1 908,1	1,69 %
Ono Pharmaceutical	66,2	2 502,0000	JPY	121,95	1 358,2	1,21 %
Oracle Corp Japan	20,3	9 950,0000	JPY	121,95	1 656,3	1,47 %
ORIX	114,8	1 811,0000	JPY	121,95	1 704,8	1,51 %
Sankyu	35,6	5 500,0000	JPY	121,95	1 605,6	1,43 %
Sekisui Chemical	200,7	1 904,0000	JPY	121,95	3 133,5	2,78 %
Seven & i Holdings	84,9	4 003,0000	JPY	121,95	2 786,9	2,47 %
Shimano	25,9	17 770,0000	JPY	121,95	3 774,1	3,35 %
SoftBank Group	54,1	4 756,0000	JPY	121,95	2 109,9	1,87 %
Sony	103,8	7 401,0000	JPY	121,95	6 299,5	5,59 %
Subaru	69,4	2 713,5000	JPY	121,95	1 544,2	1,37 %
Sumitomo Chemical	615,2	498,0000	JPY	121,95	2 512,3	2,23 %
Sumitomo Mitsui Financial Group	88,8	4 038,0000	JPY	121,95	2 941,1	2,61 %
Sundrug	43,3	3 955,0000	JPY	121,95	1 404,3	1,25 %
Takeda Pharmaceutical	61,7	4 332,0000	JPY	121,95	2 191,8	1,95 %
TIS	99,2	6 430,0000	JPY	121,95	5 230,5	4,64 %
Tokio Marine Holdings	66,3	6 119,0000	JPY	121,95	3 326,7	2,95 %
Tokyu Fudosan Holdings	279,1	755,0000	JPY	121,95	1 727,9	1,53 %
Topcon	107,1	1 423,0000	JPY	121,95	1 249,7	1,11 %
Tsumura	10,7	3 210,0000	JPY	121,95	281,6	0,25 %
Yakult Honsha	25,2	6 030,0000	JPY	121,95	1 246,1	1,11 %
YAMABIKO	46,7	1 196,0000	JPY	121,95	458,0	0,41 %
Yamaha Motor	145,8	2 203,0000	JPY	121,95	2 633,9	2,34 %
Japani yhteensä					109 808,1	97,49 %
Osakesijoitukset yhteensä					109 808,1	97,49 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					109 808,1	97,49 %
Johdannaissopimukset						
Vakioidut johdannaissopimukset						
Osakejohdannaiset						
Futuurisopimukset						
TOPIX INDX FUTR 3/2020	160,0	-22,0000	JPY	121,95	-28,9	-0,03 %
Futuurisopimukset yhteensä					-28,9	-0,03 %
Osakejohdannaiset yhteensä					-28,9	-0,03 %
Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä					-28,9	-0,03 %
Johdannaissopimukset yhteensä					-28,9	-0,03 %
Sijoitukset yhteensä					109 779,3	97,47 %
Kassa ja muut varat, netto					2 854,8	2,53 %
Rahaston arvo					112 634,1	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus A	95,67 %					
Kasvuosuus I	3,45 %					
Tuotto-osuus A	0,55 %					
Kasvuosuus C	0,33 %					
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 30.12.2019 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. Arvopaperilainauksia ei enää harjoiteta eikä rahastolla ollut raportointikauden päättyessä avoimia lainaksiantopositioita. Rahastolla ei ole ollut tuotonvaihtosopimuksia, takaisinostosopimuksia, käänteisiä takaisinostosopimuksia, osto-myyntitransaktioita, myynti-ostotransaktioita tai vakuudellisia lämiittiluotonantosopimuksia. Rahasto ei myöskään ole ottanut lainaksi arvopapereita.

Arvopapereiden lainaksianto

Ei avoimia positioita 30.12.2019

Tuotot ja kulut raportointikaudelta	Osuus kokonais- tuotosta, %	
Saadut nettotulot	9,0	85,0 %
Maksetut kulut, JPMorgan Chase Bank	1,6	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 0,2

Johdannaiset

Futuuriin kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo

Myydyt osakefutuurit	-
Ostetut osakefutuurit	2 244,9
Myydyt valuuttafutuurit	-
Ostetut valuuttafutuurit	-
Myydyt korkofutuurit	-
Ostetut korkofutuurit	-

Johdannaiskauppojen vastapuolet

Morgan Stanley Europe SE

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	39 975 043,81	-68 766 041,51
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot	8 950,96	6 027,49
Johdannaissopimusten nettotuotot	902 099,01	-1 752 896,01
Osinkotuotot	7 240 230,29	9 782 036,85
Korkotuotot	945,80	313,57
Muut tuotot	3 647 872,38	5 595 637,54
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-2 795 385,10	-4 790 152,42
Korkokulut	-17 408,02	-30 077,91
Muut kulut	-3 455 952,82	-5 920 590,26
Tilikauden voitto/tappio	45 506 396,31	-65 875 742,66

Tase (EUR)

	31.12.2019	31.12.2018
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	109 808 129,49	364 469 793,54
Myyntisaamiset	256 786,61	1 000 168,03
Muut saamiset		
Muut	86 842,92	1 011 835,58
Siirtosaamiset	138 888,05	476 664,73
Rahat ja pankkisaamiset	2 879 002,76	12 380 134,24
Vastaavaa yhteensä	113 169 649,83	379 338 596,12
Vastattavaa		
Rahaston arvo	112 634 054,36	377 772 266,15
Vieras pääoma		
Ostovelat	254 401,17	1 000 000,00
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	28 864,46	11 869,74
Muut	154 516,69	214 286,37
Siirtovelat	97 813,15	340 173,86
Vastattavaa yhteensä	113 169 649,83	379 338 596,12

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 258/2019 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2019 perustuu arvonlaskentaan 30.12.2019.

	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	52 671 042,01	18 348 439,91
Luovutustappiot	-49 602 622,31	-9 046 706,60
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	36 906 624,11	-78 067 774,82
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot		
Lainaksiannon tuotot	8 950,96	6 027,49
Lainaksiannon kulut	0,00	0,00
Yhteensä	39 983 994,77	-68 760 014,02
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Voitot	1 234 315,05	1 063 621,01
Tappiot	-782 015,29	-2 172 343,56
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	467 009,23	-637 943,75
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Voitot	8 302,46	673,87
Tappiot	-25 512,44	-6 903,58
Yhteensä	902 099,01	-1 752 896,01
Sijoitusten käyvän arvon nousut	50 221 836,88	7 724 916,87
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-12 848 203,54	-86 430 635,44
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	0,00	0,00
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	168 740,59	93 632,75

Rahasto on katsauskauden aikana maksanut asiamiehensä toimivalle JPM:lle (J.P. Morgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti) yhteensä 1579,58 euroa lainaksiannon liittyviä kuluja.

	31.12.2019	31.12.2018
Taseen liitetiedot (EUR)		
Rahaston arvo 1.1.	377 772 266,15	411 326 842,87
Rahasto-osuuksien merkinnät	36 424 700,43	102 512 920,21
Rahasto-osuuksien lunastukset	-347 060 277,74	-70 171 520,36
Tuotonjako	-9 030,79	-20 233,91
Tilikauden voitto/tappio	45 506 396,31	-65 875 742,66
Rahaston arvo 31.12.	112 634 054,36	377 772 266,15
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	112 634 054,36	377 772 266,15

Nordea Kaukoita

Sijoitusrahasto Nordea Kaukoitän kasvuosuuden arvo nousi 30,60 % tammi–joulukuussa 2019 ja rahaston vertailuindeksi (MSCI All Country Asia Ex. Japan NTR -tuottoindeksi; osingot mukaan lukien verojen jälkeen) vastaavasti 20,34 %.

Aasian osakemarkkinat kehittyivät vahvasti toukokuun alkuun saakka, jolloin ne lähtivät laskuun, kun maailmantalouden kasvu oli hidasta ja kauppasota USA:n ja Kiinan välillä kiihtyi. Hongkongissa esiteltiin huhtikuussa luovutuslaki, joka sai aikaan ensimmäisen protestin ja johti valtaisiin mielenosoituksiin. Tämä heikensi osaltaan osakemarkkinoita. Kauppasodasta huolimatta Kiinan markkinat nousivat vahvasti ja kehittyivät alueella parhaiten. Kiinan hallitus elvytti vuoden aikana taloutta veronalennuksilla, uusilla infrastruktuurihankkeilla ja tukemalla pankkien luotonantoa. Hallituksen toimet vakauttivat taloutta. Etelä-Korean markkinat kehittyivät alueella heikoimmin lähinnä Etelä-Korean ja Japanin välisen kauppakiistan vuoksi. Taiwanissa puolestaan tuotot olivat vahvat, ja niitä tuki etenkin teknologiaosakkeiden vahva kehitys. Intian markkinat nousivat hitaammin. Keskuspankki tuki taloutta useilla koronlaskuilla. Narendra Modin puolue sai toukokuussa yksinkertaisen enemmistön Intian parlamentin alahuoneeseen. Vaalitulos selkeytti rahapolitiikan näkymiä.

Rahasto kehittyi erittäin positiivisesti ja paremmin kuin indeksi pääosin osakevalintojen ansiosta. Kiinalainen verkkokauppa-alusta Pinduoduo kehittyi vahvasti. Yhtiö on toiminut menestyksekkäästi Kiinan maaseudulla ja laa-

jentunut nopeasti samalla kun alustalle on lisätty uusia tuotteita. Myös kiinalainen urheiluusuteyhtiö ja vähittäiskauppaketju Li Ning kasvatti rahaston tuottoja, kun sen myynnin kasvu kiihtyi vahvan kysynnän ja kiinalaisten entistä aktiivisemmän elämäntavan ansiosta. Taiwanilainen puolijohteiden valmistaja TSMC kehittyi erittäin hyvin vahvan kansainvälisen kysynnän ja liiketoiminnan tulosten paranemisen ansiosta. Suuren verkkokauppa-alusta Alibaban vahva kehitys jatkui, mikä paransi rahaston tuottoa.

Korealaisen Fire and Marine Insurancen kurssi laski, kun maan vakuutusyhtiöiden keskinäinen kilpailu kiristyi. Koreassa akkuja valmistava Samsung SDI kärsi asennuksiin liittyvistä ongelmista. Yhtiö ei ollut syypää niihin, mutta tilanne aiheutti sille haasteita.

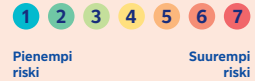
Rahaston vastuullinen salkunhoitaja oli Jorry Rask Nøddekær toukokuusta 2014 maaliskuuhun 2018 saakka. Salkunhoitovastuu siirtyi Juliana Hansvedenille sekä Emily Leveillelle 12.3.2018.

Juliana Hansveden ja Emily Leveille

Kevästä 2019 alkaen Nordea-rahastot eivät enää ole sijoitustoiminnassaan harjoittaneet arvopaperilainauksia. Rahasto on katsauskauden aikana tehnyt arvopaperien 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 0,00–1,31 %. 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

6



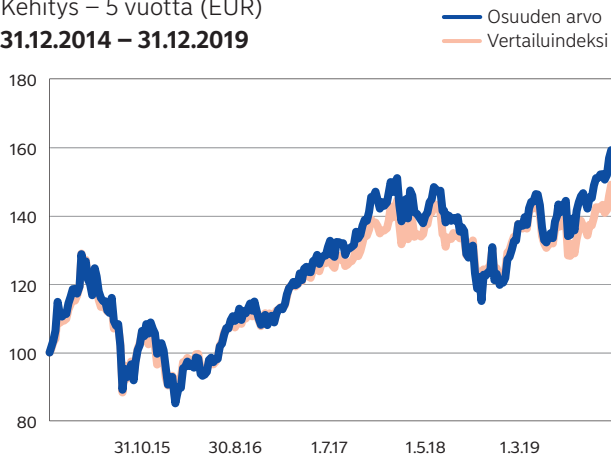
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonekehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

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.

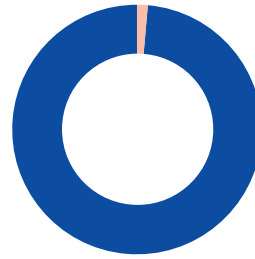
Kasvuosuuden arvo A

Kehitys – 5 vuotta (EUR)
31.12.2014 – 31.12.2019



Rahaston vertailuindeksi oli MSCI All Country Far East Free NTR (pL Japani) -tuottoindeksi 1.1.2008 alkaen. Rahaston vertailuindeksi 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 1,47 %
- Ulkomaiset osakkeet 98,53 %

Avaintiedot

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Kasvuosuus A*, EUR	2 960,89	2 267,21	2 705,53
Tuotto-osuus A*, EUR	2 140,00	1 653,80	2 036,04
Kasvuosuus C*, EUR	11,43	8,69	10,29
Tuotto-osuus C*, EUR	10,93	8,42	10,29
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	8 003,3	15 433,3	16 850,0
Tuotto-osuus A, 1 000 kpl	216,3	218,0	211,3
Kasvuosuus C, 1 000 kpl	205,7	312,0	185,3
Tuotto-osuus C, 1 000 kpl	17,5	30,6	36,0
Omistajien lukumäärä	14 646	15 795	17 547
Rahaston arvo, milj. EUR	244,1	356,5	462,5
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	5 078,7	6 855,6	6 213,6
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	32,10	16,54	61,08
Tuotto C*, EUR	0,16	0,13	0,31
Tuoton maksu	17.2.-12.3.2020	15.2.-15.3.2019	1.3.-15.3.2018
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	80 293,5	-73 546,5	107 626,8

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

Tunnusluvut

	31.12.2019
Osuuden volatiteetti A / B / C / I / S, %	13,89
Indeksin volatiteetti, %	12,45
Tracking Error, %	4,42
Active Share, %	66,90
Sharpen luku	0,98
Salkun kiertonopeus, %	22,61
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, %	0,14
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 31.12.2019 perustuu arvonalaskentaan 31.12.2019.

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

Rahasto on katsauskauden aikana tehnyt arvopapereiden lainaksiantosopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa. Nordea-rahastot eivät ole sijoitustoiminnassaan harjoittaneet arvopaperilainauksia kevästä 2019 alkaen. 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 oli JPMorgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti.

Sijoitukset 31.12.2019

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Osakesijoitukset						
Caymansaaret						
Sjjob ADR	45,5	86,9000	USD	1,12	3 527,2	1,44 %
Alibaba Group Holding ADR	117,7	212,9900	USD	1,12	22 341,8	9,15 %
Baozun ADR	101,1	33,7000	USD	1,12	3 037,2	1,24 %
China Resources Medical Holdings	2 137,0	4,5200	HKD	8,74	1 105,5	0,45 %
JNBY Design	651,0	10,4600	HKD	8,74	779,3	0,32 %
Kingdee International Software Group	4 721,0	7,7900	HKD	8,74	4 209,0	1,72 %
Li Ning	1 094,5	23,3500	HKD	8,74	2 924,9	1,20 %
Luckin Coffee ADR	39,6	38,8500	USD	1,12	1 371,1	0,56 %
Microport Scientific	3 444,3	9,2300	HKD	8,74	3 638,4	1,49 %
Pinduoduo ADR	107,2	38,1200	USD	1,12	3 641,3	1,49 %
Sea ADR	103,2	39,5600	USD	1,12	3 639,3	1,49 %
Silergy	106,0	950,0000	TWD	33,57	3 000,1	1,23 %
Sunny Optical Technology Group	104,5	134,9000	HKD	8,74	1 613,4	0,66 %
Tencent Holdings	464,1	375,6000	HKD	8,74	19 950,0	8,17 %
Xiabuxiabu Catering Management China Holdings	1 021,0	10,2000	HKD	8,74	1 191,9	0,49 %
Caymansaaret yhteensä					75 970,3	31,12 %
Etelä-Korea						
Kakao	5,7	153 500,0000	KRW	1 295,27	679,4	0,28 %
Samsung Electronics	448,9	55 800,0000	KRW	1 295,27	19 338,7	7,92 %
Samsung Fire & Marine Insurance	20,4	243 500,0000	KRW	1 295,27	3 833,0	1,57 %
Samsung SDI	34,2	236 000,0000	KRW	1 295,27	6 234,2	2,55 %
Shinhan Financial Group	116,8	43 350,0000	KRW	1 295,27	3 910,2	1,60 %
WONIK IPS	119,9	35 850,0000	KRW	1 295,27	3 317,8	1,36 %
Etelä-Korea yhteensä					37 313,2	15,28 %
Filippiinit						
SM Investments	184,2	1 043,0000	PHP	56,88	3 377,4	1,38 %
Filippiinit yhteensä					3 377,4	1,38 %
Hongkong						
AIA Group	1 400,8	81,8000	HKD	8,74	13 114,0	5,37 %
China Resources Beer Holdings	468,0	43,1000	HKD	8,74	2 308,5	0,95 %
China Resources Pharmaceutical Group	1 813,0	7,2300	HKD	8,74	1 500,2	0,61 %
CNOOC	2 911,0	12,9600	HKD	8,74	4 317,7	1,77 %
Hongkong yhteensä					21 240,4	8,70 %
Indonesia						
Bank Rakyat Indonesia Persero	20 752,7	4 400,0000	IDR	15 578,75	5 861,3	2,40 %
Indonesia yhteensä					5 861,3	2,40 %
Intia						
HDFC Bank	349,2	1 272,1000	INR	80,08	5 547,0	2,27 %
Hindustan Unilever	253,8	1 923,0000	INR	80,08	6 094,8	2,50 %
Housing Development Finance	304,2	2 412,5500	INR	80,08	9 164,3	3,75 %
Maruti Suzuki India	39,2	7 368,6000	INR	80,08	3 610,1	1,48 %
Phoenix Mills	494,9	832,7000	INR	80,08	5 145,4	2,11 %
Pidilite Industries	127,0	1 386,9000	INR	80,08	2 199,3	0,90 %
Varun Beverages	409,8	708,6000	INR	80,08	3 626,0	1,49 %
Intia yhteensä					35 386,9	14,49 %
Kiina						
China Merchants Bank	1 209,5	40,0500	HKD	8,74	5 543,9	2,27 %
Ping An Insurance Group Co of China	977,5	92,1000	HKD	8,74	10 303,5	4,22 %
Shenzhen Inovance Technology	1 084,8	30,6400	CNY	0,13	4 253,8	1,74 %
Kiina yhteensä					20 101,2	8,23 %
Singapore						
City Developments	264,4	10,9500	SGD	1,51	1 918,5	0,79 %
DBS Group Holdings	440,8	25,8800	SGD	1,51	7 560,2	3,10 %
Yoma Strategic Holdings	5 126,9	0,3500	SGD	1,51	1 189,1	0,49 %
Singapore yhteensä					10 667,8	4,37 %
Sri Lanka						
John Keells Holdings	1 206,7	167,0000	LKR	203,52	990,2	0,41 %
Sri Lanka yhteensä					990,2	0,41 %
Taiwan						
Advanced Ceramic X	268,0	352,0000	TWD	33,57	2 810,5	1,15 %
ASPEED Technology	61,0	959,0000	TWD	33,57	1 742,8	0,71 %
Chroma ATE	819,0	145,0000	TWD	33,57	3 538,0	1,45 %
Taiwan Semiconductor Manufacturing	2 184,4	331,0000	TWD	33,57	21 540,8	8,82 %
Taiwan yhteensä					29 632,0	12,14 %
Osakesijoitukset yhteensä					240 540,7	98,53 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					240 540,7	98,53 %
Sijoitukset yhteensä					240 540,7	98,53 %
Kassa ja muut varat, netto					3 598,9	1,47 %
Rahaston arvo					244 139,6	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus A	97,06 %					
Tuotto-osuus A	1,90 %					
Kasvuosuus C	0,96 %					
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 31.12.2019 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. Arvopaperilainauksista ei enää harjoiteta eikä rahastolla ollut raportointikauden päättyessä avoimia lainaksiantopositioita. Rahastolla ei ole ollut tuotonvaihtosopimuksia, takaisinostosopimuksia, käänteisiä takaisinostosopimuksia, osto-myyntitransaktioita, myynti-ostotransaktioita tai vakuudellisia lämiittiluoantonantosopimuksia. Rahasto ei myöskään ole ottanut lainaksi arvopapereita.

Arvopapereiden lainaksianto

Ei avoimia positioita 31.12.2019

Tuotot ja kulut raportointikaudelta	Osuus kokonais- tuotosta, %	
Saadut nettotulot	1,9	85,0 %
Maksetut kulut, JPMorgan Chase Bank	0,3	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 0,5

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	80 340 717,44	-72 336 629,71
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot	1 948,38	154 370,03
Johdannaissopimusten nettotuotot	-16 796,96	9,35
Osinkotuotot	5 499 035,65	6 985 916,77
Korkotuotot	1 826,25	18 298,88
Muut tuotot	896 329,11	1 999 914,43
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-5 078 707,19	-6 855 646,05
Korkokulut	-31 209,29	-50 652,77
Muut kulut	-1 319 621,17	-3 462 089,02
Tilikauden voitto/tappio	80 293 522,22	-73 546 508,09

Tase (EUR)

	31.12.2019	31.12.2018
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	240 540 695,13	352 273 288,80
Myyntisaamiset	902 361,65	180 667,61
Muut saamiset		
Muut	123 435,30	90 917,44
Siirtosaamiset	552 126,68	753 461,37
Rahat ja pankkisaamiset	3 790 878,53	4 356 315,07
Vastaavaa yhteensä	245 909 497,29	357 654 650,29
Vastattavaa		
Rahaston arvo	244 139 617,38	356 480 000,57
Vieras pääoma		
Ostovelat	1 092 118,83	180 289,19
Muut velat		
Muut	340 468,81	496 272,86
Siirtovelat	337 292,27	498 087,67
Vastattavaa yhteensä	245 909 497,29	357 654 650,29

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 258/2019 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2019 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2019.

Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	58 592 096,42	35 777 181,48
Luovutustappiot	-17 302 020,54	-14 380 845,66
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	39 050 641,56	-93 732 965,53
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot		
Lainaksiannon tuotot	1 948,38	154 370,03
Lainaksiannon kulut	0,00	0,00
Yhteensä	80 342 665,82	-72 182 259,68
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Voitot	1,67	9,36
Tappiot	-16 798,63	-0,01
Yhteensä	-16 796,96	9,35
Sijoitusten käyvän arvon nousut	45 749 041,98	4 314 246,23
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-6 698 400,42	-98 047 211,76
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	0,00	0,00
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	569 789,28	560 815,50

Rahasto on katsauskauden aikana maksanut asiamiehensä toimivalle JPM:lle (J.P. Morgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti) yhteensä 343,83 euroa lainaksiantoon liittyviä kuluja.

Taseen liitetiedot (EUR)	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo 1.1.	356 480 000,57	462 459 716,49
Rahasto-osuuksien merkinnät	30 927 322,31	84 438 796,94
Rahasto-osuuksien lunastukset	-223 521 322,34	-116 729 007,00
Tuotonjako	-39 905,38	-142 997,77
Tilikauden voitto/tappio	80 293 522,22	-73 546 508,09
Rahaston arvo 31.12.	244 139 617,38	356 480 000,57
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	244 139 617,38	356 480 000,57

Nordea Kehittyvät Osakemarkkinat

Sijoitusrahasto Nordea Kehittyvien Osakemarkkinoiden kasvuosuuden arvo nousi 29,36 % tammi–joulukuussa 2019 ja vertailuindeksi (MSCI Emerging Markets NTR -tuottoindeksi; osingot mukaan lukien verojen jälkeen) vastaavasti 20,59 %.

Kehittyvien markkinoiden osakemarkkinat nousivat, mutta vähemmän kuin kehittyneiden markkinoiden. Kehittyvät markkinat kärsivät yleisesti enemmän kauppasodasta ja kansainvälisen talouskasvun heikkenemisestä. Kaiken kaikkiaan kehittyviin markkinoihin vaikuttivat myös markkinoiden suuret laskut Chilessä, Kolumbiassa ja Argentiinassa. USA:n ja Kiinan kauppasodasta huolimatta Kiinan osakemarkkinat nousivat vahvasti ja olivat alueen parhaiten kehittyneiden joukossa. Kiinan hallitus elvytti vuoden aikana taloutta veronalennuksilla, uusilla infrastruktuuri-investoinneilla ja tukemalla pankkien luotonantoa. Hallituksen toimet vakauttivat taloutta. Itä-Euroopassa Venäjän osakemarkkinat nousivat voimakkaasti energiahintojen nousun ja kotimaan talouden myönteisen kehityksen ansiosta. Intian osakemarkkinat nousivat, mutta paljon hitaammin kuin muiden kehittyvien markkinoiden. Talouskasvu hidastui, vaikka keskuspankki laski ohjauskorkoa useita kertoja. Latinalaisessa Amerikassa Brasilia kehittyi positiivisesti eläkeuudistuksen ansiosta. Meksikon markkinat liikuivat sivuttaissuunnassa, kun uuden presidentin talouspoliittinen linja oli epäselvä. Chilen osakemarkkinat olivat poliittisten levottomuuksien vuoksi yksi harvoista laskijoista vuonna 2019.

Rahasto kehittyi erittäin positiivisesti ja paljon indeksiään paremmin. Tuottoja kasvattivat etenkin osakevalinnat. Rahaston omistuksista kehittyivät parhaiten puolijohdealan yhtiöt, Samsung Electronics ja taiwanilainen TSMC. Molemmat hyötyivät puolijohdeiden ja muistisirujen vahvasta kansainvälisestä kysynnästä. Venäjällä öljyn hinnan nousu ja ruflan vahvistuminen tukivat merkittävästi Sberbankin, Lukoilin ja Gazpromin osakursseja.

Kehitykseen vaikutti kiinalaisijoitusten suhteellisen suuri määrä, sillä sekä Shenzhenin että Shanghaiin osakemarkkinat nousivat vahvasti Kiinan ja USA:n välisestä kauppasodasta ja maailmantalouden kasvun hidastumisesta huolimatta. Sijoitukset Hongkongiin alensivat tuottoja jatkuvien levottomuuksien vuoksi.

Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Martin Junker Nielsen 1.9.2009 alkaen.

Martin Junker Nielsen

Kevästä 2019 alkaen Nordea-rahastot eivät enää ole sijoitustoiminnassaan harjoittaneet arvopaperilainausta. Rahasto on katsauskauden aikana tehnyt arvopaperien 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 0,00–0,08 %: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 suojautuakseen riskeiltä tai tehostaakseen salkunhoitoa. Johdannaisten osuus on vaihdellut 0,00–5,92 %:iin rahaston arvosta.

Riskitaso

6

1 2 3 4 5 6 7

Pienempi riski

Suurempi riski

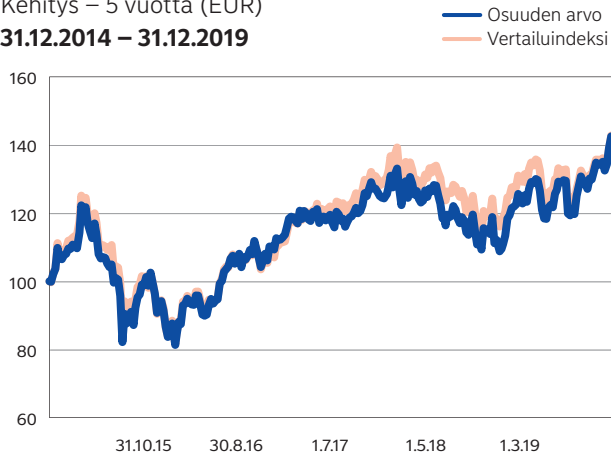
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

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.

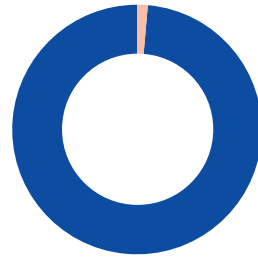
Kasvuosuuden arvo A

Kehitys – 5 vuotta (EUR)
31.12.2014 – 31.12.2019



Rahaston vertailuindeksi 1.1.2008 alkaen on MSCI Emerging Markets NTR -tuottoindeksi, jossa osingot ovat mukana verojen jälkeen (NTR).

Sijoitusten jakauma



- Johdannaispimukset ja käteisvarat 1,60 %
- Ulkomaiset osakkeet 98,40 %

Avaintiedot

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Kasvuosuus A*, EUR	2 790,22	2 156,92	2 480,05
Tuotto-osuus A*, EUR	2 132,93	1 686,52	1 988,73
Kasvuosuus C*, EUR	11,67	8,95	10,22
Tuotto-osuus C*, EUR	11,13	8,73	10,22
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	41 628,6	57 166,6	64 509,0
Tuotto-osuus A, 1 000 kpl	388,7	388,4	408,5
Kasvuosuus C, 1 000 kpl	272,4	112,4	89,8
Tuotto-osuus C, 1 000 kpl	41,5	42,2	0,1
Omistajien lukumäärä	28 281	31 164	27 417
Rahaston arvo, milj. EUR	1 173,5	1 241,0	1 608,9
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	19 092,9	25 173,6	26 151,5
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	53,32	42,16	49,72
Tuotto C*, EUR	0,28	0,22	0,26
Tuoton maksu	17.2.-12.3.2020	15.2.-15.3.2019	1.3.-15.3.2018
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	303 850,4	-206 526,5	188 023,9

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

Tunnusluvut

	31.12.2019
Osuuden volatiteetti A / B / C / I / S, %	12,95
Indeksin volatiteetti, %	11,63
Tracking Error, %	2,72
Active Share, %	65,74
Sharpen luku	0,71
Salkun kiertonopeus, %	-3,97
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,60
Hallinnointipalkkio C, % p.a.	0,85
Juoksevat kulut A, %	1,62
Juoksevat kulut C, %	0,86
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,07
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	-

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

Juoksevat kulut on laskettu voimassa olevien viranomaismääräysten mukaisesti. Laskentateknisistä syistä, kuten laskentapäivien lukumäärästä riippuen, Juoksevien kulujen hallinnointipalkkio-osa voi tietyissä tapauksissa olla hieman virallista hallinnointipalkkioprosenttia suurempi siitä huolimatta, että päiätasolla veloitetaan virallisen hallinnointipalkkioprosentin mukaisesti laskettu palkkio.

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

Vuosikertomus 31.12.2019 perustuu arvonalaskentaan 31.12.2019.

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. Nordea-rahastot eivät ole sijoitustoiminnassaan harjoittaneet arvopaperilainauksia kevästä 2019 alkaen. Lainaksiannossa käytetään välittäjää rahaston ja niiden tahojen välillä, jotka ottavat lainaksi rahaston arvopapereita. Lainaaaja antaa vakuudeksi hyvän luottoluokituksen saaneiden valtioiden lainoja tai käteisvaroja. Lainaksiannon välittäjä oli JPMorgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti.

Sijoitukset 31.12.2019

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Osakesijoitukset						
Alankomaat						
Prosus	330,7	66,5300	EUR	1,00	22 001,7	1,87 %
Alankomaat yhteensä					22 001,7	1,87 %
Arabiemiirikunnat						
Aldar Properties PJSC	10 957,1	2,1600	AED	4,12	5 742,2	0,49 %
Arabiemiirikunnat yhteensä					5 742,2	0,49 %
Bermuda						
Beijing Enterprises Water Group	3 782,0	3,9400	HKD	8,74	1 705,4	0,15 %
China Water Affairs Group	1 378,0	5,8300	HKD	8,74	919,4	0,08 %
Cosan	562,3	22,8700	USD	1,12	11 459,9	0,98 %
COSCO SHIPPING Ports	1 732,1	6,3800	HKD	8,74	1 264,8	0,11 %
CP Pokphand	11 482,0	0,6400	HKD	8,74	841,0	0,07 %
First Pacific	14 164,0	2,6500	HKD	8,74	4 295,7	0,37 %
Luye Pharma Group	5 679,0	5,8400	HKD	8,74	3 795,7	0,32 %
Shenzhen International Holdings	1 060,3	17,1200	HKD	8,74	2 077,6	0,18 %
Yuexiu Transport Infrastructure	382,0	6,9300	HKD	8,74	303,0	0,03 %
Bermuda yhteensä					26 662,5	2,27 %
Brasilia						
Banco do Brasil	703,4	52,8200	BRL	4,51	8 237,1	0,70 %
Banco do Estado do Rio Grande do Sul	3 052,8	21,6500	BRL	4,51	14 653,2	1,25 %
Bradespar	1 555,0	38,2800	BRL	4,51	13 197,1	1,12 %
Centrais Eletricas Brasileiras	131,3	38,2400	BRL	4,51	1 113,3	0,09 %
Itausa - Investimentos Itau	11 036,5	14,0900	BRL	4,51	34 475,9	2,94 %
Petroleo Brasileiro	1 698,6	30,1800	BRL	4,51	11 365,4	0,97 %
Qualicorp Consultoria e Corretora de Seguros	482,7	37,1000	BRL	4,51	3 970,3	0,34 %
Sao Martinho	679,4	23,7200	BRL	4,51	3 573,0	0,30 %
Brasilia yhteensä					90 585,2	7,72 %
Caymansaaret						
Alibaba Group Holding ADR	374,5	212,9900	USD	1,12	71 076,3	6,06 %
Asia Cement China Holdings	4 164,0	11,6400	HKD	8,74	5 547,2	0,47 %
Autohome ADR	33,7	81,0500	USD	1,12	2 431,5	0,21 %
China Conch Venture Holdings	1 000,5	34,0000	HKD	8,74	3 893,2	0,33 %
China Hongqiao Group	1 243,5	4,7000	HKD	8,74	668,9	0,06 %
China Lesso Group Holdings	13 017,0	9,9900	HKD	8,74	14 882,7	1,27 %
China Resources Land	4 106,0	38,8000	HKD	8,74	18 233,0	1,55 %
Country Garden Holdings	1 848,6	12,4800	HKD	8,74	2 640,4	0,23 %
Fufeng Group	4 032,0	3,4300	HKD	8,74	1 582,8	0,13 %
JD.com ADR	163,6	35,4000	USD	1,12	5 160,3	0,44 %
Lee & Man Paper Manufacturing	8 549,0	5,9000	HKD	8,74	5 772,6	0,49 %
Pinduoduo ADR	44,6	38,1200	USD	1,12	1 514,3	0,13 %
Shenzhen International Group Holdings	1 691,5	113,9000	HKD	8,74	22 049,7	1,88 %
SITC International Holdings	804,0	9,5000	HKD	8,74	874,2	0,07 %
SSY Group	7 099,7	6,3100	HKD	8,74	5 127,2	0,44 %
Tingyi Cayman Islands Holding	1 460,0	13,3000	HKD	8,74	2 222,3	0,19 %
Vipshop Holdings ADR	97,9	14,4050	USD	1,12	1 256,6	0,11 %
Xinyi Glass Holdings	6 678,0	10,3200	HKD	8,74	7 887,4	0,67 %
Caymansaaret yhteensä					172 820,5	14,73 %
Etelä-Afrikka						
Absa Group	180,7	14 930,0000	ZAR	15,72	1 715,8	0,15 %
Astral Foods	187,3	21 715,0000	ZAR	15,72	2 586,7	0,22 %
FirstRand	388,0	6 280,0000	ZAR	15,72	1 550,2	0,13 %
Naspers	329,1	229 079,0000	ZAR	15,72	47 957,2	4,09 %
Nedbank Group	91,8	21 430,0000	ZAR	15,72	1 250,9	0,11 %
Netcare	566,8	1 946,0000	ZAR	15,72	701,7	0,06 %
RMB Holdings	586,4	8 044,0000	ZAR	15,72	3 000,7	0,26 %
Standard Bank Group	148,6	16 832,0000	ZAR	15,72	1 591,4	0,14 %
Etelä-Afrikka yhteensä					60 354,4	5,14 %
Etelä-Korea						
Amorepacific	15,9	89 400,0000	KRW	1 295,27	1 094,8	0,09 %
Hyundai Motor	97,7	71 700,0000	KRW	1 295,27	5 409,4	0,46 %
Hyundai Motor	263,6	79 400,0000	KRW	1 295,27	16 158,6	1,38 %
LG Chem	93,6	173 000,0000	KRW	1 295,27	12 498,4	1,07 %
LG Electronics	124,3	28 400,0000	KRW	1 295,27	2 724,9	0,23 %
LG Household & Health Care	10,7	771 000,0000	KRW	1 295,27	6 355,4	0,54 %
LG	144,8	73 800,0000	KRW	1 295,27	8 252,9	0,70 %
Samsung Electronics	3 205,4	45 400,0000	KRW	1 295,27	112 351,5	9,57 %
SK Holdings	75,8	262 000,0000	KRW	1 295,27	15 340,5	1,31 %
SK Telecom	27,7	238 000,0000	KRW	1 295,27	5 086,8	0,43 %
Etelä-Korea yhteensä					185 273,2	15,79 %
Filippiinit						
Alliance Global Group	6 011,4	11,6600	PHP	56,88	1 232,3	0,11 %
First Philippine Holdings	454,1	68,9500	PHP	56,88	550,5	0,05 %
Filippiinit yhteensä					1 782,8	0,15 %
Hongkong						
Beijing Enterprises Holdings	2 007,0	35,7500	HKD	8,74	8 211,6	0,70 %
China Mobile ADR	132,8	42,1900	USD	1,12	4 992,3	0,43 %
China Mobile	2 144,5	65,5000	HKD	8,74	16 075,9	1,37 %
China Power International Development	4 165,0	1,6700	HKD	8,74	796,0	0,07 %
CNOOC	4 287,0	12,9600	HKD	8,74	6 358,7	0,54 %
Fosun International	2 012,5	11,3600	HKD	8,74	2 616,5	0,22 %
Shanghai Industrial Holdings	1 378,0	15,0000	HKD	8,74	2 365,6	0,20 %
Hongkong yhteensä					41 416,6	3,53 %
Indonesia						
Astra International	4 610,1	6 925,0000	IDR	15 578,75	2 049,3	0,17 %
Bank Negara Indonesia Persero	22 248,3	7 850,0000	IDR	15 578,75	11 210,7	0,96 %
Bank Rakyat Indonesia Persero	24 069,3	4 400,0000	IDR	15 578,75	6 798,0	0,58 %
Indofood Sukses Makmur	1 725,3	7 925,0000	IDR	15 578,75	877,7	0,07 %
Media Nusantara Citra	41 876,3	1 630,0000	IDR	15 578,75	4 381,5	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
Sarana Menara Nusantara	15 849,2	805,0000	IDR	15 578,75	819,0	0,07 %
Telekomunikasi Indonesia Persero	11 111,7	3 970,0000	IDR	15 578,75	2 831,6	0,24 %
Indonesia yhteensä					28 967,8	2,47 %
Intia						
Bharat Electronics	1 617,7	100,0500	INR	80,08	2 021,0	0,17 %
Bharti Infratel	1 750,1	252,5000	INR	80,08	5 518,1	0,47 %
HCL Technologies	750,3	568,1000	INR	80,08	5 322,6	0,45 %
Infosys	944,0	731,1500	INR	80,08	8 618,5	0,73 %
Jubilant Life Sciences	73,5	537,0000	INR	80,08	492,5	0,04 %
Mahindra & Mahindra	171,6	531,5500	INR	80,08	1 139,2	0,10 %
Oil & Natural Gas	576,3	128,8000	INR	80,08	926,9	0,08 %
Oil India	293,9	153,0500	INR	80,08	561,6	0,05 %
Tata Consultancy Services	342,9	2 161,7000	INR	80,08	9 255,0	0,79 %
Tata Motors	709,1	77,0000	INR	80,08	681,8	0,06 %
Zee Entertainment Enterprises	1 032,6	292,2000	INR	80,08	3 767,6	0,32 %
Intia yhteensä					38 304,9	3,26 %
Kiina						
Anhui Conch Cement	1 166,9	54,8000	CNY	0,13	8 183,3	0,70 %
Anhui Expressway	5 570,0	4,6100	HKD	8,74	2 938,8	0,25 %
Bank of China	37 998,0	3,3300	HKD	8,74	14 481,4	1,23 %
Bank of Communications	2 025,2	5,5400	HKD	8,74	1 284,1	0,11 %
Beijing Capital International Airport	2 302,0	7,5500	HKD	8,74	1 989,1	0,17 %
Beijing Jingneng Clean Energy	2 934,0	1,3600	HKD	8,74	456,7	0,04 %
China CITIC Bank	3 274,0	4,6700	HKD	8,74	1 749,9	0,15 %
China Construction Bank	32 175,5	6,7300	HKD	8,74	24 782,6	2,11 %
China Longyuan Power Group	9 775,0	4,9300	HKD	8,74	5 515,3	0,47 %
China Petroleum & Chemical ADR	20,0	60,1000	USD	1,12	1 072,5	0,09 %
China Petroleum & Chemical	14 844,6	4,6900	HKD	8,74	7 968,0	0,68 %
China Suntien Green Energy	7 643,0	2,2500	HKD	8,74	1 968,1	0,17 %
China Vanke	974,0	33,2500	HKD	8,74	3 706,4	0,32 %
Gree Electric Appliances Inc of Zhuhai	2 018,2	65,5800	CNY	0,13	16 937,8	1,44 %
Guangshen Railway	4 328,0	2,5000	HKD	8,74	1 238,3	0,11 %
Hainan Meilan International Airport	150,0	5,5300	HKD	8,74	94,9	0,01 %
Huaneng Renewables	35 960,0	3,0300	HKD	8,74	12 470,1	1,06 %
Industrial & Commercial Bank of China	24 604,0	6,0000	HKD	8,74	16 895,2	1,44 %
Jiangsu Expressway	1 022,0	10,6800	HKD	8,74	1 249,2	0,11 %
Ping An Insurance Group Co of China	2 136,0	92,1000	HKD	8,74	22 514,8	1,92 %
Qingdao Port International	385,0	5,5300	HKD	8,74	243,7	0,02 %
Shandong Weigao Group Medical Polymer	3 464,0	9,3400	HKD	8,74	3 702,8	0,32 %
Shanghai Pharmaceuticals Holding	1 689,3	15,1600	HKD	8,74	2 931,0	0,25 %
Shenzhen Expressway	6 562,0	11,1800	HKD	8,74	8 396,2	0,72 %
Sichuan Expressway	5 372,0	2,4400	HKD	8,74	1 500,1	0,13 %
Sinopharm Group	1 597,2	28,4500	HKD	8,74	5 200,5	0,44 %
Sinotrans	12 717,0	2,6500	HKD	8,74	3 856,9	0,33 %
Xiamen International Port	8 564,0	1,1600	HKD	8,74	1 136,9	0,10 %
Zhejiang Expressway	5 826,0	7,1000	HKD	8,74	4 734,1	0,40 %
Kiina yhteensä					179 198,7	15,27 %
Kolumbia						
Banco Davivienda	191,1	45 980,0000	COP	3 682,97	2 385,7	0,20 %
Ecopetrol ADR	56,9	20,1200	USD	1,12	1 020,4	0,09 %
Kolumbia yhteensä					3 406,1	0,29 %
Kreikka						
Motor Oil Hellas Corinth Refineries	63,3	20,6200	EUR	1,00	1 304,5	0,11 %
Kreikka yhteensä					1 304,5	0,11 %
Meksiko						
Arca Continental	297,5	102,7100	MXN	21,17	1 443,7	0,12 %
Fibra Uno Administracion	657,7	29,2500	MXN	21,17	908,9	0,08 %
Gruma	175,2	196,5000	MXN	21,17	1 626,3	0,14 %
Grupo Aeroportuario del Centro Norte	285,6	140,9000	MXN	21,17	1 901,2	0,16 %
Grupo Financiero Banorte	747,6	106,5100	MXN	21,17	3 761,7	0,32 %
Grupo Mexico	6 782,2	51,7600	MXN	21,17	16 585,3	1,41 %
Meksiko yhteensä					26 227,2	2,24 %
Taiwan						
Fubon Financial Holding	11 001,0	46,4000	TWD	33,57	15 207,3	1,30 %
Largan Precision	63,0	5 000,0000	TWD	33,57	9 384,5	0,80 %
Pou Chen	4 090,0	39,2000	TWD	33,57	4 776,5	0,41 %
St Shine Optical	63,0	454,5000	TWD	33,57	853,1	0,07 %
Taiwan Semiconductor Manufacturing	11 174,9	331,0000	TWD	33,57	110 197,5	9,39 %
Uni-President Enterprises	1 975,0	74,2000	TWD	33,57	4 365,9	0,37 %
Taiwan yhteensä					144 784,7	12,34 %
Thaimaa						
Bangkok Bank	731,8	160,0000	THB	33,42	3 503,3	0,30 %
Charoen Pokphand Foods	5 019,7	27,5000	THB	33,42	4 130,3	0,35 %
GFPT	2 629,5	12,3000	THB	33,42	967,7	0,08 %
Kiatnakin Bank	928,0	66,0000	THB	33,42	1 832,6	0,16 %
Major Cineplex Group	845,9	25,2500	THB	33,42	639,1	0,05 %
Siam Cement PCL/The	240,4	392,0000	THB	33,42	2 819,6	0,24 %
Tisco Financial Group	2 743,7	99,2500	THB	33,42	8 147,8	0,69 %
Tisco Financial Group	443,3	99,2500	THB	33,42	1 316,4	0,11 %
Thaimaa yhteensä					23 356,9	1,99 %
Tsekki						
Philip Morris	3,3	15 280,0000	CZK	25,41	1 989,5	0,17 %
Tsekki yhteensä					1 989,5	0,17 %
Turkki						
Haci Omer Sabanci Holding	7 766,1	9,5400	TRY	0,15	11 095,9	0,95 %
Is Gayrimenkul Yatirim Ortakligi	6 743,8	1,7500	TRY	0,15	1 767,5	0,15 %
Turkiye Is Bankasi	0,0	6,4100	TRY	0,15	0,0	0,00 %
Turkki yhteensä					12 863,4	1,10 %
Unkari						
OTP Bank Nyrt	50,4	15 430,0000	HUF	330,65	2 353,6	0,20 %
Unkari yhteensä					2 353,6	0,20 %
Venäjä						
Gazprom PJSC	2 490,6	4,1362	USD	1,12	9 180,8	0,78 %
LUKOIL PJSC ADR	312,6	99,1800	USD	1,12	27 630,7	2,35 %
Magnit PJSC	21,7	55,2514	USD	1,12	1 068,5	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
MMC Norilsk Nickel PJSC ADR	135,9	30,5500	USD	1,12	3 699,4	0,32 %
Sberbank of Russia PJSC	13 318,8	3,6829	USD	1,12	43 714,3	3,73 %
Venäjä yhteensä					85 293,6	7,27 %
Osakesijoitukset yhteensä					1 154 690,1	98,40 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					1 154 690,1	98,40 %
Sijoitukset yhteensä					1 154 690,1	98,40 %
Kassa ja muut varat, netto					18 769,6	1,60 %
Rahaston arvo					1 173 459,7	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus A	98,98 %					
Tuotto-osuus A	0,71 %					
Kasvuosuus C	0,27 %					
Tuotto-osuus C	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 31.12.2019 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. Arvopaperilainauksia ei enää harjoiteta eikä rahastolla ollut raportointikauden päättyessä avoimia lainaksiantopositioita. Rahastolla ei ole ollut tuotonvaihtosopimuksia, takaisinostosopimuksia, käänteisiä takaisinostosopimuksia, osto-myyntitransaktioita, myynti-ostotransaktioita tai vakuudellisia lämiittiluoantonantosopimuksia. Rahasto ei myöskään ole ottanut lainaksi arvopapereita.

Arvopapereiden lainaksianto

Ei avoimia positioita 31.12.2019

Tuotot ja kulut raportointikaudelta	Osuus kokonais- tuotosta, %	
Saadut nettotulot	6,9	85,0 %
Maksetut kulut, JPMorgan Chase Bank	1,2	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 1,9

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	281 357 586,40	-234 258 007,61
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot	6 925,10	243 145,13
Johdannaissopimusten nettotuotot	502 768,81	-2 412 594,73
Osinkotuotot	46 806 132,59	58 907 555,30
Korkotuotot	211 147,84	612 944,86
Muut tuotot	12 061 505,61	24 747 357,69
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-19 092 913,57	-25 173 572,72
Korkokulut	-50 860,94	-93 257,19
Muut kulut	-17 951 913,36	-29 100 077,37
Tilikauden voitto/tappio	303 850 378,48	-206 526 506,64

Tase (EUR)

	31.12.2019	31.12.2018
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	1 154 690 119,99	1 223 286 590,31
Myyntisaamiset	209 749,19	0,00
Muut saamiset		
Muut	157 871,52	144 405,14
Siirtosaamiset	4 632 055,76	4 750 393,59
Rahat ja pankkisaamiset	15 808 594,34	15 191 316,83
Vastaavaa yhteensä	1 175 498 390,80	1 243 372 705,87
Vastattavaa		
Rahaston arvo	1 173 459 747,19	1 240 962 749,14
Vieras pääoma		
Ostovelat	183 517,24	0,00
Muut velat		
Muut	231 044,95	818 445,17
Siirtovelat	1 624 081,42	1 591 511,56
Vastattavaa yhteensä	1 175 498 390,80	1 243 372 705,87

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 258/2019 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2019 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2019.

Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	128 124 143,95	121 137 050,27
Luovutustappiot	-47 776 966,13	-54 752 054,88
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	201 010 408,58	-300 643 003,00
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot		
Lainaksiannon tuotot	6 925,10	243 145,13
Lainaksiannon kulut	0,00	0,00
Yhteensä	281 364 511,50	-234 014 862,48
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Voitot	1 587 631,10	9 674 598,47
Tappiot	-1 080 116,08	-9 996 736,94
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	0,00	-2 240 460,88
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Voitot	19 324,42	278 161,58
Tappiot	-24 070,63	-128 156,96
Yhteensä	502 768,81	-2 412 594,73
Sijoitusten käyvän arvon nousut	235 872 991,86	37 582 444,04
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-34 862 583,28	-340 465 907,92
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	0,00	0,00
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	996 522,70	1 131 086,01

Rahasto on katsauskauden aikana maksanut asiamiehensä toimivalle JPM:lle (J.P. Morgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti) yhteensä 1222,08 euroa lainaksiantoon liittyviä kuluja.

Taseen liitetiedot (EUR)	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo 1.1.	1 240 962 749,14	1 608 894 197,65
Rahasto-osuuksien merkinnät	157 043 164,33	520 413 058,77
Rahasto-osuuksien lunastukset	-528 221 851,54	-681 610 266,22
Tuotonjakaja	-174 693,22	-207 734,42
Tilikauden voitto/tappio	303 850 378,48	-206 526 506,64
Rahaston arvo 31.12.	1 173 459 747,19	1 240 962 749,14
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	1 173 459 747,19	1 240 962 749,14

Nordea Kiina

Sijoitusrahasto Nordea Kiinan kasvuosuuden arvo nousi 33,26 % tammi–joulukuussa 2019 ja vertailuindeksi (MSCI Golden Dragon NTR -tuottoindeksi; osingot mukaan lukien verojen jälkeen) vastaavasti 26,06 %.

USA:n ja Kiinan kauppasodasta huolimatta Kiinan osakemarkkinat nousivat vahvasti ensimmäisellä neljänneksellä ja olivat kehittyvien markkinoiden parhaiten pärjänneiden joukossa. Loppuvuoden ajan markkinat liikkuivat sivusuunnassa, kun teollisuustuotanto ja taloudellinen toimeliaisuus hidastuivat. Kiinan hallitus elvytti viimeisellä neljänneksellä taloutta veronalennuksilla, uusilla infrastruktuuri-investoinneilla ja tukemalla pankkien luotonantoa. Hallituksen toimet vakauttivat taloutta. Jatkuvat mielenosoitukset vaikuttivat merkittävästi Hongkongin osakemarkkinoihin, joiden kehitys jäi alueen heikoimpien tasolle. Viranomaisten yritykset levottomuuksien lopettamiseksi eivät ole toistaiseksi tuottaneet tulosta. Taiwanin markkinat kehittivät erittäin positiivisesti IT-sektorin hyvän kasvun ansiosta.

Kohderahaston kehitys

Rahasto kehittyi erittäin vahvasti ja paremmin kuin indeksi. Hyvä kehitys perustui pääasiassa osakevalintoihin ja vähäisemmässä määrin myös toimialajakaumaan.

IT-sektorilla yksi eniten tuottoja kasvattaneista yhtiöistä oli taiwanilainen Silergy. Se suunnittelee ja valmistaa laajaa valikoimaa tehokkaita analogisia mikropiirejä, joita käytetään monissa erilaisissa tuotteissa. Myös suuri puolijohdevalmistaja Taiwan Semiconductor Manufactu-

ring kehittyi vahvasti kansainvälisen kysynnän ansiosta. Kiinalainen verkkokauppa-alusta Pinduoduo kehittyi hyvin. Yhtiö on toiminut menestyksekkäästi Kiinan maaseudulla ja laajentunut nopeasti samalla kun alustalle on lisätty uusia tuotteita. Myös kiinalainen urheiluasuste-yhtiö ja vähittäiskauppaketju Li Ning kasvatti rahaston tuottoja, kun sen myynnin kasvu kiihtyi vahvan kysynnän ja kiinalaisten entistä aktiivisemmän elämäntavan ansiosta.

Tuottoja ansaitsivat kaksi kiinalaista terveydenhuolto-yhtiötä, Tong Ren Tang Technologies ja China Resources Pharmaceutical Group.

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 (Funds/ All funds/ Prices and Performance tai Legal/ Legal library).

Syöttörahaston vastuullinen salkunhoito-organisaatio on Nordea Investment Management. Kohderahaston 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

6

1 2 3 4 5 6 7

Pienempi riski

Suurempi riski

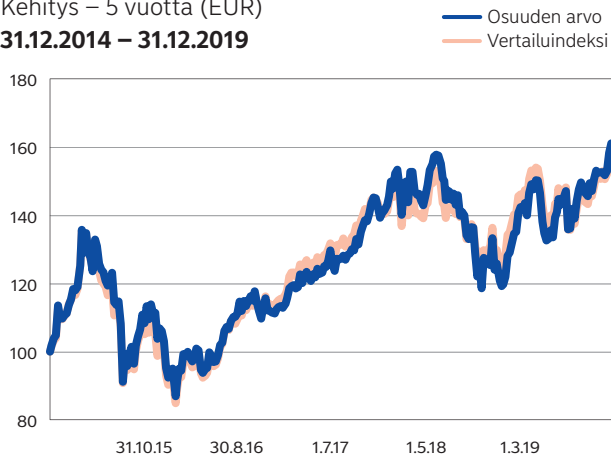
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

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.

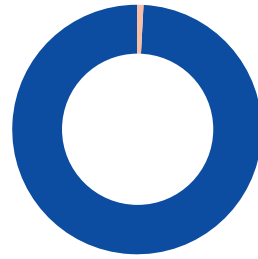
Kasvuosuuden arvo A

Kehitys – 5 vuotta (EUR)
31.12.2014 – 31.12.2019



Rahaston vertailuindeksi 1.1.2008 alkaen on MSCI Golden Dragon NTR -tuottoindeksi, jossa osingot ovat mukana verojen jälkeen (NTR). indeksi on markkina-arvolla painotettu indeksi, jossa otetaan huomioon vain vapaasti vaihdettavat osakkeet

Sijoitusten jakauma



- Johdannaispimukset ja käteisvarat 0,85 %
- Osakerahastot/ Nordea-konserni 99,15 %

Avaintiedot

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Kasvuosuus A*, EUR	2 768,47	2 077,53	2 471,69
Tuotto-osuus A*, EUR	2 130,10	1 634,99	2 003,59
Kasvuosuus C*, EUR	11,88	8,81	10,38
Tuotto-osuus C*, EUR	10,68	8,12	-
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	7 117,9	7 709,9	7 560,1
Tuotto-osuus A, 1 000 kpl	96,1	100,1	53,1
Kasvuosuus C, 1 000 kpl	0,1	10,9	15,4
Tuotto-osuus C, 1 000 kpl	0,1	0,1	-
Omistajien lukumäärä	19 835	21 608	22 324
Rahaston arvo, milj. EUR	199,1	161,9	188,1
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	3 402,1	3 620,2	3 060,6
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	63,90	40,87	60,11
Tuotto C*, EUR	0,32	0,20	-
Tuoton maksu	17.2.-12.3.2020	15.2.-15.3.2019	1.3.-15.3.2018
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	50 762,5	-32 967,7	43 645,3

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

Tunnusluvut

	31.12.2019
Osuuden volatiteetti A / B / C / I / S, %	15,28
Indeksin volatiteetti, %	14,27
Tracking Error, %	4,17
Active Share, %	58,60
Sharpen luku	0,89
Salkun kiertonopeus, %	-29,67
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,85
Hallinnointipalkkio C, % p.a.	0,85
Juoksevat kulut A, %	1,87
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.

Juoksevat kulut on laskettu voimassa olevien viranomaismääräysten mukaisesti. Laskentateknisistä syistä, kuten laskentapäivien lukumäärästä riippuen, juoksevien kulujen hallinnointipalkkio-osa voi tietyissä tapauksissa olla hieman virallista hallinnointipalkkioprosenttia suurempi siitä huolimatta, että päiätasolla veioitetaan virallisen hallinnointipalkkioprosentin mukaisesti laskettu palkkio.

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

Sijoitukset 31.12.2019

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Sijoitusrahasto-omistukset						
Nordean sijoitusrahastot						
Osakerahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Chinese Equity Fund Y-EUR	1 273,8	154,9700	EUR	1,00	197 408,3	99,15 %
Luxemburg yhteensä					197 408,3	99,15 %
Osakerahastot yhteensä					197 408,3	99,15 %
Nordean sijoitusrahastot yhteensä					197 408,3	99,15 %
Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä					197 408,3	99,15 %
Sijoitukset yhteensä					197 408,3	99,15 %
Kassa ja muut varat, netto					1 698,2	0,85 %
Rahaston arvo					199 106,5	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus A	98,97					
Tuotto-osuus A	1,03					
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

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. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	54 021 476,09	-29 489 715,68
Johdannaissopimusten nettotuotot	0,00	38,80
Korkotuotot	79,88	141,33
Muut tuotot	181 665,54	225 808,06
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-3 367 338,41	-3 486 359,75
Korkokulut	-10 087,73	-12 986,05
Muut kulut	-63 257,11	-204 673,27
Tilikauden voitto/tappio	50 762 538,26	-32 967 746,56

Tase (EUR)

	31.12.2019	31.12.2018
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	197 408 291,51	160 769 664,93
Myyntisaamiset	125 128,38	0,00
Muut saamiset		
Muut	632 519,42	91 750,82
Siirtosaamiset	13 606,85	1,58
Rahat ja pankkisaamiset	1 967 905,68	1 608 785,84
Vastaavaa yhteensä	200 147 451,84	162 470 203,17
Vastattavaa		
Rahaston arvo	199 106 507,37	161 909 783,99
Vieras pääoma		
Ostovelat	265 000,00	0,00
Muut velat		
Muut	459 896,71	320 485,60
Siirtovelat	316 047,76	239 933,58
Vastattavaa yhteensä	200 147 451,84	162 470 203,17

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 258/2019 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2019 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2019.

	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	8 999 401,45	10 628 076,94
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	45 022 074,64	-40 117 792,62
Yhteensä	54 021 476,09	-29 489 715,68
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Voitot	0,00	39,99
Tappiot	0,00	-1,19
Yhteensä	0,00	38,80
Sijoitusten käyvän arvon nousut	45 022 074,64	0,00
Sijoitusten käyvän arvon laskut	0,00	-40 117 792,62
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	0,00	0,00
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	0,00	0,00
Taseen liitetiedot (EUR)	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo 1.1.	161 909 783,99	188 087 129,75
Rahasto-osuuksien merkinnät	42 980 971,42	84 603 258,10
Rahasto-osuuksien lunastukset	-56 506 068,13	-77 776 076,08
Tuotonjako	-40 718,17	-36 781,22
Tilikauden voitto/tappio	50 762 538,26	-32 967 746,56
Rahaston arvo 31.12.	199 106 507,37	161 909 783,99
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	199 106 507,37	161 909 783,99

Nordea Maailma

Sijoitusrahasto Nordea Maailman A-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 31,25 % tammi–joulukuussa 2019 ja vertailuindeksi (MSCI World NTR -tuottoindeksi; osingot mukaan lukien verojen jälkeen) vastaavasti 30,01 %. Rahaston I-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 31,12 %.

Kansainväliset osakemarkkinat lähtivät ensimmäisellä neljänneksellä uuteen nousuun vuoden 2018 erittäin heikon viimeisen neljänneksen jälkeen. Heikko viimeinen neljännes loi monella tapaa edellytykset vuoden 2019 erittäin vahvalle nousulle, joka alkoi, kun Fed reagoi kansainvälisen talouskasvun heikkenemiseen ja kauppasotaan laskemalla ohjaukorkoa useita kertoja. Kauppasota USA:n, Kiinan ja muiden maiden välillä vaikutti negatiivisesti markkinoihin. Kauppasodan lopputulos on vielä epäselvä. Myös Euroopan markkinat nousivat, mutta vähemmän kuin USA:ssa. Euroopassa Saksan talous on puolestaan lähellä taantumaa. Lisäksi käynnissä olevat Brexit-neuvottelut vaikuttivat markkinoihin negatiivisesti. Aasiassa Kiinan hallitus elvytti taloutta veronalennuksilla, uusilla infrastruktuuri-investoinneilla ja tukemalla pankkien luotonantoa. Hallituksen toimet vakauttivat taloutta. Japanissa hidas talouskasvu ja työvoiman väheneminen vaikuttivat yhä pörssiin.

Rahaston kehitystä tukivat lähinnä yhdysvaltalaisijoitusten suhteellisen suuri määrä ja osakevalinnat. Rahaston tuottoa kohensi IT-yhtiöi-

den suhteellisen suuri määrä, ja etupäässä Apple kehittyi vahvasti. Applen iPhoneen myynti ei juuri kasva, mutta uudet pilvipalvelujen ja AppleCaren kaltaiset palvelut sekä AirPodsien ja Apple Watchin kaltaiset tuotteet ovat uusia vahvoja tuotteen lähteitä.

Puolijohdeteollisuus kehittyi vahvasti lähinnä Pohjois-Amerikassa, Kiinassa ja Etelä-Koreassa toteutetun 5G-mobiiliverkon käyttöönoton ansiosta. Tämä tuki sijoitustamme yhdysvaltalaiseen Lam Research -yhtiöön, joka valmistaa puolijohdeiden tuotannossa käytettäviä laitteita. Japanin osakemarkkinat kärsivät kotimaan talouden hitaasta kasvusta ja USA:n ja Kiinan kauppasodasta. Tämä markkinatilanne heikensi rahaston tuottoa.

Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Claus F. Nielsen 1.10.2005 alkaen.

Claus F. Nielsen

Kevästä 2019 alkaen Nordea-rahastot eivät enää ole sijoitustoiminnassaan harjoittaneet arvopaperilainauksia. Rahasto on katsauskauden aikana tehnyt arvopapereiden lainaksiantopimuksia 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 0,00–0,19 %:iin kauden aikana. 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

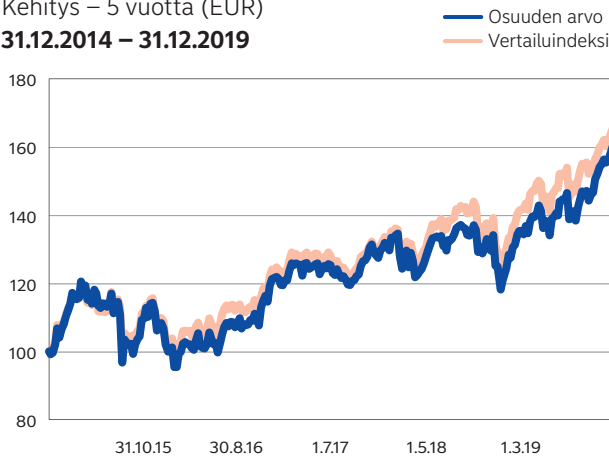
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

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

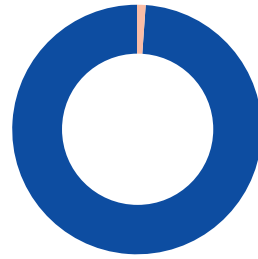
Kasvuosuuden arvo A

Kehitys – 5 vuotta (EUR)
31.12.2014 – 31.12.2019



Rahaston vertailuindeksi 1.1.2008 alkaen on MSCI World NTR -tuottoindeksi, jossa osingot ovat mukana verojen jälkeen (NTR).

Sijoitusten jakauma



- Johdannaispimukset ja käteisvarat 1,21 %
- Ulkomaiset osakkeet 98,79 %

Avaintiedot

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Kasvuosuus A*, EUR	45,61	34,75	37,42
Tuotto-osuus A*, EUR	30,25	23,47	25,80
Kasvuosuus C*, EUR	12,35	9,40	10,10
Tuotto-osuus C*, EUR	11,89	9,21	10,10
Kasvuosuus I*, EUR	19,33	14,74	15,90
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	2 287 680,9	2 253 417,1	1 701 815,3
Tuotto-osuus A, 1 000 kpl	6 068,2	5 495,8	7 900,6
Kasvuosuus C, 1 000 kpl	373,1	373,1	0,1
Tuotto-osuus C, 1 000 kpl	0,1	0,1	0,1
Kasvuosuus I, 1 000 kpl	39 062,9	47 734,6	52 369,4
Omistajien lukumäärä	72 547	73 449	64 331
Rahaston arvo, milj. EUR	1 804,9	1 491,5	1 471,3
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	17 550,2	17 879,5	24 177,8
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	0,60	0,47	0,52
Tuotto C*, EUR	0,24	0,18	0,20
Tuoton maksu	17.2.-12.3.2020	15.2.-15.3.2019	1.3.-15.3.2018
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	450 882,2	-106 884,3	160 644,5

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

Tunnusluvut

	31.12.2019
Osuuden volatiteetti A / B / C / I / S, %	11,45
Indeksin volatiteetti, %	10,84
Tracking Error, %	1,99
Active Share, %	72,40
Sharpen luku	0,88
Salkun kiertonopeus, %	7,28
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,00
Hallinnointipalkkio C, % p.a.	0,85
Hallinnointipalkkio I, % p.a.	1,00
Juoksevat kulut A, %	1,00
Juoksevat kulut C, %	0,85
Juoksevat kulut I, %	1,00
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,02
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	0,00

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

Rahaston A-osuussarjassa on kiinteä hallinnointipalkkio on 1,00 % p.a. ja sarjan I 1,00 % p.a. 2.7.2019 alkaen (aiemmin 1,20 %). A-osuussarjan tuottosidonnainen palkkio on poistunut 2.7.2019 alkaen. Sarjassa I ei ole ollut tuottosidonnaista palkkiota.

Rahaston varoista ei katsauskauden (12 kuukautta) aikana ole veloitettu tuottosidonnaista palkkiota.

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

Vuosikertomus 31.12.2019 perustuu arvonalaskentaan 31.12.2019.

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

Rahasto on katsauskauden aikana tehnyt arvopapereiden lainaksiantosopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa. Nordea-rahastot eivät ole sijoitustoiminnassaan harjoittaneet arvopaperilainausta kevästä 2019 alkaen. 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 oli JPMorgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti.

Sijoitukset 31.12.2019

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Osakesijoitukset						
Alankomaat						
Koninklijke Ahold Delhaize	681,7	22,2950	EUR	1,00	15 198,3	0,84 %
NXP Semiconductors	48,5	127,4500	USD	1,12	5 503,3	0,30 %
Alankomaat yhteensä					20 701,5	1,15 %
Australia						
Aristocrat Leisure	300,7	33,6700	AUD	1,60	6 333,2	0,35 %
Brambles	329,8	11,7200	AUD	1,60	2 418,5	0,13 %
Caltex Australia	74,5	33,9500	AUD	1,60	1 583,2	0,09 %
Australia yhteensä					10 334,9	0,57 %
Brasilia						
Banco do Estado do Rio Grande do Sul	186,6	21,6500	BRL	4,51	895,7	0,05 %
Bradespar	153,8	38,2800	BRL	4,51	1 305,0	0,07 %
Itausa - Investimentos Itau	810,3	14,0900	BRL	4,51	2 531,3	0,14 %
Brasilia yhteensä					4 732,0	0,26 %
Caymansaaret						
Alibaba Group Holding ADR	11,8	212,9900	USD	1,12	2 240,4	0,12 %
CK Asset Holdings	1 263,0	56,2500	HKD	8,74	8 130,8	0,45 %
CK Hutchison Holdings	355,4	74,3000	HKD	8,74	3 022,5	0,17 %
Caymansaaret yhteensä					13 393,7	0,74 %
Etelä-Korea						
LG	64,3	73 800,0000	KRW	1 295,27	3 662,7	0,20 %
Samsung Electronics	190,5	45 400,0000	KRW	1 295,27	6 677,2	0,37 %
SK Hynix	58,8	94 100,0000	KRW	1 295,27	4 275,2	0,24 %
Etelä-Korea yhteensä					14 615,1	0,81 %
Hongkong						
Beijing Enterprises Holdings	228,5	35,7500	HKD	8,74	934,9	0,05 %
Fosun International	682,5	11,3600	HKD	8,74	887,3	0,05 %
Hongkong yhteensä					1 822,2	0,10 %
Intia						
Bharat Electronics	647,1	100,0500	INR	80,08	808,4	0,04 %
Intia yhteensä					808,4	0,04 %
Irlanti						
Accenture	133,1	210,4900	USD	1,12	24 967,9	1,38 %
Medtronic	135,7	112,6500	USD	1,12	13 622,4	0,75 %
Irlanti yhteensä					38 590,3	2,14 %
Iso-Britannia						
Aviva	1 912,4	418,7000	GBP	0,85	9 429,4	0,52 %
Compass Group	471,7	1 890,0000	GBP	0,85	10 499,2	0,58 %
Diageo	435,8	3 200,5000	GBP	0,85	16 423,4	0,91 %
Intertek Group	49,4	5 852,0000	GBP	0,85	3 407,2	0,19 %
Legal & General Group	4 094,5	303,0000	GBP	0,85	14 610,0	0,81 %
Rio Tinto	380,5	4 503,0000	GBP	0,85	20 176,5	1,12 %
Royal Dutch Shell	4,9	2 235,0000	GBP	0,85	129,7	0,01 %
Royal Dutch Shell	300,8	2 239,5000	GBP	0,85	7 932,6	0,44 %
Iso-Britannia yhteensä					82 608,0	4,58 %
Italia						
Enel	1 567,2	7,0720	EUR	1,00	11 083,4	0,61 %
Italia yhteensä					11 083,4	0,61 %
Itävalta						
OMV	133,9	50,0800	EUR	1,00	6 708,1	0,37 %
Itävalta yhteensä					6 708,1	0,37 %
Japani						
Astellas Pharma	1 143,4	1 870,0000	JPY	121,89	17 542,0	0,97 %
Daito Trust Construction	27,4	13 480,0000	JPY	121,89	3 030,3	0,17 %
East Japan Railway	76,7	9 858,0000	JPY	121,89	6 203,3	0,34 %
Hamamatsu Photonics	131,8	4 495,0000	JPY	121,89	4 860,5	0,27 %
ITOCHU	627,0	2 534,5000	JPY	121,89	13 037,6	0,72 %
Kansai Electric Power Co	434,0	1 264,5000	JPY	121,89	4 502,4	0,25 %
Kao	82,5	9 025,0000	JPY	121,89	6 108,6	0,34 %
Nippon Telegraph & Telephone	605,2	2 757,0000	JPY	121,89	13 689,1	0,76 %
Obayashi	1 169,2	1 217,0000	JPY	121,89	11 674,0	0,65 %
ORIX	411,0	1 811,0000	JPY	121,89	6 106,6	0,34 %
Sekisui Chemical	377,9	1 904,0000	JPY	121,89	5 903,1	0,33 %
Sekisui House	336,4	2 333,5000	JPY	121,89	6 440,2	0,36 %
Shiseido	62,0	7 782,0000	JPY	121,89	3 958,4	0,22 %
Sumitomo Metal Mining	208,8	3 544,0000	JPY	121,89	6 071,0	0,34 %
Sumitomo Mitsui Financial Group	274,1	4 038,0000	JPY	121,89	9 080,6	0,50 %
Tokyo Electron	82,7	23 925,0000	JPY	121,89	16 232,9	0,90 %
Toyota Motor	279,3	7 714,0000	JPY	121,89	17 676,2	0,98 %
West Japan Railway	44,0	9 441,0000	JPY	121,89	3 408,1	0,19 %
Japani yhteensä					155 525,0	8,62 %
Kanada						
Encana	281,0	6,0600	CAD	1,46	1 167,1	0,06 %
Manulife Financial	879,7	26,4300	CAD	1,46	15 935,2	0,88 %
TC Energy	137,6	68,5700	CAD	1,46	6 464,6	0,36 %
Kanada yhteensä					23 566,9	1,31 %
Kiina						
China Construction Bank	4 676,1	6,7300	HKD	8,74	3 601,7	0,20 %
China Longyuan Power Group	3 440,0	4,9300	HKD	8,74	1 940,9	0,11 %
Industrial & Commercial Bank of China	5 385,0	6,0000	HKD	8,74	3 697,8	0,20 %
Sinopharm Group	1 002,4	28,4500	HKD	8,74	3 263,8	0,18 %
Kiina yhteensä					12 504,3	0,69 %
Meksiko						
Grupo Mexico	378,4	51,7600	MXN	21,17	925,3	0,05 %
Meksiko yhteensä					925,3	0,05 %
Norja						
DNB	645,8	164,0000	NOK	9,85	10 755,8	0,60 %
Norja yhteensä					10 755,8	0,60 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Ranska						
AXA	953,1	25,1100	EUR	1,00	23 933,4	1,33 %
Eiffage	55,4	102,0000	EUR	1,00	5 655,7	0,31 %
Kering	20,8	585,2000	EUR	1,00	12 148,2	0,67 %
Peugeot	144,5	21,3000	EUR	1,00	3 078,0	0,17 %
Publicis Groupe	73,8	40,3600	EUR	1,00	2 980,5	0,17 %
Sanofi	81,8	89,6200	EUR	1,00	7 327,2	0,41 %
Schneider Electric	97,1	91,5000	EUR	1,00	8 886,9	0,49 %
Vinci	155,4	99,0000	EUR	1,00	15 384,9	0,85 %
Ranska yhteensä					79 394,8	4,40 %
Ruotsi						
SEB A	781,5	88,0800	SEK	10,46	6 581,2	0,36 %
Ruotsi yhteensä					6 581,2	0,36 %
Saksa						
Allianz	86,1	218,4000	EUR	1,00	18 814,9	1,04 %
BASF	89,1	67,3500	EUR	1,00	6 002,2	0,33 %
Infineon Technologies	466,7	20,3100	EUR	1,00	9 477,9	0,53 %
Vonovia	138,3	48,0000	EUR	1,00	6 638,0	0,37 %
Saksa yhteensä					40 932,9	2,27 %
Singapore						
DBS Group Holdings	303,3	25,8800	SGD	1,51	5 201,0	0,29 %
Oversea-Chinese Banking	1 001,6	10,9800	SGD	1,51	7 287,7	0,40 %
United Overseas Bank	283,7	26,4100	SGD	1,51	4 965,2	0,28 %
Singapore yhteensä					17 453,9	0,97 %
Sveitsi						
Roche Holding	97,5	314,0000	CHF	1,09	28 223,5	1,56 %
Swisscom	21,2	512,6000	CHF	1,09	10 002,6	0,55 %
TE Connectivity	237,8	95,6400	USD	1,12	20 265,0	1,12 %
Sveitsi yhteensä					58 491,2	3,24 %
Taiwan						
Fubon Financial Holding	1 376,0	46,4000	TWD	33,57	1 902,1	0,11 %
Taiwan Semiconductor Manufacturing	800,0	331,0000	TWD	33,57	7 889,0	0,44 %
Taiwan yhteensä					9 791,1	0,54 %
Venäjä						
LUKOIL PJSC ADR	48,8	99,1800	USD	1,12	4 312,1	0,24 %
Venäjä yhteensä					4 312,1	0,24 %
Yhdysvallat						
Adobe	79,4	328,4000	USD	1,12	23 225,6	1,29 %
Aflac	192,1	53,0300	USD	1,12	9 079,1	0,50 %
Alphabet	20,7	1 335,4400	USD	1,12	24 665,4	1,37 %
Alphabet	6,2	1 339,1500	USD	1,12	7 418,4	0,41 %
Altria Group	299,8	49,8200	USD	1,12	13 308,7	0,74 %
Amazon.com	11,8	1 849,0000	USD	1,12	19 449,0	1,08 %
American Express	306,1	124,5600	USD	1,12	33 977,5	1,88 %
Amgen	163,9	240,0300	USD	1,12	35 065,0	1,94 %
Anthem	102,2	304,2400	USD	1,12	27 700,5	1,53 %
Apple	350,7	292,1600	USD	1,12	91 308,5	5,06 %
Biogen	73,3	296,1800	USD	1,12	19 357,7	1,07 %
Cigna	117,7	202,4700	USD	1,12	21 245,9	1,18 %
Citigroup	569,0	79,6700	USD	1,12	40 400,6	2,24 %
Comcast	111,4	44,8400	USD	1,12	4 451,0	0,25 %
Corteva	65,8	29,2000	USD	1,12	1 711,9	0,09 %
Cummins	101,5	179,6100	USD	1,12	16 239,7	0,90 %
CVS Health	218,9	73,9500	USD	1,12	14 428,5	0,80 %
Darden Restaurants	77,9	108,8500	USD	1,12	7 558,0	0,42 %
Delta Air Lines	197,9	58,6400	USD	1,12	10 342,0	0,57 %
Discover Financial Services	358,9	84,9600	USD	1,12	27 175,5	1,51 %
Dow	65,8	54,3900	USD	1,12	3 190,4	0,18 %
DuPont de Nemours	65,8	63,1100	USD	1,12	3 701,1	0,21 %
Electronic Arts	46,8	106,7600	USD	1,12	4 449,9	0,25 %
Estee Lauder Cos	92,4	206,4400	USD	1,12	16 994,6	0,94 %
Exelon	406,8	45,3800	USD	1,12	16 451,9	0,91 %
Exxon Mobil	248,3	69,3100	USD	1,12	15 334,0	0,85 %
Facebook	183,6	204,7200	USD	1,12	33 492,1	1,86 %
Fifth Third Bancorp	479,7	30,7700	USD	1,12	13 154,0	0,73 %
Franklin Resources	299,4	26,0100	USD	1,12	6 940,5	0,38 %
Gilead Sciences	125,9	64,4400	USD	1,12	7 227,5	0,40 %
Hilton Worldwide Holdings	107,8	111,1600	USD	1,12	10 682,9	0,59 %
Home Depot	141,1	217,1800	USD	1,12	27 300,9	1,51 %
Intel	506,2	59,8000	USD	1,12	26 975,0	1,49 %
International Paper	157,4	46,0200	USD	1,12	6 454,9	0,36 %
Johnson & Johnson	87,9	144,9400	USD	1,12	11 348,0	0,63 %
Jones Lang LaSalle	31,4	174,9000	USD	1,12	4 886,9	0,27 %
JPMorgan Chase	438,3	138,6800	USD	1,12	54 171,5	3,00 %
Lam Research	124,5	291,4400	USD	1,12	32 343,8	1,79 %
Mastercard	147,1	297,5200	USD	1,12	38 989,7	2,16 %
McKesson	98,6	137,2800	USD	1,12	12 059,1	0,67 %
Merck	421,7	90,5700	USD	1,12	34 034,6	1,89 %
MetLife	300,4	50,9500	USD	1,12	13 640,0	0,76 %
Microsoft	601,9	157,2500	USD	1,12	84 345,5	4,67 %
Norfolk Southern	116,1	194,1900	USD	1,12	20 084,9	1,11 %
PepsiCo	102,8	136,5500	USD	1,12	12 508,3	0,69 %
Pfizer	572,8	38,8800	USD	1,12	19 847,3	1,10 %
Prudential Financial	203,5	93,4900	USD	1,12	16 951,2	0,94 %
Public Service Enterprise Group	171,9	58,8600	USD	1,12	9 015,2	0,50 %
Regions Financial	1 072,2	17,2000	USD	1,12	16 434,6	0,91 %
Simon Property Group	81,2	147,9100	USD	1,12	10 703,7	0,59 %
Tractor Supply	102,3	93,7400	USD	1,12	8 544,3	0,47 %
UnitedHealth Group	85,1	292,8600	USD	1,12	22 206,3	1,23 %
Valero Energy	185,9	93,3600	USD	1,12	15 464,8	0,86 %
Waste Management	198,4	113,9400	USD	1,12	20 141,5	1,12 %
Wells Fargo	187,9	53,6200	USD	1,12	8 978,2	0,50 %
Verizon Communications	256,1	61,1600	USD	1,12	13 959,4	0,77 %
Visa	217,8	187,3300	USD	1,12	36 354,8	2,01 %
Yhdysvallat yhteensä					1 157 471,6	64,13 %
Osakesijoitukset yhteensä					1 783 103,5	98,79 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					1 783 103,5	98,79 %
Sijoitukset yhteensä					1 783 103,5	98,79 %
Kassa ja muut varat, netto					21 792,7	1,21 %
Rahaston arvo					1 804 896,2	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus A	57,81 %					
Kasvuosuus I	41,83 %					
Kasvuosuus C	0,26 %					
Tuotto-osuus A	0,10 %					
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 31.12.2019 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. Arvopaperilainauksista ei enää harjoiteta eikä rahastolla ollut raportointikauden päättyessä avoimia lainaksiantopositioita. Rahastolla ei ole ollut tuotonvaihtosopimuksia, takaisinostosopimuksia, käänteisiä takaisinostosopimuksia, osto-myyntitransaktioita, myynti-ostotransaktioita tai vakuudellisia lämiittiluoantonantosopimuksia. Rahasto ei myöskään ole ottanut lainaksi arvopapereita.

Arvopapereiden lainaksianto

Ei avoimia positioita 31.12.2019

Tuotot ja kulut raportointikaudelta	Osuus kokonais- tuotosta, %	
Saadut nettotulot	1,9	85,0 %
Maksetut kulut, JPMorgan Chase Bank	0,3	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 0,5

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	429 100 704,25	-123 736 210,01
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot	1 949,54	18 469,57
Johdannaissopimusten nettotuotot	0,00	-667 042,02
Osinkotuotot	44 368 599,08	40 306 477,05
Korkotuotot	15 896,89	17 643,91
Muut tuotot	1 801 659,61	2 939 284,60
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-17 550 247,24	-18 072 472,25
Korkokulut	-160 828,41	-126 453,47
Muut kulut	-6 695 563,09	-7 564 008,34
Tilikauden voitto/tappio	450 882 170,63	-106 884 310,96

Tase (EUR)

	31.12.2019	31.12.2018
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	1 783 103 522,31	1 454 639 800,95
Myyntisaamiset	943 446,73	2 280 398,62
Muut saamiset		
Muut	1 212 738,33	1 591 313,00
Siirtosaamiset	1 432 883,23	1 290 441,10
Rahat ja pankkisaamiset	21 646 426,49	36 331 248,53
Vastaavaa yhteensä	1 808 339 017,09	1 496 133 202,20
Vastattavaa		
Rahaston arvo	1 804 896 215,95	1 491 509 758,19
Vieras pääoma		
Ostovelat	943 116,27	2 265 297,42
Muut velat		
Muut	908 723,98	928 660,94
Siirtovelat	1 590 960,89	1 429 485,65
Vastattavaa yhteensä	1 808 339 017,09	1 496 133 202,20

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 258/2019 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2019 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2019.

Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	103 136 518,39	112 120 188,96
Luovutustappiot	-29 246 425,68	-38 881 628,36
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	355 210 611,54	-196 974 770,61
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot		
Lainaksiannon tuotot	1 949,54	18 469,57
Lainaksiannon kulut	0,00	0,00
Yhteensä	429 102 653,79	-123 717 740,44
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Voitot	0,00	886 616,83
Tappiot	0,00	-1 816 770,55
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	0,00	264 500,00
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Voitot	0,00	487,50
Tappiot	0,00	-1 875,80
Yhteensä	0,00	-667 042,02
Sijoitusten käyvän arvon nousut	379 071 333,15	61 044 535,83
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-23 860 721,61	-257 754 806,44
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	0,00	0,00
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	457 156,51	596 042,15

Rahasto on katsauskauden aikana maksanut asiamiehensä toimivalle JPM:lle (J.P. Morgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti) yhteensä 344,04 euroa lainaksiantoon liittyviä kuluja.

Taseen liitetiedot (EUR)	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo 1.1.	1 491 509 758,19	1 471 264 038,77
Rahasto-osuuksien merkinnät	274 110 660,50	664 555 169,94
Rahasto-osuuksien lunastukset	-411 581 133,32	-537 374 029,63
Tuotonjako	-25 240,05	-51 109,93
Tilikauden voitto/tappio	450 882 170,63	-106 884 310,96
Rahaston arvo 31.12.	1 804 896 215,95	1 491 509 758,19
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	1 804 896 215,95	1 491 509 758,19

Nordea Maailma Osinko

Sijoitusrahasto Nordea Maailma Osingon A-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 24,72 % tammi–joulukuussa 2019. Rahaston B-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 25,40 % ja I-osuussarjan vastaavasti 25,59 %. Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä.

Kansainväliset osakemarkkinat lähtivät ensimmäisellä neljänneksellä uuteen nousuun vuoden 2018 erittäin heikon viimeisen neljänneksen jälkeen. Heikko viimeinen neljännes loi monella tapaa edellytykset vuoden 2019 erittäin vahvalle nousulle, joka alkoi, kun Fed reagoi kansainvälisen talouskasvun heikkenemiseen ja kauppasotaan laskemalla ohjaukorkoa useita kertoja. Kauppasota USA:n, Kiinan ja muiden maiden välillä vaikutti negatiivisesti markkinoihin. Kauppasodan lopputulos on vielä epäselvä. Myös Euroopan markkinat nousivat, mutta vähemmän kuin USA:ssa. Euroopassa Saksan talous on puolestaan lähellä taantumaa. Lisäksi käynnissä olevat Brexit-neuvottelut vaikuttivat markkinoihin negatiivisesti. Aasiassa Kiinan hallitus elvytti taloutta veronalennuksilla, uusilla infrastruktuuri-investoinneilla ja tukemalla pankkien luotonantoa. Hallituksen toimet vakauttivat taloutta. Japanissa hidas talouskasvu ja työvoiman väheneminen vaikuttivat yhä pörssiin.

Rahasto kehittyi hyvin mutta tuotti hieman vähemmän kuin kansainväliset osakemarkkinat. Pääsyyinä oli se, että rahastolla on suuremmat omistukset arvoyhtiöissä ja pienemmät omistukset kasvuyhtiöissä. USA:n ja Kiinan kauppasodasta ja maailmantalouden kasvun hidastumisesta huolimatta kasvuyhtiöt kehittyivät tammi-lokakuussa paljon arvoyhtiöitä paremmin.

Rahaston sijoitukset yhdysvaltalaiseen AbbVie-biolääkeyritykseen painoivat tuottoja, kun

yhtiön ensimmäisen neljänneksen tulos oli heikko. Tietoliikennepalvelusektorilla kanadalainen Rogers ja China Telecom heikensivät rahaston kehitystä.

Tuottoja kasvattivat yleisesti rahaston sijoitukset Aasiassa. Rahaston parhaiden yksittäisten sijoitusten joukossa olivat Sekisui House ja ANTA Sports Products. Sekisui House ilmoitti aloittavansa osakkeiden takaisinosto-ohjelman. Menestyksenkäs ANTA Sports Products on johtava urheiluasusteyhtiö, joka suunnittelee, valmistaa ja markkinoi urheilutarvikkeita pääasiassa Kiinassa. Yhtiön kurssi nousi mukavasti, kun kotimainen kysyntä oli vahvaa kiinalaisten entistä aktiivisemmaksi muuttuvan elämäntavan ansiosta.

Rahaston vastuulliset salkunhoitajat ovat Lars Hemmingsen ja Claus F. Nielsen toiminnan alusta eli 17.12.2012 alkaen.

Lars Hemmingsen ja Claus F. Nielsen

Kevästä 2019 alkaen Nordea-rahastot eivät enää ole sijoitustoiminnassaan harjoittaneet arvopaperilainauksia. Rahasto on katsauskauden aikana tehnyt arvopaperien lainaksiantopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa. Lainaksiannossa käytetään välittäjää rahaston ja niiden tahojen välillä, jotka ottavat lainaksi rahaston arvopaperit. Rahaston lainaksi antamien osakkeiden osuus lainattavissa olevien osakkeiden arvosta eli käyttöaste on kuukausittain vaihdellut 0,00–0,04 %:iin kauden aikana. 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.

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 seulantakriteerejä. Salkunhoitajat välttävät sijoittamasta yhtiöihin, joiden liikevaihdosta yli 5 % tulee ase-, tupakka-, alkoholi-, uhkapeli- ja/tai pornoteollisuuden liittyvien tuotteiden ja palveluiden valmistuksesta tai myynnistä.

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

Riskitaso

5



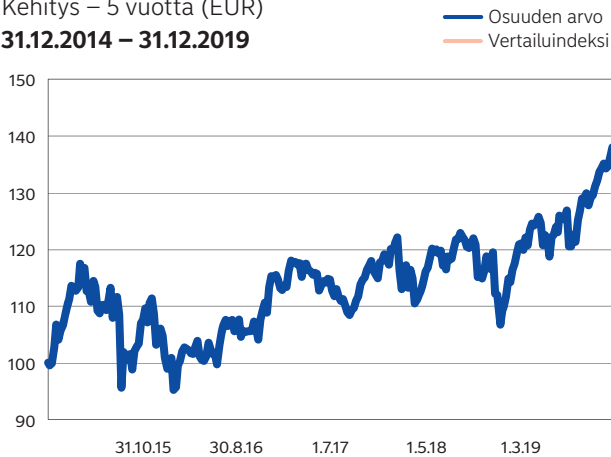
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonkehityksen vaihtelua viiden vuoden 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.

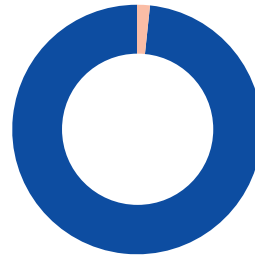
Kasvuosuuden arvo A

Kehitys – 5 vuotta (EUR)
31.12.2014 – 31.12.2019



Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä toiminnan alusta eli 17.12.2012 alkaen.

Sijoitusten jakauma



- Johdannaisoimukset ja käteisvarat 1,69 %
- Ulkomaiset osakkeet 98,31 %

Avaintiedot

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Kasvuosuus A*, EUR	18,92	15,17	16,33
Tuotto-osuus A*, EUR	14,80	12,32	13,83
Kasvuosuus B*, EUR	19,68	15,69	16,80
Tuotto-osuus B*, EUR	15,39	12,75	14,23
Kasvuosuus C*, EUR	19,65	15,65	16,74
Tuotto-osuus C*, EUR	10,93	9,03	10,07
Kasvuosuus I*, EUR	19,63	15,63	16,71
Tuotto-osuus I*, EUR	15,52	12,83	14,30
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	74 269,4	99 029,1	104 921,8
Tuotto-osuus A, 1 000 kpl	860,0	761,9	829,8
Kasvuosuus B, 1 000 kpl	1 077,0	1 805,8	1 910,5
Tuotto-osuus B, 1 000 kpl	1 678,0	1 477,5	1 493,3
Kasvuosuus C, 1 000 kpl	83,3	260,0	309,2
Tuotto-osuus C, 1 000 kpl	0,1	32,8	49,4
Kasvuosuus I, 1 000 kpl	2 114,3	2 897,1	5 049,3
Tuotto-osuus I, 1 000 kpl	1 847,2	1 750,2	1 892,6
Omistajien lukumäärä	117 603	129 728	142 795
Rahaston arvo, milj. EUR	1 536,6	1 630,8	1 895,3
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	22 624,2	26 483,3	27 609,0
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	0,59	0,49	0,55
Tuotto B*, EUR	0,62	0,51	0,57
Tuotto C*, EUR	0,44	0,36	0,40
Tuotto I*, EUR	0,62	0,51	0,57
Tuoton maksu	17.2.-12.3.2020	15.2.-15.3.2019	1.3.-15.3.2018
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	349 527,4	-123 892,4	67 019,0

* 1 osuus

Tunnusluvut

	31.12.2019
Osuuden volatiteetti A / B / C / I / S, %	10,24
Indeksin volatiteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Active Share, %	-
Sharpen luku	0,64
Salkun kiertonopeus, %	49,42
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, %	1,50
Juoksevat kulut B, %	0,95
Juoksevat kulut C, %	0,85
Juoksevat kulut I, %	0,80
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,04
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 31.12.2019 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2019.

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

Rahasto on katsauskauden aikana tehnyt arvopapereiden lainaksiantiosopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa. Nordea-rahastot eivät ole sijoitustoiminnassaan harjoittaneet arvopaperilainauksia kevästä 2019 alkaen. Lainaksiannossa käytetään välittäjä rahaston ja niiden tahojen välillä, jotka ottavat lainaksi rahaston arvopapereita. Lainaaja antaa vakuudeksi hyvän luottoluokituksen saaneiden valtioiden lainoja tai käteisvaroja. Lainaksiannon välittäjä oli JPMorgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti.

Sijoitukset 31.12.2019

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Osakesijoitukset						
Alankomaat						
ING Groep	757,5	10,6880	EUR	1,00	8 095,9	0,53 %
Koninklijke Ahold Delhaize	1 103,4	22,2950	EUR	1,00	24 599,3	1,60 %
Unilever	462,2	51,2300	EUR	1,00	23 680,7	1,54 %
Alankomaat yhteensä					56 376,0	3,67 %
Bermuda						
China Water Affairs Group	3 690,0	5,8300	HKD	8,74	2 462,1	0,16 %
Yuexiu Transport Infrastructure	2 926,0	6,9300	HKD	8,74	2 320,7	0,15 %
Bermuda yhteensä					4 782,8	0,31 %
Caymansaaret						
ANTA Sports Products	1 831,0	69,7500	HKD	8,74	14 616,4	0,95 %
China Resources Land	1 294,0	38,8000	HKD	8,74	5 746,1	0,37 %
Lee & Man Paper Manufacturing	4 777,0	5,9000	HKD	8,74	3 225,6	0,21 %
SSY Group	3 484,0	6,3100	HKD	8,74	2 516,0	0,16 %
Xinyi Glass Holdings	3 532,0	10,3200	HKD	8,74	4 171,6	0,27 %
Caymansaaret yhteensä					30 275,7	1,97 %
Espanja						
ACS Actividades de Construccion y Servicios	246,5	35,6500	EUR	1,00	8 789,4	0,57 %
Espanja yhteensä					8 789,4	0,57 %
Etelä-Korea						
SK Telecom ADR	428,3	23,1000	USD	1,12	8 817,8	0,57 %
Etelä-Korea yhteensä					8 817,8	0,57 %
Hongkong						
HKT Trust & HKT	5 000,0	10,9800	HKD	8,74	6 283,2	0,41 %
Sun Hung Kai Properties	711,5	119,3000	HKD	8,74	9 714,5	0,63 %
Hongkong yhteensä					15 997,7	1,04 %
Irlanti						
Eaton Corp	189,5	95,2500	USD	1,12	16 081,8	1,05 %
Irlanti yhteensä					16 081,8	1,05 %
Iso-Britannia						
Coca-Cola European Partners	311,3	50,7500	USD	1,12	14 079,2	0,92 %
Persimmon	621,1	2 695,0000	GBP	0,85	19 712,4	1,28 %
Rio Tinto	230,9	4 503,0000	GBP	0,85	12 241,6	0,80 %
Vodafone Group	7 641,3	147,5000	GBP	0,85	13 272,7	0,86 %
Iso-Britannia yhteensä					59 305,8	3,86 %
Italia						
Enel	1 838,4	7,0720	EUR	1,00	13 001,3	0,85 %
Italia yhteensä					13 001,3	0,85 %
Itävalta						
OMV	222,3	50,0800	EUR	1,00	11 134,7	0,72 %
Itävalta yhteensä					11 134,7	0,72 %
Japani						
East Japan Railway	119,7	9 858,0000	JPY	121,89	9 681,0	0,63 %
ITOCHU	581,8	2 534,5000	JPY	121,89	12 097,8	0,79 %
KDDI	657,6	3 253,0000	JPY	121,89	17 550,3	1,14 %
Nippon Express	126,4	6 420,0000	JPY	121,89	6 657,7	0,43 %
Nippon Telegraph & Telephone	467,6	2 757,0000	JPY	121,89	10 576,7	0,69 %
ORIX	1 111,5	1 811,0000	JPY	121,89	16 514,6	1,07 %
Sekisui House	972,7	2 333,5000	JPY	121,89	18 622,0	1,21 %
Japani yhteensä					91 700,0	5,97 %
Kanada						
Canadian Imperial Bank of Commerce	210,0	108,0700	CAD	1,46	15 553,6	1,01 %
Rogers Communications	355,8	64,3700	CAD	1,46	15 696,9	1,02 %
Kanada yhteensä					31 250,5	2,03 %
Kiina						
Bank of China	21 600,0	3,3300	HKD	8,74	8 232,0	0,54 %
China Longyuan Power Group	7 269,0	4,9300	HKD	8,74	4 101,4	0,27 %
China Telecom	20 750,0	3,2100	HKD	8,74	7 623,1	0,50 %
Industrial & Commercial Bank of China	12 921,0	6,0000	HKD	8,74	8 872,7	0,58 %
Jiangsu Expressway	3 120,0	10,6800	HKD	8,74	3 813,6	0,25 %
Ping An Insurance Group Co of China	1 084,0	85,4600	CNY	0,13	11 855,8	0,77 %
Kiina yhteensä					44 498,4	2,90 %
Ranska						
AXA	722,4	25,1100	EUR	1,00	18 139,7	1,18 %
BNP Paribas	179,4	52,8300	EUR	1,00	9 479,4	0,62 %
Kering	23,5	585,2000	EUR	1,00	13 752,2	0,90 %
Orange	727,9	13,1200	EUR	1,00	9 550,4	0,62 %
Sanofi	243,0	89,6200	EUR	1,00	21 778,9	1,42 %
TOTAL	492,6	49,2000	EUR	1,00	24 237,8	1,58 %
Vinci	116,8	99,0000	EUR	1,00	11 564,5	0,75 %
Ranska yhteensä					108 502,9	7,06 %
Ruotsi						
Volvo B	967,7	156,9000	SEK	10,46	14 516,2	0,94 %
Ruotsi yhteensä					14 516,2	0,94 %
Saksa						
Allianz	86,4	218,4000	EUR	1,00	18 873,7	1,23 %
BASF	197,8	67,3500	EUR	1,00	13 320,7	0,87 %
Saksa yhteensä					32 194,4	2,10 %
Sveitsi						
Roche Holding	70,1	314,0000	CHF	1,09	20 286,2	1,32 %
TE Connectivity	215,1	95,6400	USD	1,12	18 334,7	1,19 %
Sveitsi yhteensä					38 620,9	2,51 %
Taiwan						
Powertech Technology	1 232,0	99,8000	TWD	33,57	3 663,0	0,24 %
Taiwan Semiconductor Manufacturing	3 532,0	331,0000	TWD	33,57	34 829,7	2,27 %
Taiwan yhteensä					38 492,8	2,51 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Thaimaa						
Tisco Financial Group	2 318,4	99,2500	THB	33,42	6 884,8	0,45 %
Thaimaa yhteensä					6 884,8	0,45 %
Venäjä						
Sberbank of Russia PJSC	935,7	4,1096	USD	1,12	3 426,7	0,22 %
Venäjä yhteensä					3 426,7	0,22 %
Yhdysvallat						
AbbVie	365,1	88,4100	USD	1,12	28 766,2	1,87 %
Ally Financial	358,1	30,6200	USD	1,12	9 773,0	0,64 %
American Express	184,9	124,5600	USD	1,12	20 519,5	1,34 %
Amgen	131,6	240,0300	USD	1,12	28 142,4	1,83 %
Anthem	107,7	304,2400	USD	1,12	29 208,5	1,90 %
Apple	95,1	292,1600	USD	1,12	24 761,3	1,61 %
Automatic Data Processing	120,2	170,0400	USD	1,12	18 212,7	1,19 %
Cisco Systems	476,9	47,6750	USD	1,12	20 263,1	1,32 %
Citizens Financial Group	430,4	40,7100	USD	1,12	15 615,8	1,02 %
Comcast	525,8	44,8400	USD	1,12	21 013,0	1,37 %
Cummins	94,3	179,6100	USD	1,12	15 095,3	0,98 %
Delta Air Lines	188,9	58,6400	USD	1,12	9 870,9	0,64 %
Discover Financial Services	161,4	84,9600	USD	1,12	12 223,3	0,80 %
DTE Energy	221,8	129,4200	USD	1,12	25 576,5	1,66 %
eBay	410,1	35,7300	USD	1,12	13 059,6	0,85 %
Eli Lilly	185,2	130,7800	USD	1,12	21 585,4	1,40 %
Exelon	499,4	45,3800	USD	1,12	20 196,3	1,31 %
Exxon Mobil	365,7	69,3100	USD	1,12	22 586,3	1,47 %
General Mills	400,8	52,8000	USD	1,12	18 859,8	1,23 %
Intel	469,2	59,8000	USD	1,12	25 005,6	1,63 %
Iron Mountain	437,9	31,7800	USD	1,12	12 402,4	0,81 %
Johnson & Johnson	295,1	144,9400	USD	1,12	38 123,4	2,48 %
JPMorgan Chase	173,8	138,6800	USD	1,12	21 476,1	1,40 %
KLA	146,8	177,8100	USD	1,12	23 261,2	1,51 %
Lam Research	96,8	291,4400	USD	1,12	25 148,9	1,64 %
Lowe's Cos	148,4	119,5800	USD	1,12	15 815,3	1,03 %
McKesson	117,3	137,2800	USD	1,12	14 351,1	0,93 %
Merck	317,3	90,5700	USD	1,12	25 612,3	1,67 %
Microsoft	131,8	157,2500	USD	1,12	18 474,5	1,20 %
Mondelez International	393,0	54,9500	USD	1,12	19 245,0	1,25 %
PepsiCo	245,4	136,5500	USD	1,12	29 863,2	1,94 %
Pfizer	806,8	38,8800	USD	1,12	27 955,5	1,82 %
Public Service Enterprise Group	538,6	58,8600	USD	1,12	28 251,9	1,84 %
PulteGroup	426,2	38,9300	USD	1,12	14 785,4	0,96 %
Simon Property Group	110,9	147,9100	USD	1,12	14 617,9	0,95 %
Snap-on	83,4	169,4000	USD	1,12	12 593,8	0,82 %
Sysco	246,3	85,5900	USD	1,12	18 790,1	1,22 %
Target	184,9	128,2200	USD	1,12	21 130,3	1,38 %
Texas Instruments	168,0	127,8400	USD	1,12	19 138,3	1,25 %
TJX Cos	297,9	61,0900	USD	1,12	16 216,1	1,06 %
Tractor Supply	129,2	93,7400	USD	1,12	10 795,3	0,70 %
UnitedHealth Group	92,8	292,8600	USD	1,12	24 213,1	1,58 %
Verizon Communications	428,0	61,1600	USD	1,12	23 328,6	1,52 %
Yhdysvallat yhteensä					875 924,4	57,01 %
Osakesijoitukset yhteensä					1 510 575,0	98,31 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					1 510 575,0	98,31 %
Sijoitukset yhteensä					1 510 575,0	98,31 %
Kassa ja muut varat, netto					25 981,6	1,69 %
Rahaston arvo					1 536 556,6	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus A	91,44 %					
Kasvuosuus I	2,70 %					
Tuotto-osuus I	1,87 %					
Tuotto-osuus B	1,68 %					
Kasvuosuus B	1,38 %					
Tuotto-osuus A	0,83 %					
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 31.12.2019 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. Arvopaperilainauksista ei enää harjoiteta eikä rahastolla ollut raportointikauden päättyessä avoimia lainaksiantopositioita. Rahastolla ei ole ollut tuotonvaihtosopimuksia, takaisinostosopimuksia, käänteisiä takaisinostosopimuksia, osto-myyntitransaktioita, myynti-ostotransaktioita tai vakuudellisia lämiittiluoantonantosopimuksia. Rahasto ei myöskään ole ottanut lainaksi arvopapereita.

Arvopapereiden lainaksianto

Ei avoimia positioita 31.12.2019

Tuotot ja kulut raportointikaudelta	Osuus kokonais- tuotosta, %	
Saadut nettotulot	0,8	85,0 %
Maksetut kulut, JPMorgan Chase Bank	0,1	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 0,3

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	323 123 356,44	-151 797 246,52
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot	779,22	25 167,61
Johdannaissopimusten nettotuotot	0,00	-80,33
Osinkotuotot	55 238 874,09	61 746 961,56
Korkotuotot	-25 050,06	72 676,36
Muut tuotot	2 053 042,00	3 266 826,77
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-22 624 156,48	-26 483 265,88
Korkokulut	-111 816,59	-190 590,60
Muut kulut	-8 127 670,08	-10 532 843,34
Tilikauden voitto/tappio	349 527 358,54	-123 892 394,37

Tase (EUR)

	31.12.2019	31.12.2018
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	1 510 575 030,58	1 587 023 399,57
Myyntisaamiset	198 016,67	0,00
Muut saamiset		
Muut	805 556,25	971 138,08
Siirtosaamiset	2 172 349,82	2 696 848,27
Rahat ja pankkisaamiset	25 766 721,83	43 858 034,54
Vastaavaa yhteensä	1 539 517 675,15	1 634 549 420,46
Vastattavaa		
Rahaston arvo	1 536 556 581,18	1 630 787 786,85
Vieras pääoma		
Ostovelat	197 706,09	0,00
Muut velat		
Muut	785 687,20	1 654 686,16
Siirtovelat	1 977 700,68	2 106 947,45
Vastattavaa yhteensä	1 539 517 675,15	1 634 549 420,46

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 258/2019 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2019 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2019.

Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	181 321 162,47	95 853 261,08
Luovutustappiot	-90 113 457,65	-58 415 534,75
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	231 915 651,62	-189 234 972,85
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot		
Lainaksiannon tuotot	779,22	25 167,61
Lainaksiannon kulut	0,00	0,00
Yhteensä	323 124 135,66	-151 772 078,91
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Tappiot	0,00	-80,33
Yhteensä	0,00	-80,33
Sijoitusten käyvän arvon nousut	286 602 637,35	82 798 933,83
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-54 686 985,73	-272 033 906,68
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	0,00	0,00
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	725 370,48	489 249,55

Rahasto on katsauskauden aikana maksanut asiamiehenä toimivalle JPM:lle (J.P. Morgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti) yhteensä 137,51 euroa lainaksiantoon liittyviä kuluja.

Taseen liitetiedot (EUR)	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo 1.1.	1 630 787 786,85	1 895 335 000,39
Rahasto-osuuksien merkinnät	88 620 095,56	172 363 445,84
Rahasto-osuuksien lunastukset	-530 332 216,28	-310 636 865,82
Tuotonjako	-2 046 443,49	-2 381 399,19
Tilikauden voitto/tappio	349 527 358,54	-123 892 394,37
Rahaston arvo 31.12.	1 536 556 581,18	1 630 787 786,85
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	1 536 556 581,18	1 630 787 786,85

Nordea Maailma Passiivinen

Sijoitusrahasto Nordea Maailma Passiivinen -rahaston B-osuus-sarjan kasvuosuuden arvo nousi 29,79 % tammi–joulukuussa 2019 ja vertailuindeksi (MSCI World NTR -tuottoindeksi; osingot mukaan lukien verojen jälkeen) vastaavasti 30,01 %. Rahaston I-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 29,92 %.

Kansainväliset osakemarkkinat lähtivät ensimmäisellä neljänneksellä uuteen nousuun vuoden 2018 erittäin heikon viimeisen neljänneksen jälkeen. Heikko viimeinen neljännes loi monella tapaa edellytykset vuoden 2019 erittäin vahvalle nousulle, joka alkoi, kun Fed reagoi kansainvälisen talouskasvun heikkenemiseen ja kauppasotaan laskemalla ohjaukorkkoa useita kertoja. Kauppasota USA:n, Kiinan ja muiden maiden välillä vaikutti negatiivisesti markkinoihin. Kauppasodan lopputulos on vielä epäselvä. Myös Euroopan markkinat nousivat, mutta vähemmän kuin USA:ssa. Euroopassa Saksan talous on puolestaan lähellä taantumaa. Lisäksi käynnissä olevat Brexit-neuvottelut vaikuttivat markkinoihin negatiivisesti. Aasiassa Kiinan hallitus elvytti taloutta veronalennuksilla, uusilla infrastruktuuri-investoinneilla ja tukemalla pankkien luotonantoa. Hallituksen toimet vakauttivat taloutta.

Japanissa hidas talouskasvu ja työvoiman väheneminen vaikuttivat yhä pörssiin.

Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Ruben Knudsen toiminnan alusta eli 9.10.2012 alkaen.

Ruben Knudsen

Kevästä 2019 alkaen Nordea-rahastot eivät enää ole sijoitustoiminnassaan harjoittaneet arvopaperilainauksia. Rahasto on katsauskauden aikana tehnyt arvopaperien lainaksiantopimuksia 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 0,00–0,21 %: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 0,88–3,15 %: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 0,42 joulukuun 2019 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.

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.

Riskitaso

5



Pienempi riski

Suurempi riski

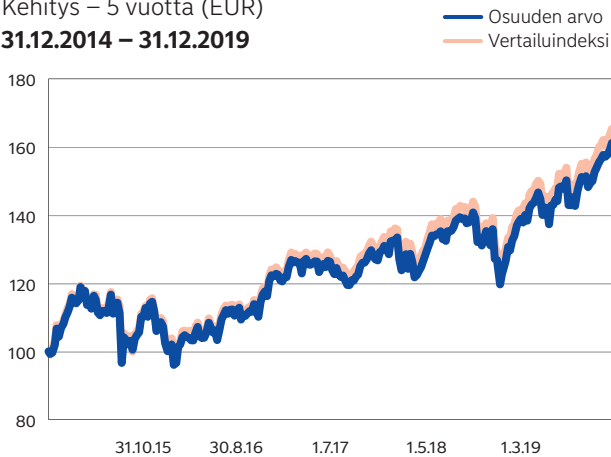
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonkehityksen vaihtelua viiden vuoden 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.

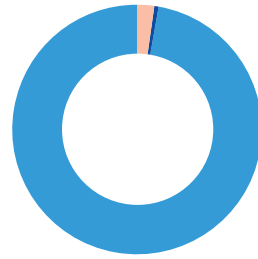
Kasvuosuuden arvo B

Kehitys – 5 vuotta (EUR)
31.12.2014 – 31.12.2019



Rahaston vertailuindeksi 9.10.2012 alkaen on MSCI World NTR -tuottoindeksi, jossa osingot ovat mukana verojen jälkeen (NTR).

Sijoitusten jakauma



- Johdannaispimukset ja käteisvarat 2,47 %
- Kotimaiset osakkeet 0,39 %
- Ulkomaiset osakkeet 97,14 %

Avaintiedot

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Kasvuosuus A*, EUR	27,64	21,27	22,35
Tuotto-osuus A*, EUR	16,05	12,58	13,50
Kasvuosuus B*, EUR	22,89	17,63	18,55
Tuotto-osuus B*, EUR	20,27	15,91	17,08
Kasvuosuus I*, EUR	23,36	17,98	18,89
Tuotto-osuus I*, EUR	20,74	16,26	17,44
Kasvuosuus S*, EUR	16,81	12,92	13,55
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	36 795,8	35 251,0	30 655,2
Tuotto-osuus A, 1 000 kpl	35,0	34,9	34,9
Kasvuosuus B, 1 000 kpl	4 530,1	3 049,9	2 410,7
Tuotto-osuus B, 1 000 kpl	147,4	98,5	79,2
Kasvuosuus I, 1 000 kpl	11 627,7	18 542,2	16 360,0
Tuotto-osuus I, 1 000 kpl	124,4	53,5	52,1
Kasvuosuus S, 1 000 kpl	6 882,4	1 830,7	851,8
Omistajien lukumäärä	44 503	39 667	35 871
Rahaston arvo, milj. EUR	1 514,0	1 163,5	1 053,3
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	5 390,0	4 625,7	4 024,7
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	0,40	0,25	0,27
Tuotto B*, EUR	0,51	0,32	0,34
Tuotto I*, EUR	0,52	0,33	0,35
Tuoton maksu	17.2.-12.3.2020	15.2.-15.3.2019	1.3.-15.3.2018
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	342 824,3	-64 091,7	69 718,9

* 1 osuus

Tunnusluvut

	31.12.2019
Osuuden volatiteetti A / B / C / I / S, %	11,08
Indeksin volatiteetti, %	10,84
Tracking Error, %	0,42
Active Share, %	5,24
Sharpen luku	0,93
Salkun kiertonopeus, %	-31,77
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, %	0,01
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.

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

Vuosikertomus 31.12.2019 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2019.

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. Nordea-rahastot eivät ole sijoitustoiminnassaan harjoittaneet arvopaperilainausta keväästä 2019 alkaen. Lainaksiannossa käytetään välittäjä rahaston ja niiden tahojen välillä, jotka ottavat lainaksi rahaston arvopapereita. Lainaaja antaa vakuudeksi hyvän luottoluokituksen saaneiden valtioiden lainoja tai käteisvaroja. Lainaksiannon välittäjä oli 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.-31.3.2019 merkinnät 0,10 % ja lunastukset 0,07 %

1.4.-30.6.2019 merkinnät 0,11 % ja lunastukset 0,07 %

1.7.-30.9.2019 merkinnät 0,10 % ja lunastukset 0,07 %

1.10.-31.12.2019 merkinnät 0,10 % ja lunastukset 0,07 %

Sijoitukset 31.12.2019

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Kotimaiset suorat sijoitukset						
Osakesijoitukset						
Viestintäpalvelut						
Elisa	5,1	49,2500	EUR	1,00	248,9	0,02 %
Viestintäpalvelut yhteensä					248,9	0,02 %
Kulutustavarat						
Nokian Renkaat	6,1	25,6300	EUR	1,00	157,3	0,01 %
Kulutustavarat yhteensä					157,3	0,01 %
Energia						
Neste	17,3	31,0200	EUR	1,00	535,1	0,04 %
Energia yhteensä					535,1	0,04 %
Rahoitus						
Nordea Bank	110,0	7,2400	EUR	1,00	796,1	0,05 %
Sampo A	16,0	38,9100	EUR	1,00	621,8	0,04 %
Rahoitus yhteensä					1 417,9	0,09 %
Terveystuotteet						
Orion B	3,6	41,2700	EUR	1,00	150,3	0,01 %
Terveystuotteet yhteensä					150,3	0,01 %
Teollisuustuotteet ja -palvelut						
Kone B	22,0	58,2800	EUR	1,00	1 281,9	0,08 %
Metso	3,7	35,1800	EUR	1,00	131,3	0,01 %
Wärtsilä	14,9	9,8500	EUR	1,00	147,1	0,01 %
Teollisuustuotteet ja -palvelut yhteensä					1 560,3	0,10 %
Informaatioteknologia, IT						
Nokia	198,5	3,2960	EUR	1,00	654,3	0,04 %
Informaatioteknologia yhteensä					654,3	0,04 %
Perusteollisuus						
Stora Enso R	19,2	12,9650	EUR	1,00	249,1	0,02 %
UPM-Kymmene	20,4	30,9100	EUR	1,00	629,1	0,04 %
Perusteollisuus yhteensä					878,2	0,06 %
Yhdyskuntapalvelut						
Fortum	16,2	22,0000	EUR	1,00	357,0	0,02 %
Yhdyskuntapalvelut yhteensä					357,0	0,02 %
Osakesijoitukset yhteensä					5 959,4	0,39 %
Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä						
					5 959,4	0,39 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Osakesijoitukset						
Alankomaat						
ABN AMRO Bank	15,1	16,2200	EUR	1,00	244,5	0,02 %
Adyen	0,4	731,0000	EUR	1,00	266,8	0,02 %
Aegon	71,4	4,0670	EUR	1,00	290,5	0,02 %
AerCap Holdings	4,7	61,5300	USD	1,12	260,4	0,02 %
Akzo Nobel	8,5	90,6400	EUR	1,00	767,6	0,05 %
Altice Europe	28,3	5,7480	EUR	1,00	162,4	0,01 %
ASML Holding	16,2	263,7000	EUR	1,00	4 259,5	0,28 %
CNH Industrial	35,5	9,7900	EUR	1,00	347,9	0,02 %
EXOR	3,8	69,0800	EUR	1,00	263,1	0,02 %
Ferrari	5,0	147,9000	EUR	1,00	744,7	0,05 %
Fiat Chrysler Automobiles	38,7	13,1940	EUR	1,00	511,1	0,03 %
Heineken Holding	3,8	86,4000	EUR	1,00	329,5	0,02 %
Heineken	9,4	94,9200	EUR	1,00	896,2	0,06 %
ING Groep	141,6	10,6880	EUR	1,00	1 513,5	0,10 %
Koninklijke Ahold Delhaize	43,5	22,2950	EUR	1,00	970,3	0,06 %
Koninklijke DSM	6,6	116,1000	EUR	1,00	769,2	0,05 %
Koninklijke KPN	124,9	2,6310	EUR	1,00	328,7	0,02 %
Koninklijke Philips	31,8	43,5200	EUR	1,00	1 385,2	0,09 %
Koninklijke Vopak	0,9	48,3300	EUR	1,00	44,4	0,00 %
LyondellBasell Industries	10,0	94,0900	USD	1,12	835,7	0,06 %
Mylan	17,8	19,6300	USD	1,12	311,0	0,02 %
NN Group	12,2	33,8200	EUR	1,00	412,8	0,03 %
NXP Semiconductors	11,0	127,4500	USD	1,12	1 252,9	0,08 %
Prosus	19,8	66,5300	EUR	1,00	1 314,3	0,09 %
QIAGEN	7,8	30,4600	EUR	1,00	238,0	0,02 %
Randstad	5,0	54,4400	EUR	1,00	270,3	0,02 %
STMicroelectronics	23,6	23,9700	EUR	1,00	564,6	0,04 %
Unibail-Rodamco-Westfield	5,3	140,6500	EUR	1,00	750,1	0,05 %
Unilever	53,8	51,2300	EUR	1,00	2 756,3	0,18 %
Wolters Kluwer	10,9	65,0200	EUR	1,00	705,7	0,05 %
Alankomaat yhteensä					23 767,4	1,57 %
Australia						
AGL Energy	25,7	20,5300	AUD	1,60	330,1	0,02 %
Alumina	75,8	2,3000	AUD	1,60	109,1	0,01 %
AMP	76,7	1,9150	AUD	1,60	91,9	0,01 %
APA	40,7	11,1000	AUD	1,60	282,6	0,02 %
Aristocrat Leisure	21,7	33,6700	AUD	1,60	456,7	0,03 %
ASX	6,8	78,4100	AUD	1,60	334,1	0,02 %
Aurizon Holdings	84,2	5,2300	AUD	1,60	275,5	0,02 %
AusNet Services	48,2	1,7000	AUD	1,60	51,2	0,00 %
Australia & New Zealand Banking Group	102,7	24,6300	AUD	1,60	1 582,0	0,10 %
Bendigo & Adelaide Bank	10,2	9,7800	AUD	1,60	62,7	0,00 %
BHP Group	107,6	38,9200	AUD	1,60	2 619,5	0,17 %
BlueScope Steel	16,7	15,0600	AUD	1,60	157,7	0,01 %
Boral	37,2	4,4800	AUD	1,60	104,3	0,01 %
Brambles	60,7	11,7200	AUD	1,60	444,8	0,03 %
Caltex Australia	6,7	33,9500	AUD	1,60	143,2	0,01 %
Challenger	20,8	8,0900	AUD	1,60	105,3	0,01 %
CIMIC Group	11,6	33,1400	AUD	1,60	240,3	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
Coca-Cola Amatil	17,6	11,0600	AUD	1,60	121,5	0,01 %
Cochlear	2,8	224,7300	AUD	1,60	390,3	0,03 %
Coles Group	39,1	14,8400	AUD	1,60	363,1	0,02 %
Commonwealth Bank of Australia	66,4	79,9000	AUD	1,60	3 321,5	0,22 %
Computershare	25,4	16,7800	AUD	1,60	266,5	0,02 %
Crown Resorts	13,7	12,0100	AUD	1,60	102,8	0,01 %
CSL	16,7	275,7600	AUD	1,60	2 875,2	0,19 %
Dexus	44,4	11,7000	AUD	1,60	324,9	0,02 %
Flight Centre Travel Group	1,4	44,0600	AUD	1,60	38,0	0,00 %
Fortescue Metals Group	58,4	10,6900	AUD	1,60	390,2	0,03 %
Goodman	59,9	13,3700	AUD	1,60	500,9	0,03 %
GPT Group/The	63,5	5,6000	AUD	1,60	222,4	0,01 %
Harvey Norman Holdings	16,6	4,0700	AUD	1,60	42,4	0,00 %
Insurance Australia Group	88,1	7,6600	AUD	1,60	422,4	0,03 %
Lendlease	19,9	17,6000	AUD	1,60	219,4	0,01 %
Macquarie Group	11,8	137,8500	AUD	1,60	1 021,2	0,07 %
Magellan Financial Group	4,3	56,9500	AUD	1,60	154,3	0,01 %
Medibank Pvt	71,0	3,1600	AUD	1,60	140,4	0,01 %
Mirvac	150,7	3,1800	AUD	1,60	299,7	0,02 %
National Australia Bank	105,1	24,6300	AUD	1,60	1 620,1	0,11 %
Newcrest Mining	32,0	30,2500	AUD	1,60	605,7	0,04 %
Orica	14,6	21,9800	AUD	1,60	200,6	0,01 %
Origin Energy	71,0	8,4500	AUD	1,60	375,4	0,02 %
Qantas Airways	32,7	7,1100	AUD	1,60	145,3	0,01 %
QBE Insurance Group	50,0	12,8800	AUD	1,60	403,3	0,03 %
Ramsay Health Care	5,0	72,5300	AUD	1,60	227,9	0,02 %
REA Group	1,2	103,6000	AUD	1,60	79,7	0,01 %
Rio Tinto	13,7	100,4000	AUD	1,60	858,0	0,06 %
Santos	61,7	8,1800	AUD	1,60	315,9	0,02 %
Scentre	171,2	3,8300	AUD	1,60	410,1	0,03 %
SEEK	11,0	22,5500	AUD	1,60	155,5	0,01 %
Sonic Healthcare	15,0	28,7500	AUD	1,60	269,1	0,02 %
Stockland	117,7	4,6200	AUD	1,60	340,2	0,02 %
Suncorp Group	48,9	12,9600	AUD	1,60	396,6	0,03 %
Sydney Airport	39,5	8,6600	AUD	1,60	213,9	0,01 %
Tabcorp Holdings	70,1	4,5300	AUD	1,60	198,6	0,01 %
Telstra	148,3	3,5400	AUD	1,60	328,4	0,02 %
TPG Telecom	7,3	6,7100	AUD	1,60	30,7	0,00 %
Transurban	96,4	14,9100	AUD	1,60	898,8	0,06 %
Treasury Wine Estates	24,0	16,2400	AUD	1,60	243,7	0,02 %
Wesfarmers	41,3	41,4000	AUD	1,60	1 069,0	0,07 %
Westpac Banking	125,0	24,2300	AUD	1,60	1 894,5	0,13 %
Vicinity Centres	86,3	2,4900	AUD	1,60	134,5	0,01 %
WiseTech Global	8,7	23,3700	AUD	1,60	126,8	0,01 %
Woodside Petroleum	32,8	34,3800	AUD	1,60	706,3	0,05 %
Woolworths Group	48,3	36,1600	AUD	1,60	1 091,8	0,07 %
Worley	14,1	15,3100	AUD	1,60	135,5	0,01 %
Australia yhteensä					32 083,8	2,12 %
Belgia						
Ageas	6,8	52,6800	EUR	1,00	357,8	0,02 %
Anheuser-Busch InBev	28,3	72,7100	EUR	1,00	2 058,3	0,14 %
Colruyt	1,0	46,4800	EUR	1,00	45,4	0,00 %
Galapagos	1,7	186,5000	EUR	1,00	316,5	0,02 %
Groupe Bruxelles Lambert	2,7	93,9600	EUR	1,00	256,0	0,02 %
KBC Group	9,0	67,0600	EUR	1,00	603,4	0,04 %
Proximus SADP	4,3	25,5200	EUR	1,00	110,7	0,01 %
Solvay	2,6	103,3000	EUR	1,00	268,2	0,02 %
Telenet Group Holding	0,9	40,0600	EUR	1,00	34,5	0,00 %
UCB	5,3	70,9000	EUR	1,00	378,6	0,03 %
Umicore	7,2	43,3600	EUR	1,00	313,2	0,02 %
Belgia yhteensä					4 742,6	0,31 %
Bermuda						
Arch Capital Group	15,4	42,9400	USD	1,12	590,7	0,04 %
Athene Holding	6,1	47,3100	USD	1,12	256,2	0,02 %
Axalta Coating Systems	7,4	30,4700	USD	1,12	199,9	0,01 %
Bunge	4,1	57,3500	USD	1,12	210,0	0,01 %
CK Infrastructure Holdings	15,0	55,4500	HKD	8,74	95,2	0,01 %
Dairy Farm International Holdings	10,7	5,7100	USD	1,12	54,4	0,00 %
Everest Re Group	1,5	277,4700	USD	1,12	376,9	0,02 %
Hongkong Land Holdings	44,5	5,7500	USD	1,12	228,0	0,02 %
IHS Markit	14,8	75,0000	USD	1,12	987,4	0,07 %
Invesco	15,4	18,0700	USD	1,12	247,9	0,02 %
Jardine Matheson Holdings	15,3	55,6000	USD	1,12	758,1	0,05 %
Jardine Strategic Holdings	18,6	30,6500	USD	1,12	508,1	0,03 %
Kerry Properties	45,0	24,7500	HKD	8,74	127,5	0,01 %
Marvell Technology Group	21,2	26,6000	USD	1,12	503,5	0,03 %
Norwegian Cruise Line Holdings	7,6	58,5300	USD	1,12	398,4	0,03 %
NWS Holdings	53,0	10,9200	HKD	8,74	66,2	0,00 %
RenaissanceRe Holdings	1,5	197,0500	USD	1,12	256,9	0,02 %
Yue Yuen Industrial Holdings	26,5	23,0000	HKD	8,74	69,8	0,00 %
Bermuda yhteensä					5 935,0	0,39 %
Brittiläiset Neitsytsaaret						
Capri Holdings	6,0	37,7400	USD	1,12	202,7	0,01 %
Brittiläiset Neitsytsaaret yhteensä					202,7	0,01 %
Caymansaaret						
ASM Pacific Technology	9,3	108,1000	HKD	8,74	115,1	0,01 %
BeiGene ADR	1,2	167,1100	USD	1,12	178,1	0,01 %
Budweiser Brewing Co APAC	45,9	26,3000	HKD	8,74	138,2	0,01 %
CK Asset Holdings	95,5	56,2500	HKD	8,74	614,7	0,04 %
CK Hutchison Holdings	111,5	74,3000	HKD	8,74	948,1	0,06 %
Melco Resorts & Entertainment ADR	7,9	24,3600	USD	1,12	172,1	0,01 %
Sands China	86,8	41,6500	HKD	8,74	413,8	0,03 %
WH Group	303,5	8,0500	HKD	8,74	279,6	0,02 %
Wharf Real Estate Investment	54,0	47,5500	HKD	8,74	293,9	0,02 %
Wynn Macau	57,2	19,2000	HKD	8,74	125,7	0,01 %
Caymansaaret yhteensä					3 279,1	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
British Land Co	28,0	638,8000	GBP	0,85	210,4	0,01 %
BT Group	329,8	192,4400	GBP	0,85	747,4	0,05 %
Bunzl	17,2	2 065,0000	GBP	0,85	417,6	0,03 %
Burberry Group	18,0	2 205,0000	GBP	0,85	466,7	0,03 %
Carnival	6,2	3 644,0000	GBP	0,85	264,5	0,02 %
Centrica	206,7	89,3000	GBP	0,85	217,3	0,01 %
Coca-Cola European Partners	1,9	44,6500	EUR	1,00	84,6	0,01 %
Coca-Cola European Partners	7,6	50,7500	USD	1,12	343,9	0,02 %
Compass Group	57,4	1 890,0000	GBP	0,85	1 278,3	0,08 %
Croda International	4,6	5 120,0000	GBP	0,85	278,9	0,02 %
Diageo	89,6	3 200,5000	GBP	0,85	3 377,0	0,22 %
Direct Line Insurance Group	46,5	312,5000	GBP	0,85	171,0	0,01 %
easyJet	5,3	1 424,5000	GBP	0,85	89,5	0,01 %
Evrax	19,0	404,0000	GBP	0,85	90,3	0,01 %
G4S	76,9	218,0000	GBP	0,85	197,3	0,01 %
GlaxoSmithKline	181,5	1 779,0000	GBP	0,85	3 803,0	0,25 %
Halma	12,5	2 116,0000	GBP	0,85	312,4	0,02 %
Hargreaves Lansdown	10,7	1 935,0000	GBP	0,85	243,6	0,02 %
HSBC Holdings	752,7	591,9000	GBP	0,85	5 246,5	0,35 %
Imperial Brands	32,9	1 871,4930	GBP	0,85	725,0	0,05 %
Informa	46,0	857,0000	GBP	0,85	463,9	0,03 %
InterContinental Hotels Group	7,1	5 208,0000	GBP	0,85	435,4	0,03 %
Intertek Group	5,9	5 852,0000	GBP	0,85	406,2	0,03 %
ITV	127,7	151,0000	GBP	0,85	227,1	0,01 %
J Sainsbury	60,6	229,9000	GBP	0,85	164,1	0,01 %
JD Sports Fashion	16,5	837,4000	GBP	0,85	163,1	0,01 %
Johnson Matthey	8,1	2 996,0000	GBP	0,85	285,0	0,02 %
Kingfisher	59,0	219,3977	GBP	0,85	152,4	0,01 %
Land Securities Group	23,8	990,0000	GBP	0,85	277,7	0,02 %
Legal & General Group	215,0	303,0000	GBP	0,85	767,0	0,05 %
Liberty Global	6,4	22,7000	USD	1,12	129,2	0,01 %
Liberty Global	22,0	21,6800	USD	1,12	425,7	0,03 %
Lloyds Banking Group	2 625,3	62,5000	GBP	0,85	1 932,2	0,13 %
London Stock Exchange Group	11,5	7 750,0000	GBP	0,85	1 052,4	0,07 %
M&G	97,1	239,6000	GBP	0,85	274,0	0,02 %
Marks & Spencer Group	54,0	213,5000	GBP	0,85	135,7	0,01 %
Meggitt	121,8	656,8000	GBP	0,85	942,4	0,06 %
Melrose Industries	195,9	240,1000	GBP	0,85	553,9	0,04 %
Micro Focus International	12,5	1 067,0000	GBP	0,85	156,9	0,01 %
Mondi	13,1	1 772,5000	GBP	0,85	273,3	0,02 %
National Grid	125,2	944,3000	GBP	0,85	1 392,7	0,09 %
Next	5,8	7 018,0000	GBP	0,85	482,1	0,03 %
Nielsen Holdings	13,1	20,1900	USD	1,12	235,1	0,02 %
NMC Health	3,3	1 794,5000	GBP	0,85	69,5	0,00 %
Ocado Group	21,3	1 279,0000	GBP	0,85	320,6	0,02 %
Pearson	22,9	637,0000	GBP	0,85	171,6	0,01 %
Persimmon	12,2	2 695,0000	GBP	0,85	388,5	0,03 %
Prudential	95,4	1 449,0000	GBP	0,85	1 627,2	0,11 %
Reckitt Benckiser Group	26,3	6 129,0000	GBP	0,85	1 900,5	0,13 %
RELX	64,9	1 905,5000	GBP	0,85	1 455,3	0,10 %
Rentokil Initial	64,7	453,0000	GBP	0,85	345,0	0,02 %
Rio Tinto	44,7	4 503,0000	GBP	0,85	2 367,9	0,16 %
Royal Bank of Scotland Group	171,7	240,3000	GBP	0,85	485,9	0,03 %
Royal Dutch Shell	160,9	2 235,0000	GBP	0,85	4 234,4	0,28 %
Royal Dutch Shell	145,8	2 239,5000	GBP	0,85	3 844,5	0,25 %
RSA Insurance Group	34,4	565,6000	GBP	0,85	229,4	0,02 %
Sage Group	49,8	749,0000	GBP	0,85	439,4	0,03 %
Schroders	4,7	3 334,0000	GBP	0,85	185,1	0,01 %
Segro	49,3	897,2000	GBP	0,85	521,0	0,03 %
Sensata Technologies Holding	5,9	54,1900	USD	1,12	285,6	0,02 %
Severn Trent	6,9	2 515,0000	GBP	0,85	205,2	0,01 %
Smith & Nephew	33,3	1 832,5000	GBP	0,85	719,5	0,05 %
Smiths Group	31,4	1 687,0000	GBP	0,85	624,1	0,04 %
Spirax-Sarco Engineering	4,0	8 890,0000	GBP	0,85	422,4	0,03 %
SSE	41,2	1 438,5000	GBP	0,85	697,1	0,05 %
St James's Place	17,7	1 165,0833	GBP	0,85	243,1	0,02 %
Standard Chartered	102,6	712,4000	GBP	0,85	860,7	0,06 %
Standard Life Aberdeen	90,0	328,1000	GBP	0,85	347,7	0,02 %
Taylor Wimpey	87,4	193,4000	GBP	0,85	199,1	0,01 %
TechnipFMC	17,8	21,2900	USD	1,12	337,1	0,02 %
Tesco	367,8	255,3541	GBP	0,85	1 106,0	0,07 %
Unilever	41,2	4 350,5000	GBP	0,85	2 113,0	0,14 %
United Utilities Group	23,5	943,4000	GBP	0,85	260,7	0,02 %
Weir Group	8,6	1 509,5000	GBP	0,85	153,3	0,01 %
Whitbread	6,3	4 846,0000	GBP	0,85	359,5	0,02 %
Wm Morrison Supermarkets	80,5	199,8000	GBP	0,85	189,4	0,01 %
Vodafone Group	1 009,7	147,5000	GBP	0,85	1 753,7	0,12 %
Iso-Britannia yhteensä					79 546,1	5,25 %
Israel						
Azrieli Group	1,9	25 260,0000	ILS	3,88	122,9	0,01 %
Check Point Software Technologies	5,8	112,2100	USD	1,12	582,0	0,04 %
CyberArk Software	1,1	116,6900	USD	1,12	112,0	0,01 %
Israel Chemicals	22,9	1 626,0000	ILS	3,88	96,1	0,01 %
Israel Discount Bank	220,6	1 595,0000	ILS	3,88	906,9	0,06 %
Nice	1,6	53 500,0000	ILS	3,88	224,9	0,01 %
Teva Pharmaceutical Industries ADR	33,4	9,9500	USD	1,12	295,8	0,02 %
Wix.com	1,5	121,1200	USD	1,12	164,1	0,01 %
Israel yhteensä					2 504,8	0,17 %
Italia						
Assicurazioni Generali	44,0	18,3950	EUR	1,00	809,2	0,05 %
Atlantia	18,6	20,7900	EUR	1,00	386,0	0,03 %
Davide Campari-Milano	17,7	8,1400	EUR	1,00	144,3	0,01 %
Enel	298,6	7,0720	EUR	1,00	2 111,4	0,14 %
Eni	94,3	13,8460	EUR	1,00	1 305,0	0,09 %
FincoBank Banca Finco	22,5	10,6900	EUR	1,00	241,0	0,02 %
Intesa Sanpaolo	541,6	2,3485	EUR	1,00	1 271,9	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
Hulic	10,2	1 316,0000	JPY	121,89	110,1	0,01 %
Idemitsu Kosan	9,1	3 030,0000	JPY	121,89	226,6	0,01 %
IHI	7,9	2 574,0000	JPY	121,89	166,8	0,01 %
Iida Group Holdings	5,9	1 919,0000	JPY	121,89	92,9	0,01 %
Impex	35,6	1 136,5000	JPY	121,89	332,0	0,02 %
Isetan Mitsukoshi Holdings	11,8	984,0000	JPY	121,89	95,3	0,01 %
Isuzu Motors	20,4	1 299,0000	JPY	121,89	217,4	0,01 %
Itochu Techno-Solutions	5,7	3 075,0000	JPY	121,89	143,8	0,01 %
ITOCHU	54,8	2 534,5000	JPY	121,89	1 139,5	0,08 %
J Front Retailing	8,3	1 530,0000	JPY	121,89	104,2	0,01 %
Japan Airlines	3,2	3 397,0000	JPY	121,89	89,2	0,01 %
Japan Airport Terminal	2,0	6 090,0000	JPY	121,89	99,9	0,01 %
Japan Exchange Group	22,4	1 930,0000	JPY	121,89	354,7	0,02 %
Japan Post Bank	14,3	1 050,0000	JPY	121,89	123,2	0,01 %
Japan Post Holdings	55,7	1 026,0000	JPY	121,89	468,9	0,03 %
Japan Post Insurance	9,3	1 862,0000	JPY	121,89	142,1	0,01 %
Japan Prime Realty Investment	0,0	476 500,0000	JPY	121,89	113,4	0,01 %
Japan Real Estate Investment	0,0	720 000,0000	JPY	121,89	289,4	0,02 %
Japan Retail Fund Investment	0,1	233 300,0000	JPY	121,89	172,3	0,01 %
Japan Tobacco	49,9	2 432,5000	JPY	121,89	995,8	0,07 %
JFE Holdings	18,4	1 411,0000	JPY	121,89	213,0	0,01 %
JGC Holdings	6,9	1 755,0000	JPY	121,89	99,3	0,01 %
JSR	6,6	2 012,0000	JPY	121,89	108,9	0,01 %
JTEKT	5,8	1 301,0000	JPY	121,89	61,9	0,00 %
JXTG Holdings	142,4	497,9000	JPY	121,89	581,7	0,04 %
Kajima	15,1	1 458,0000	JPY	121,89	180,6	0,01 %
Kakaku.com	5,6	2 793,0000	JPY	121,89	128,3	0,01 %
Kamigumi	4,5	2 399,0000	JPY	121,89	88,6	0,01 %
Kansai Electric Power Co	25,8	1 264,5000	JPY	121,89	267,7	0,02 %
Kansai Paint	7,2	2 677,0000	JPY	121,89	158,1	0,01 %
Kao	17,6	9 025,0000	JPY	121,89	1 303,2	0,09 %
Kawasaki Heavy Industries	5,3	2 408,0000	JPY	121,89	104,7	0,01 %
KDDI	64,4	3 253,0000	JPY	121,89	1 718,7	0,11 %
Keihan Holdings	3,7	5 300,0000	JPY	121,89	160,9	0,01 %
Keikyu	8,6	2 110,0000	JPY	121,89	148,9	0,01 %
Keio	1,4	6 610,0000	JPY	121,89	75,9	0,01 %
Keisei Electric Railway	0,8	4 240,0000	JPY	121,89	27,8	0,00 %
Keyence	7,2	38 490,0000	JPY	121,89	2 273,6	0,15 %
Kikkoman	5,0	5 370,0000	JPY	121,89	220,3	0,01 %
Kintetsu Group Holdings	6,3	5 920,0000	JPY	121,89	306,0	0,02 %
Kirin Holdings	30,0	2 390,0000	JPY	121,89	588,2	0,04 %
Kobayashi Pharmaceutical	1,6	9 270,0000	JPY	121,89	121,7	0,01 %
Koito Manufacturing	3,8	5 100,0000	JPY	121,89	159,0	0,01 %
Komatsu	34,2	2 642,0000	JPY	121,89	741,3	0,05 %
Konami Holdings	2,5	4 485,0000	JPY	121,89	92,0	0,01 %
Konica Minolta	16,0	713,0000	JPY	121,89	93,6	0,01 %
Kose	1,2	16 000,0000	JPY	121,89	157,5	0,01 %
Kubota	36,2	1 726,0000	JPY	121,89	512,6	0,03 %
Kuraray	12,6	1 331,0000	JPY	121,89	137,6	0,01 %
Kurita Water Industries	4,1	3 255,0000	JPY	121,89	109,5	0,01 %
Kyocera	11,6	7 480,0000	JPY	121,89	711,9	0,05 %
Kyowa Kirin	8,7	2 573,0000	JPY	121,89	183,7	0,01 %
Kyushu Electric Power	13,1	945,0000	JPY	121,89	101,6	0,01 %
Kyushu Railway	4,7	3 650,0000	JPY	121,89	140,7	0,01 %
Lawson	1,7	6 190,0000	JPY	121,89	86,3	0,01 %
LINE	2,1	5 350,0000	JPY	121,89	92,2	0,01 %
Lion	8,2	2 125,0000	JPY	121,89	143,0	0,01 %
LIXIL Group	9,4	1 889,0000	JPY	121,89	145,7	0,01 %
M3	15,0	3 305,0000	JPY	121,89	406,7	0,03 %
Makita	7,7	3 810,0000	JPY	121,89	240,7	0,02 %
Marubeni	57,7	810,6000	JPY	121,89	383,7	0,03 %
Marui Group	7,8	2 668,0000	JPY	121,89	170,7	0,01 %
Maruichi Steel Tube	1,9	3 080,0000	JPY	121,89	48,0	0,00 %
Mazda Motor	20,2	938,0000	JPY	121,89	155,4	0,01 %
McDonald's Holdings Co Japan	2,2	5 240,0000	JPY	121,89	94,6	0,01 %
Mebuki Financial Group	24,6	280,0000	JPY	121,89	56,6	0,00 %
Medipal Holdings	5,8	2 413,0000	JPY	121,89	114,8	0,01 %
MEIJI Holdings	4,6	7 380,0000	JPY	121,89	278,5	0,02 %
Mercari	5,5	2 235,0000	JPY	121,89	100,9	0,01 %
MINEBEA MITSUMI	5,5	2 277,0000	JPY	121,89	102,7	0,01 %
MISUMI Group	10,7	2 722,0000	JPY	121,89	239,0	0,02 %
Mitsubishi Chemical Holdings	53,5	817,5000	JPY	121,89	358,8	0,02 %
Mitsubishi Electric	69,1	1 498,5000	JPY	121,89	849,5	0,06 %
Mitsubishi Estate	43,3	2 089,5000	JPY	121,89	742,3	0,05 %
Mitsubishi Gas Chemical	6,0	1 674,0000	JPY	121,89	82,4	0,01 %
Mitsubishi Heavy Industries	12,6	4 248,0000	JPY	121,89	439,1	0,03 %
Mitsubishi Materials	3,7	2 977,0000	JPY	121,89	90,4	0,01 %
Mitsubishi Motors	23,2	458,0000	JPY	121,89	87,2	0,01 %
Mitsubishi Tanabe Pharma	9,3	2 008,0000	JPY	121,89	153,2	0,01 %
Mitsubishi UFJ Financial Group	440,2	593,2000	JPY	121,89	2 142,3	0,14 %
Mitsubishi UFJ Lease & Finance	16,2	706,0000	JPY	121,89	93,8	0,01 %
Mitsubishi	49,1	2 900,0000	JPY	121,89	1 168,2	0,08 %
Mitsui Chemicals	6,2	2 680,0000	JPY	121,89	136,3	0,01 %
Mitsui Fudosan	32,4	2 672,0000	JPY	121,89	710,3	0,05 %
Mitsui OSK Lines	8,0	3 025,0000	JPY	121,89	198,5	0,01 %
Mitsui	60,1	1 946,0000	JPY	121,89	959,5	0,06 %
Mizuho Financial Group	846,0	168,3000	JPY	121,89	1 168,1	0,08 %
MonotaRO	5,3	2 923,0000	JPY	121,89	127,1	0,01 %
MS&AD Insurance Group Holdings	17,8	3 611,0000	JPY	121,89	527,3	0,03 %
Murata Manufacturing	20,3	6 746,0000	JPY	121,89	1 123,5	0,07 %
Nabtesco	3,8	3 265,0000	JPY	121,89	101,8	0,01 %
Nagoya Railroad	6,2	3 390,0000	JPY	121,89	172,4	0,01 %
NEC	9,5	4 520,0000	JPY	121,89	352,3	0,02 %
Nexon	21,3	1 450,0000	JPY	121,89	253,4	0,02 %
NGK Insulators	9,0	1 904,0000	JPY	121,89	140,6	0,01 %
NGK Spark Plug	6,0	2 134,0000	JPY	121,89	105,0	0,01 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Noteer- aus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
NH Foods	2,9	4 510,0000	JPY	121,89	107,3	0,01 %
Nidec	8,5	15 005,0000	JPY	121,89	1 046,4	0,07 %
Nikon	11,7	1 344,0000	JPY	121,89	129,0	0,01 %
Nintendo	4,1	43 970,0000	JPY	121,89	1 479,0	0,10 %
Nippon Building Fund	0,0	795 000,0000	JPY	121,89	313,1	0,02 %
Nippon Express	2,9	6 420,0000	JPY	121,89	152,7	0,01 %
Nippon Paint Holdings	5,5	5 640,0000	JPY	121,89	254,5	0,02 %
Nippon Prologis REIT	0,1	276 400,0000	JPY	121,89	142,9	0,01 %
Nippon Shinyaku	1,8	9 470,0000	JPY	121,89	139,8	0,01 %
Nippon Steel	30,8	1 654,0000	JPY	121,89	418,0	0,03 %
Nippon Telegraph & Telephone	48,2	2 757,0000	JPY	121,89	1 090,2	0,07 %
Nippon Yusen	9,4	1 981,0000	JPY	121,89	152,8	0,01 %
Nissan Chemical	4,9	4 595,0000	JPY	121,89	184,7	0,01 %
Nissan Motor	84,3	636,1000	JPY	121,89	439,9	0,03 %
Nisshin Seifun Group	6,5	1 906,0000	JPY	121,89	101,3	0,01 %
Nissin Foods Holdings	2,2	8 120,0000	JPY	121,89	146,6	0,01 %
Nitori Holdings	2,9	17 225,0000	JPY	121,89	409,8	0,03 %
Nitto Denko	5,9	6 180,0000	JPY	121,89	299,1	0,02 %
Nomura Holdings	129,3	563,4000	JPY	121,89	597,7	0,04 %
Nomura Real Estate Holdings	4,1	2 620,0000	JPY	121,89	88,1	0,01 %
Nomura Real Estate Master Fund	0,1	185 600,0000	JPY	121,89	204,0	0,01 %
Nomura Research Institute	13,9	2 338,0000	JPY	121,89	267,5	0,02 %
NSK	17,5	1 041,0000	JPY	121,89	149,5	0,01 %
NTT Data	23,3	1 467,0000	JPY	121,89	280,4	0,02 %
NTT DOCOMO	50,8	3 038,0000	JPY	121,89	1 266,2	0,08 %
Obayashi	22,1	1 217,0000	JPY	121,89	220,7	0,01 %
Obic	2,1	14 760,0000	JPY	121,89	254,3	0,02 %
Odakyu Electric Railway	10,0	2 551,0000	JPY	121,89	209,3	0,01 %
Oji Holdings	28,0	595,0000	JPY	121,89	136,7	0,01 %
Olympus	40,2	1 689,0000	JPY	121,89	557,1	0,04 %
Omron	6,6	6 420,0000	JPY	121,89	347,6	0,02 %
Ono Pharmaceutical	13,8	2 502,0000	JPY	121,89	283,3	0,02 %
Oracle Corp Japan	1,2	9 950,0000	JPY	121,89	98,0	0,01 %
Oriental Land Co	7,6	14 880,0000	JPY	121,89	927,8	0,06 %
Orix JREIT	0,1	235 300,0000	JPY	121,89	140,9	0,01 %
ORIX	48,2	1 811,0000	JPY	121,89	716,2	0,05 %
Osaka Gas	13,3	2 091,0000	JPY	121,89	228,2	0,02 %
Otsuka Holdings	13,9	4 883,0000	JPY	121,89	556,9	0,04 %
Otsuka	3,6	4 375,0000	JPY	121,89	129,2	0,01 %
Pan Pacific International Holdings	17,5	1 811,0000	JPY	121,89	260,0	0,02 %
Panasonic	78,7	1 029,5000	JPY	121,89	664,7	0,04 %
Park24	4,0	2 669,0000	JPY	121,89	87,6	0,01 %
PeptiDream	3,0	5 600,0000	JPY	121,89	137,8	0,01 %
Persol Holdings	5,7	2 051,0000	JPY	121,89	95,9	0,01 %
Pigeon	4,4	4 015,0000	JPY	121,89	144,9	0,01 %
Pola Orbis Holdings	2,1	2 614,0000	JPY	121,89	45,0	0,00 %
Rakuten	32,2	935,0000	JPY	121,89	247,0	0,02 %
Recruit Holdings	51,1	4 099,0000	JPY	121,89	1 718,5	0,11 %
Renesas Electronics	28,8	750,0000	JPY	121,89	177,2	0,01 %
Resona Holdings	74,3	479,0000	JPY	121,89	292,0	0,02 %
Ricoh	25,2	1 192,0000	JPY	121,89	246,4	0,02 %
Rinnai	1,1	8 550,0000	JPY	121,89	77,2	0,01 %
Rohm	3,3	8 780,0000	JPY	121,89	237,7	0,02 %
Ryohin Keikaku	8,2	2 556,0000	JPY	121,89	172,0	0,01 %
Sankyo	2,3	3 625,0000	JPY	121,89	68,4	0,00 %
Santen Pharmaceutical	12,6	2 086,0000	JPY	121,89	215,6	0,01 %
SBI Holdings	8,3	2 315,0000	JPY	121,89	157,6	0,01 %
Secom	8,0	9 777,0000	JPY	121,89	641,7	0,04 %
Sega Sammy Holdings	6,5	1 583,0000	JPY	121,89	84,4	0,01 %
Seibu Holdings	8,0	1 795,0000	JPY	121,89	117,8	0,01 %
Seiko Epson	9,4	1 655,0000	JPY	121,89	127,6	0,01 %
Sekisui Chemical	14,3	1 904,0000	JPY	121,89	223,4	0,01 %
Sekisui House	23,0	2 333,5000	JPY	121,89	440,3	0,03 %
Seven & i Holdings	26,9	4 003,0000	JPY	121,89	883,4	0,06 %
Seven Bank	22,3	358,0000	JPY	121,89	65,5	0,00 %
SG Holdings	3,3	2 460,0000	JPY	121,89	66,6	0,00 %
Sharp	5,2	1 685,0000	JPY	121,89	71,9	0,00 %
Shimadzu	8,9	3 440,0000	JPY	121,89	251,2	0,02 %
Shimamura	0,6	8 320,0000	JPY	121,89	41,0	0,00 %
Shimano	2,7	17 770,0000	JPY	121,89	393,6	0,03 %
Shimizu	26,0	1 116,0000	JPY	121,89	238,1	0,02 %
Shin-Etsu Chemical	13,8	12 060,0000	JPY	121,89	1 365,4	0,09 %
Shinsei Bank	9,4	1 675,0000	JPY	121,89	129,2	0,01 %
Shionogi	10,2	6 767,0000	JPY	121,89	566,3	0,04 %
Shiseido	14,1	7 782,0000	JPY	121,89	900,2	0,06 %
Shizuoka Bank	18,5	818,0000	JPY	121,89	124,2	0,01 %
Showa Denko	6,0	2 899,0000	JPY	121,89	142,7	0,01 %
SMC	2,1	50 290,0000	JPY	121,89	866,4	0,06 %
SoftBank Group	62,7	4 756,0000	JPY	121,89	2 446,5	0,16 %
Softbank	59,5	1 459,5000	JPY	121,89	712,5	0,05 %
Sohgo Security Services	2,6	5 920,0000	JPY	121,89	126,3	0,01 %
Sompo Holdings	14,1	4 300,0000	JPY	121,89	497,4	0,03 %
Sony Financial Holdings	5,0	2 628,0000	JPY	121,89	107,8	0,01 %
Sony	46,7	7 401,0000	JPY	121,89	2 835,6	0,19 %
Square Enix Holdings	3,2	5 430,0000	JPY	121,89	142,6	0,01 %
Stanley Electric	5,3	3 180,0000	JPY	121,89	138,3	0,01 %
Subaru	23,0	2 713,5000	JPY	121,89	512,0	0,03 %
SUMCO	8,3	1 826,0000	JPY	121,89	124,3	0,01 %
Sumitomo Chemical	62,5	498,0000	JPY	121,89	255,4	0,02 %
Sumitomo Dainippon Pharma	5,6	2 130,0000	JPY	121,89	97,9	0,01 %
Sumitomo Electric Industries	26,5	1 652,0000	JPY	121,89	359,2	0,02 %
Sumitomo Heavy Industries	3,2	3 130,0000	JPY	121,89	82,2	0,01 %
Sumitomo Metal Mining	8,9	3 544,0000	JPY	121,89	258,8	0,02 %
Sumitomo Mitsui Financial Group	49,8	4 038,0000	JPY	121,89	1 649,8	0,11 %
Sumitomo Mitsui Trust Holdings	11,2	4 337,0000	JPY	121,89	398,5	0,03 %
Sumitomo Realty & Development	14,0	3 812,0000	JPY	121,89	437,8	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
Sumitomo Rubber Industries	6,0	1 337,0000	JPY	121,89	65,8	0,00 %
Sumitomo	44,5	1 624,0000	JPY	121,89	592,9	0,04 %
Sundrug	3,4	3 955,0000	JPY	121,89	110,3	0,01 %
Suntory Beverage & Food	4,2	4 545,0000	JPY	121,89	156,6	0,01 %
Suzuken Co Ltd/Aichi Japan	2,6	4 465,0000	JPY	121,89	94,5	0,01 %
Suzuki Motor	12,4	4 567,0000	JPY	121,89	464,6	0,03 %
Systemex	6,0	7 449,0000	JPY	121,89	366,7	0,02 %
T&D Holdings	18,7	1 395,0000	JPY	121,89	214,0	0,01 %
Taiheiyo Cement	3,3	3 215,0000	JPY	121,89	87,0	0,01 %
Taisei	7,2	4 545,0000	JPY	121,89	268,5	0,02 %
Taisho Pharmaceutical Holdings	1,3	8 110,0000	JPY	121,89	86,5	0,01 %
Taiyo Nippon Sanso	4,7	2 428,0000	JPY	121,89	93,6	0,01 %
Takeda Pharmaceutical	55,7	4 332,0000	JPY	121,89	1 979,6	0,13 %
TDK	4,5	12 390,0000	JPY	121,89	457,4	0,03 %
Teijin	7,4	2 045,0000	JPY	121,89	124,2	0,01 %
Terumo	23,4	3 885,0000	JPY	121,89	745,8	0,05 %
THK	3,5	2 968,0000	JPY	121,89	85,2	0,01 %
Tobu Railway	6,8	3 955,0000	JPY	121,89	220,6	0,01 %
Toho Co Ltd/Tokyo	2,0	4 545,0000	JPY	121,89	74,6	0,00 %
Toho Gas	2,2	4 460,0000	JPY	121,89	80,5	0,01 %
Tohoku Electric Power	14,0	1 082,0000	JPY	121,89	124,3	0,01 %
Tokio Marine Holdings	25,4	6 119,0000	JPY	121,89	1 275,1	0,08 %
Tokyo Century	1,3	5 850,0000	JPY	121,89	62,4	0,00 %
Tokyo Electric Power Co Holdings	44,9	467,0000	JPY	121,89	172,0	0,01 %
Tokyo Electron	5,7	23 925,0000	JPY	121,89	1 118,8	0,07 %
Tokyo Gas	14,2	2 651,5000	JPY	121,89	308,9	0,02 %
Tokyu Fudosan Holdings	21,5	755,0000	JPY	121,89	133,2	0,01 %
Tokyu	17,9	2 019,0000	JPY	121,89	296,5	0,02 %
Toppan Printing	8,8	2 261,0000	JPY	121,89	163,2	0,01 %
Toray Industries	51,0	741,1000	JPY	121,89	310,1	0,02 %
Toshiba	21,9	3 705,0000	JPY	121,89	665,7	0,04 %
Tosoh	8,5	1 695,0000	JPY	121,89	118,2	0,01 %
TOTO	4,2	4 640,0000	JPY	121,89	159,9	0,01 %
Toyo Seikan Group Holdings	5,4	1 890,0000	JPY	121,89	83,7	0,01 %
Toyo Suisan Kaisha	3,7	4 630,0000	JPY	121,89	140,5	0,01 %
Toyoda Gosei	2,2	2 745,0000	JPY	121,89	49,5	0,00 %
Toyota Industries	5,6	6 330,0000	JPY	121,89	290,8	0,02 %
Toyota Motor	84,1	7 714,0000	JPY	121,89	5 321,5	0,35 %
Toyota Tsusho	7,4	3 860,0000	JPY	121,89	234,3	0,02 %
Trend Micro	4,3	5 600,0000	JPY	121,89	197,6	0,01 %
Tsuruha Holdings	1,4	14 020,0000	JPY	121,89	161,0	0,01 %
Unicharm	14,8	3 700,0000	JPY	121,89	449,3	0,03 %
United Urban Investment	0,1	203 600,0000	JPY	121,89	175,4	0,01 %
USS	7,4	2 066,0000	JPY	121,89	125,4	0,01 %
Welcia Holdings	2,8	6 950,0000	JPY	121,89	159,7	0,01 %
West Japan Railway	6,4	9 441,0000	JPY	121,89	495,7	0,03 %
Yakult Honsha	4,2	6 030,0000	JPY	121,89	207,8	0,01 %
Yamada Denki	20,4	578,0000	JPY	121,89	96,7	0,01 %
Yamaha Motor	9,7	2 203,0000	JPY	121,89	175,3	0,01 %
Yamaha	6,0	6 080,0000	JPY	121,89	299,3	0,02 %
Yamato Holdings	13,1	1 867,0000	JPY	121,89	200,7	0,01 %
Yamazaki Baking	3,0	1 949,0000	JPY	121,89	48,0	0,00 %
Yaskawa Electric	9,0	4 170,0000	JPY	121,89	307,9	0,02 %
Yokogawa Electric	7,9	1 929,0000	JPY	121,89	125,0	0,01 %
Yokohama Rubber Co	5,0	2 131,0000	JPY	121,89	87,4	0,01 %
Z Holdings	99,7	461,0000	JPY	121,89	377,1	0,02 %
ZOZO	6,8	2 087,0000	JPY	121,89	116,4	0,01 %
Japani yhteensä					120 233,8	7,94 %
Jersey						
Amcor	58,6	10,8800	USD	1,12	568,3	0,04 %
Aptiv	9,0	95,6600	USD	1,12	771,1	0,05 %
Experian	36,0	2 552,0000	GBP	0,85	1 080,8	0,07 %
Ferguson	11,3	6 850,0000	GBP	0,85	914,7	0,06 %
Glencore	449,0	235,3500	GBP	0,85	1 244,4	0,08 %
WPP	46,9	1 066,5000	GBP	0,85	588,9	0,04 %
Jersey yhteensä					5 168,2	0,34 %
Kanada						
Agnico Eagle Mines	8,4	80,5500	CAD	1,46	465,4	0,03 %
Air Canada	4,6	48,6200	CAD	1,46	153,3	0,01 %
Algonquin Power & Utilities	23,6	18,4700	CAD	1,46	298,7	0,02 %
Alimentation Couche-Tard	31,0	41,1200	CAD	1,46	873,7	0,06 %
AltaGas	9,3	19,7700	CAD	1,46	126,6	0,01 %
Atco Ltd/Canada	1,1	49,8600	CAD	1,46	37,6	0,00 %
Aurora Cannabis	27,9	2,6300	CAD	1,46	50,3	0,00 %
Bank of Montreal	21,8	100,6200	CAD	1,46	1 503,3	0,10 %
Bank of Nova Scotia/The	45,3	73,1700	CAD	1,46	2 270,9	0,15 %
Barrick Gold	64,4	24,1200	CAD	1,46	1 064,3	0,07 %
Bausch Health Cos	8,9	38,3800	CAD	1,46	235,2	0,02 %
BCE	8,7	60,1300	CAD	1,46	358,1	0,02 %
BlackBerry	12,9	8,4200	CAD	1,46	74,7	0,00 %
Bombardier	89,4	1,9450	CAD	1,46	119,2	0,01 %
Brookfield Asset Management	32,5	75,0900	CAD	1,46	1 671,9	0,11 %
CAE	32,2	34,5800	CAD	1,46	763,1	0,05 %
Cameco	13,2	11,5800	CAD	1,46	104,5	0,01 %
Canadian Apartment Properties REIT	3,9	53,2300	CAD	1,46	142,3	0,01 %
Canadian Imperial Bank of Commerce	16,7	108,0700	CAD	1,46	1 240,5	0,08 %
Canadian National Railway	27,3	117,2900	CAD	1,46	2 196,8	0,15 %
Canadian Pacific Railway	4,9	332,4000	CAD	1,46	1 125,0	0,07 %
Canadian Tire	3,0	140,2600	CAD	1,46	288,4	0,02 %
Canadian Utilities	3,2	39,1300	CAD	1,46	85,8	0,01 %
Canopy Growth	7,4	25,5200	CAD	1,46	129,4	0,01 %
CCL Industries	5,3	55,7200	CAD	1,46	202,4	0,01 %
CGI	8,8	108,5900	CAD	1,46	654,9	0,04 %
CI Financial	9,5	21,6400	CAD	1,46	140,9	0,01 %
Constellation Software Inc/Canada	0,8	1 271,9400	CAD	1,46	697,4	0,05 %
Cronos Group	6,9	9,0100	CAD	1,46	42,6	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
Dollarama	11,4	44,7800	CAD	1,46	349,9	0,02 %
Emera	8,9	55,4700	CAD	1,46	336,9	0,02 %
Empire	8,0	30,5100	CAD	1,46	167,3	0,01 %
Encana	120,8	6,0600	CAD	1,46	501,8	0,03 %
Fairfax Financial Holdings	1,1	610,9600	CAD	1,46	460,6	0,03 %
First Quantum Minerals	24,3	13,1850	CAD	1,46	219,1	0,01 %
Fortis Inc/Canada	15,0	53,7000	CAD	1,46	553,2	0,04 %
Franco-Nevada	6,7	133,7600	CAD	1,46	614,2	0,04 %
George Weston	2,7	103,1800	CAD	1,46	190,0	0,01 %
Gildan Activewear	6,6	38,5800	CAD	1,46	174,5	0,01 %
Great-West Lifeco	10,1	33,3100	CAD	1,46	230,6	0,02 %
H&R Real Estate Investment Trust	2,3	21,1500	CAD	1,46	33,3	0,00 %
Husky Energy	52,4	10,5600	CAD	1,46	379,4	0,03 %
Hydro One	11,8	24,9500	CAD	1,46	201,8	0,01 %
iA Financial Corp	3,5	71,3900	CAD	1,46	171,2	0,01 %
IGM Financial	3,4	37,3100	CAD	1,46	86,9	0,01 %
Intact Financial	5,2	140,4300	CAD	1,46	495,9	0,03 %
Inter Pipeline	37,9	22,4400	CAD	1,46	582,9	0,04 %
Keyera	19,5	34,0100	CAD	1,46	453,5	0,03 %
Kinross Gold	42,6	6,1500	CAD	1,46	179,7	0,01 %
Kirkland Lake Gold	9,4	57,2500	CAD	1,46	368,8	0,02 %
Loblaw Cos	7,3	66,9700	CAD	1,46	336,5	0,02 %
Lundin Mining	23,8	7,9000	CAD	1,46	128,9	0,01 %
Magna International	15,0	71,6800	CAD	1,46	736,5	0,05 %
Manulife Financial	74,8	26,4300	CAD	1,46	1 355,7	0,09 %
Methanex	3,1	50,0500	CAD	1,46	106,3	0,01 %
Metro Inc/CN	8,6	53,5100	CAD	1,46	313,7	0,02 %
National Bank of Canada	12,8	71,9600	CAD	1,46	633,7	0,04 %
Nutrien	22,2	61,6300	CAD	1,46	937,7	0,06 %
Onex	3,0	82,3400	CAD	1,46	169,3	0,01 %
Open Text	9,4	57,1000	CAD	1,46	367,9	0,02 %
Parkland Fuel	4,6	47,8000	CAD	1,46	150,7	0,01 %
Pembina Pipeline	59,0	47,8800	CAD	1,46	1 936,5	0,13 %
Power Corp of Canada	12,7	33,4100	CAD	1,46	290,7	0,02 %
Power Financial	8,4	35,0000	CAD	1,46	201,5	0,01 %
PrairieSky Royalty	42,5	15,3000	CAD	1,46	445,7	0,03 %
Quebecor	6,1	33,1900	CAD	1,46	138,8	0,01 %
Restaurant Brands International	8,2	83,4900	CAD	1,46	469,2	0,03 %
RioCan Real Estate Investment Trust	5,3	26,7900	CAD	1,46	97,3	0,01 %
Rogers Communications	13,8	64,3700	CAD	1,46	609,1	0,04 %
Royal Bank of Canada	53,0	102,7600	CAD	1,46	3 735,3	0,25 %
Saputo	7,1	40,3400	CAD	1,46	196,3	0,01 %
Shaw Communications	14,3	26,3500	CAD	1,46	258,0	0,02 %
Shopify	3,4	518,5800	CAD	1,46	1 208,4	0,08 %
SmartCentres Real Estate Investment Trust	3,0	31,3200	CAD	1,46	64,4	0,00 %
Stars Group	7,4	33,9100	CAD	1,46	172,0	0,01 %
Sun Life Financial	23,0	59,3100	CAD	1,46	936,4	0,06 %
TC Energy	65,4	68,5700	CAD	1,46	3 071,4	0,20 %
TELUS - Non-Canadian customer	23,8	50,3600	CAD	1,46	822,6	0,05 %
Thomson Reuters	9,7	92,7000	CAD	1,46	614,6	0,04 %
Toronto-Dominion Bank/The	67,4	72,8700	CAD	1,46	3 364,1	0,22 %
Waste Connections	10,0	90,5000	USD	1,12	807,3	0,05 %
West Fraser Timber	2,0	57,7000	CAD	1,46	79,1	0,01 %
Wheaton Precious Metals	16,2	38,7600	CAD	1,46	431,1	0,03 %
WSP Global	16,6	88,8500	CAD	1,46	1 010,9	0,07 %
Kanada yhteensä					50 066,2	3,31 %
Liberia						
Royal Caribbean Cruises	7,0	133,2800	USD	1,12	832,3	0,05 %
Liberia yhteensä					832,3	0,05 %
Luxemburg						
ArcelorMittal	24,9	15,6420	EUR	1,00	388,9	0,03 %
Aroundtown	34,4	7,9840	EUR	1,00	274,5	0,02 %
Eurofins Scientific	0,5	494,2000	EUR	1,00	260,4	0,02 %
Millicom Int. Cellular SDB	2,1	448,6000	SEK	10,46	89,1	0,01 %
SES	13,2	12,5000	EUR	1,00	165,1	0,01 %
Tenaris	11,5	10,0500	EUR	1,00	115,7	0,01 %
Luxemburg yhteensä					1 293,8	0,09 %
Mansaari						
GVC Holdings	18,9	884,2000	GBP	0,85	197,1	0,01 %
Mansaari yhteensä					197,1	0,01 %
Norja						
Aker BP	3,4	288,0000	NOK	9,85	99,9	0,01 %
DNB	33,7	164,0000	NOK	9,85	561,7	0,04 %
Equinor	39,9	175,5000	NOK	9,85	711,0	0,05 %
Gjensidige Forsikring	6,8	184,2500	NOK	9,85	127,0	0,01 %
Mowi	14,4	228,2000	NOK	9,85	333,0	0,02 %
Norsk Hydro	46,3	32,6400	NOK	9,85	153,5	0,01 %
Orkla	36,8	88,9600	NOK	9,85	332,1	0,02 %
Schibsted ser. B	3,0	251,8000	NOK	9,85	76,7	0,01 %
Telenor	35,4	157,4500	NOK	9,85	565,8	0,04 %
Yara International	6,0	365,2000	NOK	9,85	224,1	0,01 %
Norja yhteensä					3 184,9	0,21 %
Panama						
Carnival	15,0	51,0400	USD	1,12	683,0	0,05 %
Panama yhteensä					683,0	0,05 %
Papua-Uusi-Guinea						
Oil Search	57,3	7,2500	AUD	1,60	259,7	0,02 %
Papua-Uusi-Guinea yhteensä					259,7	0,02 %
Portugali						
EDP - Energias de Portugal	98,4	3,8640	EUR	1,00	380,2	0,03 %
Galp Energia SGPS	21,5	14,9000	EUR	1,00	321,0	0,02 %
Jeronimo Martins SGPS	6,3	14,6650	EUR	1,00	92,6	0,01 %
Portugali yhteensä					793,8	0,05 %
Ranska						
Accor	5,9	41,7500	EUR	1,00	245,3	0,02 %
Aéroports de Paris	1,0	176,1000	EUR	1,00	181,2	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
Air Liquide	16,5	126,2000	EUR	1,00	2 085,5	0,14 %
Alstom	9,4	42,2300	EUR	1,00	398,1	0,03 %
Amundi	2,2	69,9000	EUR	1,00	152,1	0,01 %
Arkema	2,5	94,7000	EUR	1,00	241,2	0,02 %
Atos	3,1	74,3200	EUR	1,00	230,2	0,02 %
AXA	73,1	25,1100	EUR	1,00	1 836,6	0,12 %
BioMerieux	1,2	79,3500	EUR	1,00	95,3	0,01 %
BNP Paribas	41,4	52,8300	EUR	1,00	2 186,1	0,14 %
Bolloré	29,3	3,8900	EUR	1,00	113,9	0,01 %
Bolloré	0,2	3,7940	EUR	1,00	0,6	0,00 %
Bouygues	12,4	37,8800	EUR	1,00	470,1	0,03 %
Bureau Veritas	8,9	23,2600	EUR	1,00	206,9	0,01 %
Capgemini	6,2	108,9000	EUR	1,00	675,3	0,04 %
Carrefour	26,1	14,9500	EUR	1,00	389,8	0,03 %
Casino Guichard Perrachon	1,0	41,7000	EUR	1,00	40,8	0,00 %
Cie de Saint-Gobain	25,6	36,5000	EUR	1,00	934,4	0,06 %
Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	7,1	109,1000	EUR	1,00	772,8	0,05 %
CNP Assurances	5,6	17,7300	EUR	1,00	98,8	0,01 %
Covivio	1,7	101,2000	EUR	1,00	171,3	0,01 %
Credit Agricole	41,3	12,9250	EUR	1,00	533,9	0,04 %
Danone	22,9	73,9000	EUR	1,00	1 693,0	0,11 %
Dassault Aviation	0,2	1 170,0000	EUR	1,00	236,3	0,02 %
Dassault Systemes	4,9	146,5500	EUR	1,00	712,7	0,05 %
Edenred	9,2	46,1000	EUR	1,00	425,2	0,03 %
Eiffage	4,5	102,0000	EUR	1,00	456,8	0,03 %
Electricite de France	27,0	9,9280	EUR	1,00	268,2	0,02 %
Engie	66,8	14,4000	EUR	1,00	961,6	0,06 %
EssilorLuxottica	10,0	135,8000	EUR	1,00	1 357,5	0,09 %
Eurazeo	1,6	61,0000	EUR	1,00	98,0	0,01 %
Eutelsat Communications	3,0	14,4900	EUR	1,00	42,9	0,00 %
Faurecia	2,3	48,0300	EUR	1,00	110,4	0,01 %
Gecina	1,4	159,6000	EUR	1,00	229,3	0,02 %
Getlink	17,5	15,5100	EUR	1,00	272,0	0,02 %
Hermes International	1,1	666,2000	EUR	1,00	735,5	0,05 %
ICADE	0,9	97,0500	EUR	1,00	89,2	0,01 %
Iliad	0,8	115,5500	EUR	1,00	87,1	0,01 %
Ingenico Group	1,9	96,8000	EUR	1,00	187,5	0,01 %
Ipsen	1,1	79,0000	EUR	1,00	86,8	0,01 %
JCDecaux	1,3	27,4800	EUR	1,00	37,0	0,00 %
Kering	2,9	585,2000	EUR	1,00	1 671,9	0,11 %
Klepierre	7,8	33,8500	EUR	1,00	265,0	0,02 %
Legrand	19,3	72,6400	EUR	1,00	1 402,6	0,09 %
L'Oreal	9,9	264,0000	EUR	1,00	2 606,5	0,17 %
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	10,6	414,2000	EUR	1,00	4 393,8	0,29 %
Natixis	32,5	3,9580	EUR	1,00	128,4	0,01 %
Orange	72,2	13,1200	EUR	1,00	947,2	0,06 %
Pernod Ricard	7,7	159,4000	EUR	1,00	1 231,7	0,08 %
Peugeot	20,3	21,3000	EUR	1,00	432,1	0,03 %
Publicis Groupe	9,3	40,3600	EUR	1,00	374,7	0,02 %
Remy Cointreau	0,7	109,5000	EUR	1,00	73,7	0,00 %
Renault	6,7	42,1800	EUR	1,00	284,0	0,02 %
Sanofi	40,6	89,6200	EUR	1,00	3 638,3	0,24 %
Sartorius Stedim Biotech	1,4	147,7000	EUR	1,00	203,4	0,01 %
Schneider Electric	30,7	91,5000	EUR	1,00	2 808,7	0,19 %
SCOR	6,0	37,4200	EUR	1,00	223,8	0,01 %
SEB	0,6	132,4000	EUR	1,00	82,0	0,01 %
Societe Generale	27,9	31,0150	EUR	1,00	865,6	0,06 %
Sodexo	2,3	105,6500	EUR	1,00	247,5	0,02 %
Suez	9,1	13,4850	EUR	1,00	122,7	0,01 %
Teleperformance	2,1	217,4000	EUR	1,00	458,7	0,03 %
TOTAL	90,4	49,2000	EUR	1,00	4 445,6	0,29 %
Ubisoft Entertainment	2,7	61,5800	EUR	1,00	166,0	0,01 %
Valeo	8,1	31,4100	EUR	1,00	253,1	0,02 %
Wendel	0,9	118,5000	EUR	1,00	111,7	0,01 %
Veolia Environnement	18,5	23,7100	EUR	1,00	437,7	0,03 %
Vinci	29,9	99,0000	EUR	1,00	2 962,7	0,20 %
Vivendi	37,8	25,8200	EUR	1,00	976,7	0,06 %
Worldline SA/France	1,2	63,1500	EUR	1,00	76,2	0,01 %
Ranska yhteensä					52 039,2	3,44 %
Ruotsi						
Alfa Laval	9,6	235,9000	SEK	10,46	216,1	0,01 %
Assa Abloy B	52,1	219,0000	SEK	10,46	1 091,0	0,07 %
Atlas Copco A	25,9	373,6000	SEK	10,46	926,8	0,06 %
Atlas Copco B	15,5	325,2000	SEK	10,46	481,6	0,03 %
Boliden	9,0	248,5000	SEK	10,46	212,9	0,01 %
Electrolux B	6,9	229,9000	SEK	10,46	150,8	0,01 %
Epiroc A	24,0	114,3500	SEK	10,46	262,4	0,02 %
Epiroc B	15,5	111,0500	SEK	10,46	164,5	0,01 %
Ericsson B	116,0	81,5600	SEK	10,46	904,9	0,06 %
Essity B	22,9	301,8000	SEK	10,46	661,0	0,04 %
Hennes & Mauritz B	30,8	190,4800	SEK	10,46	560,3	0,04 %
Hexagon B	10,3	525,0000	SEK	10,46	519,2	0,03 %
Husqvarna B	11,4	75,0200	SEK	10,46	81,9	0,01 %
ICA Gruppen	1,2	437,2000	SEK	10,46	49,3	0,00 %
Industrivärden C	5,4	225,9000	SEK	10,46	116,5	0,01 %
Investor B	16,8	511,2000	SEK	10,46	818,9	0,05 %
Kinnevik B	8,7	229,0000	SEK	10,46	191,1	0,01 %
Lundbergföretagen B	3,0	411,0000	SEK	10,46	117,9	0,01 %
Lundin Petroleum	6,9	318,3000	SEK	10,46	209,7	0,01 %
Sandvik	53,1	182,6500	SEK	10,46	927,2	0,06 %
SEB A	58,0	88,0800	SEK	10,46	488,1	0,03 %
Securitas B	10,2	161,4500	SEK	10,46	157,3	0,01 %
Skanska B	11,5	211,7000	SEK	10,46	233,0	0,02 %
SKF B	13,5	189,4000	SEK	10,46	243,9	0,02 %
Swedbank A	32,3	139,4500	SEK	10,46	430,1	0,03 %
Swedish Match	7,7	482,8000	SEK	10,46	355,2	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
Svenska Handelsbanken A	55,0	100,9000	SEK	10,46	530,6	0,04 %
Tele2 B	17,6	135,8500	SEK	10,46	228,2	0,02 %
Telia Company	99,3	40,2500	SEK	10,46	382,2	0,03 %
Volvo B	58,1	156,9000	SEK	10,46	871,5	0,06 %
Ruotsi yhteensä					12 583,9	0,83 %
Saksa						
adidas	7,8	289,8000	EUR	1,00	2 255,8	0,15 %
Allianz	15,6	218,4000	EUR	1,00	3 411,0	0,23 %
BASF	31,5	67,3500	EUR	1,00	2 123,1	0,14 %
Bayer	32,1	72,8100	EUR	1,00	2 337,2	0,15 %
Bayerische Motoren Werke	11,6	73,1400	EUR	1,00	848,4	0,06 %
Bayerische Motoren Werke	1,1	55,0500	EUR	1,00	58,2	0,00 %
Beiersdorf	3,5	106,6500	EUR	1,00	378,2	0,02 %
Brenntag	8,5	48,4800	EUR	1,00	411,1	0,03 %
Carl Zeiss Meditec	1,5	113,7000	EUR	1,00	169,4	0,01 %
Commerzbank	36,8	5,5170	EUR	1,00	203,3	0,01 %
Continental	3,8	115,2600	EUR	1,00	435,5	0,03 %
Covestro	7,0	41,4500	EUR	1,00	292,0	0,02 %
Daimler	31,6	49,3700	EUR	1,00	1 559,1	0,10 %
Delivery Hero	2,9	70,5600	EUR	1,00	205,3	0,01 %
Deutsche Bank	71,4	6,9170	EUR	1,00	493,9	0,03 %
Deutsche Boerse	7,0	140,1500	EUR	1,00	983,9	0,06 %
Deutsche Lufthansa	7,6	16,4100	EUR	1,00	124,9	0,01 %
Deutsche Post	37,8	34,0100	EUR	1,00	1 284,3	0,08 %
Deutsche Telekom	120,2	14,5700	EUR	1,00	1 751,2	0,12 %
Deutsche Wohnen	14,1	36,4200	EUR	1,00	512,4	0,03 %
E.ON	91,7	9,5240	EUR	1,00	872,9	0,06 %
Evonik Industries	5,5	27,2100	EUR	1,00	150,3	0,01 %
Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide	1,5	75,7800	EUR	1,00	113,1	0,01 %
Fresenius Medical Care	7,8	65,9600	EUR	1,00	512,4	0,03 %
Fresenius	15,7	50,1800	EUR	1,00	788,5	0,05 %
FUCHS PETROLUB	2,4	44,1600	EUR	1,00	106,7	0,01 %
GEA Group	6,3	29,4800	EUR	1,00	184,8	0,01 %
Hannover Rueck	2,2	172,3000	EUR	1,00	384,6	0,03 %
HeidelbergCement	5,5	64,9600	EUR	1,00	360,1	0,02 %
Henkel	3,9	84,0000	EUR	1,00	327,9	0,02 %
Henkel	6,2	92,2000	EUR	1,00	576,1	0,04 %
HOCHTIEF	1,1	113,7000	EUR	1,00	125,1	0,01 %
Infineon Technologies	42,9	20,3100	EUR	1,00	872,1	0,06 %
KION Group	2,8	61,5600	EUR	1,00	169,7	0,01 %
Knorr-Bremse	2,8	90,7500	EUR	1,00	257,7	0,02 %
LANXESS	3,9	59,8200	EUR	1,00	231,7	0,02 %
Merck KGaA	3,7	105,3500	EUR	1,00	387,5	0,03 %
METRO	10,3	14,3500	EUR	1,00	147,6	0,01 %
MTU Aero Engines	2,7	254,6000	EUR	1,00	686,1	0,05 %
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in M	5,7	263,0000	EUR	1,00	1 494,4	0,10 %
Porsche Automobil Holding	6,0	66,6400	EUR	1,00	396,8	0,03 %
Puma	2,2	68,3500	EUR	1,00	149,7	0,01 %
RWE	17,3	27,3500	EUR	1,00	473,0	0,03 %
SAP	36,0	120,3200	EUR	1,00	4 329,0	0,29 %
Sartorius	1,1	190,8000	EUR	1,00	214,8	0,01 %
Siemens Healthineers	6,9	42,8200	EUR	1,00	296,9	0,02 %
Siemens	35,6	116,5400	EUR	1,00	4 153,8	0,27 %
Symrise	4,3	93,8000	EUR	1,00	407,0	0,03 %
Telefonica Deutschland Holding	9,0	2,5840	EUR	1,00	23,2	0,00 %
thyssenkrupp	19,9	12,0400	EUR	1,00	239,7	0,02 %
TUI	12,6	953,8000	GBP	0,85	141,3	0,01 %
Uniper	6,0	29,5100	EUR	1,00	177,0	0,01 %
United Internet	3,5	29,2800	EUR	1,00	103,4	0,01 %
Wirecard	4,0	107,5000	EUR	1,00	435,3	0,03 %
Volkswagen	1,6	173,2500	EUR	1,00	277,9	0,02 %
Volkswagen	7,4	176,2400	EUR	1,00	1 297,7	0,09 %
Vonovia	17,9	48,0000	EUR	1,00	858,0	0,06 %
Zalando	3,7	45,1800	EUR	1,00	167,2	0,01 %
Saksa yhteensä					42 728,9	2,82 %
Singapore						
Ascendas Real Estate Investment Trust	72,4	2,9700	SGD	1,51	142,5	0,01 %
CapitalLand Commercial Trust	84,0	1,9900	SGD	1,51	110,7	0,01 %
CapitalLand Mall Trust	51,0	2,4600	SGD	1,51	83,1	0,01 %
CapitalLand	107,8	3,7500	SGD	1,51	267,9	0,02 %
City Developments	15,2	10,9500	SGD	1,51	110,3	0,01 %
ComfortDelGro	72,9	2,3800	SGD	1,51	115,0	0,01 %
DBS Group Holdings	67,8	25,8800	SGD	1,51	1 163,0	0,08 %
Flex	14,8	12,7100	USD	1,12	167,6	0,01 %
Genting Singapore	198,2	0,9200	SGD	1,51	120,8	0,01 %
Jardine Cycle & Carriage	3,4	30,1000	SGD	1,51	68,0	0,00 %
Keppel	86,0	6,7700	SGD	1,51	385,8	0,03 %
Mapletree Commercial Trust	90,9	2,3900	SGD	1,51	144,0	0,01 %
Oversea-Chinese Banking	124,1	10,9800	SGD	1,51	903,3	0,06 %
SATS	25,4	5,0600	SGD	1,51	85,2	0,01 %
Sembcorp Industries	144,7	2,2900	SGD	1,51	219,6	0,01 %
Singapore Airlines	19,3	9,0400	SGD	1,51	115,6	0,01 %
Singapore Exchange	23,3	8,8600	SGD	1,51	136,8	0,01 %
Singapore Press Holdings	29,0	2,1800	SGD	1,51	41,9	0,00 %
Singapore Technologies Engineering	236,0	3,9400	SGD	1,51	616,2	0,04 %
Singapore Telecommunications	319,9	3,3700	SGD	1,51	714,4	0,05 %
Suntec Real Estate Investment Trust	65,0	1,8400	SGD	1,51	79,3	0,01 %
United Overseas Bank	44,1	26,4100	SGD	1,51	771,4	0,05 %
UOL Group	9,6	8,3200	SGD	1,51	53,2	0,00 %
Venture	8,6	16,2000	SGD	1,51	92,3	0,01 %
Wilmar International	85,1	4,1200	SGD	1,51	232,3	0,02 %
Yangzijiang Shipbuilding Holdings	222,9	1,1200	SGD	1,51	165,4	0,01 %
Singapore yhteensä					7 105,7	0,47 %
Sveitsi						
ABB	100,1	23,3700	CHF	1,09	2 156,9	0,14 %
Adecco Group	6,6	61,2200	CHF	1,09	373,2	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
Alcon	16,5	54,8000	CHF	1,09	835,4	0,06 %
Baloise Holding	1,7	175,0000	CHF	1,09	273,5	0,02 %
Barry Callebaut	0,0	2 138,0000	CHF	1,09	86,7	0,01 %
Chocoladefabriken Lindt & Sprüngli	0,0	85 500,0000	CHF	1,09	394,1	0,03 %
Chocoladefabriken Lindt & Sprüngli	0,0	7 515,0000	CHF	1,09	270,2	0,02 %
Chubb	17,0	155,6200	USD	1,12	2 358,8	0,16 %
Cie Financiere Richemont	20,6	76,0600	CHF	1,09	1 443,9	0,10 %
Clariant	8,5	21,6000	CHF	1,09	169,1	0,01 %
Coca-Cola HBC	5,1	2 565,0000	GBP	0,85	154,4	0,01 %
Credit Suisse Group	93,6	13,1050	CHF	1,09	1 130,5	0,07 %
Dufry	1,0	96,0200	CHF	1,09	86,3	0,01 %
Garmin	4,7	97,7500	USD	1,12	412,8	0,03 %
Geberit	2,7	543,2000	CHF	1,09	1 348,6	0,09 %
Givaudan	0,3	3 031,0000	CHF	1,09	975,2	0,06 %
Julius Baer Group	8,4	49,9300	CHF	1,09	385,4	0,03 %
Kuehne + Nagel International	2,0	163,2000	CHF	1,09	302,9	0,02 %
LafargeHolcim	18,8	53,7000	CHF	1,09	930,5	0,06 %
Lonza Group	2,8	353,2000	CHF	1,09	913,3	0,06 %
Nestle	110,4	104,7800	CHF	1,09	10 662,5	0,70 %
Novartis	81,6	91,9000	CHF	1,09	6 911,1	0,46 %
Pargesa Holding	1,2	80,4500	CHF	1,09	91,7	0,01 %
Partners Group Holding	0,6	887,4000	CHF	1,09	491,7	0,03 %
Roche Holding	26,8	314,0000	CHF	1,09	7 752,3	0,51 %
Schindler Holding	1,4	237,2000	CHF	1,09	303,1	0,02 %
Schindler Holding	1,5	246,2000	CHF	1,09	336,8	0,02 %
SGS	0,2	2 651,0000	CHF	1,09	491,2	0,03 %
Sika	4,8	181,8500	CHF	1,09	803,9	0,05 %
Sonova Holding	1,9	221,5000	CHF	1,09	391,2	0,03 %
Straumann Holding	0,4	950,4000	CHF	1,09	341,7	0,02 %
Swatch Group	1,2	270,0000	CHF	1,09	288,7	0,02 %
Swatch Group	3,3	51,1500	CHF	1,09	154,6	0,01 %
Swiss Life Holding	1,2	485,8000	CHF	1,09	545,9	0,04 %
Swiss Prime Site	2,7	111,9000	CHF	1,09	275,8	0,02 %
Swiss Re	11,4	108,7000	CHF	1,09	1 145,1	0,08 %
Swisscom	1,0	512,6000	CHF	1,09	480,6	0,03 %
TE Connectivity	13,0	95,6400	USD	1,12	1 111,5	0,07 %
Temenos	1,9	153,2000	CHF	1,09	268,9	0,02 %
UBS Group	141,1	12,2250	CHF	1,09	1 590,1	0,11 %
Vifor Pharma	1,8	176,6500	CHF	1,09	289,7	0,02 %
Zurich Insurance Group	5,5	397,1000	CHF	1,09	2 017,1	0,13 %
Sveitsi yhteensä					51 747,0	3,42 %
Tanska						
A.P. Møller - Mærsk A	0,1	9 030,0000	DKK	7,47	160,7	0,01 %
A.P. Møller - Mærsk B	0,3	9 608,0000	DKK	7,47	356,1	0,02 %
Carlsberg B	4,2	993,8000	DKK	7,47	563,1	0,04 %
Chr. Hansen Holding	3,7	529,4000	DKK	7,47	262,5	0,02 %
Coloplast B	4,6	826,4000	DKK	7,47	503,7	0,03 %
Danske Bank	25,5	107,8000	DKK	7,47	367,3	0,02 %
Demant A/S	5,0	209,8000	DKK	7,47	140,4	0,01 %
DSV Panalpina A/S	7,2	767,8000	DKK	7,47	736,1	0,05 %
Genmab	2,3	1 481,5000	DKK	7,47	458,9	0,03 %
H. Lundbeck	2,0	254,4000	DKK	7,47	68,9	0,00 %
ISS	8,2	159,8500	DKK	7,47	174,5	0,01 %
Novo Nordisk B	66,4	386,6500	DKK	7,47	3 437,4	0,23 %
Novozymes B	9,2	326,0000	DKK	7,47	399,2	0,03 %
Pandora	4,4	289,8000	DKK	7,47	172,0	0,01 %
Tryg	3,9	197,5000	DKK	7,47	103,6	0,01 %
Vestas Wind Systems	8,3	673,2000	DKK	7,47	744,4	0,05 %
Ørsted	8,8	689,0000	DKK	7,47	813,7	0,05 %
Tanska yhteensä					9 462,4	0,62 %
Uusi-Seelanti						
a2 Milk	23,1	15,0200	NZD	1,66	209,0	0,01 %
Auckland International Airport	37,1	8,7500	NZD	1,66	195,3	0,01 %
Fisher & Paykel Healthcare	17,2	22,2000	NZD	1,66	229,3	0,02 %
Fletcher Building	18,9	5,0900	NZD	1,66	57,8	0,00 %
Mercury NZ	52,2	5,0500	NZD	1,66	158,4	0,01 %
Meridian Energy	34,9	5,0000	NZD	1,66	104,9	0,01 %
Ryman Healthcare	9,7	16,3300	NZD	1,66	95,6	0,01 %
Spark New Zealand	80,0	4,3300	NZD	1,66	208,3	0,01 %
Uusi-Seelanti yhteensä					1 258,5	0,08 %
Yhdysvallat						
3M	29,9	176,1000	USD	1,12	4 692,6	0,31 %
Abbott Laboratories	65,8	86,6600	USD	1,12	5 084,4	0,34 %
AbbVie	55,4	88,4100	USD	1,12	4 368,2	0,29 %
ABIOMED	1,6	170,7400	USD	1,12	244,1	0,02 %
Activision Blizzard	27,9	59,2100	USD	1,12	1 469,9	0,10 %
Acuity Brands	1,0	139,2500	USD	1,12	128,7	0,01 %
Adobe	17,9	328,4000	USD	1,12	5 242,2	0,35 %
Advance Auto Parts	2,6	159,7200	USD	1,12	365,7	0,02 %
Advanced Micro Devices	37,5	45,9100	USD	1,12	1 536,3	0,10 %
AES	23,3	19,9800	USD	1,12	414,9	0,03 %
Aflac	26,3	53,0300	USD	1,12	1 242,0	0,08 %
Agilent Technologies	11,5	85,0000	USD	1,12	868,9	0,06 %
AGNC Investment	19,8	17,7400	USD	1,12	312,7	0,02 %
Air Products & Chemicals	8,9	234,0500	USD	1,12	1 846,6	0,12 %
Akamai Technologies	6,7	85,9800	USD	1,12	510,0	0,03 %
Albemarle	3,9	72,6000	USD	1,12	250,5	0,02 %
Alexandria Real Estate Equities	4,0	159,8000	USD	1,12	563,1	0,04 %
Alexion Pharmaceuticals	8,2	107,3700	USD	1,12	788,6	0,05 %
Align Technology	2,6	278,0400	USD	1,12	650,7	0,04 %
Allegheny	0,5	803,6000	USD	1,12	392,5	0,03 %
Alliance Data Systems	2,3	111,4400	USD	1,12	224,0	0,01 %
Alliant Energy	8,3	54,5400	USD	1,12	403,4	0,03 %
Allstate	13,0	112,3100	USD	1,12	1 301,5	0,09 %
Ally Financial	16,7	30,6200	USD	1,12	455,1	0,03 %
Alnylam Pharmaceuticals	4,3	115,1000	USD	1,12	438,4	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
Alphabet	11,8	1 335,4400	USD	1,12	14 092,3	0,93 %
Alphabet	11,3	1 339,1500	USD	1,12	13 441,6	0,89 %
Altice USA	5,7	27,1000	USD	1,12	137,3	0,01 %
Altria Group	70,8	49,8200	USD	1,12	3 141,4	0,21 %
Amazon.com	15,7	1 849,0000	USD	1,12	25 875,5	1,71 %
AMERCO	0,3	373,9200	USD	1,12	100,0	0,01 %
Ameren	8,1	76,8900	USD	1,12	557,4	0,04 %
American Airlines Group	6,5	28,5000	USD	1,12	164,9	0,01 %
American Electric Power	17,7	94,2000	USD	1,12	1 482,6	0,10 %
American Express	26,5	124,5600	USD	1,12	2 940,0	0,19 %
American Financial Group	2,7	109,8500	USD	1,12	261,6	0,02 %
American International Group	31,0	51,2300	USD	1,12	1 413,6	0,09 %
American Tower	16,4	227,7500	USD	1,12	3 336,8	0,22 %
American Water Works	6,4	123,4800	USD	1,12	706,8	0,05 %
Ameriprise Financial	5,7	167,5500	USD	1,12	856,8	0,06 %
AmerisourceBergen	6,1	84,1300	USD	1,12	456,0	0,03 %
AMETEK	18,2	100,2900	USD	1,12	1 627,6	0,11 %
Amgen	23,0	240,0300	USD	1,12	4 928,5	0,33 %
Amphenol	12,0	108,3500	USD	1,12	1 154,6	0,08 %
Analog Devices	14,3	119,0100	USD	1,12	1 514,9	0,10 %
Annaly Capital Management	52,9	9,4500	USD	1,12	445,8	0,03 %
ANSYS	2,8	258,1300	USD	1,12	636,1	0,04 %
Anthem	9,6	304,2400	USD	1,12	2 597,7	0,17 %
AO Smith	5,4	48,0100	USD	1,12	232,9	0,02 %
Apache	13,7	25,5150	USD	1,12	311,9	0,02 %
Apple	168,3	292,1600	USD	1,12	43 811,2	2,89 %
Applied Materials	35,5	60,9800	USD	1,12	1 928,2	0,13 %
Aqua America	7,4	47,2000	USD	1,12	311,5	0,02 %
Aramark	10,4	43,6300	USD	1,12	405,5	0,03 %
Archer-Daniels-Midland	19,7	46,1500	USD	1,12	808,6	0,05 %
Arconic	91,8	30,8800	USD	1,12	2 527,4	0,17 %
Arista Networks	1,8	203,9600	USD	1,12	326,3	0,02 %
Arrow Electronics	2,4	84,9800	USD	1,12	178,7	0,01 %
Arthur J Gallagher	7,0	95,2100	USD	1,12	595,5	0,04 %
Assurant	2,3	131,1900	USD	1,12	266,1	0,02 %
AT&T	264,9	39,0150	USD	1,12	9 209,0	0,61 %
Atmos Energy	4,3	110,6800	USD	1,12	419,7	0,03 %
Autodesk	8,4	184,1200	USD	1,12	1 374,0	0,09 %
Autoliv	2,3	84,9100	USD	1,12	173,0	0,01 %
Automatic Data Processing	16,4	170,0400	USD	1,12	2 479,5	0,16 %
AutoZone	0,9	1 184,1900	USD	1,12	983,6	0,06 %
AvalonBay Communities	5,3	207,4800	USD	1,12	978,1	0,06 %
Avery Dennison	3,3	131,1700	USD	1,12	387,4	0,03 %
AXA Equitable Holdings	9,8	24,8700	USD	1,12	216,7	0,01 %
Baker Hughes	18,1	25,4200	USD	1,12	409,1	0,03 %
Ball	34,8	64,6600	USD	1,12	2 006,1	0,13 %
Bank of America	326,9	35,1600	USD	1,12	10 244,6	0,68 %
Bank of New York Mellon	29,5	50,3200	USD	1,12	1 322,5	0,09 %
Baxter International	18,9	83,4400	USD	1,12	1 403,2	0,09 %
Becton Dickinson and	9,9	270,0700	USD	1,12	2 392,4	0,16 %
Berkshire Hathaway	48,4	225,9900	USD	1,12	9 744,7	0,64 %
Best Buy	10,1	87,7600	USD	1,12	789,0	0,05 %
Biogen	7,8	296,1800	USD	1,12	2 064,9	0,14 %
BioMarin Pharmaceutical	6,6	84,2100	USD	1,12	491,9	0,03 %
Bio-Rad Laboratories	0,9	371,0300	USD	1,12	290,0	0,02 %
BLACK KNIGHT INC	5,2	64,3400	USD	1,12	299,8	0,02 %
BlackRock	4,2	501,2300	USD	1,12	1 868,1	0,12 %
Blackstone Group	24,7	56,1900	USD	1,12	1 239,0	0,08 %
Booking Holdings	1,6	2 055,1700	USD	1,12	2 890,2	0,19 %
BorgWarner	7,6	43,7200	USD	1,12	295,5	0,02 %
Boston Properties	5,6	136,7300	USD	1,12	684,4	0,05 %
Boston Scientific	51,9	44,9200	USD	1,12	2 076,7	0,14 %
Bristol-Myers Squibb	88,1	63,6300	USD	1,12	4 996,3	0,33 %
Broadcom	15,2	314,5200	USD	1,12	4 254,1	0,28 %
Broadridge Financial Solutions	4,1	123,0200	USD	1,12	445,8	0,03 %
Brown & Brown	8,5	39,5000	USD	1,12	299,8	0,02 %
Brown-Forman	10,7	67,5100	USD	1,12	646,4	0,04 %
Burlington Stores	2,5	230,2300	USD	1,12	522,6	0,03 %
Cabot Oil & Gas	16,4	17,2300	USD	1,12	251,3	0,02 %
Cadence Design Systems	12,0	70,1300	USD	1,12	751,7	0,05 %
Camden Property Trust	3,2	105,4300	USD	1,12	300,7	0,02 %
Campbell Soup	7,4	49,2200	USD	1,12	325,3	0,02 %
Capital One Financial	16,6	103,0500	USD	1,12	1 520,7	0,10 %
Cardinal Health	11,5	50,7500	USD	1,12	521,9	0,03 %
CarMax	7,6	87,6500	USD	1,12	595,8	0,04 %
Caterpillar	25,2	148,1000	USD	1,12	3 329,2	0,22 %
Cboe Global Markets	4,2	118,9600	USD	1,12	441,6	0,03 %
CBRE Group	11,3	61,3200	USD	1,12	617,5	0,04 %
CDK Global	3,4	54,9500	USD	1,12	166,5	0,01 %
CDW Corp/DE	5,3	142,8900	USD	1,12	671,6	0,04 %
Celanese	5,1	122,7500	USD	1,12	553,5	0,04 %
Centene	15,4	62,9100	USD	1,12	860,6	0,06 %
CenterPoint Energy	17,6	26,9950	USD	1,12	424,1	0,03 %
CenturyLink	39,2	13,1250	USD	1,12	458,0	0,03 %
Cerner	12,4	73,0500	USD	1,12	804,1	0,05 %
CF Industries Holdings	8,1	47,4000	USD	1,12	340,4	0,02 %
CH Robinson Worldwide	5,7	77,7400	USD	1,12	396,1	0,03 %
Charles Schwab	44,9	47,8100	USD	1,12	1 912,1	0,13 %
Charter Communications	6,3	483,0700	USD	1,12	2 718,2	0,18 %
Cheniere Energy	11,0	61,0200	USD	1,12	598,9	0,04 %
Chevron	77,2	120,0700	USD	1,12	8 255,5	0,55 %
Chipotle Mexican Grill	0,9	836,9500	USD	1,12	662,3	0,04 %
Church & Dwight	8,4	70,2800	USD	1,12	526,2	0,03 %
Cigna	14,2	202,4700	USD	1,12	2 561,1	0,17 %
Cincinnati Financial	6,1	104,9500	USD	1,12	565,9	0,04 %
Cintas	3,4	269,1300	USD	1,12	823,4	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
Cisco Systems	159,6	47,6750	USD	1,12	6 781,7	0,45 %
Citigroup	86,1	79,6700	USD	1,12	6 115,0	0,40 %
Citizens Financial Group	18,8	40,7100	USD	1,12	683,8	0,05 %
Citrix Systems	6,3	110,7300	USD	1,12	622,9	0,04 %
Clorox	4,7	153,0200	USD	1,12	643,3	0,04 %
CME Group	13,2	199,8100	USD	1,12	2 350,3	0,16 %
CMS Energy	9,5	62,6800	USD	1,12	528,6	0,03 %
Coca-Cola	152,9	55,2000	USD	1,12	7 522,6	0,50 %
Cognex	7,7	56,6400	USD	1,12	390,0	0,03 %
Cognizant Technology Solutions	21,0	61,6100	USD	1,12	1 154,8	0,08 %
Colgate-Palmolive	31,0	68,9000	USD	1,12	1 901,5	0,13 %
Comcast	160,3	44,8400	USD	1,12	6 403,8	0,42 %
Comerica	6,3	71,7100	USD	1,12	402,4	0,03 %
Conagra Brands	16,8	34,1500	USD	1,12	511,3	0,03 %
Concho Resources	7,2	86,1300	USD	1,12	550,4	0,04 %
ConocoPhillips	45,4	64,8400	USD	1,12	2 621,3	0,17 %
Consolidated Edison	10,7	90,1900	USD	1,12	861,5	0,06 %
Constellation Brands	5,9	188,0300	USD	1,12	987,5	0,07 %
Continental Resources Inc/OK	3,3	34,1300	USD	1,12	99,6	0,01 %
Cooper Cos	1,9	319,9300	USD	1,12	532,3	0,04 %
Copart	7,7	91,0700	USD	1,12	628,1	0,04 %
Corning	28,6	29,0600	USD	1,12	741,7	0,05 %
Corteva	27,9	29,2000	USD	1,12	725,5	0,05 %
CoStar Group	1,3	592,7300	USD	1,12	662,9	0,04 %
Costco Wholesale	16,0	293,8600	USD	1,12	4 202,7	0,28 %
Coty	21,4	11,1500	USD	1,12	212,9	0,01 %
Crown Castle International	15,5	140,8900	USD	1,12	1 941,1	0,13 %
Crown Holdings	4,7	72,6400	USD	1,12	304,0	0,02 %
CSX	28,2	72,6800	USD	1,12	1 828,6	0,12 %
Cummins	6,8	179,6100	USD	1,12	1 087,5	0,07 %
CVS Health	47,8	73,9500	USD	1,12	3 151,7	0,21 %
Danaher	24,1	152,9300	USD	1,12	3 284,0	0,22 %
Darden Restaurants	4,3	108,8500	USD	1,12	415,8	0,03 %
DaVita	5,8	74,4500	USD	1,12	387,0	0,03 %
Deere	12,3	174,3800	USD	1,12	1 910,2	0,13 %
Dell Technologies	6,1	51,4700	USD	1,12	278,0	0,02 %
Delta Air Lines	6,1	58,6400	USD	1,12	320,2	0,02 %
DENTSPLY SIRONA	7,0	56,4500	USD	1,12	354,2	0,02 %
Devon Energy	18,1	25,8000	USD	1,12	415,1	0,03 %
DexCom	3,3	219,2400	USD	1,12	645,2	0,04 %
Diamondback Energy	5,5	91,9200	USD	1,12	448,7	0,03 %
Digital Realty Trust	7,5	118,3500	USD	1,12	791,0	0,05 %
Discover Financial Services	13,3	84,9600	USD	1,12	1 010,0	0,07 %
Discovery	7,5	32,6300	USD	1,12	218,2	0,01 %
Discovery	10,5	30,4200	USD	1,12	285,8	0,02 %
DISH Network	7,9	35,2200	USD	1,12	246,6	0,02 %
DocuSign	2,7	73,9100	USD	1,12	175,7	0,01 %
Dollar General	9,9	156,8800	USD	1,12	1 382,4	0,09 %
Dollar Tree	10,8	94,0900	USD	1,12	907,8	0,06 %
Dominion Energy	29,9	82,2500	USD	1,12	2 193,9	0,14 %
Dominos Pizza	1,6	294,9500	USD	1,12	412,9	0,03 %
Dow	28,5	54,3900	USD	1,12	1 380,4	0,09 %
Dover	8,0	115,6400	USD	1,12	822,4	0,05 %
DR Horton	11,9	52,7600	USD	1,12	557,5	0,04 %
Dropbox	6,4	17,6600	USD	1,12	100,5	0,01 %
DTE Energy	6,3	129,4200	USD	1,12	722,8	0,05 %
Duke Energy	26,6	90,9700	USD	1,12	2 153,0	0,14 %
Duke Realty	13,9	34,3700	USD	1,12	425,3	0,03 %
DuPont de Nemours	28,5	63,1100	USD	1,12	1 601,8	0,11 %
DXC Technology	10,8	36,8900	USD	1,12	356,1	0,02 %
E*TRADE Financial	10,7	45,5800	USD	1,12	436,3	0,03 %
East West Bancorp	5,2	49,4100	USD	1,12	226,9	0,01 %
Eastman Chemical	5,1	78,9600	USD	1,12	358,7	0,02 %
Eaton Vance	4,1	47,0800	USD	1,12	171,7	0,01 %
eBay	33,7	35,7300	USD	1,12	1 071,7	0,07 %
Ecolab	9,6	192,1300	USD	1,12	1 643,4	0,11 %
Edison International	13,3	75,2100	USD	1,12	891,1	0,06 %
Edwards Lifesciences	7,8	232,5100	USD	1,12	1 619,8	0,11 %
Elanco Animal Health	9,6	29,2700	USD	1,12	251,6	0,02 %
Electronic Arts	11,6	106,7600	USD	1,12	1 101,3	0,07 %
Eli Lilly	33,0	130,7800	USD	1,12	3 850,3	0,25 %
Emerson Electric	31,0	76,7100	USD	1,12	2 117,1	0,14 %
Entergy	7,0	119,2300	USD	1,12	745,7	0,05 %
EOG Resources	21,0	82,7000	USD	1,12	1 549,9	0,10 %
EPAM Systems	1,7	212,1800	USD	1,12	324,9	0,02 %
Equifax	4,9	139,4400	USD	1,12	613,4	0,04 %
Equinix	3,1	580,1200	USD	1,12	1 584,6	0,10 %
Equity LifeStyle Properties	6,4	69,5400	USD	1,12	393,8	0,03 %
Equity Residential	13,4	80,2200	USD	1,12	958,0	0,06 %
Erie Indemnity	0,7	165,9200	USD	1,12	106,2	0,01 %
Essex Property Trust	2,3	297,9700	USD	1,12	617,1	0,04 %
Estee Lauder Cos	7,8	206,4400	USD	1,12	1 442,0	0,10 %
Eversource Energy	9,5	64,5000	USD	1,12	543,7	0,04 %
Eversource Energy	11,8	84,7600	USD	1,12	888,9	0,06 %
Exact Sciences	4,5	92,2900	USD	1,12	366,7	0,02 %
Exelon	34,8	45,3800	USD	1,12	1 409,2	0,09 %
Expedia Group	4,7	108,1100	USD	1,12	457,2	0,03 %
Expeditors International of Washington	5,8	78,0700	USD	1,12	400,5	0,03 %
Extra Space Storage	4,6	104,3700	USD	1,12	424,1	0,03 %
Exxon Mobil	176,0	69,3100	USD	1,12	10 873,3	0,72 %
F5 Networks	2,5	140,3900	USD	1,12	318,9	0,02 %
Facebook	90,2	204,7200	USD	1,12	16 452,9	1,09 %
FactSet Research Systems	1,6	269,2300	USD	1,12	392,8	0,03 %
Fastenal	31,1	37,1500	USD	1,12	1 028,3	0,07 %
Federal Realty Investment Trust	3,0	127,6500	USD	1,12	345,7	0,02 %
FedEx	9,3	150,9400	USD	1,12	1 255,2	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
Fidelity National Financial	11,0	45,1100	USD	1,12	442,7	0,03 %
Fidelity National Information Services	22,4	138,5800	USD	1,12	2 772,5	0,18 %
Fifth Third Bancorp	29,1	30,7700	USD	1,12	798,4	0,05 %
First Republic Bank/CA	6,1	117,5200	USD	1,12	637,8	0,04 %
FirstEnergy	19,4	48,4200	USD	1,12	837,3	0,06 %
Fiserv	21,1	115,4500	USD	1,12	2 173,2	0,14 %
FleetCor Technologies	3,4	286,2500	USD	1,12	856,1	0,06 %
FLIR Systems	6,6	52,1700	USD	1,12	307,5	0,02 %
Flowserve	3,2	50,2100	USD	1,12	142,2	0,01 %
FMC	4,8	99,3600	USD	1,12	423,8	0,03 %
Ford Motor	151,5	9,3000	USD	1,12	1 255,4	0,08 %
Fortinet	5,5	107,3550	USD	1,12	525,3	0,03 %
Fortive	12,8	76,5200	USD	1,12	873,3	0,06 %
Fortune Brands Home & Security	5,4	65,6700	USD	1,12	318,8	0,02 %
Fox	5,1	36,3200	USD	1,12	166,7	0,01 %
Fox	12,4	36,9500	USD	1,12	407,3	0,03 %
Franklin Resources	12,4	26,0100	USD	1,12	286,9	0,02 %
Freeport-McMoRan	49,6	13,0800	USD	1,12	577,8	0,04 %
Gap	6,4	17,7750	USD	1,12	100,9	0,01 %
Gartner	3,3	153,5700	USD	1,12	456,6	0,03 %
General Electric	364,4	11,0600	USD	1,12	3 591,4	0,24 %
General Mills	20,6	52,8000	USD	1,12	969,8	0,06 %
General Motors	45,3	36,6850	USD	1,12	1 480,4	0,10 %
Genuine Parts	5,3	106,1300	USD	1,12	502,7	0,03 %
Gilead Sciences	47,6	64,4400	USD	1,12	2 734,4	0,18 %
Global Payments	11,7	182,0600	USD	1,12	1 898,0	0,13 %
Globe Life	4,0	105,4100	USD	1,12	379,7	0,03 %
GoDaddy	6,1	67,6200	USD	1,12	367,7	0,02 %
Goldman Sachs Group	12,4	229,7800	USD	1,12	2 529,8	0,17 %
GrubHub	3,6	48,8000	USD	1,12	154,9	0,01 %
Guidewire Software	2,7	109,5500	USD	1,12	262,1	0,02 %
Halliburton	30,2	24,2800	USD	1,12	653,7	0,04 %
Hanesbrands	14,2	14,9100	USD	1,12	188,3	0,01 %
Harley-Davidson	6,3	37,6100	USD	1,12	209,8	0,01 %
Hartford Financial Services Group	13,9	60,7900	USD	1,12	752,9	0,05 %
Hasbro	4,1	105,8400	USD	1,12	386,2	0,03 %
HCA Healthcare	10,6	147,8600	USD	1,12	1 400,3	0,09 %
HD Supply Holdings	10,6	40,6000	USD	1,12	384,3	0,03 %
Healthpeak Properties	16,5	34,1700	USD	1,12	503,4	0,03 %
HEICO	29,1	114,3800	USD	1,12	2 969,1	0,20 %
HEICO	15,6	90,5300	USD	1,12	1 261,7	0,08 %
Henry Schein	5,7	66,5800	USD	1,12	338,0	0,02 %
Hershey	5,7	146,4800	USD	1,12	740,0	0,05 %
Hess	9,8	65,8200	USD	1,12	576,7	0,04 %
Hewlett Packard Enterprise	53,9	15,8300	USD	1,12	760,4	0,05 %
Hilton Worldwide Holdings	10,3	111,1600	USD	1,12	1 020,6	0,07 %
HollyFrontier	8,4	50,4700	USD	1,12	379,0	0,03 %
Hologic	10,7	51,9400	USD	1,12	493,8	0,03 %
Home Depot	40,7	217,1800	USD	1,12	7 884,2	0,52 %
Hormel Foods	12,2	45,0800	USD	1,12	489,8	0,03 %
Host Hotels & Resorts	26,1	18,6800	USD	1,12	434,6	0,03 %
HP	58,2	20,5000	USD	1,12	1 063,9	0,07 %
Humana	5,1	366,5300	USD	1,12	1 667,9	0,11 %
Huntington Bancshares	40,9	15,0800	USD	1,12	549,9	0,04 %
IAC/InterActiveCorp	2,7	249,6400	USD	1,12	597,8	0,04 %
IDEX	4,8	172,4300	USD	1,12	743,3	0,05 %
IDEXX Laboratories	3,2	261,5200	USD	1,12	742,3	0,05 %
Illinois Tool Works	17,0	179,6100	USD	1,12	2 728,0	0,18 %
Illumina	5,4	329,7500	USD	1,12	1 601,0	0,11 %
Incyte	6,2	87,6100	USD	1,12	485,2	0,03 %
Ingredion	1,9	92,7200	USD	1,12	157,0	0,01 %
Insulet	1,8	169,7000	USD	1,12	271,3	0,02 %
Intel	171,0	59,8000	USD	1,12	9 112,5	0,60 %
Intercontinental Exchange	19,7	92,5800	USD	1,12	1 627,9	0,11 %
International Business Machines	30,6	133,5600	USD	1,12	3 638,5	0,24 %
International Flavors & Fragrances	3,3	128,2800	USD	1,12	379,3	0,03 %
International Paper	14,0	46,0200	USD	1,12	575,2	0,04 %
Interpublic Group of Cos	11,3	23,0500	USD	1,12	231,8	0,02 %
Intuit	10,0	261,4700	USD	1,12	2 336,2	0,15 %
Intuitive Surgical	4,2	591,3100	USD	1,12	2 201,1	0,15 %
Invitation Homes	18,7	29,6900	USD	1,12	493,9	0,03 %
Ionis Pharmaceuticals	4,4	60,2400	USD	1,12	238,4	0,02 %
IPG Photonics	1,2	144,9500	USD	1,12	152,7	0,01 %
IQVIA Holdings	5,9	154,0400	USD	1,12	816,7	0,05 %
Iron Mountain	9,4	31,7800	USD	1,12	265,3	0,02 %
Jack Henry & Associates	2,3	145,3100	USD	1,12	293,7	0,02 %
JB Hunt Transport Services	3,4	116,8800	USD	1,12	354,2	0,02 %
Jefferies Financial Group	11,2	21,3900	USD	1,12	214,4	0,01 %
JM Smucker	4,0	103,5300	USD	1,12	366,7	0,02 %
Johnson & Johnson	98,8	144,9400	USD	1,12	12 766,5	0,84 %
Jones Lang LaSalle	1,5	174,9000	USD	1,12	241,4	0,02 %
JPMorgan Chase	117,7	138,6800	USD	1,12	14 541,7	0,96 %
Juniper Networks	14,7	24,6700	USD	1,12	323,3	0,02 %
Kansas City Southern	3,4	153,5800	USD	1,12	458,9	0,03 %
Kellogg	8,5	68,8500	USD	1,12	523,0	0,03 %
KeyCorp	39,7	20,3400	USD	1,12	719,2	0,05 %
Keysight Technologies	5,9	102,6600	USD	1,12	542,5	0,04 %
Kimberly-Clark	12,7	136,7100	USD	1,12	1 548,4	0,10 %
Kimco Realty	14,3	20,5750	USD	1,12	262,1	0,02 %
Kinder Morgan	98,2	21,0200	USD	1,12	1 840,4	0,12 %
KKR	19,9	29,2600	USD	1,12	519,7	0,03 %
KLA	5,7	177,8100	USD	1,12	909,1	0,06 %
Knight-Swift Transportation Holdings	4,6	35,8100	USD	1,12	147,2	0,01 %
Kohl's	6,3	51,0400	USD	1,12	287,5	0,02 %
Kraft Heinz	21,4	31,7700	USD	1,12	606,0	0,04 %
Kroger	28,4	29,0900	USD	1,12	737,1	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
Laboratory Corp of America	3,6	168,8400	USD	1,12	537,8	0,04 %
Lam Research	6,2	291,4400	USD	1,12	1 621,7	0,11 %
Lamb Weston Holdings	5,6	85,2200	USD	1,12	424,8	0,03 %
Las Vegas Sands	13,4	69,2300	USD	1,12	825,6	0,05 %
Lear	2,1	139,0200	USD	1,12	263,0	0,02 %
Leggett & Platt	3,5	51,2200	USD	1,12	157,9	0,01 %
Lennar	10,8	55,9500	USD	1,12	536,5	0,04 %
Lennox International	1,7	243,8800	USD	1,12	370,8	0,02 %
Liberty Broadband	3,4	125,0400	USD	1,12	374,0	0,02 %
Liberty Media Corp-Liberty Formula One	6,2	45,5000	USD	1,12	250,0	0,02 %
Liberty Media Corp-Liberty SiriusXM	4,0	48,0600	USD	1,12	173,2	0,01 %
Liberty Media Corp-Liberty SiriusXM	4,8	47,8600	USD	1,12	206,4	0,01 %
Liberty Property Trust	5,0	59,7100	USD	1,12	263,9	0,02 %
Lincoln National	8,3	59,0000	USD	1,12	435,7	0,03 %
Live Nation Entertainment	4,2	71,5900	USD	1,12	267,8	0,02 %
LKQ	11,2	35,7300	USD	1,12	356,4	0,02 %
Loews	10,2	52,4300	USD	1,12	474,4	0,03 %
Lowe's Cos	29,3	119,5800	USD	1,12	3 125,3	0,21 %
Lululemon Athletica	4,0	230,3100	USD	1,12	811,3	0,05 %
M&T Bank	5,0	170,1100	USD	1,12	761,8	0,05 %
ManpowerGroup	3,3	97,8600	USD	1,12	283,5	0,02 %
Marathon Oil	30,4	13,4300	USD	1,12	364,3	0,02 %
Marathon Petroleum	25,6	59,9900	USD	1,12	1 369,0	0,09 %
Markel	0,5	1 144,8800	USD	1,12	534,6	0,04 %
MarketAxess Holdings	1,6	375,5700	USD	1,12	523,8	0,03 %
Marriott International	11,5	152,0100	USD	1,12	1 552,6	0,10 %
Marsh & McLennan Cos	17,4	111,7500	USD	1,12	1 728,0	0,11 %
Martin Marietta Materials	2,2	277,3100	USD	1,12	538,3	0,04 %
Masco	11,3	48,2400	USD	1,12	487,4	0,03 %
Mastercard	33,3	297,5200	USD	1,12	8 836,0	0,58 %
Match Group	2,3	82,6200	USD	1,12	172,7	0,01 %
Maxim Integrated Products	9,6	61,5800	USD	1,12	526,0	0,03 %
McCormick & Co	4,3	170,4800	USD	1,12	645,7	0,04 %
McDonald's	28,0	197,4800	USD	1,12	4 930,8	0,33 %
McKesson	7,6	137,2800	USD	1,12	932,0	0,06 %
Medical Properties Trust	16,2	20,9400	USD	1,12	302,0	0,02 %
MercadoLibre	1,5	576,5900	USD	1,12	783,1	0,05 %
Merck	95,9	90,5700	USD	1,12	7 740,6	0,51 %
MetLife	28,7	50,9500	USD	1,12	1 301,2	0,09 %
Mettler-Toledo International	0,9	790,7100	USD	1,12	665,9	0,04 %
MGM Resorts International	16,9	33,5450	USD	1,12	504,8	0,03 %
Microchip Technology	9,4	104,8400	USD	1,12	874,7	0,06 %
Micron Technology	43,5	53,6800	USD	1,12	2 079,7	0,14 %
Microsoft	271,7	157,2500	USD	1,12	38 077,7	2,51 %
Mid-America Apartment Communities	4,2	130,1400	USD	1,12	487,1	0,03 %
Middleby	3,1	110,0500	USD	1,12	299,6	0,02 %
Mohawk Industries	1,9	136,5800	USD	1,12	233,1	0,02 %
Molson Coors Brewing	6,2	53,8500	USD	1,12	298,9	0,02 %
Mondelez International	54,7	54,9500	USD	1,12	2 680,6	0,18 %
MongoDB	1,0	130,2000	USD	1,12	116,0	0,01 %
Monster Beverage	14,5	63,3600	USD	1,12	821,2	0,05 %
Moody's	6,5	238,0000	USD	1,12	1 383,1	0,09 %
Morgan Stanley	47,6	51,0450	USD	1,12	2 166,8	0,14 %
Mosaic	19,3	21,2800	USD	1,12	366,2	0,02 %
Motorola Solutions	6,3	161,0400	USD	1,12	911,2	0,06 %
MSCI	3,3	256,6400	USD	1,12	761,4	0,05 %
Nasdaq	4,6	107,5000	USD	1,12	437,5	0,03 %
National Oilwell Varco	13,1	24,8700	USD	1,12	291,2	0,02 %
National Retail Properties	5,6	53,1600	USD	1,12	265,3	0,02 %
NetApp	9,7	62,0200	USD	1,12	534,9	0,04 %
Netflix	15,2	322,7100	USD	1,12	4 371,4	0,29 %
Neurocrine Biosciences	2,8	107,1500	USD	1,12	268,5	0,02 %
Newell Brands	16,6	19,3200	USD	1,12	286,2	0,02 %
Newmont Goldcorp	34,0	43,7100	USD	1,12	1 322,8	0,09 %
News	7,8	13,9950	USD	1,12	97,0	0,01 %
NextEra Energy	18,8	241,2200	USD	1,12	4 040,0	0,27 %
NIKE	49,4	100,8700	USD	1,12	4 441,4	0,29 %
NiSource	12,5	27,7100	USD	1,12	309,0	0,02 %
Noble Energy	16,7	24,5100	USD	1,12	365,0	0,02 %
Nordstrom	5,7	40,9100	USD	1,12	208,8	0,01 %
Norfolk Southern	9,9	194,1900	USD	1,12	1 714,8	0,11 %
Northern Trust	7,8	106,7700	USD	1,12	742,6	0,05 %
NortonLifeLock	22,6	25,4500	USD	1,12	513,5	0,03 %
NRG Energy	11,1	39,5800	USD	1,12	390,3	0,03 %
Nucor	11,0	56,1600	USD	1,12	550,2	0,04 %
NVIDIA	22,1	234,9500	USD	1,12	4 635,3	0,31 %
NVR	0,1	3 839,2000	USD	1,12	352,4	0,02 %
Occidental Petroleum	32,4	40,7100	USD	1,12	1 175,1	0,08 %
OGE Energy	7,2	44,4400	USD	1,12	287,0	0,02 %
Okta	3,9	113,4300	USD	1,12	398,3	0,03 %
Old Dominion Freight Line	2,3	188,9400	USD	1,12	380,2	0,03 %
Omega Healthcare Investors	7,8	41,8700	USD	1,12	289,7	0,02 %
Omnicom Group	8,2	80,7800	USD	1,12	589,3	0,04 %
ON Semiconductor	13,5	24,4300	USD	1,12	294,4	0,02 %
ONEOK	19,3	75,4300	USD	1,12	1 299,3	0,09 %
Oracle	95,1	52,8100	USD	1,12	4 476,4	0,30 %
O'Reilly Automotive	3,0	437,7200	USD	1,12	1 170,7	0,08 %
Owens Corning	4,0	65,1200	USD	1,12	233,4	0,02 %
PACCAR	16,0	79,4800	USD	1,12	1 131,2	0,07 %
Packaging Corp of America	3,2	111,8900	USD	1,12	320,2	0,02 %
Palo Alto Networks	3,9	231,7800	USD	1,12	814,9	0,05 %
Parker-Hannifin	11,0	206,6000	USD	1,12	2 018,5	0,13 %
Paychex	12,3	85,0100	USD	1,12	935,3	0,06 %
Paycom Software	2,1	263,4000	USD	1,12	488,5	0,03 %
PayPal Holdings	38,0	108,1100	USD	1,12	3 656,3	0,24 %
People's United Financial	14,3	16,8600	USD	1,12	215,1	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
PepsiCo	53,0	136,5500	USD	1,12	6 448,8	0,43 %
PerkinElmer	5,0	97,1100	USD	1,12	432,8	0,03 %
Pfizer	204,2	38,8800	USD	1,12	7 074,2	0,47 %
Philip Morris International	55,7	85,5000	USD	1,12	4 245,9	0,28 %
Pinnacle West Capital	3,3	89,6000	USD	1,12	261,7	0,02 %
Pinterest	8,6	18,2600	USD	1,12	139,4	0,01 %
Pioneer Natural Resources	5,9	150,6300	USD	1,12	791,1	0,05 %
PNC Financial Services Group	17,2	160,3100	USD	1,12	2 452,3	0,16 %
Polaris	1,6	101,8400	USD	1,12	140,8	0,01 %
PPG Industries	9,3	133,1800	USD	1,12	1 099,9	0,07 %
PPL	26,8	35,6800	USD	1,12	851,0	0,06 %
Principal Financial Group	10,4	55,0200	USD	1,12	510,3	0,03 %
Procter & Gamble	94,6	124,3600	USD	1,12	10 484,9	0,69 %
Progressive	19,7	72,6200	USD	1,12	1 276,9	0,08 %
Prologis	22,9	88,5600	USD	1,12	1 806,3	0,12 %
Prudential Financial	15,7	93,4900	USD	1,12	1 311,7	0,09 %
PTC	3,3	75,3900	USD	1,12	219,2	0,01 %
Public Service Enterprise Group	18,8	58,8600	USD	1,12	984,4	0,07 %
Public Storage	5,8	210,9000	USD	1,12	1 083,7	0,07 %
PulteGroup	11,9	38,9300	USD	1,12	412,5	0,03 %
PVH	3,5	105,0600	USD	1,12	326,1	0,02 %
Qorvo	4,7	116,4700	USD	1,12	485,6	0,03 %
QUALCOMM	41,1	88,5400	USD	1,12	3 244,4	0,21 %
Quest Diagnostics	5,0	106,3800	USD	1,12	473,8	0,03 %
Ralph Lauren	1,8	117,4300	USD	1,12	188,1	0,01 %
Raymond James Financial	4,7	89,9600	USD	1,12	378,5	0,02 %
Realty Income	11,1	72,9100	USD	1,12	723,6	0,05 %
Regency Centers	4,8	62,6200	USD	1,12	268,0	0,02 %
Regeneron Pharmaceuticals	2,9	375,1700	USD	1,12	984,0	0,06 %
Regions Financial	43,6	17,2000	USD	1,12	669,0	0,04 %
Reinsurance Group of America	2,3	163,0100	USD	1,12	334,1	0,02 %
Republic Services	8,0	89,6200	USD	1,12	638,4	0,04 %
ResMed	5,3	154,2900	USD	1,12	733,6	0,05 %
RingCentral	2,9	167,5000	USD	1,12	425,7	0,03 %
Robert Half International	5,6	63,1200	USD	1,12	317,3	0,02 %
Rockwell Automation	5,2	203,6500	USD	1,12	940,8	0,06 %
Roku	2,1	130,8200	USD	1,12	242,8	0,02 %
Rollins	4,8	32,9600	USD	1,12	139,6	0,01 %
Roper Technologies	9,0	356,0800	USD	1,12	2 857,3	0,19 %
Ross Stores	13,8	116,8100	USD	1,12	1 438,7	0,10 %
RPM International	4,4	76,2000	USD	1,12	297,6	0,02 %
S&P Global	9,3	272,1600	USD	1,12	2 246,5	0,15 %
Sabre	6,5	22,6000	USD	1,12	130,9	0,01 %
salesforce.com	32,1	162,7000	USD	1,12	4 661,2	0,31 %
Sarepta Therapeutics	2,9	129,9000	USD	1,12	331,6	0,02 %
SBA Communications	4,6	238,6100	USD	1,12	967,5	0,06 %
Sealed Air	6,8	39,6300	USD	1,12	240,0	0,02 %
Seattle Genetics	3,8	113,5200	USD	1,12	386,4	0,03 %
SEI Investments	4,7	65,7200	USD	1,12	276,7	0,02 %
Sempra Energy	11,1	151,3500	USD	1,12	1 497,3	0,10 %
ServiceNow	6,5	282,0600	USD	1,12	1 623,8	0,11 %
Sherwin-Williams	3,1	579,1000	USD	1,12	1 599,9	0,11 %
Signature Bank/New York NY	2,1	137,5300	USD	1,12	257,6	0,02 %
Simon Property Group	11,3	147,9100	USD	1,12	1 486,6	0,10 %
Sirius XM Holdings	75,2	7,1200	USD	1,12	477,2	0,03 %
Skyworks Solutions	6,9	121,0600	USD	1,12	739,2	0,05 %
SL Green Realty	3,9	91,3500	USD	1,12	319,5	0,02 %
Snap	24,9	16,1250	USD	1,12	357,3	0,02 %
Snap-on	3,5	169,4000	USD	1,12	520,8	0,03 %
Southern	38,2	63,3600	USD	1,12	2 159,0	0,14 %
Southwest Airlines	5,4	54,0400	USD	1,12	261,9	0,02 %
Spirit AeroSystems Holdings	42,9	73,3000	USD	1,12	2 804,5	0,19 %
Splunk	4,9	149,6400	USD	1,12	652,8	0,04 %
Sprint	20,6	5,2250	USD	1,12	96,0	0,01 %
Square	12,5	62,0300	USD	1,12	692,7	0,05 %
SS&C Technologies Holdings	7,4	61,3200	USD	1,12	403,9	0,03 %
Stanley Black & Decker	5,3	166,1400	USD	1,12	787,2	0,05 %
Starbucks	44,7	87,6600	USD	1,12	3 493,9	0,23 %
State Street	14,5	79,2400	USD	1,12	1 022,4	0,07 %
Steel Dynamics	8,4	34,3300	USD	1,12	256,9	0,02 %
Stryker	11,9	208,5000	USD	1,12	2 210,2	0,15 %
Sun Communities	3,4	148,0000	USD	1,12	451,6	0,03 %
SVB Financial	2,0	251,6900	USD	1,12	439,6	0,03 %
Synchrony Financial	24,0	36,1900	USD	1,12	774,2	0,05 %
Synopsys	5,2	139,5550	USD	1,12	643,6	0,04 %
Sysco	19,1	85,5900	USD	1,12	1 459,4	0,10 %
T Rowe Price Group	9,1	121,9200	USD	1,12	992,9	0,07 %
Take-Two Interactive Software	3,9	121,9600	USD	1,12	428,9	0,03 %
Tapestry	9,2	26,7800	USD	1,12	220,6	0,01 %
Targa Resources	8,1	40,5000	USD	1,12	290,8	0,02 %
Target	18,5	128,2200	USD	1,12	2 109,6	0,14 %
TD Ameritrade Holding	10,7	49,9600	USD	1,12	474,8	0,03 %
Teledyne Technologies	1,4	348,1200	USD	1,12	442,1	0,03 %
Teleflex	1,7	371,0000	USD	1,12	557,8	0,04 %
Teradyne	5,1	68,4200	USD	1,12	310,1	0,02 %
Tesla	5,5	416,7800	USD	1,12	2 038,8	0,13 %
Texas Instruments	33,6	127,8400	USD	1,12	3 824,9	0,25 %
Thermo Fisher Scientific	14,9	324,5300	USD	1,12	4 301,2	0,28 %
Tiffany	4,9	133,6200	USD	1,12	588,1	0,04 %
TJX Cos	45,1	61,0900	USD	1,12	2 455,7	0,16 %
T-Mobile US	12,4	78,0100	USD	1,12	860,3	0,06 %
Tractor Supply	5,7	93,7400	USD	1,12	477,8	0,03 %
TransUnion	6,3	84,7000	USD	1,12	478,9	0,03 %
Travelers Cos	10,5	136,7200	USD	1,12	1 283,3	0,08 %
Trimble	8,8	41,8150	USD	1,12	329,2	0,02 %
TripAdvisor	2,4	30,2200	USD	1,12	64,4	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
Truist Financial	26,5	56,4800	USD	1,12	1 334,1	0,09 %
Twilio	3,2	97,6800	USD	1,12	280,7	0,02 %
Twitter	23,4	32,1000	USD	1,12	668,4	0,04 %
Tyler Technologies	1,1	297,0700	USD	1,12	296,0	0,02 %
Tyson Foods	10,3	90,3800	USD	1,12	827,7	0,05 %
Uber Technologies	6,9	29,6200	USD	1,12	182,8	0,01 %
UDR	9,3	46,3000	USD	1,12	384,8	0,03 %
UGI	12,9	45,0300	USD	1,12	519,4	0,03 %
Ulta Beauty	2,2	252,9000	USD	1,12	484,8	0,03 %
Under Armour	3,9	21,3950	USD	1,12	73,9	0,00 %
Under Armour	3,9	19,1400	USD	1,12	66,6	0,00 %
Union Pacific	27,1	181,0100	USD	1,12	4 372,9	0,29 %
United Airlines Holdings	3,4	88,3400	USD	1,12	270,1	0,02 %
United Parcel Service	24,9	116,3700	USD	1,12	2 581,3	0,17 %
United Rentals	3,2	169,2500	USD	1,12	482,2	0,03 %
UnitedHealth Group	35,4	292,8600	USD	1,12	9 244,4	0,61 %
Universal Health Services	2,7	142,9700	USD	1,12	343,0	0,02 %
Unum	8,5	29,1400	USD	1,12	220,6	0,01 %
US Bancorp	57,6	59,2500	USD	1,12	3 040,1	0,20 %
WABCO Holdings	2,8	135,3800	USD	1,12	336,5	0,02 %
Vail Resorts	1,2	240,0950	USD	1,12	250,1	0,02 %
Valero Energy	16,1	93,3600	USD	1,12	1 341,7	0,09 %
Walgreens Boots Alliance	31,5	59,2700	USD	1,12	1 666,1	0,11 %
Walmart	54,4	119,2200	USD	1,12	5 783,0	0,38 %
Walt Disney	68,3	143,8400	USD	1,12	8 760,1	0,58 %
Varian Medical Systems	3,6	141,8800	USD	1,12	451,8	0,03 %
Waste Management	15,9	113,9400	USD	1,12	1 612,4	0,11 %
Waters	3,1	234,3600	USD	1,12	648,7	0,04 %
Wayfair	2,1	90,3800	USD	1,12	166,4	0,01 %
WEC Energy Group	11,6	92,1300	USD	1,12	953,1	0,06 %
Veeva Systems	4,7	141,3900	USD	1,12	590,5	0,04 %
WellCare Health Plans	1,9	330,3300	USD	1,12	551,7	0,04 %
Wells Fargo	159,7	53,6200	USD	1,12	7 631,2	0,50 %
Welltower	15,7	81,1900	USD	1,12	1 133,2	0,07 %
Ventas	12,8	57,3700	USD	1,12	653,6	0,04 %
VEREIT	32,8	9,1300	USD	1,12	267,1	0,02 %
VeriSign	4,4	192,3300	USD	1,12	750,7	0,05 %
Verisk Analytics	5,8	148,2000	USD	1,12	763,7	0,05 %
Verizon Communications	152,5	61,1600	USD	1,12	8 312,2	0,55 %
Vertex Pharmaceuticals	9,6	218,4300	USD	1,12	1 864,3	0,12 %
West Pharmaceutical Services	3,3	151,4300	USD	1,12	448,4	0,03 %
Western Digital	10,3	63,0300	USD	1,12	579,7	0,04 %
Western Union	20,4	26,8600	USD	1,12	487,1	0,03 %
Westinghouse Air Brake Technologies	6,0	78,2100	USD	1,12	416,0	0,03 %
Westlake Chemical	1,2	69,5700	USD	1,12	76,3	0,01 %
Westrock	9,5	42,9300	USD	1,12	363,6	0,02 %
Weyerhaeuser	27,5	29,9600	USD	1,12	735,4	0,05 %
VF	11,9	99,6400	USD	1,12	1 057,8	0,07 %
Whirlpool	2,9	147,5100	USD	1,12	382,3	0,03 %
ViacomCBS	20,6	41,5700	USD	1,12	764,8	0,05 %
VICI Properties	19,8	25,3900	USD	1,12	449,1	0,03 %
Williams Cos	47,4	23,4000	USD	1,12	988,2	0,07 %
Visa	67,3	187,3300	USD	1,12	11 231,3	0,74 %
Vistra Energy	11,7	23,0000	USD	1,12	240,3	0,02 %
VMware	2,5	152,9900	USD	1,12	346,4	0,02 %
Workday	6,0	163,6700	USD	1,12	874,4	0,06 %
Vornado Realty Trust	6,3	65,6800	USD	1,12	368,4	0,02 %
Voya Financial	7,3	60,9600	USD	1,12	396,8	0,03 %
WP Carey	5,6	79,1300	USD	1,12	395,8	0,03 %
WR Berkley	5,6	68,8700	USD	1,12	342,0	0,02 %
Vulcan Materials	4,7	143,9500	USD	1,12	605,5	0,04 %
WW Grainger	2,3	339,3900	USD	1,12	698,7	0,05 %
Wynn Resorts	3,2	139,8450	USD	1,12	399,6	0,03 %
Xcel Energy	18,6	63,3300	USD	1,12	1 052,4	0,07 %
Xerox Holdings	7,9	37,0600	USD	1,12	261,1	0,02 %
Xilinx	10,0	98,4000	USD	1,12	873,3	0,06 %
XPO Logistics	4,8	79,5500	USD	1,12	343,4	0,02 %
Xylem	13,8	78,9100	USD	1,12	970,0	0,06 %
Yum! Brands	12,4	100,7900	USD	1,12	1 109,7	0,07 %
Zayo Group Holdings	7,3	34,6000	USD	1,12	224,7	0,01 %
Zebra Technologies	2,5	255,6400	USD	1,12	560,0	0,04 %
Zillow Group	2,9	45,6900	USD	1,12	118,8	0,01 %
Zimmer Biomet Holdings	7,5	148,9300	USD	1,12	999,8	0,07 %
Zions Bancorp NA	7,4	51,9700	USD	1,12	343,3	0,02 %
Zoetis	16,9	131,8600	USD	1,12	1 986,2	0,13 %
Yhdysvallat yhteensä					891 623,6	58,89 %
Osakesijoitukset yhteensä					1 470 630,9	97,13 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					1 470 630,9	97,13 %
Johdannaissopimukset						
Vakioidut johdannaissopimukset						
Osakejohdannaiset						
Futuurisopimukset						
MSCI EAFE	3/2020	7,4	2,0000	USD	13,2	0,00 %
S&P500 EMINI FUT	3/2020	6,9	0,6000	USD	3,7	0,00 %
Futuurisopimukset yhteensä					16,9	0,00 %
Osakejohdannaiset yhteensä					16,9	0,00 %
Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä					16,9	0,00 %
Johdannaissopimukset yhteensä					16,9	0,00 %
Sijoitukset yhteensä					1 476 607,2	97,53 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Kassa ja muut varat, netto					37 425,0	2,47 %
Rahaston arvo					1 514 032,1	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus A	67,17 %					
Kasvuosuus I	17,94 %					
Kasvuosuus S	7,64 %					
Kasvuosuus B	6,85 %					
Tuotto-osuus B	0,20 %					
Tuotto-osuus I	0,17 %					
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 31.12.2019 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. Arvopaperilainauksia ei enää harjoiteta eikä rahastolla ollut raportointikauden päättyessä avoimia lainaksiantopositioita. Rahastolla ei ole ollut tuotonvaihtosopimuksia, takaisinostosopimuksia, käänteisiä takaisinostosopimuksia, osto-myyntitransaktioita, myynti-ostotransaktioita tai vakuudellisia lämiittiluotonantosopimuksia. Rahasto ei myöskään ole ottanut lainaksi arvopapereita.

Arvopapereiden lainaksianto

Ei avoimia positioita 31.12.2019

Tuotot ja kulut raportointikaudelta	Osuus kokonais- tuotosta, %	
Saadut nettotulot	11,2	85,0 %
Maksetut kulut, JPMorgan Chase Bank	2,0	15,0 %

Arvopaperilainauksen, takaisinostosopimusten, osto-myyntitransaktioiden, myynti-ostotransaktioiden ja tuotonvaihtosopimusten vakuudet

Vakuuksien uudelleenkäyttö

- Arvopaperilainauksen käteisvakuudet sijoitetaan normaalisti uudelleen 100 %. Muita käteisvakuuksia ei sijoiteta uudelleen. Arvopaperivakuuksia ei sijoiteta uudelleen

Käteisvakuuksien uudelleensijoittamisesta saadut tuotot kauden aikana 7,4

Johdannaiset

Futuuriin kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo

Myydyt osakefutuurit	-
Ostetut osakefutuurit	33 057,5
Myydyt valuuttafutuurit	-
Ostetut valuuttafutuurit	-
Myydyt korkofutuurit	-
Ostetut korkofutuurit	-

Johdannaiskauppojen vastapuolet

JP Morgan AG
Morgan Stanley Europe SE

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	311 677 703,68	-82 154 614,26
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot	11 170,83	89 638,17
Johdannaissopimusten nettotuotot	4 725 793,49	-2 613 114,94
Osinkotuotot	33 284 835,14	27 386 337,17
Korkotuotot	536 701,31	260 517,16
Muut tuotot	10 110 795,09	9 678 849,96
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-5 389 971,81	-4 625 707,77
Korkokulut	-12 741,79	-38 295,57
Muut kulut	-12 119 957,53	-12 075 272,31
Tilikauden voitto/tappio	342 824 328,41	-64 091 662,39

Tase (EUR)

	31.12.2019	31.12.2018
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	1 476 590 317,32	1 134 045 303,95
Myyntisaamiset	0,00	488 644,35
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	16 852,34	128 368,10
Muut	4 911 959,22	3 844 464,43
Siirtosaamiset	1 412 738,18	1 395 514,59
Rahat ja pankkisaamiset	32 543 346,24	28 149 349,29
Vastaavaa yhteensä	1 515 475 213,30	1 168 051 644,71
Vastattavaa		
Rahaston arvo	1 514 032 134,20	1 163 541 021,76
Vieras pääoma		
Ostovelat	0,00	487 958,60
Muut velat		
Muut	922 408,15	3 612 595,48
Siirtovelat	520 670,95	410 068,87
Vastattavaa yhteensä	1 515 475 213,30	1 168 051 644,71

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 258/2019 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2019 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2019.

	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	54 597 716,19	11 558 193,53
Luovutustappiot	-13 098 833,49	-6 803 784,50
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	270 178 820,98	-86 909 023,29
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot		
Lainaksiannon tuotot	11 170,83	89 638,17
Lainaksiannon kulut	0,00	0,00
Yhteensä	311 688 874,51	-82 064 976,09
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Voitot	5 027 935,64	3 009 591,91
Tappiot	-855 835,89	-5 059 943,10
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	553 756,47	-562 914,21
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Voitot	0,00	455,32
Tappiot	-62,73	-304,86
Yhteensä	4 725 793,49	-2 613 114,94
Sijoitusten käyvän arvon nousut	288 108 537,27	58 373 114,84
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-17 375 959,82	-145 845 052,34
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	0,00	0,00
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	218 883,75	203 767,21

Rahasto on katsauskauden aikana maksanut asiamiehensä toimivalle JPM:lle (J.P. Morgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti) yhteensä 1971,32 euroa lainaksiantoon liittyviä kuluja.

	31.12.2019	31.12.2018
Taseen liitetiedot (EUR)		
Rahaston arvo 1.1.	1 163 541 021,76	1 053 325 536,68
Rahasto-osuuksien merkinnät	444 470 408,52	441 789 601,66
Rahasto-osuuksien lunastukset	-436 734 530,48	-267 419 648,64
Tuotonjako	-69 094,01	-62 805,55
Tilikauden voitto/tappio	342 824 328,41	-64 091 662,39
Rahaston arvo 31.12.	1 514 032 134,20	1 163 541 021,76
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	1 514 032 134,20	1 163 541 021,76

Nordea Nordic Small Cap

Sijoitusrahasto Nordea Nordic Small Capin kasvuosuuden arvo nousi 37,13 % tammi–joulukuussa 2019 ja rahaston vertailuindeksi (Carnegie Small CSX Nordic -tuottoindeksi GTR; osingot mukaan lukien) vastaavasti 34,52 %.

Pohjoismaiset pienyhtiöt kehittyivät vahvasti hyvän suhdanteen ja erittäin matalan korkotason ansiosta. Huolenaiheitakin toki löytyi. Protektionismi lisääntyi, ja loppukesästä oltiin jo täysimittaisessa kauppasodassa. Syksyn osavuositaisessa kauppasodassa. Syksyn osavuositaisessa kauppasodassa. Syksyn osavuositaisessa kauppasodassa. Syksyn osavuositaisessa kauppasodassa.

Rahaston omistuksista parhaiten kehittyi terveydenhoitoalan ohjelmistoyhtiö Sectra. Yhtiön tilauskanta on kasvanut voimakkaasti etenkin USA:ssa. Yhtiö laajensi toimintaansa myös Australian markkinoille, joilta se sai kaikkien aikojen suurimman tilauksensa. Myös Buren, Tomran, Vaisalan, BTS:n, Bactiguardin ja Systemairin osakkeet paransivat rahaston tuottoa. Bure hyötyi, kun sen omistamat, Vitrolife ja Mycronic, kehittyivät vahvasti. Markkinat arvostavat ympäristöystävällisiin prosesseihin suuntautuvia yhtiöitä, mikä hyödytti pullonpalautus- ja jätteenlajittelujärjestelmiä valmistavaa Tomraa. Vaisala ja BTS ja Bactiguard ovat parantaneet voittoennusteitaan. Bang&Olufsen kehittyi todella heikosti yhtiön annettua toistuvia tulosvaroituksia. Yhtiön tulos jäi hieman tappiolle huolimatta sen vahvan tavaramerkin tuottamista suurista, autovalmistajilta saaduista patenttimaksuista.

Uutena omistuksena rahastossa on AAK, joka valmistaa kasvisrasvoja ja -öljyjä. Yhtiön arvos-

tus on suhteellisen korkea. Meitä kiinnostavat kuitenkin ensisijaisesti sen vakaat tuotot ja mielenkiintoiset kasvualueet. Kasvatimme rahaston sijoituksia Systemairissa, jonka kannattavuus parani vuoden viimeisellä neljänneksellä muuttaman vuoden heikon kehityksen jälkeen. Lisäsimme myös omistustamme Garossa, joka on johtava sähkö- ja hybridiautojen latausasemien toimittaja. Uskomme, että tämä sektori kasvaa vahvasti. Uskomme kasvun ulottuvan myös rautateille, joiden infrastruktuuri kaippaa kohentamista. Tämän vuoksi kasvatimme omistustamme NRC:ssä, joka korjaa ja rakentaa rautateitä.

Kotiutimme voittoja Tomra-, Holmen- ja SCA-omistuksista. Myimme myös Oslo Börsin, Acandon, DNA:n ja Opuksen osakkeet. Opuksen osakkeiden myynti toteutettiin ostotarjouksen yhteydessä. Ostimme Kojamon osakkeita.

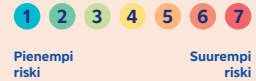
Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Mats Andersson syyskuusta 2002 alkaen. Hänen kanssaan salkunhoitovastuun jakaa Björn Henriksson 1.10.2013 alkaen.

Mats Andersson ja Björn Henriksson

Rahasto on katsauskauden aikana ajoittain käyttänyt sijoitustoiminnassaan vakioituja osakejohdannaisia suojautuakseen riskeiltä tai tehostaakseen salkunhoitoa. Johdannaisten osuus on vaihdellut 0,00–3,29 %:iin rahaston arvosta. Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita kauden aikana.

Riskitaso

5



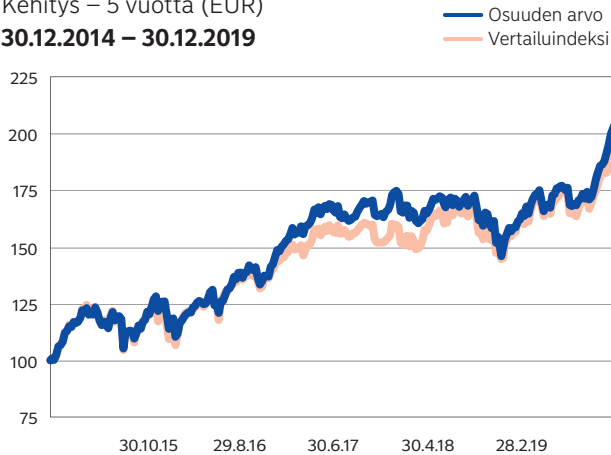
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonkehityksen vaihtelua viiden vuoden 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.

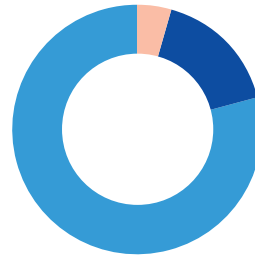
Kasvuosuuden arvo A

Kehitys – 5 vuotta (EUR)
30.12.2014 – 30.12.2019



Rahaston vertailuindeksi 1.1.2008 alkaen on Carnegie Small CSX Nordic GTR -tuottoindeksi, jossa osingot ovat mukana (GTR).

Sijoitusten jakauma



- Johdannaispimukset ja käteisvarat 4,56 %
- Kotimaiset osakkeet 16,44 %
- Ulkomaiset osakkeet 79,00 %

Avaintiedot

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Kasvuosuus A*, EUR	1 577,85	1 150,58	1 288,72
Tuotto-osuus A*, EUR	1 047,02	781,90	898,17
Kasvuosuus C*, EUR	12,67	9,17	10,20
Tuotto-osuus C*, EUR	12,07	8,94	10,20
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	111 964,4	123 292,8	132 296,1
Tuotto-osuus A, 1 000 kpl	5 029,5	4 772,9	4 585,8
Kasvuosuus C, 1 000 kpl	327,2	370,1	314,9
Tuotto-osuus C, 1 000 kpl	34,5	34,5	25,6
Omistajien lukumäärä	58 744	61 923	64 035
Rahaston arvo, milj. EUR	1 823,9	1 459,6	1 749,6
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	25 335,7	26 967,5	27 284,5
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	26,18	19,55	22,45
Tuotto C*, EUR	0,30	0,22	0,25
Tuoton maksu	17.2.-12.3.2020	15.2.-15.3.2019	1.3.-15.3.2018
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	506 136,0	-176 103,9	210 660,0

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

Tunnusluvut

	31.12.2019
Osuuden volatiteetti A / B / C / I / S, %	11,33
Indeksin volatiteetti, %	11,68
Tracking Error, %	4,28
Active Share, %	78,48
Sharpen luku	1,06
Salkun kiertonopeus, %	62,79
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,60
Hallinnointipalkkio C, % p.a.	0,85
Juoksevat kulut A, %	1,61
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.

Juoksevat kulut on laskettu voimassa olevien viranomaismääräysten mukaisesti. Laskentateknisistä syistä, kuten laskentapäivien lukumäärästä riippuen, Juoksevien kulujen hallinnointipalkkio-osa voi tietyissä tapauksissa olla hieman virallista hallinnointipalkkioprosenttia suurempi siitä huolimatta, että päiätasolla veloitetaan virallisen hallinnointipalkkioprosentin mukaisesti laskettu palkkio.

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

Sijoitukset 31.12.2019

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Kotimaiset suorat sijoitukset						
Osakesijoitukset						
Viestintäpalvelut						
Alma Media	1 866,8	7,9600	EUR	1,00	14 859,4	0,81 %
Viestintäpalvelut yhteensä					14 859,4	0,81 %
Kulutustavarat						
Fiskars	545,6	11,2400	EUR	1,00	6 132,9	0,34 %
Honkarakenne B	251,5	4,1900	EUR	1,00	1 053,6	0,06 %
Marimekko	199,9	36,3000	EUR	1,00	7 255,8	0,40 %
NoHo Partners Oyj	164,9	10,3000	EUR	1,00	1 698,1	0,09 %
Rapala VMC	4 732,4	2,7500	EUR	1,00	13 014,0	0,71 %
Verkkokauppa Oyj	1 690,6	3,5200	EUR	1,00	5 950,9	0,33 %
Wulff-Group	296,1	1,7700	EUR	1,00	524,1	0,03 %
Kulutustavarat yhteensä					35 629,5	1,95 %
Päivittäistavarat						
Apetit Plc	347,9	7,8400	EUR	1,00	2 727,2	0,15 %
Olvi A	7,2	41,3500	EUR	1,00	297,2	0,02 %
Suominen	989,9	2,2900	EUR	1,00	2 266,9	0,12 %
Päivittäistavarat yhteensä					5 291,3	0,29 %
Terveydenhuolto						
Herantis Pharma Plc	232,2	7,8000	EUR	1,00	1 811,2	0,10 %
Optomed Oyj	500,0	6,4000	EUR	1,00	3 200,0	0,18 %
Revenio Group Corporation	90,2	26,4500	EUR	1,00	2 384,9	0,13 %
Terveydenhuolto yhteensä					7 396,1	0,41 %
Teollisuustuotteet ja -palvelut						
Adapteo	175,0	114,4000	SEK	10,46	1 914,5	0,10 %
Asiakastieto Group Plc	394,6	32,5000	EUR	1,00	12 823,2	0,70 %
Aspo	721,0	7,6600	EUR	1,00	5 523,2	0,30 %
Exel Composites Plc	88,6	6,5000	EUR	1,00	575,7	0,03 %
Lassila&Tikanoja	1 504,3	15,7800	EUR	1,00	23 737,9	1,30 %
Martela A	76,3	3,3800	EUR	1,00	257,8	0,01 %
Ponsse	955,7	30,9500	EUR	1,00	29 579,2	1,62 %
Robit plc	186,5	2,8600	EUR	1,00	533,4	0,03 %
Uponor	3 182,6	11,7800	EUR	1,00	37 491,5	2,06 %
YIT-Yhtymä	100,0	5,9500	EUR	1,00	595,0	0,03 %
Teollisuustuotteet ja -palvelut yhteensä					113 031,3	6,20 %
Informaatioteknologia, IT						
DIGIA	153,9	3,9900	EUR	1,00	614,0	0,03 %
F-Secure	9 747,0	3,0450	EUR	1,00	29 679,5	1,63 %
QPR Software	40,9	2,3000	EUR	1,00	94,0	0,01 %
Qt Group Plc	72,0	21,0000	EUR	1,00	1 512,8	0,08 %
Teleste	60,6	5,2800	EUR	1,00	319,7	0,02 %
Vaisala A	1 824,6	32,0500	EUR	1,00	58 476,9	3,21 %
Informaatioteknologia yhteensä					90 696,9	4,97 %
Perusteollisuus						
Ahlstrom-Munksjö Oyj	184,6	14,3600	EUR	1,00	2 651,5	0,15 %
Kemira	1 536,4	13,3500	EUR	1,00	20 510,6	1,12 %
Tikkurila	468,6	14,3200	EUR	1,00	6 710,3	0,37 %
Perusteollisuus yhteensä					29 872,4	1,64 %
Kiinteistöt						
Kojamo plc	193,1	16,1800	EUR	1,00	3 124,0	0,17 %
Kiinteistöt yhteensä					3 124,0	0,17 %
Osakesijoitukset yhteensä					299 900,9	16,44 %
Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä					299 900,9	16,44 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Osakesijoitukset						
Norja						
AKVA Group	300,0	74,0000	NOK	9,85	2 253,5	0,12 %
Borregaard	1 283,8	94,7000	NOK	9,85	12 340,9	0,68 %
Data Respons	2 485,8	47,9000	NOK	9,85	12 086,7	0,66 %
Kitron	10 442,6	10,9400	NOK	9,85	11 596,5	0,64 %
Kongsberg Automotive	2 392,0	6,1800	NOK	9,85	1 500,6	0,08 %
Kongsberg Gruppen	2 367,0	137,9000	NOK	9,85	33 132,6	1,82 %
NRC Group	5 062,6	57,0000	NOK	9,85	29 291,9	1,61 %
Polaris Media	1 836,7	38,0000	NOK	9,85	7 084,6	0,39 %
SpareBank 1 Østlandet	171,7	92,5000	NOK	9,85	1 611,7	0,09 %
Sparebanken Telemark	52,0	130,0000	NOK	9,85	686,5	0,04 %
TGS-NOPEC Geophysical Company	170,0	267,2000	NOK	9,85	4 610,9	0,25 %
Treasure	461,2	13,6500	NOK	9,85	639,0	0,04 %
Wallenius Wilhelmsen	420,0	21,8000	NOK	9,85	929,4	0,05 %
Webstep	7,1	24,2000	NOK	9,85	17,4	0,00 %
Wilh. Wilhelmsen Holding ser. A	126,9	162,0000	NOK	9,85	2 086,4	0,11 %
Wilh. Wilhelmsen Holding ser. B	415,6	165,0000	NOK	9,85	6 961,3	0,38 %
Norja yhteensä					126 829,8	6,95 %
Ruotsi						
24SevenOffice	1 539,7	18,1000	SEK	10,46	2 665,1	0,15 %
AAK	1 169,1	178,8500	SEK	10,46	19 995,4	1,10 %
AcadeMedia	7 030,8	55,1000	SEK	10,46	37 046,0	2,03 %
Alpha Helix	8,1	0,3300	SEK	10,46	0,3	0,00 %
AQ Group	180,0	231,0000	SEK	10,46	3 976,2	0,22 %
Arjo B	797,6	45,0000	SEK	10,46	3 432,3	0,19 %
Attendo	100,0	54,4500	SEK	10,46	520,7	0,03 %
Avanza	1 042,9	98,0000	SEK	10,46	9 774,1	0,54 %
Axfood	1 845,8	209,0000	SEK	10,46	36 890,5	2,02 %
Bactiguard B	3 183,1	82,8000	SEK	10,46	25 203,8	1,38 %
Bahnhof B	630,0	25,7500	SEK	10,46	1 551,3	0,09 %
Beijer Electronics	2 276,5	70,0000	SEK	10,46	15 238,8	0,84 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Boule Diagnostics	424,9	69,3000	SEK	10,46	2 816,0	0,15 %
BTS Group B	1 778,5	237,0000	SEK	10,46	40 306,7	2,21 %
Bulten	324,4	78,8000	SEK	10,46	2 444,3	0,13 %
Bure Equity	3 530,0	211,5000	SEK	10,46	71 396,5	3,91 %
Bygghemma Group	460,0	58,2000	SEK	10,46	2 560,2	0,14 %
Clas Ohlson B	3 689,1	112,7000	SEK	10,46	39 758,6	2,18 %
Concentric	1 838,8	159,8000	SEK	10,46	28 100,0	1,54 %
COOR Service Management	2 942,1	82,8000	SEK	10,46	23 295,5	1,28 %
DevPort B	490,5	28,8000	SEK	10,46	1 350,8	0,07 %
Doro	2 214,1	50,5000	SEK	10,46	10 692,3	0,59 %
Dustin Group	508,0	75,6000	SEK	10,46	3 672,6	0,20 %
Edgware	2 804,2	5,4900	SEK	10,46	1 472,2	0,08 %
Elos Medtech B	799,2	112,0000	SEK	10,46	8 559,7	0,47 %
Eltel	1 158,6	19,2200	SEK	10,46	2 129,4	0,12 %
Eurocon Consulting	2 501,5	5,3000	SEK	10,46	1 267,8	0,07 %
Fagerhult	2 109,6	60,8000	SEK	10,46	12 265,7	0,67 %
Fastpartner A	2 888,2	99,4500	SEK	10,46	27 467,6	1,51 %
FM Mattsson Mora Group B	151,8	98,0000	SEK	10,46	1 422,8	0,08 %
Garo	881,9	308,0000	SEK	10,46	25 975,2	1,42 %
Gunnebo	1 552,7	26,7500	SEK	10,46	3 971,9	0,22 %
Haldex	1 647,1	51,4000	SEK	10,46	8 096,0	0,44 %
Handicare Group	1 111,7	37,0000	SEK	10,46	3 933,5	0,22 %
Hexatronic Group	121,4	60,1000	SEK	10,46	697,7	0,04 %
HiQ International	1 460,6	51,3000	SEK	10,46	7 165,1	0,39 %
Holmen B	2 281,5	284,0000	SEK	10,46	61 962,2	3,40 %
Husqvarna B	704,5	75,1000	SEK	10,46	5 059,3	0,28 %
KABE B	946,7	143,5000	SEK	10,46	12 991,0	0,71 %
Knowit	66,1	209,5000	SEK	10,46	1 324,3	0,07 %
Lexington	383,8	10,2000	SEK	10,46	374,4	0,02 %
Loomis B	290,0	391,0000	SEK	10,46	10 843,3	0,59 %
Malmbergs Elektriska B	264,2	61,0000	SEK	10,46	1 541,3	0,08 %
Medivir B	1 878,3	12,4000	SEK	10,46	2 227,3	0,12 %
Midsone B	2 911,0	49,2000	SEK	10,46	13 696,2	0,75 %
Midsommer	778,2	27,0000	SEK	10,46	2 009,2	0,11 %
MTG B	2 862,9	111,4000	SEK	10,46	30 499,0	1,67 %
Mycronic	300,0	186,3000	SEK	10,46	5 344,7	0,29 %
NCC B	1 328,7	153,7500	SEK	10,46	19 535,9	1,07 %
NENT Group B	1 928,3	301,4000	SEK	10,46	55 578,1	3,05 %
Nolato B	217,6	552,0000	SEK	10,46	11 486,1	0,63 %
OEM International B	1 200,1	247,0000	SEK	10,46	28 346,8	1,55 %
Poolia B	580,2	6,1400	SEK	10,46	340,7	0,02 %
Precio Fishbone B	25,0	51,0000	SEK	10,46	121,9	0,01 %
Rabbalshede Kraft	4 680,5	5,0000	SEK	10,46	2 237,9	0,12 %
Rejlers B	2 098,1	118,5000	SEK	10,46	23 776,1	1,30 %
SAAB B	1 196,7	315,1000	SEK	10,46	36 058,6	1,98 %
SCA B	3 851,5	95,5200	SEK	10,46	35 180,9	1,93 %
Scandi Standard	500,0	74,3000	SEK	10,46	3 552,6	0,19 %
SECTRA B	3 610,2	393,0000	SEK	10,46	135 679,7	7,44 %
Semcon	1 849,3	69,3000	SEK	10,46	12 255,1	0,67 %
Sinch	109,1	287,0000	SEK	10,46	2 993,5	0,16 %
SJR B	332,0	37,8000	SEK	10,46	1 200,1	0,07 %
SSAB A	124,2	32,9900	SEK	10,46	391,9	0,02 %
SSAB B	7 864,3	30,6400	SEK	10,46	23 042,7	1,26 %
Svedbergs B	2 396,2	22,7000	SEK	10,46	5 201,6	0,29 %
Systemair	2 228,7	182,5000	SEK	10,46	38 894,8	2,13 %
Troax Group	1 173,1	124,6000	SEK	10,46	13 977,7	0,77 %
Wallenstam B	293,6	113,9000	SEK	10,46	3 198,2	0,18 %
VBG Group B	1 008,8	157,5000	SEK	10,46	15 194,2	0,83 %
Virtual Genetics	395,0		SEK	10,46	0,0	0,00 %
ZetaDisplay	284,0	23,9000	SEK	10,46	649,1	0,04 %
Ruotsi yhteensä					1 103 878,8	60,52 %
Sveitsi						
Cavotec	638,1	18,9500	SEK	10,46	1 156,4	0,06 %
Fenix Outdoor Int. B	816,1	1 178,0000	SEK	10,46	91 939,2	5,04 %
Sveitsi yhteensä					93 095,5	5,10 %
Tanska						
ALK-Abelló B	77,5	1 632,0000	DKK	7,47	16 932,7	0,93 %
Bang & Olufsen	1 407,1	35,2600	DKK	7,47	6 642,1	0,36 %
H+H International	82,9	126,0000	DKK	7,47	1 398,9	0,08 %
Harboes Bryggeri B	360,9	58,8000	DKK	7,47	2 841,1	0,16 %
Jeudan	95,8	1 255,0000	DKK	7,47	16 087,4	0,88 %
Jyske Bank	431,2	242,5000	DKK	7,47	13 997,9	0,77 %
MT Højgaard Holding A/S	29,9	83,5000	DKK	7,47	334,4	0,02 %
NKT	456,4	161,0000	DKK	7,47	9 837,5	0,54 %
NNIT	116,3	110,6000	DKK	7,47	1 722,5	0,09 %
Per Aarsleff Holding B	503,2	214,5000	DKK	7,47	14 448,7	0,79 %
Rockwool International B	4,9	1 581,0000	DKK	7,47	1 046,0	0,06 %
Schouw & Co.	123,1	556,5000	DKK	7,47	9 168,6	0,50 %
Solar B	415,1	296,5000	DKK	7,47	16 478,7	0,90 %
Sydbank	319,4	139,9000	DKK	7,47	5 981,4	0,33 %
Tanska yhteensä					116 917,9	6,41 %
Osakesijoitukset yhteensä					1 440 722,0	78,99 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					1 440 722,0	78,99 %
Sijoitukset yhteensä					1 740 622,9	95,44 %
Kassa ja muut varat, netto					83 228,3	4,56 %
Rahaston arvo					1 823 851,1	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus A	96,86 %					
Tuotto-osuus A	2,89 %					
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 30.12.2019 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. Arvopaperilainauksia ei enää harjoiteta eikä rahastolla ollut raportointikauden päättyessä avoimia lainaksiantopositioita. Rahastolla ei ole ollut tuotonvaihtosopimuksia, takaisinostosopimuksia, käänteisiä takaisinostosopimuksia, osto-myyntitransaktioita, myynti-ostotransaktioita tai vakuudellisia lämiittiluoantonantosopimuksia. Rahasto ei myöskään ole ottanut lainaksi arvopapereita.

Arvopapereiden lainaksianto

Ei avoimia positioita 30.12.2019

Tuotot ja kulut raportointikaudelta	Osuus kokonais- tuotosta, %	
Saadut nettotulot	28,3	85,0 %
Maksetut kulut, JPMorgan Chase Bank	5,0	15,0 %

Arvopaperilainauksen, takaisinostosopimusten, osto-myyntitransaktioiden, myynti-ostotransaktioiden ja tuotonvaihtosopimusten vakuudet

Vakuuksien uudelleenkäyttö

- Arvopaperilainauksen käteisvakuudet sijoitetaan normaalisti uudelleen 100 %. Muita käteisvakuuksia ei sijoiteta uudelleen. Arvopaperivakuuksia ei sijoiteta uudelleen

Käteisvakuuksien uudelleensijoittamisesta saadut tuotot kauden aikana 2,8

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	498 023 812,27	-187 439 071,97
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot	28 333,66	210 238,89
Johdannaissopimusten nettotuotot	777 977,77	-1 124 077,61
Osinkotuotot	32 556 897,31	37 983 733,09
Korkotuotot	2 132,50	1 912,08
Muut tuotot	3 718 791,50	8 354 139,99
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-25 335 689,89	-26 967 492,42
Korkokulut	-583 999,00	-536 114,10
Muut kulut	-3 052 258,84	-6 587 199,27
Tilikauden voitto/tappio	506 135 997,28	-176 103 931,32

Tase (EUR)

	31.12.2019	31.12.2018
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	1 740 622 869,51	1 437 177 974,24
Myyntisaamiset	60 102 385,52	1 012 114,48
Muut saamiset		
Muut	794 902,83	521 441,08
Siirtosaamiset	987,12	43,20
Rahat ja pankkisaamiset	64 438 183,73	25 510 500,17
Vastaavaa yhteensä	1 865 959 328,71	1 464 222 073,17
Vastattavaa		
Rahaston arvo	1 823 851 136,53	1 459 604 664,47
Vieras pääoma		
Ostovelat	38 987 349,12	1 111 880,01
Muut velat		
Muut	686 345,52	1 619 459,83
Siirtovelat	2 434 497,54	1 886 068,86
Vastattavaa yhteensä	1 865 959 328,71	1 464 222 073,17

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 258/2019 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2019 perustuu arvonlaskentaan 30.12.2019.

Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	152 413 449,32	154 766 958,02
Luovutustappiot	-40 527 442,55	-35 940 808,27
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	386 137 805,50	-306 265 221,72
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot		
Lainaksiannon tuotot	28 333,66	210 238,89
Lainaksiannon kulut	0,00	0,00
Yhteensä	498 052 145,93	-187 228 833,08
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Voitot	971 191,48	684 164,92
Tappiot	-193 213,71	-2 468 745,40
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	0,00	487 033,05
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Voitot	0,00	227 652,53
Tappiot	0,00	-54 182,71
Yhteensä	777 977,77	-1 124 077,61
Sijoitusten käyvän arvon nousut	518 929 230,63	104 462 619,59
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-132 791 425,13	-410 240 808,26
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	0,00	0,00
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	553 141,29	630 985,10

Rahasto on katsauskauden aikana maksanut asiamiehensä toimivalle JPM:lle (J.P. Morgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti) yhteensä 5000,06 euroa lainaksiintoon liittyviä kuluja.

Taseen liitetiedot (EUR)	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo 1.1.	1 459 604 664,47	1 749 586 724,45
Rahasto-osuuksien merkinnät	71 492 132,36	118 010 786,36
Rahasto-osuuksien lunastukset	-212 441 266,90	-230 826 585,58
Tuotonjako	-940 390,68	-1 062 329,44
Tilikauden voitto/tappio	506 135 997,28	-176 103 931,32
Rahaston arvo 31.12.	1 823 851 136,53	1 459 604 664,47
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	1 823 851 136,53	1 459 604 664,47

Nordea North American Enhanced

Sijoitusrahasto Nordea North American Enhancedin kasvuosuuden A arvo nousi 32,49 % tammi–joulukuussa 2019 ja I-osuussarjan vastaavasti 32,72 %. Rahaston vertailuindeksi (MSCI North America NTR -tuottoindeksi; osingot mukaan lukien verojen jälkeen) nousi 33,10 % kauden aikana.

Pohjois-Amerikan osakemarkkinat lähtivät uuteen nousuun vuoden 2018 erittäin heikon viimeisen neljänneksen jälkeen. Heikko viimeinen neljännes loi monella tapaa edellytykset nousulle, joka alkoi, kun Fed reagoi kansainvälisen talouskasvun heikkenemiseen ja kauppasotaan laskemalla ohjaukorkoa kolme kertaa. USA:n osakemarkkinoita tukivat myös suurelta osin vakaat talousluvut ja matala työttömyysaste, joka lisäsi yksityistä kulutusta. USA:n ja Kiinan kauppasota vaikutti jonkin verran markkinoiden kehitykseen. Parhaiten kehittivät sykliset sektorit, ja suurten IT-yhtiöiden vahva kasvu jatkui. Tietoliikennepalvelusektori kärsi kiristyvästä kilpailusta ja oli vuoden heikoiten kehittynyt sektori. Terveystuotosektorista käydään edelleen kiihkeää keskustelua USA:n vuoden 2020 presidentinvaalien alla.

Suhteellisen suuri sijoitus Masco Corp -yhtiöön oli yksi eniten tuottoja kasvattaneista sijoituksista teollisuussektorilla. Masco hyötyi USA:n vahvoista asuntorakentamisen ja peruskorjauksen markkinoista. Puolijohdeteollisuus

kehittyi vahvasti lähinnä Pohjois-Amerikassa, Kiinassa ja Etelä-Koreassa toteutetun 5G-mobiiliverkon käyttöönoton ansiosta. Tämä tuki sijoitustamme yhdysvaltalaiseen Lam Research -yhtiöön, joka valmistaa puolijohteiden tuotannossa käytettäviä laitteita. Suhteellisen pieni omistus Pfizerissä kasvatti tuottoa. Tutkimustyötä tekevän globaalin biolääkeyritys Pfizerin kurssi laski yhtiön ilmoitettua, että Mylan ja Upjohn, Pfizerin uusi yksikkö, yhdistyvät uudeksi yhtiöksi. Rahaston sijoitukset Procter & Gamble- ja Biogen-terveydenhuolto-yhtiöihin heikensivät tuottoa sektorin yleisesti heikon kehityksen vuoksi.

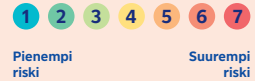
Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Ruben Knudsen toiminnan alusta eli 27.6.2017 alkaen.

Ruben Knudsen

Kevästä 2019 alkaen Nordea-rahastot eivät enää ole sijoitustoiminnassaan harjoittaneet arvopaperilainausa. Rahasto on katsauskauden aikana tehnyt arvopaperien 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 0,31–4,58 %:iin rahaston arvosta.

Riskitaso

5



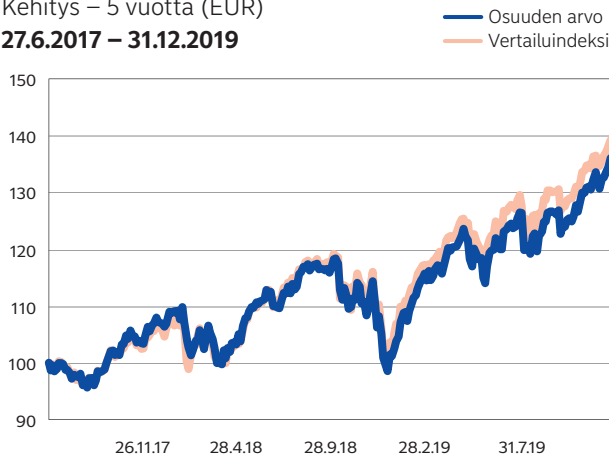
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonekehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonekehityksen vaihtelua 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.

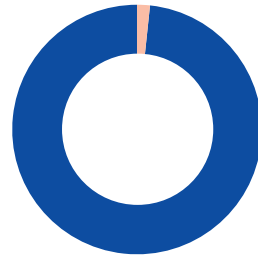
Kasvuosuuden arvo A

Kehitys – 5 vuotta (EUR)
27.6.2017 – 31.12.2019



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



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 1,81 %
- Ulkomaiset osakkeet 98,19 %

Avaintiedot

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Kasvuosuus A*, EUR	13,44	10,15	10,64
Tuotto-osuus A*, EUR	12,93	9,94	10,64
Kasvuosuus C*, EUR	12,25	9,24	-
Tuotto-osuus C*, EUR	12,03	9,24	-
Kasvuosuus I*, EUR	12,26	9,24	-
Tuotto-osuus I*, EUR	12,04	9,24	-
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	55 701,8	60 523,3	11 724,7
Tuotto-osuus A, 1 000 kpl	4 904,6	5 229,2	187,1
Kasvuosuus C, 1 000 kpl	135,2	183,9	-
Tuotto-osuus C, 1 000 kpl	85,4	71,6	-
Kasvuosuus I, 1 000 kpl	12 445,0	83,1	-
Tuotto-osuus I, 1 000 kpl	321,8	0,1	-
Omistajien lukumäärä	27 984	23 172	4 070
Rahaston arvo, milj. EUR	971,3	669,2	126,7
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	5 059,6	3 167,9	98,6
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	0,26	0,20	0,21
Tuotto C*, EUR	0,24	0,18	-
Tuotto I*, EUR	0,24	0,18	-
Tuoton maksu	17.2.-12.3.2020	15.2.-15.3.2019	1.3.-15.3.2018
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	226 515,8	-40 896,2	2 677,2

* 1 osuus

Tunnusluvut

	31.12.2019
Osuuden volatiteetti A / B / C / I / S, %	13,77
Indeksin volatiteetti, %	12,77
Tracking Error, %	1,17
Active Share, %	48,04
Sharpen luku	0,98
Salkun kiertonopeus, %	-19,43
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, %	0,02
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	-

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

Rahasto on laajasti hajautettu ja aktiivisesti hallinnoitu. Rahaston aktiiviriskitaso suhteessa vertailuindeksiin on maltillinen. Aktiiviriskin tasoa mitataan tyypillisesti tracking error-luvulla. Luku kuvaa, miten paljon rahasto-osuuden tuotto eroaa vertailu-indeksistä.

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

Vuosikertomus 31.12.2019 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2019.

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. Nordea-rahastot eivät ole sijoitustoiminnassaan harjoittaneet arvopaperilainausta keväästä 2019 alkaen. Lainaksiannossa käytetään välittäjä rahaston ja niiden tahojen välillä, jotka ottavat lainaksi rahaston arvopapereita. Lainaaja antaa vakuudeksi hyvän luottoluokituksen saaneiden valtioiden lainoja tai käteisvaroja. Lainaksiannon välittäjä oli 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.-31.3.2019 merkinnät 0,05 % ja lunastukset 0,05 %

1.4.-30.6.2019 merkinnät 0,05 % ja lunastukset 0,05 %

1.7.-30.9.2019 merkinnät 0,05 % ja lunastukset 0,05 %

1.10.-31.12.2019 merkinnät 0,04 % ja lunastukset 0,05 %

Sijoitukset 31.12.2019

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Osakesijoitukset						
Bermuda						
Athene Holding	63,3	47,3100	USD	1,12	2 668,8	0,27 %
Bermuda yhteensä					2 668,8	0,27 %
Brittiläiset Neitsytsaaret						
Capri Holdings	61,7	37,7400	USD	1,12	2 075,0	0,21 %
Brittiläiset Neitsytsaaret yhteensä					2 075,0	0,21 %
Curacao						
Schlumberger	64,0	39,8100	USD	1,12	2 270,1	0,23 %
Curacao yhteensä					2 270,1	0,23 %
Irlanti						
Accenture	46,1	210,4900	USD	1,12	8 642,5	0,89 %
Ingersoll-Rand	42,2	133,3200	USD	1,12	5 015,5	0,52 %
Medtronic	84,4	112,6500	USD	1,12	8 471,6	0,87 %
Irlanti yhteensä					22 129,5	2,28 %
Kanada						
Algonquin Power & Utilities	58,3	18,4700	CAD	1,46	738,0	0,08 %
Alimentation Couche-Tard	152,4	41,1200	CAD	1,46	4 295,0	0,44 %
Barrick Gold	184,1	24,1200	CAD	1,46	3 043,4	0,31 %
BlackBerry	62,9	8,4200	CAD	1,46	363,0	0,04 %
H&R Real Estate Investment Trust	108,7	21,1500	CAD	1,46	1 575,7	0,16 %
Manulife Financial	206,5	26,4300	CAD	1,46	3 740,6	0,39 %
Quebecor	100,3	33,1900	CAD	1,46	2 281,6	0,23 %
TC Energy	132,5	68,5700	CAD	1,46	6 228,7	0,64 %
Toronto-Dominion Bank/The	184,7	72,8700	CAD	1,46	9 224,5	0,95 %
Kanada yhteensä					31 490,3	3,24 %
Sveitsi						
TE Connectivity	76,9	95,6400	USD	1,12	6 553,4	0,67 %
Sveitsi yhteensä					6 553,4	0,67 %
Yhdysvallat						
AbbVie	74,8	88,4100	USD	1,12	5 890,8	0,61 %
Adobe	45,8	328,4000	USD	1,12	13 415,5	1,38 %
Advanced Micro Devices	29,9	45,9100	USD	1,12	1 225,1	0,13 %
Agilent Technologies	35,2	85,0000	USD	1,12	2 664,2	0,27 %
Air Products & Chemicals	10,7	234,0500	USD	1,12	2 240,4	0,23 %
Akamai Technologies	37,8	85,9800	USD	1,12	2 893,9	0,30 %
Alleghany	8,1	803,6000	USD	1,12	5 772,2	0,59 %
Allstate	69,0	112,3100	USD	1,12	6 901,6	0,71 %
Alphabet	15,5	1 335,4400	USD	1,12	18 406,5	1,90 %
Alphabet	10,6	1 339,1500	USD	1,12	12 649,2	1,30 %
Altria Group	64,8	49,8200	USD	1,12	2 878,3	0,30 %
Amazon.com	17,3	1 849,0000	USD	1,12	28 518,5	2,94 %
American Express	96,9	124,5600	USD	1,12	10 760,9	1,11 %
American Financial Group	30,2	109,8500	USD	1,12	2 956,1	0,30 %
Amgen	55,3	240,0300	USD	1,12	11 821,8	1,22 %
Anthem	37,4	304,2400	USD	1,12	10 151,8	1,05 %
Apple	170,0	292,1600	USD	1,12	44 273,1	4,56 %
AT&T	187,3	39,0150	USD	1,12	6 513,6	0,67 %
Automatic Data Processing	19,5	170,0400	USD	1,12	2 960,0	0,30 %
AutoZone	5,0	1 184,1900	USD	1,12	5 317,8	0,55 %
AvalonBay Communities	8,8	207,4800	USD	1,12	1 630,1	0,17 %
Baker Hughes	166,1	25,4200	USD	1,12	3 763,0	0,39 %
Bank of America	498,4	35,1600	USD	1,12	15 618,4	1,61 %
Baxter International	101,9	83,4400	USD	1,12	7 578,8	0,78 %
Berkshire Hathaway	63,1	225,9900	USD	1,12	12 705,7	1,31 %
Biogen	22,9	296,1800	USD	1,12	6 033,9	0,62 %
Booking Holdings	2,7	2 055,1700	USD	1,12	4 954,3	0,51 %
Broadcom	14,8	314,5200	USD	1,12	4 149,8	0,43 %
Celanese	37,5	122,7500	USD	1,12	4 107,3	0,42 %
Chevron	108,0	120,0700	USD	1,12	11 560,7	1,19 %
Cigna	18,6	202,4700	USD	1,12	3 361,0	0,35 %
Cintas	11,4	269,1300	USD	1,12	2 725,6	0,28 %
Cisco Systems	238,1	47,6750	USD	1,12	10 115,9	1,04 %
Citigroup	216,6	79,6700	USD	1,12	15 379,5	1,58 %
Coca-Cola	73,0	55,2000	USD	1,12	3 588,8	0,37 %
Cognizant Technology Solutions	56,7	61,6100	USD	1,12	3 112,2	0,32 %
Comcast	274,4	44,8400	USD	1,12	10 966,2	1,13 %
Conagra Brands	84,5	34,1500	USD	1,12	2 571,6	0,26 %
ConocoPhillips	121,1	64,8400	USD	1,12	6 997,6	0,72 %
Constellation Brands	18,1	188,0300	USD	1,12	3 040,1	0,31 %
CoStar Group	4,4	592,7300	USD	1,12	2 312,1	0,24 %
Crown Castle International	37,5	140,8900	USD	1,12	4 704,0	0,48 %
CSX	71,9	72,6800	USD	1,12	4 658,8	0,48 %
Cummins	44,7	179,6100	USD	1,12	7 159,7	0,74 %
Darden Restaurants	26,6	108,8500	USD	1,12	2 578,4	0,27 %
Digital Realty Trust	29,8	118,3500	USD	1,12	3 140,3	0,32 %
Discover Financial Services	60,2	84,9600	USD	1,12	4 561,5	0,47 %
Dollar General	12,5	156,8800	USD	1,12	1 747,3	0,18 %
Dow	26,8	54,3900	USD	1,12	1 299,3	0,13 %
Duke Realty	14,6	34,3700	USD	1,12	448,0	0,05 %
DuPont de Nemours	27,6	63,1100	USD	1,12	1 552,6	0,16 %
Eastman Chemical	32,5	78,9600	USD	1,12	2 286,9	0,24 %
Ecolab	28,4	192,1300	USD	1,12	4 862,4	0,50 %
Elanco Animal Health	6,6	29,2700	USD	1,12	172,1	0,02 %
Electronic Arts	18,2	106,7600	USD	1,12	1 731,5	0,18 %
Eli Lilly	59,5	130,7800	USD	1,12	6 935,6	0,71 %
Estee Lauder Cos	10,7	206,4400	USD	1,12	1 961,7	0,20 %
Exelon	197,3	45,3800	USD	1,12	7 981,1	0,82 %
Expedia Group	16,9	108,1100	USD	1,12	1 624,9	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
Exxon Mobil	62,7	69,3100	USD	1,12	3 875,1	0,40 %
Facebook	84,9	204,7200	USD	1,12	15 482,3	1,59 %
FactSet Research Systems	8,3	269,2300	USD	1,12	1 991,0	0,20 %
FedEx	36,4	150,9400	USD	1,12	4 903,0	0,50 %
Fifth Third Bancorp	177,8	30,7700	USD	1,12	4 876,0	0,50 %
Fortinet	18,2	107,3550	USD	1,12	1 742,2	0,18 %
HD Supply Holdings	111,2	40,6000	USD	1,12	4 023,2	0,41 %
HEICO	48,4	114,3800	USD	1,12	4 928,5	0,51 %
Hershey	46,0	146,4800	USD	1,12	6 007,0	0,62 %
Hilton Worldwide Holdings	40,0	111,1600	USD	1,12	3 966,2	0,41 %
Home Depot	79,9	217,1800	USD	1,12	15 460,8	1,59 %
Host Hotels & Resorts	361,4	18,6800	USD	1,12	6 016,1	0,62 %
IAC/InterActiveCorp	12,0	249,6400	USD	1,12	2 666,6	0,27 %
Illumina	8,7	329,7500	USD	1,12	2 568,4	0,26 %
Ingredion	36,8	92,7200	USD	1,12	3 043,1	0,31 %
Intel	186,5	59,8000	USD	1,12	9 940,6	1,02 %
Invitation Homes	93,5	29,6900	USD	1,12	2 473,4	0,25 %
IQVIA Holdings	49,7	154,0400	USD	1,12	6 820,1	0,70 %
Johnson & Johnson	136,6	144,9400	USD	1,12	17 650,2	1,82 %
JPMorgan Chase	116,3	138,6800	USD	1,12	14 374,6	1,48 %
Kimberly-Clark	69,2	136,7100	USD	1,12	8 432,1	0,87 %
Knight-Swift Transportation Holdings	53,0	35,8100	USD	1,12	1 690,5	0,17 %
Lam Research	22,2	291,4400	USD	1,12	5 758,9	0,59 %
Lamb Weston Holdings	51,0	85,2200	USD	1,12	3 875,5	0,40 %
Lincoln National	53,8	59,0000	USD	1,12	2 830,3	0,29 %
Marathon Oil	153,5	13,4300	USD	1,12	1 837,6	0,19 %
Marathon Petroleum	27,7	59,9900	USD	1,12	1 479,9	0,15 %
Masco	142,5	48,2400	USD	1,12	6 125,5	0,63 %
Mastercard	8,5	297,5200	USD	1,12	2 259,6	0,23 %
McDonald's	28,2	197,4800	USD	1,12	4 960,8	0,51 %
Merck	141,7	90,5700	USD	1,12	11 440,6	1,18 %
MetLife	46,4	50,9500	USD	1,12	2 105,0	0,22 %
Microsoft	302,2	157,2500	USD	1,12	42 345,4	4,36 %
Molson Coors Brewing	63,2	53,8500	USD	1,12	3 035,0	0,31 %
Monster Beverage	79,2	63,3600	USD	1,12	4 473,9	0,46 %
Mosaic	116,4	21,2800	USD	1,12	2 206,9	0,23 %
Netflix	15,4	322,7100	USD	1,12	4 433,3	0,46 %
Newmont Goldcorp	71,3	43,7100	USD	1,12	2 778,6	0,29 %
NextEra Energy	61,8	241,2200	USD	1,12	13 285,9	1,37 %
Norfolk Southern	37,3	194,1900	USD	1,12	6 446,5	0,66 %
NVIDIA	28,8	234,9500	USD	1,12	6 028,0	0,62 %
Occidental Petroleum	25,3	40,7100	USD	1,12	918,7	0,09 %
Oracle	69,0	52,8100	USD	1,12	3 246,7	0,33 %
O'Reilly Automotive	12,8	437,7200	USD	1,12	4 988,1	0,51 %
PACCAR	101,2	79,4800	USD	1,12	7 164,6	0,74 %
Palo Alto Networks	9,6	231,7800	USD	1,12	1 991,2	0,21 %
PepsiCo	30,7	136,5500	USD	1,12	3 731,7	0,38 %
Pfizer	106,9	38,8800	USD	1,12	3 704,9	0,38 %
PPL	177,7	35,6800	USD	1,12	5 649,5	0,58 %
Principal Financial Group	6,4	55,0200	USD	1,12	315,3	0,03 %
Procter & Gamble	107,9	124,3600	USD	1,12	11 954,7	1,23 %
Progressive	72,4	72,6200	USD	1,12	4 687,5	0,48 %
Prudential Financial	50,7	93,4900	USD	1,12	4 220,8	0,43 %
Robert Half International	16,7	63,1200	USD	1,12	941,4	0,10 %
Rockwell Automation	23,5	203,6500	USD	1,12	4 263,6	0,44 %
S&P Global	15,3	272,1600	USD	1,12	3 714,1	0,38 %
salesforce.com	46,6	162,7000	USD	1,12	6 752,0	0,70 %
Sealed Air	86,8	39,6300	USD	1,12	3 065,0	0,32 %
Sempra Energy	26,1	151,3500	USD	1,12	3 526,1	0,36 %
ServiceNow	25,9	282,0600	USD	1,12	6 506,2	0,67 %
Simon Property Group	27,0	147,9100	USD	1,12	3 556,5	0,37 %
Sirius XM Holdings	728,1	7,1200	USD	1,12	4 619,8	0,48 %
Snap-on	16,9	169,4000	USD	1,12	2 550,9	0,26 %
Splunk	28,3	149,6400	USD	1,12	3 769,7	0,39 %
Square	20,3	62,0300	USD	1,12	1 123,4	0,12 %
SS&C Technologies Holdings	65,9	61,3200	USD	1,12	3 602,5	0,37 %
Starbucks	100,1	87,6600	USD	1,12	7 820,9	0,81 %
Steel Dynamics	44,9	34,3300	USD	1,12	1 373,5	0,14 %
Synopsys	27,6	139,5500	USD	1,12	3 426,6	0,35 %
T Rowe Price Group	52,4	121,9200	USD	1,12	5 696,6	0,59 %
Tesla	10,2	416,7800	USD	1,12	3 788,2	0,39 %
Texas Instruments	52,8	127,8400	USD	1,12	6 012,4	0,62 %
Thermo Fisher Scientific	13,9	324,5300	USD	1,12	4 010,0	0,41 %
TransUnion	50,7	84,7000	USD	1,12	3 828,3	0,39 %
TripAdvisor	18,3	30,2200	USD	1,12	492,7	0,05 %
UDR	37,7	46,3000	USD	1,12	1 554,8	0,16 %
United Rentals	5,3	169,2500	USD	1,12	795,0	0,08 %
UnitedHealth Group	58,8	292,8600	USD	1,12	15 349,5	1,58 %
Vail Resorts	10,5	240,0950	USD	1,12	2 248,2	0,23 %
Valero Energy	93,2	93,3600	USD	1,12	7 755,8	0,80 %
Walgreens Boots Alliance	49,8	59,2700	USD	1,12	2 628,4	0,27 %
Walt Disney	29,8	143,8400	USD	1,12	3 815,5	0,39 %
Waste Management	98,3	113,9400	USD	1,12	9 981,1	1,03 %
Veeva Systems	32,0	141,3900	USD	1,12	4 034,4	0,42 %
Verisk Analytics	24,0	148,2000	USD	1,12	3 171,6	0,33 %
Verizon Communications	207,4	61,1600	USD	1,12	11 307,0	1,16 %
Visa	70,2	187,3300	USD	1,12	11 725,1	1,21 %
Workday	9,2	163,6700	USD	1,12	1 343,7	0,14 %
Vornado Realty Trust	76,4	65,6800	USD	1,12	4 470,0	0,46 %
Xylem	50,1	78,9100	USD	1,12	3 521,0	0,36 %
Zions Bancorp NA	28,1	51,9700	USD	1,12	1 300,2	0,13 %
Yhdysvallat yhteensä					886 544,3	91,28 %
Osakesijoitukset yhteensä					953 731,4	98,19 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					953 731,4	98,19 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Johdannaissopimukset						
Vakioidut johdannaissopimukset						
Osakejohdannaiset						
Futuurisopimukset						
S&P500 EMINI FUT 3/2020	5,1	0,6000	USD	1,12	2,7	0,00 %
Futuurisopimukset yhteensä					2,7	0,00 %
Osakejohdannaiset yhteensä					2,7	0,00 %
Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä					2,7	0,00 %
Johdannaissopimukset yhteensä					2,7	0,00 %
Sijoitukset yhteensä					953 734,1	98,19 %
Kassa ja muut varat, netto					17 547,6	1,81 %
Rahaston arvo					971 281,6	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus A		77,09 %				
Kasvuosuus I		15,71 %				
Tuotto-osuus A		6,53 %				
Tuotto-osuus I		0,40 %				
Kasvuosuus C		0,17 %				
Tuotto-osuus C		0,11 %				

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

Tiedot perustuvat 31.12.2019 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. Arvopaperilainauksia ei enää harjoiteta eikä rahastolla ollut raportointikauden päättyessä avoimia lainaksiantopositioita. Rahastolla ei ole ollut tuotonvaihtosopimuksia, takaisinostosopimuksia, käänteisiä takaisinostosopimuksia, osto-myyntitransaktioita, myynti-ostotransaktioita tai vakuudellisia limiittiluotonantosopimuksia. Rahasto ei myöskään ole ottanut lainaksi arvopapereita.

Arvopapereiden lainaksianto

Ei avoimia positioita 31.12.2019

Tuotot ja kulut raportointikaudelta	Osuus kokonais- tuotosta, %	
Saadut nettotulot	37,5	85,0 %
Maksetut kulut, JPMorgan Chase Bank	6,6	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 -

Johdannaiset

Futuuriin kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo

Myydyt osakefutuurit	-
Ostetut osakefutuurit	14 509,6
Myydyt valuuttafutuurit	-
Ostetut valuuttafutuurit	-
Myydyt korkofutuurit	-
Ostetut korkofutuurit	-

Johdannaiskauppojen vastapuolet

JP Morgan AG
Morgan Stanley Europe SE

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	213 460 195,70	-46 639 142,53
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot	37 488,31	44 353,78
Johdannaissopimusten nettotuotot	2 784 960,57	-767 021,85
Osinkotuotot	16 691 848,90	10 462 684,23
Korkotuotot	220 646,03	114 366,07
Muut tuotot	4 097 815,30	4 807 251,76
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-5 059 550,36	-3 167 921,22
Korkokulut	-4 471,00	-10 548,55
Muut kulut	-5 713 129,34	-5 740 234,79
Tilikauden voitto/tappio	226 515 804,11	-40 896 213,10

Tase (EUR)

	31.12.2019	31.12.2018
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	953 731 354,45	655 460 867,96
Myyntisaamiset	4 721 719,80	516 031,63
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	2 700,29	76 741,44
Muut	2 516 795,62	2 697 606,79
Siirtosaamiset	1 053 580,39	914 850,65
Rahat ja pankkisaamiset	14 988 837,38	12 142 362,72
Vastaavaa yhteensä	977 014 987,93	671 808 461,19
Vastattavaa		
Rahaston arvo	971 281 623,20	669 158 889,86
Vieras pääoma		
Ostovelat	4 728 295,49	516 661,63
Muut velat		
Muut	522 580,17	1 776 157,64
Siirtovelat	482 489,07	356 752,06
Vastattavaa yhteensä	977 014 987,93	671 808 461,19

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 258/2019 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2019 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2019.

	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	35 763 795,75	11 350 871,36
Luovutustappiot	-21 522 526,12	-8 029 480,78
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	199 218 926,07	-49 960 533,11
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot		
Lainaksiannon tuotot	37 488,31	44 353,78
Lainaksiannon kulut	0,00	0,00
Yhteensä	213 497 684,01	-46 594 788,75
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Voitot	3 046 983,36	1 728 343,86
Tappiot	-384 654,55	-2 469 432,34
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	122 631,76	-17 985,34
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Voitot	0,00	2 234,43
Tappiot	0,00	-10 182,46
Yhteensä	2 784 960,57	-767 021,85
Sijoitusten käyvän arvon nousut	207 419 899,97	22 483 909,66
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-8 078 342,14	-72 462 428,11
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	0,00	0,00
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	152 020,75	206 186,53

Rahasto on katsauskauden aikana maksanut asiamiehensä toimivalle JPM:lle (J.P. Morgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti) yhteensä 6615,58 euroa lainaksiintoon liittyviä kuluja.

	31.12.2019	31.12.2018
Taseen liitetiedot (EUR)		
Rahaston arvo 1.1.	669 158 889,86	126 708 671,08
Rahasto-osuuksien merkinnät	458 631 269,57	734 084 593,57
Rahasto-osuuksien lunastukset	-381 970 048,15	-150 139 054,95
Tuotonjako	-1 054 292,19	-599 106,74
Tilikauden voitto/tappio	226 515 804,11	-40 896 213,10
Rahaston arvo 31.12.	971 281 623,20	669 158 889,86
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	971 281 623,20	669 158 889,86

Nordea Norwegian Stars

Sijoitusrahasto Nordea Norwegian Stars aloitti toimintansa 19.9.2019. Rahaston kasvuosuuden arvo nousi 6,65 % Norjan kruunuissa mitattuna toiminnan alusta joulukuun 2019 loppuun mennessä. Rahaston I-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 6,80 %. Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä. Rahaston perusvaluutta on Norjan kruunu, ja se on Norjan markkinoille suunnattu rahasto.

Syöpätutkimukseen keskittyvä lääkeyhtiö BergenBio kasvatti rahaston tuottoja eniten. Vahvasti kehittyneitä omistuksia olivat myös Sparebanken Vest ja ympäristöystävällinen kuljetusyriety Klaveness Combination Carriers.

Oletamme, että vihreään energiaan siirtymisen tapahtuu nopeammin kuin mihin rahoitusmarkkinat ovat varautuneet, emmekä siksi sijoita öljy- ja öljypalveluyhtiöiden kaltaisiin energiayhtiöihin. Lyhyellä ja keskipitkällä aikavälillä päätöksemme vaikutukset voivat olla positiivisia tai negatiivisia, mutta uskomme, että pitkällä aikavälillä se kasvattaa tuottoja. Rahasto on hyötynyt alusta asti siitä, ettei se ole sijoittanut energiayhtiö Equinoriin.

Uskomme, että salkussa olevilla sijoituskoh-teillamme on paljon tuottopotentiaalia, koska ne

ovat hyvin johdettuja yhtiöitä, jotka toimivat vastuullisesti yhteiskunnassa ja joiden arvostus on houkutteleva.

Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Robert Naess toiminnan alusta eli 19.9.2019 alkaen.

Robert Naess

Rahasto ei katsauskauden aikana ole käyttänyt sijoitustoiminnassaan johdannaisia. Rahasto ei ole myöskään antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita kauden aikana. Nordea Norwegian Stars -rahaston 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 sijoitustoiminnassa painotetaan norjalaisia yhtiöitä, jotka pystyvät vastaamaan globaaleihin kestäväan kehityksen asettamiin vaatimuksiin ja keskittyvät uusiin ja kestäviin ratkaisuihin. Rahasto pyrkii valitsemaan mahdollisimman optimaalisen vaihtoimen yrityksiä rahaston salkkuun ja sulkemaan pois sellaisia yhtiöitä, joiden toimintamalli on vähemmän vastuullinen ja kestävä.

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

Riskitaso

5



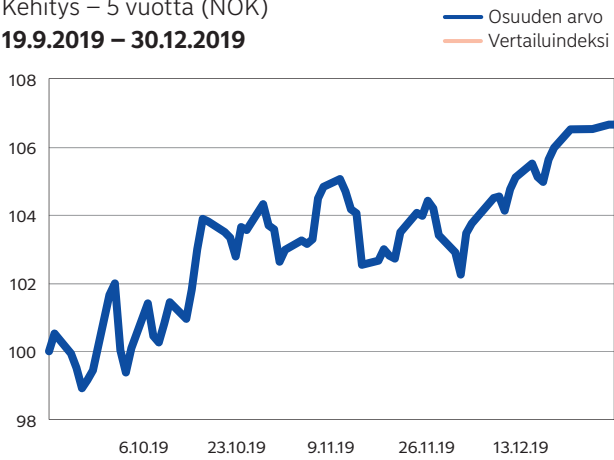
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

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.

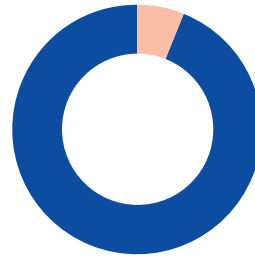
Kasvuosuuden arvo A

Kehitys – 5 vuotta (NOK)
19.9.2019 – 30.12.2019



Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä toiminnan alusta eli 19.9.2019 alkaen.

Sijoitusten jakauma



- Johdannaispimukset ja käteisvarat 6,28 %
- Ulkomaiset osakkeet 93,72 %

Avaintiedot

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Kasvuosuus A*, NOK	106,65	-	-
Kasvuosuus C*, NOK	102,63	-	-
Kasvuosuus I*, NOK	106,80	-	-
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	382,6	-	-
Kasvuosuus C, 1 000 kpl	0,1	-	-
Kasvuosuus I, 1 000 kpl	5 307,2	-	-
Omistajien lukumäärä	132	-	-
Rahaston arvo, milj. NOK	607,6	-	-
Hallinnointipalkkio, 1 000 NOK	1 232,5	-	-
Säilytyspalkkio, 1 000 NOK	-	-	-
Tilikauden tulos, 1 000 NOK	26 175,7	-	-

* 1 osuus

Rahastossa on ainoastaan kasvuosuuksia.

Rahaston perusvaluutta on Norjan kruunu (NOK).

Tunnusluvut

	31.12.2019
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	-
Indeksin volatiliiteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Active Share, %	-
Sharpen luku	-
Salkun kiertonopeus, %	-52,32
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,50
Hallinnointipalkkio C, % p.a.	0,85
Hallinnointipalkkio I, % p.a.	1,00
Juoksevat kulut A, %	1,50
Juoksevat kulut C, %	0,85
Juoksevat kulut I, %	1,00
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,05
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	0,01

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

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

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

Sijoitukset 31.12.2019

	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
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Osakesijoitukset						
Norja						
Atea	299,2	128,6000	NOK	1,00	38 475,8	6,33 %
Austevoll Seafood	207,5	90,2500	NOK	1,00	18 727,1	3,08 %
BerGenBio	245,4	23,9500	NOK	1,00	5 876,7	0,97 %
Borregaard	277,7	94,7000	NOK	1,00	26 299,0	4,33 %
Bouvet	14,2	385,0000	NOK	1,00	5 456,6	0,90 %
DNB	339,7	164,7000	NOK	1,00	55 944,8	9,21 %
Europris	209,0	34,3000	NOK	1,00	7 167,3	1,18 %
Fjordkraft Holding	212,7	58,2000	NOK	1,00	12 381,2	2,04 %
Grieg Seafood	77,7	139,8000	NOK	1,00	10 860,5	1,79 %
Helgeland Sparebank	45,8	82,0000	NOK	1,00	3 757,8	0,62 %
Kid	115,9	49,7000	NOK	1,00	5 761,9	0,95 %
Klaveness Combination Carriers	322,6	46,0000	NOK	1,00	14 841,7	2,44 %
Kongsberg Automotive	959,0	6,1800	NOK	1,00	5 926,6	0,98 %
Lerøy Seafood Group	277,3	58,5600	NOK	1,00	16 237,1	2,67 %
Mowi	122,1	228,4000	NOK	1,00	27 883,3	4,59 %
NEL	384,2	8,6750	NOK	1,00	3 333,1	0,55 %
Nordic Nanovector	99,3	31,5200	NOK	1,00	3 130,8	0,52 %
Norsk Hydro	486,3	32,7600	NOK	1,00	15 930,4	2,62 %
Norway Royal Salmon	40,8	240,6000	NOK	1,00	9 820,6	1,62 %
NRC Group	116,0	57,0000	NOK	1,00	6 614,2	1,09 %
Odfjell ser. A	52,8	26,5000	NOK	1,00	1 399,2	0,23 %
Odfjell ser. B	16,7	26,2000	NOK	1,00	437,4	0,07 %
Olav Thon Eiendomsselskap	103,8	167,6000	NOK	1,00	17 397,4	2,86 %
Orkla	161,3	89,1200	NOK	1,00	14 372,9	2,37 %
Otello Corporation	257,1	16,2800	NOK	1,00	4 185,7	0,69 %
Quantafuel AS	19,6	173,0000	NOK	1,00	3 385,4	0,56 %
SalMar	22,4	450,2000	NOK	1,00	10 078,2	1,66 %
SATS	124,5	22,6500	NOK	1,00	2 820,9	0,46 %
Sbanken	71,2	73,9000	NOK	1,00	5 261,2	0,87 %
Schibsted ser. B	62,2	251,8000	NOK	1,00	15 662,0	2,58 %
SpareBank 1 SMN	263,2	100,4000	NOK	1,00	26 423,1	4,35 %
SpareBank 1 SR-Bank	301,3	100,4000	NOK	1,00	30 250,9	4,98 %
Sparebanken Vest	354,6	63,4000	NOK	1,00	22 482,5	3,70 %
Storebrand	355,8	69,1200	NOK	1,00	24 596,1	4,05 %
Telenor ADR	49,3	17,9080	USD	0,11	7 765,7	1,28 %
Telenor	202,5	158,0000	NOK	1,00	31 997,4	5,27 %
Treasure	355,9	13,6500	NOK	1,00	4 857,5	0,80 %
Webstep	334,3	24,2000	NOK	1,00	8 089,9	1,33 %
Wilh. Wilhelmsen Holding ser. A	14,9	162,0000	NOK	1,00	2 417,7	0,40 %
Wilh. Wilhelmsen Holding ser. B	10,7	165,0000	NOK	1,00	1 766,2	0,29 %
Yara International	55,7	366,1000	NOK	1,00	20 385,5	3,36 %
Zalaris	87,3	27,6000	NOK	1,00	2 409,5	0,40 %
Norja yhteensä					552 868,7	90,99 %
Yhdysvallat						
Alphabet	0,2	1 336,2400	USD	0,11	1 762,1	0,29 %
Alphabet	1,3	1 339,3000	USD	0,11	14 835,3	2,44 %
Yhdysvallat yhteensä					16 597,4	2,73 %
Osakesijoitukset yhteensä					569 466,1	93,72 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					569 466,1	93,72 %
Sijoitukset yhteensä					569 466,1	93,72 %
Kassa ja muut varat, netto					38 140,6	6,28 %
Rahaston arvo					607 606,7	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus I	93,28 %					
Kasvuosuus A	6,71 %					
Kasvuosuus C	0,00 %					

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

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 limiittiluoantosopimuksia kauden aikana.

Tuloslaskelma (NOK)

19.09. - 31.12.2019

Tuotot ja arvonmuutokset

Arvopapereiden nettotuotot	25 708 953,54
Osinkotuotot	1 984 731,29
Korkotuotot	70 338,02
Muut tuotot	2 424,27

Kulut

Palkkiokulut	
Rahastoyhtiölle	-1 232 466,62
Korkokulut	-791,45
Muut kulut	-357 503,70

Tilikauden voitto/tappio

26 175 685,35

Tase (NOK)

31.12.2019

Vastaavaa

Arvopaperit markkina-arvoon	569 466 092,77
Muut saamiset	
Muut	2 621 511,04
Siirtosaamiset	32 688,80
Rahat ja pankkisaamiset	38 202 442,24

Vastaavaa yhteensä

610 322 734,85

Vastattavaa

Rahaston arvo	607 606 699,61
Vieras pääoma	
Ostovelat	2 192 783,47
Muut velat	
Muut	17 143,01
Siirtovelat	506 108,76

Vastattavaa yhteensä

610 322 734,85

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 258/2019 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2019 perustuu arvontalaskentaan 30.12.2019.

Tuloslaskelman liitetiedot (NOK)

19.09. - 31.12.2019

Arvopapereiden nettotuotot	
Osakesidonnaiset erät	
Luovutusvoitot	45 161,48
Luovutustappiot	-31 691,05
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	25 695 483,11

Yhteensä

25 708 953,54

Sijoitusten käyvän arvon nousut	32 453 929,20
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-6 758 446,09
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	0,00
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	313 223,19

Taseen liitetiedot (NOK)

31.12.2019

Rahaston arvo 1.1.	0,00
Rahasto-osuuksien merkinnät	674 148 897,17
Rahasto-osuuksien lunastukset	-92 717 882,91
Tilikauden voitto/tappio	26 175 685,35
Rahaston arvo 31.12.	607 606 699,61
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	607 606 699,61

Nordea Pohjois-Amerikka

Sijoitusrahasto Nordea Pohjois-Amerikan kasvuosuuden arvo nousi 30,40 % tammi–joulukuussa 2019 ja rahaston vertailuindeksi (S&P 500 NTR -tuottoindeksi; osingot mukaan lukien verojen jälkeen) vastaavasti 33,10 %. Rahaston I-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 29,91 %.

Pohjois-Amerikan osakemarkkinat lähtivät uuteen nousuun vuoden 2018 erittäin heikon viimeisen neljänneksen jälkeen. Heikko viimeinen neljännes loi monella tapaa edellytykset nousulle, joka alkoi, kun Fed reagoi kansainvälisen talouskasvun heikkenemiseen ja kauppasotaan laskemalla ohjaukorkoa kolme kertaa. USA:n osakemarkkinoita tukivat myös suurelta osin vakaat talousluvut ja matala työttömyysaste, joka lisäsi yksityistä kulutusta. USA:n ja Kiinan kauppasota vaikutti jonkin verran markkinoiden kehitykseen. Parhaiten kehittyivät sykliset sektorit, ja suurten IT-yhtiöiden vahva kasvu jatkui. Tietoliikennepalvelusektori kärsi kiristyvästä kilpailusta ja oli vuoden heikoiten kehittänyt sektori. Terveystuotosektorista käydään edelleen kiihkeää keskustelua USA:n vuoden 2020 presidentinvaalien alla.

Rahasto kehittyi hyvin, mutta tuotti indeksiaan heikommin. Pääsyyinä oli, että rahastolla on suuremmat omistukset arvoyhtiöissä ja pienemmät omistukset kasvuyhtiöissä. USA:n ja Kiinan kauppasodasta ja maailmantalouden kasvun hidastumisesta huolimatta sijoittajat keskittyivät kasvuyhtiöihin suurimman osan vuotta. Marras–joulukuussa arvoyhtiöt kääntyivät nousuun. Myös rahaston sijoitukset USA:n terveydenhuol-

tosektorin sairausvakuutusyhtiöihin heikensivät tuottoa. USA:ssa keskustellaan terveydenhuoltojärjestelmän uudistamisesta, mikä tulee olemaan haaste pääasiassa Anthem tapaisille vakuutusalan yhtiöille. Myös tutkimustyötä tekevä globaali biolääkeyritys Pfizer painoi tuottoja. Osa-kekurssi laskee yhtiön ilmoitettua, että Mylan ja Pfizerin Upjohn-yksikkö yhdistyvät uudeksi yhtiöksi.

Rahaston tuottoa kohensi IT-yhtiöiden suhteellisen suuri määrä, ja etupäässä Apple kehittyi vahvasti. Applen iPhone myynti ei juuri kasva, mutta uudet pilvipalvelujen ja AppleCaren kaltaiset palvelut sekä AirPods kaltaiset tuotteet ovat uusia tuottojen lähteitä. Kuluttajasektorilla Walmart lähti mukavaan nousuun uuden, erittäin hyvin käynnistyneen Pickup online -palvelun ansiosta.

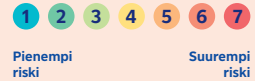
Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Lars Hemmingsen 1.3.2009 alkaen.

Lars Hemmingsen

Kevästä 2019 alkaen Nordea-rahastot eivät enää ole sijoitustoiminnassaan harjoittaneet arvopaperilainausta. Rahasto on katsauskauden aikana tehnyt arvopaperien 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 0,00–0,08 %. 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



Pienempi riski

Suurempi riski

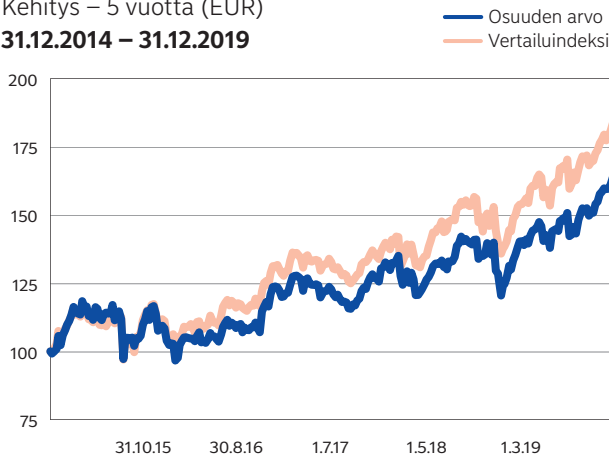
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

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.

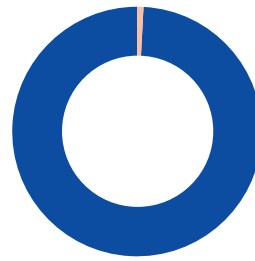
Kasvuosuuden arvo A

Kehitys – 5 vuotta (EUR)
31.12.2014 – 31.12.2019



Rahaston vertailuindeksi 1.1.2008 alkaen on S&P 500 NTR -tuottoindeksi, jossa osingot ovat mukana verojen jälkeen (NTR).

Sijoitusten jakauma



- Johdannaispimukset ja käteisvarat 1,04 %
- Ulkomaiset osakkeet 98,96 %

Avaintiedot

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Kasvuosuus A*, EUR	2 216,57	1 699,83	1 789,46
Tuotto-osuus A*, EUR	1 437,77	1 123,04	1 207,08
Kasvuosuus C*, EUR	12,59	9,64	10,13
Tuotto-osuus C*, EUR	12,10	9,44	10,13
Kasvuosuus I*, EUR	22,37	17,22	18,16
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	20 415,9	40 178,8	56 366,3
Tuotto-osuus A, 1 000 kpl	1 221,6	1 364,1	1 606,8
Kasvuosuus C, 1 000 kpl	535,4	539,8	608,3
Tuotto-osuus C, 1 000 kpl	64,1	113,8	159,9
Kasvuosuus I, 1 000 kpl	0,0	35 797,6	36 496,7
Omistajien lukumäärä	32 190	38 642	52 995
Rahaston arvo, milj. EUR	477,6	1 321,1	1 698,7
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	9 850,7	17 117,8	20 562,1
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	28,76	22,46	24,14
Tuotto C*, EUR	0,24	0,19	0,20
Tuoton maksu	17.2.-12.3.2020	15.2.-15.3.2019	1.3.-15.3.2018
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	263 089,0	-64 207,2	128 969,3

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

Tunnusluvut

	31.12.2019
Osuuden volatiteetti A / B / C / I / S, %	12,78
Indeksin volatiteetti, %	12,23
Tracking Error, %	2,52
Active Share, %	73,82
Sharpen luku	0,82
Salkun kiertonopeus, %	56,82
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, %	-
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. Rahaston varoista ei katsauskauden (12 kuukautta) aikana ole veloitettu tuottosidonnaisista palkkiota.

Juoksevat kulut on laskettu voimassa olevien viranomaismääräysten mukaisesti. Laskentateknisistä syistä, kuten laskentapäivien lukumäärästä riippuen, juoksevien kulujen hallinnointipalkkio-osa voi tietyissä tapauksissa olla hieman virallista hallinnointipalkkioprosenttia suurempi siitä huolimatta, että päätös on veloitetaan virallisen hallinnointipalkkioprosentin mukaisesti laskettu palkkio.

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

Vuosikertomus 31.12.2019 perustuu arvonalaskentaan 31.12.2019.

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

Rahasto on katsauskauden aikana tehnyt arvopapereiden lainakansiosopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa. Nordea-rahastot eivät ole sijoitustoiminnassaan harjoittaneet arvopaperilainauksia kevästä 2019 alkaen. 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 oli JPMorgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti.

Sijoitukset 31.12.2019

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Osakesijoitukset						
Irlanti						
Eaton Corp	89,1	95,2500	USD	1,12	7 561,7	1,58 %
Irlanti yhteensä					7 561,7	1,58 %
Kanada						
Open Text	176,5	57,1000	CAD	1,46	6 907,3	1,45 %
Rogers Communications	129,8	64,3700	CAD	1,46	5 726,4	1,20 %
Kanada yhteensä					12 633,7	2,65 %
Panama						
Carnival	112,9	51,0400	USD	1,12	5 135,3	1,08 %
Panama yhteensä					5 135,3	1,08 %
Sveitsi						
TE Connectivity	102,7	95,6400	USD	1,12	8 751,4	1,83 %
Sveitsi yhteensä					8 751,4	1,83 %
Yhdysvallat						
AbbVie	102,7	88,4100	USD	1,12	8 087,8	1,69 %
Ally Financial	199,5	30,6200	USD	1,12	5 444,6	1,14 %
American Express	72,9	124,5600	USD	1,12	8 096,1	1,70 %
Amgen	55,3	240,0300	USD	1,12	11 836,6	2,48 %
Anthem	48,3	304,2400	USD	1,12	13 106,1	2,74 %
Apple	118,3	292,1600	USD	1,12	30 809,5	6,45 %
Automatic Data Processing	51,2	170,0400	USD	1,12	7 766,1	1,63 %
Celanese	71,2	122,7500	USD	1,12	7 789,4	1,63 %
Cigna	60,9	202,4700	USD	1,12	10 980,0	2,30 %
Cisco Systems	259,8	47,6750	USD	1,12	11 037,4	2,31 %
Citizens Financial Group	184,8	40,7100	USD	1,12	6 705,7	1,40 %
Comcast	229,1	44,8400	USD	1,12	9 154,5	1,92 %
Comerica	61,9	71,7100	USD	1,12	3 956,4	0,83 %
Cracker Barrel Old Country Store	36,4	155,1300	USD	1,12	5 037,0	1,05 %
Cummins	53,8	179,6100	USD	1,12	8 612,7	1,80 %
Darden Restaurants	67,7	108,8500	USD	1,12	6 564,1	1,37 %
Delta Air Lines	81,2	58,6400	USD	1,12	4 243,4	0,89 %
Discover Financial Services	78,8	84,9600	USD	1,12	5 967,9	1,25 %
DTE Energy	93,4	129,4200	USD	1,12	10 773,5	2,26 %
eBay	190,8	35,7300	USD	1,12	6 074,5	1,27 %
Eli Lilly	54,3	130,7800	USD	1,12	6 328,0	1,32 %
Exelon	236,2	45,3800	USD	1,12	9 553,5	2,00 %
Exxon Mobil	107,9	69,3100	USD	1,12	6 664,0	1,40 %
General Mills	100,6	52,8000	USD	1,12	4 733,9	0,99 %
Hewlett Packard Enterprise	414,0	15,8300	USD	1,12	5 840,5	1,22 %
Intel	243,7	59,8000	USD	1,12	12 989,7	2,72 %
Iron Mountain	200,2	31,7800	USD	1,12	5 669,9	1,19 %
Johnson & Johnson	134,0	144,9400	USD	1,12	17 312,6	3,62 %
JPMorgan Chase	141,7	138,6800	USD	1,12	17 512,8	3,67 %
KLA	61,5	177,8100	USD	1,12	9 751,7	2,04 %
Lam Research	37,9	291,4400	USD	1,12	9 844,4	2,06 %
Lowe's Cos	85,7	119,5800	USD	1,12	9 138,0	1,91 %
Microsoft	156,5	157,2500	USD	1,12	21 935,1	4,59 %
PepsiCo	67,2	136,5500	USD	1,12	8 176,7	1,71 %
Pfizer	266,5	38,8800	USD	1,12	9 232,8	1,93 %
Philip Morris International	94,3	85,5000	USD	1,12	7 186,5	1,50 %
Public Service Enterprise Group	209,9	58,8600	USD	1,12	11 012,2	2,31 %
PulteGroup	167,7	38,9300	USD	1,12	5 818,7	1,22 %
Snap-on	40,0	169,4000	USD	1,12	6 046,1	1,27 %
Sysco	76,4	85,5900	USD	1,12	5 827,1	1,22 %
Target	71,0	128,2200	USD	1,12	8 113,1	1,70 %
Texas Instruments	67,2	127,8400	USD	1,12	7 657,0	1,60 %
TJX Cos	137,8	61,0900	USD	1,12	7 500,9	1,57 %
Tractor Supply	78,0	93,7400	USD	1,12	6 513,0	1,36 %
Walmart	87,9	119,2200	USD	1,12	9 335,5	1,95 %
Waste Management	107,1	113,9400	USD	1,12	10 871,7	2,28 %
Verizon Communications	163,7	61,1600	USD	1,12	8 923,3	1,87 %
Zions Bancorp NA	151,7	51,9700	USD	1,12	7 023,7	1,47 %
Yhdysvallat yhteensä					438 556,2	91,82 %
Osakesijoitukset yhteensä					472 638,2	98,96 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					472 638,2	98,96 %
Sijoitukset yhteensä					472 638,2	98,96 %
Kassa ja muut varat, netto					4 973,3	1,04 %
Rahaston arvo					477 611,5	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus A	94,75 %					
Tuotto-osuus A	3,68 %					
Kasvuosuus C	1,41 %					
Tuotto-osuus C	0,16 %					
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 31.12.2019 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. Arvopaperilainauksia ei enää harjoiteta eikä rahastolla ollut raportointikauden päättyessä avoimia lainaksiantopositioita. Rahastolla ei ole ollut tuotonvaihtosopimuksia, takaisinostosopimuksia, käänteisiä takaisinostosopimuksia, osto-myyntitransaktioita, myynti-ostotransaktioita tai vakuudellisia lämiittiluoantonantosopimuksia. Rahasto ei myöskään ole ottanut lainaksi arvopapereita.

Arvopapereiden lainaksianto

Ei avoimia positioita 31.12.2019

Tuotot ja kulut raportointikaudelta	Osuus kokonais- tuotosta, %	
Saadut nettotulot	0,8	85,0 %
Maksetut kulut, JPMorgan Chase Bank	0,1	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 0,0

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	252 241 172,53	-79 931 922,23
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot	842,76	5 884,13
Johdannaissopimusten nettotuotot	-8 067,44	0,00
Osinkotuotot	24 116 684,34	38 537 167,29
Korkotuotot	10 579,07	44 829,17
Muut tuotot	2 319 963,12	2 969 931,69
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-9 850 654,65	-17 250 290,83
Korkokulut	-88 122,78	-124 497,31
Muut kulut	-5 653 370,80	-8 458 303,64
Tilikauden voitto/tappio	263 089 026,15	-64 207 201,73

Tase (EUR)

	31.12.2019	31.12.2018
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	472 638 195,41	1 288 119 540,32
Myyntisaamiset	10 155,97	218 289,14
Muut saamiset		
Muut	480 536,70	1 645 244,32
Siirtosaamiset	524 992,03	1 293 572,01
Rahat ja pankkisaamiset	4 985 287,18	33 435 269,88
Vastaavaa yhteensä	478 639 167,29	1 324 711 915,67
Vastattavaa		
Rahaston arvo	477 611 478,71	1 321 055 029,42
Vieras pääoma		
Ostovelat	10 149,02	218 636,58
Muut velat		
Muut	596 887,87	2 146 907,75
Siirtovelat	420 651,69	1 291 341,92
Vastattavaa yhteensä	478 639 167,29	1 324 711 915,67

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 258/2019 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2019 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2019.

Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	395 003 984,83	171 950 653,34
Luovutustappiot	-59 567 371,34	-37 442 766,20
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-83 195 440,96	-214 439 809,37
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot		
Lainaksiannon tuotot	842,76	5 884,13
Lainaksiannon kulut	0,00	0,00
Yhteensä	252 242 015,29	-79 926 038,10
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Voitot	15 560,60	0,00
Tappiot	-23 628,04	0,00
Yhteensä	-8 067,44	0,00
Sijoitusten käyvän arvon nousut	96 352 690,47	67 732 812,61
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-179 548 131,43	-282 172 621,98
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	0,00	0,00
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	339 242,37	196 169,64

Rahasto on katsauskauden aikana maksanut asiamiehensä toimivalle JPM:lle (J.P. Morgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti) yhteensä 148,72 euroa lainaksiantoon liittyviä kuluja.

Taseen liitetiedot (EUR)	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo 1.1.	1 321 055 029,42	1 698 748 689,26
Rahasto-osuuksien merkinnät	98 758 416,37	243 195 305,86
Rahasto-osuuksien lunastukset	-1 204 976 815,66	-556 233 959,71
Tuotonjako	-314 177,57	-447 804,26
Tilikauden voitto/tappio	263 089 026,15	-64 207 201,73
Rahaston arvo 31.12.	477 611 478,71	1 321 055 029,42
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	477 611 478,71	1 321 055 029,42

Nordea Pohjoismaat

Sijoitusrahasto Nordea Pohjoismaiden kasvuosuuden A arvo nousi 22,93 % tammi–joulukuussa 2019 ja rahaston vertailuindeksi (painorajoitettu VINX Benchmark CAP EUR -tuottoindeksi NTR, osingot mukaan lukien verojen jälkeen) vastaavasti 23,93 %. Rahaston B-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 23,42 % kauden aikana.

Pohjoismaiset osakemarkkinat kehittyivät vahvasti. Vuoden 2018 lopun kurssilasku kurottiin umpeen vuoden alussa. Keskuspankit lisäsivät elvytystoimiaan ja merkit negatiivisesta suhdannekehityksestä hälvenivät. Osakemarkkinat vahvistuivat vuoden jälkipuoliskolla huolimatta USA:n ja Kiinan väliseen kauppasotaan ja Brexitiin liittyneestä poliittisesta levottomuudesta. Pohjoismaisten osakkeiden hyvään tuottoon vaikuttivat etenkin teollisuus-, lääketeollisuus- ja kuluttajasektorit. Sen sijaan pankit ja IT-sektori kehittyivät heikosti.

Rahasto hyötyi etenkin omistuksista vahinkovakuutusyhtiö Gjensidigessä, Hennes & Mauritzissa, Swedish Matchissa, Huhtamäessä ja lääkeyhtiö Novo Nordiskissa. Sijoitukset Nokiaan, peliyhtiö Kindrediin, teleoperaattori Millicomiin, peliyhtiö NetEntiin ja autojen turvalaitteita valmistavaan Veoneeriin heikensivät rahaston kehitystä.

Rahasto sijoitti siirtokelpoisten tilojen vuokraukseen ja myyntiin erikoistuneen Adapteon,

Nordean, Keskon ja lääketeollisuusyhtiö Elek-tan osakkeisiin. Rahasto hankki myös lisää Nesteen, H&M:n ja Gjensidigen osakkeita. Perusteena hankinnoille olivat lähinnä suhteellisen matala arvostus ja yhtiöiden vakaat tai positiiviset näkymät.

Rahasto myi Amer Sports -omistuksensa Anta Sportsin tekemän ostotarjouksen yhteydessä sekä omistuksensa konevuokraamo Cramossa, kun Boels teki yhtiöstä ostotarjouksen. Lisäksi rahasto myi omistuksensa mediayhtiö Schibstedissä sekä siitä irtautuneessa Adeventassa, Orionissa, lannoiteyhtiö Yarassa, IT-yhtiö TGS:ssä, Fis-karsissa ja XXL:ssä. Myyntien perusteena olivat lähinnä korkea tai suhteellisen korkea arvostus tai heikentyneet näkymät.

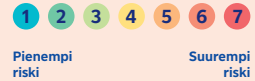
Rahaston vastuulliset salkunhoitajat ovat 1.10.2013 alkaen Niklas Kristoffersson sekä Marie Karlsson syyskuusta 2014 lähtien.

Niklas Kristoffersson ja Marie Karlsson

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

Riskitaso

5



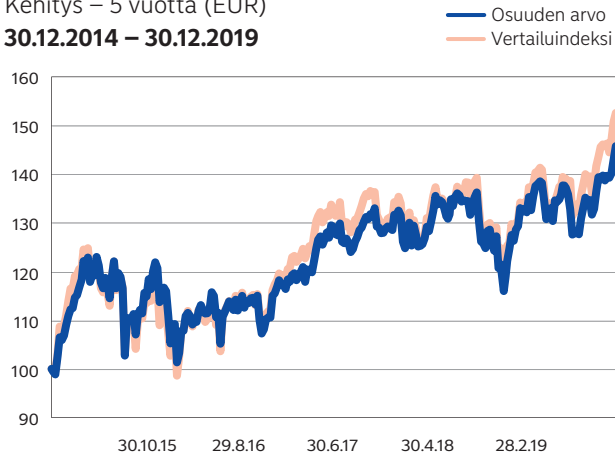
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonkehityksen vaihtelua viiden vuoden 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.

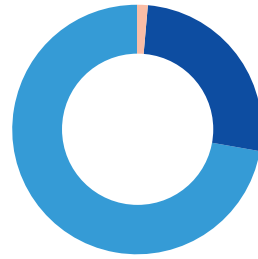
Kasvuosuuden arvo A

Kehitys – 5 vuotta (EUR)
30.12.2014 – 30.12.2019



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 1,48 %
- Kotimaiset osakkeet 26,34 %
- Ulkomaiset osakkeet 72,18 %

Avaintiedot

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Kasvuosuus A*, EUR	18,57	15,11	16,42
Tuotto-osuus A*, EUR	12,19	10,15	11,32
Kasvuosuus B*, EUR	11,61	9,41	-
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	3 724 868,7	4 048 363,3	4 368 232,3
Tuotto-osuus A, 1 000 kpl	26 223,2	26 607,5	27 964,5
Kasvuosuus B, 1 000 kpl	322,1	341,5	-
Omistajien lukumäärä	43 132	46 528	50 493
Rahaston arvo, milj. EUR	698,6	617,4	720,6
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	9 436,2	9 825,3	10 243,8
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	0,30	0,25	0,28
Tuoton maksu	17.2.-12.3.2020	15.2.-15.3.2019	1.3.-15.3.2018
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	136 920,3	-53 408,4	71 629,1

* 100 osuutta

B-osuussarja per 1 osuus

Tunnusluvut

	31.12.2019
Osuuden volatiteetti A / B / C / I / S, %	10,24
Indeksin volatiteetti, %	10,13
Tracking Error, %	3,24
Active Share, %	72,13
Sharpen luku	0,78
Salkun kiertonopeus, %	54,82
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,40
Hallinnointipalkkio B, % p.a.	1,00
Juoksevat kulut A, %	1,41
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.

Juoksevat kulut on laskettu voimassa olevien viranomaismääräysten mukaisesti. Laskentateknisistä syistä, kuten laskentapäivien lukumäärästä riippuen, Juoksevien kulujen hallinnointipalkkio-osa voi tietyissä tapauksissa olla hieman virallista hallinnointipalkkioprosenttia suurempi siitä huolimatta, että päivasolla veloitetaan virallisen hallinnointipalkkioprosentin mukaisesti laskettu palkkio.

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

Sijoitukset 31.12.2019

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Kotimaiset suorat sijoitukset						
Osakesijoitukset						
Viestintäpalvelut						
Rovio Oyj	171,9	4,3880	EUR	1,00	754,4	0,11 %
Viestintäpalvelut yhteensä					754,4	0,11 %
Kulutustavarat						
Fiskars	337,3	11,2400	EUR	1,00	3 791,5	0,54 %
Kulutustavarat yhteensä					3 791,5	0,54 %
Päivittäistavarat						
Kesko B	222,9	63,2800	EUR	1,00	14 105,0	2,02 %
Päivittäistavarat yhteensä					14 105,0	2,02 %
Energia						
Neste	705,0	30,9900	EUR	1,00	21 848,5	3,13 %
Energia yhteensä					21 848,5	3,13 %
Rahoitus						
Nordea Bank	2 598,9	7,2930	EUR	1,00	18 954,1	2,71 %
Sampo A	982,7	38,9000	EUR	1,00	38 228,9	5,47 %
Rahoitus yhteensä					57 183,0	8,19 %
Terveydenhuolto						
Terveystalo Plc	525,5	11,1600	EUR	1,00	5 864,5	0,84 %
Terveydenhuolto yhteensä					5 864,5	0,84 %
Teollisuustuotteet ja -palvelut						
Adapteo	1 386,5	114,4000	SEK	10,46	15 168,6	2,17 %
Uponor	278,9	11,7800	EUR	1,00	3 285,6	0,47 %
Teollisuustuotteet ja -palvelut yhteensä					18 454,2	2,64 %
Informaatioteknologia, IT						
Nokia	6 082,9	3,2835	EUR	1,00	19 973,3	2,86 %
Informaatioteknologia yhteensä					19 973,3	2,86 %
Perusteollisuus						
Huhtamäki	1 015,9	41,3600	EUR	1,00	42 019,6	6,01 %
Perusteollisuus yhteensä					42 019,6	6,01 %
Osakesijoitukset yhteensä					183 994,2	26,34 %
Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä					183 994,2	26,34 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Osakesijoitukset						
Färösaaret						
Bakkafrost	400,6	650,0000	NOK	9,85	26 434,0	3,78 %
Färösaaret yhteensä					26 434,0	3,78 %
Iso-Britannia						
G4S	5 451,2	18,8950	DKK	7,47	13 789,4	1,97 %
Iso-Britannia yhteensä					13 789,4	1,97 %
Luxemburg						
Millicom Int. Cellular SDB	394,7	448,4000	SEK	10,46	16 926,6	2,42 %
Luxemburg yhteensä					16 926,6	2,42 %
Malta						
Kambi Group	204,4	133,4000	SEK	10,46	2 608,1	0,37 %
Kindred Group SDB	4 813,5	57,2400	SEK	10,46	26 347,8	3,77 %
Malta yhteensä					28 955,9	4,14 %
Norja						
Gjensidige Forsikring	3 022,6	184,4500	NOK	9,85	56 593,2	8,10 %
Schibsted ser. B	360,0	251,8000	NOK	9,85	9 202,0	1,32 %
Tomra Systems	519,1	279,6000	NOK	9,85	14 734,0	2,11 %
Norja yhteensä					80 529,2	11,53 %
Ruotsi						
Atlas Copco A	361,4	376,9000	SEK	10,46	13 024,0	1,86 %
Elekta B	827,8	123,1500	SEK	10,46	9 749,2	1,40 %
Essity B	1 153,2	303,1000	SEK	10,46	33 425,4	4,78 %
Hennes & Mauritz B	1 852,1	190,9600	SEK	10,46	33 820,8	4,84 %
Lundin Petroleum	357,7	318,9000	SEK	10,46	10 909,2	1,56 %
NetEnt B	4 460,1	26,1000	SEK	10,46	11 131,8	1,59 %
SECTRA B	325,4	393,0000	SEK	10,46	12 227,9	1,75 %
Swedish Match	1 102,8	483,6000	SEK	10,46	51 000,2	7,30 %
Trelleborg B	906,9	169,0000	SEK	10,46	14 656,4	2,10 %
Volvo B	1 413,1	157,5500	SEK	10,46	21 290,2	3,05 %
Ruotsi yhteensä					211 235,1	30,24 %
Sveitsi						
ABB Ltd	937,6	225,1000	SEK	10,46	20 182,7	2,89 %
Sveitsi yhteensä					20 182,7	2,89 %
Tanska						
Jyske Bank	624,9	242,5000	DKK	7,47	20 286,3	2,90 %
Novo Nordisk B	820,9	387,9500	DKK	7,47	42 633,5	6,10 %
Tryg	595,6	198,1000	DKK	7,47	15 794,8	2,26 %
Tanska yhteensä					78 714,6	11,27 %
Yhdysvallat						
Autoliv SDB	292,8	794,0000	SEK	10,46	22 228,7	3,18 %
Veoneer SDB	363,7	152,1500	SEK	10,46	5 291,4	0,76 %
Yhdysvallat yhteensä					27 520,1	3,94 %
Osakesijoitukset yhteensä					504 287,7	72,19 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					504 287,7	72,19 %
Sijoitukset yhteensä					688 281,9	98,52 %

	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
Kassa ja muut varat, netto					10 307,2	1,48 %
Rahaston arvo					698 589,1	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus A	99,01 %					
Kasvuosuus B	0,54 %					
Tuotto-osuus A	0,46 %					

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

Tiedot perustuvat 30.12.2019 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. Arvopaperilainauksia ei enää harjoiteta eikä rahastolla ollut raportointikauden päättyessä avoimia lainaksiantopositioita. Rahastolla ei ole ollut tuotonvaihtosopimuksia, takaisinostosopimuksia, käänteisiä takaisinostosopimuksia, osto-myyntitransaktioita, myynti-ostotransaktioita tai vakuudellisia lämiittiluoantonantosopimuksia. Rahasto ei myöskään ole ottanut lainaksi arvopapereita.

Arvopapereiden lainaksianto

Ei avoimia positioita 30.12.2019

Tuotot ja kulut raportointikaudelta	Osuus kokonais- tuotosta, %	
Saadut nettotulot	6,1	85,0 %
Maksetut kulut, JPMorgan Chase Bank	1,1	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 0,0

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	122 076 318,55	-66 418 895,83
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot	6 109,67	54 127,72
Osinkotuotot	25 064 436,42	23 961 838,61
Korkotuotot	1 178,01	238,74
Muut tuotot	2 489 184,66	3 380 516,52
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-9 436 198,16	-9 825 265,22
Korkokulut	-91 335,67	-123 639,25
Muut kulut	-3 189 364,07	-4 437 273,21
Tilikauden voitto/tappio	136 920 329,41	-53 408 351,92

Tase (EUR)

	31.12.2019	31.12.2018
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	688 281 879,63	611 046 277,63
Myyntisaamiset	0,00	3 419 878,74
Muut saamiset		
Muut	159 454,41	145 921,55
Siirtosaamiset	80,57	1,04
Rahat ja pankkisaamiset	11 546 262,22	8 882 570,58
Vastaavaa yhteensä	699 987 676,83	623 494 649,54
Vastattavaa		
Rahaston arvo	698 589 071,56	617 431 609,83
Vieras pääoma		
Ostovelat	0,00	4 928 369,52
Muut velat		
Muut	575 291,20	452 848,01
Siirtovelat	823 314,07	681 822,18
Vastattavaa yhteensä	699 987 676,83	623 494 649,54

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 258/2019 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2019 perustuu arvonlaskentaan 30.12.2019.

Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	71 376 131,15	54 646 001,63
Luovutustappiot	-19 458 543,00	-17 287 801,89
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	70 158 730,40	-103 777 095,57
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot		
Lainaksiannon tuotot	6 109,67	54 127,72
Lainaksiannon kulut	0,00	0,00
Yhteensä	122 082 428,22	-66 364 768,11
Sijoitusten käyvän arvon nousut	138 624 667,60	53 397 164,91
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-68 465 937,20	-157 174 260,48
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	0,00	0,00
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	117 614,56	113 070,85

Rahasto on katsauskauden aikana maksanut asiamiehenä toimivalle JPM:lle (J.P. Morgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti) yhteensä 1078,18 euroa lainaksiannon liittyviä kuluja.

Taseen liitetiedot (EUR)	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo 1.1.	617 431 609,83	720 554 214,17
Rahasto-osuuksien merkinnät	12 283 232,37	26 497 326,49
Rahasto-osuuksien lunastukset	-67 978 304,81	-76 133 913,14
Tuotonjako	-67 795,24	-77 665,77
Tilikauden voitto/tappio	136 920 329,41	-53 408 351,92
Rahaston arvo 31.12.	698 589 071,56	617 431 609,83
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	698 589 071,56	617 431 609,83

Nordea Pro Eurooppa

Sijoitusrahasto Nordea Pro Euroopan kasvuosuuden arvo nousi 34,84 % tammi–joulukuussa 2019 ja vertailuindeksi (MSCI Europe NTR -tuottoindeksi; osingot mukaan lukien verojen jälkeen) vastaavasti 26,04 %.

Euroopan pörssit nousivat vahvasti, vaikka Brexit-neuvottelut olivat kesken, Saksan talous oli lähellä taantumaa ja Italian budjettivaje kasvoi. Useimmat markkinat lähtivät uuteen nousuun vuoden 2018 erittäin heikon viimeisen neljänneksen jälkeen. Heikko viimeinen neljännes loi monella tapaa edellytykset vuoden 2019 nousulle, joka alkoi, kun Fed reagoi kansainvälisen talouskasvun heikkenemiseen ja kauppasotaan laskemalla ohjauskorkoa useita kertoja. EKP päätti viimeisimmässä kokouksessaan pitää ohjauskoron ennallaan nollassa tukeakseen taloutta. Ison-Britannian markkinat kehittyivät heikommin kuin Euroopan osakemarkkinat, kun Brexit-neuvottelut olivat kesken ja poliittinen epävarmuus lisääntyi. Koko Euroopassa sektoreista parhaiten kehittyivät suhdanneherkät sektorit, kuten IT sekä kulutustavarat ja -palvelut. Myös kiinteistö-, energia- ja tietoliikennepalvelusektorit kehittyivät positiivisesti, mutta jäivät huomattavasti jälkeen parhaista sektoreista.

Rahasto kehittyi erittäin positiivisesti ja paremmin kuin indeksi. Tuottoja kasvattivat vahvat osakevalinnat rahoitussektorilla, ja London Stock Exchange (LSE) oli yksi parhaiten kehittyneistä yhtiöistä. LSE ilmoitti aikovansa ostaa Refinitiv-yhtiön. Tämä tieto otettiin markkinoilla myönteisesti vastaan. Kauppa on taloudellisesti ja strategisesti järkevä, sillä se tuo LSE:lle lisää mahdollisuuksia syventää kaupankäyntipalve-

lujaan. Puolijohdelaitteiden johtava valmistaja ASML hyötyi eräisiin sen Aasiassa toimiviin asiakkaisiin liittyvistä positiivisista uutisista. Yhtiöiden käyttöaste oli korkea ja investoinnit lisääntymässä korkealuokkaisiin digitaalisiin sovelluksiin liittyvän kysynnän vuoksi.

Tuottoja painoi Espanjan neljänneksi suurin teleoperaattori Masmovil. Yhtiön johto päätti vuoden lopussa yllättäen toteuttaa investointeja etupainotteisesti ja rakentaa oman kuitukaapeliverkon. Vaikka tämä vahvistaakin yhtiön kilpailuasemaa pitkällä aikavälillä, se viivästyttää vapaan kassavirran kertymistä enemmän kuin me ja markkinat odotamme.

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on toiminut 26.11.2013 alkaen Thomas Sørensen. Salkunhoitovastuun jakaa Henning Padberg 1.1.2019 alkaen.

Thomas Sørensen ja Henning Padberg

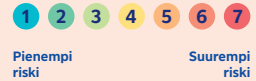
Kevästä 2019 alkaen Nordea-rahastot eivät enää ole sijoitustoiminnassaan harjoittaneet arvopaperilainausta. Rahasto on katsauskauden aikana tehnyt arvopaperien lainaksiantosopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa. Lainaksiannossa käytetään välittäjää rahaston ja niiden tahojen välillä, jotka ottavat lainaksi rahaston arvopapereita. Rahaston lainaksi antamien osakkeiden osuus lainattavissa olevien osakkeiden arvosta eli käyttöaste on kuukausittain vaihdellut 0,00–0,61 %. 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.

Nordea-rahastojen sijoitustoiminnassa otetaan huomioon kansainväliset ympäristö-, yhteiskuntavastuuta ja hyvää hallintotapaa koskevat säännöt sekä vastuullisen sijoittamisen periaatteet. Pro Euroopan sijoitustoiminnassa sovelletaan muita Nordea-rahastoja tiukempia vastuullisen sijoittamisen periaatteita kuten toimialakohdaisia seulantakriteerejä. 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 henkilöminojia ja rypäleseitea, valmistaviin yhtiöihin. Sijoituksia ei myöskään tehdä yhtiöihin, jotka valmistavat tai kehittävät ydinaseohjelmia.

Riskitaso

6



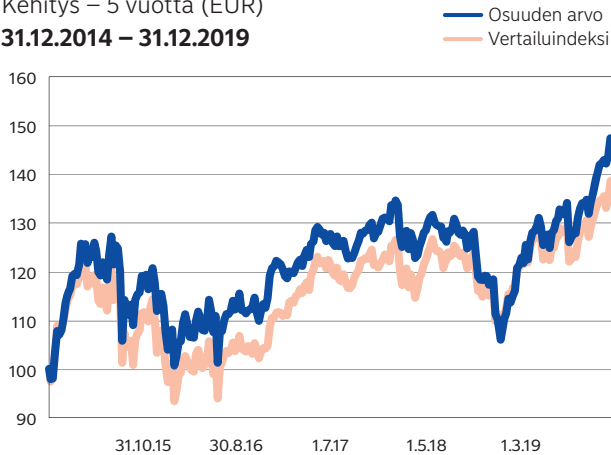
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonekehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

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.

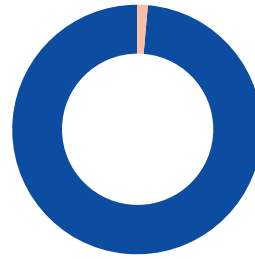
Kasvuosuuden arvo I

Kehitys – 5 vuotta (EUR)
31.12.2014 – 31.12.2019



Rahaston vertailuindeksi 1.1.2008 alkaen on MSCI Europe NTR -tuottoindeksi, jossa osingot ovat mukana verojen jälkeen (NTR).

Sijoitusten jakauma



- Johdannaispimukset ja käteisvarat 1,57 %
- Ulkomaiset osakkeet 98,43 %

Avaintiedot

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Kasvuosuus C*, EUR	182,51	135,46	163,99
Tuotto-osuus C*, EUR	10,66	8,14	10,17
Kasvuosuus I*, EUR	188,39	139,71	168,95
Tuotto-osuus I*, EUR	78,30	59,72	74,53
Kasvuosuus C, 1 000 kpl	327,9	940,5	4 922,1
Tuotto-osuus C, 1 000 kpl	44,1	22,4	0,1
Kasvuosuus I, 1 000 kpl	6 513,7	248 135,0	134 685,1
Tuotto-osuus I, 1 000 kpl	5 640,6	5 880,7	7 038,3
Omistajien lukumäärä	66	72	106
Rahaston arvo, milj. EUR	17,8	351,6	240,9
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	1 270,0	2 572,2	1 899,2
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto C*, EUR	0,32	0,24	0,31
Tuotto I*, EUR	2,35	1,79	2,24
Tuoton maksu	17.2.-12.3.2020	15.2.-15.3.2019	1.3.-15.3.2018
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	61 482,2	-72 771,1	21 458,6

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

Tunnusluvut

	31.12.2019
Osuuden volatiteetti A / B / C / I / S, %	11,28
Indeksin volatiteetti, %	10,22
Tracking Error, %	3,50
Active Share, %	79,17
Sharpen luku	0,60
Salkun kiertonopeus, %	67,99
Hallinnointipalkkio C, % p.a.	0,85
Hallinnointipalkkio I, % p.a.	0,75
Juoksevat kulut C, %	0,86
Juoksevat kulut I, %	0,77
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,06
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	0,00

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

Juoksevat kulut on laskettu voimassa olevien viranomaismääräysten mukaisesti. Laskentateknisistä syistä, kuten laskentapäivien lukumäärästä riippuen, Juoksevien kulujen hallinnointipalkkio-osa voi tietyissä tapauksissa olla hieman virallista hallinnointipalkkioprosenttia suurempi siitä huolimatta, että päivasolla veloitetaan virallisen hallinnointipalkkioprosentin mukaisesti laskettu palkkio.

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

Vuosikertomus 31.12.2019 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2019.

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

Rahasto on katsauskauden aikana tehnyt arvopapereiden lainaksiantosopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa. Nordea-rahastot eivät ole sijoitustoiminnassaan harjoittaneet arvopaperilainauksia kevästä 2019 alkaen. 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 oli JPMorgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti.

Sijoitukset 31.12.2019

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Osakesijoitukset						
Alankomaat						
Akzo Nobel	4,0	90,6400	EUR	1,00	363,5	2,05 %
ASML Holding	2,5	263,7000	EUR	1,00	655,8	3,69 %
ING Groep	25,8	10,6880	EUR	1,00	275,3	1,55 %
Koninklijke DSM	2,8	116,1000	EUR	1,00	324,4	1,83 %
Takeaway.com	2,5	82,2000	EUR	1,00	204,0	1,15 %
Alankomaat yhteensä					1 823,0	10,27 %
Espanja						
Masmovil Ibercom	10,6	20,3400	EUR	1,00	214,8	1,21 %
Espanja yhteensä					214,8	1,21 %
Irlanti						
ICON	1,9	171,3300	USD	1,12	291,8	1,64 %
Kerry Group	4,8	111,1000	EUR	1,00	536,4	3,02 %
Linde	3,0	190,8000	EUR	1,00	565,0	3,18 %
Irlanti yhteensä					1 393,1	7,85 %
Iso-Britannia						
3i Group	23,6	1 098,0000	GBP	0,85	304,7	1,72 %
AstraZeneca	5,2	7 607,0000	GBP	0,85	461,6	2,60 %
AVEVA Group	7,2	4 656,0000	GBP	0,85	393,3	2,22 %
London Stock Exchange Group	5,5	7 750,0000	GBP	0,85	498,3	2,81 %
Prudential	16,1	1 449,0000	GBP	0,85	274,5	1,55 %
Reckitt Benckiser Group	5,2	6 129,0000	GBP	0,85	373,1	2,10 %
Rotork	109,6	335,0000	GBP	0,85	432,5	2,44 %
St James's Place	22,1	1 165,0833	GBP	0,85	303,3	1,71 %
Vodafone Group	238,9	147,5000	GBP	0,85	415,0	2,34 %
Iso-Britannia yhteensä					3 456,3	19,47 %
Italia						
FinecoBank Banca Fineco	30,8	10,6900	EUR	1,00	329,4	1,86 %
Italia yhteensä					329,4	1,86 %
Jersey						
IWG	38,3	435,5000	GBP	0,85	196,5	1,11 %
Jersey yhteensä					196,5	1,11 %
Ranska						
AXA	23,8	25,1100	EUR	1,00	596,5	3,36 %
Cie de Saint-Gobain	8,1	36,5000	EUR	1,00	295,1	1,66 %
Credit Agricole	26,4	12,9250	EUR	1,00	341,6	1,92 %
EssilorLuxottica	1,8	135,8000	EUR	1,00	251,1	1,41 %
L'Oreal	2,7	264,0000	EUR	1,00	711,0	4,00 %
Sanofi	5,5	89,6200	EUR	1,00	488,4	2,75 %
Schneider Electric	5,4	91,5000	EUR	1,00	496,1	2,79 %
Ranska yhteensä					3 179,7	17,91 %
Ruotsi						
Assa Abloy B	20,2	219,0000	SEK	10,46	422,0	2,38 %
Epiroc B	18,4	111,0500	SEK	10,46	195,3	1,10 %
Ruotsi yhteensä					617,4	3,48 %
Saksa						
Evonik Industries	14,0	27,2100	EUR	1,00	382,1	2,15 %
Fresenius	8,4	50,1800	EUR	1,00	421,3	2,37 %
GEA Group	10,8	29,4800	EUR	1,00	319,2	1,80 %
Infineon Technologies	24,7	20,3100	EUR	1,00	500,7	2,82 %
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in M	2,7	263,0000	EUR	1,00	698,0	3,93 %
Puma	4,0	68,3500	EUR	1,00	273,3	1,54 %
SAP	5,8	120,3200	EUR	1,00	696,1	3,92 %
Symrise	2,9	93,8000	EUR	1,00	275,8	1,55 %
Zalando	3,3	45,1800	EUR	1,00	147,5	0,83 %
Saksa yhteensä					3 714,0	20,92 %
Sveitsi						
Lonza Group	1,0	353,2000	CHF	1,09	328,5	1,85 %
Nestle	9,2	104,7800	CHF	1,09	892,9	5,03 %
Novartis	6,4	91,9000	CHF	1,09	544,5	3,07 %
Sveitsi yhteensä					1 766,0	9,95 %
Tanska						
Novo Nordisk B	10,7	386,6500	DKK	7,47	555,4	3,13 %
Vestas Wind Systems	2,6	673,2000	DKK	7,47	231,3	1,30 %
Tanska yhteensä					786,7	4,43 %
Osakesijoitukset yhteensä					17 476,8	98,43 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					17 476,8	98,43 %
Sijoitukset yhteensä					17 476,8	98,43 %
Kassa ja muut varat, netto					279,4	1,57 %
Rahaston arvo					17 756,2	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus I	69,11 %					
Tuotto-osuus I	24,87 %					
Kasvuosuus C	3,37 %					
Tuotto-osuus C	2,65 %					

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

Tiedot perustuvat 31.12.2019 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. Arvopaperilainauksista ei enää harjoiteta eikä rahastolla ollut raportointikauden päättyessä avoimia lainaksiantopositioita. Rahastolla ei ole ollut tuotonvaihtosopimuksia, takaisinostosopimuksia, käänteisiä takaisinostosopimuksia, osto-myyntitransaktioita, myynti-ostotransaktioita tai vakuudellisia lämiittiluoantonantosopimuksia. Rahasto ei myöskään ole ottanut lainaksi arvopapereita.

Arvopapereiden lainaksianto

Ei avoimia positioita 31.12.2019

Tuotot ja kulut raportointikaudelta	Osuus kokonais- tuotosta, %	
Saadut nettotulot	3,3	85,0 %
Maksetut kulut, JPMorgan Chase Bank	0,6	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 -

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	54 489 557,90	-78 765 196,05
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot	3 343,22	37 211,82
Johdannaissopimusten nettotuotot	-272,29	0,00
Osinkotuotot	8 757 054,40	8 321 735,46
Korkotuotot	1 310,49	438,41
Muut tuotot	1 088 587,61	1 840 403,75
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-1 269 961,31	-2 572 219,38
Korkokulut	-16 096,85	-31 314,88
Muut kulut	-1 571 362,26	-1 602 203,00
Tilikauden voitto/tappio	61 482 160,91	-72 771 143,87

Tase (EUR)

	31.12.2019	31.12.2018
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	17 476 826,82	348 026 783,28
Myyntisaamiset	0,00	1 335 607,12
Muut saamiset		
Muut	14 934,77	129 921,27
Siirtosaamiset	15 095,37	18,64
Rahat ja pankkisaamiset	281 352,79	3 614 853,18
Vastaavaa yhteensä	17 788 209,75	353 107 183,49
Vastattavaa		
Rahaston arvo	17 756 188,77	351 646 175,93
Vieras pääoma		
Ostovelat	0,00	1 236 347,30
Muut velat		
Muut	20 000,00	15 000,00
Siirtovelat	12 020,98	209 660,26
Vastattavaa yhteensä	17 788 209,75	353 107 183,49

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 258/2019 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2019 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2019.

Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	44 650 425,61	21 693 157,01
Luovutustappiot	-42 704 755,24	-36 006 051,37
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	52 543 887,53	-64 452 301,69
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot		
Lainaksiannon tuotot	3 343,22	37 211,82
Lainaksiannon kulut	0,00	0,00
Yhteensä	54 492 901,12	-78 727 984,23
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Voitot	9 506,15	0,00
Tappiot	-9 778,44	0,00
Yhteensä	-272,29	0,00
Sijoitusten käyvän arvon nousut	61 844 743,76	14 333 682,86
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-9 300 856,23	-78 785 984,55
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	0,00	0,00
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	272 874,57	1 093 659,86

Rahasto on katsauskauden aikana maksanut asiamiehensä toimivalle JPM:lle (J.P. Morgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti) yhteensä 589,98 euroa lainaksiantoon liittyviä kuluja.

Taseen liitetiedot (EUR)	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo 1.1.	351 646 175,93	240 871 973,95
Rahasto-osuuksien merkinnät	34 759 448,47	256 160 756,17
Rahasto-osuuksien lunastukset	-430 025 133,68	-72 440 210,20
Tuotonjako	-106 462,86	-175 200,12
Tilikauden voitto/tappio	61 482 160,91	-72 771 143,87
Rahaston arvo 31.12.	17 756 188,77	351 646 175,93
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	17 756 188,77	351 646 175,93

Nordea Pro Stable Return

Sijoitusrahasto Nordea Pro Stable Returnin kasvuosuuden arvo nousi 19,83 % tammi–joulukuussa 2019. Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä.

Kansainväliset osakemarkkinat lähtivät ensimmäisellä neljänneksellä uuteen nousuun vuoden 2018 erittäin heikon viimeisen neljänneksen jälkeen. Heikko viimeinen neljännes loi monella tapaa edellytykset vuoden 2019 erittäin vahvalle nousulle, joka alkoi, kun Fed reagoi kansainvälisen talouskasvun heikkenemiseen ja kauppasotaan laskemalla ohjauuskorkoa useita kertoja. Kauppasota USA:n, Kiinan ja muiden maiden välillä vaikutti negatiivisesti markkinoihin. Kauppasodan lopputulos on vielä epäselvä. Myös Euroopan markkinat nousivat, mutta vähemmän kuin USA:ssa. Euroopassa Saksan talous on puolestaan lähellä taantumaa. Lisäksi käynnissä olevat Brexit-neuvottelut vaikuttivat markkinoihin negatiivisesti. Aasiassa Kiinan hallitus elvytti taloutta veronalennuksilla, uusilla infrastruktuuri-investoinneilla ja tukemalla pankkien luotonantoa. Hallituksen toimet vakauttivat taloutta. Japanissa hidas talouskasvu ja työvoiman väheneminen vaikuttivat yhä pörssiin.

Rahasto kehittyi hyvin, mutta jäi sijoitusstrategiansa vuoksi jälkeen kansainvälisten osakemarkkinoiden yleisestä kehityksestä. Tuottoja alensi defensiivisten osakkeiden suhteellisen suuri osuus. Vuoden aikana ja etenkin vuoden jälkipuoliskolla sijoittajat keskittyivät enemmän syklisiin osakkeisiin. Rahaston kehitystä painoi

eniten defensiivisen terveydenhuoltosektorin suhteellisen suuri osuus. Myös osakevalinnat pölvittävistä tavarasektorilla heikensivät kehitystä, etenkin muun muassa Walgreens Boots Alliance ja Imperial Brands.

Kulutustavarat ja -palvelut -sektori paransi tuottoa matalan korkotason ja yhdysvaltalaisen kuluttajien vahvan kulutuksen ansiosta. Rahaston parhaiden yksittäisten sijoitusten joukossa olivat Target ja AutoZone. Target on Walmartin jälkeen USA:n toiseksi suurin vähittäiskauppaketju. Yhtiön neljännesvuositulos oli odotettua parempi, mikä tuki osakekurssia. AutoZone on Pohjois-Amerikan johtava autojen varaosia myyvä vähittäiskauppaketju, ja sen viimeisin neljännesvuositulos kertoi yhtiön kasvuvauhdin olleen yli 10 % viiden peräkkäisen neljänneksen ajan.

Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Claus Vorm 1.6.2005 alkaen.

Claus Vorm

Kevästä 2019 alkaen Nordea-rahastot eivät enää ole sijoitustoiminnassaan harjoittaneet arvopaperilainausa. Rahasto on katsauskauden aikana tehnyt arvopaperien 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 0,00–0,27 %:iin kauden aikana. Lainattavissa olevien osakkeiden arvo on määritelty jokaiselle rahastolle erikseen, ja tästä syystä käyttöasteet eivät välttämättä ole vertailukelpoisia keskenään. Rahasto on katsauskauden aikana säännöllisesti käyttänyt sijoitustoiminnassaan valuuttajohdannaisia suojautuakseen riskeiltä tai tehostaakseen salkunhoitoa. Johdannaisien osuus rahaston arvosta on vaihdellut -2,76 %:n ja +0,86 %:n välillä.

Riskitaso

4



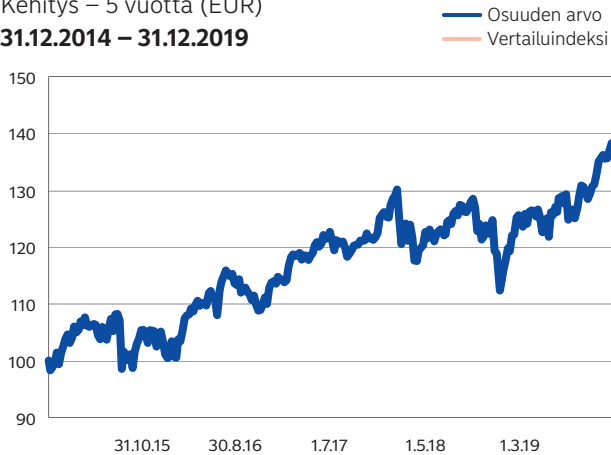
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

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.

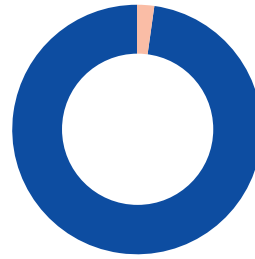
Kasvuosuuden arvo I

Kehitys – 5 vuotta (EUR)
31.12.2014 – 31.12.2019



Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä toiminnan alusta eli 24.9.1999 alkaen.

Sijoitusten jakauma



- Johdannaispimukset ja käteisvarat 2,33 %
- Ulkomaiset osakkeet 97,67 %

Avaintiedot

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Kasvuosuus C*, EUR	253,12	211,34	230,71
Tuotto-osuus C*, EUR	10,49	8,96	10,04
Kasvuosuus I*, EUR	259,37	216,46	236,17
Tuotto-osuus I*, EUR	100,09	85,53	95,77
Kasvuosuus C, 1 000 kpl	151,3	676,4	1 486,5
Tuotto-osuus C, 1 000 kpl	0,1	0,1	300,3
Kasvuosuus I, 1 000 kpl	168 837,0	187 649,3	283 772,4
Tuotto-osuus I, 1 000 kpl	82 041,9	102 628,6	111 529,3
Omistajien lukumäärä	239	251	260
Rahaston arvo, milj. EUR	520,4	495,4	783,4
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	4 120,9	5 397,7	6 121,9
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto C*, EUR	0,26	0,22	0,25
Tuotto I*, EUR	2,50	2,14	2,39
Tuoton maksu	17.2.-12.3.2020	15.2.-15.3.2019	1.3.-15.3.2018
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	93 196,4	-44 698,5	76 883,1

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

Tunnusluvut

	31.12.2019
Osuuden volatiteetti A / B / C / I / S, %	9,37
Indeksin volatiteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Active Share, %	-
Sharpen luku	0,75
Salkun kiertonopeus, %	57,12
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, %	0,03
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 31.12.2019 perustuu arvonalaskentaan 31.12.2019.

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 lainakansiantosopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa. Nordea-rahastot eivät ole sijoitustoiminnassaan harjoittaneet arvopaperilainauksia kevästä 2019 alkaen. Lainaksiannossa käytetään välittäjää rahaston ja niiden tahojen välillä, jotka ottavat lainaksi rahaston arvopapereita. Lainaaaja antaa vakuudeksi hyvän luottoluokituksen saaneiden valtioiden lainoja tai käteisvaroja. Lainaksiannon välittäjä oli JPMorgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti.

Sijoitukset 31.12.2019

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Osakesijoitukset						
Bermuda						
Genpact	47,9	42,0700	USD	1,12	1 794,6	0,34 %
Bermuda yhteensä					1 794,6	0,34 %
Caymansaaret						
CK Asset Holdings	406,0	56,2500	HKD	8,74	2 613,7	0,50 %
CK Hutchison Holdings	798,5	74,3000	HKD	8,74	6 790,0	1,30 %
Caymansaaret yhteensä					9 403,7	1,81 %
Espanja						
Red Electrica Corp	141,4	17,9250	EUR	1,00	2 535,5	0,49 %
Espanja yhteensä					2 535,5	0,49 %
Guernsey						
Amdocs	114,2	72,2500	USD	1,12	7 351,1	1,41 %
Guernsey yhteensä					7 351,1	1,41 %
Hongkong						
Sun Hung Kai Properties	452,5	119,3000	HKD	8,74	6 178,3	1,19 %
Hongkong yhteensä					6 178,3	1,19 %
Intia						
Infosys ADR	427,2	10,1800	USD	1,12	3 875,9	0,74 %
Intia yhteensä					3 875,9	0,74 %
Irlanti						
Medtronic	111,3	112,6500	USD	1,12	11 172,2	2,15 %
Irlanti yhteensä					11 172,2	2,15 %
Iso-Britannia						
Associated British Foods	203,8	2 598,0000	GBP	0,85	6 236,2	1,20 %
British American Tobacco	192,1	3 231,5000	GBP	0,85	7 311,2	1,40 %
Imperial Brands	167,9	1 871,4930	GBP	0,85	3 699,9	0,71 %
Johnson Matthey	40,6	2 996,0000	GBP	0,85	1 431,6	0,28 %
Reckitt Benckiser Group	33,3	6 129,0000	GBP	0,85	2 402,1	0,46 %
SSE	206,9	1 438,5000	GBP	0,85	3 504,7	0,67 %
Iso-Britannia yhteensä					24 585,7	4,72 %
Israel						
Check Point Software Technologies	64,0	112,2100	USD	1,12	6 402,5	1,23 %
Israel yhteensä					6 402,5	1,23 %
Italia						
Italgas	124,8	5,4440	EUR	1,00	679,5	0,13 %
Snam	676,2	4,6860	EUR	1,00	3 168,8	0,61 %
Italia yhteensä					3 848,2	0,74 %
Japani						
Asahi Group Holdings	177,6	4 983,0000	JPY	121,89	7 260,6	1,40 %
Central Japan Railway	19,6	22 000,0000	JPY	121,89	3 537,7	0,68 %
Daito Trust Construction	27,3	13 480,0000	JPY	121,89	3 019,2	0,58 %
East Japan Railway	86,2	9 858,0000	JPY	121,89	6 971,6	1,34 %
KDDI	501,5	3 253,0000	JPY	121,89	13 385,2	2,57 %
Nippon Telegraph & Telephone	501,8	2 757,0000	JPY	121,89	11 350,3	2,18 %
Seven & i Holdings	153,0	4 003,0000	JPY	121,89	5 024,8	0,97 %
Sumitomo Realty & Development	75,5	3 812,0000	JPY	121,89	2 361,2	0,45 %
Takeda Pharmaceutical	86,9	4 332,0000	JPY	121,89	3 088,5	0,59 %
West Japan Railway	69,0	9 441,0000	JPY	121,89	5 344,5	1,03 %
Japani yhteensä					61 343,5	11,79 %
Jersey						
WPP	300,9	1 066,5000	GBP	0,85	3 779,0	0,73 %
Jersey yhteensä					3 779,0	0,73 %
Kanada						
Alimentation Couche-Tard	120,8	41,1200	CAD	1,46	3 404,4	0,65 %
Bank of Nova Scotia/The	151,8	73,1700	CAD	1,46	7 614,0	1,46 %
Canadian Tire	43,2	140,2600	CAD	1,46	4 151,3	0,80 %
National Bank of Canada	105,0	71,9600	CAD	1,46	5 176,9	0,99 %
RioCan Real Estate Investment Trust	67,4	26,7900	CAD	1,46	1 237,6	0,24 %
Royal Bank of Canada	63,0	102,7600	CAD	1,46	4 437,0	0,85 %
TC Energy	91,8	68,5700	CAD	1,46	4 314,2	0,83 %
TELUS - Non-Canadian customer	202,6	50,3600	CAD	1,46	6 992,8	1,34 %
Kanada yhteensä					37 328,3	7,17 %
Ranska						
Danone	56,8	73,9000	EUR	1,00	4 199,1	0,81 %
Kleppierre	40,1	33,8500	EUR	1,00	1 358,3	0,26 %
Publicis Groupe	47,0	40,3600	EUR	1,00	1 898,1	0,36 %
Sanofi	87,1	89,6200	EUR	1,00	7 803,3	1,50 %
Vinci	100,3	99,0000	EUR	1,00	9 929,9	1,91 %
Ranska yhteensä					25 188,7	4,84 %
Saksa						
Bayer	110,4	72,8100	EUR	1,00	8 035,9	1,54 %
Fresenius Medical Care	56,1	65,9600	EUR	1,00	3 698,7	0,71 %
Fresenius	64,3	50,1800	EUR	1,00	3 228,3	0,62 %
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in M	19,2	263,0000	EUR	1,00	5 062,2	0,97 %
Siemens	28,9	116,5400	EUR	1,00	3 370,2	0,65 %
Saksa yhteensä					23 395,3	4,50 %
Singapore						
Oversea-Chinese Banking	300,0	10,9800	SGD	1,51	2 182,5	0,42 %
Singapore Telecommunications	1 066,8	3,3700	SGD	1,51	2 382,4	0,46 %
United Overseas Bank	195,8	26,4100	SGD	1,51	3 426,7	0,66 %
Singapore yhteensä					7 991,6	1,54 %
Sveitsi						
Chubb	33,6	155,6200	USD	1,12	4 661,2	0,90 %
Roche Holding	22,5	314,0000	CHF	1,09	6 520,1	1,25 %
Sveitsi yhteensä					11 181,3	2,15 %
Yhdysvallat						
3M	15,7	176,1000	USD	1,12	2 462,0	0,47 %
Aflac	24,9	53,0300	USD	1,12	1 177,2	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
Alphabet	7,1	1 339,1500	USD	1,12	8 492,5	1,63 %
Amgen	52,3	240,0300	USD	1,12	11 183,1	2,15 %
Anthem	28,5	304,2400	USD	1,12	7 737,6	1,49 %
Archer-Daniels-Midland	64,1	46,1500	USD	1,12	2 634,8	0,51 %
AT&T	435,1	39,0150	USD	1,12	15 127,8	2,91 %
AutoZone	2,8	1 184,1900	USD	1,12	2 999,3	0,58 %
Bristol-Myers Squibb	136,8	63,6300	USD	1,12	7 755,0	1,49 %
Cigna	80,7	202,4700	USD	1,12	14 559,8	2,80 %
Cisco Systems	287,9	47,6750	USD	1,12	12 233,3	2,35 %
Citrix Systems	10,6	110,7300	USD	1,12	1 045,7	0,20 %
Cognizant Technology Solutions	160,3	61,6100	USD	1,12	8 800,4	1,69 %
Comcast	365,3	44,8400	USD	1,12	14 596,8	2,80 %
Crown Holdings	55,1	72,6400	USD	1,12	3 566,4	0,69 %
CVS Health	165,1	73,9500	USD	1,12	10 877,4	2,09 %
DaVita	21,4	74,4500	USD	1,12	1 418,3	0,27 %
eBay	258,8	35,7300	USD	1,12	8 239,2	1,58 %
Exxon Mobil	37,8	69,3100	USD	1,12	2 334,5	0,45 %
FedEx	12,0	150,9400	USD	1,12	1 615,4	0,31 %
International Business Machines	71,1	133,5600	USD	1,12	8 458,0	1,63 %
j2 Global	26,5	94,4200	USD	1,12	2 232,7	0,43 %
Johnson & Johnson	119,5	144,9400	USD	1,12	15 430,5	2,97 %
Kellogg	37,4	68,8500	USD	1,12	2 293,1	0,44 %
Laboratory Corp of America	63,5	168,8400	USD	1,12	9 560,1	1,84 %
LKQ	176,9	35,7300	USD	1,12	5 633,2	1,08 %
McKesson	38,7	137,2800	USD	1,12	4 733,3	0,91 %
Merck	83,9	90,5700	USD	1,12	6 770,1	1,30 %
Oracle	238,2	52,8100	USD	1,12	11 208,3	2,15 %
People's United Financial	153,4	16,8600	USD	1,12	2 305,6	0,44 %
Pfizer	163,0	38,8800	USD	1,12	5 646,8	1,09 %
PPG Industries	5,9	133,1800	USD	1,12	698,6	0,13 %
PPL	167,2	35,6800	USD	1,12	5 315,8	1,02 %
Public Service Enterprise Group	42,6	58,8600	USD	1,12	2 234,2	0,43 %
Sally Beauty Holdings	114,8	18,3600	USD	1,12	1 878,1	0,36 %
Signature Bank/New York NY	32,0	137,5300	USD	1,12	3 923,8	0,75 %
Simon Property Group	46,2	147,9100	USD	1,12	6 093,3	1,17 %
Target	56,6	128,2200	USD	1,12	6 468,9	1,24 %
Universal Health Services	52,5	142,9700	USD	1,12	6 692,5	1,29 %
Walgreens Boots Alliance	53,0	59,2700	USD	1,12	2 797,3	0,54 %
Verizon Communications	65,5	61,1600	USD	1,12	3 569,5	0,69 %
Zimmer Biomet Holdings	61,2	148,9300	USD	1,12	8 124,9	1,56 %
Yhdysvallat yhteensä					260 925,1	50,14 %
Osakesijoitukset yhteensä					508 280,5	97,67 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					508 280,5	97,67 %
Johdannaissopimukset						
Vakioimattomat johdannaissopimukset						
Valuuttajohdannaiset						
Termiinisopimukset						
FX FWD EUR/CAD 25-02-2020					-230,3	-0,04 %
FX FWD EUR/CHF 25-02-2020					-11,1	-0,00 %
FX FWD EUR/DKK 25-02-2020					0,0	0,00 %
FX FWD EUR/GBP 25-02-2020					-1 092,0	-0,21 %
FX FWD EUR/HKD 25-02-2020					123,0	0,02 %
FX FWD EUR/JPY 25-02-2020					747,0	0,14 %
FX FWD EUR/SGD 26-02-2020					-66,7	-0,01 %
FX FWD EUR/USD 25-02-2020					3 906,7	0,75 %
Termiinisopimukset yhteensä					3 376,6	0,65 %
Valuuttajohdannaiset yhteensä					3 376,6	0,65 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä					3 376,6	0,65 %
Johdannaissopimukset yhteensä					3 376,6	0,65 %
Sijoitukset yhteensä					511 657,1	98,32 %
Kassa ja muut varat, netto					8 759,8	1,68 %
Rahaston arvo					520 416,9	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus I	84,15 %					
Tuotto-osuus I	15,78 %					
Kasvuosuus C	0,07 %					
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 31.12.2019 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. Arvopaperilainauksia ei enää harjoiteta eikä rahastolla ollut raportointikauden päättyessä avoimia lainaksiantopositioita. Rahastolla ei ole ollut tuotonvaihtosopimuksia, takaisinostosopimuksia, käänteisiä takaisinostosopimuksia, osto-myyntitransaktioita, myynti-ostotransaktioita tai vakuudellisia lämiittiluoantonantosopimuksia. Rahasto ei myöskään ole ottanut lainaksi arvopapereita.

Arvopapereiden lainaksianto

Ei avoimia positioita 31.12.2019

Tuotot ja kulut raportointikaudelta	Osuus kokonais- tuotosta, %	
Saadut nettotulot	2,4	85,0 %
Maksetut kulut, JPMorgan Chase Bank	0,4	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 2,3

Johdannaiset

Valuuttatermiinien kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo

Valuutta	
CAD	-36 989,4
CHF	-6 575,9
DKK	-11,4
EUR	441 986,2
GBP	-28 061,0
HKD	-15 151,6
JPY	-60 649,4
SGD	-7 795,4
USD	-283 375,5

Johdannaiskauppojen vastapuolet

BNP Paribas SA
BofA Securities Europe SA
Goldman Sachs Bank Europe SE
JP Morgan AG
JPMorgan Chase Bank NA
Nordea Bank Abp
Skandinaviska Enskilda Banken AB
Societe Generale SA

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	106 905 242,96	-18 419 820,08
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot	2 449,86	12 066,85
Johdannaissopimusten nettotuotot	-22 393 129,48	-33 476 319,47
Osinkotuotot	14 605 489,87	17 902 672,95
Korkotuotot	44 671,23	38 314,56
Muut tuotot	3 597 078,76	9 547 396,36
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-4 120 882,67	-5 397 706,94
Korkokulut	-24 230,89	-43 114,89
Muut kulut	-5 420 261,93	-14 862 018,05
Tilikauden voitto/tappio	93 196 427,71	-44 698 528,71

Tase (EUR)

	31.12.2019	31.12.2018
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	508 280 483,39	481 304 352,73
Myyntisaamiset	1 625,92	61 711,08
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	5 107 963,60	2 191 981,70
Muut	0,00	7 201,65
Siirtosaamiset	703 509,24	901 441,59
Rahat ja pankkisaamiset	9 133 541,93	13 108 026,46
Vastaavaa yhteensä	523 227 124,08	497 574 715,21
Vastattavaa		
Rahaston arvo	520 416 852,61	495 388 449,56
Vieras pääoma		
Ostovelat	1 625,38	67 989,33
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	1 731 395,41	1 754 240,46
Muut	710 132,88	11 258,21
Siirtovelat	367 117,80	352 777,65
Vastattavaa yhteensä	523 227 124,08	497 574 715,21

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovaraministeriön asetuksen no 258/2019 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2019 perustuu arvonalaskentaan 31.12.2019.

	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	41 800 787,28	81 068 819,37
Luovutustappiot	-14 659 547,23	-31 636 088,46
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	79 764 002,91	-67 852 550,99
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot		
Lainaksiannon tuotot	2 449,86	12 066,85
Lainaksiannon kulut	0,00	0,00
Yhteensä	106 907 692,82	-18 407 753,23
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Voitot	7 401 160,03	50 257 494,08
Tappiot	-32 733 116,46	-77 121 035,78
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	2 938 826,95	-6 612 777,77
Yhteensä	-22 393 129,48	-33 476 319,47
Sijoitusten käyvän arvon nousut	93 589 376,23	23 189 843,23
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-10 886 546,37	-97 655 171,99
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	0,00	0,00
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	178 754,50	422 247,90

Rahasto on katsauskauden aikana maksanut asiamiehensä toimivalle JPM:lle (J.P. Morgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti) yhteensä 432,33 euroa lainaksiantoon liittyviä kuluja.

	31.12.2019	31.12.2018
Taseen liitetiedot (EUR)		
Rahaston arvo 1.1.	495 388 449,56	783 421 150,35
Rahasto-osuuksien merkinnät	30 632 015,35	140 391 637,40
Rahasto-osuuksien lunastukset	-96 605 817,87	-381 019 337,32
Tuotonjako	-2 194 222,14	-2 706 472,16
Tilikauden voitto/tappio	93 196 427,71	-44 698 528,71
Rahaston arvo 31.12.	520 416 852,61	495 388 449,56
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	520 416 852,61	495 388 449,56

Nordea Pro Suomi

Sijoitusrahasto Nordea Pro Suomen I-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 22,27 % tammi–joulukuussa 2019 ja vertailuindeksi (painorajoitettu OMX Helsinki Benchmark CAP GTR -tuottoindeksi; osingot mukaan lukien) vastaavasti 20,64 %.

Rahasto kehittyi suotuisasti. Korkeherkillä sektoreilla, kuten kiinteistö- ja yhdyskuntapalvelusektoreilla, oli erinomainen vuosi historiallisen alhaisen korkotason ansiosta. Kun tähän lisätään vielä positiivinen ilmapiiri kasvuyrityksiä ja sykli-empimpiä yrityksiä kohtaan, kehitys oli vahvaa kaikilla muilla paitsi IT-sektorilla, jolla Nokia menetti noin kolmanneksen markkina-arvoaan.

Rahasto kehittyi indeksiä paremmin. Indeksiiä parempi tuotto oli pääasiassa vahvojen osakevalintojen ansiota erityisesti IT-sektorilla. Vaisalan tilausmäärät kasvoivat vahvasti, ja omistuksemme arvo nousi 96 %. Tuottoja kasvatti myös omistuksemme Tokmannissa, jonka liikevaihto kasvoi vahvasti.

Ostimme vuoden aikana eniten Fortumin ja Nordean osakkeita. Kasvatimme omistustamme Fortumissa, koska yhtiön arvostus ja tulosen-
nuudet olivat houkuttelevat. Nordean paino vertailuindeksissä nousi merkittävästi, kun yhtiö siirsi kotipaikkansa Suomeen. Jotta yhtiön suhteel-

linen paino pysyisi samana kotipaikan siirrosta huolimatta, kasvatimme Nordea-omistustamme vastaavasti. Vuoden suurin myynti oli Amer Sport -omistuksemme myynti ostotarjouksen takia.

Rahaston sijoitusstrategia on kvantitatiiviseen analyysiin perustuva Enhanced-strategia. Suosimme erityisesti laadukkaita yhtiöitä, joiden arvostus on houkutteleva. Huomioimme myös niiden 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

Keväästä 2019 alkaen Nordea-rahastot eivät enää ole sijoitustoiminnassaan harjoittaneet arvopaperilainauksia. Rahasto on katsauskauden aikana tehnyt arvopaperien lainaksiantosopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa. Lainaksiannossa käytetään välittäjää rahaston ja niiden tahojen välillä, jotka ottavat lainaksi rahaston arvopaperit. Rahaston lainaksi antamien osakkeiden osuus lainattavissa olevien osakkeiden arvosta eli käyttöaste on kuukausittain vaihdellut 0,00–2,22 %. 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



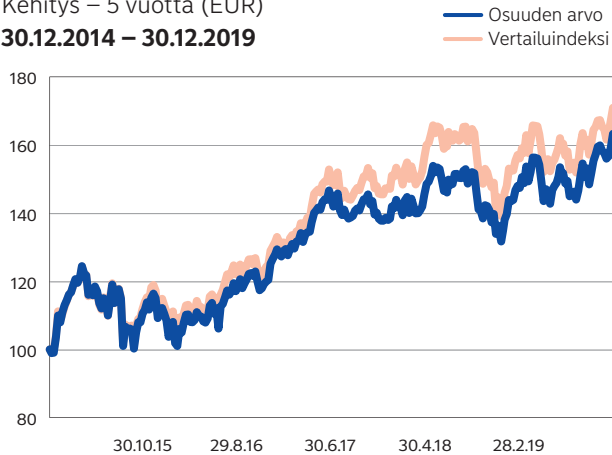
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

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.

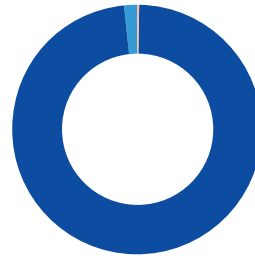
Kasvuosuuden arvo I

Kehitys – 5 vuotta (EUR)
30.12.2014 – 30.12.2019



Rahaston vertailuindeksi 1.1.2008 alkaen oli 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 0,31 %
- Kotimaiset osakkeet 98,28 %
- Ulkomaiset osakkeet 1,41 %

Avaintiedot

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Kasvuosuus C*, EUR	115,29	94,62	98,47
Tuotto-osuus C*, EUR	10,99	9,32	10,03
Kasvuosuus I*, EUR	119,40	97,65	101,34
Tuotto-osuus I*, EUR	45,23	38,20	41,03
Kasvuosuus C, 1 000 kpl	215,3	2 469,7	2 451,8
Tuotto-osuus C, 1 000 kpl	39,6	38,3	52,8
Kasvuosuus I, 1 000 kpl	3 771,0	2 018,2	5 711,1
Tuotto-osuus I, 1 000 kpl	40,6	40,6	16,5
Omistajien lukumäärä	905	980	1 083
Rahaston arvo, milj. EUR	477,3	432,7	821,4
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	2 656,9	4 413,0	3 477,7
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto C*, EUR	0,38	0,33	0,35
Tuotto I*, EUR	1,58	1,34	1,44
Tuoton maksu	17.2.-12.3.2020	15.2.-15.3.2019	1.3.-15.3.2018
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	89 083,5	17 538,9	37 210,5

* 1 osuus

Tunnusluvut

	31.12.2019
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	10,72
Indeksin volatiliiteetti, %	11,14
Tracking Error, %	2,10
Active Share, %	14,03
Sharpen luku	0,82
Salkun kiertonopeus, %	-59,41
Hallinnointipalkkio C, % p.a.	0,85
Hallinnointipalkkio I, % p.a.	0,50
Juoksevat kulut C, %	0,87
Juoksevat kulut I, %	0,50
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,01
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.

Juoksevat kulut on laskettu voimassa olevien viranomaismääräysten mukaisesti. Laskentateknisistä syistä, kuten laskentapäivien lukumäärästä riippuen, juoksevien kulujen hallinnointipalkkio-osa voi tietyissä tapauksissa olla hieman virallista hallinnointipalkkioprosenttia suurempi siitä huolimatta, että päivätasolla veloitetaan virallisen hallinnointipalkkioprosentin mukaisesti laskettu palkkio.

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

Vuosikertomus 31.12.2019 perustuu arvonlaskentaan 30.12.2019.

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

Rahasto on katsauskauden aikana tehnyt arvopapereiden lainaksiantopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa. Nordea-rahastot eivät ole sijoitustoiminnassaan harjoittaneet arvopaperilainauksia kevästä 2019 alkaen. Lainaksiannossa käytetään välittäjää rahaston ja niiden tahojen välillä, jotka ottavat lainaksi rahaston arvopapereita. Lainaaaja antaa vakuudeksi hyvän luottoluokituksen saaneiden valtioiden lainoja tai käteisvaroja. Lainaksiannon välittäjä oli JPMorgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti.

Sijoitukset 31.12.2019

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Kotimaiset suorat sijoitukset						
Osakesijoitukset						
Viestintäpalvelut						
Elisa	441,9	49,2800	EUR	1,00	21 778,0	4,56 %
Sanoma Plc	319,8	9,4750	EUR	1,00	3 030,4	0,63 %
Viestintäpalvelut yhteensä					24 808,4	5,20 %
Kulutustavarat						
Fiskars	178,0	11,2400	EUR	1,00	2 000,8	0,42 %
Nokian Renkaat	529,2	25,6000	EUR	1,00	13 546,6	2,84 %
Rapala VMC	83,0	2,7500	EUR	1,00	228,4	0,05 %
Tokmanni Group	370,3	12,6000	EUR	1,00	4 665,8	0,98 %
Kulutustavarat yhteensä					20 441,6	4,28 %
Päivittäistavarat						
Kesko B	362,8	63,2800	EUR	1,00	22 957,9	4,81 %
Olvi A	1,3	41,3500	EUR	1,00	55,2	0,01 %
Raisio V	1 091,3	3,4000	EUR	1,00	3 710,5	0,78 %
Päivittäistavarat yhteensä					26 723,7	5,60 %
Energia						
Neste	720,8	30,9900	EUR	1,00	22 336,2	4,68 %
Energia yhteensä					22 336,2	4,68 %
Rahoitus						
CapMan	114,4	2,3000	EUR	1,00	263,1	0,06 %
Nordea Bank	5 632,5	7,2930	EUR	1,00	41 077,8	8,61 %
Sampo A	1 131,7	38,9000	EUR	1,00	44 021,7	9,22 %
Rahoitus yhteensä					85 362,6	17,88 %
Terveydenhuolto						
Oriola B	400,3	2,0200	EUR	1,00	808,6	0,17 %
Orion B	441,3	41,3300	EUR	1,00	18 239,7	3,82 %
Revenio Group Corporation	169,8	26,4500	EUR	1,00	4 492,0	0,94 %
Terveystalo Plc	212,1	11,1600	EUR	1,00	2 367,2	0,50 %
Terveydenhuolto yhteensä					25 907,5	5,43 %
Teollisuustuotteet ja -palvelut						
Asiakastieto Group Plc	72,4	32,5000	EUR	1,00	2 351,5	0,49 %
Cargotec B	251,2	30,7400	EUR	1,00	7 720,6	1,62 %
Caverion Corporation	1 133,9	7,2500	EUR	1,00	8 220,9	1,72 %
Finnair	218,9	5,8750	EUR	1,00	1 285,8	0,27 %
Kone B	521,4	58,4000	EUR	1,00	30 448,9	6,38 %
Konecranes	259,5	27,4000	EUR	1,00	7 110,5	1,49 %
Lassila&Tiikanoja	203,5	15,7800	EUR	1,00	3 210,6	0,67 %
Metso	598,8	35,2900	EUR	1,00	21 130,0	4,43 %
Outotec	567,9	5,7780	EUR	1,00	3 281,3	0,69 %
Ponsse	37,5	30,9500	EUR	1,00	1 160,9	0,24 %
Uponor	383,0	11,7800	EUR	1,00	4 511,6	0,95 %
Valmet Corporation	281,8	21,3000	EUR	1,00	6 002,0	1,26 %
Wärtsilä	1 598,3	9,8800	EUR	1,00	15 791,4	3,31 %
YIT-Yhtymä	447,3	5,9500	EUR	1,00	2 661,4	0,56 %
Teollisuustuotteet ja -palvelut yhteensä					114 887,4	24,07 %
Informaatioteknologia, IT						
Nokia	7 581,9	3,2835	EUR	1,00	24 895,3	5,22 %
TietoEVRY Corporation	321,1	27,7000	EUR	1,00	8 894,8	1,86 %
Vaisala A	164,8	32,0500	EUR	1,00	5 282,8	1,11 %
Informaatioteknologia yhteensä					39 073,0	8,19 %
Perusteollisuus						
Ahlstrom-Munksjö Oyj	209,2	14,3600	EUR	1,00	3 003,8	0,63 %
Huhtamäki	506,4	41,3600	EUR	1,00	20 945,1	4,39 %
Kemira	425,9	13,3500	EUR	1,00	5 686,3	1,19 %
Metsä Board Corporation B	800,9	6,0150	EUR	1,00	4 817,7	1,01 %
Stora Enso R	1 815,6	12,8850	EUR	1,00	23 394,2	4,90 %
UPM-Kymmene	735,4	30,9000	EUR	1,00	22 724,6	4,76 %
Perusteollisuus yhteensä					80 571,6	16,88 %
Kiinteistöt						
Kojamo plc	209,2	16,1800	EUR	1,00	3 384,7	0,71 %
Kiinteistöt yhteensä					3 384,7	0,71 %
Yhdyskuntapalvelut						
Fortum	1 161,0	22,0500	EUR	1,00	25 600,3	5,36 %
Yhdyskuntapalvelut yhteensä					25 600,3	5,36 %
Osakesijoitukset yhteensä					469 097,0	98,28 %
Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä					469 097,0	98,28 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Osakesijoitukset						
Ruotsi						
Telia Company FDR	1 735,8	3,8810	EUR	1,00	6 736,8	1,41 %
Ruotsi yhteensä					6 736,8	1,41 %
Osakesijoitukset yhteensä					6 736,8	1,41 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					6 736,8	1,41 %
Sijoitukset yhteensä					475 833,8	99,69 %
Kassa ja muut varat, netto					1 496,9	0,31 %
Rahaston arvo					477 330,7	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus I	94,33 %					
Kasvuosuus C	5,20 %					
Tuotto-osuus I	0,38 %					
Tuotto-osuus C	0,09 %					

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

Tiedot perustuvat 30.12.2019 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. Arvopaperilainauksia ei enää harjoiteta eikä rahastolla ollut raportointikauden päättyessä avoimia lainaksiantopositioita. Rahastolla ei ole ollut tuotonvaihtosopimuksia, takaisinostosopimuksia, käänteisiä takaisinostosopimuksia, osto-myyntitransaktioita, myynti-ostotransaktioita tai vakuudellisia lämiittiluoantonantosopimuksia. Rahasto ei myöskään ole ottanut lainaksi arvopapereita.

Arvopapereiden lainaksianto

Ei avoimia positioita 30.12.2019

Tuotot ja kulut raportointikaudelta	Osuus kokonais- tuotosta, %	
Saadut nettotulot	12,2	85,0 %
Maksetut kulut, JPMorgan Chase Bank	2,2	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 4,8

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	73 379 412,18	-9 679 815,47
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot	12 191,22	245 466,42
Osinkotuotot	18 373 198,82	31 770 912,65
Muut tuotot	275 732,39	0,03
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-2 656 854,55	-4 413 020,15
Korkokulut	-19 426,72	-61 934,25
Muut kulut	-280 736,46	-322 722,52
Tilikauden voitto/tappio	89 083 516,88	17 538 886,71

Tase (EUR)

	31.12.2019	31.12.2018
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	475 833 786,48	429 433 632,00
Muut saamiset		
Muut	436 094,19	0,00
Rahat ja pankkisaamiset	1 317 953,38	3 551 907,60
Vastaavaa yhteensä	477 587 834,05	432 985 539,60
Vastattavaa		
Rahaston arvo	477 330 682,82	432 660 796,63
Vieras pääoma		
Muut velat		
Muut	49 185,89	90 696,59
Siirtovelat	207 965,34	234 046,38
Vastattavaa yhteensä	477 587 834,05	432 985 539,60

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 258/2019 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2019 perustuu arvonlaskentaan 30.12.2019.

Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	24 318 511,29	95 848 458,67
Luovutustappiot	-15 497 184,33	-22 505 338,50
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	64 558 085,22	-83 022 935,64
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot		
Lainaksiannon tuotot	12 191,22	245 466,42
Lainaksiannon kulut	0,00	0,00
Yhteensä	73 391 603,40	-9 434 349,05
Sijoitusten käyvän arvon nousut	96 734 920,09	35 549 934,41
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-32 176 834,87	-118 572 870,05
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	0,00	0,00
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	80 045,36	181 043,63

Rahasto on katsauskauden aikana maksanut asiamiehenä toimivalle JPM:lle (J.P. Morgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti) yhteensä 2151,39 euroa lainaksiantoon liittyviä kuluja.

Taseen liitetiedot (EUR)	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo 1.1.	432 660 796,63	821 360 490,89
Rahasto-osuuksien merkinnät	264 868 154,65	52 194 638,07
Rahasto-osuuksien lunastukset	-309 215 044,98	-458 352 808,14
Tuotonjako	-66 740,36	-80 410,90
Tilikauden voitto/tappio	89 083 516,88	17 538 886,71
Rahaston arvo 31.12.	477 330 682,82	432 660 796,63
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	477 330 682,82	432 660 796,63

Nordea Suomi

Sijoitusrahasto Nordea Suomen kasvuosuuden arvo nousi 25,36 % tammi–joulukuussa 2019 ja vertailuindeksi (painorajoitettu OMX Helsinki Benchmark CAP GTR -tuottoindeksi; osingot mukaan lukien) vastaavasti 20,64 %.

Suomen osakemarkkinat kehittivät erinomaisesti, ja huomattavasti paremmin kuin edellisvuonna. Kansainvälistä taloutta varjosti USA:n ja Kiinan välinen kauppakiista, joka aiheutti osakemarkkinoilla heilahteluja. Kansainvälisen talouskasvun hiipumisesta huolimatta matala korkotaso tuki osakemarkkinoita.

Huhtamäen tuotto oli vahva, sillä yhtiö pystyi viimein vastaamaan markkinoiden odotuksiin ja kiihdyttämään tuloskasvuun kahden pettymyksen tuottaneen vuoden jälkeen. Tulosparannus oli vahvaa etenkin USA:ssa, joka on yhtiön suurin markkina-alue. Yhtiö pystyi hyödyntämään uutta kapasiteettiaan vahvan volyymikasvun ansiosta. Tokmanni seilasi vähittäismarkkinatilanteen puhaltamassa myötätuulessa, ja yhtiön kasvuvauhti pysyi hyvänä vuoden yhdeksän ensimmäisen kuukauden aikana. Yhtiön bruttomarginaali parani kolmannella neljänneksellä.

Vuosi oli erinomainen Nesteelle. Sen uusiutuvien tuotteiden marginaalit ja volyymit kehittivät vahvasti. Uskomme edelleen, että uusiutuvan dieselin markkinat pysyvät vahvoina. Nesteellä on ainutlaatuiset mahdollisuudet hyötyä kasvavista markkinoista kilpailijoita huomattavasti laajemman tuotannon ja etenkin jätteiden ja tähteiden hyödyntämisen ansiosta.

Nokiaan kohdistui ankaria paineita, jotka johtivat etenkin mobiiliverkkotoiminnan ongelmista. Kiristynyt hintakilpailu, T-Mobilen ja Sprintin fuusion viivästyminen ja kustannuskilpailukykyyn liittyvät ongelmat pakottivat Nokian leikkaamaan tulosohjeistustaan. Nokian arvostus markkinoilla kohentunee, kun yhtiö saa parannettua kustannuskilpailukykyään, verkkotoimintojensa bruttomarginaalia ja kassavirtaansa. Tämänhetkisen arvostuksen mukaan verkkotoimintojen arvo on negatiivinen – mielestämme tämä on väärin.

Rahasto sai ostotarjouksen Cramosta, DNA:sta ja Pihlajalinnasta.

Hankimme rahastoon uusina omistuksina Keskon, Adapteon, H&M:n ja Revenio Groupin osakkeita. Luovuimme omistuksista seuraavissa yhtiöissä: Amer Sports, Pihlajalinna, Cramo, Telia, Elisa, Schibsted, Adevinta, ABB, Fortum ja DNA.

Rahaston vastuulliset salkunhoitajat olivat tammikuusta 2016 alkaen Paavo Ahonen ja Ted Roberts. Salkunhoitovastuu siirtyi Marie Karlssonille 21.3.2017 alkaen. Salkunhoitovastuun jaksavat Marie Karlsson ja Matias Rundgren 26.6.2019 alkaen.

Marie Karlsson ja Matias Rundgren

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

Riskitaso

5

1 2 3 4 5 6 7

Pienempi riski

Suurempi riski

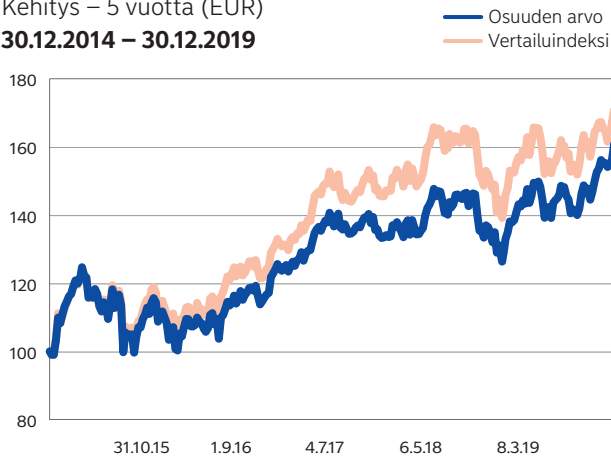
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonkehityksen vaihtelua viimeisen 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

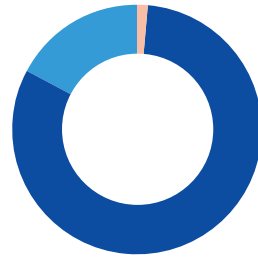
Kehitys – 5 vuotta (EUR)
30.12.2014 – 30.12.2019



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 1,50 %
- Kotimaiset osakkeet 81,51 %
- Ulkomaiset osakkeet 16,99 %

Avaintiedot

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Kasvuosuus A*, EUR	2 818,36	2 248,13	2 343,41
Tuotto-osuus A*, EUR	1 816,46	1 482,71	1 584,20
Kasvuosuus C*, EUR	2 908,56	2 307,31	2 391,94
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	77 145,6	82 779,7	89 033,2
Tuotto-osuus A, 1 000 kpl	1 920,5	2 308,3	2 263,2
Kasvuosuus C, 1 000 kpl	82,8	101,7	118,2
Omistajien lukumäärä	16 201	16 988	17 993
Rahaston arvo, milj. EUR	221,2	189,8	212,5
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	2 922,7	2 989,6	4 603,8
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	54,49	37,07	39,61
Tuoton maksu	17.2.-12.3.2020	15.2.-15.3.2019	1.3.-15.3.2018
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	46 582,9	-7 550,5	49 140,4

* 1 000 osuutta

Tunnusluvut

	31.12.2019
Osuuden volatiteetti A / B / C / I / S, %	10,30
Indeksin volatiteetti, %	11,14
Tracking Error, %	2,92
Active Share, %	48,23
Sharpen luku	0,91
Salkun kiertonopeus, %	82,57
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,40
Hallinnointipalkkio C, % p.a.	0,85
Juoksevat kulut A, %	1,41
Juoksevat kulut C, %	0,85
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. Keskittyneisyyden aste rajoittaa yleensä saavutettavissa olevaa Active Share -lukua eli aktiivisuutta. Luku kuvaa, kuinka suuri prosentiosuus rahaston salkun sisällöstä eroaa vertailuindeksistä.

Juoksevat kulut on laskettu voimassa olevien viranomaismääräysten mukaisesti. Laskentateknisistä syistä, kuten laskentapäivien lukumäärästä riippuen, Juoksevien kulujen hallinnointipalkkio-osa voi tietyissä tapauksissa olla hieman virallista hallinnointipalkkioprosenttia suurempi siitä huolimatta, että päivätasolla veloitetaan virallisen hallinnointipalkkioprosentin mukaisesti laskettu palkkio.

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

Sijoitukset 31.12.2019

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Kotimaiset suorat sijoitukset						
Osakesijoitukset						
Viestintäpalvelut						
Rovio Oyj	318,7	4,3880	EUR	1,00	1 398,3	0,63 %
Viestintäpalvelut yhteensä					1 398,3	0,63 %
Kulutustavarat						
Fiskars	103,8	11,2400	EUR	1,00	1 167,2	0,53 %
Nokian Renkaat	109,7	25,6000	EUR	1,00	2 809,3	1,27 %
Tokmanni Group	612,2	12,6000	EUR	1,00	7 713,4	3,49 %
Kulutustavarat yhteensä					11 689,9	5,29 %
Päivittäistavarat						
Kesko B	200,2	63,2800	EUR	1,00	12 669,5	5,73 %
Raisio V	561,8	3,4000	EUR	1,00	1 910,1	0,86 %
Päivittäistavarat yhteensä					14 579,6	6,59 %
Energia						
Neste	341,8	30,9900	EUR	1,00	10 592,8	4,79 %
Energia yhteensä					10 592,8	4,79 %
Rahoitus						
Nordea Bank	2 991,8	7,2930	EUR	1,00	21 819,0	9,87 %
Sampo A	536,9	38,9000	EUR	1,00	20 885,6	9,44 %
Rahoitus yhteensä					42 704,6	19,31 %
Terveystuotteet						
Orion B	255,7	41,3300	EUR	1,00	10 566,0	4,78 %
Revenio Group Corporation	88,2	26,4500	EUR	1,00	2 331,9	1,05 %
Terveystalo Plc	425,5	11,1600	EUR	1,00	4 748,6	2,15 %
Terveystuotteet yhteensä					17 646,5	7,98 %
Teollisuustuotteet ja -palvelut						
Adapteo	785,2	114,4000	SEK	10,46	8 589,6	3,88 %
Asiakastieto Group Plc	47,9	32,5000	EUR	1,00	1 556,2	0,70 %
Cargotec B	104,0	30,7400	EUR	1,00	3 196,1	1,45 %
Caverion Corporation	699,7	7,2500	EUR	1,00	5 072,6	2,29 %
Kone B	116,5	58,4000	EUR	1,00	6 805,4	3,08 %
Metso	49,9	35,2900	EUR	1,00	1 760,0	0,80 %
Uponor	151,9	11,7800	EUR	1,00	1 789,4	0,81 %
Teollisuustuotteet ja -palvelut yhteensä					28 769,1	13,01 %
Informaatioteknologia, IT						
F-Secure	2 078,4	3,0450	EUR	1,00	6 328,8	2,86 %
Nokia	3 476,5	3,2835	EUR	1,00	11 415,1	5,16 %
Vaisala A	188,9	32,0500	EUR	1,00	6 053,2	2,74 %
Informaatioteknologia yhteensä					23 797,1	10,76 %
Perusteollisuus						
Ahlstrom-Munksjö Oyj	310,8	14,3600	EUR	1,00	4 463,5	2,02 %
Huhtamäki	472,6	41,3600	EUR	1,00	19 546,2	8,84 %
Stora Enso R	298,7	12,8850	EUR	1,00	3 848,6	1,74 %
UPM-Kymmene	39,6	30,9000	EUR	1,00	1 222,9	0,55 %
Perusteollisuus yhteensä					29 081,2	13,15 %
Osakesijoitukset yhteensä					180 259,3	81,51 %
Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä					180 259,3	81,51 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Osakesijoitukset						
Färssaaret						
Bakkafrost	73,0	650,0000	NOK	9,85	4 813,9	2,18 %
Färssaaret yhteensä					4 813,9	2,18 %
Malta						
Kindred Group SDB	1 018,3	57,2400	SEK	10,46	5 573,8	2,52 %
Malta yhteensä					5 573,8	2,52 %
Norja						
Gjensidige Forsikring	349,0	184,4500	NOK	9,85	6 534,8	2,95 %
Norja yhteensä					6 534,8	2,95 %
Ruotsi						
Hennes & Mauritz B	225,3	190,9600	SEK	10,46	4 113,9	1,86 %
NetEnt B	1 247,8	26,1000	SEK	10,46	3 114,3	1,41 %
Trelleborg B	164,6	169,0000	SEK	10,46	2 660,9	1,20 %
Volvo B	152,1	157,5500	SEK	10,46	2 291,2	1,04 %
Ruotsi yhteensä					12 180,3	5,51 %
Tanska						
Jyske Bank	127,2	242,5000	DKK	7,47	4 128,5	1,87 %
Tanska yhteensä					4 128,5	1,87 %
Yhdysvallat						
Autoliv SDB	57,2	794,0000	SEK	10,46	4 342,7	1,96 %
Yhdysvallat yhteensä					4 342,7	1,96 %
Osakesijoitukset yhteensä					37 574,1	16,99 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					37 574,1	16,99 %
Sijoitukset yhteensä					217 833,4	98,50 %
Kassa ja muut varat, netto					3 320,0	1,50 %
Rahaston arvo					221 153,3	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus A	98,31 %					
Tuotto-osuus A	1,58 %					
Kasvuosuus C	0,11 %					

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

Tiedot perustuvat 30.12.2019 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. Arvopaperilainauksia ei enää harjoiteta eikä rahastolla ollut raportointikauden päättyessä avoimia lainaksiantopositioita. Rahastolla ei ole ollut tuotonvaihtosopimuksia, takaisinostosopimuksia, käänteisiä takaisinostosopimuksia, osto-myyntitransaktioita, myynti-ostotransaktioita tai vakuudellisia lämiittiluoantonantosopimuksia. Rahasto ei myöskään ole ottanut lainaksi arvopapereita.

Arvopapereiden lainaksianto

Ei avoimia positioita 30.12.2019

Tuotot ja kulut raportointikaudelta	Osuus kokonais- tuotosta, %	
Saadut nettotulot	2,0	85,0 %
Maksetut kulut, JPMorgan Chase Bank	0,4	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 1,4

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	41 060 646,38	-12 352 953,50
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot	2 026,25	60 106,76
Osinkotuotot	8 515 672,79	8 034 075,52
Korkotuotot	182,03	195,46
Muut tuotot	154 154,85	175 002,26
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-2 922 739,75	-2 989 566,31
Korkokulut	-23 158,37	-14 534,29
Muut kulut	-203 866,83	-462 778,87
Tilikauden voitto/tappio	46 582 917,35	-7 550 452,97

Tase (EUR)

	31.12.2019	31.12.2018
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	217 833 352,80	186 348 742,01
Myyntisaamiset	0,00	1 250 035,84
Muut saamiset		
Muut	42 852,96	39 761,29
Siirtosaamiset	17,44	0,16
Rahat ja pankkisaamiset	3 595 836,98	4 362 241,11
Vastaavaa yhteensä	221 472 060,18	192 000 780,41
Vastattavaa		
Rahaston arvo	221 153 344,02	189 756 346,11
Vieras pääoma		
Ostovelat	152,65	1 916 408,93
Muut velat		
Muut	57 707,09	118 143,03
Siirtovelat	260 856,42	209 882,34
Vastattavaa yhteensä	221 472 060,18	192 000 780,41

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 258/2019 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2019 perustuu arvonlaskentaan 30.12.2019.

	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	20 749 245,77	27 765 382,59
Luovutustappiot	-3 788 973,04	-2 881 552,82
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	24 100 373,65	-37 236 783,27
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot		
Lainaksiannon tuotot	2 026,25	60 106,76
Lainaksiannon kulut	0,00	0,00
Yhteensä	41 062 672,63	-12 292 846,74
Sijoitusten käyvän arvon nousut	42 041 085,51	11 030 819,02
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-17 940 711,86	-48 267 602,29
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	0,00	0,00
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	53 707,56	80 853,69

Rahasto on katsauskauden aikana maksanut asiamiehenä toimivalle JPM:lle (J.P. Morgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti) yhteensä 357,57 euroa lainaksiannon liittyviä kuluja.

	31.12.2019	31.12.2018
Taseen liitetiedot (EUR)		
Rahaston arvo 1.1.	189 756 346,11	212 509 622,41
Rahasto-osuuksien merkinnät	6 754 323,99	7 735 353,99
Rahasto-osuuksien lunastukset	-21 854 661,63	-22 849 014,92
Tuotonjako	-85 581,80	-89 162,40
Tilikauden voitto/tappio	46 582 917,35	-7 550 452,97
Rahaston arvo 31.12.	221 153 344,02	189 756 346,11
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	221 153 344,02	189 756 346,11

Nordea Suomi Passiivinen

Sijoitusrahasto Nordea Suomi Passiivinen -rahaston B-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 19,81 % tammi–joulukuussa 2019 ja rahaston vertailuindeksinä käytetty OMX Helsinki Benchmark Cap GTR -tuottoindeksi vastaavasti 20,64 %. Indeksissä ovat mukana osingot. Rahaston I-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 19,93 % katsauskauden aikana.

Rahasto kehittyi suotuisasti. Korkoherkillä sektoreilla, kuten kiinteistö- ja yhdyskuntapalvelusektoreilla, oli erinomainen vuosi historiallisen alhaisen korkotason ansiosta. Kun tähän lisätään vielä positiivinen ilmapiiri kasvuyrityksiä ja syklisempiä yrityksiä kohtaan, kehitys oli vahvaa kaikilla muilla paitsi IT- ja kulutustavarasektoreilla, joita heikensivät yksittäiset yritykset.

Koska rahaston sijoitusstrategia on passiivinen ja sen kehitys kuvastaa indeksin kehitystä, tuotot ovat hieman vertailuindeksiä pienemmät rahastosta perittävien hallinnointi- ja kaupan käyntikulujen 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

Kevästä 2019 alkaen Nordea-rahastot eivät enää ole sijoitustoiminnassaan harjoittaneet arvopaperilainausta. Rahasto on katsauskauden aikana tehnyt arvopaperien 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 0,00–0,73 %. 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.

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 0,64 joulukuun 2019 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 seurailee melko tarkasti vertailuindeksiä.

Suomi Passiivinen -rahaston TE sekä tuottolukujen eroavaisuudet osuuden arvon ja vertailuindeksin 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.

Riskitaso

6



Pienempi riski

Suurempi riski

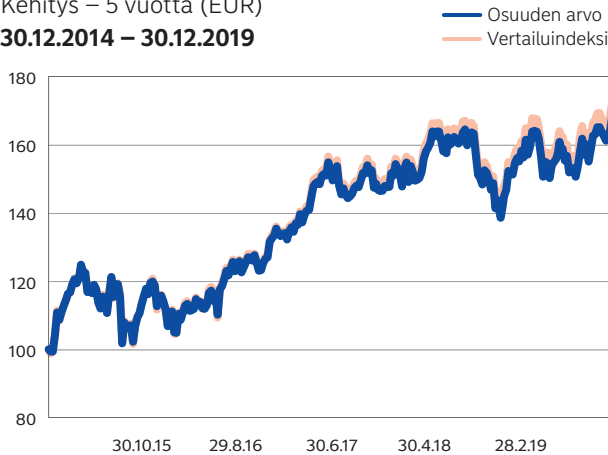
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

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.

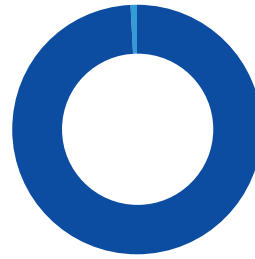
Kasvuosuuden arvo I

Kehitys – 5 vuotta (EUR)
30.12.2014 – 30.12.2019



Rahaston vertailuindeksi on painorajoitettu OMX Helsinki Benchmark CAP GTR -tuottoindeksi, jossa osingot ovat mukana (GTR). Vertailuindeksin päivittäisenä arvona käytetään indeksin ns. intraday-pistelukua, joka otetaan talteen kello 17:00 eli samaan aikaan kuin rahasto-osuuden arvo lasketaan.

Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 0,06 %
- Kotimaiset osakkeet 99,38 %
- Ulkomaiset osakkeet 0,56 %

Avaintiedot

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Kasvuosuus B*, EUR	2 862,79	2 389,54	2 517,60
Tuotto-osuus B*, EUR	2 341,43	1 999,88	2 159,29
Kasvuosuus C*, EUR	2 927,70	2 441,26	2 569,59
Tuotto-osuus C*, EUR	10,60	9,04	-
Kasvuosuus I*, EUR	2 948,05	2 458,23	2 587,39
Tuotto-osuus I*, EUR	2 342,79	1 999,03	2 156,21
Kasvuosuus B, 1 000 kpl	1 138,4	955,9	816,9
Tuotto-osuus B, 1 000 kpl	101,4	105,9	65,3
Kasvuosuus C, 1 000 kpl	115,1	119,7	18,3
Tuotto-osuus C, 1 000 kpl	53,0	53,2	-
Kasvuosuus I, 1 000 kpl	7 537,7	9 573,5	8 860,8
Tuotto-osuus I, 1 000 kpl	254,1	212,5	203,3
Omistajien lukumäärä	6 500	5 558	4 218
Rahaston arvo, milj. EUR	267,1	267,9	256,1
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	1 089,6	1 143,8	1 061,9
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto B*, EUR	70,24	50,00	53,98
Tuotto C*, EUR	0,32	0,23	-
Tuotto I*, EUR	70,28	49,98	53,91
Tuoton maksu	17.2.-12.3.2020	15.2.-15.3.2019	1.3.-15.3.2018
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	47 812,0	-15 683,8	23 621,5

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

Tunnusluvut

	31.12.2019
Osuuden volatiteetti A / B / C / I / S, %	11,10
Indeksin volatiteetti, %	11,12
Tracking Error, %	0,64
Active Share, %	0,44
Sharpen luku	0,75
Salkun kiertonopeus, %	41,72
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, %	0,01

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.

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

Vuosikertomus 31.12.2019 perustuu arvonlaskentaan 30.12.2019.

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

Rahasto on katsauskauden aikana tehnyt arvopapereiden lainaksiantosopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa. Nordea-rahastot eivät ole sijoitustoiminnassaan harjoittaneet arvopaperilainausta kevästä 2019 alkaen. 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 oli 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.-31.3.2019 merkinnät 0,13 % ja lunastukset 0,13 %
1.4.-30.6.2019 merkinnät 0,12 % ja lunastukset 0,12 %
1.7.-30.9.2019 merkinnät 0,12 % ja lunastukset 0,12 %
1.10.-31.12.2019 merkinnät 0,11 % ja lunastukset 0,12 %

Sijoitukset 31.12.2019

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Kotimaiset suorat sijoitukset						
Osakesijoitukset						
Viestintäpalvelut						
Alma Media	64,9	7,9600	EUR	1,00	516,3	0,19 %
Elisa	237,9	49,2800	EUR	1,00	11 723,2	4,39 %
Rovio Oyj	89,6	4,3880	EUR	1,00	393,1	0,15 %
Sanoma Plc	184,0	9,4750	EUR	1,00	1 743,1	0,65 %
Viestintäpalvelut yhteensä					14 375,7	5,38 %
Kulutustavarat						
Fiskars	112,4	11,2400	EUR	1,00	1 263,3	0,47 %
Marimekko	13,9	36,3000	EUR	1,00	504,5	0,19 %
Nokian Renkaat	248,8	25,6000	EUR	1,00	6 369,9	2,39 %
Viking Line	15,4	19,0000	EUR	1,00	292,7	0,11 %
Kulutustavarat yhteensä					8 430,4	3,16 %
Päivittäistavarat						
Altia Plc	52,0	8,1800	EUR	1,00	425,6	0,16 %
HKScan A	153,6	2,7800	EUR	1,00	427,1	0,16 %
Kesko A	45,4	58,6000	EUR	1,00	2 658,2	1,00 %
Kesko B	146,9	63,2800	EUR	1,00	9 294,0	3,48 %
Olvi A	34,0	41,3500	EUR	1,00	1 406,5	0,53 %
Raisio V	300,4	3,4000	EUR	1,00	1 021,4	0,38 %
Päivittäistavarat yhteensä					15 232,8	5,70 %
Energia						
Neste	376,7	30,9900	EUR	1,00	11 674,3	4,37 %
Energia yhteensä					11 674,3	4,37 %
Rahoitus						
CapMan	297,3	2,3000	EUR	1,00	683,7	0,26 %
eQ Plc	32,6	12,4000	EUR	1,00	404,5	0,15 %
Nordea Bank	3 586,8	7,2930	EUR	1,00	26 158,4	9,79 %
Sampo A	628,6	38,9000	EUR	1,00	24 453,0	9,16 %
Rahoitus yhteensä					51 699,6	19,36 %
Terveydenhuolto						
Orion A	69,4	41,0000	EUR	1,00	2 844,1	1,06 %
Orion B	223,3	41,3300	EUR	1,00	9 230,5	3,46 %
Revenio Group Corporation	56,6	26,4500	EUR	1,00	1 496,1	0,56 %
Terveydenhuolto yhteensä					13 570,7	5,08 %
Teollisuustuotteet ja -palvelut						
Asiakastieto Group Plc	37,8	32,5000	EUR	1,00	1 227,9	0,46 %
Cargotec B	89,7	30,7400	EUR	1,00	2 758,4	1,03 %
Finnair	126,8	5,8750	EUR	1,00	745,1	0,28 %
Kone B	406,2	58,4000	EUR	1,00	23 724,8	8,88 %
Konecranes	146,1	27,4000	EUR	1,00	4 003,4	1,50 %
Metso	285,5	35,2900	EUR	1,00	10 075,1	3,77 %
Outotec	317,2	5,7780	EUR	1,00	1 832,7	0,69 %
Uponor	115,3	11,7800	EUR	1,00	1 357,9	0,51 %
Valmet Corporation	297,7	21,3000	EUR	1,00	6 341,9	2,37 %
Wärtsilä	1 017,8	9,8800	EUR	1,00	10 055,6	3,77 %
YIT-Yhtymä	351,4	5,9500	EUR	1,00	2 090,8	0,78 %
Teollisuustuotteet ja -palvelut yhteensä					64 213,7	24,04 %
Informaatioteknologia, IT						
Nokia	7 184,5	3,2835	EUR	1,00	23 590,2	8,83 %
TietoEVRY Corporation	149,1	27,7000	EUR	1,00	4 131,3	1,55 %
Informaatioteknologia yhteensä					27 721,6	10,38 %
Perusteollisuus						
Huhtamäki	214,3	41,3600	EUR	1,00	8 863,8	3,32 %
Kemira	236,3	13,3500	EUR	1,00	3 155,1	1,18 %
Metsä Board Corporation B	453,7	6,0150	EUR	1,00	2 729,1	1,02 %
Outokumpu	729,0	2,8250	EUR	1,00	2 059,3	0,77 %
Stora Enso R	944,3	12,8850	EUR	1,00	12 167,8	4,56 %
Tikkurila	75,4	14,3200	EUR	1,00	1 079,8	0,40 %
UPM-Kymmene	380,0	30,9000	EUR	1,00	11 742,1	4,40 %
Perusteollisuus yhteensä					41 797,2	15,65 %
Kiinteistöt						
Citycon	116,1	9,3700	EUR	1,00	1 088,0	0,41 %
Hoivatilat Plc	45,8	16,0000	EUR	1,00	732,5	0,27 %
Kojamo plc	183,5	16,1800	EUR	1,00	2 968,4	1,11 %
Kiinteistöt yhteensä					4 788,9	1,79 %
Yhdyskuntapalvelut						
Fortum	540,3	22,0500	EUR	1,00	11 914,2	4,46 %
Yhdyskuntapalvelut yhteensä					11 914,2	4,46 %
Osakesijoitukset yhteensä					265 419,0	99,38 %
Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä					265 419,0	99,38 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Osakesijoitukset						
Ruotsi						
Telia Company FDR	383,8	3,8810	EUR	1,00	1 489,4	0,56 %
Ruotsi yhteensä					1 489,4	0,56 %
Osakesijoitukset yhteensä					1 489,4	0,56 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					1 489,4	0,56 %
Sijoitukset yhteensä					266 908,4	99,94 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Kassa ja muut varat, netto					154,1	0,06 %
Rahaston arvo					267 062,5	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus I	83,21 %					
Kasvuosuus B	12,20 %					
Tuotto-osuus I	2,23 %					
Kasvuosuus C	1,26 %					
Tuotto-osuus B	0,89 %					
Tuotto-osuus 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 30.12.2019 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. Arvopaperilainauksia ei enää harjoiteta eikä rahastolla ollut raportointikauden päättyessä avoimia lainaksiantopositioita. Rahastolla ei ole ollut tuotonvaihtosopimuksia, takaisinostosopimuksia, käänteisiä takaisinostosopimuksia, osto-myyntitransaktioita, myynti-ostotransaktioita tai vakuudellisia lämiittiluoantonantosopimuksia. Rahasto ei myöskään ole ottanut lainaksi arvopapereita.

Arvopapereiden lainaksianto

Ei avoimia positioita 30.12.2019

Tuotot ja kulut raportointikaudelta	Osuus kokonais- tuotosta, %	
Saadut nettotulot	3,6	85,0 %
Maksetut kulut, JPMorgan Chase Bank	0,6	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 2,0

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	37 645 957,71	-25 422 358,08
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot	3 636,25	52 770,33
Johdannaissopimusten nettotuotot	0,00	-126 461,40
Osinkotuotot	11 759 468,72	10 919 960,34
Muut tuotot	158 380,80	97 140,02
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-1 089 580,23	-1 143 782,97
Korkokulut	-5 963,04	-6 677,65
Muut kulut	-659 869,74	-54 370,30
Tilikauden voitto/tappio	47 812 030,47	-15 683 779,71

Tase (EUR)

	31.12.2019	31.12.2018
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	266 908 400,89	267 229 254,68
Muut saamiset		
Muut	30 817,50	354 364,08
Rahat ja pankkisaamiset	606 334,15	584 332,96
Vastaavaa yhteensä	267 545 552,54	268 167 951,72
Vastattavaa		
Rahaston arvo	267 062 526,05	267 947 626,19
Vieras pääoma		
Muut velat		
Muut	386 668,71	134 272,26
Siirtovelat	96 357,78	86 053,27
Vastattavaa yhteensä	267 545 552,54	268 167 951,72

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovaraministeriön asetuksen no 258/2019 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2019 perustuu arvonalaskentaan 30.12.2019.

	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	25 583 257,21	14 265 724,35
Luovutustappiot	-6 015 673,11	-1 746 032,31
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	18 078 373,61	-37 942 050,12
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot		
Lainaksiannon tuotot	3 636,25	52 770,33
Lainaksiannon kulut	0,00	0,00
Yhteensä	37 649 593,96	-25 369 587,75
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Voitot	0,00	121 670,00
Tappiot	0,00	-271 741,40
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	0,00	23 610,00
Yhteensä	0,00	-126 461,40
Sijoitusten käyvän arvon nousut	35 551 631,70	12 109 883,07
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-17 473 258,09	-50 028 323,19
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	0,00	0,00
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	61 494,04	52 532,43

Rahasto on katsauskauden aikana maksanut asiamiehensä toimivalle JPM:lle (J.P. Morgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti) yhteensä 641,69 euroa lainaksiantoon liittyviä kuluja.

	31.12.2019	31.12.2018
Taseen liitetiedot (EUR)		
Rahaston arvo 1.1.	267 947 626,19	256 094 589,93
Rahasto-osuuksien merkinnät	52 127 106,20	49 532 443,20
Rahasto-osuuksien lunastukset	-100 651 021,24	-21 848 858,29
Tuotonjako	-173 215,57	-146 768,94
Tilikauden voitto/tappio	47 812 030,47	-15 683 779,71
Rahaston arvo 31.12.	267 062 526,05	267 947 626,19
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	267 062 526,05	267 947 626,19

Nordea Uudet Kasvumarkkinat

Sijoitusrahasto Nordea Uudet Kasvumarkkinat -rahaston kasvuosuuden arvo nousi 17,36 % tammi–joulukuussa 2019. Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä.

Kehittyvien markkinoiden osakemarkkinat nousivat, mutta vähemmän kuin kehittyneiden markkinoiden. Kehittyvät markkinat kärsivät yleisesti enemmän kauppasodasta ja kansainvälisen talouskasvun heikkenemisestä. Kaiken kaikkiaan kehittyviin markkinoihin vaikuttivat myös markkinoiden suuret laskut Chilessä, Kolumbiassa ja Argentiinassa. USA:n ja Kiinan kauppasodasta huolimatta Kiinan osakemarkkinat nousivat vahvasti ja olivat alueen parhaiten kehittyneiden joukossa. Kiinan hallitus elvytti vuoden aikana taloutta veronalennuksilla, uusilla infrastruktuuri-investoinneilla ja tukemalla pankkien luotonantoa. Hallituksen toimet vakauttivat taloutta. Itä-Euroopassa Venäjän osakemarkkinat nousivat voimakkaasti energiahintojen nousun ja kotimaan talouden myönteisen kehityksen ansiosta. Intian osakemarkkinat nousivat, mutta paljon hitaammin kuin muiden kehittyvien markkinoiden. Talouskasvu hidastui, vaikka keskuspankki laski ohjauuskorkoa useita kertoja. Latinalaisessa Amerikassa Brasilia kehittyi positiivisesti eläkeuudistuksen ansiosta. Meksikon markkinat liikkuiivat sivuttaissuunnassa, kun uuden presidentin talouspoliittinen linja oli epäselvä. Chilen osakemarkkinat olivat poliittisten levottomuuksien vuoksi yksi harvoista laskijoista vuonna 2019.

Rahaston tuotto oli positiivinen, mutta hieman pienempi kuin vakiintuneemmilla kehittyvillä markkinoilla ja kehittyneillä markkinoilla. Uusien frontier-markkinoiden tuotoissa oli paljon vaihtelua. Suurimmalla markkina-alueella eli Kuwaitissa nousua oli 33 %. Toiseksi suurin markkina-alue Vietnam nousi vain vähän.

Kuwait hyötyi ulkomaisten sijoittajien kiinnostuksen kasvusta, kun ulkomaista omistusta koskevia rajoituksia lievennettiin. Myös öljyn hinta tuki kehitystä, vaikka öljyn hinnan ja maan BKT:n välinen korrelaatio oli vähäinen. Monet Aasian markkinat ovat kärsineet USA:n ja Kiinan kauppaneuvotteluista, maailmantalouden kasvun hidastumisesta ja USA:n dollarin vahvistumisesta.

Rahaston suurimmista omistuksista National Bank of Kuwait ja Kuwait Finance House kehittyivät hyvin, kun kotimaan taloudellinen tilanne oli parempi kuin vuonna 2018.

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. Rahasto ei ole myöskään antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita kauden aikana.

Riskitaso

5

1 2 3 4 5 6 7

Pienempi riski

Suurempi riski

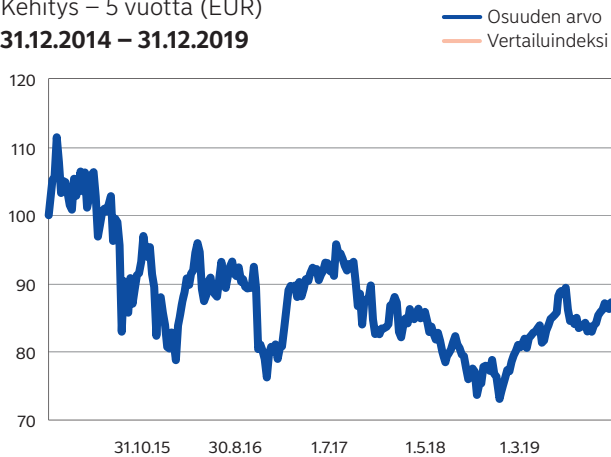
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

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

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

Kasvuosuuden arvo A

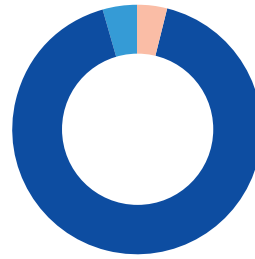
Kehitys – 5 vuotta (EUR)
31.12.2014 – 31.12.2019



Rahaston vertailuindeksi 27.11.2017 alkaen oli yhdistelmäindeksi: MSCI Frontier Markets NTR (50 %) ja MSCI Frontier Emerging Markets NTR (50 %). Indeksissä osingot ovat mukana verojen jälkeen (NTR).

Rahasto luopui vertailuindeksin käytöstä 2.7.2019.

Sijoitusten jakauma



- Johdannaispimukset ja käteisvarat 4,10 %
- Ulkomaiset osakkeet 91,61 %
- Ulkopuoliset rahastot/ indeksiosuusrahastot 4,29 %

Avaintiedot

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Kasvuosuus A*, EUR	1 045,57	890,90	1 009,95
Tuotto-osuus A*, EUR	849,74	734,16	844,83
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	1 765,8	3 488,1	3 961,2
Tuotto-osuus A, 1 000 kpl	4,7	5,0	8,7
Omistajien lukumäärä	6 249	7 218	8 502
Rahaston arvo, milj. EUR	18,5	31,1	40,1
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	529,1	687,2	876,6
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	12,75	11,01	12,67
Tuoton maksu	17.2.-12.3.2020	15.2.-15.3.2019	1.3.-15.3.2018
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	4 850,8	-4 475,8	1 076,7

* 100 osuutta

Tunnusluvut

	31.12.2019
Osuuden volatiteetti A / B / C / I / S, %	10,95
Indeksin volatiteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Active Share, %	-
Sharpen luku	0,22
Salkun kiertonopeus, %	36,14
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,85
Juoksevat kulut A, %	1,92
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,24
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 yhteissijoitusyriytysten osuuksia vastaava hallinnointipalkkion tuottosidonnainen osa voidaan kuitenkin periä näiden rahastojen/yritysten varoista. Nordean hallinnoiman, sijoituskohteena olevan yhteissijoitusyriytksen 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 31.12.2019 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2019.

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 luettelua sijoituskohteena olevien indeksiosuusrahastojen vuotuiset hallinnointipalkkioprosentit.

Xtrackers FTSE Vietnam Swap UCITS ETF 0,65 %, rekisteröintimaa Luxemburg

Xtrackers S&P Select Frontier Swap UCITS ETF 0,75 %, rekisteröintimaa Luxemburg

Sijoitukset 31.12.2019

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Osakesijoitukset						
Arabiemiirikunnat						
Emirates NBD Bank PJSC	174,5	13,0000	AED	4,12	550,3	2,97 %
Arabiemiirikunnat yhteensä					550,3	2,97 %
Bangladesh						
BRAC Bank	349,6	57,1000	BDT	95,26	209,6	1,13 %
Square Pharmaceuticals	151,7	190,0000	BDT	95,26	302,6	1,64 %
Bangladesh yhteensä					512,2	2,77 %
Bermuda						
Credicorp	3,6	213,5600	USD	1,12	675,8	3,65 %
Bermuda yhteensä					675,8	3,65 %
Caymansaaret						
Sea ADR	8,9	39,5600	USD	1,12	315,4	1,70 %
Caymansaaret yhteensä					315,4	1,70 %
Egypti						
Commercial International Bank Egypt	135,9	83,0200	EGP	0,06	625,7	3,38 %
Credit Agricole Egypt	57,0	43,6400	EGP	0,06	138,0	0,75 %
Juhayna Food Industries	287,8	8,6300	EGP	0,06	137,8	0,74 %
Egypti yhteensä					901,5	4,87 %
Filippiinit						
Ayala Land	532,5	45,5000	PHP	56,88	426,0	2,30 %
Ayala	36,4	785,5000	PHP	56,88	502,1	2,71 %
BDO Unibank	162,9	158,0000	PHP	56,88	452,5	2,45 %
Metro Pacific Investments	2 611,7	3,4800	PHP	56,88	159,8	0,86 %
SM Investments	23,9	1 043,0000	PHP	56,88	438,5	2,37 %
Filippiinit yhteensä					1 978,9	10,69 %
Iso-Britannia						
Georgia Capital	9,3	922,0000	GBP	0,85	101,1	0,55 %
TBC Bank Group	11,9	1 300,0000	GBP	0,85	182,5	0,99 %
Iso-Britannia yhteensä					283,6	1,53 %
Kazakstan						
Halyk Savings Bank of Kazakhstan JSC GDR	38,1	13,3500	USD	1,12	452,8	2,45 %
Kazakstan yhteensä					452,8	2,45 %
Kenia						
Equity Group Holdings PLC/Kenya	794,1	53,5000	KES	113,73	373,6	2,02 %
KCB Group	771,5	54,0000	KES	113,73	366,3	1,98 %
Safaricom	2 463,1	31,5000	KES	113,73	682,2	3,69 %
Kenia yhteensä					1 422,1	7,69 %
Kolumbia						
Banco Davivienda	59,2	45 980,0000	COP	3 682,97	739,3	4,00 %
Kolumbia yhteensä					739,3	4,00 %
Kuwait						
Kuwait Finance House KSCP	629,9	811,0000	KWD	0,34	1 501,6	8,12 %
National Bank of Kuwait SAKP	569,5	1 070,0000	KWD	0,34	1 791,0	9,68 %
Kuwait yhteensä					3 292,6	17,80 %
Luxemburg						
Globant	4,2	106,4000	USD	1,12	396,9	2,15 %
Luxemburg yhteensä					396,9	2,15 %
Marokko						
Label Vie	1,7	2 683,0000	MAD	10,73	424,0	2,29 %
Marokko yhteensä					424,0	2,29 %
Mauritius						
MCB Group	58,1	319,0000	MUR	40,79	454,4	2,46 %
Mauritius yhteensä					454,4	2,46 %
Nigeria						
Guaranty Trust Bank	3 863,1	29,7000	NGN	409,23	280,4	1,52 %
Zenith Bank	8 428,0	18,6000	NGN	409,23	383,1	2,07 %
Nigeria yhteensä					663,4	3,59 %
Panama						
InRetail Peru	10,6	35,7000	USD	1,12	335,7	1,81 %
Intercorp Financial Services	3,4	41,3900	USD	1,12	124,5	0,67 %
Panama yhteensä					460,2	2,49 %
Romania						
Banca Transilvania	900,4	2,5950	RON	0,21	488,2	2,64 %
BRD-Groupe Societe Generale	93,8	15,8400	RON	0,21	310,5	1,68 %
Romania yhteensä					798,7	4,32 %
Sri Lanka						
Dialog Axiata	6 562,3	12,3000	LKR	203,52	396,6	2,14 %
Sri Lanka yhteensä					396,6	2,14 %
Unkari						
OTP Bank Nyrt	7,6	15 430,0000	HUF	330,65	352,5	1,91 %
Unkari yhteensä					352,5	1,91 %
Vietnam						
Kinh Bac City Development Share Holding	475,2	15 450,0000	VND		282,3	1,53 %
Masan Group	178,8	56 500,0000	VND		388,5	2,10 %
Nam Long Investment	342,0	27 500,0000	VND		361,7	1,95 %
Vincom Retail JSC	291,1	34 000,0000	VND		380,6	2,06 %
Vietnam yhteensä					1 413,1	7,64 %
Yhdysvallat						
EPAM Systems	1,2	212,1800	USD	1,12	234,7	1,27 %
MercadoLibre	0,4	576,5900	USD	1,12	230,7	1,25 %
Yhdysvallat yhteensä					465,4	2,52 %
Osakesijoitukset yhteensä					16 949,9	91,61 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					16 949,9	91,61 %

	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
Sijoitusrahasto-omistukset						
Nordean ulkopuoliset rahastot						
Indeksiosuusrahastot						
Fondul Proprietatea SA/Fund	1 150,2	1,2100	RON	0,21	290,8	1,57 %
Xtrackers FTSE Vietnam Swap UCITS ETF	18,8	30,1300	USD	1,12	503,5	2,72 %
Indeksiosuusrahastot yhteensä					794,3	4,29 %
Nordean ulkopuoliset rahastot yhteensä					794,3	4,29 %
Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä					794,3	4,29 %
Sijoitukset yhteensä					17 744,2	95,90 %
Kassa ja muut varat, netto					758,7	4,10 %
Rahaston arvo					18 502,9	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus A		99,78 %				
Tuotto-osuus A		0,22 %				

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

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. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	4 327 623,74	-5 055 127,75
Johdannaissopimusten nettotuotot	-54,83	0,00
Osinkotuotot	1 099 367,26	1 328 039,15
Korkotuotot	1 116,85	2 743,16
Muut tuotot	228 933,08	393 330,24
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-529 097,22	-687 208,69
Korkokulut	-2 838,45	-3 574,38
Muut kulut	-274 203,42	-453 964,49
Tilikauden voitto/tappio	4 850 847,01	-4 475 762,76

Tase (EUR)

	31.12.2019	31.12.2018
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	17 744 213,11	29 601 240,84
Myyntisaamiset	14 988,32	196 072,83
Muut saamiset		
Muut	55 713,65	54 701,33
Siirtosaamiset	7 809,73	69 915,20
Rahat ja pankkisaamiset	734 882,36	1 519 637,77
Vastaavaa yhteensä	18 557 607,17	31 441 567,97
Vastattavaa		
Rahaston arvo	18 502 917,38	31 111 678,63
Vieras pääoma		
Ostovelat	1 281,06	146 411,91
Muut velat		
Muut	21 949,95	132 987,12
Siirtovelat	31 458,78	50 490,31
Vastattavaa yhteensä	18 557 607,17	31 441 567,97

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 258/2019 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2019 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2019.

	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	4 201 268,80	1 388 001,68
Luovutustappiot	-5 442 178,61	-1 872 502,59
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	5 568 533,55	-4 570 626,84
Yhteensä	4 327 623,74	-5 055 127,75
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Tappiot	-54,83	0,00
Yhteensä	-54,83	0,00
Sijoitusten käyvän arvon nousut	6 342 062,22	1 565 532,27
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-773 528,67	-6 136 159,11
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	0,00	0,00
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	84 304,82	94 757,17
Taseen liitetiedot (EUR)	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo 1.1.	31 111 678,63	40 079 752,40
Rahasto-osuuksien merkinnät	3 007 120,86	9 564 206,68
Rahasto-osuuksien lunastukset	-20 466 188,34	-14 055 436,96
Tuotonjako	-540,78	-1 080,73
Tilikauden voitto/tappio	4 850 847,01	-4 475 762,76
Rahaston arvo 31.12.	18 502 917,38	31 111 678,63
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	18 502 917,38	31 111 678,63

Nordea Vastuulliset Osakkeet Maailma

Sijoitusrahasto Nordea Vastuulliset Osakkeet Maailma -rahaston kasvuosuuden arvo nousi 28,21 % tammi–joulukuussa 2019 ja vertailuindeksi (MSCI ACWI NTR; osingot mukaan lukien verojen jälkeen) vastaavasti 28,92 %. Rahaston I-osuussarja lanseerattiin 26.11.2019. Osuussarjan arvo nousi 1,93 % toimintansa alusta joulukuun 2019 loppuun mennessä.

Kansainväliset osakemarkkinat lähtivät ensimmäisellä neljänneksellä uuteen nousuun vuoden 2018 erittäin heikon viimeisen neljänneksen jälkeen. Heikko viimeinen neljännes loi monella tapaa edellytykset vuoden 2019 erittäin vahvalle nousulle, joka alkoi, kun Fed reagoi kansainvälisen talouskasvun heikkenemiseen ja kauppasotaan laskemalla ohjaukorkoa useita kertoja. Kauppasota USA:n, Kiinan ja muiden maiden välillä vaikutti negatiivisesti markkinoihin. Kauppasodan lopputulos on vielä epäselvä. Myös Euroopan markkinat nousivat, mutta vähemmän kuin USA:ssa. Euroopassa Saksan talous on puolestaan lähellä taantumaa. Lisäksi käynnissä olevat Brexit-neuvottelut vaikuttivat markkinoihin negatiivisesti. Aasiassa Kiinan hallitus elvytti taloutta veronalennuksilla, uusilla infrastruktuuri-investoinneilla ja tukemalla pankkien luotonantoa. Hallituksen toimet vakauttivat taloutta. Japanissa hidas talouskasvu ja työvoiman väheneminen vaikuttivat yhä pörssiin.

Rahasto kehittyi hyvin, mutta tuotto jäi hieman indeksiä heikommaksi. Tämä johtui etupäässä toimialajakaumasta ja osakevalinnoista. Tietoliikennepalvelusektorin omistusten osuus oli rahastossa hieman suurempi kuin indeksissä, mikä heikensi tuottoja, kun sijoittajat keskittyivät

kasvuyhtiöihin. Osakevalinnat vaikuttivat positiivisesti, sillä Alphabet (Google) nousi mukavasti. IT-sektorilla Apple oli rahastossa alipainossa, mikä heikensi rahaston kehitystä Applen osakekurssin noustessa jyrkästi.

Energiasektori pysyy jatkossakin alipainossa, koska rahaston vastuullisen sijoitusstrategian mukaisesti energiasektoria ei pidetä ”puhtaana” alana. Energiasektorin alipaino kasvatti tuottoja. Vähäiset omistukset yhdyskuntapalvelusektorilla paransivat kehitystä sijoittajien keskittyessä enemmän syklisiin osakkeisiin. Teollisuussektori kehittyi hyvin ja säästyi maailmanlaajuisen kasvun hidastumisen vaikutuksilta.

Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Ruben Knudsen toiminnan alusta eli 3.12.2018 alkaen.

Ruben Knudsen

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

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 hiltijalanjälkeä.

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

Riskitaso

5

1 2 3 4 5 6 7

Pienempi riski

Suurempi riski

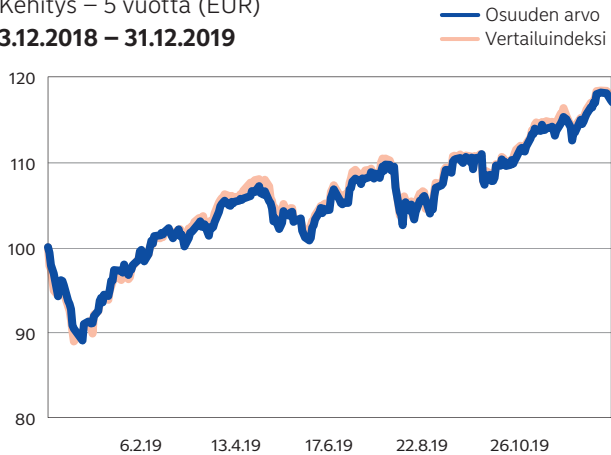
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonkehityksen vaihtelua viiden vuoden 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.

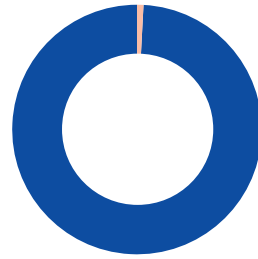
Kasvuosuuden arvo A

Kehitys – 5 vuotta (EUR)
3.12.2018 – 31.12.2019



Rahaston vertailuindeksi on toiminnan alusta eli 3.12.2018 alkaen MSCI ACWI NTR -tuottoindeksi (osingot mukana verojen jälkeen).

Sijoitusten jakauma



- Johdannaispimukset ja käteisvarat 0,85 %
- Ulkomaiset osakkeet 99,15 %

Avaintiedot

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Kasvuosuus A*, EUR	11,70	9,13	-
Tuotto-osuus A*, EUR	11,49	9,13	-
Kasvuosuus C*, EUR	11,00	-	-
Tuotto-osuus C*, EUR	9,94	-	-
Kasvuosuus I*, EUR	10,19	-	-
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	17 783,6	1 634,5	-
Tuotto-osuus A, 1 000 kpl	308,9	6,2	-
Kasvuosuus C, 1 000 kpl	192,1	-	-
Tuotto-osuus C, 1 000 kpl	0,1	-	-
Kasvuosuus I, 1 000 kpl	86,2	-	-
Omistajien lukumäärä	8 835	79	-
Rahaston arvo, milj. EUR	214,6	15,0	-
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	869,9	9,9	-
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	0,17	0,00	-
Tuotto C*, EUR	0,15	-	-
Tuoton maksu	17.2.-12.3.2020	15.2.-15.3.2019	-
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	20 234,8	-1 309,7	-

* 1 osuus

Tunnusluvut

	31.12.2019
Osuuden volatiteetti A / B / C / I / S, %	-
Indeksin volatiteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Active Share, %	69,10
Sharpen luku	-
Salkun kiertonopeus, %	46,10
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	0,90
Hallinnointipalkkio C, % p.a.	0,60
Hallinnointipalkkio I, % p.a.	0,55
Juoksevat kulut A, %	0,91
Juoksevat kulut C, %	0,60
Juoksevat kulut I, %	0,55
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,06
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	-

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

Juoksevat kulut on laskettu voimassa olevien viranomaismääräysten mukaisesti. Laskentateknisistä syistä, kuten laskentapäivien lukumäärästä riippuen, Juoksevien kulujen hallinnointipalkkio-osa voi tietyissä tapauksissa olla hieman virallista hallinnointipalkkioprosenttia suurempi siitä huolimatta, että päivätasolla veloitetaan virallisen hallinnointipalkkioprosentin mukaisesti laskettu palkkio.

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

Vuosikertomus 31.12.2019 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2019.

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

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan valuuttajohdannaisia.

Rahastossa on käytössä täysi joustava hinnoittelumenetelmä, jolla korvataan rahastolle aiheuttuvia 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.-31.3.2019 merkinnät 0,11 % ja lunastukset 0,09 %

1.4.-30.6.2019 merkinnät 0,13 % ja lunastukset 0,10 %

1.7.-30.9.2019 merkinnät 0,12 % ja lunastukset 0,09 %

1.10.-31.12.2019 merkinnät 0,11 % ja lunastukset 0,09 %

Sijoitukset 31.12.2019

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Osakesijoitukset						
Alankomaat						
Aegon	142,9	4,0670	EUR	1,00	581,3	0,27 %
EXOR	10,7	69,0800	EUR	1,00	742,3	0,35 %
Ferrari	4,3	147,9000	EUR	1,00	642,8	0,30 %
Koninklijke Ahold Delhaize	21,9	22,2950	EUR	1,00	489,2	0,23 %
Wolters Kluwer	15,7	65,0200	EUR	1,00	1 022,6	0,48 %
Alankomaat yhteensä					3 478,1	1,62 %
Arabiemiirikunnat						
Dubai Islamic Bank PJSC	596,5	5,5100	AED	4,12	797,4	0,37 %
Arabiemiirikunnat yhteensä					797,4	0,37 %
Australia						
CSL	10,0	275,7600	AUD	1,60	1 725,0	0,80 %
QBE Insurance Group	164,7	12,8800	AUD	1,60	1 327,1	0,62 %
Stockland	224,0	4,6200	AUD	1,60	647,3	0,30 %
Australia yhteensä					3 699,4	1,72 %
Bermuda						
Axalta Coating Systems	78,6	30,4700	USD	1,12	2 135,5	0,99 %
Luye Pharma Group	276,5	5,8400	HKD	8,74	184,8	0,09 %
Bermuda yhteensä					2 320,3	1,08 %
Brasília						
Banco do Brasil	71,2	52,8200	BRL	4,51	833,8	0,39 %
Cielo	174,4	8,3700	BRL	4,51	323,6	0,15 %
Cosan	83,5	69,5700	BRL	4,51	1 287,9	0,60 %
Petrobras Distribuidora	45,9	30,0700	BRL	4,51	306,0	0,14 %
Brasília yhteensä					2 751,3	1,28 %
Brittiläiset Neitsytsaaret						
Capri Holdings	7,2	37,7400	USD	1,12	242,6	0,11 %
Brittiläiset Neitsytsaaret yhteensä					242,6	0,11 %
Caymansaaret						
Alibaba Group Holding ADR	8,0	212,9900	USD	1,12	1 515,1	0,71 %
ANTA Sports Products	69,0	69,7500	HKD	8,74	550,8	0,26 %
China Conch Venture Holdings	186,0	34,0000	HKD	8,74	723,8	0,34 %
China Medical System Holdings	143,0	11,2200	HKD	8,74	183,6	0,09 %
Shenzhen International Group Holdings	23,2	113,9000	HKD	8,74	302,4	0,14 %
Tencent Holdings	35,0	375,6000	HKD	8,74	1 504,5	0,70 %
Caymansaaret yhteensä					4 780,2	2,23 %
Espanja						
Aena SME	7,7	170,5000	EUR	1,00	1 320,5	0,62 %
Amadeus IT Group	10,7	72,8000	EUR	1,00	777,5	0,36 %
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	311,5	4,9830	EUR	1,00	1 552,3	0,72 %
Espanja yhteensä					3 650,3	1,70 %
Etelä-Afrikka						
Absa Group	32,9	14 930,0000	ZAR	15,72	312,7	0,15 %
FirstRand	102,7	6 280,0000	ZAR	15,72	410,1	0,19 %
RMB Holdings	52,3	8 044,0000	ZAR	15,72	267,5	0,12 %
Standard Bank Group	28,5	16 832,0000	ZAR	15,72	305,2	0,14 %
Etelä-Afrikka yhteensä					1 295,5	0,60 %
Etelä-Korea						
Industrial Bank of Korea	31,4	11 800,0000	KRW	1 295,27	285,8	0,13 %
KB Financial Group	10,0	47 650,0000	KRW	1 295,27	369,0	0,17 %
LG Household & Health Care	0,9	1 261 000,0000	KRW	1 295,27	886,9	0,41 %
Samsung Electronics	34,6	55 800,0000	KRW	1 295,27	1 490,9	0,69 %
Shinhan Financial Group	11,2	43 350,0000	KRW	1 295,27	376,3	0,18 %
SK Hynix	4,6	94 100,0000	KRW	1 295,27	332,0	0,15 %
Woori Financial Group	24,3	11 600,0000	KRW	1 295,27	217,5	0,10 %
Etelä-Korea yhteensä					3 958,5	1,84 %
Hongkong						
China Everbright	266,0	14,5600	HKD	8,74	443,3	0,21 %
China Resources Pharmaceutical Group	234,0	7,2300	HKD	8,74	193,6	0,09 %
CSPC Pharmaceutical Group	80,0	18,5800	HKD	8,74	170,1	0,08 %
Hang Seng Bank	33,6	161,0000	HKD	8,74	619,1	0,29 %
PCCW	1 372,0	4,6100	HKD	8,74	723,9	0,34 %
Sun Art Retail Group	199,0	9,4500	HKD	8,74	215,2	0,10 %
Hongkong yhteensä					2 365,2	1,10 %
Intia						
Infosys ADR	61,8	10,1800	USD	1,12	560,4	0,26 %
Mahindra & Mahindra GDR	111,8	7,5600	USD	1,12	753,0	0,35 %
Intia yhteensä					1 313,4	0,61 %
Irlanti						
Eaton Corp	19,5	95,2500	USD	1,12	1 651,6	0,77 %
Ingersoll-Rand	15,2	133,3200	USD	1,12	1 800,3	0,84 %
Kerry Group	0,6	111,1000	EUR	1,00	65,9	0,03 %
Medtronic	23,7	112,6500	USD	1,12	2 376,3	1,11 %
Irlanti yhteensä					5 894,0	2,75 %
Iso-Britannia						
3i Group	59,2	1 098,0000	GBP	0,85	765,4	0,36 %
Ashtead Group	30,9	2 414,0000	GBP	0,85	877,4	0,41 %
AstraZeneca	10,4	7 607,0000	GBP	0,85	927,8	0,43 %
BT Group	147,5	192,4400	GBP	0,85	334,2	0,16 %
Burberry Group	14,0	2 205,0000	GBP	0,85	363,0	0,17 %
Kingfisher	20,9	219,3977	GBP	0,85	54,1	0,03 %
Next	6,6	7 018,0000	GBP	0,85	548,4	0,26 %
Segro	133,5	897,2000	GBP	0,85	1 410,7	0,66 %
TechnipFMC	84,7	21,2900	USD	1,12	1 606,6	0,75 %
Unilever	37,7	4 350,5000	GBP	0,85	1 930,8	0,90 %
Iso-Britannia yhteensä					8 818,4	4,11 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Noteeraus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Israel						
Nice	8,8	53 500,0000	ILS	3,88	1 209,8	0,56 %
Israel yhteensä					1 209,8	0,56 %
Itävalta						
Erste Group Bank	25,0	33,5600	EUR	1,00	837,6	0,39 %
Itävalta yhteensä					837,6	0,39 %
Japani						
Central Japan Railway	2,6	22 000,0000	JPY	121,89	469,3	0,22 %
Dai Nippon Printing	14,8	2 960,0000	JPY	121,89	359,4	0,17 %
Kyushu Railway	4,3	3 650,0000	JPY	121,89	128,8	0,06 %
Mitsubishi Chemical Holdings	110,0	817,5000	JPY	121,89	737,8	0,34 %
Mitsubishi	37,8	2 900,0000	JPY	121,89	899,3	0,42 %
Mizuho Financial Group	233,0	168,3000	JPY	121,89	321,7	0,15 %
Nikon	26,6	1 344,0000	JPY	121,89	293,3	0,14 %
Nintendo	1,0	43 970,0000	JPY	121,89	360,7	0,17 %
Nomura Research Institute	34,8	2 338,0000	JPY	121,89	667,5	0,31 %
NTT DOCOMO	60,8	3 038,0000	JPY	121,89	1 515,4	0,71 %
ORIX	20,6	1 811,0000	JPY	121,89	306,1	0,14 %
Otsuka Holdings	12,8	4 883,0000	JPY	121,89	512,8	0,24 %
Otsuka	8,4	4 375,0000	JPY	121,89	301,5	0,14 %
Panasonic	59,9	1 029,5000	JPY	121,89	505,9	0,24 %
Resona Holdings	102,8	479,0000	JPY	121,89	404,0	0,19 %
Sekisui House	45,8	2 333,5000	JPY	121,89	876,8	0,41 %
Shimizu	8,5	1 116,0000	JPY	121,89	77,8	0,04 %
SoftBank Group	9,6	4 756,0000	JPY	121,89	374,6	0,17 %
Sony	15,6	7 401,0000	JPY	121,89	947,2	0,44 %
Sumitomo Mitsui Financial Group	34,4	4 038,0000	JPY	121,89	1 139,6	0,53 %
Sumitomo	89,9	1 624,0000	JPY	121,89	1 197,8	0,56 %
Suntory Beverage & Food	10,5	4 545,0000	JPY	121,89	391,5	0,18 %
Takeda Pharmaceutical	21,8	4 332,0000	JPY	121,89	774,8	0,36 %
Tokyo Electron	2,9	23 925,0000	JPY	121,89	569,2	0,27 %
Toppan Printing	44,9	2 261,0000	JPY	121,89	832,9	0,39 %
Yamaha Motor	25,5	2 203,0000	JPY	121,89	460,9	0,21 %
Japani yhteensä					15 426,8	7,19 %
Jersey						
Ferguson	15,2	6 850,0000	GBP	0,85	1 225,3	0,57 %
Jersey yhteensä					1 225,3	0,57 %
Kanada						
Hydro One	118,3	24,9500	CAD	1,46	2 022,9	0,94 %
Kinross Gold	152,2	6,1500	CAD	1,46	641,5	0,30 %
Rogers Communications	43,5	64,3700	CAD	1,46	1 919,1	0,89 %
Kanada yhteensä					4 583,6	2,14 %
Kiina						
China CITIC Bank	1 246,0	4,6700	HKD	8,74	665,9	0,31 %
China Construction Bank	773,0	6,7300	HKD	8,74	595,4	0,28 %
China Vanke	55,5	33,2500	HKD	8,74	211,2	0,10 %
Huaneng Renewables	916,0	3,0300	HKD	8,74	317,6	0,15 %
Industrial & Commercial Bank of China	1 302,0	6,0000	HKD	8,74	894,1	0,42 %
Ping An Insurance Group Co of China	87,5	92,1000	HKD	8,74	922,3	0,43 %
Shanghai Pharmaceuticals Holding	174,7	15,1600	HKD	8,74	303,1	0,14 %
Kiina yhteensä					3 909,7	1,82 %
Kolumbia						
Grupo de Inversiones Suramericana	108,6	34 000,0000	COP	3 682,97	1 002,4	0,47 %
Kolumbia yhteensä					1 002,4	0,47 %
Malesia						
Nestle Malaysia	13,0	147,0000	MYR	4,59	416,3	0,19 %
Malesia yhteensä					416,3	0,19 %
Norja						
Equinor	125,6	175,5000	NOK	9,85	2 238,6	1,04 %
Orkla	58,0	88,9600	NOK	9,85	523,7	0,24 %
Norja yhteensä					2 762,3	1,29 %
Ranska						
AXA	54,4	25,1100	EUR	1,00	1 366,0	0,64 %
Eiffage	12,2	102,0000	EUR	1,00	1 247,2	0,58 %
Kering	1,3	585,2000	EUR	1,00	770,7	0,36 %
L'Oreal	5,9	264,0000	EUR	1,00	1 545,5	0,72 %
Peugeot	24,6	21,3000	EUR	1,00	523,7	0,24 %
Vivendi	37,4	25,8200	EUR	1,00	966,0	0,45 %
Ranska yhteensä					6 419,0	2,99 %
Ruotsi						
Boliden	43,5	248,5000	SEK	10,46	1 032,5	0,48 %
Volvo B	56,0	156,9000	SEK	10,46	839,5	0,39 %
Ruotsi yhteensä					1 872,0	0,87 %
Saksa						
adidas	3,4	289,8000	EUR	1,00	979,2	0,46 %
Fresenius Medical Care	2,7	65,9600	EUR	1,00	1 770,0	0,83 %
SAP	6,2	120,3200	EUR	1,00	744,2	0,35 %
Vonovia	30,7	48,0000	EUR	1,00	1 475,1	0,69 %
Saksa yhteensä					3 375,5	1,57 %
Sveitsi						
Alcon	6,2	54,8000	CHF	1,09	315,0	0,15 %
Barry Callebaut	0,3	2 138,0000	CHF	1,09	540,1	0,25 %
Cie Financiere Richemont	6,6	76,0600	CHF	1,09	461,6	0,22 %
Nestle	34,7	104,7800	CHF	1,09	3 351,2	1,56 %
Roche Holding	5,9	314,0000	CHF	1,09	1 711,6	0,80 %
Swisscom	2,9	512,6000	CHF	1,09	1 373,7	0,64 %
Sveitsi yhteensä					7 753,2	3,61 %
Taiwan						
Fubon Financial Holding	156,0	46,4000	TWD	33,57	215,6	0,10 %
Hotai Motor	20,0	683,0000	TWD	33,57	407,0	0,19 %
Taiwan Semiconductor Manufacturing	174,0	331,0000	TWD	33,57	1 715,8	0,80 %
Taiwan yhteensä					2 338,5	1,09 %
Tanska						
DSV Panalpina A/S	4,2	767,8000	DKK	7,47	432,9	0,20 %
Tanska yhteensä					432,9	0,20 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Thaimaa						
Advanced Info Service	139,4	213,0000	THB	33,42	888,4	0,41 %
Home Product Center	655,8	16,0000	THB	33,42	314,0	0,15 %
Thaimaa yhteensä					1 202,4	0,56 %
Tšekki						
Moneta Money Bank	158,3	85,0000	CZK	25,41	529,5	0,25 %
Tšekki yhteensä					529,5	0,25 %
Uusi-Seelanti						
Meridian Energy	439,1	5,0000	NZD	1,66	1 320,2	0,62 %
Uusi-Seelanti yhteensä					1 320,2	0,62 %
Venäjä						
Sberbank of Russia PJSC ADR	58,2	16,4400	USD	1,12	853,0	0,40 %
Venäjä yhteensä					853,0	0,40 %
Yhdysvallat						
3M	4,3	176,1000	USD	1,12	674,8	0,31 %
AbbVie	12,7	88,4100	USD	1,12	1 000,7	0,47 %
Adobe	4,8	328,4000	USD	1,12	1 398,1	0,65 %
Advanced Micro Devices	17,7	45,9100	USD	1,12	724,9	0,34 %
Air Products & Chemicals	8,5	234,0500	USD	1,12	1 770,4	0,82 %
Akamai Technologies	5,5	85,9800	USD	1,12	421,3	0,20 %
Allstate	14,4	112,3100	USD	1,12	1 444,5	0,67 %
Ally Financial	29,9	30,6200	USD	1,12	815,9	0,38 %
Alphabet	4,5	1 339,1500	USD	1,12	5 358,5	2,50 %
Amazon.com	2,3	1 849,0000	USD	1,12	3 786,7	1,76 %
American Express	10,5	124,5600	USD	1,12	1 163,9	0,54 %
American Financial Group	9,4	109,8500	USD	1,12	919,1	0,43 %
Amgen	10,7	240,0300	USD	1,12	2 291,6	1,07 %
Apple	21,3	292,1600	USD	1,12	5 538,0	2,58 %
AvalonBay Communities	3,5	207,4800	USD	1,12	644,0	0,30 %
Bank of America	85,6	35,1600	USD	1,12	2 682,3	1,25 %
Berkshire Hathaway	9,8	225,9900	USD	1,12	1 978,3	0,92 %
Biogen	0,7	296,1800	USD	1,12	193,7	0,09 %
Booking Holdings	0,5	2 055,1700	USD	1,12	835,2	0,39 %
BorgWarner	25,0	43,7200	USD	1,12	974,7	0,45 %
Bristol-Myers Squibb	19,0	63,6300	USD	1,12	1 075,1	0,50 %
Cigna	4,8	202,4700	USD	1,12	862,9	0,40 %
Cintas	8,0	269,1300	USD	1,12	1 930,0	0,90 %
Cisco Systems	44,7	47,6750	USD	1,12	1 897,7	0,88 %
Citizens Financial Group	28,2	40,7100	USD	1,12	1 024,6	0,48 %
Coca-Cola	13,0	55,2000	USD	1,12	641,4	0,30 %
Cognizant Technology Solutions	14,6	61,6100	USD	1,12	801,8	0,37 %
Crown Castle International	5,9	140,8900	USD	1,12	735,1	0,34 %
CSX	14,5	72,6800	USD	1,12	939,6	0,44 %
Discover Financial Services	13,0	84,9600	USD	1,12	987,6	0,46 %
Dow	21,7	54,3900	USD	1,12	1 052,9	0,49 %
DuPont de Nemours	4,7	63,1100	USD	1,12	264,9	0,12 %
Ecolab	6,0	192,1300	USD	1,12	1 035,2	0,48 %
Elanco Animal Health	1,1	29,2700	USD	1,12	29,0	0,01 %
Eli Lilly	10,2	130,7800	USD	1,12	1 183,3	0,55 %
Estee Lauder Cos	5,4	206,4400	USD	1,12	1 001,2	0,47 %
Eversource Energy	15,7	84,7600	USD	1,12	1 185,2	0,55 %
Exelon	49,5	45,3800	USD	1,12	2 002,4	0,93 %
Expedia Group	2,6	108,1100	USD	1,12	254,4	0,12 %
FedEx	3,6	150,9400	USD	1,12	489,0	0,23 %
Fifth Third Bancorp	32,2	30,7700	USD	1,12	882,4	0,41 %
Fortinet	3,8	107,3550	USD	1,12	362,2	0,17 %
HCA Healthcare	6,1	147,8600	USD	1,12	801,2	0,37 %
Hershey	5,7	146,4800	USD	1,12	746,2	0,35 %
Hewlett Packard Enterprise	51,1	15,8300	USD	1,12	721,1	0,34 %
Hilton Worldwide Holdings	7,8	111,1600	USD	1,12	769,4	0,36 %
Home Depot	12,1	217,1800	USD	1,12	2 337,9	1,09 %
HP	36,6	20,5000	USD	1,12	669,6	0,31 %
Illumina	1,1	329,7500	USD	1,12	317,7	0,15 %
Intel	29,4	59,8000	USD	1,12	1 569,4	0,73 %
IQVIA Holdings	5,2	154,0400	USD	1,12	715,6	0,33 %
JM Smucker	7,9	103,5300	USD	1,12	724,6	0,34 %
Johnson & Johnson	7,5	144,9400	USD	1,12	970,3	0,45 %
Jones Lang LaSalle	1,2	174,9000	USD	1,12	180,0	0,08 %
Lam Research	1,5	291,4400	USD	1,12	401,5	0,19 %
Lincoln National	10,1	59,0000	USD	1,12	529,3	0,25 %
Lululemon Athletica	0,8	230,3100	USD	1,12	160,1	0,07 %
Masco	5,7	48,2400	USD	1,12	245,9	0,11 %
Mastercard	5,5	297,5200	USD	1,12	1 471,3	0,69 %
McDonald's	4,4	197,4800	USD	1,12	781,8	0,36 %
Merck	25,0	90,5700	USD	1,12	2 015,1	0,94 %
Mettler-Toledo International	1,1	790,7100	USD	1,12	785,0	0,37 %
Microsoft	34,1	157,2500	USD	1,12	4 774,7	2,22 %
Mosaic	43,7	21,2800	USD	1,12	828,2	0,39 %
Nucor	12,3	56,1600	USD	1,12	617,5	0,29 %
NVIDIA	5,6	234,9500	USD	1,12	1 181,8	0,55 %
Oracle	24,6	52,8100	USD	1,12	1 158,7	0,54 %
PACCAR	9,7	79,4800	USD	1,12	683,7	0,32 %
People's United Financial	59,1	16,8600	USD	1,12	888,3	0,41 %
PepsiCo	11,2	136,5500	USD	1,12	1 357,0	0,63 %
Principal Financial Group	10,2	55,0200	USD	1,12	500,3	0,23 %
Procter & Gamble	18,0	124,3600	USD	1,12	1 994,0	0,93 %
Prudential Financial	16,7	93,4900	USD	1,12	1 395,1	0,65 %
Robert Half International	11,9	63,1200	USD	1,12	671,5	0,31 %
S&P Global	6,6	272,1600	USD	1,12	1 611,7	0,75 %
salesforce.com	10,1	162,7000	USD	1,12	1 458,2	0,68 %
ServiceNow	4,3	282,0600	USD	1,12	1 073,3	0,50 %
Simon Property Group	8,4	147,9100	USD	1,12	1 113,2	0,52 %
Sirius XM Holdings	230,0	7,1200	USD	1,12	1 459,7	0,68 %
Splunk	4,1	149,6400	USD	1,12	540,8	0,25 %
Square	3,7	62,0300	USD	1,12	203,3	0,09 %
Starbucks	16,8	87,6600	USD	1,12	1 315,7	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
Tesla	0,9	416,7800	USD	1,12	330,6	0,15 %
Texas Instruments	13,4	127,8400	USD	1,12	1 529,0	0,71 %
TripAdvisor	12,9	30,2200	USD	1,12	347,5	0,16 %
United Rentals	2,6	169,2500	USD	1,12	399,1	0,19 %
UnitedHealth Group	6,5	292,8600	USD	1,12	1 702,5	0,79 %
Vail Resorts	1,1	240,0950	USD	1,12	231,9	0,11 %
Walgreens Boots Alliance	9,6	59,2700	USD	1,12	505,0	0,24 %
Verizon Communications	30,7	61,1600	USD	1,12	1 674,6	0,78 %
Visa	12,1	187,3300	USD	1,12	2 020,4	0,94 %
Workday	1,5	163,6700	USD	1,12	225,8	0,11 %
Vornado Realty Trust	20,7	65,6800	USD	1,12	1 212,1	0,56 %
Xylem	15,9	78,9100	USD	1,12	1 119,2	0,52 %
Zoetis	14,3	131,8600	USD	1,12	1 676,3	0,78 %
Yhdysvallat yhteensä					109 968,1	51,23 %
Osakesijoitukset yhteensä					212 802,6	99,15 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					212 802,6	99,15 %
Sijoitukset yhteensä					212 802,6	99,15 %
Kassa ja muut varat, netto					1 835,0	0,85 %
Rahaston arvo					214 637,6	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus A	96,95 %					
Tuotto-osuus A	1,65 %					
Kasvuosuus C	0,98 %					
Kasvuosuus I	0,41 %					
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

Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita raportointikauden aikana. Rahastolla ei ole ollut tuottojenvaihtosopimuksia, takaisinosto-, käänteisiä takaisinosto- tai vakuudellisia limiittiluoantonosopimuksia. Rahasto on käyttänyt johdannaisia kauden aikana. Raportointikauden päättyessä sillä ei kuitenkaan ollut avoimia johdannaispositioita.

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2019	03.12. - 31.12.2018
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	18 522 073,46	-1 376 351,36
Johdannaissopimusten nettotuotot	32,45	-0,02
Osinkotuotot	2 392 188,98	30 864,36
Korkotuotot	9 050,55	236,53
Muut tuotot	876 641,23	76 831,93
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-869 929,07	-9 916,51
Korkokulut	-1 375,23	-97,52
Muut kulut	-693 847,14	-31 276,15
Tilikauden voitto/tappio	20 234 835,23	-1 309 708,74

Tase (EUR)

	31.12.2019	31.12.2018
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	212 802 587,14	14 723 036,09
Myyntisaamiset	1 858 560,39	293 155,46
Muut saamiset		
Muut	2 566 811,36	391 762,20
Siirtosaamiset	277 626,33	19 685,25
Rahat ja pankkisaamiset	971 770,57	126 911,76
Vastaavaa yhteensä	218 477 355,79	15 554 550,76
Vastattavaa		
Rahaston arvo	214 637 608,32	14 974 104,46
Vieras pääoma		
Ostovelat	3 652 267,32	569 830,32
Muut velat		
Muut	28 784,15	618,04
Siirtovelat	158 696,00	9 997,94
Vastattavaa yhteensä	218 477 355,79	15 554 550,76

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 258/2019 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2019 perustuu arvionlaskentaan 31.12.2019.

	1.1. - 31.12.2019	03.12. - 31.12.2018
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	1 842 206,95	5,79
Luovutustappiot	-762 999,81	-5 333,81
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	17 442 866,32	-1 371 023,34
Yhteensä	18 522 073,46	-1 376 351,36
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Voitot	174,98	2,65
Tappiot	-142,53	-2,67
Yhteensä	32,45	-0,02
Sijoitusten käyvän arvon nousut	18 998 943,97	16 823,98
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-1 556 077,65	-1 387 847,32
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	0,00	0,00
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	134 963,76	10 596,01
Taseen liitetiedot (EUR)	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo 1.1.	14 974 104,46	0,00
Rahasto-osuuksien merkinnät	187 148 725,39	16 307 112,17
Rahasto-osuuksien lunastukset	-7 713 322,10	-23 298,97
Tuotonjako	-6 734,66	0,00
Tilikauden voitto/tappio	20 234 835,23	-1 309 708,74
Rahaston arvo 31.12.	214 637 608,32	14 974 104,46
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	214 637 608,32	14 974 104,46

Nordea Venäjä

Sijoitusrahasto Nordea Venäjän kasvuosuuden arvo nousi 39,94 % tammi–joulukuussa 2019 ja vertailuindeksi (MSCI Russia 10/40 NTR -tuottoindeksi; osingot mukaan lukien verojen jälkeen) vastaavasti 45,05 %.

Venäjän markkinat nousivat vahvasti energian hintojen nousun ja kotimaan talouden myönteisen kehityksen ansiosta. Valuuttakurssit olivat pohjoismaisten sijoittajien kannalta suotuisat, kun rupla vahvistui suhteessa Pohjoismaiden valuuttoihin. Venäjän suurimman energiayhtiön Gazpromin osakekurssi nousi vahvasti öljyn ja kaasun hintojen nousun myötä. Venäjän kuluttajasektorin osakkeiden nousua tuki Venäjän keskuspankki, joka piti inflaation ja korot kurissa. Markkinakehitystä vauhdittivat myös riskintohallituksen lisääntyminen ja pyrkimys etsiä suuria osinkoja maksavia yhtiöitä. Venäläisyhtiöt ovat kasvattaneet osinkojaan tänä vuonna – etenkin yhtiöt, joiden suurin omistaja on Venäjän valtio, kuten Sberbank ja Gazprom. Osinkotuotot ovat Venäjän markkinoilla maailman korkeimpien joukossa. Osinkojen kasvun lisäksi venäläis-osakkeita tuki myös tauko USA:n ja EU:n Venäjään kohdistuvien pakotteiden asettamisessa.

Rahaston tuotto oli vahva, mutta vertailuindeksiin verrattuna hienoinen pettymys. Venäjän osakemarkkinat olivat parhaiten kehittyneiden joukossa. Öljyn hinnan nousu ja ruplian vahvistuminen nostivat merkittävästi muun muassa Sberbankin, Lukoilin ja Gazpromin osakekursseja. Sberbank oli rahastossa ylipainossa, mikä paransi rahaston kehitystä. Gazpromin alipaino rahastossa jarrutti kehitystä. Myös alipainot energia- ja perusteollisuussektoreilla alensivat tuottoja, sillä molemmat sektorit kehittyivät vahvasti.

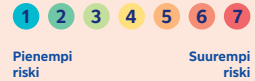
Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Per Ulderup 30.4.2015 alkaen.

Per Ulderup

Rahasto on katsauskauden aikana säännöllisesti käyttänyt sijoitustoiminnassaan vakioituja osakejohdannaisia suojaautukseen riskeiltä tai tehostaakseen salkunhoitoa. Johdannaisten osuus rahaston arvosta on vaihdellut 0,04 %:n ja 0,04 %:n välillä. Rahaston on ollut mahdollista tehdä arvopapereiden lainaussopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa. Rahasto ei kuitenkaan katsauskauden aikana ole antanut tai ottanut arvopapereita lainaksi.

Riskitaso

6



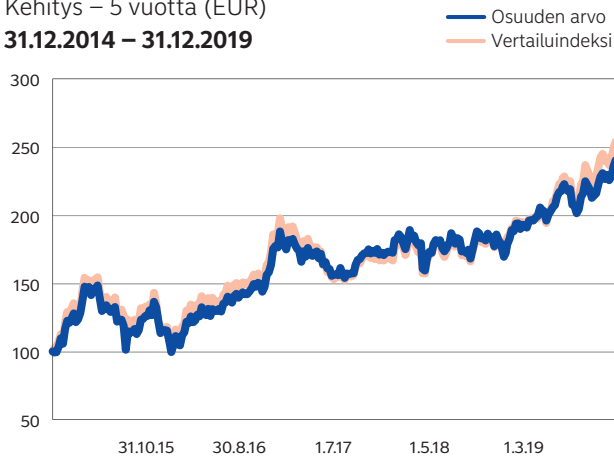
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

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.

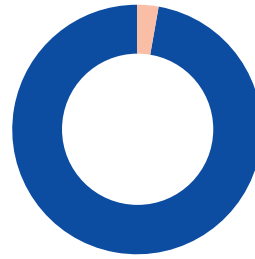
Kasvuosuuden arvo A

Kehitys – 5 vuotta (EUR)
31.12.2014 – 31.12.2019



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



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 2,99 %
- Ulkomaiset osakkeet 97,01 %

Avaintiedot

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Kasvuosuus A*, EUR	1 859,40	1 328,71	1 326,27
Tuotto-osuus A*, EUR	1 432,50	1 051,39	1 069,22
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	8 939,1	9 455,0	9 806,6
Tuotto-osuus A, 1 000 kpl	129,0	136,5	102,9
Omistajien lukumäärä	19 182	20 601	22 655
Rahaston arvo, milj. EUR	168,1	127,1	131,2
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	2 785,3	2 658,8	2 810,4
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	42,98	31,54	21,38
Tuoton maksu	17.2.-12.3.2020	15.2.-15.3.2019	1.3.-15.3.2018
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	48 908,0	-1 612,7	-8 735,3

* 100 osuutta

Tunnusluvut

	31.12.2019
Osuuden volatiteetti A / B / C / I / S, %	14,97
Indeksin volatiteetti, %	15,44
Tracking Error, %	3,57
Active Share, %	21,17
Sharpen luku	0,72
Salkun kiertonopeus, %	-26,69
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,85
Juoksevat kulut A, %	1,85
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,03
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	-

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

Rahasto on aktiivisesti hallinnoitu, ja sen sijoitusuniversumi on keskittynyt. Keskittyneisyyden aste rajoittaa yleensä saavutettavissa olevaa Active Share -lukua eli aktiivisuutta. Luku kuvaa, kuinka suuri prosentiosuus rahaston salkun sisällöstä eroaa vertailuindeksistä.

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

Vuosikertomus 31.12.2019 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2019.

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

Sijoitukset 31.12.2019

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Osakesijoitukset						
Alankomaat						
X5 Retail Group GDR	241,0	34,5000	USD	1,12	7 409,1	4,41 %
Yandex	98,3	43,3550	USD	1,12	3 797,0	2,26 %
Alankomaat yhteensä					11 206,1	6,67 %
Brittiläiset Neitsytsaaret						
Mail.Ru Group GDR	76,8	22,3000	USD	1,12	1 525,5	0,91 %
Brittiläiset Neitsytsaaret yhteensä					1 525,5	0,91 %
Kypros						
Etalon Group GDR	362,1	1,7420	USD	1,12	562,1	0,33 %
Globaltrans Investment GDR	305,5	8,8500	USD	1,12	2 409,2	1,43 %
TCS Group Holding GDR	50,4	21,2002	USD	1,12	952,3	0,57 %
Kypros yhteensä					3 923,7	2,33 %
Venäjä						
Aeroflot PJSC	349,8	1,6696	USD	1,12	520,4	0,31 %
Alrosa PJSC	4 608,7	1,3602	USD	1,12	5 586,8	3,32 %
Cherkizovo Group PJSC	63,4	28,0371	USD	1,12	1 583,5	0,94 %
Detsky Mir PJSC	563,7	1,6132	USD	1,12	810,4	0,48 %
ENEL RUSSIA PJSC	57 428,2	0,0149	USD	1,12	761,2	0,45 %
Gazprom PJSC ADR	1 715,9	8,2280	USD	1,12	12 582,0	7,49 %
Inter RAO UES PJSC	78 171,2	0,0813	USD	1,12	5 666,3	3,37 %
LSR Group PJSC	79,7	12,3247	USD	1,12	875,0	0,52 %
LUKOIL PJSC ADR	181,7	99,1800	USD	1,12	16 058,4	9,56 %
Magnit PJSC	108,6	55,2514	USD	1,12	5 349,6	3,18 %
Magnitogorsk Iron & Steel Works PJSC	4 438,0	0,6767	USD	1,12	2 676,5	1,59 %
MMC Norilsk Nickel PJSC ADR	189,2	30,5500	USD	1,12	5 151,5	3,07 %
Mobile TeleSystems PJSC ADR	155,0	10,1600	USD	1,12	1 403,9	0,84 %
Mobile TeleSystems PJSC	1 490,5	5,1614	USD	1,12	6 856,1	4,08 %
Moscow Exchange MICEX-RTS PJSC	1 671,2	1,7382	USD	1,12	2 588,8	1,54 %
Novatek PJSC GDR	31,2	203,0000	USD	1,12	5 641,2	3,36 %
Novatek PJSC	376,6	20,3583	USD	1,12	6 832,2	4,07 %
Novolipetsk Steel PJSC GDR	318,5	23,0400	USD	1,12	6 540,3	3,89 %
PhosAgro PJSC GDR	433,5	12,7000	USD	1,12	4 906,8	2,92 %
Polyus PJSC	53,4	114,5922	USD	1,12	5 458,0	3,25 %
Rosneft Oil Co PJSC GDR	1 058,4	7,2080	USD	1,12	6 798,7	4,05 %
Sberbank of Russia PJSC ADR	84,3	16,4400	USD	1,12	1 234,5	0,73 %
Sberbank of Russia PJSC	2 624,3	4,1096	USD	1,12	9 611,2	5,72 %
Sberbank of Russia PJSC	1 181,2	3,6829	USD	1,12	3 876,7	2,31 %
Severstal PJSC GDR	461,1	15,1400	USD	1,12	6 220,9	3,70 %
Sollers PJSC	88,8	4,4766	USD	1,12	354,1	0,21 %
Surgutneftegas PJSC ADR	409,9	8,0650	USD	1,12	2 946,0	1,75 %
Surgutneftegas PJSC	7 527,8	0,6086	USD	1,12	4 082,7	2,43 %
Tatneft PJSC ADR	24,8	73,8600	USD	1,12	1 633,9	0,97 %
Tatneft PJSC	257,0	12,2553	USD	1,12	2 806,5	1,67 %
Tatneft PJSC	556,8	11,8407	USD	1,12	5 875,2	3,50 %
TMK PJSC GDR	97,8	3,7150	USD	1,12	323,8	0,19 %
TMK PJSC	268,9	0,9356	USD	1,12	224,2	0,13 %
Transneft PJSC	0,2	2 851,2939	USD	1,12	531,1	0,32 %
Unipro PJSC	50 512,7	0,0448	USD	1,12	2 018,8	1,20 %
Venäjä yhteensä					146 387,1	87,10 %
Osakesijoitukset yhteensä					163 042,4	97,01 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					163 042,4	97,01 %
Johdannaissopimukset						
Vakioidut johdannaissopimukset						
Osakejohdannaiset						
Futuurisopimukset						
MSCI Russia 10 Id 3/2020	0,1		USD	1,12		0,00 %
Futuurisopimukset yhteensä					0,00 %	
Osakejohdannaiset yhteensä					0,00 %	
Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä					0,00 %	
Johdannaissopimukset yhteensä					0,00 %	
Sijoitukset yhteensä					163 042,4	97,01 %
Kassa ja muut varat, netto					5 019,0	2,99 %
Rahaston arvo					168 061,4	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus A	98,90 %					
Tuotto-osuus A	1,10 %					

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

Tiedot perustuvat 31.12.2019 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	72,4
Myydyt valuuttafutuurit	-
Ostetut valuuttafutuurit	-
Myydyt korkofutuurit	-
Ostetut korkofutuurit	-

Johdannaiskauppojen vastapuolet

BofA Securities Europe SA

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	40 736 067,35	-7 448 363,42
Johdannaissopimusten nettotuotot	23 861,34	-1 159,58
Osinkotuotot	12 433 774,50	9 401 165,08
Korkotuotot	5 751,65	8 603,51
Muut tuotot	239 857,45	673 336,37
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-2 785 309,12	-2 658 817,20
Korkokulut	-20 730,87	-18 834,60
Muut kulut	-1 725 311,91	-1 568 631,83
Tilikauden voitto/tappio	48 907 960,39	-1 612 701,67

Tase (EUR)

	31.12.2019	31.12.2018
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	163 042 395,09	124 893 162,60
Myyntisaamiset	658 062,03	259 479,82
Muut saamiset		
Muut	684 769,92	188 898,43
Siirtosaamiset	858 899,96	488 163,12
Rahat ja pankkisaamiset	4 232 036,06	2 442 592,96
Vastaavaa yhteensä	169 476 163,06	128 272 296,93
Vastattavaa		
Rahaston arvo	168 061 423,14	127 064 422,02
Vieras pääoma		
Ostovelat	657 795,37	194 859,66
Muut velat		
Muut	489 890,04	803 722,71
Siirtovelat	267 054,51	209 292,54
Vastattavaa yhteensä	169 476 163,06	128 272 296,93

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 258/2019 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2019 perustuu arvonalaskentaan 31.12.2019.

	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	8 457 487,97	8 893 714,80
Luovutustappiot	-3 734 830,44	-6 621 379,45
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	36 013 409,82	-9 720 698,77
Yhteensä	40 736 067,35	-7 448 363,42
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Voitot	19 850,81	8 361,14
Tappiot	-403,57	-7 358,62
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	4 414,10	-2 175,52
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Voitot	0,00	13,43
Tappiot	0,00	-0,01
Yhteensä	23 861,34	-1 159,58
Sijoitusten käyvän arvon nousut	37 053 647,77	9 754 448,78
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-1 035 823,85	-19 477 323,07
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	0,00	0,00
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	33 429,10	47 332,09
Taseen liitetiedot (EUR)	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo 1.1.	127 064 422,02	131 162 065,04
Rahasto-osuuksien merkinnät	50 751 007,21	84 754 062,61
Rahasto-osuuksien lunastukset	-58 619 234,83	-87 216 285,74
Tuotonjako	-42 731,65	-22 718,22
Tilikauden voitto/tappio	48 907 960,39	-1 612 701,67
Rahaston arvo 31.12.	168 061 423,14	127 064 422,02
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	168 061 423,14	127 064 422,02

Nordea Private Banking Norsk Aksje Portefølje

Nordea Private Banking Norsk Aksje Porteføljen kasvuosuuden arvo nousi 15,57 % Norjan kruunuissa mitattuna tammi–joulukuussa 2019 ja vertailuindeksi (OBX NTR -tuottoindeksi, osingot mukaan lukien verojen jälkeen) vastaavasti 14,06 %. Rahaston perusvaluutta on Norjan kruunu, ja se on Norjan markkinoille suunnattu rahasto.

Osakemarkkinoiden perustekijät vuonna 2019 selittyvät parhaiten sillä, että kansainväliset markkinat laskivat edellisvuoden lopussa. Tämä nosti useimpien markkinoiden arvostuksen houkuttelevalle tasolle vuoden alussa. Vaikka yritysten tulosodotukset heikkenivät läpi vuoden ja tuloskasvu päättyi aneemiseen 0,3 %:iin, Norjan markkinat nousivat 14 %. Muihin kehittyneisiin maihin verrattuna tämä oli kuitenkin heikohko tulos. Norjalle tärkeä energiasektori oli selvästi heikoin kansainvälisesti mitattuna. Parhaiten kehittyi teknologiasektori, jossa Norjalla on vain muutamia yrityksiä.

Rahaston tuottoja kasvatti eniten seismisiä kuvantamispalveluja tarjoava Spectrum, jonka

kilpaileva yritys TGS osti. Yrityskauppa nosti osakekurssia yli 53 %. Toinen vahvasti kehittynyt omistus oli sisustustuotteita myyvä Kid Interiør, jonka tuloskasvu oli vahvaa ja osakekurssi nousi 40 %. Heikoin sijoitus oli autonomisia valmistava Kongsberg Automotive, joka kärsi automyyntin kansainvälisestä laskusta ja kauppasodan aiheuttamasta epävarmuudesta markkinoilla.

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



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

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

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

Alla mainitut, Suomeen rekisteröityjä Nordea-vaihtoehtorahastoja koskevat tiedot ilmoitetaan vaihtoehtorahastojen hoitajia koskevan lain 162/2014 ja Komission delegoidun asetuksen (EU) No 231/2013 säännösten mukaisesti.

Nordea Private Banking Norsk Aksje Portefølje on vaihtoehtorahasto (AIF-rahasto). Rahasto luokitellaan AIF-rahastoksi lähinnä sen perusteella, että se on erikois-sijoitusrahasto, 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 valuuttariski 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, valuuttariski, vastapuoliriski, operatiiviset riskit ja synteettisen SRRI-riskimittarin (Synthetic Risk Reward Indicator) kehitys.

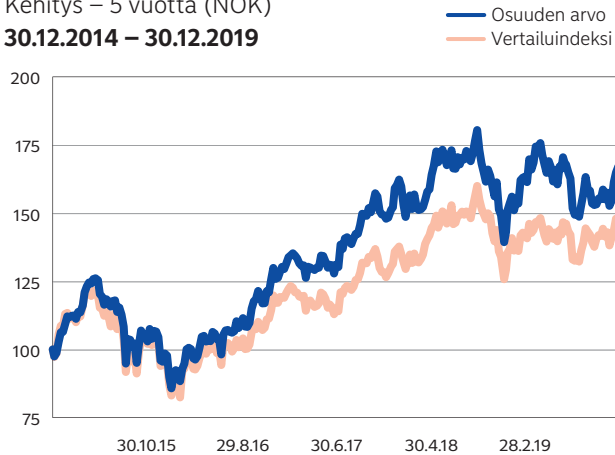
Lisätietoja vivutuksesta

Vivutusjärjestelyissä ei ole annettu oikeuksia mahdollisten vakuuksien tai takauksen uudelleen käyttöön.

Vivutuksen ylin, alin ja keskimääräinen taso sijoitusastemenetelmän mukaan laskettuna on vuoden aikana ollut 100 %, 99 % ja 100 %. Vivutuksen ylin, alin ja keskimääräinen taso bruttokirjausmenetelmän mukaan laskettuna on vuoden aikana ollut 100 %, 95 % ja 97 %.

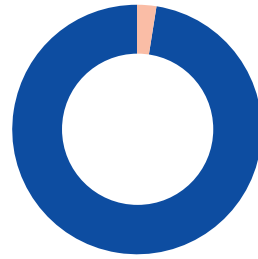
Kasvuosuuden arvo B

Kehitys – 5 vuotta (NOK)
30.12.2014 – 30.12.2019



Rahaston vertailuindeksi on OBX-tuottoindeksi NTR, osingot mukaan lukien.

Sijoitusten jakauma



- Johdannaispimukset ja käteisvarat 2,52 %
- Ulkomaiset osakkeet 97,48 %

Avaintiedot

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Kasvuosuus B*, NOK	2 162,74	1 871,38	1 963,19
Kasvuosuus B, 1 000 kpl	193,0	191,9	295,2
Omistajien lukumäärä	484	560	539
Rahaston arvo, milj. NOK	417,5	359,2	579,5
Hallinnointipalkkio, 1 000 NOK	3 189,7	3 759,9	5 075,5
Säilytyspalkkio, 1 000 NOK	-	-	-
Tilikauden tulos, 1 000 NOK	55 584,2	-8 482,9	133 049,7

* 1 osuus

Rahastossa on ainoastaan kasvuosuuksia.

Rahaston perusvaluutta on Norjan kruunu (NOK).

Tunnusluvut

	31.12.2019
Osuuden volatiteetti A / B / C / I / S, %	12,56
Indeksin volatiteetti, %	10,56
Tracking Error, %	6,15
Active Share, %	55,97
Sharpen luku	0,92
Salkun kiertoisuus, %	4,09
Hallinnointipalkkio B, % p.a.	0,80
Juoksevat kulut B, %	0,80
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,03
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.

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

Sijoitukset 31.12.2019

	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
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Osakesijoitukset						
Bermuda						
Frontline	160,0	110,7000	NOK	1,00	17 713,3	4,24 %
Bermuda yhteensä					17 713,3	4,24 %
Norja						
Aker BP	81,5	288,6000	NOK	1,00	23 507,0	5,63 %
Atea	235,1	128,6000	NOK	1,00	30 231,7	7,24 %
Austevoll Seafood	242,9	90,2500	NOK	1,00	21 917,3	5,25 %
DNB	348,6	164,7000	NOK	1,00	57 407,2	13,75 %
Elkem	594,6	24,7400	NOK	1,00	14 710,1	3,52 %
Equinor	284,2	175,5000	NOK	1,00	49 882,0	11,95 %
Kid	483,1	49,7000	NOK	1,00	24 008,2	5,75 %
Kongsberg Automotive	4 297,6	6,1800	NOK	1,00	26 559,2	6,36 %
Olav Thon Eiendomsselskap	125,7	167,6000	NOK	1,00	21 074,0	5,05 %
SpareBank 1 SR-Bank	268,6	100,4000	NOK	1,00	26 971,2	6,46 %
Sparebanken Vest	371	63,4000	NOK	1,00	2 350,7	0,56 %
Telenor	155,2	158,0000	NOK	1,00	24 526,8	5,88 %
TGS-NOPEC Geophysical Company	108,6	267,2000	NOK	1,00	29 024,9	6,95 %
Yara International	101,3	366,1000	NOK	1,00	37 080,1	8,88 %
Norja yhteensä					389 250,3	93,24 %
Osakesijoitukset yhteensä					406 963,7	97,48 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					406 963,7	97,48 %
Sijoitukset yhteensä					406 963,7	97,48 %
Kassa ja muut varat, netto					10 506,2	2,52 %
Rahaston arvo					417 469,9	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus B		100,00 %				

Arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä annetun asetuksen (EU) 2015/2365 ja ESMAn ohjeiden 2014/937 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. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	42 117 996,65	-22 492 606,17
Osinkotuotot	16 573 576,26	17 750 302,59
Korkotuotot	82 335,27	19 116,41
Muut tuotot	2 896,97	14 839,91
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-3 189 706,12	-3 759 919,95
Korkokulut	-28,83	-181,79
Muut kulut	-2 896,61	-14 436,45
Tilikauden voitto/tappio	55 584 173,59	-8 482 885,45

Tase (NOK)

	31.12.2019	31.12.2018
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	406 963 673,45	354 959 060,82
Muut saamiset		
Muut	885 746,06	794 780,82
Siirtosaamiset	10 354,33	1 740,33
Rahat ja pankkisaamiset	9 885 121,48	4 199 706,56
Vastaavaa yhteensä	417 744 895,32	359 955 288,53
Vastattavaa		
Rahaston arvo	417 469 864,52	359 192 864,32
Vieras pääoma		
Muut velat		
Muut	0,00	534 224,51
Siirtovelat	275 030,80	228 199,70
Vastattavaa yhteensä	417 744 895,32	359 955 288,53

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 258/2019 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2019 perustuu arvonlaskentaan 30.12.2019.

	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuloslaskelman liitetiedot (NOK)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	20 186 382,75	122 094 981,93
Luovutustappiot	-15 520 517,21	-17 903,72
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	37 452 131,11	-144 569 684,38
Yhteensä	42 117 996,65	-22 492 606,17
Sijoitusten käyvän arvon nousut	56 301 042,92	0,00
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-18 848 911,81	-144 569 684,38
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	0,00	0,00
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	129 623,77	241 165,62
Taseen liitetiedot (NOK)	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo 1.1.	359 192 864,32	579 508 189,68
Rahasto-osuuksien merkinnät	114 860 590,77	111 315 114,75
Rahasto-osuuksien lunastukset	-112 167 764,16	-323 147 554,66
Tilikauden voitto/tappio	55 584 173,59	-8 482 885,45
Rahaston arvo 31.12.	417 469 864,52	359 192 864,32
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	417 469 864,52	359 192 864,32

Nordea Swedish Ideas Equity Fund

Erikoissijoitusrahasto Nordea Swedish Ideas Equityn kasvuosuuden arvo nousi Ruotsin kruunuissa mitattuna 28,39 % tammi–joulukuussa 2019 ja vertailuindeksiin (SIX60 -tuottoindeksi GTR; osingot mukaan lukien) vastaavasti 30,71 %. Rahaston perusvaluutta on Ruotsin kruunu, ja se on Ruotsin markkinoille suunnattu rahasto.

Tukholman pörssi kehittyi erittäin vahvasti, kun markkinoilla uskottiin suhdannekehityksen jatkuvan vakaana. Noin puolet osakemarkkinoiden noususta perustui syklisiin yhtiöihin. Indikaattoreiden ennakoima vuoden jälkipuoliskon tasaantuminen ei vaikuttanut markkinoiden ilmapiiriin, kun talouskasvun hidastumisen uskottiin jäävän lyhytaikaiseksi ja lieväksi. Osakkeet saivat omaisuuslajina suhteellista tukea siitä, että korot pysyivät matalalla ja sijoittajat hakivat hyvää tuottoa. Vuoden aikana esiintyi laajaa, etenkin USA:n ja Kiinan välisen kauppasodan aiheuttamaa levottomuutta ja ailahtelua.

Rahasto kehittyi indeksiä heikommin. Eniten rahaston tuottoa heikensi alipaino Atlas Copcossa, joka kehittyi erittäin vahvasti. Yhtiö hyötyi siitä, että suhdannekehitykseen liittyvä epävarmuus sai sijoittajat siirtämään omistuksiaan Atlas Copcon kaltaisiin yhtiöihin, jotka ovat osoittaneet pärjäävänsä hyvin laskusuhdanteissa. Muita rahaston tuottoa heikentäneitä omistuksia olivat Millicom, Nokia ja Veoneer. Millicom kärsi etenkin osakkeiden yltärintonasta ja epävarmuudesta, joka syntyi, kun yhtiön pääomistaja Kinnevik ilmoitti, että se haluaa luopua Millicom-omistuksestaan.

Rahaston suhteellista kehitystä paransivat muun muassa Swedbank, Dometic, Sectra ja H&M. Swedbank on rahastolle uusi omistus, jonka hankimme vuoden 2019 alun voimakkaan kurssilaskun jälkeen. H&M:n kehitys jatkuu vahvana yhtiön investoitua usean vuoden ajan uusiin järjestelmiin, jotka lisäävät tehokkuutta ja parantavat asiakaskokemuksia.

Hankimme uusina omistuksina Swedbankin, Wärtsilän ja Tratonin osakkeita ja kasvatimme omistustamme Electroluxissa ja Veoneerissa. Pidämme Swedbankia vahvana pankkina yhtiön kotimarkkinoilla Ruotsissa, mutta sen kurssi laski jyrkästi rahanpesuun liittyvien epäselvyyksien vuoksi. Ongelmaan on nyt tartuttu, ja näemme osakkeessa houkuttelevaa, perustekijöihin perustuvaa potentiaalia. Myimme Huhtamäki-omistuksemme vahvan kurssikehityksen jälkeen, ja pienensimme hieman omistustamme Sammossa, H&M:ssä, Tele2:ssa ja Thulesassa.

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

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 toimialoilta on kuitenkin muita merkittävämpi osuus, minkä vuoksi rahaston toimialariskiä voi pitää keskimääräisenä.

Riskitaso

5



Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyvä 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.

Rahasto voi ajoittain käyttää johdannaisia suojautuakseen riskeiltä tai tehostaakseen salkunhoitoa. Tällä voi olla positiivinen tai negatiivinen vaikutus osuuden arvoon.

Rahastossa on käytössä seuraavat tehokkaan salkunhoidon menetelmät: Rahaston on mahdollista antaa lainaksi rahaston osakkeita. Tällä voi olla positiivinen tai negatiivinen vaikutus osuuden arvoon.

Rahasto on suunnattu Ruotsin rahastomarkkinalle. Rahaston perusvaluutta on Ruotsin kruunu. Rahaston välitön valuuttariski arvioidaan matalaksi. Rahaston mahdollisten sijoitusten, jotka on tehty muissa valuutoissa kuin Ruotsin kruunuissa, arvovaihtelu suhteessa Ruotsin kruunuun saattaa vaikuttaa positiivisesti tai negatiivisesti rahasto-osuuden arvoon.

Rahaston sijoituspolitiikka on aktiivinen ja rahaston aktiiviriski arvioidaan keskimääräiseksi eli voidaan pitää todennäköisenä, että rahasto-osuuden arvonkehitys poikkeaa aktiiviriskin takia huomattavasti vertailuindeksiin kehityksestä.

Rahastoyhtiö seuraa sisäisen riskinhallintaprosessin avulla säännöllisesti oleellisia riskitekijöitä, joita voivat olla kokonaisriski, korkoriski, luottoriski, luottoriskipreemiot, valuuttariski, vastapuoliriski, operatiiviset riskit ja synteettisen SRRI-riskimittarin (Synthetic Risk Reward Indicator) kehitys.

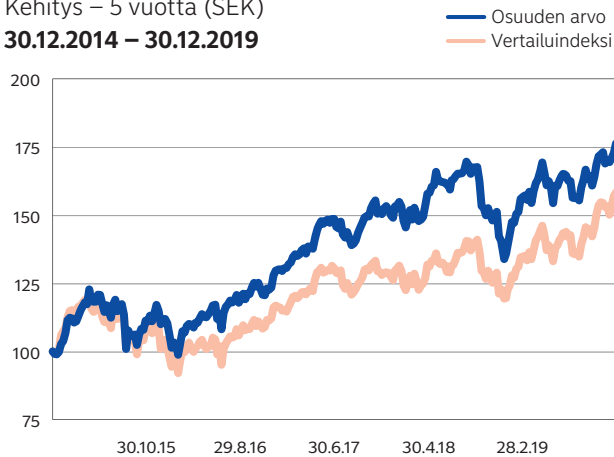
Lisätietoja vivutuksesta

Vivutusjärjestelyissä ei ole annettu oikeuksia mahdollisten vakuuksien tai takauksen uudelleen käyttöön.

Vivutuksen ylin, alin ja keskimääräinen taso sijoitusastemenetelmän mukaan laskettuna on vuoden aikana ollut 101 %, 99 % ja 100 %. Vivutuksen ylin, alin ja keskimääräinen taso bruttokirjausmenetelmän mukaan laskettuna on vuoden aikana ollut 100 %, 97 % ja 98 %.

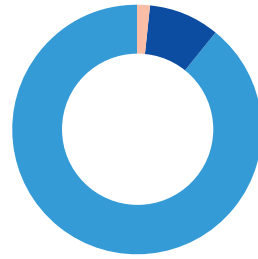
Kasvuosuuden arvo A

Kehitys – 5 vuotta (SEK)
30.12.2014 – 30.12.2019



Rahaston vertailuindeksi on SIX60 -tuottoindeksi GTR, osingot mukaan lukien, toiminnan alusta eli 29.4.2014 alkaen.

Sijoitusten jakauma



- Johdannaispimukset ja käteisvarat 1,84 %
- Kotimaiset osakkeet 9,22 %
- Ulkomaiset osakkeet 88,94 %

Avaintiedot

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Kasvuosuus A*, SEK	181,61	141,45	154,45
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	19 218,1	20 441,6	17 202,9
Omistajien lukumäärä	5 227	5 271	3 422
Rahaston arvo, milj. SEK	3 490,3	2 891,6	2 657,0
Hallinnointipalkkio, 1 000 SEK	50 065,8	42 529,8	41 045,7
Säilytyspalkkio, 1 000 SEK	-	-	-
Tilikauden tulos, 1 000 SEK	811 002,9	-258 593,9	397 181,2

* 1 osuus

Rahastossa on ainoastaan kasvuosuuksia.

Rahaston perusvaluutta on Ruotsin kruunu (SEK).

Tunnusluvut

	31.12.2019
Osuuden volatiteetti A / B / C / I / S, %	14,08
Indeksin volatiteetti, %	13,32
Tracking Error, %	3,92
Active Share, %	62,68
Sharpen luku	0,80
Salkun kiertonopeus, %	35,13
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,50
Juoksevat kulut A, %	1,51
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.

Juoksevat kulut on laskettu voimassa olevien viranomaismääräysten mukaisesti. Laskentateknisistä syistä, kuten laskentapäivien lukumäärästä riippuen, Juoksevien kulujen hallinnointipalkkio-osa voi tietyissä tapauksissa olla hieman virallista hallinnointipalkkioprosenttia suurempi siitä huolimatta, että päivätasolla veloitetaan virallisen hallinnointipalkkioprosentin mukaisesti laskettu palkkio.

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

Vuosikertomus 31.12.2019 perustuu arvonlaskentaan 30.12.2019.

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.

XACT OMXS30 0,10 %, rekisteröintimaa Ruotsi

Sijoitukset 31.12.2019

	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
Kotimaiset suorat sijoitukset						
Osakesijoitukset						
Rahoitus						
Nordea Bank	1 661,4	7,2930	EUR	0,10	126 701,5	3,63 %
Sampo A	133,6	38,9000	EUR	0,10	54 354,8	1,56 %
Rahoitus yhteensä					181 056,3	5,19 %
Teollisuustuotteet ja -palvelut						
Wärtsilä	298,7	9,8800	EUR	0,10	30 859,3	0,88 %
Teollisuustuotteet ja -palvelut yhteensä					30 859,3	0,88 %
Informaatioteknologia, IT						
Nokia	1 527,6	3,2835	EUR	0,10	52 450,7	1,50 %
Informaatioteknologia yhteensä					52 450,7	1,50 %
Perusteollisuus						
Stora Enso R	425,2	134,7000	SEK	1,00	57 274,2	1,64 %
Perusteollisuus yhteensä					57 274,2	1,64 %
Osakesijoitukset yhteensä					321 640,4	9,22 %
Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä					321 640,4	9,22 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Osakesijoitukset						
Kanada						
Africa Oil Corp.	1 745,6	8,5600	SEK	1,00	14 942,7	0,43 %
Kanada yhteensä					14 942,7	0,43 %
Luxemburg						
Millicom Int. Cellular SDB	339,7	448,4000	SEK	1,00	152 305,3	4,36 %
Subsea 7 S.A.	420,2	105,0500	NOK	0,94	46 858,1	1,34 %
Luxemburg yhteensä					199 163,4	5,71 %
Norja						
Gjensidige Forsikring	174,0	184,4500	NOK	0,94	34 063,4	0,98 %
TGS-NOPEC Geophysical Company	71,2	267,2000	NOK	0,94	20 204,3	0,58 %
Norja yhteensä					54 267,7	1,55 %
Ruotsi						
Arjo B	931,4	45,0000	SEK	1,00	41 911,5	1,20 %
Dometic Group	974,9	94,8000	SEK	1,00	92 425,2	2,65 %
Electrolux B	527,8	230,1000	SEK	1,00	121 436,0	3,48 %
Elekta B	846,1	123,1500	SEK	1,00	104 193,9	2,99 %
EQT	232,8	109,3500	SEK	1,00	25 457,0	0,73 %
Essity B	521,2	303,1000	SEK	1,00	157 965,1	4,53 %
Getinge B	305,2	173,9000	SEK	1,00	53 069,8	1,52 %
Hennes & Mauritz B	1 165,5	190,9600	SEK	1,00	222 562,9	6,38 %
Kinnevik B	576,8	229,9000	SEK	1,00	132 608,2	3,80 %
Lundin Petroleum	316,4	318,9000	SEK	1,00	100 890,1	2,89 %
MTG B	313,9	111,4000	SEK	1,00	34 972,8	1,00 %
NENT Group B	321,7	301,4000	SEK	1,00	96 968,2	2,78 %
Sandvik	990,4	183,7500	SEK	1,00	181 993,9	5,21 %
SEB A	470,2	88,2000	SEK	1,00	41 470,8	1,19 %
SECTRA B	123,8	393,0000	SEK	1,00	48 659,3	1,39 %
SkiStar B	233,4	119,0000	SEK	1,00	27 775,9	0,80 %
Swedbank A	1 106,3	139,8500	SEK	1,00	154 716,2	4,43 %
Swedish Match	372,3	483,6000	SEK	1,00	180 068,0	5,16 %
Tele2 B	1 015,1	136,0000	SEK	1,00	138 050,1	3,96 %
Thule Group AB	344,0	217,8000	SEK	1,00	74 914,1	2,15 %
Volvo B	1 880,1	157,5500	SEK	1,00	296 205,8	8,49 %
Ruotsi yhteensä					2 328 314,6	66,71 %
Saksa						
TRATON SE	114,5	253,0000	SEK	1,00	28 955,9	0,83 %
Saksa yhteensä					28 955,9	0,83 %
Sveitsi						
ABB Ltd	938,2	225,1000	SEK	1,00	211 183,0	6,05 %
Sveitsi yhteensä					211 183,0	6,05 %
Tanska						
Tryg	117,9	198,1000	DKK	0,71	32 694,0	0,94 %
Tanska yhteensä					32 694,0	0,94 %
Yhdysvallat						
Autoliv SDB	182,1	794,0000	SEK	1,00	144 564,4	4,14 %
Veoneer SDB	593,6	152,1500	SEK	1,00	90 309,1	2,59 %
Yhdysvallat yhteensä					234 873,5	6,73 %
Osakesijoitukset yhteensä					3 104 394,7	88,94 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					3 104 394,7	88,94 %
Sijoitukset yhteensä					3 426 035,1	98,16 %
Kassa ja muut varat, netto					64 217,3	1,84 %
Rahaston arvo					3 490 252,4	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta: Kasvuosuus A	100,00 %					

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

Tiedot perustuvat 30.12.2019 tilanteeseen ellei toisin mainita. Markkina-arvot ja muut rahasummat ilmoitetaan rahaston perusvaluutassa (1 000 SEK) ellei toisin mainita.

Rahasto on antanut lainaksi arvopapereita raportointikauden aikana. Arvopaperilainauksia ei enää harjoiteta eikä rahastolla ollut raportointikauden päättyessä avoimia lainaksiantopositioita. Rahastolla ei ole ollut tuotonvaihtosopimuksia, takaisinostosopimuksia, käänteisiä takaisinostosopimuksia, osto-myyntitransaktioita, myynti-ostotransaktioita tai vakuudellisia lämiittiluoantonantosopimuksia. Rahasto ei myöskään ole ottanut lainaksi arvopapereita.

Arvopapereiden lainaksianto

Ei avoimia positioita 30.12.2019

Tuotot ja kulut raportointikaudelta	Osuus kokonais- tuotosta, %	
Saadut nettotulot	26,4	85,0 %
Maksetut kulut, JPMorgan Chase Bank	4,7	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 4,8

Tuloslaskelma (SEK)

	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	743 882 744,92	-298 792 463,96
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot	26 388,04	65 142,03
Osinkotuotot	137 765 117,90	97 566 230,84
Korkotuotot	5 476,22	2 770,64
Muut tuotot	3 196 256,98	4 226 771,58
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-50 065 798,98	-42 529 839,11
Korkokulut	-484 721,19	-618 779,61
Muut kulut	-23 322 515,65	-18 513 723,95
Tilikauden voitto/tappio	811 002 948,24	-258 593 891,54

Tase (SEK)

	31.12.2019	31.12.2018
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	3 426 035 106,94	2 855 550 124,99
Myyntisaamiset	8 275 956,30	0,00
Muut saamiset		
Muut	1 176 445,21	1 051 873,47
Siirtosaamiset	282,82	97,54
Rahat ja pankkisaamiset	88 322 218,36	39 830 130,30
Vastaavaa yhteensä	3 523 810 009,63	2 896 432 226,30
Vastattavaa		
Rahaston arvo	3 490 252 431,75	2 891 556 990,52
Vieras pääoma		
Ostovelat	28 837 235,69	0,00
Muut velat		
Muut	306 872,94	1 593 918,16
Siirtovelat	4 413 469,25	3 281 317,62
Vastattavaa yhteensä	3 523 810 009,63	2 896 432 226,30

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 258/2019 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2019 perustuu arvonlaskentaan 30.12.2019.

	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuloslaskelman liitetiedot (SEK)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	202 320 728,11	159 214 480,73
Luovutustappiot	-67 567 331,36	-15 154 782,55
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	609 129 348,17	-442 852 162,14
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot		
Lainaksiannon tuotot	26 388,04	65 142,03
Lainaksiannon kulut	0,00	0,00
Yhteensä	743 909 132,96	-298 727 321,93
Sijoitusten käyvän arvon nousut	745 416 870,20	80 745 494,05
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-136 287 522,03	-523 597 656,19
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	0,00	0,00
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	611 140,13	669 997,90

Rahasto on katsauskauden aikana maksanut asiamiehenä toimivalle JPM:lle (J.P. Morgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti) yhteensä 4656,71 SEKoa lainaksiantoon liittyviä kuluja.

	31.12.2019	31.12.2018
Taseen liitetiedot (SEK)		
Rahaston arvo 1.1.	2 891 556 990,52	2 656 958 761,66
Rahasto-osuuksien merkinnät	287 303 804,88	778 632 757,81
Rahasto-osuuksien lunastukset	-499 611 311,89	-285 440 637,41
Tilikauden voitto/tappio	811 002 948,24	-258 593 891,54
Rahaston arvo 31.12.	3 490 252 431,75	2 891 556 990,52
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	3 490 252 431,75	2 891 556 990,52

Tilintarkastuskertomus

Nordea Funds Oy:n yhtiökokoukselle sekä Nordea Funds Oy:n hallinnoimien Suomeen rekisteröityjen sijoitusrahastojen ja vaihtoehtorahastojen osuudenomistajille

Tilinpäätöksen tilintarkastus

Lausunto

Lausuntonamme esitämme, että Nordea Funds Oy:n hallinnoimien Suomeen rekisteröityjen sijoitusrahastojen 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 ja vaihtoehtorahastojen tilinpäätökset tilikaudelta 1.1.–31.12.2019. Tilinpäätökset sisältävät taseen, tuloslaskelman ja liitetiedot.

Nordea Funds Oy hallinnoi seuraavia Suomeen rekisteröityjä sijoitusrahastoja 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 Korko, Sijoitusrahasto Nordea Nordic Small Cap, Sijoitusrahasto Nordea Pro Stable Return, Sijoitusrahasto Nordea Corporate Bond, Sijoitusrahasto Nordea Pro Eurooppa, Sijoitusrahasto Nordea SEK Instituutiokorko, Sijoitusrahasto Nordea Premium Varainhoito Kasvu, Sijoitusrahasto Nordea Eurooppa, Sijoitusrahasto Nordea Itä-Eurooppa, Sijoitusrahasto Nordea Kaukoitö, Sijoitusrahasto Nordea Pohjois-Amerikka, Sijoitusrahasto Nordea Premium Varainhoito Maltti, Sijoitusrahasto Nordea Premium Varainhoito Tasapaino, Sijoitusrahasto Nordea Yrityslaina Plus, Sijoitusrahasto Nordea SVE Reaalikorko, Sijoitusrahasto Nordea Säästö 75, Sijoitusrahasto Nordea Säästö 50, Sijoitusrahasto Nordea Kehittyvät Korkomarkkinat, Sijoitusrahasto Nordea Säästö 25, Sijoitusrahasto Nordea Euro Yrityslaina Plus, Sijoitusrahasto Nordea Kehittyvät Osakemarkkinat, Sijoitusrahasto Nordea Intia, Sijoitusrahasto Nordea Kiina, Sijoitusrahasto Nordea Venäjä, Sijoitusrahasto Nordea Vakaa Tuotto, Sijoitusrahasto Nordea Uudet Kasvumarkkinat, Sijoitusrahasto Nordea Suomi Passiivinen, Sijoitusrahasto Nordea Eurooppa Passiivinen, Sijoitusrahasto Nordea Lyhyt Korko, Sijoitusrahasto Nordea Korko, Sijoitusrahasto Nordea Korkotuotto, Sijoitusrahasto Nordea Säästö Korko, Sijoitusrahasto Nordea Stratega Korko, Sijoitusrahasto Nordea Säästö 10, Sijoitusrahasto Nordea Valtionlaina AAA, Sijoitusrahasto Nordea Focus Korko, Sijoitusrahasto Nordea Maailma Passiivinen, Sijoitusrahasto Nordea Maailma Osinko, Sijoitusrahasto Nordea Private Banking Kort Obligasjon Pluss, Sijoitusrahasto Nordea Private Banking FRN, Sijoitusrahasto Nordea Private Banking Obligasjon, Sijoitusrahasto Nordea Euroopan Pienet Yhtiöt, Sijoitusrahasto Nordea Norsk Kredittoobligasjon, Sijoitusrahasto Nordea Premium Varainhoito Varovainen, Placeringsfond Nordea Defensiv, Sijoitusrahasto Nordea Equity Core, Sijoitusrahasto Nordea Equity Opportunities, Sijoitusrahasto Nordea Fixed Income Credit Opportunities, Placeringsfond Nordea Allokeringsfond, Sijoitusrahasto Nordea Vastuullinen Valinta Kasvu, Sijoitusrahasto Nordea Vastuullinen Valinta Maltti, Sijoitusrahasto Nordea Vastuullinen Valinta 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 (SEK), Sijoitusrahasto Nora Two (SEK), Sijoitusrahasto Nora Three (SEK), Sijoitusrahasto Nora Four (SEK), Sijoitusrahasto Nora Five (SEK), Sijoitusrahasto Nora One Master, Sijoitusrahasto Nora Two Master, Sijoitusrahasto Nora Three Master, Sijoitusrahasto Nora Four Master, Sijoitusrahasto Nora Five Master, Sijoitusrahasto Nora One (EUR), Sijoitusrahasto Nora Two (EUR), Sijoitusrahasto Nora Three (EUR), Sijoitusrahasto Nora Four (EUR), Sijoitusrahasto Nora Five (EUR), Sijoitusrahasto Nora One (NOK), Sijoitusrahasto Nora Two (NOK), Sijoitusrahasto Nora Three (NOK), Sijoitusrahasto Nora Four (NOK), Sijoitusrahasto Nordea Kredit Pluss Etisk, Sijoitusrahasto Nordea Vastuulliset Osakkeet Maailma, Sijoitusrahasto Nordea Hållbarhetsfond Obligationer Global, Sijoitusrahasto Nordea Vastuulliset Korot Maailma, Sijoitusrahasto Nordea Bærekraftige

Obligasjoner Global, Sijoitusrahasto Nordea Tactical Asset Allocation, Sijoitusrahasto Nordea Norwegian Stars, Sijoitusrahasto Nordea Vastuullinen Valinta Tasapaino (SEK), Sijoitusrahasto Nordea Vastuullinen Valinta Kasvu (SEK), Sijoitusrahasto Nordea Vastuullinen Valinta Maltti (SEK), Sijoitusrahasto Nordea Vastuullinen Valinta Tasapaino (NOK), Sijoitusrahasto Nordea Vastuullinen Valinta Kasvu (NOK) ja Sijoitusrahasto Nordea Vastuullinen Valinta Maltti (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 soveltuissa 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, suunnitellaan 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 aiheutta epäillä rahaston kykyä jatkaa toimintaansa. Jos johtopäätöksemme on, että olennaista epävarmuutta esiintyy, meidän täytyy kiinnittää tilintarkastuskertomuksemme 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.

Kommunikoidimme hallintoelinten kanssa muun muassa tilintarkastuksen suunnittelusta laajuudesta ja ajoituksesta sekä merkittävistä tilintarkastushavainnoista, mukaan lukien mahdolliset sisäisen valvonnan merkittävät puutteellisuudet, jotka tunnistamme tilintarkastuksen aikana.

Muut raportointivelvoitteet

Muu informaatio

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat muusta informaatiosta. Muu informaatio käsittää toimintakertomukseen ja vuosikertomukseen sisältyvän muun informaation kuin tilinpäätöksen ja niitä koskevan tilintarkastuskertomuksemme. Olemme saaneet toimintakertomuksen käyttöömmme 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 10. helmikuuta 2020

PricewaterhouseCoopers Oy
Tilintarkastusyhteisö

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 12.2.2020 pidetyssä varsinaisessa yhtiökokouksessa.

Yhtiökokous on päättänyt Suomeen rekisteröityjen Nordea-rahastojen tuottojen jakamisesta sivuilla 12–14 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 12. helmikuuta 2020

Henrika Vikman

Toimitusjohtaja, CEO

Edellä mainituilla tavoilla laskettu tuotto maksetaan 17.2.2020 alkaen. Tavoitteena on, että maksu tapahtuu viimeistään 12.3.2020 kaikille niille tuotto-osuuksille, jotka täsmäytyspäivänä eli 11.2.2020 ennen kello 16.30 on merkitty osuudenomistajarekisteriin. Poikkeuksia ovat ns. viivästetyt rahastot, joita ovat Nordea Kaukoitä, Nordea Japani, Nordea Uudet Kasvumarkkinat ja Nordea Kehittyvät Osakemarkkinat. Näiden rahastojen osalta tuottoon oikeuttavat merkinnät tulee kuitenkin tehdä viimeistään 10.2.2020 ennen kello 16.30. Tuoton irtoamispäivä on 12.2.2020.

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

Reima Rytsölä*
Suomen kansalainen
varatoimitusjohtaja, Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varma

* riippumaton hallituksen jäsen

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

Nordea Funds Oy:n ja Suomeen rekisteröityjen Nordea-rahastojen tilintarkastajat

PricewaterhouseCoopers Oy, KHT-yhteisö
päävastuullinen tilintarkastaja Martin Grandell, KHT
varatilintarkastaja Taru Mäenpää, KHT

Tilintarkastajat ovat Suomen kansalaisia.