

Vuosikertomus 2016

Nordea-sijoitusrahastot

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

Vuosikertomus 2016, Nordea-sijoitusrahastot

Sisältö

Toimitusjohtajan katsaus	4
Nordea Funds Oy:n hallituksen toimintakertomus tilikaudelta 1.1.–31.12.2016	9
Suomeen rekisteröityjen Nordea-rahastojen tilinpäätösperiaatteet	21
Tunnuslukujen laskentaperusteet ja muita lisätietoja	22
Lyhyen koron rahastot	27-57
Nordea Korko	27
Nordea Korkotuotto	33
Nordea Lyhyt Korko	39
Nordea Private Banking Kort Obligasjon	44
Nordea Private Banking Likviditet	48
Nordea SEK Instituutiokorko	52
Pitkän koron rahastot	58-172
Nordea Corporate Bond	58
Nordea Euro Midi Korko	66
Nordea Euro Obligaatio	72
Nordea Euro Yrityslaina Plus	80
Nordea Kehittyvät Korkomarkkinat	87
Nordea Norsk Kredittobligasjon	99
Nordea Private Banking Fixed Income Credit Opportunities	105
Nordea Private Banking Focus Korko	123
Nordea Private Banking Obligasjon	129
Nordea Pro Euro Obligaatio	133
Nordea Stratega Korko	141
Nordea SVE Reaalikorko	147
Nordea Säästö Korko	151
Nordea Valtionlaina AAA	157
Nordea Yrityslaina Plus	164
Yhdistelmärahastot	173-256
Nordea Plan Konservativ	173
Nordea Premium Varainhoito Global Kasvu	177
Nordea Premium Varainhoito Global Maltti	182
Nordea Premium Varainhoito Global Tasapaino	187
Nordea Premium Varainhoito Kasvu	192
Nordea Premium Varainhoito Maltti	200
Nordea Premium Varainhoito Tasapaino	207
Nordea Premium Varainhoito Varovainen	214
Nordea Säästö 10	220
Nordea Säästö 25	227
Nordea Säästö 50	234
Nordea Säästö 75	241
Nordea Vakaa Tuotto	248
Osakerahastot	257-455
Nordea Euroopan Pienet Yhtiöt	257
Nordea Eurooppa	262
Nordea Eurooppa Indeksirahasto	267
Nordea European New Frontiers	280
Nordea Intia	287
Nordea Itä-Eurooppa	291

Nordea-sijoitusrahastojen vuosikertomuksessa 2016 esitetään sijoitusrahastolain mukaisesti muun muassa seuraavat rahastokohtaiset tiedot:

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

Vuosikertomuksessa esitetyissä luvuissa – markkinaosuudet, markkina-arvot, uudet merkinnät, omistajien lukumäärä, avaintiedot, tunnusluvut ja rahastojen sijoitukset – ovat mukana Norjassa, Ruotsissa, Tanskassa ja Suomessa sekä Virossa tehdyt rahastokaupat, ellei toisin mainita. Vuosikertomus julkaistaan Internet-osoitteessa www.nordea.fi. 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 Japani	297
Nordea Kaukoitã	303
Nordea Kehittyvãt Osakemarkkinat	309
Nordea Kiina	319
Nordea Maailma	323
Nordea Maailma Indeksirahasto	332
Nordea Maailma Osinko	362
Nordea Nordic Small Cap	368
Nordea Pohjois-Amerikka	376
Nordea Pohjoismaat	382
Nordea Private Banking Equity Core	389
Nordea Private Banking Equity Opportunities	405
Nordea Pro Eurooppa	411
Nordea Pro Stable Return	416
Nordea Pro Suomi	425
Nordea Suomi	432
Nordea Suomi Indeksirahasto	439
Nordea Suomi Small Cap	446
Nordea Venãjã	451
Vaihtoehtoiset rahastot	456–475
Nordea Osakesalkku	456
Nordea Private Banking Focus Nordic	462
Nordea Private Banking Norsk Aksje Portefølje	466
Nordea Swedish Ideas Equity Fund	470
Tilintarkastuskertomus	476
Nordea Funds Oy:n yhtiökokouksen tuotonjakopããtös	479
Nordea Funds Oy	480

Toimitusjohtajan katsaus

Erinomainen vuosi rahastosijoittajille – markkinatilanne ja -tunnelma vaihtelivat

Vuodesta 2016 tuli vastakohtien vuosi, ainakin säästäjien ja sijoittajien näkökulmasta. Kesällä 2015 vallinnut epävarmuus Kiinan näkymistä virisi uudelleen ja veti markkinat tammi–helmikuussa äkillisesti tuntuvaan laskuun. Kun vielä samaan aikaan epävarmuus USA:n kasvunäkymistä lisääntyi, vuoden alku oli todella surullinen tarina, ja globaali osakeindeksi päätyi yli 15 %:n laskuun euroissa mitattuna jo helmikuun puoliväliin mennessä.

Tulevaisuudennäkymät olivat vähintäänkin synkät, ja vain harva näki kristallipallossa merkkejä paremmasta. Markkinoilla on yleensä taipumus vahvistaa vallitsevaa trendiä, olipa suunta sitten ylös tai alas. Kun pahin huoli oli laatumaan päin, riskipitoisemmat omaisuuslajit alkoivat toipua helmikuun loppupuolella ja suurin osa tappioista kurottiin umpeen.

Korkotuotteissa kehitys oli päinvastainen, sillä pitkät korot laskivat samaa tahtia kuin osakekurssit saavuttaen alimman tasonsa helmikuussa. Enemmän riskiä sisältävät joukkolainat, kuten riskiyrittäjälainat ja kehittyvien markkinoiden joukkolainat, kehittyivät eri suuntaan ja korkoerot kasvoivat suhteessa valtionlainoihin öljyn hinnanlaskun ja riskiottomalattomuuden lisääntymisen seurauksena. Korko-omaisuuslajit nousivat osakkeiden tapaan kevään aikana laskua edeltävälle tasolle ja vähän enemmänkin.

Alkuvuoden kovien heilahteluiden jälkeen tilanne rauhoittui kevään aikana, jolloin sekä osakkeet että korot liikkuivat enimmäkseen sivusuunnassa. Osakemarkkinoille voitiin kirjata yli 30 %:n kurssinousu helmikuun pohjanoteerauksesta vuoden loppuun. Markkinatilanne siis vaihteli suuresti, ja meno oli paikoin kuin vuoristoradassa.

Parhaiten menestyneiden osakerahastojen joukossa olivat tuottolukujen mukaan Nordea Venäjä (54,2 %), Nordea Itä-Eurooppa (32,0 %), Nordea Suomi Small Cap (22,1 %) ja Nordea Kehittyvät Osakemarkkinat (17,2 %). Korkorahastoista tuottotilaston kärjessä olivat Nordea Yrittäjälaina Plus (13,4 %) ja Nordea Euro Yrittäjälaina Plus (11,4 %). Tuottoluvut olivat mieluista luettavaa rahastotyypistä tai omaisuusluokasta riippumatta.

Uutisvirtaa hallitsi politiikka

Brexit oli kesän suuri tapahtuma, ja tästä aiheesta tuotetaan vielä tänäkin päivänä palstoittain analyysejä ja



mielipiteitä puolesta ja vastaan. Koska politiikka väritti vuotta niin selkeästi, on paikallaan arvioida, miten se vaikutti sijoittajien ja säästäjien päätöksiin ja niiden ajoitukseen. Isot otsikot varmasti aiheuttivat huolta kuluneena vuonna. Moni sijoittaja pohti, olisiko ollut hyvä ostaa lisää vai myydä osa sijoituksista vai pitää kaikki ennallaan.

Brexit on esimerkki siitä, miten vaikeaa tulevan kehityksen ennustaminen on myös sijoittamisessa. Brexit-äänestyksen lopputulos oli odottamaton. Yllättävää oli myös se, miten markkinat reagoivat eropäättökseen: maailman osakemarkkinat nousivat 10 % äänestystuloksen selvittyä. Kesän jälkeen osakkeiden kurssinousu kuitenkin tasoittui.

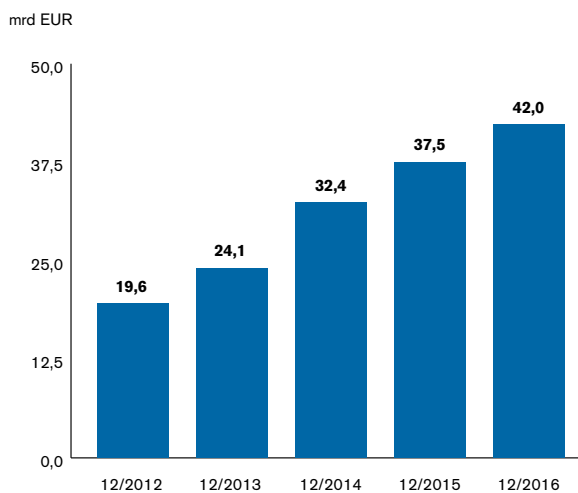
Poliittiset teemat hallitsivat vuotta 2016 ja ehdoton "le clou du spectacle" eli yksi yllättävimmistä tapahtumista oli Donald J. Trumpin valinta Amerikan 45. presidentiksi. Jälleen lopputulos, joka alusta asti tuntui

epätodennäköiseltä. Kuten Brexitin yhteydessä, myös presidentin vaalien jälkeen etenkin enemmän riskiä sisältävät omaisuusluokat aloittivat uuden kurssinourallin sillä erolla, että nyt korot todellisuudessa nousivat. Markkinat tosin tulkitsivat tämänkin myönteisesti.

Vaikka vuoden aikana tapahtui paljon muitakin markkinoihin vaikuttaneita asioita, politiikka on tehokkaasti vienyt niiden paikan uutisvirrassa.

Sijoittajalle tärkeintä jatkossa on talouden tila ja yritysten tuloksentelekyky. Molemmat olivat menossa kohti parempaa syksyllä ennen Trumpin valintaa ja ovat edelleen kehittyneet oikeaan suuntaan. Myönteisintä taloudessa on, että paraneminen on laaja-alaista, eli kasvu on piristymässä globaalisti. Talousluvut ovat yllättäneet myönteisesti kaikkialla maailmalla. Lähi-aikojen taantumariskejä pidetään vähäisempinä kuin pitkään aikaan. Yritysten tulokset puolestaan kääntyivät parempaan suuntaan viime vuoden lopulla, ja trendin odotetaan jatkuvan alkaneena vuonnakin. Kovin osakeralli lienee jäänyt tauolle. Tammikuussa 2017 osakemarkkinoiden nousu rauhoittui jo, ja lähi-kuukausina sulatellaan todennäköisesti markkinoiden näkymiä.

Nordea-rahastojen markkina-arvon kehitys 2012–2016, Suomeen rekisteröidyt rahastot



Jatkuva tuotekehitys ja hiotut sijoitusprosessit ovat tie menestykseen

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

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

Nordea-rahastojen kehitys tammi-joulukuussa 2016

Suomen kotimarkkinalla

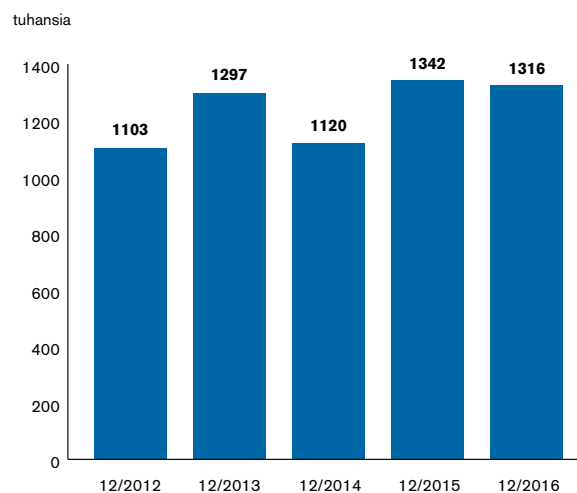
Finanssialan keskusliiton eli FK:n mukaan Suomeen rekisteröidyt rahastot keräsivät nettomerkitöjä tammi-joulukuussa 2016 yhteensä 3,9 miljardin euron edestä. Rahastojen yhteenlaskettu markkina-arvo nousi ennätystasolle 106,5 miljardiin euroon joulukuun 2016 lopussa. Rahastojen sijoitusten arvonnousu oli 5,3 miljardia euroa. *Markkina-arvossa ovat mukana kaikki Suomeen rekisteröidyt rahastot, eli siis muutkin kuin Nordean hallinnoimat.*

FK:n raportin mukaan Nordea-rahastojen nettomerkinnät olivat tammi-joulukuussa 1 835,1 miljoonaa euroa. Nordean osuus kaikista Suomeen rekisteröityihin rahastoihin tehdyistä uusista sijoituksista 12 kuukauden aikana oli 47,1 %.

Finanssivalvonnan eli Fivan rahastotilaston mukaan Suomeen rekisteröityjen Nordea-rahastojen kokonaismarkkina-arvo joulukuun 2016 lopussa oli historian korkein eli 42,0 miljardia euroa. Nordea-rahastojen markkinaosuus Suomessa oli 39,06 % katsauskauden lopussa.

Nordea-rahastot piti edelleen markkinajohtajan asemansa.

Nordea-rahastojen omistajien lukumäärän kehitys 2012–2016, Suomeen rekisteröidyt rahastot



Toiminnan laajuutta kuvaavia lukuja – Suomi ja muut Pohjoismaat

Nordea Funds Oy:n hallinnoimat sijoitusrahastot ovat kiinnostaneet sijoittajia viime vuosina todella paljon, ja ne ovat keränneet ennätysmäärän uusia sijoituksia.

Matalan korkotason seurauksena sijoittajat ovat hake-
neet parempia tuottoja enemmän riskiä sisältävistä
osakerahastoista tai hallitummin riskiä sisältävistä pit-
kän koron rahastoista.

Kaikki Nordea Funds Oy:n hallinnoimat rahastot rekisteröintimaan mukaan *

Maa, johon rahasto on rekisteröity	Rahastovarallisuus, miljoonaa euroa, 2016 lopussa	Rahastovarallisuuden muutos 2016, miljoonaa euroa	Nettomerkinnot 2016, miljoonaa euroa	Rahastojen lukumäärä 2016 lopussa
Tanska	24 156,6	1 857,4	2 112,7	70
Suomi	41 983,5	4 480,4	2 299,9	64
Norja	12 593,6	1 668,1	308,8	36
Ruotsi	26 870,6	339,7	-292,0	36
Yhteensä	105 604,3	8 345,6	4 429,4	206

Kaikki Nordea Funds Oy:n hallinnoimat rahastot myyntimaan mukaan *

Maa, jossa rahasto on myynnissä	Rahastovarallisuus, miljoonaa euroa, 2016 lopussa	Rahastovarallisuuden muutos 2016, miljoonaa euroa	Nettomerkinnot 2016, miljoonaa euroa
Tanska	24 156,6	1 857,4	2 112,7
Suomi	25 242,3	2 016,9	530,0
Norja	13 619,9	1 778,1	323,5
Ruotsi	42 585,5	2 693,2	1 463,2
Yhteensä	105 604,3	8 345,6	4 429,4

Nordealle huima kakkostila vuosien 2013–2016 myyntitilastossa

Nordea Funds Oy:n hallinnoimat Nordea-rahastot ja Luxemburgiin rekisteröidyt Nordea, SICAV -rahastot menestyivät myyntilukujen valossa erittäin hyvin myös vuonna 2016.

Morningstar on kartoittanut rahastomyyntiä Euroo-

pan laajuisesti vuosina 2013–2016. Nordean rahastot ovat päässeet näissä tilastoissa melkoiseen seuraan.

Morningstarin mukaan Nordea oli 10 parhaan rahastoyhtiön joukossa sijalla kaksi, kun otetaan huomioon kolmen vuoden aikana eli 2013–2015 tehdyt nettomääräiset merkinnät ¹⁾. Nordean ohella listalla oli todellisia rahastojättejä, kuten BlackRock.

Sijoitus 2013–2015, Nettomerkinnot 36 kuukautta, miljardia euroa

Eurizon Capital	48,1
Nordea	37,8
BlackRock	34,6
Union Investments	34,0
Allianz Global Investors	25,9
Vanguard	24,6
UBS	24,5
Credit Suisse	23,1
Amundi	22,8
Deutsche Asset Management	22,7

Sijoitus 2016, Nettomerkinnot 12 kuukautta, miljardia euroa

Eurizon Capital	13,4
Nordea	12,9
Union Investments	12,6
Aviva	9,3
Vanguard	9,0
PIMCO	8,4
Credit Suisse	6,6
Mercer Global Investments	6,6
Amundi	6,0
UBI	5,8

Lähde: Morningstar
Source: Morningstar estimated European 3Y net flow in OE mutual funds (excl. Money Market, Funds of Funds, Feeder & ETF's) data extracted 20.01.2017

Lähde: Morningstar
Source: Morningstar estimated European 2016 net flow in OE mutual funds (excl. Money Market, Funds of Funds, Feeder & ETF's) data extracted 20.01.2017

1) Morningstarin ilmoittamissa myyntilukuarvioissa eivät ole mukana rahamarkkinarahastot, rahastojen rahastot, syöttörahastot tai ETF:t. Tiedot on koottu 20.1.2017.

Nordea oli Euroopan toiseksi suosituin rahastotalo tammi-joulukuussa 2016. Mittana käytettiin netto-myyntiä, jonka Nordean osalta arvioitiin olevan noin 13 miljardia euroa ¹.

Nordean menestys rahastomarkkinoilla jatkuu vahvana sekä Suomessa että muissa Pohjoismaissa. Vaikka merkittävä osa Nordean rahastojen uusmyyntistä tapahtuu vielä Pohjoismaissa, yhä suurempi osa virrasta tulee Pohjoismaiden eli Nordean perinteisen kotimarkkinan ulkopuolelta. Loistava myyntimenestys kertoo Nordean rahastojen kilpailukyvystä ja siitä että rahastotarjooma sekä yhteisö- että yksityisasiakkailla on kiinnostava ja ajankohtainen.

Morningstar palkitsi Säästö 10- ja Nordic Small Cap -rahastot

Vuoden 2016 ansiotuneet rahastot, salkunhoitajat ja rahastoyhtiöt palkittiin Morningstar Fund Awards 2016 -gaalassa 8.3.2017.

Nordea Säästö 10:n ja Nordea Nordic Small Cap:n salkunhoitajat kävivät pokkaamassa seuraavat pystit: paras yhdistelmärahasto ja paras Pohjoismaihin sijoitettava osakerahasto Suomessa.

Kaiken kaikkiaan 11 Nordea Funds Oy:n hallinnoimaa rahastoa oli ehdolla Morningstar-palkinnon saajaksi Pohjoismaissa. Näistä kaikkiaan kahdeksassa rahastoluokassa potin korjasi Nordea.

Myös Nordea Säästö 75 oli ehdolla paras yhdistelmärahasto Suomessa -palkinnon saajaksi.

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

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

Vastuullinen omistajuus edistää hyvää hallintotapaa

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

Omistajaohjaustoiminta on ennen kaikkea työtä, jota tehdään Nordean-rahastojen puolesta pitäen mielessä kaikkien osuudenomistajien yhteisen edun. Vastuu on suuri, sillä Nordea Funds Oy:llä oli joulukuussa 2016 yhteensä noin 106 miljardin euron varat hallinnoitavanaan neljässä Pohjoismaassa.

Neljän yhtiön sijasta on nyt yksi pohjoismainen rahastoyhtiö Nordea Funds Oy, josta on rahastojen kautta tullut yksi Pohjoismaiden suurimmista sijoitta-

jista hallinnoitavalla varallisuudella mitattuna. Varallisuuden kasvun myötä Nordea-rahastot kuuluvat sijoituskohteena olevien yhtiöiden suurimpien osakkeenomistajien joukkoon entistä useammin.

Vuoden 2016 osalta tavoitteena oli, että Nordea-rahastot osallistuu vastuullisena omistajuuden hengessä noin 340 yhtiön yhtiökokoukseen sekä toimii yli 30 yhtiön nimitysvaliokunnassa. Tämä tavoite saavutettiin kirkkaasti.

Viime vuosina on erityisesti pyritty edistämään tasaisempaa sukupuolijakaumaa hallituksissa, ja silloin kun se mahdollista, lisäämään kansainvälisyyttä sekä osaamista digitalisointiasioissa.

Tarkemmin omistajaohjauksesta ja yhtiökokoustoiminnasta on kerrottu hallituksen toimintakertomuksessa.

Vastuullinen sijoittaminen – tuottoa vastuullisesti

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

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

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

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

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

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

Keskeiset teemat

World Economic Forum* nosti esille raportissaan vuonna 2016 maailmanlaajuisesti suurimmat riskitekijät, jotka aiheuttavat huolta tulevana 10 vuotena: epäonnistuminen ilmastonmuutoksen hillitsemisessä ja siihen sopeutumisessa. Veteen ja sen saatavuuteen sekä kulutukseen liittyvät seikat ovat myös entistä tärkeämpiä. Nämä kysymykset ovat ongelmallisia tällä hetkellä tietyissä maissa. Vaikka ne ovat riskitekijöitä, tarjoavat ne silti samalla tilaisuuksia niille yhtiöille, joihin Nordea-rahastot sijoittavat. Vastuullinen sijoittaminen eli vaikuttaminen sijoituskohteena olevien yhtiöiden toimintaan on tärkeä osa sitä lisäarvoa, jota osuudenomistajat asiakkaana saavat.

Nordea on ollut tiiviisti mukana yhtiöiden toiminnassa, esimerkiksi

- arvioimassa ja kehittämässä ilmastonmuutokseen liittyviä raportointivaatimuksia;
- lisäämässä tietoisuutta veden saastumisesta ja liikakäytöstä sekä keinoista, joilla pilaantumista voidaan hidastaa.

Vuonna 2017 Nordea-rahastojen muita painopiste-alueita edellisten lisäksi ovat korruption kitkeminen ja kansainvälisten ihmisoikeusnormien rikkomusten vähentäminen. Korruptoituneet toimintatavat vaikuttavat eittämättä negatiivisesti yrityksen liiketoiminnan tulokseen pitkällä aikavälillä. Asioihin vaikuttamisen tarkoituksena oli parantaa yritysten tapaa hoitaa liiketoimintaan liittyviä keskeisiä ESG-riskejä ja niistä raportointia.

* Maailman talousfoorumi (World Economic Forum, WEF) on Sveitsissä sijaitseva voittoa tuottamaton säätiö. Se tunnetaan erityisesti Davosissa vuosittain järjestettävästä tapahtumasta, joka kokoaa yhteen liikemaailman tärkeimmät johtajat, merkittävät poliitikot sekä valitut älyköt ja toimittajat. WEF järjestää myös erilaisia alueellisia tapaamisia sekä laatii raportteja maailmanlaajuisista päivänpolttavista aiheista.

Tarkemmin vastuullisesta sijoittamisesta on kerrottu englanninkielisessä vuosikertomuksessa, joka julkaistu nimellä Responsible Investments Annual Report 2016 osoitteessa www.nordea.com/fi/vastuullisuus/sustainable-finance/raportit/.

Nordealla paras vastuullisen sijoittamisen prosessi

Nordean vastuullisen sijoittamisen prosessi palkittiin vuosina 2014 ja 2015. Ja jo kolmatta kertaa peräkkäin vuonna 2016. Vastuullinen sijoittaminen on kiinteä osa Nordea-rahastojen toimintaa.

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

Palkintoraati oli perusteluissaan vakuuttunut Nordean vastuullisen sijoittamisen strategiasta. Sijoittajat todella hyötyvät siitä, että salkunhoitajat ottavat valintaprosessissaan huomioon ESG-asiat. Nordea on tehnyt vuosien ajan johdonmukaisesti työtä, jotta ESG-asioiden arviointi olisi mahdollisimman kiinteä osa sijoituspäätöksen tekemistä.

Raadin mielestä Nordean vastuullinen sijoittaminen on pitkäjänteistä ja kurinalaista toimintaa. Nordean erikoistuneet ESG-tuotteet, kuten rahastot, luovat asiakkaille lisäarvoa pitkällä aikavälillä painotamalla ympäristöön, yhteiskuntavastuuseen ja omistajaohjaukseen liittyvien tekijöiden tärkeyttä yritystutkimuksessaan ja sijoituskohteen valintaprosessissa.

Tärkeää tietoa rahastosäästämisestä

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

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

Nyt on hyvä aika aloittaa suunnitelmallinen säästäminen – vaikkapa kuukausittain – omien tavoitteiden ja riskinottohalukkuuden mukaisesti. Säästökohteeksi voi valita esimerkiksi jonkin yhdistelmärahastoista. Pitkän aikavälin säästösuunnitelmassa rahastosalkku kannattaa hajauttaa mahdollisimman hyvin, ja suunnitelmasta on hyvä pitää kiinni.

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

Kiitokset rahastovuodesta 2016!

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

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

Helsingissä, 1. päivänä maaliskuuta 2017



Henriikka Vikman
toimitusjohtaja, CEO

Lähteet: Finanssialan keskusliiton tilasto (FK) ja Finanssivalvonnan rahastotilasto (Fiva)

Nordea Funds Oy:n hallituksen toimintakertomus tilikaudelta 1.1.–31.12.2016

Suomen rahastomarkkinoiden kehitys vuonna 2016

Vuosi 2016 oli sijoittajille tuottoisa – markkinoilla edelleen meno kuin vuoristoradalla

Vuosi 2016 alkoi alakuloisissa merkeissä sijoitusmarkkinoilla. Suomen rahastomarkkinoiden arvo laski huomattavasti tammi–helmikuussa epäsuotuisan markkinatilanteen ja suurten lunastusten seurauksena. Maaliskuusta toukokuuhun tilanne oli päinvastainen. Rahastojen tekemien sijoitusten arvo kasvoi suotuisan markkinakehityksen myötä, ja rahastot saivat myöskin uusia sijoituksia. Kesäkuussa taas tuli jonkin verran takapakkia. Heinäkuusta lähtien nettomerkinnot olivat plussan puolella.

Toista vuosipuoliskoa värjättivät useat tapahtumat; osa niistä harvinaisia ja ennalta-arvaamattomia. Öljyn hinnanlasku on jatkunut kesästä 2014, ja nyt vauhti vain kiihtyi. Tämä heikensi talouskasvua. Öljyntuotajamaiden tuotannonleikkausten ansiosta öljyn hinta kääntyi myöhemmin nousuun. Suuri tapahtuma politiikan näyttämöllä, kansanäänestys Iso-Britanniassa, vei kaiken huomion. Brexitin tapaan myös USA:n presidentivaalit lisäsi hermostuneisuutta markkinoilla. Näistä selvittiin kuitenkin ennakoarvioita pienemmän vaurioin.

Osakemarkkinoilla tunnelma oli paikoitellen kuin vuoristoradalla vuonna 2015 ja sama kehitys jatkui myös katsauskauden aikana. Osakekurssien nousu kiihtyi etenkin USA:n presidentinvaalien tuloksen ratkettua.

Maailman osakemarkkinoiden kehitystä kuvaava MSCI World -indeksi nousi euroissa tarkasteltuna 10,73 % vuonna 2016, ja euroalueen valtionlainat vastaavasti 3,12 % JPM EMU Government Bond -indeksillä mitattuna.

Nordea-rahastojen menestys jatkui vuonna 2016

Osakerahastot tarjosivat laajalla rintamalla erittäin hyvän tuoton myös kuluneena vuonna. Suomeen rekisteröidyistä Nordea-rahastoista parhaimmat 12 kuukauden tuotot (noin 54 % enimmillään) saatiin rahastoista, jotka sijoittavat venäläisiin tai itäeurooppalaisiin osakkeisiin tai suomalaisiin pieniin ja keski-suuriin yhtiöihin. Myös muiden näille alueille sijoittavien osakerahastojen tuotot olivat hyvät. Noin 10 %:n vuosituottoon pääsivät myös Pohjois-Amerikan mark-

kinoille sijoittavat rahastot. Eurooppalaiset rahastot eivät pärjänneet yhtä hyvin, ja ne saivatkin tyytyä 4–5 %:n tuottoihin.

Korkopuolella parhaiten menestyivät maailmanlaajuisesti hajauttavat tai eurooppalaisiin, alemman luottoluokituksen yrityslainoihin eli high yield -lainoihin sijoittavat rahastot. Nordea Yrityslaina Plus ja Nordea Euro Yrityslaina Plus -rahastot vakuuttivat tuottoluvuillaan, jotka olivat noin 13 ja vastaavasti noin 11 %.

Rahastotyyppistä riippumatta lähes kaikki rahastot kehittyivät hyvin katsauskauden aikana olipa tarkastelujakso sitten 12 kuukautta tai 3 tai 5 vuotta. Sellaisia rahastoja, joiden 12 kuukauden tuotto oli hieman negatiivinen oli vai pari.

Rahastovalikoimaa on viime vuosina trimmattu kilpailukyvyyn parantamiseksi. Tämä rahastojen muutos työ on kantanut hedelmää. Tuotevalikoima on niin syvyyden kuin leveydenkin puolesta varsin kilpailukykyinen. Samanlaisen tuloksen antaa myös Morningstar. Suomeen tai Tanskaan rekisteröidyt Nordea-rahastot ovat omassa vertailuryhmässään sijoittuneet lähelle kärkeä Morningstarin antaman kokonaisarvosanan perusteella. Vaikka Norjaan tai Ruotsiin rekisteröidyt Nordea-rahastot eivät vielä ole mukana aivan mitalikamppailussa, eivät ne kuitenkaan ole kaukana näistä sijoista.

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

Nordea-rahastojen kehitys vuonna 2016

Suomen kotimarkkinalla

Suomen Finanssialan keskusliiton (FK) mukaan Suomen rahastomarkkinat kasvoivat 9,46 % vuonna 2016. Suomeen rekisteröityjen rahastojen yhteenlaskettu markkina-arvo saavutti vuoden 2016 lopussa kaikkien aikojen ennätystason eli 106 484,5 miljoonaa euroa verrattuna 97 278,8 miljoonaan euroon vuotta aiemmin. Markkinoilla oli alkuvuodesta turbulenssia, ja kun tämä kehitys tasaantui nousi rahastojen yhteenlaskettu markkina-arvo heinäkuussa 2016 jälleen yli 100 000 miljoonan euron, eli 100 miljardin euron, samaan tapaan kuin toukokuussa 2015. *Edellä mainitut euromäärät koskevat kaikkia Suomeen rekisteröityjä rahastoja, siis muidenkin kuin Nordean hallinnoimia.*

FK:n raportin mukaan Suomeen rekisteröityjen rahastojen sijoitusvarallisuuden arvonnousu oli 5 302,4 miljoonaa euroa tammi-joulukuussa 2016. Rahastoihin tuli näin ollen uusia sijoituksia 3 903,3 miljoonaa euroa katsauskauden aikana. Ruotsiin rekisteröity Nordea Nordeanfond sulautui syyskuussa Suomeen rekisteröidyn Nordea Pohjoismaat -rahaston kanssa. Sulautumisessa Nordenfondenin Pohjoismaat-rahaston omistukseen siirtynyt omaisuus oli 528,3 miljoonaa euroa. Tämä rahasumma ei sisälly FK:n raporttoimaan nettomerkinntilukuun, kun taas rahastojen yhteenlasketussa markkina-arvossa ja siten myös arvonnousussa se on mukana.

FK raportoi, että Nordea-rahastoja merkittiin Suomessa nettomääräisesti 1 835,1 miljoonan euron arvosta. Nordea-rahastojen osuus Suomessa tehdyistä uusista sijoituksista katsauskauden aikana oli 47,01 % verrattuna 41,24 %:iin nettomerkinnoistä vuonna 2015.

Tietyt rahastot, jotka on rekisteröity Suomeen ja joita myydään ainoastaan Norjassa tai Ruotsissa, eivät sisälly näihin edellä mainittuihin uusmyyntilukuihin tai markkinaosuuksiin, sillä niitä ei ilmoiteta Finanssialan Keskusliiton rahastoluetteloon. Jos näiden rahastoluettelosta puuttuvien Nordea-rahastojen myynti lasketaan mukaan, nettomerkinntilusevat 2 299,9 miljoonaa euroon Nordenfond mukaan lukien (lähde: Nordea Funds Oy). Nordenfondenin ja Pohjoismaat-rahaston sulautuminen on otettu huomioon nettomerkinnoissa.

Finanssivalvonnan (Fiva) ylläpitämän rahastotilaston

mukaan Nordea-rahastojen markkinaosuus Suomeen rekisteröidyissä rahastoissa hallinnoidusta varallisuudesta oli 39,06 % (41 983,5 miljoonaa euroa) joulukuun 2016 lopussa verrattuna 38,09 %:iin (37 503,1 miljoonaa euroa) vuonna 2015.

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

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

Nordea Funds Oy:n Suomessa hallinnoimien rahastojen osuudenomistajien lukumäärä oli 1 315 941 joulukuun 2016 lopussa.

Pohjoismainen rahastoyhtiö Nordea Funds Ab

Nordea-rahastojen varallisuuden kehitys

Nordea-rahastoja hallinnoi Pohjoismaiden johtava rahastoyhtiö, Nordea Funds Oy. Rahastoyhtiö hallinnoi yhteensä 206 rahastoa Norjassa, Ruotsissa, Suomessa ja Tanskassa. Nordea-rahastojen yhteenlaskettu arvo oli 105 604,3 miljoonaa euroa joulukuun 2016 lopussa verrattuna 97 258,7 miljoonaa euroon vuonna 2015. Hallinnoitavalla varallisuudella mitattuna Nordea Funds Oy on yksi Pohjoismaiden suurimmista institutionaalisista sijoittajista.

Samalla tavalla kuin Suomeen rekisteröityjen rahastojen yhteenlaskettu markkina-arvo – *luvussa mukana*

Kaikki Nordea Funds Oy:n hallinnoimat rahastot rekisteröintimaan mukaan *

Maa, johon rahasto on rekisteröity	Rahastovarallisuus, miljoonaa euroa, vuoden 2016 lopussa	Rahastovarallisuuden muutos vuonna 2016, miljoonaa euroa	Nettomerkinntilusevuonna 2016, miljoonaa euroa	Rahastojen lukumäärä vuoden 2016 lopussa
Tanska	24 156,6	1 857,4	2 112,7	70
Suomi	41 983,5	4 480,4	2 299,9	64
Norja	12 593,6	1 668,1	308,8	36
Ruotsi	26 870,6	339,7	-292,0	36
Yhteensä	105 604,3	8 345,6	4 429,4	206

Kaikki Nordea Funds Oy:n hallinnoimat rahastot myyntimaan mukaan *

Maa, jossa rahasto on myynnissä	Rahastovarallisuus, miljoonaa euroa, vuoden 2015 lopussa	Rahastovarallisuuden muutos vuonna 2015, miljoonaa euroa	Nettomerkinntilusevuonna 2015, miljoonaa euroa
Tanska	24 156,6	1 857,4	2 112,7
Suomi	25 242,3	2 016,9	530,0
Norja	13 619,9	1 778,1	323,5
Ruotsi	42 585,5	2 693,2	1 463,2
Yhteensä	105 604,3	8 345,6	4 429,4

* Nordea Funds Oy:n tuottamia lukuja

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

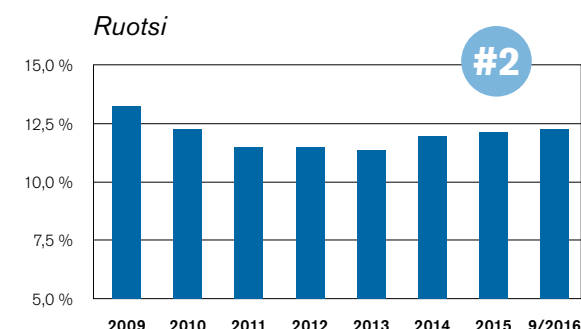
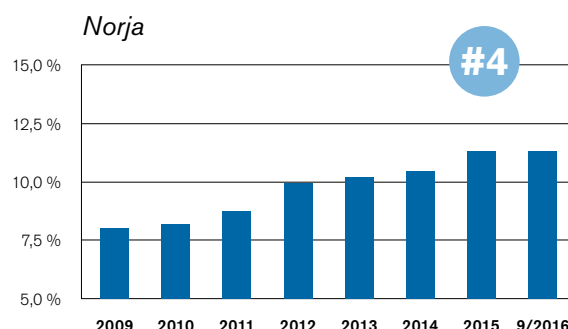
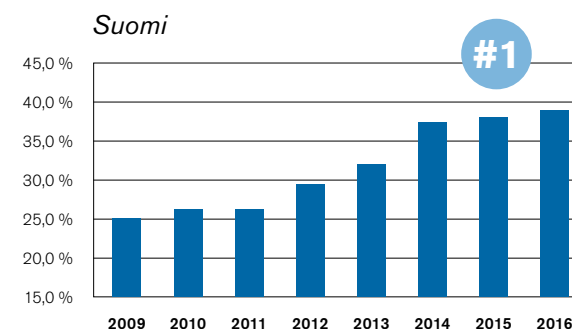
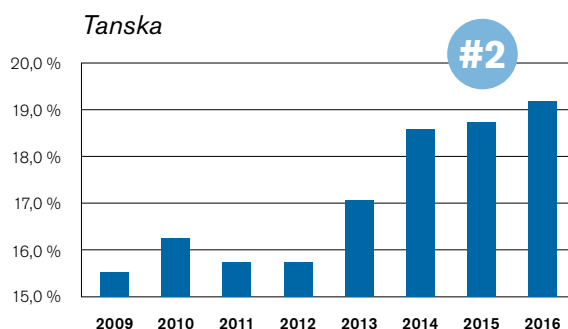
ovat muidenkin kuin Nordean hallinnoimat rahastot – ylitti 100 000 miljoonan euron rajapyykin, myös Nordea Funds Oy:n neljässä Pohjoismaassa hallinnoimat rahastot saavuttivat 100 000 miljoonan euron rajapyykin heinäkuussa 2016. Takkuava markkinakehitys painoi rahastojen sijoitusten arvoa erityisesti alkuvuodesta.

Kun otetaan huomioon niiden Nordea-rahastojen myyntiluvut, joita Suomessa ei ilmoiteta Finanssialan Keskusliiton rahastoluetteloon, nettomerkitöjä teh-

tiin neljässä maassa katsauskauden aikana yhteensä 4 429,48 miljoonan euron edestä (lähde: Nordea Funds Oy).

Nordea-rahastot on kokonaisuutena suurempi kuin kilpailijansa Pohjoismaissa, sillä yhtiö piti hallussaan ykkössijaa syyskuun 2016 lopussa, kun mittarina käytetään Tanskassa, Suomessa, Norjassa ja Ruotsissa hoidettujen rahastojen yhteenlaskettua markkina-arvoa (lähde: Nordea Benchmarking report Q3 2016).

Nordea-rahastojen markkinaosuus ja -asema Pohjoismaissa 2009–2016



Lähde: Nordea Benchmarking Report Q4 2016 (koottu rahastomarkkinoiden maakohtaisista virallisista tilastoista. Tanskan markkinaosuuteen sisältyvät retail-asiakkaille suunnatut rahastot. Muiden maiden luvut koskevat koko markkinaa.

Nordea Funds Oy:n hallinnoimien rahastojen tilinpäätöksessä useita osioita

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

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

rekisteröityjen Nordea-rahastojen osalta tämäntyyppiset päätökset tekee tanskalaisten rahastojen hallitus.

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

Nordean pohjoismainen rahastoyhtiörakenne

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

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

AIFM-laki, joka sääntelee ammattimaisille sijoit-

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

Rahastoyhtiö hallinnoi vuoden 2016 lopussa yhteensä 12 vaihtoehtorahastoa Suomessa, Ruotsissa ja Tanskassa. Yhtään näistä ei ole lanseerattu kuluneen vuoden aikana.

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

Nordea Funds Oy ja sen sivuliikkeet

Rahastoyhtiön toimitusjohtaja

- Henrika Vikman (Suomen kansalainen)

Toimitusjohtajan varamies

- Eric Christian Pedersen (Tanskan kansalainen)

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

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

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

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

Rahastoyhtiöllä on sivuliike Tanskassa

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

Eric Christian Pedersen on sivuliikkeen johtaja, joka vastaa sivuliikkeen toiminnasta.

Organisaationumero 3564 0851

Rahastoyhtiöllä on sivuliike Norjassa

Nordea Funds, Norwegian branch

Essendrops gate 7, 0368 Oslo

Petter Hermansen on sivuliikkeen johtaja, joka vastaa sivuliikkeen toiminnasta.

Organisaationumero 912 651 045

Rahastoyhtiöllä on sivuliike Ruotsissa

Nordea Funds Ab, Svensk filial

Mäster Samuelsgatan 21, M541

105 71 Stockholm

Maria Rengefors on sivuliikkeen johtaja, joka vastaa sivuliikkeen toiminnasta.

Organisaationumero 516408-8782

Pohjoismaisella rahastoyhtiöllä on yhteiset toimintaohjeet

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

Tärkeimmistä toimintaohjeista voidaan mainita

- Instruction on Governance and Internal Control – hyvän hallintotavan ja sisäisen valvonnan suuntaviivat
- Compliance Instruction – rahastoyhtiön compliance-toiminnon suuntaviivat
- Conflicts of Interest and Inducement Instruction – eturistiriitoja ja kannustimia koskeva ohjeistus
- Code of Conduct – rahastoyhtiön noudattamat toimintatapasäännöt
- Risk Management Policy – rahastojen riskienhallinnan yleiset periaatteet
- Risk Management Policy for the Management Company – rahastoyhtiön riskienhallinnan yleiset periaatteet
- Corporate Governance Policy – omistajaohjauksen suuntaviivat

Merkittävimmät tapahtumat vuonna 2016

Rahastoyhtiö ei ole tilikauden aikana 2016 toteuttanut lakihankkeita tai muita suurempia projekteja, joissa kaikki maat tai kaikki Nordea-rahastot ovat mukana.

Uudelleenlanseeraukset ja rahastouutuudet

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

Tanskaan rekisteröidyillä rahastoilla on itsenäinen asema, joka poikkeaa muiden Pohjoismaiden juridisesta rakenteesta. Tanskalaisia Nordea-rahastoja hallinnoivat yhteissijoitusyhtiöt (investeringsforeninger), joita voidaan kutsua rahastoyhtiöiksi. Erilaisen juridisen rakenteen seurauksena tanskalaisia Nordea-rahastoja koskevat päätökset tekee yleensä Tanskan rahastoyhtiön (investeringsföreningens) hallitus eikä Nordea Funds Oy. Tästä syystä tanskalaiset rahastot eivät ole mukana alla olevissa taulukoissa.

Rahastouutuudet

Tilikauden aikana lanseerattu rahastoperhe Nordea Premium Varallisuudenhoito Global ja sen kolme jäsentä muistuttavat Nordea Premium Varallisuudenhoito -rahastoja, jotka aloittivat toimintansa vuosia sitten. Nämä rahastoperheet eroavat toisistaan vain suomalaisten osakkeiden osalta. Premium Global -rahastojen sijoitusuniversumissa Suomen osakemarkkinat eivät ole edustettuina.

Tilikauden päättymisen jälkeen ei ole ollut muita olennaisia tapahtumia.

Rahastouutuudet

Rahaston nimi (rekisteröintimaa) Nordea Premium Varallisuudenhoito Global Malti (Suomi)	Rahastotyyppi UCITS-rahasto, rahastojen rahasto, yhdistelmärahasto	Päivämäärä 26.9.2016
<p>Kuvaus</p> <p>Rahasto on korkopainotteinen yhdistelmärahasto, joka sijoittaa pääasiassa korko- ja osakerahastoihin, jotka ovat Nordea-konserniin kuuluvien rahastoyhtiöiden hallinnoimia. Rahasto voi tehdä myös suoria osake- ja korkosijoituksia sekä sijoittaa indeksiosuusrahastoihin (ETF, exchange-traded fund) ja muihin ulkopuolisiin rahastoihin. Suorien sijoitusten osuus rahaston varoista voi olla enintään 45 %.</p> <p>Korkosijoitusten osuus rahaston varoista voi vaihdella 50–100 % ja osakesijoitusten 0–50 % välillä salkunhoidon markkinanäkemyksen mukaan. Korkosijoitusten osuus on tyypillisesti 75 % rahaston varoista ja osakesijoitusten puolestaan 25 %.</p> <p>Rahaston osakesijoitukset hajautetaan maailmanlaajuisesti, pääosin kehittyneille markkinoille. Rahasto ei sijoita suomalaisiin osakkeisiin. Rahasto on suunnattu Suomen rahastomarkkinoille.</p>		
Rahaston nimi (rekisteröintimaa) Nordea Premium Varallisuudenhoito Global Tasapaino (Suomi)	Rahastotyyppi UCITS-rahasto, rahastojen rahasto, yhdistelmärahasto	Päivämäärä 26.9.2016
<p>Kuvaus</p> <p>Rahasto on yhdistelmärahasto, joka sijoittaa pääasiassa korko- ja osakerahastoihin, jotka ovat Nordea-konserniin kuuluvien rahastoyhtiöiden hallinnoimia. Rahasto voi tehdä myös suoria osake- ja korkosijoituksia sekä sijoittaa indeksiosuusrahastoihin (ETF, exchange-traded fund) ja muihin ulkopuolisiin rahastoihin. Suorien sijoitusten osuus rahaston varoista voi olla enintään 45 %.</p> <p>Korko- ja osakesijoitusten osuus rahaston varoista voi vaihdella 25–75 % salkunhoidon markkinanäkemyksen mukaan. Korkosijoitusten osuus on tyypillisesti 50 % rahaston varoista ja osakesijoitusten puolestaan 50 %.</p> <p>Rahaston osakesijoitukset hajautetaan maailmanlaajuisesti, pääosin kehittyneille markkinoille. Rahasto ei sijoita suomalaisiin osakkeisiin. Rahasto on suunnattu Suomen rahastomarkkinoille.</p>		
Rahaston nimi (rekisteröintimaa) Nordea Premium Varallisuudenhoito Global Kasvu (Suomi)	Rahastotyyppi UCITS-rahasto, rahastojen rahasto, yhdistelmärahasto	Päivämäärä 26.9.2016
<p>Kuvaus</p> <p>Rahasto on osakepainotteinen yhdistelmärahasto, joka sijoittaa pääasiassa korko- ja osakerahastoihin, jotka ovat Nordea-konserniin kuuluvien rahastoyhtiöiden hallinnoimia. Rahasto voi tehdä myös suoria osake- ja korkosijoituksia sekä sijoittaa indeksiosuusrahastoihin (ETF, exchange-traded fund) ja muihin ulkopuolisiin rahastoihin. Suorien sijoitusten osuus rahaston varoista voi olla enintään 45 %.</p> <p>Osakesijoitusten osuus rahaston varoista voi vaihdella 50–100 % ja korkosijoitusten 0–50 % salkunhoidon markkinanäkemyksen mukaan. Korkosijoitusten osuus on tyypillisesti 25 % rahaston varoista ja osakesijoitusten puolestaan 75 %.</p> <p>Rahaston osakesijoitukset hajautetaan maailmanlaajuisesti, pääosin kehittyneille markkinoille. Rahasto ei sijoita suomalaisiin osakkeisiin. Rahasto on suunnattu Suomen rahastomarkkinoille.</p>		

Rahastojen sulautumiset ja lakkauttamiset

Maa	Kuvaus	Toimenpide	Päivämäärä
Norja	Verdipapirfondet Nordea Norden ja Verdipapirfondet Nordea Europa sulautuivat Verdipapirfondet Nordea Plan 80:een.	Sulautuminen kotimarkkinalla	6.2.2016
Ruotsi	Nordea Nordenfond on sulautunut Suomeen rekisteröityyn Nordea Pohjoismaat -rahastoon. Rahastoyhtiö uudistaa rahastovalikoimaa ja tarkoituksena on tehdä siitä selkeämpi ja parempi. Osana tätä työtä rahastoja sulautetaan paikallisesti sekä yli valtioiden rajojen. Kun samantyyppisten rahastojen salkunhoito keskitetään yhteen rahastoon, osuudenomistajille voidaan tarjota tehokkaampaa salkunhoitoa ja mittakaavaetuja.	Rajan yli toteutettu sulautuminen	23.9.2016
Ruotsi	Speacialfond Pappers on AIF-rahasto. Nordea Funds Oy on luovuttanut Specialfond Pappersin hallinnon FCG Fonder AB:lle.	Hallinnon luovuttaminen kotimarkkinalla	1.12.2016

Suomi	Erikoissijoitusrahasto Nordea Turva 75 on AIF-rahasto, rahastojen rahasto ja pääomaturvattu rahasto. Nordea Turva 75 on sulautunut Nordea Säästö 10 -rahastoon. Koska nykyinen korkotaso on hyvin matala, myös turvaavien sijoitusten tuotto-odotus on pieni. Lisäksi rahaston ulkopuolisesta pääomasuojasta aiheutuu kustannuksia, jotka heijastuvat rahastoon korkeana hallinnointipalkkiona. Rahastoyhtiön arvion mukaan Nordea Säästö 10 tarjoaa asiakkaille paremman tuotto-riski-suhteen pitkällä aikavälillä.	Sulautuminen kotimarkkinalla	6.2.2016
Suomi	Nordea Stratega Korke ja Nordea SVE Reaalikorko -rahastojen tuottoa jakavat osuuslajit on lakkautettu.	Osuuslajien lakkauttaminen kotimarkkinalla	13.5.2016
Suomi	Kaksi aktiivisesti hallintoa Nordea UCITS ETF-rahastoa on lakkautettu. Nordea Global Emerging Markets Equities UCITS ETF ja Nordea Stable Equities UCITS ETF -rahastot ovat olleet julkisen kaupankäynnin kohteena Helsingin ja Tukholman pörsseissä vuodesta 2013. Rahastot on nyt poistettu pörssilistalta. Rahastoyhtiö perustelee lakkauttamista sillä, että rahastojen varallisuus ja osuudenomistajien lukumäärä ovat jääneet verrattain vähäisiksi. Rahastojen pieni koko vaikeuttaa niiden hallinnointia tehokkaasti ja toiminnan kannalta kestäväällä tavalla. Rahastoyhtiön arvion mukaan rahastojen lakkauttaminen on osuudenomistajien edun mukaista. Rahaston sijoitukset on muutettu käteiseksi, ja sen jälkeen varat on maksettu osuudenomistajien pankkitileille rahasto-omistuksen mukaisessa suhteessa viimeistään 24.10.2016.	Rahastojen lakkauttaminen kotimarkkinalla	5.10.2016
Suomi	Erikoissijoitusrahasto Nordea III Takuuturva 100 on AIF-rahasto, rahastojen rahasto ja takuuturvattu rahasto. Rahaston varat on jaettu, ja rahasto on lakkautettu 1.12.2016. Koska rahasto on ollut turvatilassa maaliskuusta 2012, sen tuottomahdollisuudet ovat olleet rajalliset. Tästä syystä rahasto ei myöskään ole onnistunut houkuttelemaan uusia sijoituksia. Lunastusten myötä rahaston koko on pienentynyt niin, että rahaston hallinnointi ei enää ole tehokasta.	Lakkauttaminen	1.12.2016

Muutoksia hallinnointipalkioissa

Useiden rahastojen hallinnointipalkkiota on alennettu katsauskauden aikana:

Maa	Rahaston nimi	Aiempi palkkio	Uusi palkkio	Päivämäärä
Suomi	Nordea Pohjoismaat	1,60 %	1,40 %	23.9.2016
Suomi	Nordea Private Banking Likviditet *	0,02 %	0,12 %	1.11.2016
Suomi	Nordea Private Banking Kort Obligasjon *	0,02 %	0,17 %	1.11.2016
Suomi	Nordea Private Banking Obligasjon *	0,02 %	0,17 %	1.11.2016
Ruotsi	Nordea Institutionella Aktiefonden Världen	0,75 %	0,50 %	13.6.2016
Norja	Nordea Global II *	0,00 %	0,25 %	1.11.2016
Norja	Nordea Internasjonale Aksjer *	1,00 %	1,50 %	1.11.2016
Norja	Nordea Internasjonale Aksjer II *	0,50 %	1,00 %	1.11.2016
Norja	Nordea Likviditet *	0,20 %	0,35 %	1.11.2016
Norja	Nordea Likviditet II *	0,10 %	0,25 %	1.11.2016
Norja	Nordea Pengemarked *	0,30 %	0,45 %	1.11.2016
Norja	Nordea Plan 10 *	0,40 %	0,80 %	1.11.2016
Norja	Nordea Plan 30 *	0,40 %	1,00 %	1.11.2016
Norja	Nordea Plan 50 *	0,40 %	1,20 %	1.11.2016
Norja	Nordea Plan 65 *	0,40 %	1,40 %	1.11.2016
Norja	Nordea Plan 80 *	0,35 %	1,50 %	1.11.2016
Norja	Nordea Plan 100 *	0,45 %	1,80 %	1.11.2016
Norja	Nordea Plan Rånkte *	0,30 %	0,60 %	1.11.2016
Norja	Nordea Stabil Avkastning *	0,70 %	1,30 %	1.11.2016

* Hallinnointipalkkion laskentaperiaatteet näissä syöttö- tai rahastojen rahastoissa ovat muuttuneet. Sen sijaan että hallinnointipalkkiota veloitetaan sekä rahastojen rahaston että alla olevan rahaston varoista, palkkio veloitetaan nykytilanteessa vain rahastojen rahaston varoista. Hallinnointipalkkion kokonaismäärä prosentteissa pysyy muutoksen yhteydessä kuitenkin ennallaan osuudenomistajann kannalta katsottuna.

Riskinhallintaperiaatteet ja riskit

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

Riskinhallintapolitiikan mukaan rahastoyhtiö pyrkii jatkuvasti tunnistamaan, kartoittamaan/ mittamaan,

valvomaan sekä hallitsemaan yhtiön toimintaan liittyviä riskejä. Kuten aiemminkin, on myös nykyisessä markkinatilanteessa ja toimintaympäristössä painotettu riskinhallinnan tärkeyttä erityisesti lainsäädännön ja sääntelyn näkökulmasta. Rahastoyhtiön toimintaan liittyvät riskit ovat ensisijaisesti toiminnallisia ja taloudellisia riskejä.

Riskinhallintapolitiikassa esitetään periaatteet, joiden mukaan jokaiselle rahastolle tulee määritellä oma riskiprofiili sekä arvioida siihen liittyvät riskit. Poliiti-

kassa asetetaan vaatimukset, joiden perusteella luodaan jatkuva riskinhallintaprosessi, jolla valvotaan riskejä sekä varmistetaan, että rahaston sijoitukset on tehty sallittuihin sijoituskohteisiin.

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

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

Nordea-rahastojen omistajaohjaustoimet vuonna 2016

Nordea-rahastot panostaa omistajaohjaukseen

Nordea-rahastojen aktiivisen omistajaohjauksen lähtökohta on toimia osuudenomistajien puolesta ja valvoa, että osuudenomistajien etu otetaan huomioon. Nordea-rahastojen omistajaohjauksen suuntaviivat on koottu ohjeistukseen, johon kuuluvat omistajapolitiikka (*Corporate Governance Policy*), omistajaohjauksen periaatteet (*Corporate Governance Principles*) sekä Corporate Governance -valiokunnalle tarkoitettu sisäinen ohje (*Charter for the Corporate Governance Committee*).

Nordea-rahastot tekevät omistajaohjaustyötä aktiivisesti kaikissa Pohjoismaissa ja rahastojen sijoituskohteena olevien yhtiöiden toimintaan vaikutetaan sekä Euroopassa että maailmanlaajuisesti. Rahastoyhtiön soveltama omistajapolitiikka vastaa hyvin nykyistä organisaatiota, jossa vastuu omistajapolitiikan toteuttamisesta on keskitetty Nordea Funds Oy:hyn.

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

Aktiivinen omistajapolitiikka on erottamaton osa vastuullista sijoitustoimintaa

Omistajaohjaus liittyy kiinteästi vastuulliseen sijoittamiseen, ja Nordea haluaa olla johtava näiden palvelujen tarjoaja.

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

Omistajaohjaukseen erikoistunut tiimi

Rahastoyhtiössä on kaikkien Nordea-rahastojen omistajaohjausasioista vastaava tiimi. Omistajaohjaus-

tiimi tekee erittäin kiinteästi yhteistyötä Responsible Investments (RI) -yksikön kanssa. RI vastaa Nordea-rahastojen vastuulliseen sijoittamiseen liittyvistä tehtävistä yhdessä salkunhoito-organisaation kanssa.

Nordea-rahastot pyrkii toteuttamaan yhtenäistä omistajapolitiikkaa kaikissa maissa rahaston rekisteröintimaasta riippumatta. Äänioikeutta käytettäessä ja muissa omistajaohjauskysymyksissä toimitaan mahdollisimman suurella valtuutuksella siten, että Nordea-rahastojen kaikki osakeomistukset ovat mukana äänestystilanteissa silloin, kun se on tarkoituksenmukaista.

Hallituksen omistajaohjausvaliokunta

Nordea Funds Oy:n hallitus on perustanut omistajapolitiikkaan keskittyvän valiokunnan. Sen toimintaan osallistuvat kolme osuudenomistajien valitsemaa hallituksen jäsentä sekä Nordea Asset Managementin edustajia.

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

Omistajaohjausvaliokunnan pitkän aikavälin tavoitteena on kehittää toimintaa aktiivisempaan suuntaan. Tarkoituksena on, että mukaan otetaan entistä useampia yhtiöitä myös Pohjoismaiden ulkopuolelta. Nordea-rahastot äänestää vuonna 2017 noin 350 sellaisen yhtiön yhtiökokouksissa, joiden osalta seuraavat kriteerit täyttyvät: rahastot kuuluvat yhtiön suurimpiin omistajiin tai rahastot ovat sijoittaneet yhtiöön huomattavan määrän pääomaa, tai kokoukseen osallistumisella on erityinen syy, kuten ESG-kysymykset.

Nordea pyrkii käyttämään äänioikeutta myös kaikkien niiden yhtiöiden kokouksissa, joihin Stars-rahastot ovat sijoittaneet. Nordean Stars-rahastoissa vastuullisuus on viety aivan uudelle tasolle. Rahastot keskittyvät yhtiöihin, joiden arvioidaan olevan tulevaisuuden voittajia, koska ne harjoittavat liiketoimintaansa erityisen vastuullisesti.

Omistajaohjaustoimien tavoitteet

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

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

Tärkeä osa rahastojen omistajavastuuta on pyrkiä edistämään hyvää hallintotapaa sijoituskohteena olevissa yhtiöissä ja huolehtia osuudenomistajien yhtei-

sistä eduista. Pitkäjänteinen, positiivinen kehitys yhtiöiden hallintokäytännöissä on hyvä asia sekä yhtiöiden osakkeenomistajille, työntekijöille että muille sidosryhmille. Tavoitteena on parantaa rahastosijoituksen tuottoa ja edesauttaa pääomamarkkinoiden toimivuutta ja luotettavuutta.

Nordea pyrkii tekemään ESG-analyysit suurimmista kotimarkkinoille listautuneista yrityksistä. Tästä vastaa RI-yksikkö. Vuoden 2016 aikana Nordea on keskustellut ESG-asioista lukuisien pohjoismaisten yhtiöiden kanssa tapauksissa, joissa yhtiö on saanut mediahuomiota tai jos Nordean oma tutkimustyö on antanut aihetta jatkaa keskustelua. Samalla tavalla omistajaohjaustiimi on neuvotellut oman aihealueensa tärkeistä asiakysymyksistä useiden yhtiöiden kanssa.

Nordea-rahastot osallistui aktiivisesti yhtiökokouksiin

Nordea-rahastot osallistuu pohjoismaisten yhtiöiden yhtiökokouksiin, mikäli rahastojen omistus yhtiössä on merkittävä, rahastojen omistusosuus yhtiöstä on suuri tai mikäli osallistumiselle on muu perusteltu syy, kuten ESG-kysymykset.

Vuonna 2016 Nordea-rahastot osallistui Suomessa 30 yhtiökokoukseen ja Ruotsissa 70:een; yhteensä siis 100 yhtiökokoukseen. Nordea-rahastot antoi kokouksissa yleensä tukensa yhtiöiden hallitusten esityksille tietyin poikkeuksin. Useissa tapauksissa Nordea on käynyt keskustelua yhtiöiden kanssa sekä ennen että jälkeen yhtiökokouksen. Nordea-rahastot on noin 245 kertaa käyttänyt äänioikeuttaan proxylla eli äänestänyt elektronisesti osallistumatta fyysisesti kokouksiin.

Nordea-rahastot oli mukana 30 ruotsalaisyhtiön ja kahden suomalaisyhtiön nimitysvaliokunnassa vuoden aikana. Rahastoyhtiö suhtautuu myönteisesti nimitysvaliokuntiin tai muihin samankaltaisiin toimintoihin. On tärkeää, että suurilla osakkeenomistajilla on vaikutusmahdollisuus niissä yhtiöissä, joissa heidän omistusosuutensa on merkittävä.

Ruotsalaisissa yhtiöissä on yleensä nimitysvaliokuntia, joissa suurimmat osakkeenomistajat ovat edustettuina. Suomessa taas nimitysvaliokunnissa istuvat perinteisesti valtion ja eläkeyhtiöiden edustajat. On melko uusi ilmiö Suomessa, että yksittäinen rahastoyhtiö on hallinnoimiensa rahastojen kautta 3–5 suurimman osakkeenomistajan joukossa ja että se näin ollen kutsutaan nimitysvaliokuntaan. Tämä on tervetullut suuntaus Nordea-rahastojen mielestä.

Keskeiset teemat yhtiökokouksissa

Yhteydenpito ja valmistautuminen ennen yhtiökokousta
Nordean yhtiökokousedustajille tarkoitetut äänestys- ja toimintaohjeet lähetettiin yhtiön edustajille tai hallituksen puheenjohtajille tarpeen vaatiessa. On tärkeää, että tietyt asiakysymykset, joista emme ole yhtiön kanssa samaa mieltä, voidaan käydä etukäteen läpi ja että yhtiöllä on mahdollisuus muuttaa hallituksen esitystä. Osa yhtiöistä esitti tarkentavia lisäkysymyksiä äänestysohjeen soveltamisesta. Tietyt yhtiöt

myös perustelivat yhtiökokoukselle tekemiään esityksiä Nordean äänestysohjeen mukaisesti entistä aktiivisemmin, kun taas toiset yhtiöt päätyivät muuttamaan esitystään. Aktiivinen yhteydenpito yhtiöiden ja suurimpien osakkeenomistajien välillä on tärkeä omistajaohjauksen väline.

Palkkiot

Valtaosassa yhtiöitä hallituksen palkkiot pidettiin vuonna 2016 samalla tasolla kuin edellisvuonna, ja mikäli korotuksia tehtiin, olivat ne maltillisia. Nordea-rahastot kannatti useimmissa tapauksissa esitettyjä palkkioiden nostoja ja piti niitä perusteltuina silloin, kun ne olivat linjassa esimerkiksi vertailuryhmän kanssa. Palkkioiden määrää tarkastellaan eri tavoilla: palkkioihin voivat vaikuttaa yrityksen markkina-arvo ja työntekijöiden lukumäärä, hallitustehtävän vaativuus sekä palkkioiden taso suhteessa muihin saman toimialan yhtiöihin.

Suunnatut osakeannit

Yhä useampi hallitus hakee yhtiökokoukselta valtuutusta suunnattuun osakeantiin, joka vastaa noin 10 % yhtiön osakekannasta. Suunnattu osakeanti, joka ylittää 10 % yhtiön osakekannasta ei ole piensijoittajien edun mukaista. Nordea-rahastot kehottaa yhtiöitä yleensä varovaisuuteen suunnattujen osakeantien osalta. Nordean mielestä olisi hyvä, jos Pohjoismaissa siirryttäisiin osakeantiohjelmissa kohti maltillisempaa linjaa. Nordea käy tästä aiheesta aktiivisesti vuoropuhelua muutamien yhtiöiden kanssa.

Hallitusten esitykset

Kuten aiempinakin vuosina, osa hallitusten ehdotuksista tuodaan yhtiökokouksille liian kevyesti perusteltuina. Tämä on huolestuttavaa vähemmistöosakkeenomistajien kannalta etenkin silloin, kun on kyse yhtiön toimintaan vaikuttavista asioista, kuten johdon tai henkilökunnan palkitseminen. Useat yhtiöt eivät hyvissä ajoin ennen yhtiökokousta tyydyttävällä tavalla avaa palkitsemista ja hallituksen jäseniä koskevia esityksiä, ja tietyissä tapauksissa esityksen sisältöä joutuu odottamaan jopa itse kokouspäivään.

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

Hallituksen kokoonpano ja tilintarkastajat

Nordea Funds Oy:n 11.2.2016 pidetty varsinainen yhtiökokous valitsi rahastoyhtiön hallitukseen seuraavat jäsenet:

Hallituksessa jatkavat

- Jussi Mekkonen, Suomen kansalainen, varatoimitusjohtaja, liiketoimintajohtaja, Nordea Pankki Suomi Oyj;

- Jukka Perttula, Suomen kansalainen, varatoimitusjohtaja, maajohtaja, Nordea Private Banking Suomi;
- Ellen Pløger, Tanskan kansalainen, Head of Nordea Business Risk Implementation & Support.

Uudet jäsenet

- Christian Hyldahl, Tanskan kansalainen, Head of Nordea Asset Management;
- Olav Osland Vik-Mo, Norjan kansalainen, Head of Business Development, Nordea Wealth Management.

Hallituksen jäsenet, joiden toimikausi on päättynyt

- Nils Bolmstrand, Ruotsin kansalainen, Head of Nordea Life & Pensions.

Tilintarkastajat valittiin uudelleen

Yhtiökokouksen valitsema sekä rahastoyhtiön että sen hallinnoimien, Suomeen rekisteröityjen rahastojen tilintarkastaja on tilintarkastusyhteisö Price-waterhouseCoopers Oy (päävastuullinen tilintarkastaja Juha Wahlroos, KHT). Varatilintarkastaja on Jukka Paunonen, KHT.

Tilintarkastajat ovat Suomen kansalaisia.

Nordea Funds Oy:n hallinnoimien, Suomeen rekisteröityjen rahastojen varsinainen osuudenomistajien kokous pidettiin 27.4.2016. Osuudenomistajat valitsivat kokouksessa edustajansa Nordea Funds Oy:n hallitukseen sekä tilintarkastajan.

Vuoden 2015 lopun tilanteen mukaisesti markkina-arvoltaan suurimpien rahastojen eli Nordea Corporate Bondin, Nordea Maailman, Nordea Premium Varainhoito Maltin ja Pro Euro Obligation osuudenomistajat valitsivat 27.4.2016 pidetyssä varsinaisessa osuudenomistajien kokouksessa edustajikseen seuraavat henkilöt:

- Torof Aadnesen, Norjan kansalainen, Senior Vice President, Stiftelsen Det Norske Veritas;
- Lars Eskesen, Tanskan kansalainen, hallitusammattilainen;
- Antti Kasi, Suomen kansalainen, hallitusammattilainen;
- Cecilia Marlow, Ruotsin kansalainen, hallitusammattilainen.

Osuudenomistajakokous valitsi tilintarkastajat uudelleen

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

Tilintarkastajat ovat Suomen kansalaisia.

Christian Hyldahl pyysi eroa hallituksen jäsenyydestä 31.10. 2016. Rahastoyhtiön ylimääräinen yhtiökokous, joka pidettiin 30.12.2016, valitsi Nils Bolmstrandin jälleen hallituksen jäseneksi.

Jukka Perttula toimi hallituksen puheenjohtajana katsauskauden aikana. Hallituksella oli kuluneena vuonna yhteensä 15 kokousta.

Arvio todennäköisestä tulevasta kehityksestä

Osakemarkkinoiden odotetaan kehittyvän hyvin vuonna 2017 ainakin, jos yritysten tuloskasvua käytetään mittarina. Vaikka osakekurssit ovat lähellä 15 vuoden keskiarvoaan, arvioidaan osakkeiden olevan vielä houkuttelevia suhteessa joukkolainoihin. Rahoitusmarkkinoilla odotetaan yleisesti, että joukkolainojen tuotot jäävät vaatimattomiksi.

Vuonna 2016 poliittiset tapahtumat pääsivät otsikoihin ja tämä sama ilmiö jatkunee myös 2017 erityisesti Euroopassa. Donald Trumpia, USA:n vastavalittua presidenttiä voidaan pitää vähintäänkin arvoituksena, jonka toimet voivat muuttaa kaiken, tai sitten ei.

Keskuspankit luopuvat jatkossa rahapolitiisista elvytystoimista tietyillä alueilla. Markkinat arvioivat, että keskuspankit nostavat vähitellen jalkansa kaasu-polkimelta sen jälkeen, kun maailmanhistorian suurin joukkolainojen tukiosto-ohjelma on viety läpi. Fediltä voidaan odottaa lisää koronnostoja vahvan työmarkkinatilanteen myötä. Euroopan ja Japanin keskuspankki todennäköisesti jatkaa määrällistä elvytystä, joskin on todennäköistä, että määrät pienenevät vuoden loppua kohden.

USA toimii taas kerran maailmantalouden veturina. Maa on edennyt jo pidemmälle nousukaudessa, työmarkkinoilla on täysi vauhti päällä, inflaatio nousee ja Fed luultavasti nostaa asteittain korkoja. Suuri kysymysmerkki on, mitä Donald Trump aikoo tehdä. Sijoittajat päättivät lopulta suhtautua varsin positiivisesti vastavalittuun presidenttiin, koska hän voi lyhyellä aikavälillä vauhdittaa inflaatiota ja talouskasvua. Tosiasia kuitenkin on, että kukaan ei tiedä, mihin toimiin Trump ryhtyy.

Euroopan mantereen talouksissa on aistittavissa positiivinen pohjavire, ja erityisesti Brexit ei iskenyt-kään niin kovasti kuin etukäteen ehkä pelättiin. Tämä ei kuitenkaan muuta sitä tosiasiaa, että Euroopan talouskasvua voi vuonna 2017 häiritä poliittinen epävarmuus Alankomaiden, Ranskan ja Saksan vaalien seurauksena. Tämän lisäksi Britannian pääministeri Theresa May kaikella todennäköisyydellä ottaa käyttöön niin kutsutun artikla 50:n, joka on lähtölaukaus maan viralliselle poistumiselle EU:sta.

Valuutoilla on edelleen vahva rooli vuonna 2017. On todennäköistä, että USA:n dollari vahvistuu ensimmäisen vuosipuoliskon aikana hieman suhteessa euroon. Tähän vaikuttaa näiden talouksien kehitysvaiheiden aiempaa suurempi eroavuus, sillä USA on nousukauden vallassa ja Eurooppa jäänyt hieman jälkeen. Loppukesästä kehitys voi väliaikaisesti kääntyä vastakkaiseen suuntaan. EKP:n korkopolitiikan muutokset yhdessä joukkolainojen tukiostojen vähentämisen kanssa lisäävät sijoittajien tulevaisuudenuskoa ja jopa vahvistaa euroa, sillä aikaa kun markkinoilla odotetaan korkopolitiikan tiukentamista.

Nordea Funds Oy:n hallituksen tuotonjakoesitykset

Yleistä Suomeen rekisteröityjen Nordea-rahastojen tuotonjaosta

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

Kaikki sijoitusrahastot pois lukien ne rahastot, joissa on ainoastaan kasvuosuuksia, voivat sääntöjensä mukaan jakaa tuottoa vuodelta 2016; huolimatta tilikauden mahdollisesta tuloksesta (voitto/ tappio). Rahastojen tuotto-osuuden omistajille jaettavasta 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. viivästyneet rahastot. Rahastojen tuotonjaon euromäärä, irtomisäpäivä sekä maksuajankohta päätetään vuosittain varsinaisessa yhtiökokouksessa.

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

Tuotonjaon euromäärän laskemisessa sovelletaan kahta eri periaatetta.

Tuotonjaon periaatteet Nordea-rahastoissa – jaetut ja uudelleensijoitetut tuotot vuodelta 2016

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

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

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

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

Vuoden 2016 osalta on erityisesti otettu huomioon rahastojen sijoitusten tuotot, kuten kuponkikorot ja osingot, sekä markkinakehitys. *Jaettava tuotto määritellään tietyntyyppisenä euromääränä yhtä tuotto-osuutta kohden.*

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

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

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 tietyntyyppisenä euromääränä 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 tietyntyyppisenä prosentiosuutena (75 %) tilikauden voitosta, kuten edellä mainittiin.*

Nordea Navigo	
Tilikauden voitto	3 587 895,41
<i>Realisoitumattomat arvonmuut., netto (arvopaperit, osakesidonnaiset erät)</i>	1 547 935,35
<i>Realisoitumattomat arvonmuut., netto (arvopaperit, korkosidonnaiset erät)</i>	1 337 191,38
<i>Realisoitumattomat arvonmuut., netto (johdannaisop., osakesidonnaiset erät)</i>	-7 222,80
<i>Realisoitumattomat arvonmuut., netto (johdannaisop., muut kuin osake- tai korkosidonn. erät)</i>	-102 490,67
	812 482,15

Tästä summasta vähintään kolme neljäsosaa tulee jakaa tuottoina.

Tämän mukaan vähintään 609 361,61 euroa tulee jakaa tuottoina vuodelta 2016. Nordea Navigon tuotonjaon yhteismäärä on 650 000,00 euroa vuodelta 2016. Yhdelle tuotto-osuudelle jaettavan tuoton euromäärä vahvistetaan liikkeellä olevien tuotto-osuuksien lukumäärän perusteella täsmäytyspäivänä 21.2.2017 (tuoton irtoamispäivää edeltävä pankkipäivä).

Nordea Stratega Korke ja Nordea SEK Reaalikorko eivät jaa tuottoa, koska rahastojen tuotto-osuuslajit on lakkautettu. Hiljattain toimintansa aloittaneet kolme Nordea Premium Varallisuudenhoito Global -rahastoa eivät jaa tuottoa vuodelta 2016, sillä ne ovat toimineet alle kuusi kuukautta.

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

Hallitus ehdottaa, että Nordea Navigon tuotto-osuuksien omistajille jaetaan 650 000,00 euroa vuodelta 2016.

Nordea-rahastojen tuotot vuodelta 2016

	Rahastokohtainen tilikauden 2016 voitto/tappio (euroa)	Tuotto- osuuden arvo vuoden 2016 lopussa (euro)	Viimeinen arvonlas- kentapäivä vuonna 2016*	Tuotto yhtä tuotto- osuutta koh- den (euro)	Tuotto yhtä tuotto- osuutta kohden (%)
Lyhyen koron rahastot					
Nordea Korko A	784 067,05	9,96963	30/12/16	0,00000	0,00%
Nordea Korko B	784 067,05	10,05938	30/12/16	0,00000	0,00%
Nordea Korko I	784 067,05	10,09286	30/12/16	0,00000	0,00%
Nordea Korko S	784 067,05	10,42142	30/12/16	0,00000	0,00%
Nordea Korkotuotto A	-1 073 063,32	12,78165	30/12/16	0,06391	0,50%
Nordea Korkotuotto B	-1 073 063,32	13,08512	30/12/16	0,06543	0,50%
Nordea Korkotuotto I	-1 073 063,32	13,32133	30/12/16	0,06661	0,50%
Nordea Korkotuotto S	-1 073 063,32	13,76564	30/12/16	0,06883	0,50%
Nordea Lyhyt Korko A	-197 435,94	9,66477	30/12/16	0,00000	0,00%
Nordea Lyhyt Korko B	-197 435,94	9,88977	30/12/16	0,00000	0,00%
Nordea Lyhyt Korko I	-197 435,94	9,78272	30/12/16	0,00000	0,00%
Nordea Lyhyt Korko S	-197 435,94	10,15159	30/12/16	0,00000	0,00%
Nordea SEK Instituutiokorko	-112 825 375,50	122,57598	30/12/16	0,61288	0,50%
Pitkän koron rahastot					
Nordea Euro Midi Korko	212 341,66	1,17077	30/12/16	0,00585	0,50%
Nordea Euro Obligaatio A	22 940 669,79	0,31354	30/12/16	0,00314	1,00%
Nordea Euro Yrityslaina Plus	12 620 908,84	15,68968	30/12/16	0,39224	2,50%
Nordea Kehittyvät Korkomarkkinat	26 685 498,78	15,79990	30/12/16	0,39500	2,50%
Nordea Private Banking Fixed Income Credit Opportunities C	65 784 123,38	10,27517	30/12/16	0,20550	2,00%
Nordea Private Banking Fixed Income Credit Opportunities I	65 784 123,38	10,36545	30/12/16	0,20731	2,00%
Nordea Private Banking Focus Korko I	5 765 756,79	12,11597	30/12/16	0,18174	1,50%
Nordea Säästö Korko	10 840 232,72	12,34337	30/12/16	0,06172	0,50%
Nordea Valtionlaina AAA A	17 012 159,98	11,89409	30/12/16	0,11894	1,00%
Nordea Valtionlaina AAA B	17 012 159,98	12,36432	30/12/16	0,12364	1,00%
Nordea Valtionlaina AAA I	17 012 159,98	12,12853	30/12/16	0,12129	1,00%
Nordea Yrityslaina Plus	97 653 433,00	17,00452	30/12/16	0,42511	2,50%
Yhdistelmärahastot					
Nordea Premium Varainhoito Kasvu I	17 007 033,25	10,75110	30/12/16	0,21502	2,00%
Nordea Premium Varainhoito Kasvu P	17 007 033,25	1 022,80254	30/12/16	20,45605	2,00%
Nordea Premium Varainhoito Kasvu Y	17 007 033,25	1 356,63825	30/12/16	27,13277	2,00%
Nordea Premium Varainhoito Maltti I	98 639 196,09	10,35800	30/12/16	0,10358	1,00%
Nordea Premium Varainhoito Maltti P	98 639 196,09	13,86081	30/12/16	0,13861	1,00%
Nordea Premium Varainhoito Maltti Y	98 639 196,09	17,28523	30/12/16	0,17285	1,00%
Nordea Premium Varainhoito Tasapaino I	59 253 558,18	10,60355	30/12/16	0,15905	1,50%
Nordea Premium Varainhoito Tasapaino P	59 253 558,18	15,19442	30/12/16	0,22792	1,50%
Nordea Premium Varainhoito Tasapaino Y	59 253 558,18	18,83985	30/12/16	0,28260	1,50%
Nordea Premium Varainhoito Varovainen I	6 439 238,14	10,30800	30/12/16	0,10308	1,00%
Nordea Premium Varainhoito Varovainen P	6 439 238,14	10,85766	30/12/16	0,10858	1,00%
Nordea Premium Varainhoito Varovainen Y	6 439 238,14	10,85596	30/12/16	0,10856	1,00%
Nordea Säästö 10	17 955 829,88	12,34392	30/12/16	0,12344	1,00%
Nordea Säästö 25	75 080 193,90	14,33735	30/12/16	0,14337	1,00%
Nordea Säästö 50	61 712 499,91	15,67864	30/12/16	0,23518	1,50%
Nordea Säästö 75	28 625 190,62	16,11345	30/12/16	0,32227	2,00%
Nordea Vakaa Tuotto A	22 204 829,19	13,39888	30/12/16	0,13399	1,00%
Nordea Vakaa Tuotto I	22 204 829,19	15,20788	30/12/16	0,15208	1,00%
Osakerahastot					
Nordea Euroopan Pienet Yhtiöt	-178 347,10	14,46311	30/12/16	0,21695	1,50%
Nordea Eurooppa	32 571 329,16	1 058,76044	30/12/16	21,17521	2,00%
Nordea Eurooppa Indeksirahasto B	6 313 287,92	20,55270	30/12/16	0,41105	2,00%
Nordea Eurooppa Indeksirahasto I	6 313 287,92	20,14367	30/12/16	0,40287	2,00%
Nordea European New Frontiers	-3 604 862,63	8,25598	30/12/16	0,04128	0,50%
Nordea Intia	15 041 937,69	17,76403	30/12/16	0,35528	2,00%
Nordea Itä-Eurooppa	46 740 196,08	19,80498	30/12/16	0,49512	2,50%
Nordea Japani	710 043,22	0,16217	30/12/16	0,00243	1,50%
Nordea Kaukoitä	15 793 311,50	15,46815	30/12/16	0,15468	1,00%
Nordea Kehittyvät Osakemarkkinat	168 909 405,40	17,66713	30/12/16	0,35334	2,00%
Nordea Kiina	3 237 430,71	15,70855	30/12/16	0,31417	2,00%
Nordea Maailma A	172 211 370,59	0,24255	30/12/16	0,00485	2,00%
Nordea Maailma Indeksirahasto B	87 110 524,80	16,25480	30/12/16	0,32510	2,00%
Nordea Maailma Indeksirahasto I	87 110 524,80	16,53981	30/12/16	0,33080	2,00%
Nordea Maailma Indeksirahasto A	87 110 524,80	12,80015	30/12/16	0,25600	2,00%
Nordea Maailma Osinko A	131 063 815,47	13,90181	30/12/16	0,55607	4,00%
Nordea Maailma Osinko B	131 063 815,47	14,22342	30/12/16	0,56894	4,00%

	Rahastokohtainen tilikauden 2016 voitto/tappio (euroa)	Tuotto- osuuden arvo vuoden 2016 lopussa (euro)	Viimeinen arvonlas- kentapäivä vuonna 2016*	Tuotto yhtä tuotto- osuutta koh- den (euro)	Tuotto yhtä tuotto- osuutta kohden (%)
Nordea Maailma Osinko I	131 063 815,47	14,27602	30/12/16	0,57104	4,00%
Nordea Nordic Small Cap	208 544 481,69	8,08576	30/12/16	0,20214	2,50%
Nordea Pohjois-Amerikka	175 689 511,29	11,42216	30/12/16	0,22844	2,00%
Nordea Pohjoismaat	1 896 403,12	0,10466	30/12/16	0,00209	2,00%
Nordea Private Banking Equity Core C	86 911 945,70	10,66032	30/12/16	0,21321	2,00%
Nordea Private Banking Equity Core I	86 911 945,70	10,83307	30/12/16	0,21666	2,00%
Nordea Private Banking Equity Opportunities C	57 490 432,68	10,12009	30/12/16	0,20240	2,00%
Nordea Private Banking Equity Opportunities I	57 490 432,68	10,29422	30/12/16	0,20588	2,00%
Nordea Suomi	61 415 120,79	1,50639	30/12/16	0,03766	2,50%
Nordea Suomi Indeksirahasto B	27 220 486,08	20,09672	30/12/16	0,50242	2,50%
Nordea Suomi Indeksirahasto I	27 220 486,08	19,99778	30/12/16	0,49994	2,50%
Nordea Suomi Small Capd	7 664 368,79	15,18110	30/12/16	0,37953	2,50%
Nordea Venäjä	60 026 125,72	11,46337	30/12/16	0,34390	3,00%
Vaihtoehtorahastot					
Nordea Osakesalkku	9 896 564,36	13,95519	30/12/16	0,27910	2,00%
Nordea Navigo	3 587 895,41	11,08813	30/12/16	(1)	(1)
Nordea Corporate Bond ja Nordea Pro-rahastot					
Nordea Corporate Bond I	110 250 730,56	0,96243	30/12/16	0,02887	3,00%
Nordea Pro Euro Obligaatio	46 179 498,73	10,62579	30/12/16	0,26564	2,50%
Nordea Pro Eurooppa	4 952 963,05	0,70781	30/12/16	0,01770	2,50%
Nordea Pro Stable Return	47 647 521,98	0,88704	30/12/16	0,02218	2,50%
Nordea Pro Suomi	47 856 427,74	39,19846	30/12/16	1,37195	3,50%

* Suomeen rekisteröityjen Nordea-rahastojen arvonlaskennassa noudatetaan muiden kuin esim. syöttörahastojen osalta (syöttörahastot Nordea Intia ja Nordea Kiina) yhteisiä sääntöjä, jotka tulivat voimaan 1.1.2017.

Sääntöjen mukaan rahaston sijoituksille ei lasketa arvoa sellaisina suomalaisina pankkipäivinä, jolloin yli 50 % rahaston päämarkkinapaikoista on suljettuina eikä markkina-hintoja ole saatavilla. Vuoden viimeisenä arvonlaskentapäivänä 30.12.2016 kaikki rahastojen sijoitusuniversumissa mukana olevat markkinapaikat olivat avoimia. Kaikissa rahastoissa tilinpäätös 31.12.2016 perustuu näin ollen arvonlaskentaan 30.12.2016.

1) Tuotonjakoperiaattit esitetään tekstissä taulukon yläpuolella.

Edellä mainituilla tavoilla laskettu tuotto maksetaan 23.2.2017 alkaen. Tavoitteena on, että maksu tapahtuu viimeistään helmikuun 2017 aikana, kaikille niille tuotto-osuuksille, jotka täsmäytyspäivänä eli 21.2.2017 ennen kello 16.30 on merkitty osuudenomistajarekisteriin. Poikkeuksia ovat ns. viivästetyt rahastot, joita ovat Nordea Japani, Nordea Kaukoita ja Nordea Kehittyvät Osakemarkkinat. Näiden rahastojen osalta

tuottoon oikeuttavat merkinnät tulee kuitenkin tehdä viimeistään täsmäytyspäivää edeltävänä päivänä eli 20.2.2017 ennen kello 16.30. Tuoton irtoamispäivä on 22.2.2017.

Rahastokohtainen tilikauden voitto/tappio on otettu huomioon rahaston arvossa vuoden viimeisenä pankkipäivänä 30.12.2016.

Helsingissä, 15. päivänä helmikuuta 2017

Nordea Funds Oy:n hallitus

Jukka Perttula
puheenjohtaja

Torolf Aadnesen

Nils Bolmstrand

Lars Eskesen

Antti Kasi

Cecilia Marlow

Jussi Mekkonen

Ellen Pløger

Olav Osland Vik-Mo

Henrika Vikman
toimitusjohtaja, CEO

Suomeen rekisteröityjen Nordea-rahastojen tilinpäätösperiaatteet

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

Laatimisperiaatteet

Sijoitusrahastojen tilinpäätökset on laadittu valtiovarainministeriön asetuksen 231/2014, sijoitusrahastolain ja muiden Suomessa voimassa olevien, tilinpäätöstä koskevien säännösten ja määräysten mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2016 perustuu arvonnaskentaan 30.12.2016.

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

Arvostusperiaatteet

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

Talletukset arvostetaan lisäämällä pääomaan sille kertynyt korko.

Osakkeet, osakesidonnaiset arvopaperit ja johdan-

naissopimukset on arvostettu niiden markkina-arvoon rahastojen yhteisten sääntöjen pykälän 11 mukaisen arvonnaskenta-aikaan mennessä (30.12.2016) 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 sojmusvelat 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 arvonnaskenta-ajan valuuttakursseihin.

Rahastoyhtiön hallituksen hyväksymät arvostusperiaatteet ovat saatavilla Internetissä www.nordea.fi/rahasto (Nordea Funds Oy) sekä kaikissa merkin-
täpaikoissa ja rahastoyhtiössä niiden aukioloaikoina.

Tunnuslukujen laskentaperusteet ja muita lisätietoja

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

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

Useat Nordea-rahastot aloittivat arvopapereiden lainaksiannon vuonna 2013 tai sen jälkeen. Edellä mainittujen tunnuslukujen lisäksi Nordea raportoi vuosikertomuksissa ja puolivuotiskatsauksissa myös lainaksiannon kulut suhteessa rahaston arvoon. Lainaksi annettujen arvopapereiden ja johdannaisten raportoinnissa sovelletaan EU-asetusta 2015/2365* sekä ESMAn** ohjetta.

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 JP Morganin raportointiin tietoihin.

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.

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 myös VaR-ajan käyttöasteet sekä vivutustasot, jotka olivat käytössä tarkastelujakson aikana.

Tunnuslukujen yhtenäinen laskenta- ja raportointikäytäntö lisää rahastojen vertailtavuutta

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

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 volatilitteettiluku tarkoittaa sitä, että rahasto-osuuden tuoton vaihte-

* Arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä annettu asetus EU 2015/2365, liite A

** 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.

luun liittyvä epävarmuus eli riski on todennäköisesti suuri, ja päinvastoin. Nordea-rahastot esittää sekä rahasto-osuuden että vertailuindeksin volatiliteetin, mikäli rahastolle on määritelty vertailuindeksi.

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

Lainaksiannon kulut on tunnusluku, joka kuvaa, miten rahaston varoista veloittavat, rahaston lainaksiantoon liittyvät, salkunhoito-organisaatiolle maksettavat palkkiot vaikuttavat rahaston arvoon vuositasona.

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

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

Miten tunnusluvut on laskettu?

Tuoton vaihtelevuus / volatiliteetti / standardipoikkeama, %

Arvopaperisijoittamiseen liittyy sijoituksen markkina-arvon vaihtelu, joten sijoituksen arvo voi sekä nousta että laskea. Kun arvo vaihtelee, sijoituksen tuottoon

liittyy epävarmuutta, jota kutsutaan riskiksi. Riskin suuruutta kuvaa vuotuisen tuoton vaihtelevuus eli volatiliteetti (standardipoikkeama, keskihajonta).

Volatiliteetti kuvaa rahaston kasvuosuuden tuoton vaihtelua keskimääräisen arvonsa ympärillä. Volatiliteetti lasketaan, mikäli rahastolla on vähintään 12 kuukauden tuottohistoria. Kullekin Nordea-rahastolle ilmoitetaan myös vertailuindeksin volatiliteetti silloin, kun rahastolle on määritelty vertailuindeksi.

Näin volatiliteetti lasketaan vuosikertomuksissa ja muissa katsauksissa

Rahasto-osuuden volatiliteetti on laskettu kasvuosuuden logaritmisista päivätuotoista viimeisten 12 kuukauden havaintojen perusteella ja oletuksena on 250 kaupankäyntipäivää vuodessa.

Mikäli rahasto on toiminut yli kolme mutta alle 12 kuukautta, lasketaan rahastolle kyseisen toimintajakson volatiliteetti, joka ilmoitetaan vuositasona muuttuna.

Näin volatiliteetti lasketaan Rahastot Nyt -palvelussa

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

Tracking Error / aktiivinen riski, %

Tracking Error (TE) kuvaa rahaston kasvuosuuden ja vertailuindeksin tuottoeron vaihtelevuutta. Se kertoo, miten suuri rahastosijoitukseen liittyvä riski on suhteessa vertailuindeksiin. TE on laskettu rahaston kasvuosuuden ja vertailuindeksin logaritmistien viikkotuottojen erotusten perusteella viimeisten 12 kuukauden ajalta, ja se ilmoitetaan prosentteina vuodessa.

TE voidaan laskea, mikäli rahastolla on vertailuindeksi ja vähintään 12 kuukauden historia.

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 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 volatilititeettiä prosenttia kohti. Sharpen mittarin arvo on rahasto-osuuden tuoton ja riskittömän tuoton erotus jaettuna volatilititeetillä. Rahasto-osuuden tuotto ja volatilititeetti lasketaan viimeisten 12 kuukauden päivähavainnoista.

Rahastot Nyt -palvelussa Sharpen luku lasketaan kuukausihavaintojen perusteella.

Riskitön korko

Rahastot Nyt -palvelussa käytetään kolmen kuukauden Euribor-korkoa riskittömänä korkona, sillä se kuvaa hyvin kolmen kuukauden rahamarkkinoiden kehitystä.

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 osakelainausso-pimuksiin.

Juoksevat kulut, % *

Juoksevat kulut kuvaa rahastoyhtiön perimien palkkioiden osuutta rahaston arvosta. Juoksevilla kuluilla tarkoitetaan vuotuisiksi muutettua lukua, jossa rahaston varoista perittävät, neljästä eri erästä koostuvat palkkiot lasketaan yhteen. Juoksevat kulut -luku ei sisällä rahaston tuottosidonnaista palkkiota tai kaupankäyntikuluja, joiden vaikutus rahaston arvoon on ilmoitettu erikseen. Lainaksiantoon liittyvät kulut sisältyvät vuoden 2016 Juokseviin kuluihin.

Nordea-rahasto, joka on rahastojen rahasto, ei maksa merkintä- tai lunastuspalkkioita sijoittaessaan koti- tai ulkomaisiin Nordea-rahastoihin. Rahaston sijoituksista muihin Nordea-rahastoihin ei pääsääntöisesti peritä hallinnointipalkkiota kohderahastojen

varoista. Näillä kuluilla ei siten ole vaikutusta Nordea-rahastojen Juoksevat kulut -lukuun. Sijoituskohteena olevan Nordea-rahaston varoista veloitetut muut kulut ovat mukana rahastojen rahaston Juoksevilla kuluissa, mikäli se on mahdollista. Muiden kulujen osalta laskennassa on käytetty joko tarkkaa summaa tai arviota kuluista.

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

Juoksevat kulut = A + B + C + D

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

Mahdolliset tuottosidonnaiset palkkiot eivät sisällä Juoksevat kulut -lukuun, vaan ne tulee aina ilmoittaa myös 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.

Arvopapereiden lainaksiantoon liittyvät, agentille ja salkunhoito-organisaatiolle maksetut kulut sisältyvät Juoksevat kulut -lukuun vuonna 2016. Nordean salkunhoito-organisaatiolle on ulkoistettu osa arvopapereiden lainaksiantoon liittyvistä hallinnollisista tehtävistä, joiden suorittamisesta aiheutuneita kuluja ei vuoden 2017 alusta alkaen veloiteta arvopaperilainauksen tuotoista.

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 joinakin kalenterivuosina arvonnaskentapäivien 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 vältetään kahdenkertaisen hallinnointipalkkion veloittamiselta.

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

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

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

Sijoitukset indeksiosuusrahastoihin (ETF, Exchange-Traded Fund)

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

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

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

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

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

Suomeen rekisteröityjen rahastojen käytännöstä poiketen ulkomaisen, esim. Luxemburgiin rekisteröidyn

SICAV-kohderahaston varoista voidaan hallinnointipalkkion lisäksi veloittaa muita, alarahaston sääntöissä 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. Tässä katsauksessa esitetyissä Juoksevista kuluissa ulkopuolisten, ulkomaisien rahastojen varoista veloitetut palkkiot (D) eivät ole mukana. Ulkomaisien rahastojen Juoksevat kulut lasketaan ja julkaistaan kyseisten rahastojen vuosikertomuksissa ja puolivuotiskatsauksissa.

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

Lainaksiannon kulut, %

Lainaksiannon kulut lasketaan siten, että rahaston yhteenlasketut, salkunhoito-organisaatiolle maksetut lainaksiannon palkkiot jaetaan keskimääräisellä rahaston markkina-arvolla, joka on laskettu päiväkohtaisista markkina-arvoista viimeisten 12 kuukauden ajalta. Samaa rahaston markkina-arvoa käytetään myös Juoksevien kulujen laskennassa.

Lainaksiannon kulut -luvussa eivät ole mukana ulkopuoliselle arvopapereiden lainaksiantoasiamiehelle maksetut palkkiot, joiden euromäärä raportoidaan erikseen vuosikertomuksessa. Sekä salkunhoito-organisaatiolle että lainaksiantoasiamiehelle maksetut palkkiot sisältyvät Juokseviin kuluihin vuonna 2016.

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.

Joustava hinnoittelumenetelmä käytössä tietyissä rahastoissa

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

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 rahastokohtaisilla 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 rahastosijoituksen tuottotasoa tulevaisuudessa.

Nordea Korko

Sijoitusrahasto Nordea Koron A-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 0,02 % tammi–joulu-kuussa 2016, ja vertailuindeksi (3 kuukauden euribor-indeksi) laski 0,24 %. B-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 0,04 % katsauskauden aikana, I-osuussarjan nousi 0,07 % ja S-osuussarjan puolestaan 0,07 %.

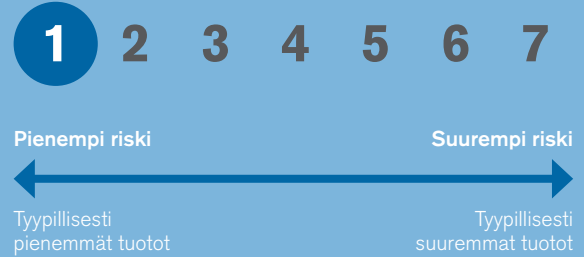
Kolmen kuukauden euribor oli vuoden lopulla noin -0,3 %, ja lyhyet korot pysyivät negatiivisina koko vuoden. Tämä kertoo runsaasta likviditeetistä ja EKP:n aggressiivisesta rahapolitiikasta. Sinänsä negatiiviset korot johtavat todennäköisesti negatiiviseen kehitykseen.

Hankimme rahastoon aktiivisesti lyhyitä lainoja ja löysimmekin markkinoilta korkealuokkaisia lainoja, joiden tuotot olivat positiiviset matalasta korkotasosta huolimatta. On kuitenkin yhä vaikeampaa löytää hyvälaatuisia lainoja, joiden korko on edes 0 %. Lisäksi varojen siirrot ja uudet investoinnit tulevat kalliiksi, mikä heikentää rahaston kehitystä.

Rahaston sijoitusjakaumasta pankkien etuoikeutettujen lainojen osuus oli vuoden aikana keskimäärin 70 %. Vakuudellisten joukkolainojen osuus oli 5 % ja yrityslainojen 20 %. Sijoitusten keskimääräinen jäljellä oleva juoksu-aika on 9 kuukautta ja korkoriski duraatiolla mitattuna noin 2 kuukautta.

Vallitsevassa korkotilanteessa rahasto ei pysty saavuttamaan huomattavan positiivista tuottoa. Jotta siihen

Riskitaso



Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti:

1-2 > matala | 3-4-5 > 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.

päästäisiin, lyhyiden korkojen täytyy nousta nykyiseltä tasoltaan. Tuotot jäävät erittäin todennäköisesti hieman negatiivisiksi vuonna 2017.

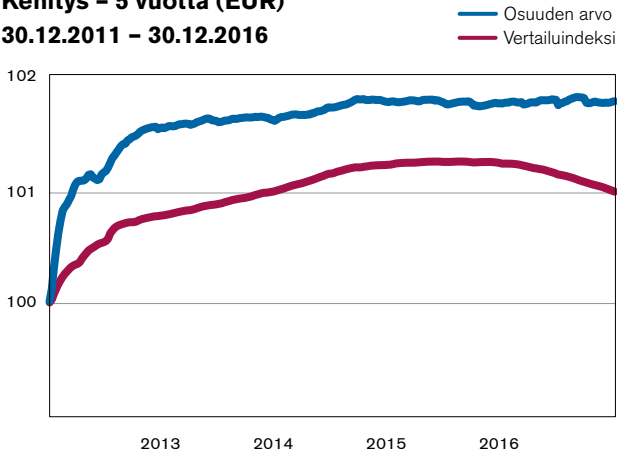
Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Jacob Topp toiminnan alusta eli 3.5.2009 alkaen.

Jacob Topp

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

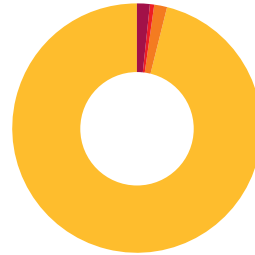
Kasvuosuuden arvo A

Kehitys - 5 vuotta (EUR) 30.12.2011 - 30.12.2016



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

Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 1,72 %
- Kotimaiset muut joukkolainat 0,62 %
- Kotimaiset rahamarkkinasijoitukset 1,68 %
- Ulkomaiset muut joukkolainat 95,98 %

Avaintiedot

	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Kasvuosuus A*, EUR	1 048,51	1 048,33	1 048,38
Tuotto-osuus A*, EUR	996,96	1 001,80	1 006,88
Kasvuosuus B*, EUR	1 058,32	1 057,87	1 057,60
Tuotto-osuus B*, EUR	1 005,94	1 010,56	1 015,38
Kasvuosuus C*, EUR	1 058,19	1 057,74	1 057,59
Kasvuosuus I*, EUR	1 061,92	1 061,21	1 060,61
Tuotto-osuus I*, EUR	1 009,29	1 013,68	1 018,19
Kasvuosuus S*, EUR	1 068,21	1 067,49	1 066,64
Tuotto-osuus S*, EUR	1 042,14	-	1 050,78
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	24 462,6	24 253,7	21 585,5
Tuotto-osuus A, 1 000 kpl	110,3	116,9	152,4
Kasvuosuus B, 1 000 kpl	41 278,4	37 054,8	47 866,0
Tuotto-osuus B, 1 000 kpl	103,1	54,2	33,3
Kasvuosuus C, 1 000 kpl	63,6	54,1	11,0
Kasvuosuus I, 1 000 kpl	40 718,9	37 558,8	25 420,9
Tuotto-osuus I, 1 000 kpl	45,4	126,4	141,5
Kasvuosuus S, 1 000 kpl	38 794,0	43 464,7	34 877,6
Tuotto-osuus S, 1 000 kpl	0,0	-	0,0
Omistajien lukumäärä	10 313	12 023	15 070
Rahaston arvo, milj. EUR	1 543,4	1 512,4	1 377,6
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	1 721,9	2 125,8	2 737,2
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	0,00	5,01	5,03
Tuotto B*, EUR	0,00	5,05	5,29
Tuotto I*, EUR	0,00	5,07	5,30
Tuotto S*, EUR	0,00	5,23	5,33
Tuoton maksu	23.-28.2.2017	15.-22.2.2016	16.-28.2.2015
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	784,1	645,1	3 187,6

* 100 osuutta

Tunnusluvut

	31.12.2016
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	0,10
Indeksin volatiliiteetti, %	0,01
Tracking Error, %	0,09
Active Share, %	-
Sharpen luku	2,88
Salkun kiertonopeus, %	70,11
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, %	0,13
Juoksevat kulut I, %	0,10
Juoksevat kulut S, %	0,10
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Arvopapereiden lainaksiannon kulut, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,00
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	0,00

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

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

Sijoitukset 31.12.2016

	Määrä, 1 000 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						
OP Corporate Bank plc FRN 03-03-2017	9 500,0	100,0400	EUR	1,00	9 503,8	0,62 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					9 503,8	0,62 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					9 503,8	0,62 %
Rahamarkkinasijoitukset						
Laukaa Kunta Sijaismaksaja13-01-2017	13 000,0	100,0038	EUR	1,00	13 000,5	0,84 %
Liedon kunta13-02-2017	3 000,0	100,0139	EUR	1,00	3 000,4	0,19 %
Parainen29-03-2017	4 000,0	100,0205	EUR	1,00	4 000,8	0,26 %
Raahen kaupunki28-02-2017	6 000,0	100,0165	EUR	1,00	6 001,0	0,39 %
Rahamarkkinasijoitukset yhteensä					26 002,7	1,68 %
Korkosijoitukset yhteensä					35 506,5	2,30 %
Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä					35 506,5	2,30 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Korkosijoitukset						
Joukkovelkakirjalainat						
Muut joukkovelkakirjalainat						
Alankomaat						
ABN AMRO Bank NV FRN 05-12-2017	20 200,0	100,5280	EUR	1,00	20 306,7	1,32 %
Achmea Bank NV FRN 12-06-2017	19 600,0	99,9947	EUR	1,00	19 599,0	1,27 %
BMW Finance NV FRN 14-08-2017	24 000,0	99,9777	EUR	1,00	23 994,6	1,55 %
BMW Finance NV FRN 26-05-2017	20 000,0	100,0155	EUR	1,00	20 003,1	1,30 %
Conti-Gummi Finance BV 2.5% 20-03-2017	3 509,0	100,5350	EUR	1,00	3 527,8	0,23 %
Cooperatieve Rabobank UA FRN 12-10-2017	6 140,0	100,1560	EUR	1,00	6 149,6	0,40 %
Deutsche Telekom Internation 6% 20-01-2017	9 211,0	100,2110	EUR	1,00	9 230,4	0,60 %
LeasePlan Corp NV FRN 28-04-2017	17 065,0	100,0870	EUR	1,00	17 079,8	1,11 %
Urenco Finance NV 4% 05-05-2017	3 750,0	101,3520	EUR	1,00	3 800,7	0,25 %
Volkswagen International Fin 5.375% 22-05-2018	150,0	107,3910	EUR	1,00	161,1	0,01 %
Volkswagen International Fin FRN 16-07-2018	7 042,0	99,6830	EUR	1,00	7 019,7	0,45 %
Alankomaat yhteensä					130 872,5	8,48 %
Belgia						
Anheuser-Busch InBev SA/NV/o 1.25% 24-03-2017	655,0	100,3090	EUR	1,00	657,0	0,04 %
Anheuser-Busch InBev SA/NV/o FRN 19-10-2018	21 715,0	100,1620	EUR	1,00	21 750,2	1,41 %
Anheuser-Busch InBev SA/NV/o FRN 29-03-2018	34 160,0	100,1460	EUR	1,00	34 209,9	2,22 %
Belfius Bank SA/NV FRN 21-03-2018	37 500,0	100,0942	EUR	1,00	37 535,3	2,43 %
Belgia yhteensä					94 152,4	6,10 %
Espanja						
Ayt Cedula Cajas Global FRN 22-02-2018	6 900,0	99,9600	EUR	1,00	6 897,2	0,45 %
Banco Popular Espanol SA 3.5% 11-09-2017	33 200,0	102,4420	EUR	1,00	34 010,7	2,20 %
Gas Natural Capital Markets 4.125% 24-04-2017	4 400,0	101,2910	EUR	1,00	4 456,8	0,29 %
Gas Natural Capital Markets 5.625% 09-02-2017	6 300,0	100,5670	EUR	1,00	6 335,7	0,41 %
Santander International Debt 1.375% 25-03-2017	4 100,0	100,3370	EUR	1,00	4 113,8	0,27 %
Santander International Debt 4% 27-03-2017	5 400,0	100,9440	EUR	1,00	5 451,0	0,35 %
Santander International Debt 4.125% 04-10-2017	15 400,0	103,2200	EUR	1,00	15 895,9	1,03 %
Espanja yhteensä					77 161,2	5,00 %
Irlanti						
AIB Mortgage Bank 4.875% 29-06-2017	4 277,0	102,4450	EUR	1,00	4 381,6	0,28 %
Irlanti yhteensä					4 381,6	0,28 %
Iso-Britannia						
BAT International Finance PL FRN 06-03-2018	6 700,0	100,2480	EUR	1,00	6 716,6	0,44 %
HSBC Holdings PLC FRN 21-12-2018	8 500,0	100,5918	EUR	1,00	8 550,3	0,55 %
Lloyds Bank PLC FRN 21-08-2017	20 000,0	100,2430	EUR	1,00	20 048,6	1,30 %
Nationwide Building Society FRN 23-03-2018	59 700,0	100,5500	EUR	1,00	60 028,4	3,89 %
Royal Bank of Scotland PLC/T FRN 25-07-2017	1 050,0	100,8300	EUR	1,00	1 058,7	0,07 %
Santander UK PLC FRN 11-08-2017	38 000,0	100,1877	EUR	1,00	38 071,3	2,47 %
Santander UK PLC FRN 12-02-2018	23 500,0	100,3450	EUR	1,00	23 581,1	1,53 %
Santander UK PLC FRN 24-10-2017	1 000,0	100,0600	EUR	1,00	1 000,6	0,06 %
Standard Chartered Bank FRN 19-06-2017	10 000,0	100,2278	EUR	1,00	10 022,8	0,65 %
Standard Chartered PLC FRN 13-06-2017	34 011,0	100,0790	EUR	1,00	34 037,9	2,21 %
Iso-Britannia yhteensä					203 116,2	13,16 %
Italia						
Banco Popolare SC 3.625% 31-03-2017	45 899,0	100,8100	EUR	1,00	46 270,8	3,00 %
Eni SpA 4.75% 14-11-2017	5 550,0	104,2060	EUR	1,00	5 783,4	0,37 %
Italia yhteensä					52 054,2	3,37 %
Itävalta						
Erste Group Bank AG 3.375% 28-03-2017	17 000,0	100,8000	EUR	1,00	17 136,0	1,11 %
Itävalta yhteensä					17 136,0	1,11 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Norja						
Statkraft AS FRN 15-03-2018	32 000,0	100,1793	EUR	1,00	32 057,4	2,08 %
Norja yhteensä					32 057,4	2,08 %
Ranska						
Banque Federative du Credit FRN 19-01-2018	28 000,0	100,1530	EUR	1,00	28 042,8	1,82 %
BPCE SA FRN 28-05-2018	16 000,0	100,7010	EUR	1,00	16 112,2	1,04 %
Societe Generale SA FRN 19-02-2018	7 000,0	100,2340	EUR	1,00	7 016,4	0,45 %
Societe Generale SA FRN 19-11-2017	30 000,0	100,7547	EUR	1,00	30 226,4	1,96 %
Societe Generale SA FRN 22-07-2018	1 000,0	100,4240	EUR	1,00	1 004,2	0,07 %
Ranska yhteensä					82 402,0	5,34 %
Ruotsi						
Nordea Bank AB 1.34% 30-11-2017	25 000,0	101,1834	EUR	1,00	25 295,9	1,64 %
SBAB Bank AB FRN 27-06-2018	12 335,0	100,1950	EUR	1,00	12 359,1	0,80 %
Scania CV AB FRN 10-03-2017	29 000,0	99,9660	EUR	1,00	28 990,1	1,88 %
Securitas AB 2.75% 28-02-2017	8 430,0	100,4240	EUR	1,00	8 465,7	0,55 %
Swedbank AB FRN 26-03-2018	3 000,0	100,6370	EUR	1,00	3 019,1	0,20 %
Swedish Match AB 3.875% 24-11-2017	3 748,0	103,3700	EUR	1,00	3 874,3	0,25 %
Telia Co AB 4.75% 07-03-2017	4 346,0	100,8380	EUR	1,00	4 382,4	0,28 %
Ruotsi yhteensä					86 386,6	5,60 %
Saksa						
Commerzbank AG 3.875% 22-03-2017	1 600,0	100,8505	EUR	1,00	1 613,6	0,10 %
Daimler AG FRN 09-03-2018	4 300,0	100,2280	EUR	1,00	4 309,8	0,28 %
Daimler AG FRN 18-09-2017	21 000,0	100,0220	EUR	1,00	21 004,6	1,36 %
Daimler AG FRN 27-01-2017	7 000,0	99,9990	EUR	1,00	6 999,9	0,45 %
Deutsche Bank AG 5.125% 31-08-2017	2 500,0	103,1350	EUR	1,00	2 578,4	0,17 %
Deutsche Bank AG FRN 13-04-2018	28 900,0	99,6840	EUR	1,00	28 808,7	1,87 %
Deutsche Bank AG/London FRN 25-08-2017	1 000,0	99,5320	EUR	1,00	995,3	0,06 %
Volkswagen Bank GmbH FRN 09-05-2017	11 000,0	99,9230	EUR	1,00	10 991,5	0,71 %
Volkswagen Leasing GmbH FRN 11-08-2017	6 587,0	99,8530	EUR	1,00	6 577,3	0,43 %
Saksa yhteensä					83 879,2	5,43 %
Sveitsi						
Credit Suisse AG/London FRN 10-11-2017	21 900,0	100,2570	EUR	1,00	21 956,3	1,42 %
Credit Suisse AG/London FRN 15-12-2017	15 000,0	100,2650	EUR	1,00	15 039,8	0,97 %
Credit Suisse AG/London FRN 18-06-2018	2 700,0	100,3370	EUR	1,00	2 709,1	0,18 %
Credit Suisse AG/London FRN 19-02-2018	47 000,0	100,2940	EUR	1,00	47 138,2	3,05 %
Sveitsi yhteensä					86 843,3	5,63 %
Tanska						
Danske Bank A/S FRN 02-03-2018	30 000,0	100,8040	EUR	1,00	30 241,2	1,96 %
Danske Bank A/S FRN 02-06-2017	4 850,0	100,0920	EUR	1,00	4 854,5	0,31 %
Danske Bank A/S FRN 14-11-2018	32 000,0	101,0590	EUR	1,00	32 338,9	2,10 %
Danske Bank A/S FRN 19-11-2018	8 500,0	100,3200	EUR	1,00	8 527,2	0,55 %
Danske Bank A/S FRN 29-05-2017	20 000,0	100,2216	EUR	1,00	20 044,3	1,30 %
Jyske Bank A/S FRN 19-06-2017	26 470,0	100,1420	EUR	1,00	26 507,6	1,72 %
Jyske Bank A/S FRN 23-03-2018	36 553,0	100,1410	EUR	1,00	36 604,5	2,37 %
Nykredit Bank A/S FRN 02-06-2017	19 520,0	100,0530	EUR	1,00	19 530,3	1,27 %
Nykredit Realkredit A/S 3.25% 01-06-2017	45 403,0	101,5046	EUR	1,00	46 086,1	2,99 %
Sydbank A/S FRN 22-05-2018	61 800,0	100,2924	EUR	1,00	61 980,7	4,02 %
Tanska yhteensä					286 715,4	18,58 %
Tsekki						
CEZ AS FRN 05-02-2018	40 000,0	100,0089	EUR	1,00	40 003,6	2,59 %
Tsekki yhteensä					40 003,6	2,59 %
Yhdysvallat						
Bank of America Corp 4.625% 07-08-2017	38 800,0	102,8210	EUR	1,00	39 894,5	2,58 %
BMW US Capital LLC FRN 20-04-2018	3 845,0	100,0370	EUR	1,00	3 846,4	0,25 %
Goldman Sachs Group Inc/The FRN 11-09-2018	13 150,0	100,6030	EUR	1,00	13 229,3	0,86 %
Goldman Sachs Group Inc/The FRN 18-12-2017	26 652,0	100,4958	EUR	1,00	26 784,1	1,74 %
Goldman Sachs Group Inc/The FRN 27-07-2017	18 157,0	100,2090	EUR	1,00	18 194,9	1,18 %
Goldman Sachs Group Inc/The FRN 30-01-2017	24 400,0	99,9900	EUR	1,00	24 397,6	1,58 %
HSBC Finance Corp 4.875% 30-05-2017	750,0	102,0100	EUR	1,00	765,1	0,05 %
JPMorgan Chase & Co FRN 12-06-2017	20 000,0	100,2080	EUR	1,00	20 041,6	1,30 %
JPMorgan Chase Bank NA FRN 14-06-2018	28 273,0	100,2020	EUR	1,00	28 330,1	1,84 %
Morgan Stanley 3.75% 21-09-2017	14 228,0	102,7700	EUR	1,00	14 622,1	0,95 %
Morgan Stanley 5.5% 02-10-2017	13 464,0	104,2070	EUR	1,00	14 030,4	0,91 %
Yhdysvallat yhteensä					204 136,2	13,23 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					1 481 297,7	95,97 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					1 481 297,7	95,97 %
Korkosijoitukset yhteensä					1 481 297,7	95,97 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					1 481 297,7	95,97 %
Sijoitukset yhteensä					1 516 804,3	98,28 %
Kassa ja muut varat, netto					26 617,2	1,72 %
Rahaston arvo					1 543 421,5	

Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
-------------------------------------------------	------------------------------------------	----------------------------	---------------------	-----------------------------------------------	--------------------------

Arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä annetun asetuksen EU 2015/2365, Liite A ja Euroopan arvopaperi-markkinaviranomaisen (ESMA) ohjeiden 2014/937 mukaisesti annettavat tiedot.

Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita tilikauden aikana. Rahastolla ei myöskään ole ollut tuottojenvaihtosopimuksia, muita johdannaisia, takaisinosto-, käänteisiä takaisinosto- tai vakuudellisia limiittiluotonantosopimuksia.

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2016	1.1. - 31.12.2015
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	-9 469 122,72	-18 058 068,89
Korkotuotot	12 125 626,08	20 841 821,04
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-1 721 869,37	-2 125 844,16
Korkokulut	-21 521,41	-3 611,66
Muut kulut	-129 045,53	-9 180,41
Tilikauden voitto/tappio	784 067,05	645 115,92

Tase (EUR)

	31.12.2016	31.12.2015
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	1 516 804 269,83	1 459 536 037,79
Muut saamiset		
Muut	733 570,87	164 069,39
Siirtosaamiset	6 291 989,16	9 601 425,05
Rahat ja pankkisaamiset	20 033 632,01	44 126 527,36
Vastaavaa yhteensä	1 543 863 461,87	1 513 428 059,59
Vastattavaa		
Rahaston arvo	1 543 421 508,83	1 512 382 416,62
Vieras pääoma		
Muut velat		
Muut	288 785,19	896 371,57
Siirtovelat	153 167,85	149 271,4
Vastattavaa yhteensä	1 543 863 461,87	1 513 428 059,59

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2016 perustuu arvonlaskentaan 30.12.2016.

	1.1. - 31.12.2016	1.1. - 31.12.2015
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	218 377,88	262 313,38
Luovutustappiot	-14 184 552,3	-14 862 253,8
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	4 497 051,7	-3 458 128,47
Yhteensä	-9 469 122,72	-18 058 068,89
Sijoitusten käyvän arvon nousut	8 828 098,87	5 237 544,23
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-4 331 047,17	-8 695 672,7
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	-	-
Taseen liitetiedot (EUR)	31.12.2016	31.12.2015
Rahaston arvo 1.1.	1 512 382 416,62	1 377 593 178,61
Rahasto-osuuksien merkinnät	645 078 019,5	1 031 788 009,14
Rahasto-osuuksien lunastukset	-614 808 072,82	-897 627 584,41
Tuotonjako	-14 921,52	-16 302,64
Tilikauden voitto/tappio	784 067,05	645 115,92
Rahaston arvo 31.12.	1 543 421 508,83	1 512 382 416,62
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	1 543 421 508,83	1 512 382 416,62

Nordea Korkotuotto

Sijoitusrahasto Nordea Korkotuoton A-sarjan kasvuosuuden arvo nousi 0,64 % tammi–joulu-kuussa 2016. Rahaston B-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 0,94 % katsauskauden aikana, I-osuussarjan 0,99 % ja S-osuussarjan puolestaan 1,09 %. Rahastolla ei ole vertailuindeksiä.

Joukkolainamarkkinat liikkuiivat pääosin sivusuunnassa vuonna 2016. Markkinat laskivat helmikuun myllerryksessä ja myöhemmin kesäkuussa, kun Isossa-Britanniassa äänestettiin EU-erosta. Rahoitussektorin liikkeeseenlaskijat kehittyivät heikommin kuin muut yrityslainojen liikkeeseenlaskijat, koska EKP tuki viimeksi mainittuja jälleen kerran arvopaperien osto-ohjelmillaan. Koska rahasto sijoittaa vain rahoitusyhtiöiden liikkeeseen laskemiin lainoihin, sen tuotto oli vain lievästi positiivinen. Korkojen muutokset vaikuttivat rahaston kehitykseen vuoden aikana vain vähän.

Pankit parantavat edelleen pääomarakennettaan ja omaisuuseriensä laatua. Tulokset ovat yhä heikkoja, mutta voittojen pienuus on ongelma lähinnä osakesijoittajien kannalta. Pankit näyttävät yleisesti valmistautuneen hyvin uusiin eurooppalaisiin säännöksiin (CRD IV).

Rahastolla on vain vähän sijoituksia Euroopan reuna- valtioissa liikkeeseen laskettuihin etuoikeutettuihin lainoihin sekä etuoikeutettuihin lainoihin ydinvaltioiden alueella. Niiden sijaan suosimme ydinvaltioissa heikom- malla etuoikeudella liikkeeseen laskettuja lainoja ja reu- navaltioissa puolestaan vakuudellisia lainoja. Etuoikeu- tettujen joukkolainojen osuus rahastossa on noin 15 % ja vakuudellisten joukkolainojen 25 %. Pankkien heikom- malla etuoikeudella liikkeeseen laskettujen lainojen osuus on 45 %. Tästä osuudesta 10 % on toissijaiseen pääomaan luettavia ehdollisia vaihtovelkakirjalainoja, joiden riski on ehdollisista vaihtovelkakirjalainoista pienin. Kaikilla pankkien liikkeeseen laskemilla lainoilla on eräpäivä ja

Riskitaso

1 2 3 4 5 6 7

Pienempi riski

Suurempi riski



Tyypillisesti
pienemmät tuotot

Tyypillisesti
suuremmat tuotot

Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti:
1-2 > matala | 3-4-5 > 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.

niistä maksetaan kuponkikorko. Rahaston varoista 20 % on sijoitettu vakuutusyhtiöiden heikom- malla etuoikeudella liikkeeseen laskemiin lainoihin.

Rahoituslaitosten liikkeeseen laskemat lainat vaikutta- vat edelleen edullisilta muihin sektoreihin nähden, joten tuottojen odotetaan olevan hieman paremmat kuin muilla sektoreilla. Rahaston korkoriski on matala, eikä mahdol- linen korkojen nousu juurikaan vaikuta rahastoon. Riskit liittyvät edelleen muun muassa sääntelyyn ja uusiin levot- tomuuksiin Euroopassa.

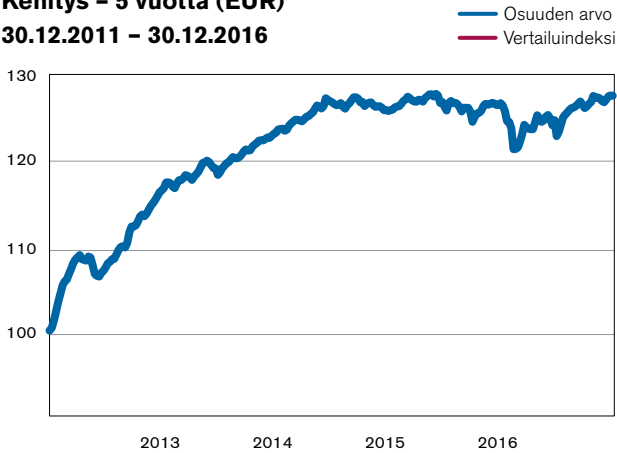
Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Jacob Topp toi- minnan alusta eli 3.5.2009 alkaen.

Jacob Topp

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan johdannaisia saavuttaak- seen lisätuottoja ja tehostaakseen riskienhallintaa sekä suojautuakseen valuuttariskeiltä. Johdannaisten osuus on vaihdellut 57–76 %:iin rahaston arvosta. Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita kauden aikana.

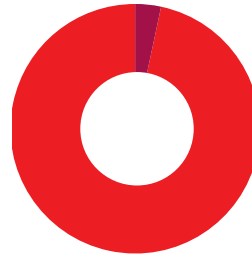
Kasvuosuuden arvo A

Kehitys - 5 vuotta (EUR) 30.12.2011 - 30.12.2016



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

Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 3,52 %
- Ulkomaiset muut joukkolainat 96,48 %

Avaintiedot

31.12.2016 31.12.2015 31.12.2014

Kasvuosuus A*, EUR	1 370,97	1 362,31	1 351,39
Tuotto-osuus A*, EUR	1 278,17	1 283,49	1 285,98
Kasvuosuus B*, EUR	1 402,90	1 389,86	1 374,59
Tuotto-osuus B*, EUR	1 308,51	1 310,02	1 308,62
Kasvuosuus C*, EUR	1 408,46	1 392,69	1 374,75
Kasvuosuus I*, EUR	1 408,29	1 394,51	1 378,50
Tuotto-osuus I*, EUR	1 332,13	1 326,92	1 319,87
Kasvuosuus S*, EUR	1 419,14	1 403,84	1 386,34
Tuotto-osuus S*, EUR	1 376,56	1 376,08	1 372,55
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	3 860,2	4 787,5	6 509,1
Tuotto-osuus A, 1 000 kpl	237,7	289,8	402,0
Kasvuosuus B, 1 000 kpl	2 251,7	3 021,9	4 710,5
Tuotto-osuus B, 1 000 kpl	139,9	219,9	322,0
Kasvuosuus C, 1 000 kpl	0,0	0,0	0,0
Kasvuosuus I, 1 000 kpl	719,8	756,8	630,8
Tuotto-osuus I, 1 000 kpl	0,0	0,0	0,0
Kasvuosuus S, 1 000 kpl	1 483,5	7 312,7	2 667,1
Tuotto-osuus S, 1 000 kpl	737,4	737,4	737,4
Omistajien lukumäärä	8 788	10 289	12 734
Rahaston arvo, milj. EUR	130,7	237,2	217,9
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	597,4	811,4	1 046,9
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	6,39	12,84	12,86
Tuotto B*, EUR	6,54	13,10	13,09
Tuotto I*, EUR	6,66	13,27	13,20
Tuotto S*, EUR	6,88	13,76	13,73
Tuoton maksu	23.-28.2.2017	15.-22.2.2016	16.-28.2.2015
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	-1 073,1	1 864,1	7 140,9

* 100 osuutta

Vuosikertomus 31.12.2016 perustuu arvionlaskentaan 30.12.2016.

Rahasto on sääntöjensä mukaisessa laajuudessa käyttänyt seuraavia tehokkaan salkunhoidon menetelmiä:

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan vakioituja korkojohdannaisia saavuttakseen lisätuottoja ja tehostaakseen riskienhallintaa.

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan valuuttajohdannaisia suojautuakseen valuuttariskeiltä.

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

1.1.-30.6.2016 merkinnät 0,40 %

1.7.-30.9.2016 merkinnät 0,50 %

1.10.-31.12.2016 merkinnät 0,60 %

Tunnusluvut

31.12.2016

Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	3,61
Indeksin volatiliiteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Active Share, %	-
Sharpen luku	0,25
Salkun kiertonopeus, %	91,54
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	0,60
Hallinnointipalkkio B, % p.a.	0,30
Hallinnointipalkkio C, % p.a.	0,45
Hallinnointipalkkio I, % p.a.	0,25
Hallinnointipalkkio S, % p.a.	0,15
Juoksevat kulut A, %	0,60
Juoksevat kulut B, %	0,30
Juoksevat kulut C, %	0,45
Juoksevat kulut I, %	0,25
Juoksevat kulut S, %	0,16
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Arvopapereiden lainaksiannon kulut, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,01
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	0,00

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

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

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

VaR-ajan käyttöaste	Alin	Ylin	Keskimääräinen	Sisäinen VaR-rajana
Nordea Korkotuotto*	0,29	1,37	0,62	2,40
Vivutustaso	Alin	Ylin	Keskimääräinen	"Ensimmäinen päivä"
Nordea Korkotuotto	171,00	200,50	183,30	1/1/16

* Rahastolla ei ole virallista vertailuindeksiä.

Rahaston käyttämä VaR-laskentamalli on parametrisoitu luottamustaso on 95 %, pitajako on 20 päivää ja aikasarjan pituus on kalenterivuosi 2016.

Absoluuttisella VaR-menetelmällä pyritään kuvaamaan, miten suuri rahaston tappion maksimimäärän odotetaan olevan tiettyä 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 31.12.2016

	Määrä, 1 000 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 6.375% 27-04-2021	1 128,0	123,0600	EUR	1,00	1 388,1	1,06 %
ABN AMRO Bank NV MULTI 18-01-2028	4 200,0	105,4150	EUR	1,00	4 427,4	3,39 %
Allianz Finance II BV MULTI 08-07-2041	100,0	116,2310	EUR	1,00	116,2	0,09 %
Cooperative Rabobank UA 6.875% 19-03-2020	6 050,0	117,8820	EUR	1,00	7 131,9	5,46 %
Demeter Investments BV for Z MULTI 01-10-2046	1 109,0	103,3988	EUR	1,00	1 146,7	0,88 %
NN Group NV MULTI 08-04-2044	633,0	104,4330	EUR	1,00	661,1	0,51 %
Alankomaat yhteensä					14 871,4	11,38 %
Espanja						
Abanca Corp Bancaria SA 4.375% 23-01-2019	1 400,0	108,1410	EUR	1,00	1 514,0	1,16 %
Ayt Cedula Cajas Global 4% 24-03-2021	1 600,0	115,4700	EUR	1,00	1 847,5	1,41 %
Banco Bilbao Vizcaya Argenta 3,5% 07-10-2020	400,0	112,4500	EUR	1,00	449,8	0,34 %
Banco Mare Nostrum SA 3.125% 21-01-2019	2 500,0	106,2060	EUR	1,00	2 655,2	2,03 %
CaixaBank SA 2.625% 21-03-2024	2 500,0	113,4450	EUR	1,00	2 836,1	2,17 %
IM Cedula 10 Fondo de Titul 4.5% 21-02-2022	1 400,0	119,8220	EUR	1,00	1 677,5	1,28 %
Kutxabank SA 1.75% 27-05-2021	2 600,0	106,5190	EUR	1,00	2 769,5	2,12 %
Programa Cedula TDA Fondo d 4.25% 10-04-2031	900,0	129,0400	EUR	1,00	1 161,4	0,89 %
Espanja yhteensä					14 910,9	11,41 %
Irlanti						
Bank of Ireland 10% 19-12-2022	1 147,0	131,0210	EUR	1,00	1 502,8	1,15 %
Cloverie PLC for Zurich Insu MULTI 24-07-2039	1 200,0	115,8770	EUR	1,00	1 390,5	1,06 %
Irlanti yhteensä					2 893,3	2,21 %
Iso-Britannia						
Aviva PLC MULTI 03-07-2044	100,0	102,9410	EUR	1,00	102,9	0,08 %
Aviva PLC MULTI 04-12-2045	4 253,0	98,2130	EUR	1,00	4 177,0	3,20 %
Co-Operative Bank PLC/United 4.75% 11-11-2021	3 112,0	112,1130	GBP	0,85	4 095,5	3,13 %
HBOS PLC MULTI 18-03-2030	4 997,0	110,0860	EUR	1,00	5 501,0	4,21 %
Royal Bank of Scotland Group MULTI 25-03-2024	2 014,0	99,8080	EUR	1,00	2 010,1	1,54 %
Iso-Britannia yhteensä					15 886,6	12,15 %
Italia						
Assicurazioni Generali SpA MULTI 10-07-2042	600,0	129,9100	EUR	1,00	779,5	0,60 %
Assicurazioni Generali SpA MULTI 12-12-2042	1 000,0	118,8840	EUR	1,00	1 188,8	0,91 %
Banca Carige SpA 1.25% 28-01-2021	1 400,0	99,3540	EUR	1,00	1 391,0	1,06 %
Banca Carige SpA 3.875% 24-10-2018	1 150,0	104,8710	EUR	1,00	1 206,0	0,92 %
Intesa Sanpaolo SpA 5% 27-01-2021	139,0	119,4540	EUR	1,00	166,0	0,13 %
Intesa Sanpaolo SpA 6.625% 13-09-2023	505,0	118,2290	EUR	1,00	597,1	0,46 %
Italia yhteensä					5 328,4	4,08 %
Luxemburg						
Talanx Finanz Luxembourg SA MULTI 15-06-2042	2 800,0	125,6520	EUR	1,00	3 518,3	2,69 %
Luxemburg yhteensä					3 518,3	2,69 %
Norja						
Kommunal Landspensjonskasse MULTI 10-06-2045	2 992,0	104,0810	EUR	1,00	3 114,1	2,38 %
Norja yhteensä					3 114,1	2,38 %
Ranska						
Banque Federative du Credit 2.375% 24-03-2026	1 200,0	101,1860	EUR	1,00	1 214,2	0,93 %
Banque Federative du Credit 3% 11-09-2025	1 300,0	107,2900	EUR	1,00	1 394,8	1,07 %
Banque Federative du Credit 3% 21-05-2024	1 463,0	108,1150	EUR	1,00	1 581,7	1,21 %
BNP Paribas SA 2.25% 11-01-2027	730,0	97,0790	EUR	1,00	708,7	0,54 %
BPCE SA 0.375% 05-10-2023	2 300,0	97,9440	EUR	1,00	2 252,7	1,72 %
BPCE SA 1% 05-10-2028	1 400,0	96,5526	EUR	1,00	1 351,7	1,03 %
BPCE SA 4.5% 15-03-2025	534,0	97,1527	USD	1,06	491,8	0,38 %
Credit Agricole SA/London 1.25% 14-04-2026	700,0	100,8640	EUR	1,00	706,0	0,54 %
Credit Agricole SA/London 1.875% 20-12-2026	900,0	100,3110	EUR	1,00	902,8	0,69 %
Credit Mutuel Arkea SA 3.25% 01-06-2026	3 400,0	104,2040	EUR	1,00	3 542,9	2,71 %
Ranska yhteensä					14 147,4	10,82 %
Ruotsi						
Nordea Bank AB MULTI 07-09-2026	1 219,0	99,0750	EUR	1,00	1 207,7	0,92 %
Skandinaviska Enskilda Banke MULTI 28-05-2026	2 682,0	105,2970	EUR	1,00	2 824,1	2,16 %
Ruotsi yhteensä					4 031,8	3,08 %
Saksa						
Allianz SE MULTI 07-07-2045	3 300,0	97,1580	EUR	1,00	3 206,2	2,45 %
Deutsche Bank AG 5% 24-06-2020	1 550,0	107,2620	EUR	1,00	1 662,6	1,27 %
Muenchener Rueckversicherung MULTI 26-05-2042	800,0	121,6550	EUR	1,00	973,2	0,74 %
Saksa yhteensä					5 842,0	4,47 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Sveitsi						
Credit Suisse AG/London 1% 07-06-2023	3 052,0	101,1810	EUR	1,00	3 088,0	2,36 %
UBS AG MULTI 12-02-2026	5 386,0	107,2290	EUR	1,00	5 775,4	4,42 %
Zuercher Kantonalbank MULTI 15-06-2027	5 939,0	99,9530	EUR	1,00	5 936,2	4,54 %
Sveitsi yhteensä					14 799,6	11,32 %
Tanska						
Danica Pension Livsforsikrin MULTI 29-09-2045	3 031,0	105,2160	EUR	1,00	3 189,1	2,44 %
Danske Bank A/S MULTI 29-09-2021	4 901,0	104,9820	GBP	0,85	6 039,7	4,62 %
Jyske Bank A/S 0.625% 14-04-2021	662,0	100,9730	EUR	1,00	668,4	0,51 %
Nykredit Realkredit A/S 1.75% 02-05-2018	1 396,0	102,2090	EUR	1,00	1 426,8	1,09 %
Nykredit Realkredit A/S 1.75% 28-01-2019	4 577,0	103,3612	EUR	1,00	4 730,8	3,62 %
Tanska yhteensä					16 054,9	12,28 %
Yhdysvallat						
Citigroup Inc 0.75% 26-10-2023	1 957,0	98,3268	EUR	1,00	1 924,3	1,47 %
Credit Suisse USA Inc 7.125% 15-07-2032	4 824,0	131,6088	USD	1,06	6 018,4	4,60 %
Wells Fargo Bank NA 5.25% 01-08-2023	2 000,0	118,1000	GBP	0,85	2 772,6	2,12 %
Yhdysvallat yhteensä					10 715,3	8,20 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					126 114,0	96,48 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					126 114,0	96,48 %
Korkosijoitukset yhteensä					126 114,0	96,48 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					126 114,0	96,48 %
Johdannaissopimukset						
Vakioidut johdannaissopimukset						
Korkojohdannaiset						
Futuurisopimukset						
EURO-BOBL FUTURE 3/2017	4 500,0	-0,0700	EUR	1,00	-3,2	-0,00 %
EURO-BUND FUTURE 3/2017	-37 100,0	-0,4400	EUR	1,00	163,2	0,12 %
EURO-SCHATZ FUT 3/2017	18 300,0	-0,0100	EUR	1,00	-1,8	-0,00 %
LONG GILT FUTURE 3/2017	-3 500,0	-0,1100	GBP	0,85	4,5	0,00 %
US 10YR NOTE (CBT)3/2017	-8 800,0	0,0313	USD	1,06	-2,6	-0,00 %
Futuurisopimukset yhteensä					160,2	0,12 %
Korkojohdannaiset yhteensä					160,2	0,12 %
Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä					160,2	0,12 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset						
Valuuttajohdannaiset						
Termiinisopimukset						
FX FWD EUR/GBP 14-02-2017					-413,6	-0,32 %
FX FWD EUR/USD 14-02-2017					-248,2	-0,19 %
Termiinisopimukset yhteensä					-661,9	-0,51 %
Valuuttajohdannaiset yhteensä					-661,9	-0,51 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä					-661,9	-0,51 %
Johdannaissopimukset yhteensä					-501,7	-0,38 %
Sijoitukset yhteensä					125 612,3	96,09 %
Kassa ja muut varat, netto					5 106,6	3,91 %
Rahaston arvo					130 718,9	

Arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä annetun asetuksen EU 2015/2365, Liite A ja Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaisen (ESMA) ohjeiden 2014/937 mukaisesti annettavat tiedot.

Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita tilikauden aikana. Rahastolla ei myöskään ole ollut tuottojenvaihtosopimuksia, takaisinosto-, käänteisiä takaisinosto- tai vakuudellisia limiittiluotonantosopimuksia.

Markkina-arvot ja muut rahasummat on esitetty rahaston perusvaluutassa, ellei toisin mainita.

Johdannaiset

Valuuttatermiinien kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo **30/12/16**

Valuutta

EUR	19 607 221,21
GBP	-13 260 468,08
USD	-7 008 615,11

Futuurien kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo **30/12/16**

Myydyt korkofuuturit	-52 226 603,98
Ostetut korkofuuturit	24 939 147,94

Johdannaiskauppojen vastapuolet

Merrill Lynch International
Nordea Bank Finland Abp

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2016	1.1. - 31.12.2015
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	-1 181 257,27	96 857,34
Johdannaissopimusten nettotuotot	-5 200 147,07	-5 965 446,43
Korkotuotot	6 089 486,13	8 244 688,98
Muut tuotot	894 923,86	2 169 743,61
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-597 405,33	-811 425,08
Korkokulut	-1 251,52	-115,91
Muut kulut	-1 077 412,12	-1 870 179,6
Tilikauden voitto/tappio	-1 073 063,32	1 864 122,91

Tase (EUR)

	31.12.2016	31.12.2015
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	126 114 028,49	225 270 886,13
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	167 759,34	1 618 192,92
Muut	613,75	26 640
Siirtosaamiset	2 481 391,98	4 304 947,38
Rahat ja pankkisaamiset	2 836 775,97	6 190 416,83
Vastaavaa yhteensä	131 600 569,53	237 411 083,26
Vastattavaa		
Rahaston arvo	130 718 929,8	237 181 756,36
Vieras pääoma		
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	669 448,86	128 508,15
Muut	168 759,27	36 625,56
Siirtovelat	43 431,6	64 193,19
Vastattavaa yhteensä	131 600 569,53	237 411 083,26

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2016 perustuu arvonlaskentaan 30.12.2016.

	1.1. - 31.12.2016	1.1. - 31.12.2015
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	2 928 196,85	7 254 701,42
Luovutustappiot	-2 565 030,36	-1 375 797,71
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-1 544 423,76	-5 782 046,37
Yhteensä	-1 181 257,27	96 857,34
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Voitot	3 184 459,95	6 335 178,86
Tappiot	-8 822 413,97	-8 359 789,95
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-2 293 471,8	-102 752,46
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Voitot	6 330 466,99	727 771,61
Tappiot	-1 319 133,34	-6 988 930,85
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-2 280 054,9	2 423 076,36
Yhteensä	-5 200 147,07	-5 965 446,43
Sijoitusten käyvän arvon nousu	3 303 274,2	8 439 946,13
Sijoitusten käyvän arvon lasku	-9 421 224,66	-8 523 542,24
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	13 540,62	18 123,18
Taseen liitetiedot (EUR)	31.12.2016	31.12.2015
Rahaston arvo 1.1.	237 181 756,36	217 888 912,35
Rahasto-osuuksien merkinnät	15 568 800,45	104 938 568,57
Rahasto-osuuksien lunastukset	-120 792 506,04	-87 327 365,51
Tuotonjako	-166 057,65	-182 481,96
Tilikauden voitto/tappio	-1 073 063,32	1 864 122,91
Rahaston arvo 31.12.	130 718 929,8	237 181 756,36
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	130 718 929,8	237 181 756,36

Nordea Lyhyt Korko

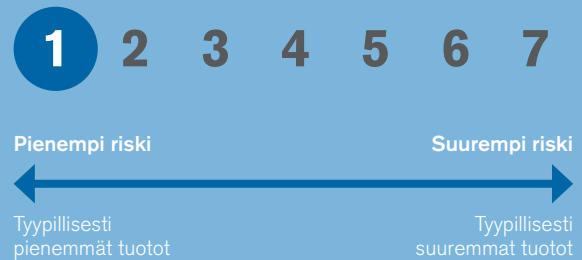
Sijoitusrahasto Nordea Lyhyt Koron A-osuus-sarjan kasvuosuuden arvo laski 0,13 % tammi-joulukuussa 2016 ja vertailuindeksi (7 päivän Euro London Interbank Bid Rate) laski 0,48 %. B-osuussarjan, I-osuussarjan ja S-osuussarjan kasvuosuuden arvo laski myös 0,13 % katsauskauden aikana.

”Riskittömät” hyvin lyhyet rahamarkkinakorot olivat vuoden 2016 alussa negatiiviset, mutta laskivat silti tasaiseen tahtiin edelleen vuoden aikana. Erittäin lyhyet korot (7 päivän Libid) olivat vuoden 2016 lopussa noin -0,5 %. Tämä kertoo runsaasta likviditeetistä ja EKP:n aggressiivisesta rahapolitiikasta.

Hankimme rahastoon aktiivisesti lyhyitä lainoja, mutta markkinoilta ei enää ollut erittäin lyhyitä korkealuokkaisia lainoja, joiden korko olisi ollut positiivinen. On yhä vaikeampaa löytää hyvälaatuisia lainoja, joiden korko on edes lähellä 0 %. Lisäksi varojen siirrot ja uudet investoinnit tulevat kalliiksi, mikä heikentää rahaston kehitystä. Rahaston tuotto oli kaiken kaikkiaan negatiivinen koko vuoden.

Rahaston sijoitusjakaumasta pankkien etuoikeutettujen lainojen osuus vuoden aikana oli keskimäärin 55 %. Vakuudellisten joukkolainojen osuus oli keskimäärin 15 %, yrityslainojen 20 % ja suomalaisten kuntatodistusten 20 %. Kuntatodistusten osuus kasvoi huomattavasti vuoden aikana ja oli joulukuussa 30 %. Sijoitusten keskimääräinen jäljellä oleva juoksuaika on 2 kuukautta ja korkeoriski duraatiolla mitattuna noin yksi kuukausi.

Riskitaso



Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti:
1-2 > matala | 3-4-5 > 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.

Vallitsevassa korkotilanteessa rahasto ei pysty saavuttamaan huomattavan positiivista tuottoa. Jotta siihen päästäisiin, erittäin lyhyiden korkojen täytyisi nousta nykyiseltä tasoltaan. Tuotot jäävät erittäin todennäköisesti jälleen negatiivisiksi vuonna 2017.

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

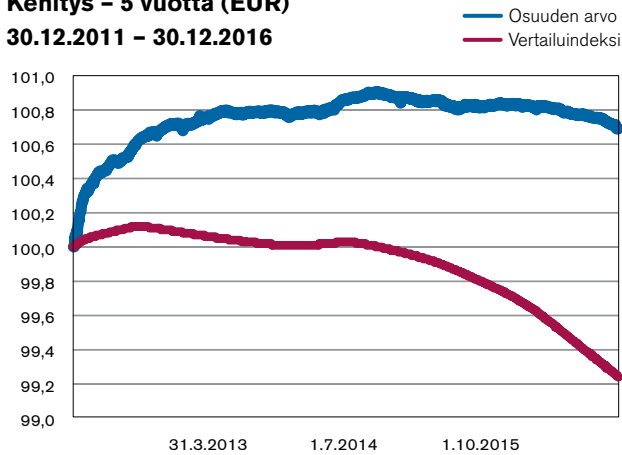
Jacob Topp

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

Kasvuosuuden arvo A

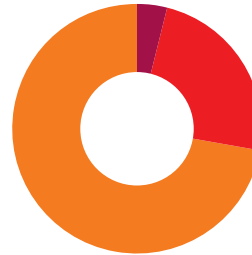
Kehitys - 5 vuotta (EUR)

30.12.2011 - 30.12.2016



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

Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 4,07 %
- Kotimaiset rahamarkkinasijoitukset 23,72 %
- Ulkomaiset muut joukkolainat 72,21 %

Avaintiedot

	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Kasvuosuus A*, EUR	1 025,20	1 026,59	1 026,71
Tuotto-osuus A*, EUR	966,48	972,65	977,65
Kasvuosuus B*, EUR	1 029,42	1 030,81	1 030,82
Tuotto-osuus B*, EUR	988,98	995,28	1 000,28
Kasvuosuus C*, EUR	1 029,54	-	1 032,38
Kasvuosuus I*, EUR	1 032,57	1 033,96	1 033,85
Tuotto-osuus I*, EUR	978,27	984,52	989,36
Kasvuosuus S*, EUR	1 035,74	1 037,13	1 036,90
Tuotto-osuus S*, EUR	1 015,16	1 021,64	1 026,55
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	423,9	502,0	807,0
Tuotto-osuus A, 1 000 kpl	7,8	17,7	12,8
Kasvuosuus B, 1 000 kpl	4 418,3	4 703,9	5 397,6
Tuotto-osuus B, 1 000 kpl	24,5	24,5	24,5
Kasvuosuus C, 1 000 kpl	0,0	-	0,0
Kasvuosuus I, 1 000 kpl	1 652,8	2 793,9	2 094,9
Tuotto-osuus I, 1 000 kpl	7,0	8,2	19,9
Kasvuosuus S, 1 000 kpl	4 635,1	10 803,1	2 394,0
Tuotto-osuus S, 1 000 kpl	812,0	1 107,4	1 107,4
Omistajien lukumäärä	404	470	605
Rahaston arvo, milj. EUR	123,5	206,4	122,3
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	164,6	189,6	202,6
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	0,00	4,86	4,89
Tuotto B*, EUR	0,00	4,98	5,15
Tuotto I*, EUR	0,00	4,92	5,17
Tuotto S*, EUR	0,00	5,11	5,19
Tuoton maksu	23.-28.2.2017	15.-22.2.2016	16.-28.2.2015
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	-197,4	-11,5	227,0

* 100 osuutta

Tunnusluvut

	31.12.2016
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	0,08
Indeksin volatiliiteetti, %	0,02
Tracking Error, %	0,04
Active Share, %	-
Sharpen luku	1,50
Salkun kiertonopeus, %	263,88
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, %	-
Arvopapereiden lainaksiannon kulut, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,00
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	0,00

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

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

Vuosikertomus 31.12.2016 perustuu arvonlaskentaan 30.12.2016.

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

Sijoitukset 31.12.2016

	Määrä, 1 000 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						
Rahamarkkinasijoitukset						
City of Seinäjoki11-01-2017	600,0	100,0031	EUR	1,00	600,0	0,49 %
Heinola28-02-2017	2 000,0	100,0165	EUR	1,00	2 000,3	1,62 %
Heinola31-01-2017	5 000,0	100,0104	EUR	1,00	5 000,5	4,05 %
Joutsa Municipal14-02-2017	1 000,0	100,0141	EUR	1,00	1 000,1	0,81 %
Juankoski Municipal28-02-2017	1 000,0	100,0165	EUR	1,00	1 000,2	0,81 %
Kurikan Kaupunki 02-20-2017	5 000,0	100,0168	EUR	1,00	5 000,8	4,05 %
Laitilan kaupunki31-01-2017	4 000,0	100,0104	EUR	1,00	4 000,4	3,24 %
Laukaa Kunta Sijaismaksaja13-01-2017	2 000,0	100,0038	EUR	1,00	2 000,1	1,62 %
Parainen29-03-2017	3 000,0	100,0205	EUR	1,00	3 000,6	2,43 %
Petajavesi 12-01-2017	900,0	100,0034	EUR	1,00	900,0	0,73 %
Punkalaidun31-03-2017	1 000,0	100,0205	EUR	1,00	1 000,2	0,81 %
Raahen kaupunki12-01-2017	1 800,0	100,0034	EUR	1,00	1 800,1	1,46 %
Tuusulan kunta30-01-2017	2 000,0	100,0100	EUR	1,00	2 000,2	1,62 %
Rahamarkkinasijoitukset yhteensä					29 303,6	23,72 %
Korkosijoitukset yhteensä					29 303,6	23,72 %
Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä						
					29 303,6	23,72 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Korkosijoitukset						
Joukkovelkakirjalainat						
Muut joukkovelkakirjalainat						
Alankomaat						
Achmea Bank NV FRN 12-06-2017	400,0	99,9947	EUR	1,00	400,0	0,32 %
Deutsche Telekom Internation 6% 20-01-2017	3 000,0	100,2110	EUR	1,00	3 006,3	2,43 %
Urenco Finance NV 4% 05-05-2017	1 600,0	101,3520	EUR	1,00	1 621,6	1,31 %
Alankomaat yhteensä					5 027,9	4,07 %
Espanja						
Banco Bilbao Vizcaya Argenta 4.25% 18-01-2017	3 000,0	100,1750	EUR	1,00	3 005,3	2,43 %
Bankinter SA 4.125% 22-03-2017	800,0	100,9310	EUR	1,00	807,4	0,65 %
Gas Natural Capital Markets 4.125% 24-04-2017	1 200,0	101,2910	EUR	1,00	1 215,5	0,98 %
Gas Natural Capital Markets 5.625% 09-02-2017	4 200,0	100,5670	EUR	1,00	4 223,8	3,42 %
Espanja yhteensä					9 252,0	7,49 %
Irlanti						
Caterpillar International Fi FRN 13-06-2017	500,0	100,0023	EUR	1,00	500,0	0,40 %
Irlanti yhteensä					500,0	0,40 %
Iso-Britannia						
Barclays Bank PLC 4% 20-01-2017	1 000,0	100,1730	EUR	1,00	1 001,7	0,81 %
Lloyds Bank PLC 4.625% 02-02-2017	800,0	100,3950	EUR	1,00	803,2	0,65 %
Royal Bank of Scotland PLC/T 4.875% 20-01-2017	3 140,0	100,2160	EUR	1,00	3 146,8	2,55 %
Santander UK PLC FRN 23-01-2017	4 000,0	100,0135	EUR	1,00	4 000,5	3,24 %
Standard Chartered PLC FRN 13-06-2017	1 500,0	100,0790	EUR	1,00	1 501,2	1,22 %
Iso-Britannia yhteensä					10 453,4	8,46 %
Italia						
UniCredit SpA FRN 31-01-2017	4 150,0	99,9810	EUR	1,00	4 149,2	3,36 %
Italia yhteensä					4 149,2	3,36 %
Itävalta						
Erste Group Bank AG 3.375% 28-03-2017	3 000,0	100,8000	EUR	1,00	3 024,0	2,45 %
Itävalta yhteensä					3 024,0	2,45 %
Norja						
SpareBank 1 SR-Bank ASA 3.5% 27-03-2017	600,0	100,7630	EUR	1,00	604,6	0,49 %
Norja yhteensä					604,6	0,49 %
Ruotsi						
Scania CV AB FRN 10-03-2017	4 000,0	99,9660	EUR	1,00	3 998,6	3,24 %
Securitas AB 2.75% 28-02-2017	2 750,0	100,4240	EUR	1,00	2 761,7	2,24 %
Swedish Match AB 3.875% 24-11-2017	3 757,0	103,3700	EUR	1,00	3 883,6	3,14 %
Telia Co AB 4.75% 07-03-2017	4 000,0	100,8380	EUR	1,00	4 033,5	3,27 %
Ruotsi yhteensä					14 677,4	11,88 %
Saksa						
Daimler AG 4.125% 19-01-2017	3 124,0	100,1120	EUR	1,00	3 127,5	2,53 %
Daimler AG FRN 27-01-2017	1 000,0	99,9990	EUR	1,00	1 000,0	0,81 %
Deutsche Bank AG 5.125% 31-08-2017	200,0	103,1350	EUR	1,00	206,3	0,17 %
Saksa yhteensä					4 333,8	3,51 %

	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
Sveitsi						
Credit Suisse AG/London FRN 30-03-2017	5 800,0	100,0540	EUR	1,00	5 803,1	4,70 %
UBS AG/London 2.25% 10-01-2017	2 356,0	100,0370	EUR	1,00	2 356,9	1,91 %
Sveitsi yhteensä					8 160,0	6,61 %
Tanska						
Jyske Bank A/S FRN 19-06-2017	5 308,0	100,1420	EUR	1,00	5 315,5	4,30 %
Tanska yhteensä					5 315,5	4,30 %
Yhdysvallat						
Bank of America Corp 4.75% 03-04-2017	750,0	101,1930	EUR	1,00	758,9	0,61 %
Goldman Sachs Group Inc/The FRN 30-01-2017	6 200,0	99,9900	EUR	1,00	6 199,4	5,02 %
JPMorgan Chase & Co FRN 21-02-2017	7 450,0	100,0420	EUR	1,00	7 453,1	6,03 %
Morgan Stanley 5.5% 02-10-2017	1 000,0	104,2070	EUR	1,00	1 042,1	0,84 %
Morgan Stanley FRN 17-01-2017	8 250,0	100,0080	EUR	1,00	8 250,7	6,68 %
Yhdysvallat yhteensä					23 704,2	19,19 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					89 202,1	72,21 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					89 202,1	72,21 %
Korkosijoitukset yhteensä					89 202,1	72,21 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					89 202,1	72,21 %
Sijoitukset yhteensä					118 505,7	95,93 %
Kassa ja muut varat, netto					5 025,2	4,07 %
Rahaston arvo					123 530,9	

Arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä annetun asetuksen EU 2015/2365, Liite A ja Euroopan arvopaperi-markkinaviranomaisen (ESMA) ohjeiden 2014/937 mukaisesti annettavat tiedot.

Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita tilikauden aikana. Rahastolla ei myöskään ole ollut tuottojenvaihtosopimuksia, muita johdannaisia, takaisinosto-, käänteisiä takaisinosto- tai vakuudellisia limiittiluotonantosopimuksia.

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2016	1.1. - 31.12.2015
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	-2 275 711,62	-3 257 976,54
Korkotuotot	2 281 708,55	3 441 035,95
Muut tuotot	1 899,87	-
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-164 591,36	-189 603,71
Korkokulut	-11 261,26	-1 193,95
Muut kulut	-29 480,12	-3 742,36
Tilikauden voitto/tappio	-197 435,94	-11 480,61

Tase (EUR)

	31.12.2016	31.12.2015
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	118 505 678,03	193 700 467,4
Muut saamiset		
Muut	211 592,46	6 420,7
Siirtosaamiset	1 364 271,59	3 004 013,28
Rahat ja pankkisaamiset	4 461 390,31	9 689 962,03
Vastaavaa yhteensä	124 542 932,39	206 400 863,41
Vastattavaa		
Rahaston arvo	123 530 866,44	206 383 348,11
Vieras pääoma		
Ostovelat	1 000 233,39	-
Siirtovelat	11 832,56	17 515,3
Vastattavaa yhteensä	124 542 932,39	206 400 863,41

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2016 perustuu arvonlaskentaan 30.12.2016.

	1.1. - 31.12.2016	1.1. - 31.12.2015
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	33 554,6	11 578,06
Luovutustappiot	-2 874 811,8	-2 734 217,54
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	565 545,58	-535 337,06
Yhteensä	-2 275 711,62	-3 257 976,54
Sijoitusten käyvän arvon nousut	1 003 315,86	460 496,94
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-437 770,28	-995 834
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	-	-
Taseen liitetiedot (EUR)	31.12.2016	31.12.2015
Rahaston arvo 1.1.	206 383 348,11	122 341 035,14
Rahasto-osuuksien merkinnät	66 796 739,18	230 589 050,38
Rahasto-osuuksien lunastukset	-149 392 771,21	-146 475 552,35
Tuotonjako	-59 013,7	-59 704,45
Tilikauden voitto/tappio	-197 435,94	-11 480,61
Rahaston arvo 31.12.	123 530 866,44	206 383 348,11
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	123 530 866,44	206 383 348,11

Nordea Private Banking Kort Obligasjon

Sijoitusrahasto Nordea Private Banking Kort Obligasjonin kasvuosuuden arvo nousi Norjan kruunuissa mitattuna 3,38 % tammi–joulukuussa 2016 ja vertailuindeksi (Oslo'n pörssissä noteerattava 3 kuukauden valtionlainaindeksi ST1X) vastaavasti 0,53 %. Rahaston perusvaluutta on Norjan kruunu, ja se on Norjan markkinoille suunnattu rahasto.

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

Kohderahaston säännöt, avaintieto-esitys (KIID), vuosikertomus ja puolivuotiskatsaus sekä tietoja sijoituksista ja niiden jakaumasta on saatavilla osoitteessa www.nordea.no (Sparing och investering/Vårt fondstilbud).

Kohderahaston kehitys

Rahaston salkussa on pääasiassa norjalaisia pankkien ja yritysten Norjan kruunuina liikkeeseen laskemia lainoja sekä kiinnitysluottolainoja.

Taloukasvu oli Norjassa odotusten mukaisesti maltillista vuonna 2016. Öljyn sidoksissa olevien toimialojen jyrkkä laskusuhdanne ei kuitenkaan toistaiseksi ole juuri vaikuttanut muihin toimialoihin. Monet odottivat, että Ison-Britannian taloukasvu olisi hiipunut Brexit-äänestyksen jälkeen, mutta näin ei toistaiseksi ole tapahtunut. USA:n taloukasvu näyttää vahvistuneen, ja Fed nosti ohjauksorkkoa 0,25 %-yksiköllä syksyn aikana. Inflaatio on edelleen hidasta Norjan vienti- ja tuontimaissa, mutta inflaatio-odotukset ovat nousseet jo useissa maissa. Useimpien keskuspankkien odotetaan jatkavan elyüttävää

Riskitaso

1 2 3 4 5 6 7

Pienempi riski

Suurempi riski



Tyypillisesti pienemmät tuotot

Tyypillisesti suuremmat tuotot

Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1-2 > matala | 3-4-5 > 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 volatilitteettia (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa tai ensisijaisessa merkintävaluutassa.

rahapolitiikkaa vielä pitkään. Joukkolainojen luottoriskimarginaalit ovat kaventuneet sekä Norjassa että sen ulkopuolella EKP:n arvopaperiosto-ohjelmien tukemina. Norjan keskuspankki laski vuoden 2016 aikana ohjauksorkkoa 0,25 %-yksiköllä, ja se oli vuoden lopussa ennätysmatala, 0,50 %. Tämän uskotaan viittaavan siihen, että korot pysyvät matalina vielä usean vuoden ajan. Preemiot Norjan rahamarkkinoilla nousivat ennen USA:ssa syksyllä käyttöön otettuja säännösmuutoksia. Rahamarkkinakorkojen ja talletuskorkojen välinen ero on tämän seurauksena nyt suuri.

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

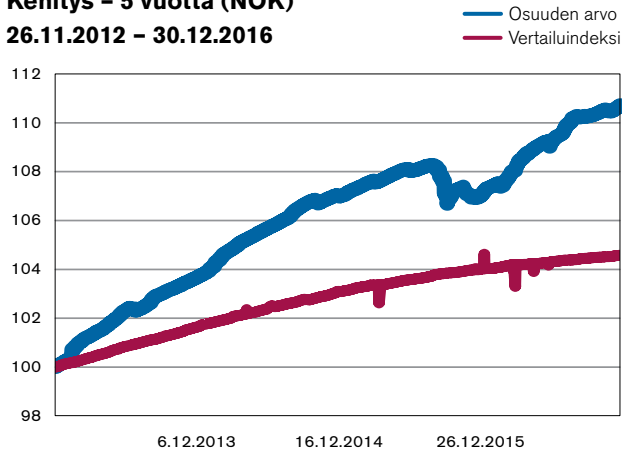
Nordea Investment Management

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

Kasvuosuuden arvo B

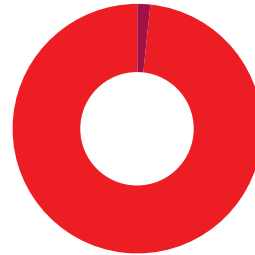
Kehitys - 5 vuotta (NOK)

26.11.2012 - 30.12.2016



Syöttörahasen ja kohderahasen vertailuindeksi on Oslon pörssin 3 kuukauden valtionobligaatioindeksi ST1X (NOK).

Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 1,89 %
- Lyhyen koron rahastot/ Nordea-konserni 98,11 %

Avaintiedot

	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Kasvuosuus B*, NOK	1 107,14	1 070,89	1 070,39
Kasvuosuus B, 1 000 kpl	639,8	617,9	138,8
Omistajien lukumäärä	419	371	139
Rahaston arvo, milj. NOK	708,3	661,7	148,5
Hallinnointipalkkio, 1 000 NOK	314,5	61,4	21,4
Säilytyspalkkio, 1 000 NOK	-	-	-
Tilikauden tulos, 1 000 NOK	22 116,0	14,6	2 980,0

* 1 osuus

Rahastossa on ainoastaan kasvuosuuksia.

Rahaston perusvaluutta on Norjan kruunu (NOK).

Tunnusluvut

	31.12.2016
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	0,40
Indeksin volatiliiteetti, %	0,05
Tracking Error, %	0,46
Active Share, %	-
Sharpen luku	9,09
Salkun kiertonopeus, %	-14,78
Hallinnointipalkkio B, % p.a.	0,17
Juoksevat kulut B, %	0,17
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Arvopapereiden lainaksiannon kulut, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,00
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	0,00

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

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

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

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

Sijoitukset 31.12.2016

	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						
Lyhyen koron rahastot						
Norja						
Nordea Likviditet Pensjon	674,6	1 030,0959	NOK	1,00	694 929,7	98,11 %
Norja yhteensä					694 929,7	98,11 %
Lyhyen koron rahastot yhteensä					694 929,7	98,11 %
Nordean sijoitusrahastot yhteensä					694 929,7	98,11 %
Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä					694 929,7	98,11 %
Sijoitukset yhteensä					694 929,7	98,11 %
Kassa ja muut varat, netto					13 417,6	1,89 %
Rahaston arvo					708 347,3	

Arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä annetun asetuksen EU 2015/2365, Liite A ja Euroopan arvopaperi-markkinaviranomaisen (ESMA) ohjeiden 2014/937 mukaisesti annettavat tiedot.

Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita tilikauden aikana. Rahastolla ei myöskään ole ollut tuottojenvaihtosopimuksia, muita johdannaisia, takaisinosto-, käänteisiä takaisinosto- tai vakuudellisia limiittiluotonantosopimuksia.

Tuloslaskelma (NOK)

	1.1. - 31.12.2016	1.1. - 31.12.2015
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	9 691 276,49	-4 814 825,18
Osinkotuotot	12 495 516,89	4 794 264,26
Korkotuotot	75 188,25	98 409,98
Muut tuotot	-	3 480,52
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-142 906,05	-61 427,31
Muut kulut	-3 122,23	-5 332,16
Tilikauden voitto/tappio	22 115 953,35	14 570,11

Tase (NOK)

	31.12.2016	31.12.2015
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	694 929 737,91	645 309 293,12
Muut saamiset		
Muut	12 237 050,78	4 374 928,39
Siirtosaamiset	89 170,82	22 985,63
Rahat ja pankkisaamiset	13 189 492,01	27 734 948,01
Vastaavaa yhteensä	720 445 451,52	677 442 155,15
Vastattavaa		
Rahaston arvo	708 347 315,99	661 711 177,9
Vieras pääoma		
Ostovelat	12 000 000	15 721 824,9
Siirtovelat	98 135,53	9 152,35
Vastattavaa yhteensä	720 445 451,52	677 442 155,15

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2016 perustuu arvonlaskentaan 30.12.2016.

	1.1. - 31.12.2016	1.1. - 31.12.2015
Tuloslaskelman liitetiedot (NOK)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	770 980	-
Luovutustappiot	-3 846 077,27	-611 323,75
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	12 766 373,76	-4 203 501,43
Yhteensä	9 691 276,49	-4 814 825,18
Sijoitusten käyvän arvon nousut	12 766 373,76	-
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-	-4 203 501,43
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	-	-
Taseen liitetiedot (NOK)	31.12.2016	31.12.2015
Rahaston arvo 1.1.	661 711 177,9	148 534 643,52
Rahasto-osuuksien merkinnät	399 703 130,85	752 884 794,8
Rahasto-osuuksien lunastukset	-375 182 946,11	-239 722 830,53
Tilikauden voitto/tappio	22 115 953,35	14 570,11
Rahaston arvo 31.12.	708 347 315,99	661 711 177,9
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	708 347 315,99	661 711 177,9

Nordea Private Banking Likviditet

Sijoitusrahasto Nordea Private Banking Likviditetin kasvuosuuden arvo nousi Norjan kruunuissa mitattuna 2,32 % tammi–joulukuussa 2016 ja vertailuindeksi (Oslo pörssissä noteerattava 3 kuukauden valtionlainaindeksi ST1X) vastaavasti 0,53 %. Rahaston perusvaluutta on Norjan kruunu, ja se on Norjan markkinoille suunnattu rahasto.

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

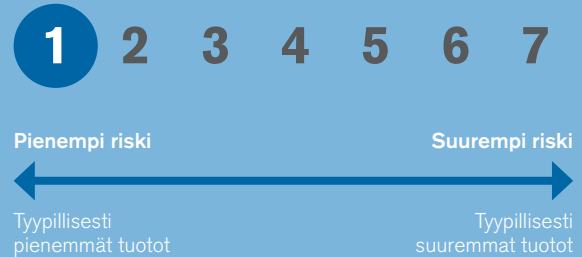
Kohderahaston säännöt, avaintietoesite (KIID), vuosikertomus ja puolivuotiskatsaus sekä tietoja sijoituksista ja niiden jakaumasta on saatavilla osoitteessa www.nordea.no (Sparing och investering/Vårt fondstilbud).

Kohderahaston kehitys

Rahaston salkussa on pääasiassa norjalaisia pankkien ja kuntien Norjan kruunuina liikkeeseen laskemia lainoja.

Taloukasvu oli Norjassa odotusten mukaisesti maltillista vuonna 2016. Öljyn sidoksissa olevien toimialojen jyrkkä laskusuhdanne ei kuitenkaan toistaiseksi ole juuri vaikuttanut muihin toimialoihin. Monet odottivat, että Ison-Britannian taloukasvu olisi hiipunut Brexit-äänestyksen jälkeen, mutta näin ei toistaiseksi ole tapahtunut. USA:n taloukasvu näyttää vahvistuneen, ja Fed nosti ohjauksorkkoa 0,25 %-yksiköllä syksyn aikana. Inflaatio on edelleen hidasta Norjan vienti- ja tuontimaissa, mutta inflaatio-odotukset ovat nousseet jo useissa maissa. Useimpien keskuspankkien odotetaan jatkavan elvyttävä

Riskitaso



Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti:
1-2 > matala | 3-4-5 > 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.

rahapolitiikkaa vielä pitkään. Joukkolainojen luottoriskimarginaalit ovat kaventuneet sekä Norjassa että sen ulkopuolella EKP:n arvopaperiosto-ohjelmien tukemina. Norjan keskuspankki laski vuoden 2016 aikana ohjauksorkkoa 0,25 %-yksiköllä, ja se oli vuoden lopussa ennätysmatala, 0,50 %. Tämän uskotaan viittaavan siihen, että korot pysyvät matalina vielä usean vuoden ajan. Preemiot Norjan rahamarkkinoilla nousivat ennen USA:ssa syksyllä käyttöön otettuja säännösmuutoksia. Rahamarkkinakorkojen ja talletuskorkojen välinen ero on tämän seurauksena nyt suuri.

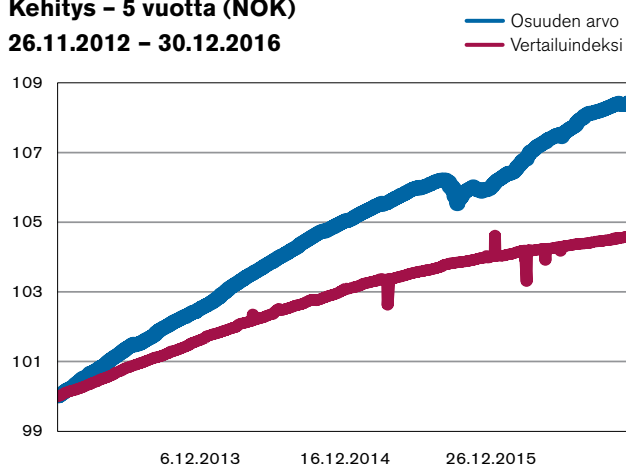
Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Nordea Investment Management toiminnan alusta eli 26.11.2012 alkaen.

Nordea Investment Management

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

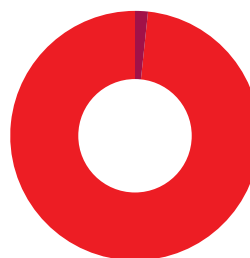
Kasvuosuuden arvo B

Kehitys - 5 vuotta (NOK) 26.11.2012 - 30.12.2016



Syöttörahasen ja kohderahaston vertailuindeksi on Oslon pörssin 3 kuukauden valtionobligaatioindeksi ST1X (NOK).

Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 1,92 %
- Lyhyen koron rahastot/ Nordea-konserni 98,08 %

Avaintiedot

	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Kasvuosuus B*, NOK	1 085,30	1 060,66	1 050,96
Kasvuosuus B, 1 000 kpl	90,7	81,6	23,4
Omistajien lukumäärä	419	371	139
Rahaston arvo, milj. NOK	98,4	86,5	24,6
Hallinnointipalkkio, 1 000 NOK	36,0	8,5	4,5
Säilytyspalkkio, 1 000 NOK	-	-	-
Tilikauden tulos, 1 000 NOK	2 257,8	344,3	513,8

* 1 osuus

Rahastossa on ainoastaan kasvuosuuksia.

Rahaston perusvaluutta on Norjan kruunu (NOK).

Tunnusluvut

	31.12.2016
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	0,20
Indeksin volatiliiteetti, %	0,05
Tracking Error, %	0,21
Active Share, %	-
Sharpen luku	13,26
Salkun kiertonopeus, %	-14,51
Hallinnointipalkkio B, % p.a.	0,12
Juoksevat kulut B, %	0,12
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Arvopapereiden lainaksiannon kulut, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,00
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	0,00

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

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

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

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

Sijoitukset 31.12.2016

	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						
Lyhyen koron rahastot						
Norja						
Nordea Likviditet Pluss	95,2	1 013,8375	NOK	1,00	96 503,2	98,08 %
Norja yhteensä					96 503,2	98,08 %
Lyhyen koron rahastot yhteensä					96 503,2	98,08 %
Nordean sijoitusrahastot yhteensä					96 503,2	98,08 %
Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä					96 503,2	98,08 %
Sijoitukset yhteensä					96 503,2	98,08 %
Kassa ja muut varat, netto					1 890,9	1,92 %
Rahaston arvo					98 394,2	

Arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä annetun asetuksen EU 2015/2365, Liite A ja Euroopan arvopaperi-markkinaviranomaisen (ESMA) ohjeiden 2014/937 mukaisesti annettavat tiedot.

Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita tilikauden aikana. Rahastolla ei myöskään ole ollut tuottojenvaihtosopimuksia, muita johdannaisia, takaisinosto-, käänteisiä takaisinosto- tai vakuudellisia limiittiluotonantosopimuksia.

Tuloslaskelma (NOK)

	1.1. - 31.12.2016	1.1. - 31.12.2015
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	657 696,86	-278 443,64
Osinkotuotot	1 614 218,18	623 840,4
Korkotuotot	8 486,74	9 915,72
Muut tuotot	0,02	-
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-20 120,75	-8 459,21
Muut kulut	-2 475,67	-2 519,99
Tilikauden voitto/tappio	2 257 805,38	344 333,28

Tase (NOK)

	31.12.2016	31.12.2015
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	96 503 246,81	84 321 069,22
Muut saamiset		
Muut	1 708 753,32	563 317,05
Siirtosaamiset	8 412,07	2 039,24
Rahat ja pankkisaamiset	1 783 371,97	3 579 863,36
Vastaavaa yhteensä	100 003 784,17	88 466 288,87
Vastattavaa		
Rahaston arvo	98 394 154,72	86 512 448
Vieras pääoma		
Ostovelat	1 600 000	1 952 639,96
Siirtovelat	9 629,45	1 200,91
Vastattavaa yhteensä	100 003 784,17	88 466 288,87

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2016 perustuu arvonlaskentaan 30.12.2016.

	1.1. - 31.12.2016	1.1. - 31.12.2015
Tuloslaskelman liitetiedot (NOK)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	41 248,83	0,01
Luovutustappiot	-94 955,82	-40 054,58
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	711 403,85	-238 389,07
Yhteensä	657 696,86	-278 443,64
Sijoitusten käyvän arvon nousut	711 403,85	-
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-	-238 389,07
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	-	-
Taseen liitetiedot (NOK)	31.12.2016	31.12.2015
Rahaston arvo 1.1.	86 512 448	24 606 463,79
Rahasto-osuuksien merkinnät	35 590 835,47	74 140 378,69
Rahasto-osuuksien lunastukset	-25 966 934,13	-12 578 727,76
Tilikauden voitto/tappio	2 257 805,38	344 333,28
Rahaston arvo 31.12.	98 394 154,72	86 512 448
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	98 394 154,72	86 512 448

Nordea SEK Instituutiokorko

Sijoitusrahasto Nordea SEK Instituutiokoron kasvuosuuden arvo nousi Ruotsin kruunuissa mitattuna 0,27 % tammi–joulukuussa 2016, ja vertailuindeksi (OMRX-T-BILL) laski 0,65 %. Nordea SEK Instituutiokorko on Ruotsin markkinoille suunnattu rahasto.

Kiinan kasvuun liittyvät huolet ja raaka-aineiden hintojen lasku painoivat markkinoita vuoden alussa, mikä veti joukkolainojen korot laskuun. Ruotsin inflaatio oli hidas, joten maan keskuspankki laski helmikuussa ohjaukorkoa 0,15 %-yksiköllä 0,50 %:iin kotimaan talouden vahvasta kasvusta huolimatta. Kesän alussa alkoi näkyä merkkejä siitä, että Fed toimisi odotettua varovaisemmin rahapolitiikan kiristämässä. Joukkolainojen korot laskivat tämän vuoksi entisestään. Korkojen lasku kiihtyi Britannian EU-jäsenyyttä koskevan kansanäänestyksen vuoksi.

Syksyllä 2016 etualalle nousivat USA:n vaalit. Donald Trump ei tehnyt voittopuheessaan tiukkoja linjanvetoja vaan puhui sovitteluun sävyyn. Tämän seurauksena pörssit nousivat ja riskinottohalukkuus lisääntyi. Joukkolainamarkkinoilla reaktio oli päinvastainen ja korot nousivat jyrkästi. Vuoden 2016 aikana joukkolainojen korot laskivat noin 0,50–0,75 %-yksikköä. Valtionlainojen ja kiinteistöluottolainojen välinen korkoero kapeni hieman. Yrityslainat kehittyivät vuoden aikana positiivisesti ja korkoero suhteessa Stiboriin kapeni.

Rahaston korkoriski oli koko vuoden ajan suurempi kuin vertailuindeksissä, sillä uskoimme korkojen laskevan ja rahapolitiikan pysyvän elvyttävänä. Lisäksi useiden rahaston sijoitusten juoksuaika oli pidempi kuin vertailuindeksissä. Tämä johtui sijoituksista kiinteistöluottolainoihin, jotka erääntyvät vuosina 2017–2018.

Rahasto on sijoittanut korkean luottoluokituksen yrityslainoihin ja ruotsalaisyritysten liikkeeseen laskemiin lainoihin kasvattaakseen tuotto-odotusta entisestään.

Riskitaso



Pienempi riski

Suurempi riski



Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti:
1–2 > matala | 3–4–5 > 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.

Nämä arvopaperit ovat vaikuttaneet positiivisesti rahaston tuottoon sekä absoluuttisesti että suhteellisesti tarkasteltuna.

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

Anette Eineljung

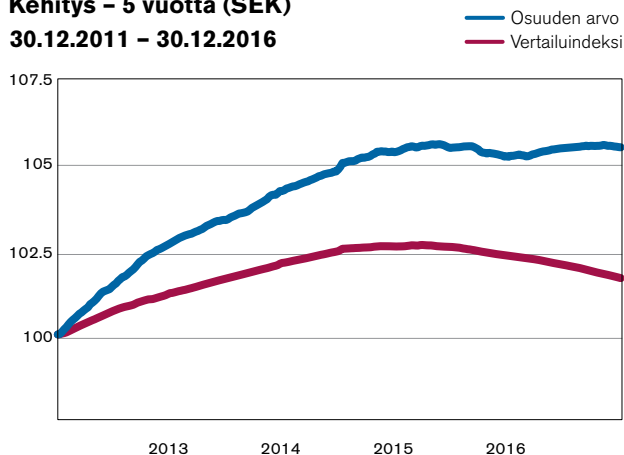
Rahasto ei katsauskauden aikana ole käyttänyt sijoitustoiminnassaan johdannaisia. Rahasto ei ole myöskään antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita kauden aikana.

Nordea-rahastojen sijoitustoiminnassa otetaan huomioon kansainväliset 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 6.7.2016 alkaen. 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.

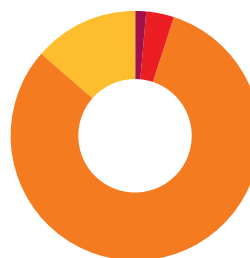
Nordean rahastot eivät yleensä sijoita kansainvälisten sopimusten vastaisia aseita, kuten henkilömiinoja ja rypäleaseita, valmistaviin yhtiöihin. Sijoituksia ei myöskään tehdä yhtiöihin, jotka valmistavat tai kehittävät ydinaseohjelmia.

Kasvuosuuden arvo I

Kehitys - 5 vuotta (SEK) 30.12.2011 - 30.12.2016



Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 1,58 %
- Kotimaiset muut joukkolainat 3,48 %
- Ulkomaiset muut joukkolainat 81,59 %
- Ulkomaiset rahamarkkinasijoitukset 13,35 %

Avaintiedot

	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Kasvuosuus I*, EUR	126,82	131,52	128,49
Tuotto-osuus I*, EUR	122,58	129,14	128,79
Kasvuosuus I, 1 000 kpl	24 585,6	20 987,1	19 878,3
Tuotto-osuus I, 1 000 kpl	1 608,1	1 204,2	1 816,2
Omistajien lukumäärä	1 203	1 438	1 873
Rahaston arvo, milj. EUR	3 315,0	2 915,7	2 788,1
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	4 675,1	4 441,5	5 985,2
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto I*, EUR	0,61	1,94	2,58
Tuoton maksu	23.-28.2.2017	15.-22.2.2016	16.-28.2.2015
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	-112 825,4	62 069,9	-133 961,7

* 1 osuus

Tunnusluvut

	31.12.2016
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	0,10
Indeksin volatiliiteetti, %	0,04
Tracking Error, %	0,10
Active Share, %	-
Sharpen luku	7,22
Salkun kiertonopeus, %	24,23
Hallinnointipalkkio I, % p.a.	0,15
Juoksevat kulut I, %	0,15
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Arvopapereiden lainaksiannon kulut, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,00
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	0,00

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

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

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

Sijoitukset 31.12.2016

	Määrä, 1 000 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 FRN 14-03-2017	50 000,0	100,1260	SEK	9,55	5 242,0	0,16 %
Fortum OYJ FRN 20-03-2018	155 000,0	100,5010	SEK	9,55	16 310,9	0,49 %
OP Corporate Bank plc FRN 25-08-2025	300 000,0	99,4640	SEK	9,55	31 243,8	0,94 %
Sampo Oyj FRN 29-05-2018	590 000,0	101,2970	SEK	9,55	62 578,6	1,89 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					115 375,3	3,48 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					115 375,3	3,48 %
Korkosijoitukset yhteensä					115 375,3	3,48 %
Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä					115 375,3	3,48 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Korkosijoitukset						
Joukkovelkakirjalainat						
Muut joukkovelkakirjalainat						
Alankomaat						
BMW Finance NV FRN 27-11-2017	175 000,0	99,8980	SEK	9,55	18 305,1	0,55 %
Alankomaat yhteensä					18 305,1	0,55 %
Norja						
DNB Bank ASA 4% 25-01-2017	100 000,0	100,2560	SEK	9,55	10 497,5	0,32 %
DNB Bank ASA FRN 07-05-2018	100 000,0	100,3380	SEK	9,55	10 506,1	0,32 %
DNB Bank ASA FRN 28-05-2025	350 000,0	98,5560	SEK	9,55	36 118,4	1,09 %
SpareBank 1 Nord Norge FRN 14-09-2018	200 000,0	99,4760	SEK	9,55	20 831,7	0,63 %
SpareBank 1 SR-Bank ASA FRN 20-01-2017	260 000,0	99,9940	SEK	9,55	27 222,3	0,82 %
Norja yhteensä					105 176,0	3,17 %
Ruotsi						
Assa Abloy AB 3.38% 30-05-2017	100 000,0	101,3800	SEK	9,55	10 615,2	0,32 %
Fortum Varme Holding samagt FRN 17-09-2018	200 000,0	100,0770	SEK	9,55	20 957,6	0,63 %
Fortum Varme Holding samagt FRN 27-11-2017	340 000,0	100,1160	SEK	9,55	35 641,8	1,08 %
Hufvudstaden AB 3% 22-01-2018	50 000,0	103,0500	SEK	9,55	5 395,0	0,16 %
Husqvarna AB FRN 28-11-2017	118 000,0	101,5550	SEK	9,55	12 547,6	0,38 %
ICA Gruppen AB 3.5% 25-06-2018	210 500,0	104,7780	SEK	9,55	23 094,0	0,70 %
Industrivarden AB FRN 09-03-2020	165 000,0	100,0590	SEK	9,55	17 286,9	0,52 %
Investor AB FRN 26-06-2017	287 000,0	100,3540	SEK	9,55	30 157,4	0,91 %
Jernhusen AB FRN 12-12-2017	100 000,0	100,2290	SEK	9,55	10 494,7	0,32 %
Kommuninvest I Sverige AB FRN 19-07-2017	65 000,0	100,1240	SEK	9,55	6 814,4	0,21 %
Kommuninvest I Sverige AB FRN 25-09-2017	100 000,0	100,1800	SEK	9,55	10 489,6	0,32 %
Krafttringen Energi AB FRN 05-02-2018	110 000,0	99,9000	SEK	9,55	11 506,3	0,35 %
Lansforsakringar AB 3.6% 09-10-2017	90 000,0	102,7200	SEK	9,55	9 680,0	0,29 %
Lansforsakringar Bank AB FRN 09-10-2017	400 000,0	100,1720	SEK	9,55	41 955,0	1,27 %
Lansforsakringar Bank AB FRN 15-05-2018	175 000,0	100,5390	SEK	9,55	18 422,5	0,56 %
Lansforsakringar Bank AB FRN 27-02-2018	340 000,0	100,2750	SEK	9,55	35 698,4	1,08 %
Lansforsakringar Hypotek AB 2.5% 19-06-2019	250 000,0	106,3410	SEK	9,55	27 836,7	0,84 %
Lansforsakringar Hypotek AB FRN 15-10-2018	250 000,0	100,9080	SEK	9,55	26 414,5	0,80 %
Nordea Bank AB FRN 16-01-2017	476 000,0	100,0050	SEK	9,55	49 843,2	1,50 %
Nordea Hypotek AB 2% 20-06-2018	1 091 500,0	103,4680	SEK	9,55	118 251,5	3,57 %
Nordea Hypotek AB 3% 21-06-2017	400 000,0	101,6750	SEK	9,55	42 584,5	1,28 %
PostNord AB FRN 20-09-2017	100 000,0	100,6380	SEK	9,55	10 537,5	0,32 %
SBAB Bank AB FRN 10-01-2017	150 000,0	100,0030	SEK	9,55	15 706,6	0,47 %
SBAB Bank AB FRN 10-01-2018	425 000,0	100,1150	SEK	9,55	44 551,8	1,34 %
SBAB Bank AB FRN 10-11-2025	280 000,0	100,3510	SEK	9,55	29 421,0	0,89 %
SBAB Bank AB FRN 12-05-2017	257 000,0	100,0640	SEK	9,55	26 927,0	0,81 %
Scania CV AB FRN 02-10-2017	750 000,0	100,3340	SEK	9,55	78 792,8	2,38 %
Scania CV AB FRN 05-04-2019	355 000,0	100,6850	SEK	9,55	37 425,7	1,13 %
Scania CV AB FRN 24-04-2017	460 000,0	100,1480	SEK	9,55	48 236,6	1,46 %
Skandiabanken AB FRN 16-10-2017	428 000,0	100,3320	SEK	9,55	44 963,5	1,36 %
Skandiabanken AB FRN 22-01-2018	365 000,0	100,3900	SEK	9,55	38 367,2	1,16 %
Skandinaviska Enskilda Banke 3% 20-06-2018	400 000,0	104,9510	SEK	9,55	43 956,5	1,33 %
Skandinaviska Enskilda Banke 3% 21-06-2017	1 450 000,0	101,6650	SEK	9,55	154 353,5	4,66 %
Skanska Financial Services A FRN 08-04-2019	67 000,0	100,3680	SEK	9,55	7 041,2	0,21 %
Skanska Financial Services A FRN 12-03-2018	160 000,0	101,5800	SEK	9,55	17 017,9	0,51 %
Sparbanken Skane AB FRN 09-04-2018	133 000,0	100,1040	SEK	9,55	13 940,6	0,42 %
Sparbanken Skane AB FRN 18-11-2019	150 000,0	99,8640	SEK	9,55	15 684,7	0,47 %
Stadshypotek AB 3% 19-12-2018	1 000 000,0	106,3250	SEK	9,55	111 330,0	3,36 %
Stadshypotek AB 3% 21-03-2018	2 630 000,0	104,2070	SEK	9,55	286 965,5	8,66 %
Stadshypotek AB 6% 21-06-2017	320 000,0	103,0660	SEK	9,55	34 533,6	1,04 %
Stadshypotek AB FRN 03-05-2017	700 000,0	100,1080	SEK	9,55	73 374,3	2,21 %

	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
Swedbank AB 1.115% 19-11-2019	85 000,0	102,2740	SEK	9,55	9 102,5	0,27 %
Swedbank AB FRN 15-09-2017	100 000,0	100,1294	SEK	9,55	10 484,2	0,32 %
Swedbank AB FRN 20-04-2018	300 000,0	101,2050	SEK	9,55	31 790,7	0,96 %
Swedbank AB FRN 30-01-2017	210 000,0	100,1500	SEK	9,55	22 021,5	0,66 %
Swedbank Hypotek AB 3.75% 19-09-2018	100 000,0	106,9380	SEK	9,55	11 197,2	0,34 %
Swedbank Hypotek AB 3.75% 20-12-2017	400 000,0	104,0920	SEK	9,55	43 596,8	1,32 %
Svensk FastighetsFinansierin FRN 07-09-2018	125 000,0	100,1370	SEK	9,55	13 106,3	0,40 %
Svensk FastighetsFinansierin FRN 20-11-2017	100 000,0	100,0900	SEK	9,55	10 480,2	0,32 %
Svensk FastighetsFinansierin FRN 31-05-2018	100 000,0	100,1890	SEK	9,55	10 490,5	0,32 %
Sveriges Sakerstallda Obliga 4% 21-03-2018	650 000,0	105,4140	SEK	9,55	71 744,5	2,16 %
Tele2 AB FRN 19-03-2019	240 000,0	99,9950	SEK	9,55	25 128,5	0,76 %
Vasakronan AB FRN 07-06-2018	150 000,0	100,2610	SEK	9,55	15 747,1	0,48 %
Vasakronan AB FRN 12-12-2018	170 000,0	100,6280	SEK	9,55	17 912,0	0,54 %
Vasakronan AB FRN 14-02-2018	250 000,0	100,2940	SEK	9,55	26 253,8	0,79 %
Vasakronan AB FRN 24-04-2019	335 000,0	100,3350	SEK	9,55	35 194,5	1,06 %
Willhem AB FRN 22-08-2018	200 000,0	100,7070	SEK	9,55	21 089,5	0,64 %
Volvo Treasury AB 3.375% 26-02-2018	79 100,0	103,7410	SEK	9,55	8 592,2	0,26 %
Volvo Treasury AB FRN 09-03-2018	495 000,0	100,4345	SEK	9,55	52 055,6	1,57 %
Volvo Treasury AB FRN 11-09-2017	693 000,0	100,0770	SEK	9,55	72 618,0	2,19 %
Volvo Treasury AB FRN 13-12-2017	150 000,0	100,7630	SEK	9,55	15 825,9	0,48 %
Volvo Treasury AB FRN 24-08-2018	585 000,0	100,1590	SEK	9,55	61 351,2	1,85 %
Volvo Treasury AB FRN 30-05-2018	115 000,0	100,1170	SEK	9,55	12 055,4	0,36 %
Volvofinans Bank AB FRN 04-12-2017	232 000,0	100,4220	SEK	9,55	24 394,6	0,74 %
Volvofinans Bank AB FRN 11-06-2020	300 000,0	99,7570	SEK	9,55	31 335,9	0,95 %
Volvofinans Bank AB FRN 15-08-2018	200 000,0	100,3890	SEK	9,55	21 022,9	0,63 %
Volvofinans Bank AB FRN 17-01-2018	50 000,0	101,3850	SEK	9,55	5 307,9	0,16 %
Volvofinans Bank AB FRN 24-01-2017	64 000,0	100,0750	SEK	9,55	6 706,3	0,20 %
Volvofinans Bank AB FRN 25-04-2017	35 000,0	100,0020	SEK	9,55	3 664,8	0,11 %
Volvofinans Bank AB FRN 25-09-2017	213 000,0	100,3720	SEK	9,55	22 385,6	0,68 %
Volvofinans Bank AB FRN 30-04-2018	100 000,0	100,1430	SEK	9,55	10 485,7	0,32 %
Ruotsi yhteensä					2 421 956,2	73,06 %
Tanska						
Danske Bank A/S 0.45% 18-08-2017	200 000,0	100,2620	SEK	9,55	20 996,3	0,63 %
Danske Bank A/S 0.655% 27-03-2017	250 000,0	100,1757	SEK	9,55	26 222,8	0,79 %
Danske Bank A/S FRN 02-10-2017	91 000,0	101,2050	SEK	9,55	9 643,2	0,29 %
Danske Bank A/S FRN 22-02-2017	100 000,0	100,0870	SEK	9,55	10 479,8	0,32 %
Danske Bank A/S FRN 27-03-2017	200 000,0	100,0300	SEK	9,55	20 947,7	0,63 %
Danske Bank A/S FRN 27-06-2018	62 500,0	100,1990	SEK	9,55	6 557,2	0,20 %
Jyske Bank A/S FRN 23-01-2017	200 000,0	100,0080	SEK	9,55	20 943,1	0,63 %
Jyske Bank A/S FRN 30-01-2017	120 000,0	100,0120	SEK	9,55	12 566,4	0,38 %
NYKSnJan17	295 000,0	100,0000	SEK	9,55	30 888,7	0,93 %
Tanska yhteensä					159 245,3	4,80 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					2 704 682,7	81,59 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					2 704 682,7	81,59 %
Rahamarkkinasijoitukset						
Ruotsi						
Apoteket CP 05-01-2017	100 000,0	100,0002	SEK	9,55	10 470,7	0,32 %
Castellum CP 11-01-2017	100 000,0	100,0008	SEK	9,55	10 470,8	0,32 %
Castellum CP 13-03-2017	150 000,0	100,0095	SEK	9,55	15 707,6	0,47 %
Hemso Fastighets CP 13-01-2017	150 000,0	100,0011	SEK	9,55	15 706,3	0,47 %
Holmen CP 09-03-2017	100 000,0	100,0099	SEK	9,55	10 471,8	0,32 %
Holmen CP 21-02-2017	100 000,0	100,0098	SEK	9,55	10 471,8	0,32 %
Hufvudstaden CP 16-01-2017	100 000,0	100,0017	SEK	9,55	10 470,9	0,32 %
Hufvudstaden CP 21-03-2017	100 000,0	100,0084	SEK	9,55	10 471,6	0,32 %
Ikano Bank CP 15-02-2017	100 000,0	100,0093	SEK	9,55	10 471,7	0,32 %
Ikano Bank CP 16-05-2017	100 000,0	99,9950	SEK	9,55	10 470,2	0,32 %
Ikano Bank CP 16-06-2017	100 000,0	99,9822	SEK	9,55	10 468,9	0,32 %
Jernhusen CP 31-01-2017	200 000,0	100,0064	SEK	9,55	20 942,8	0,63 %
L E Lundbergforetagen CP 31-03-2017	300 000,0	100,0063	SEK	9,55	31 414,2	0,95 %
Luossavaara-Kiirunavaara CP 24-02-2017	100 000,0	100,0100	SEK	9,55	10 471,8	0,32 %
Luossavaara-Kiirunavaara CP 27-02-2017	100 000,0	100,0102	SEK	9,55	10 471,8	0,32 %
Skanska Financial Services CP 20-02-2017	200 000,0	100,0097	SEK	9,55	20 943,5	0,63 %
Sparbanken Skane CP 15-05-2017	150 000,0	99,9954	SEK	9,55	15 705,4	0,47 %
Sveaskog CP 09-03-2017	200 000,0	100,0099	SEK	9,55	20 943,5	0,63 %
Sveaskog CP 11-01-2017	100 000,0	100,0008	SEK	9,55	10 470,8	0,32 %
Sveaskog CP 13-02-2017	100 000,0	100,0091	SEK	9,55	10 471,7	0,32 %
Tele2 CP 21-03-2017	150 000,0	100,0084	SEK	9,55	15 707,4	0,47 %
Trelleborg CP 06-03-2017	175 000,0	100,0102	SEK	9,55	18 325,6	0,55 %
Trelleborg CP 17-03-2017	100 000,0	100,0090	SEK	9,55	10 471,7	0,32 %
Trelleborg CP 28-02-2017	100 000,0	100,0102	SEK	9,55	10 471,8	0,32 %
Vasakronan CP 11-01-2017	300 000,0	100,0008	SEK	9,55	31 412,4	0,95 %
Vasakronan CP 21-04-2017	200 000,0	100,0021	SEK	9,55	20 941,9	0,63 %
Volkswagen Finans Sverige CP 12-01-2017	100 000,0	100,0009	SEK	9,55	10 470,8	0,32 %
Volkswagen Finans Sverige CP 22-05-2017	350 000,0	99,9929	SEK	9,55	36 645,0	1,11 %
Volkswagen Finans Sverige CP 26-01-2017	100 000,0	100,0045	SEK	9,55	10 471,2	0,32 %
Ruotsi yhteensä					442 405,6	13,35 %

	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
Rahamarkkinasijoitukset yhteensä					442 405,6	13,35 %
Korkosijoitukset yhteensä					3 147 088,2	94,94 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					3 147 088,2	94,94 %
Sijoitukset yhteensä					3 262 463,5	98,42 %
Kassa ja muut varat, netto					52 502,7	1,58 %
Rahaston arvo					3 314 966,3	

Arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä annetun asetuksen EU 2015/2365, Liite A ja Euroopan arvopaperi-markkinaviranomaisen (ESMA) ohjeiden 2014/937 mukaisesti annettavat tiedot.

Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita tilikauden aikana. Rahastolla ei myöskään ole ollut tuottojenvaihtosopimuksia, muita johdannaisia, takaisinosto-, käänteisiä takaisinosto- tai vakuudellisia limiittiluotonantosopimuksia.

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2016	1.1. - 31.12.2015
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	-139 073 866,06	20 346 419,47
Korkotuotot	32 462 787,54	41 348 658,54
Muut tuotot	14 636 801,01	23 172 808,63
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-4 675 148,25	-4 441 451,67
Korkokulut	-20 398,51	-3 962,32
Muut kulut	-16 155 551,23	-18 352 591,48
Tilikauden voitto/tappio	-112 825 375,5	62 069 881,17

Tase (EUR)

	31.12.2016	31.12.2015
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	3 262 463 524,47	2 865 271 229,95
Muut saamiset		
Muut	775 007,29	6 078 372,15
Siirtosaamiset	17 443 273,36	14 814 297,98
Rahat ja pankkisaamiset	34 842 630,18	33 212 079,26
Vastaavaa yhteensä	3 315 524 435,3	2 919 375 979,34
Vastattavaa		
Rahaston arvo	3 314 966 255,81	2 915 717 233,23
Vieras pääoma		
Muut velat		
Muut	132 332,02	3 291 876,24
Siirtovelat	425 847,47	366 869,87
Vastattavaa yhteensä	3 315 524 435,3	2 919 375 979,34

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2016 perustuu arvonlaskentaan 30.12.2016.

	1.1. - 31.12.2016	1.1. - 31.12.2015
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	5 156 023,57	6 058 895,61
Luovutustappiot	-70 568 372,05	-139 439 320,16
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-73 661 517,58	153 726 844,02
Yhteensä	-139 073 866,06	20 346 419,47
Sijoitusten käyvän arvon nousut	29 375 635,88	157 783 803,33
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-103 037 153,46	-4 056 959,31
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	-	-
Taseen liitetiedot (EUR)		
	31.12.2016	31.12.2015
Rahaston arvo 1.1.	2 915 717 233,23	2 788 076 391,32
Rahasto-osuuksien merkinnät	1 446 327 201,33	1 267 231 455,71
Rahasto-osuuksien lunastukset	-931 689 185,39	-1 196 600 593,33
Tuotonjako	-2 563 617,86	-5 059 901,64
Tilikauden voitto/tappio	-112 825 375,5	62 069 881,17
Rahaston arvo 31.12.	3 314 966 255,81	2 915 717 233,23
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	3 314 966 255,81	2 915 717 233,23

Nordea Corporate Bond

Sijoitusrahasto Nordea Corporate Bondin I-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 4,36 % tammi–joulukuussa 2016, ja vertailuindeksi (Merrill Lynch EMU Corporate Index) vastaa-vasti 4,74 %. A-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 4,15 % katsauskauden aikana, ja korko-suojatun IDH-osuussarjan 1,35 %.

EKP oli aiempien vuosien tapaan Euroopan korkomarkkinoiden kehityksen keskiössä. EKP ja Ison-Britannian keskuspankki päättivät ulottaa joukkolainojen osto-ohjelmansa myös korkean luottoluokituksen joukkolainoihin (Investment Grade), mikä johti näiden joukkolainojen korkojen laskuun. Korkean luottoluokituksen joukkolainojen riskipremio pieneni vuoden aikana. Keskuspankkien toimenpiteet johtivat lyhyiden korkojen laskuun vuonna 2016. Samalla jonkinlainen usko inflaation hienoiseen kiihtymiseen johti pitkien korkojen nousuun vuoden lopulla. Ne ovat kuitenkin edelleen matalammalla tasolla kuin vuoden 2016 alussa.

Rahasto nousi kolmen ensimmäisen vuosineljänneksen ajan, mutta sen jälkeen osa noususta suli italialaispankkien tilaa koskevan epävarmuuden takia. Lisäksi odotukset siitä, että EKP alkaisi vuoden 2017 lopulla vähentää joukkolainojen tukiostojaan, lisääntyivät. Tukiostojen vähentäminen nostaisi pitkiä korkoja.

Rahasto on pitkään ylipainottanut pankkien ja vakuutusyhtiöiden joukkolainoja, koska näihin yhtiöihin kohdistuvat vakavaraisuusvaatimukset kiristyvät jatkuvasti, mikä parantaa niiden joukkolainojen laatua. Nämä joukkolainat eivät kuitenkaan täysin onnistuneet lunastamaan odotuksia vuonna 2016. Sen sijaan ne ovat pääsyy siihen, että rahasto jäi jälkeen vertailuindeksistään.

Riskitaso

1 2 3 4 5 6 7

Pienempi riski

Suurempi riski



Tyypillisesti pienemmät tuotot

Tyypillisesti suuremmat tuotot

Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti:
1-2 > matala | 3-4-5 > 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.

Riskisten korkean luottoluokituksen joukkolainojen kysyntä oli vuoden aikana suurta ja se, että rahasto ei osta sellaisia joukkolainoja, vaikutti osaltaan siihen, että tuotot eivät yltäneet vertailuindeksin tasolle. Muilla sektoreilla rahaston omistukset kuitenkin tuottivat vertailuindeksiä paremmin. Teollisuussektorilla esimerkiksi Volkswagenin, Casinon ja Nasdaqin joukkolainat kehittyivät myönteisesti.

Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Jan Sørensen 1.8.2011 alkaen.

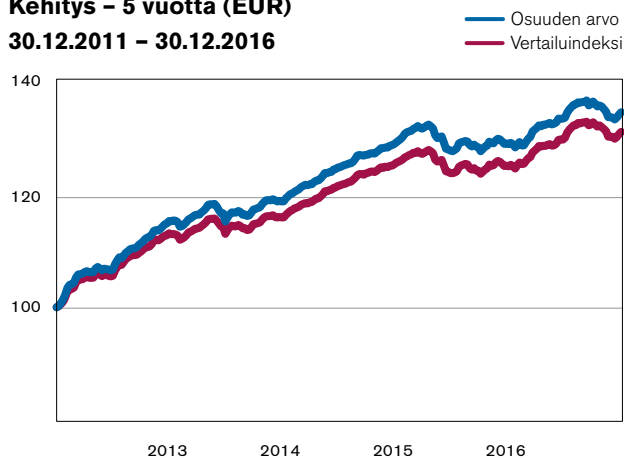
Jan Sørensen

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan saavuttaakseen lisätuottoja ja tehostaakseen riskienhallintaa. Johdannaisten osuus on vaihdellut 8–16 %:iin rahaston arvosta. Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita kauden aikana.

Kasvuosuuden arvo I

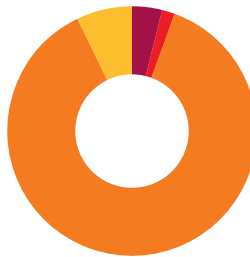
Kehitys – 5 vuotta (EUR)

30.12.2011 – 30.12.2016



Rahaston vertailuindeksi on Merrill Lynch EMU Corporate 1.7.2007 alkaen.

Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 3,94 %
- Kotimaiset muut joukkolainat 1,77 %
- Ulkomaiset muut joukkolainat 87,28 %
- Ulkomaiset valtionobligaatit 7,01 %

Avaintiedot

31.12.2016 31.12.2015 31.12.2014

Kasvuosuus A*, EUR	218,19	209,50	210,32
Kasvuosuus C*, EUR	221,72	212,56	213,08
Kasvuosuus CD*, EUR	10,06	9,82	-
Kasvuosuus I*, EUR	222,26	212,97	213,38
Tuotto-osuus I*, EUR	96,24	95,08	98,16
Kasvuosuus ID*, EUR	10,08	9,94	10,04
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	23 357,3	25 866,9	32 661,4
Kasvuosuus C, 1 000 kpl	33 922,8	45 785,9	60 284,3
Kasvuosuus CD, 1 000 kpl	0,9	2 695,7	-
Kasvuosuus I, 1 000 kpl	1 208 076,2	1 154 048,1	1 246 652,6
Tuotto-osuus I, 1 000 kpl	15 556,6	15 229,5	16 559,2
Kasvuosuus ID, 1 000 kpl	20 510,0	21 022,9	9 629,6
Omistajien lukumäärä	4 504	6 134	4 926
Rahaston arvo, milj. EUR	3 032,8	2 859,3	2 970,2
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	11 686,8	11 922,8	9 998,8
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto I*, EUR	2,89	2,85	2,95
Tuoton maksu	23.-28.2.2017	15.-22.2.2016	16.-28.2.2015
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	110 250,7	-4 487,4	198 369,3

* 100 osuutta

CD- ja ID -osuussarja per 1 osuus

A-osuussarjassa on ainoastaan kasvuosuuksia.

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

Vuosikertomus 31.12.2016 perustuu arvonlaskentaan 30.12.2016.

Rahasto on sääntöjensä mukaisessa laajuudessa käyttänyt seuraavia tehokkaan salkunhoidon menetelmiä:

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan luottoriskijohdannaisia saavuttaakseen lisätuottoja ja tehostaakseen riskienhallintaa.

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

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

1.1.-31.12.2016 merkinnät 0,30 %

Tunnusluvut

31.12.2016

Osuuden volatiliiteetti A / C / I, %	2,13
Osuuden volatiliiteetti CD / ID, %	2,24 / 1,75
Indeksin volatiliiteetti, %	2,46
Tracking Error A / C / I, %	1,08
Tracking Error CD / ID, %	1,42 / 2,04
Active Share, %	-
Sharpen luku A / C / I	2,07
Sharpen luku CD / ID	1,19 / 0,92
Salkun kiertonopeus, %	57,48
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, %	0,48
Juoksevat kulut I, %	0,40
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Arvopapereiden lainaksiannon kulut, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,00
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	0,00

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

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

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

VaR-ajan käyttöaste	Alin	Ylin	Keskimääräinen	Sisäinen VaR-rajana
Nordea Corporate Bond	0,70	0,91	0,75	1,40
Vivutustaso	Alin	Ylin	Keskimääräinen	"Ensimmäinen päivä"
Nordea Corporate Bond	110,80	119,70	114,70	1/1/16

* Vertailuindeksi Merrill Lynch EMU Corporate (1.7.07) on käytössä viitesalkuna rahaston suhteellista VaR-lukua laskettaessa.

Rahaston käyttämä VaR-laskentamalli on parametrisen, luottamustaso on 95 %, pitäjako on 20 päivää ja aikasarjan pituus on kalenterivuosi 2016.

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

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

Sijoitukset 31.12.2016

	Määrä, 1 000 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 2.125% 04-02-2025	25 929,0	94,6490	EUR	1,00	24 541,5	0,81 %
Teollisuuden Voima Oyj 2.5% 17-03-2021	13 972,0	103,1080	EUR	1,00	14 406,2	0,48 %
Teollisuuden Voima Oyj 4.625% 04-02-2019	13 605,0	107,9960	EUR	1,00	14 692,9	0,48 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					53 640,6	1,77 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					53 640,6	1,77 %
Korkosijoitukset yhteensä					53 640,6	1,77 %
Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä					53 640,6	1,77 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Korkosijoitukset						
Joukkovelkakirjalainat						
Valtionlainat ja -obligaatit						
Saksa						
Bundesrepublik Deutschland 1% 15-08-2025	14 000,0	108,4660	EUR	1,00	15 185,2	0,50 %
Bundesrepublik Deutschland 1.5% 04-09-2022	52 000,0	110,9330	EUR	1,00	57 685,2	1,90 %
Bundesrepublik Deutschland 2.5% 04-07-2044	1 984,0	138,3130	EUR	1,00	2 744,1	0,09 %
Bundesrepublik Deutschland 2.5% 15-08-2046	1 141,0	139,7810	EUR	1,00	1 594,9	0,05 %
Bundesrepublik Deutschland 4% 04-01-2037	15 342,6	161,1150	EUR	1,00	24 719,2	0,82 %
Bundesrepublik Deutschland 4.25% 04-07-2039	1 705,0	171,3290	EUR	1,00	2 921,2	0,10 %
Bundesrepublik Deutschland 4.75% 04-07-2034	2 000,0	168,3200	EUR	1,00	3 366,4	0,11 %
Bundesrepublik Deutschland 4.75% 04-07-2040	957,0	184,3790	EUR	1,00	1 764,5	0,06 %
Bundesrepublik Deutschland 5.625% 04-01-2028	65 179,0	157,6590	EUR	1,00	102 760,6	3,39 %
Saksa yhteensä					212 741,2	7,02 %
Valtionlainat ja -obligaatit yhteensä					212 741,2	7,02 %
Muut joukkovelkakirjalainat						
Alankomaat						
ABN AMRO Bank NV 6.375% 27-04-2021	12 505,0	123,0600	EUR	1,00	15 388,7	0,51 %
ABN AMRO Bank NV MULTI 18-01-2028	13 200,0	105,4150	EUR	1,00	13 914,8	0,46 %
ABN AMRO Bank NV MULTI 30-06-2025	9 252,0	105,1750	EUR	1,00	9 730,8	0,32 %
Allianz Finance II BV MULTI Perpetual	5 589,0	100,1040	EUR	1,00	5 594,8	0,18 %
BMW Finance NV 0.5% 21-01-2020	30 304,0	101,4070	EUR	1,00	30 730,4	1,01 %
Cooperatieve Rabobank UA 6.875% 19-03-2020	49 000,0	117,8820	EUR	1,00	57 762,2	1,90 %
Demeter Investments BV for S MULTI Perpetual	8 528,0	102,4670	EUR	1,00	8 738,4	0,29 %
Deutsche Bahn Finance BV 0.875% 11-07-2031	11 053,0	95,4225	EUR	1,00	10 547,0	0,35 %
Deutsche Bahn Finance BV 1.625% 06-11-2030	20 939,0	105,1420	EUR	1,00	22 015,7	0,73 %
Deutsche Bahn Finance BV 2.5% 12-09-2023	18 756,0	114,8600	EUR	1,00	21 543,1	0,71 %
Deutsche Bahn Finance BV 2.75% 19-03-2029	8 900,0	120,0620	EUR	1,00	10 685,5	0,35 %
Deutsche Bahn Finance BV 4.375% 23-09-2021	6 607,0	121,0280	EUR	1,00	7 996,3	0,26 %
ING Bank NV MULTI 21-11-2023	30 319,0	105,2670	EUR	1,00	31 915,9	1,05 %
ING Bank NV MULTI 29-05-2023	4 570,0	107,7940	EUR	1,00	4 926,2	0,16 %
LeasePlan Corp NV 2.375% 23-04-2019	10 119,0	104,9270	EUR	1,00	10 617,6	0,35 %
Teva Pharmaceutical Finance 1.125% 15-10-2024	44 047,0	96,4590	EUR	1,00	42 487,3	1,40 %
Teva Pharmaceutical Finance 1.625% 15-10-2028	4 017,0	93,5550	EUR	1,00	3 758,1	0,12 %
Urenco Finance NV 2.5% 15-02-2021	12 200,0	108,2950	EUR	1,00	13 212,0	0,44 %
Volkswagen International Fin MULTI Perpetual	21 831,0	103,1030	EUR	1,00	22 508,4	0,74 %
Volkswagen International Fin MULTI Perpetual	19 812,0	101,2970	EUR	1,00	20 069,0	0,66 %
Alankomaat yhteensä					364 142,1	12,01 %
Australia						
BHP Billiton Finance Ltd 2.125% 29-11-2018	7 692,0	104,0440	EUR	1,00	8 003,1	0,26 %
Wesfarmers Ltd 1.25% 07-10-2021	37 292,0	104,6940	EUR	1,00	39 042,5	1,29 %
Wesfarmers Ltd 2.75% 02-08-2022	200,0	111,7910	EUR	1,00	223,6	0,01 %
Australia yhteensä					47 269,1	1,56 %
Belgia						
Anheuser-Busch InBev SA/NV/o 1.5% 17-03-2025	13 867,0	104,0000	EUR	1,00	14 421,7	0,48 %
Anheuser-Busch InBev SA/NV/o 2% 17-03-2028	20 903,0	105,7120	EUR	1,00	22 097,0	0,73 %
Solvay SA 1.625% 02-12-2022	13 400,0	104,6800	EUR	1,00	14 027,1	0,46 %
Solvay SA 2.75% 02-12-2027	9 100,0	111,5300	EUR	1,00	10 149,2	0,33 %
Belgia yhteensä					60 695,0	2,00 %
Brittiläiset Neitsytsaaret						
Global Switch Holdings Ltd 5.5% 18-04-2018	52 140,0	106,7570	EUR	1,00	55 663,1	1,84 %
Brittiläiset Neitsytsaaret yhteensä					55 663,1	1,84 %
Espanja						
AyT Cedula Cajas VIII FTA 4.25% 18-11-2019	800,0	111,7850	EUR	1,00	894,3	0,03 %
Iberdrola Finanzas SA 1% 07-03-2024	18 900,0	101,2506	EUR	1,00	19 136,4	0,63 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Programa Cedula TDA Fondo d 4.125% 10-04-2021	4 200,0	115,9900	EUR	1,00	4 871,6	0,16 %
Programa Cedula TDA Fondo d 4.25% 10-04-2031	13 500,0	129,0400	EUR	1,00	17 420,4	0,57 %
Espanja yhteensä					42 322,6	1,40 %
Irlanti						
Aquarius & Investments PLC f MULTI 02-10-2043	10 058,0	110,0750	EUR	1,00	11 071,3	0,37 %
Closerie PLC for Swiss Reins MULTI 01-09-2042	14 476,0	124,6550	EUR	1,00	18 045,1	0,60 %
Irish Life Assurance PLC MULTI Perpetual	1 579,0	96,4205	EUR	1,00	1 522,5	0,05 %
Irlanti yhteensä					30 638,9	1,01 %
Iso-Britannia						
Aviva PLC MULTI 03-07-2044	13 705,0	102,9410	EUR	1,00	14 108,1	0,47 %
Aviva PLC MULTI 22-05-2038	9 550,0	107,5426	EUR	1,00	10 270,3	0,34 %
BAT International Finance PL 1.25% 13-03-2027	250,0	98,7540	EUR	1,00	246,9	0,01 %
BAT International Finance PL 3.125% 06-03-2029	13 904,0	114,9780	EUR	1,00	15 986,5	0,53 %
British Telecommunications P 1.125% 10-03-2023	31 198,0	101,7610	EUR	1,00	31 747,4	1,05 %
British Telecommunications P 1.75% 10-03-2026	9 345,0	103,3230	EUR	1,00	9 655,5	0,32 %
G4S International Finance PL 2.625% 06-12-2018	19 595,0	104,4060	EUR	1,00	20 458,4	0,67 %
G4S International Finance PL 2.875% 02-05-2017	10 672,0	100,8990	EUR	1,00	10 767,9	0,36 %
HSBC Holdings PLC 6.25% 19-03-2018	10 850,0	107,2830	EUR	1,00	11 640,2	0,38 %
HSBC Holdings PLC MULTI 10-01-2024	18 729,0	104,6660	EUR	1,00	19 602,9	0,65 %
Motability Operations Group 1.625% 09-06-2023	27 021,0	106,2160	EUR	1,00	28 700,6	0,95 %
Motability Operations Group 3.25% 30-11-2018	16 057,0	106,1090	EUR	1,00	17 037,9	0,56 %
Motability Operations Group 3.75% 29-11-2017	6 709,0	103,4690	EUR	1,00	6 941,7	0,23 %
NGG Finance PLC MULTI 18-06-2076	21 947,0	106,3280	EUR	1,00	23 335,8	0,77 %
Rentokil Initial PLC 3.375% 24-09-2019	16 342,0	108,9410	EUR	1,00	17 803,1	0,59 %
Standard Chartered Bank 5.875% 26-09-2017	12 500,0	104,1750	EUR	1,00	13 021,9	0,43 %
Iso-Britannia yhteensä					251 325,2	8,29 %
Italia						
Assicurazioni Generali SpA MULTI 12-12-2042	20 100,0	118,8840	EUR	1,00	23 895,7	0,79 %
Hera SpA 0.875% 14-10-2026	6 805,0	95,2270	EUR	1,00	6 480,2	0,21 %
Hera SpA 2.375% 04-07-2024	29 308,0	110,2550	EUR	1,00	32 313,5	1,07 %
Snam SpA 0.875% 25-10-2026	28 412,0	95,9673	EUR	1,00	27 266,2	0,90 %
Societa Iniziative Autostrad 3.375% 13-02-2024	2 591,0	113,2420	EUR	1,00	2 934,1	0,10 %
Societa Iniziative Autostrad 4.5% 26-10-2020	15 170,0	114,9820	EUR	1,00	17 442,8	0,58 %
Italia yhteensä					110 332,5	3,64 %
Jersey						
Heathrow Funding Ltd 1.5% 11-02-2030	15 040,0	97,6110	EUR	1,00	14 680,7	0,48 %
Heathrow Funding Ltd 1.875% 23-05-2022	28 361,0	107,3460	EUR	1,00	30 444,4	1,00 %
UBS Group Funding Jersey Ltd 1.25% 01-09-2026	15 204,0	96,1370	EUR	1,00	14 616,7	0,48 %
Jersey yhteensä					59 741,8	1,97 %
Kanada						
Canadian Imperial Bank of Co 0.000000% 25-07-2022	26 247,0	98,5850	EUR	1,00	25 875,6	0,85 %
Kanada yhteensä					25 875,6	0,85 %
Luxemburg						
Glencore Finance Europe SA 3.375% 30-09-2020	2,0	108,9990	EUR	1,00	2,2	0,00 %
SES SA 4.75% 11-03-2021	21 441,0	118,4810	EUR	1,00	25 403,5	0,84 %
Talanx Finanz Luxembourg SA MULTI 15-06-2042	16 100,0	125,6520	EUR	1,00	20 230,0	0,67 %
Luxemburg yhteensä					45 635,7	1,50 %
Norja						
Avinor AS 1% 29-04-2025	22 425,0	100,4650	EUR	1,00	22 529,3	0,74 %
Avinor AS 1.75% 20-03-2021	29 487,0	105,8570	EUR	1,00	31 214,1	1,03 %
DNB Bank ASA MULTI 08-03-2022	14 560,0	100,8050	EUR	1,00	14 677,2	0,48 %
DNB Boligkreditt AS 2.75% 21-03-2022	21 718,0	113,6890	EUR	1,00	24 691,0	0,81 %
Eika Boligkreditt AS 0.375% 20-04-2023	21 100,0	100,2230	EUR	1,00	21 147,1	0,70 %
Kommunal Landspensjonskasse MULTI 10-06-2045	26 910,0	104,0810	EUR	1,00	28 008,2	0,92 %
SpareBank 1 Boligkreditt AS 0.375% 09-03-2023	8 009,0	100,8200	EUR	1,00	8 074,7	0,27 %
Statkraft AS 1.5% 21-09-2023	40 221,0	105,6040	EUR	1,00	42 475,0	1,40 %
Norja yhteensä					192 816,4	6,36 %
Ranska						
Air Liquide Finance SA 0.75% 13-06-2024	32 000,0	100,5310	EUR	1,00	32 169,9	1,06 %
Air Liquide Finance SA 1.25% 13-06-2028	5 600,0	101,2400	EUR	1,00	5 669,4	0,19 %
AXA SA MULTI 16-04-2040	3 550,0	111,3050	EUR	1,00	3 951,3	0,13 %
AXA SA MULTI Perpetual	13 005,0	103,4530	EUR	1,00	13 454,1	0,44 %
Banque Federative du Credit 3% 11-09-2025	9 200,0	107,2900	EUR	1,00	9 870,7	0,33 %
Banque Federative du Credit 3% 21-05-2024	22 920,0	108,1150	EUR	1,00	24 780,0	0,82 %
Banque Federative du Credit 3.75% 26-01-2018	7 110,0	103,9980	EUR	1,00	7 394,3	0,24 %
BPCE SA 0.375% 05-10-2023	19 100,0	97,9440	EUR	1,00	18 707,3	0,62 %
BPCE SA 1% 05-10-2028	10 300,0	96,5526	EUR	1,00	9 944,9	0,33 %
BPCE SA MULTI 08-07-2026	19 700,0	103,5140	EUR	1,00	20 392,3	0,67 %
BPCE SA MULTI 30-11-2027	13 400,0	103,2710	EUR	1,00	13 838,3	0,46 %
Casino Guichard Perrachon SA 4.379% 08-02-2017	9 500,0	99,9620	EUR	1,00	9 496,4	0,31 %
Casino Guichard Perrachon SA 4.407% 06-08-2019	7 600,0	109,3220	EUR	1,00	8 308,5	0,27 %
Cie de Financement Foncier S 0.625% 10-02-2023	20 900,0	102,4270	EUR	1,00	21 407,2	0,71 %
Cie de Saint-Gobain 3.625% 15-06-2021	15 700,0	114,8830	EUR	1,00	18 036,6	0,59 %
Cie de Saint-Gobain 3.625% 28-03-2022	17 595,0	116,3870	EUR	1,00	20 478,3	0,68 %
Cie de Saint-Gobain 4% 08-10-2018	822,0	106,9720	EUR	1,00	879,3	0,03 %
Cie de Saint-Gobain 4.5% 30-09-2019	4 498,0	112,1240	EUR	1,00	5 043,3	0,17 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Credit Agricole SA/London 1.25% 14-04-2026	18 800,0	100,8640	EUR	1,00	18 962,4	0,63 %
Credit Agricole SA/London 2.375% 20-05-2024	9 000,0	110,8660	EUR	1,00	9 977,9	0,33 %
Credit Logement SA MULTI Perpetual	8 800,0	78,5950	EUR	1,00	6 916,4	0,23 %
Credit Mutuel Arkea SA 3.25% 01-06-2026	10 600,0	104,2040	EUR	1,00	11 045,6	0,36 %
Electricite de France SA 4.625% 11-09-2024	22 100,0	126,8930	EUR	1,00	28 043,4	0,92 %
Electricite de France SA MULTI Perpetual	21 700,0	102,1250	EUR	1,00	22 161,1	0,73 %
Orange SA 3% 15-06-2022	2 800,0	114,0650	EUR	1,00	3 193,8	0,11 %
Orange SA 3.875% 14-01-2021	22 600,0	114,8360	EUR	1,00	25 952,9	0,86 %
Orange SA 4.75% 21-02-2017	11 826,0	100,6600	EUR	1,00	11 904,1	0,39 %
Orange SA MULTI Perpetual	18 422,0	105,2670	EUR	1,00	19 392,3	0,64 %
RTE Reseau de Transport d'El 1.625% 08-10-2024	16 500,0	106,2860	EUR	1,00	17 537,2	0,58 %
RTE Reseau de Transport d'El 1.625% 27-11-2025	11 100,0	105,7890	EUR	1,00	11 742,6	0,39 %
RTE Reseau de Transport d'El 2.875% 12-09-2023	24 500,0	115,3860	EUR	1,00	28 269,6	0,93 %
Suez MULTI Perpetual	12 800,0	103,6010	EUR	1,00	13 260,9	0,44 %
Suez MULTI Perpetual	25 900,0	101,4290	EUR	1,00	26 270,1	0,87 %
TOTAL SA MULTI Perpetual	8 248,0	93,9170	EUR	1,00	7 746,3	0,26 %
TOTAL SA MULTI Perpetual	9 344,0	105,4630	EUR	1,00	9 854,5	0,32 %
Transport et Infrastructures 4.339% 07-07-2021	13 600,0	116,8210	EUR	1,00	15 887,7	0,52 %
Ranska yhteensä					531 940,8	17,54 %
Ruotsi						
Alfa Laval Treasury Internat 1.375% 12-09-2022	18 081,0	103,6760	EUR	1,00	18 745,7	0,62 %
Atlas Copco AB 0.625% 30-08-2026	7 359,0	96,2420	EUR	1,00	7 082,4	0,23 %
Nordea Bank AB MULTI 07-09-2026	8 957,0	99,0750	EUR	1,00	8 874,1	0,29 %
Stadshypotek AB 0.375% 22-02-2023	32 728,0	100,9560	EUR	1,00	33 040,9	1,09 %
Swedish Match AB 0.875% 23-09-2024	28 389,0	98,0860	EUR	1,00	27 845,6	0,92 %
Swedish Match AB 3.875% 24-11-2017	12 034,0	103,3700	EUR	1,00	12 439,5	0,41 %
Svenska Handelsbanken AB MULTI 15-01-2024	12 266,0	104,2120	EUR	1,00	12 782,6	0,42 %
Ruotsi yhteensä					120 811,0	3,98 %
Saksa						
Allianz SE MULTI Perpetual	24 500,0	102,5720	EUR	1,00	25 130,1	0,83 %
Bayer AG MULTI 01-07-2075	44 882,0	101,5400	EUR	1,00	45 573,2	1,50 %
Deutsche Bank AG 4.5% 19-05-2026	11 300,0	102,9500	EUR	1,00	11 633,4	0,38 %
Eurogrid GmbH 1.625% 03-11-2023	20 500,0	106,1851	EUR	1,00	21 767,9	0,72 %
Eurogrid GmbH 1.875% 10-06-2025	12 700,0	106,9340	EUR	1,00	13 580,6	0,45 %
Volkswagen Bank GmbH 1.5% 13-02-2019	1 572,0	102,7560	EUR	1,00	1 615,3	0,05 %
Saksa yhteensä					119 300,6	3,93 %
Sveitsi						
Credit Suisse AG MULTI 18-09-2025	36 156,0	109,1980	EUR	1,00	39 481,6	1,30 %
Credit Suisse AG/London 1% 07-06-2023	30 705,0	101,1810	EUR	1,00	31 067,6	1,02 %
UBS AG MULTI 12-02-2026	53 248,0	107,2290	EUR	1,00	57 097,3	1,88 %
Sveitsi yhteensä					127 646,6	4,21 %
Tanska						
Danfoss A/S 1.375% 23-02-2022	49 163,0	103,8740	EUR	1,00	51 067,6	1,68 %
Danske Bank A/S MULTI 19-05-2026	14 631,0	106,4480	EUR	1,00	15 574,4	0,51 %
Nykredit Realkredit A/S 1.75% 02-05-2018	18 964,0	102,2090	EUR	1,00	19 382,9	0,64 %
Nykredit Realkredit A/S 1.75% 28-01-2019	40 487,0	103,3612	EUR	1,00	41 847,8	1,38 %
TDC A/S 4.375% 23-02-2018	20 658,0	104,7480	EUR	1,00	21 638,8	0,71 %
Tanska yhteensä					149 511,6	4,93 %
Tseki						
CEZ AS 5% 19-10-2021	4 029,0	121,6300	EUR	1,00	4 900,5	0,16 %
Tseki yhteensä					4 900,5	0,16 %
Viro						
Elering AS 4.625% 12-07-2018	12 555,0	107,1715	EUR	1,00	13 455,4	0,44 %
Viro yhteensä					13 455,4	0,44 %
Yhdysvallat						
Citigroup Inc 0.75% 26-10-2023	27 415,0	98,3268	EUR	1,00	26 956,3	0,89 %
General Mills Inc 2.1% 16-11-2020	38 035,0	107,0940	EUR	1,00	40 733,2	1,34 %
JPMorgan Chase & Co 2.625% 23-04-2021	40 144,0	109,9440	EUR	1,00	44 135,9	1,46 %
Kraft Heinz Foods Co 1.5% 24-05-2024	2 907,0	100,9600	EUR	1,00	2 934,9	0,10 %
Kraft Heinz Foods Co 2.25% 25-05-2028	33 543,0	101,9590	EUR	1,00	34 200,1	1,13 %
Morgan Stanley 5.375% 10-08-2020	7 200,0	118,2250	EUR	1,00	8 512,2	0,28 %
Nasdaq Inc 3.875% 07-06-2021	43 071,0	113,8220	EUR	1,00	49 024,3	1,62 %
Wells Fargo & Co 1.625% 02-06-2025	4 353,0	103,4030	EUR	1,00	4 501,1	0,15 %
Verizon Communications Inc 0.875% 02-04-2025	19 686,0	98,3620	EUR	1,00	19 363,5	0,64 %
Verizon Communications Inc 1.375% 02-11-2028	14 818,0	97,0800	EUR	1,00	14 385,3	0,47 %
Verizon Communications Inc 1.625% 01-03-2024	28 870,0	104,3330	EUR	1,00	30 120,9	0,99 %
Verizon Communications Inc 2.375% 17-02-2022	9 280,0	109,2320	EUR	1,00	10 136,7	0,33 %
Verizon Communications Inc 3.25% 17-02-2026	6 810,0	117,2140	EUR	1,00	7 982,3	0,26 %
Yhdysvallat yhteensä					292 986,8	9,66 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					2 647 011,2	87,28 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					2 859 752,5	94,30 %
Korkosijoitukset yhteensä					2 859 752,5	94,30 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					2 859 752,5	94,30 %

	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
Johdannaissopimukset						
Vakioimattomat johdannaissopimukset						
Luottoriskijohdannaiset						
AEGON 150,1692 bps 20-12-2017	8 900,0		EUR	1,00	-10,5	-0,00 %
BACR-Bank 217 bps 20-06-2021	-8 700,0		EUR	1,00	256,7	0,01 %
BAD 56,0001bps 20-06-2021	-900,0		EUR	1,00	-22,1	-0,00 %
BAD 67,5bps 20-12-2020	-8 450,0		EUR	1,00	-207,6	-0,01 %
BATSLN 55 bps 20-12-2021	53 650,0		EUR	1,00	928,7	0,03 %
BRITEL 72,5bps 20-12-2020	4 300,0		EUR	1,00	75,3	0,00 %
BRYBDC-Brew 69 bps 20-06-2021	-8 600,0		EUR	1,00	-162,4	-0,01 %
COFP 128bps 20-03-2019	7 000,0		EUR	1,00	-48,7	-0,00 %
COOERAB 127,5006 bps 20-06-2021	4 400,0		EUR	1,00	-82,1	-0,00 %
COOERAB 173,5628bps 20-09-2018	10 000,0		EUR	1,00	59,5	0,00 %
COOERAB 69,6815bps 20-12-2019	4 900,0		EUR	1,00	30,0	0,00 %
CS 68bps 20-09-2019	7 800,0		EUR	1,00	432,0	0,01 %
CSGAG 105 bps 20-12-2019	1 000,0		EUR	1,00	59,5	0,00 %
CSGAG 142 bps 20-12-2019	250,0		EUR	1,00	14,9	0,00 %
CSGAG 76bps 20-12-2019	1 400,0		EUR	1,00	83,3	0,00 %
DANBNK 105bps 20-09-2019	3 700,0		EUR	1,00	38,3	0,00 %
EDF 77,5bps 20-12-2020	8 450,0		EUR	1,00	83,2	0,00 %
EDF 90bps 20-06-2021	900,0		EUR	1,00	6,2	0,00 %
ENEL 79 bps 20-12-2021	3 900,0		EUR	1,00	14,2	0,00 %
ENEL 83 bps 20-12-2021	19 300,0		EUR	1,00	70,5	0,00 %
ENEL 83,0007 bps 20-12-2021	29 000,0		EUR	1,00	106,0	0,00 %
GROUPE 176,5001bps 20-06-2019	2 300,0		EUR	1,00	-26,2	-0,00 %
HSBC 106bps 20-12-2020	-8 100,0		EUR	1,00	-137,7	-0,00 %
HSBC 67bps 20-09-2019	7 800,0		EUR	1,00	50,9	0,00 %
HSBC 88,0001bps 20-06-2021	-1 300,0		EUR	1,00	-21,1	-0,00 %
HSBC Bank 67bps 20-12-2019	5 000,0		EUR	1,00	31,5	0,00 %
HSBC-HSBCBank 119 bps 20-09-2019	250,0		EUR	1,00	1,6	0,00 %
INTNED 73bps 20-09-2019	7 800,0		EUR	1,00	445,3	0,01 %
INTNED-BankNV 80,5bps 20-12-2019	5 000,0		EUR	1,00	307,3	0,01 %
INTNED-BankNV 83 bps 20-12-2019	2 100,0		EUR	1,00	129,1	0,00 %
INTNED-BankNV 95 bps 20-09-2019	250,0		EUR	1,00	18,0	0,00 %
ITRAXX-EUROPE\$26V1-5Y	9 100,0		EUR	1,00	124,0	0,00 %
LLOYDBA 177 bps 20-06-2021	-7 200,0		EUR	1,00	106,5	0,00 %
LLOYDS 95,5bps 20-09-2019	12 700,0		EUR	1,00	1 458,8	0,05 %
RBOS-RBOSplc 95bps 20-09-2019	16 000,0		EUR	1,00	1 471,6	0,05 %
SOLVAY 69 bps 20-12-2021	-9 100,0		EUR	1,00	-147,8	-0,00 %
TIIMN 237 bps 20-06-2021	-4 300,0		EUR	1,00	209,3	0,01 %
UBS 58bps 20-09-2019	7 800,0		EUR	1,00	515,3	0,02 %
UBS 72bps 20191220	4 900,0		EUR	1,00	58,2	0,00 %
UBS 74 bps 20-09-2019	250,0		EUR	1,00	16,5	0,00 %
Luottoriskijohdannaiset yhteensä					6 336,1	0,21 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä					6 336,1	0,21 %
Osuussarjakohtaiset vakioidut johdannaissopimukset						
Korkojohdannaiset - IDH-osuussarjan korkosuojaus						
Futuurisopimukset						
EURO-BOBL FUTURE 3/2017	-50 500,0		EUR	1,00	35,4	0,00 %
EURO-BUND FUTURE 3/2017	-30 300,0		EUR	1,00	133,3	0,00 %
EURO-SCHATZ FUT 3/2017	-56 000,0		EUR	1,00	5,6	0,00 %
Futuurisopimukset yhteensä					174,3	0,01 %
Korkojohdannaiset yhteensä					174,3	0,01 %
Osuussarjakohtaiset vakioidut johdannaissopimukset yhteensä					174,3	0,01 %
Johdannaissopimukset yhteensä					6 510,4	0,21 %
Sijoitukset yhteensä					2 919 903,5	96,28 %
Kassa ja muut varat, netto					112 922,2	3,72 %
Rahaston arvo					3 032 825,7	

Arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä annetun asetuksen EU 2015/2365, Liite A ja Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaisen (ESMA) ohjeiden 2014/937 mukaisesti annettavat tiedot.

Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita tilikauden aikana. Rahastolla ei myöskään ole ollut tuottojenvaihtosopimuksia, takaisinosto-, käänteisiä takaisinosto- tai vakuudellisia limiittiluotonantosopimuksia.

Markkina-arvot ja muut rahasummat on esitetty rahaston perusvaluutassa, ellei toisin mainita.

Johdannaiset

Futuuriin kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo	30/12/16
Myydyt korkofutuurit	-148 754 240,00

CDS-sopimusten kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo	30/12/16
Myydyt CDS-sopimukset	250 100 000,00
Ostetut CDS-sopimukset	56 650 000,00

Johdannaisten vakuudet	30/12/16
Saadut vakuudet	6 890 000,00
- Euroopan unionin jäsenmaiden liikkeeseenlaskemat joukkolainat	0
- Muiden valtioiden liikkeeseenlaskemat joukkolainat	0
- Käteisvarat	6 890 000,00
Yhteensä	6 890 000,00

Johdannaiskauppojen vastapuolet

BNP Paribas SA
Merrill Lynch International
Morgan Stanley & Co International PLC
Societe Generale SA

Vakioimattomien johdannaisten ja arvopapereiden lainaksiannon vakuuksista

Liikkeeseenlaskijat, joilta saadun vakuuden arvo vastaa yli 20 % rahaston nettovarallisuudesta	30/12/16
- Ei tällaisia liikkeeseenlaskijoita	

Rahaston saaman koko vakuuden koostuminen yhden jäsenvaltion liikkeeseenlaskemista tai takaamista arvopapereista

Rahaston saama vakuus koostuu useamman kuin yhden jäsenmaan liikkeeseenlaskemista tai takaamista arvopapereista

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2016	1.1. - 31.12.2015
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	46 710 364,72	-80 396 443,14
Johdannaissopimusten nettotuotot	-9 716 995,21	-7 926 409,92
Korkotuotot	85 961 565,17	96 198 503,39
Muut tuotot	549 658,75	4 278 262,06
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-11 686 846,45	-11 922 812,81
Korkokulut	-907 660,04	-573 870,01
Muut kulut	-659 356,38	-4 144 608,42
Tilikauden voitto/tappio	110 250 730,56	-4 487 378,85

Tase (EUR)

	31.12.2016	31.12.2015
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	2 924 625 018,47	2 743 303 103,8
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	611 564,86	1 160 919,15
Muut	1 375 740,06	1 587 670,26
Siirtosaamiset	44 408 029,8	51 108 754,32
Rahat ja pankkisaamiset	78 821 211,47	67 697 443,8
Vastaavaa yhteensä	3 049 841 564,66	2 864 857 891,33
Vastattavaa		
Rahaston arvo	3 032 825 697,31	2 859 284 161,71
Vieras pääoma		
Ostovelat	10 355 328,01	470 135,43
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	5 333 091,59	3 882 910
Muut	295 104,46	201 969,61
Siirtovelat	1 032 343,29	1 018 714,58
Vastattavaa yhteensä	3 049 841 564,66	2 864 857 891,33

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2016 perustuu arvonlaskentaan 30.12.2016.

	1.1. - 31.12.2016	1.1. - 31.12.2015
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	29 013 704,85	65 204 659,64
Luovutustappiot	-20 609 987,43	-17 051 755,31
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	38 306 647,3	-128 549 347,47
Yhteensä	46 710 364,72	-80 396 443,14
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Voitot	6 229 170,96	5 564 274,79
Tappiot	-11 980 555,42	-9 842 874,18
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-3 965 610,75	-3 647 810,53
Yhteensä	-9 716 995,21	-7 926 409,92
Sijoitusten käyvän arvon nousut	70 036 979,64	5 937 648,76
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-35 695 943,09	-138 125 981,76
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	-	-
Taseen liitetiedot (EUR)	31.12.2016	31.12.2015
Rahaston arvo 1.1.	2 859 284 161,71	2 970 199 152,12
Rahasto-osuuksien merkinnät	688 534 708,94	873 987 070,88
Rahasto-osuuksien lunastukset	-624 814 519,64	-979 910 263
Tuotonjako	-429 384,26	-504 419,44
Tilikauden voitto/tappio	110 250 730,56	-4 487 378,85
Rahaston arvo 31.12.	3 032 825 697,31	2 859 284 161,71
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	3 032 825 697,31	2 859 284 161,71

Nordea Euro Midi Korko

Sijoitusrahasto Nordea Euro Midi Koron kasvu-osuuden arvo nousi 0,38 % tammi–joulukuussa 2016. Rahaston vertailuindeksi (JP Morgan EMU Government Bond -indeksin 1–3 vuoden osaindeksi) nousi vastaavana aikana 0,41 %.

Euroalueen valtionlainojen korkojen kehitys oli vuoden 2016 aikana kaksijakoinen. Alkuvuonna sijoittajien inflaatio-odotukset laskivat raaka-aineiden hintojen laskun myötä ennätysellisen alas. Lisäksi pelot Kiinan talouskasvun hiipumisesta painoivat korkoja alaspäin. Alkuvuoden pitempien korkojen laskutrendi kääntyi kuitenkin syksyn aikana nousuksi, kun markkinoiden hinnoitellut inflaatio-odotukset kääntyivät nousuun raaka-aineiden hintojen kohotessa ja makrotalousindikaattoreiden vahvistuessa. Euroalueen ydinmaiden valtionlainojen tuotto koko vuodelta oli kuitenkin yllättävänkin korkea, reilut 4 %. Negatiivisesta korkotasosta huolimatta lyhytaikaiset euroalueen valtionlainat tuottivat JPM Euro Govt. Bonds 1–3v -indeksin mukaan noin 0,5 %. Saksan 2-vuotisen valtionlainan korko kävi joulukuun lopussa ennätysellisen matalalla -0,8 %:n tasolla.

EKP:n määrällisen elvytyksen piiriin kuuluvat ostohjelmat ja niiden muutokset olivat myös sijoittajien tarkkailun kohteena. Alkuvuonna ostohjelman kokoa nostettiin 80 miljardiin euroon per kuukausi ja siihen sisällyttiin jopa korkeamman luottoluokituksen yritysainat (investment grade). Joulukuussa EKP ilmoitti pidentävänsä ohjelmaa aina vuoden 2017 loppuun saakka, mutta kuukausittaiset ostot rajataan maaliskuusta 2017 lähtien 60 miljardiin euroon.

Rahasto hyötyi Italian ja Espanjan valtionlainojen sekä korkeamman luottoluokituksen yritysainojen riskipremioiden kaventumisesta. Rahasto hyötyi myös oikea-aikaisista muutoksista Italian valtionlainojen omistuksissa. Italia kärsi etenkin loppuvuodesta poliittisesta epävakau-

Riskitaso

1 2 3 4 5 6 7

Pienempi riski

Suurempi riski



Tyypillisesti pienemmät tuotot

Tyypillisesti suuremmat tuotot

Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 > matala | 3–4–5 > 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.

desta ja pankkien järjestämättömistä lainoista. Vähensimme Italiaan kohdistuvia sijoituksia syyskuussa. Saksan nimellisten valtionlainojen alipaino heikensi rahaston arvonkehitystä suhteessa vertailuindeksiin. Rahastossa osa Ranskan ja Saksan valtionlainoista oli tavallisten velkakirjojen sijaan korvattu inflaatioon sidotuilla reaali-tuotto-obligaatioilla, mikä paransi rahaston kehitystä suhteessa vertailuindeksiin, kun inflaatio-odotukset loppuvuonna vahvistuivat.

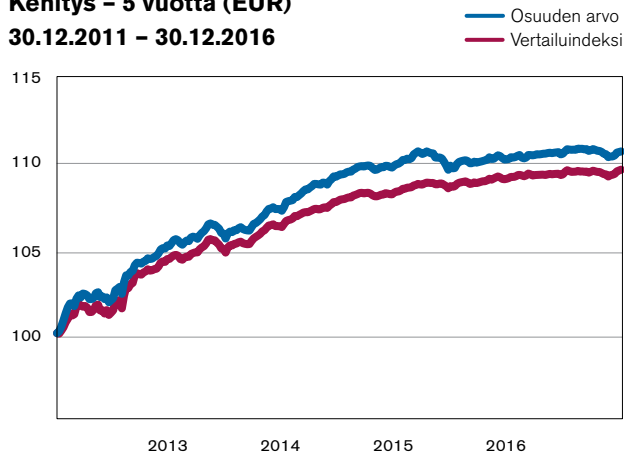
Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on toiminut Anton Nykvist 1.6.2014 alkaen.

Anton Nykvist

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan johdannaisia saavuttaakseen lisätuottoja ja tehostaakseen riskienhallintaa sekä suojautuakseen valuutariskeiltä. Johdannaisten osuus on vaihdellut 0–12 %:iin rahaston arvosta. Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita kauden aikana.

Kasvuosuuden arvo A

Kehitys - 5 vuotta (EUR) 30.12.2011 - 30.12.2016



Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 4,07 %
- Kotimaiset muut joukkolainat 1,75 %
- Kotimaiset valtionobligaatit 5,47 %
- Kotimaiset rahamarkkinasijoitukset 3,35 %
- Ulkomaiset muut joukkolainat 17,90 %
- Ulkomaiset valtionobligaatit 67,46 %

Avaintiedot

	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Kasvuosuus A*, EUR	155,85	155,25	154,78
Tuotto-osuus A*, EUR	117,08	117,81	118,64
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	28 062,4	33 920,4	28 119,4
Tuotto-osuus A, 1 000 kpl	950,6	1 457,5	961,3
Omistajien lukumäärä	3 503	3 933	4 509
Rahaston arvo, milj. EUR	44,8	54,4	44,7
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	308,5	324,1	358,6
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	0,59	1,18	1,19
Tuoton maksu	23.-28.2.2017	15.-22.2.2016	16.-28.2.2015
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	212,3	107,0	1 711,9

* 100 osuutta

Tunnusluvut

	31.12.2016
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	0,41
Indeksin volatiliiteetti, %	1,61
Tracking Error, %	0,53
Active Share, %	-
Sharpen luku	1,57
Salkun kiertonopeus, %	116,79
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	0,60
Juoksevat kulut A, %	0,60
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Arvopapereiden lainaksiannon kulut, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,00
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	0,00

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

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

Vuosikertomus 31.12.2016 perustuu arvonlaskentaan 30.12.2016.

Rahasto on sääntöjensä mukaisessa laajuudessa käyttänyt seuraavia tehokkaan salkunhoidon menetelmiä:

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan vakioituja korkojohdannaisia saavuttaakseen lisätuottoja ja tehostaakseen riskienhallintaa.

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan valuuttajohdannaisia suojautuakseen valuuttariskeiltä.

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

Sijoitukset 31.12.2016

	Määrä, 1 000 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 1.125% 15-09-2018	1 000,0	103,0860	EUR	1,00	1 030,9	2,30 %
Työttömyysvakuutusrahasto 0.375% 23-09-2019	1 400,0	101,5948	EUR	1,00	1 422,3	3,17 %
Valtionlainat ja -obligaatiot yhteensä					2 453,2	5,47 %
Muut joukkovelkakirjalainat						
Sampo Oyj 1.5% 16-09-2021	650,0	104,4410	EUR	1,00	678,9	1,51 %
SATO Oyj 2.375% 24-03-2021	100,0	104,9520	EUR	1,00	105,0	0,23 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					783,8	1,75 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					3 237,0	7,22 %
Rahamarkkinasijoitukset						
Sampo Oyj09-03-2017	1 500,0	100,0179	EUR	1,00	1 500,3	3,35 %
Rahamarkkinasijoitukset yhteensä					1 500,3	3,35 %
Korkosijoitukset yhteensä					4 737,3	10,56 %
Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä					4 737,3	10,56 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Korkosijoitukset						
Joukkovelkakirjalainat						
Valtionlainat ja -obligaatiot						
Espanja						
Spain Government Bond 0.25% 30-04-2018	1 500,0	100,6480	EUR	1,00	1 509,7	3,37 %
Spain Government Bond 0.25% 31-01-2019	3 300,0	100,8800	EUR	1,00	3 329,0	7,42 %
Spain Government Bond 3.75% 31-10-2018	1 800,0	107,3950	EUR	1,00	1 933,1	4,31 %
Spain Government Bond 4.1% 30-07-2018	700,0	106,8750	EUR	1,00	748,1	1,67 %
Espanja yhteensä					7 520,0	16,77 %
Irlanti						
Ireland Government Bond 4.5% 18-10-2018	1 700,0	109,0990	EUR	1,00	1 854,7	4,14 %
Irlanti yhteensä					1 854,7	4,14 %
Italia						
Italy Buoni Poliennali Del T 0.3% 15-10-2018	5 000,0	100,7550	EUR	1,00	5 037,8	11,23 %
Italy Buoni Poliennali Del T 1.5% 01-08-2019	4 200,0	103,7764	EUR	1,00	4 358,6	9,72 %
Italia yhteensä					9 396,4	20,95 %
Kreikka						
Hellenic Republic Government MULTI 15-10-2042	1 890,0	0,2540	EUR	1,00	4,8	0,01 %
Kreikka yhteensä					4,8	0,01 %
Portugali						
Portugal Obrigaçoes do Tesou 4.75% 14-06-2019	1 500,0	109,8720	EUR	1,00	1 648,1	3,67 %
Portugali yhteensä					1 648,1	3,67 %
Ranska						
French Republic Government B 0.000000% 25-02-2019	1 000,0	101,4650	EUR	1,00	1 014,7	2,26 %
French Republic Government B 0.000000% 25-05-2020	1 000,0	101,6740	EUR	1,00	1 016,7	2,27 %
French Republic Government B 0.5% 25-11-2019	1 500,0	103,1490	EUR	1,00	1 547,2	3,45 %
French Republic Government B 4.25% 25-10-2018	2 500,0	108,9730	EUR	1,00	2 724,3	6,07 %
SNCF Reseau 0.1% 27-05-2021	800,0	100,7877	EUR	1,00	806,3	1,80 %
Ranska yhteensä					7 109,3	15,85 %
Saksa						
Bundesrepublik Deutschland B 0.75% 15-04-2018	2 000,0	102,2450	EUR	1,00	2 186,0	4,87 %
Saksa yhteensä					2 186,0	4,87 %
Tseki						
Czech Republic International 5% 11-06-2018	500,0	107,3680	EUR	1,00	536,8	1,20 %
Tseki yhteensä					536,8	1,20 %
Valtionlainat ja -obligaatiot yhteensä					30 256,0	67,47 %
Muut joukkovelkakirjalainat						
Etelä-Korea						
Korea Development Bank/The 1.5% 30-05-2018	1 000,0	102,1320	EUR	1,00	1 021,3	2,28 %
Etelä-Korea yhteensä					1 021,3	2,28 %
Irlanti						
GE Capital European Funding FRN 21-01-2020	500,0	100,1500	EUR	1,00	500,8	1,12 %
Irlanti yhteensä					500,8	1,12 %
Japani						
Development Bank of Japan In 0.25% 06-10-2017	500,0	100,2402	EUR	1,00	501,2	1,12 %
Japani yhteensä					501,2	1,12 %
Ranska						
Carrefour SA 1.875% 19-12-2017	500,0	101,9060	EUR	1,00	509,5	1,14 %
Dexia Credit Local SA 0.25% 19-03-2020	500,0	100,8310	EUR	1,00	504,2	1,12 %
Ranska yhteensä					1 013,7	2,26 %

	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
Ruotsi						
City of Gothenburg Sweden 0.25% 13-09-2021	5 000,0	98,2470	SEK	9,55	514,4	1,15 %
City of Norrköping Sweden FRN 13-10-2021	3 000,0	103,2220	SEK	9,55	324,2	0,72 %
City of Örebro Sweden FRN 06-10-2021	3 000,0	102,7200	SEK	9,55	322,7	0,72 %
City of Östersund Sweden FRN 24-11-2021	2 000,0	102,9510	SEK	9,55	215,6	0,48 %
Investor AB 3.25% 17-09-2018	500,0	105,5450	EUR	1,00	527,7	1,18 %
Securitas AB 2.25% 14-03-2018	1 110,0	102,4930	EUR	1,00	1 137,7	2,54 %
Ruotsi yhteensä					3 042,3	6,78 %
Tanska						
Nykredit Realkredit A/S 1.75% 28-01-2019	300,0	103,3612	EUR	1,00	310,1	0,69 %
Nykredit Realkredit A/S 3.25% 01-06-2017	200,0	101,5046	EUR	1,00	203,0	0,45 %
NYKSnrSep19	500,0	100,5870	EUR	1,00	502,9	1,12 %
Tanska yhteensä					1 016,0	2,27 %
Yhdysvallat						
Amgen Inc 4.375% 05-12-2018	400,0	108,3690	EUR	1,00	433,5	0,97 %
Toyota Motor Credit Corp FRN 20-07-2018	500,0	100,0820	EUR	1,00	500,4	1,12 %
Yhdysvallat yhteensä					933,9	2,08 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					8 029,1	17,90 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					38 285,2	85,37 %
Korkosijoitukset yhteensä					38 285,2	85,37 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					38 285,2	85,37 %
Johdannaissopimukset						
Vakioidut johdannaissopimukset						
Korkojohdannaiset						
Futuurisopimukset						
EURO-BOBL FUTURE 3/2017	300,0	-0,0700	EUR	1,00	-0,2	-0,00 %
EURO-SCHATZ FUT 3/2017	2 000,0	-0,0100	EUR	1,00	-0,2	-0,00 %
Futuurisopimukset yhteensä					-0,4	-0,00 %
Korkojohdannaiset yhteensä					-0,4	-0,00 %
Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä					-0,4	-0,00 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset						
Valuuttajohdannaiset						
Termiinisopimukset						
FX FWD EUR/SEK 20-02-2017					-1,1	-0,00 %
FX FWD EUR/SEK 20-02-2017					-1,3	-0,00 %
FX FWD EUR/SEK 20-02-2017					-4,2	-0,01 %
FX FWD EUR/SEK 20-04-2017					-19,0	-0,04 %
Termiinisopimukset yhteensä					-25,6	-0,06 %
Valuuttajohdannaiset yhteensä					-25,6	-0,06 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä					-25,6	-0,06 %
Johdannaissopimukset yhteensä					-26,0	-0,06 %
Sijoitukset yhteensä					42 996,5	95,87 %
Kassa ja muut varat, netto					1 850,2	4,13 %
Rahaston arvo					44 846,7	

Arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä annetun asetuksen EU 2015/2365, Liite A ja Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaisen (ESMA) ohjeiden 2014/937 mukaisesti annettavat tiedot.

Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita tilikauden aikana. Rahastolla ei myöskään ole ollut tuottojenvaihtosopimuksia, takaisinosto-, käänteisiä takaisinosto- tai vakuudellisia limiittiluotonantosopimuksia.

Markkina-arvot ja muut rahasummat on esitetty rahaston perusvaluutassa, ellei toisin mainita.

Johdannaiset

Valuuttatermiinien kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo 30/12/16

Valuutta	
EUR	1 326 424,21
SEK	-1 351 991,43

Futuuriin kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo 30/12/16

Ostetut korkofutuurit	2 510 460,20
-----------------------	--------------

Johdannaiskauppojen vastapuolet
JPMorgan Chase Bank NA
Merrill Lynch International
Nordea Bank Finland Abp

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2016	1.1. - 31.12.2015
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	-385 789,15	-848 343,54
Johdannaissopimusten nettotuotot	9 641,29	-3 650
Korkotuotot	903 961,5	1 287 212,21
Muut tuotot	10 912,97	367,53
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-308 508,03	-324 071,27
Korkokulut	-1 044,11	-421,72
Muut kulut	-16 832,81	-4 133,96
Tilikauden voitto/tappio	212 341,66	106 959,25

Tase (EUR)

	31.12.2016	31.12.2015
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	43 022 451,51	52 512 729,06
Muut saamiset		
Muut	339,96	2 719,06
Siirtosaamiset	217 315,4	419 566,11
Rahat ja pankkisaamiset	1 661 243,73	1 473 069,79
Vastaavaa yhteensä	44 901 350,6	54 408 084,02
Vastattavaa		
Rahaston arvo	44 846 710,99	54 378 040,66
Vieras pääoma		
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	25 977,22	-
Muut	5 951,75	1 610,51
Siirtovelat	22 710,64	28 432,85
Vastattavaa yhteensä	44 901 350,6	54 408 084,02

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2016 perustuu arvonlaskentaan 30.12.2016.

	1.1. - 31.12.2016	1.1. - 31.12.2015
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	159 234,63	144 075,08
Luovutustappiot	-838 332,13	-630 829,36
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	293 308,35	-361 589,26
Yhteensä	-385 789,15	-848 343,54
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Voitot	26 440	200
Tappiot	-13 181,58	-3 850
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	6 430	-
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Voitot	18 081	-
Tappiot	-2 560,91	-
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-25 567,22	-
Yhteensä	9 641,29	-3 650
Sijoitusten käyvän arvon nousut	590 510,74	157 998,03
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-316 339,61	-519 587,29
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	346,25	50
Taseen liitetiedot (EUR)	31.12.2016	31.12.2015
Rahaston arvo 1.1.	54 378 040,66	44 664 358,16
Rahasto-osuuksien merkinnät	42 487 600,32	38 014 754,81
Rahasto-osuuksien lunastukset	-52 206 594,24	-28 396 927,25
Tuotonjako	-24 677,41	-11 104,31
Tilikauden voitto/tappio	212 341,66	106 959,25
Rahaston arvo 31.12.	44 846 710,99	54 378 040,66
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	44 846 710,99	54 378 040,66

Nordea Euro Obligaatio

Sijoitusrahasto Nordea Euro Obligaation A-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 2,75 % tammi-joulukuussa 2016, ja vertailuindeksi (JP Morgan EMU Government Bond) vastaavasti 3,12 %. I-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 2,95 % katsauskauden aikana.

Korkojen kehitystä Euroopassa ohjaili vuoden 2016 aikana inflaatio-odotusten muuttuminen. Vuonna 2015 alkanut raaka-aineiden hintojen lasku jatkui vuoden alussa, mikä sysäsi inflaatio-odotukset ennätysalalle. Vaikka esimerkiksi öljyn hinta alkoi elpyä jo maaliskuun aikana, kesti aina syyskuun alkuun saakka ennen kuin inflaatio-odotukset vahvistuivat ja korot lähtivät nousuun. Vuoden lopussa pitkän aikavälin inflaatio-odotukset olivat noin 1,75 %. Koko vuoden tuotto valtionlainamarkkinoilla oli kuitenkin kohtalainen, lähes 3 %, vaikka loka-marraskuussa koettu voimakas korkojen nousu söikin tuotosta ison osan. EKP lisäsi maaliskuussa kuukausittaista määrällistä elvytystä 80 miljardiin saakka ja sisällytti ostohjelmiin myös yrityslainoja.

Rahastossa osa Ranskan ja Saksan valtionlainoista oli tavallisten velkikirjojen sijaan korvattu inflaatioon sidotuilla reaaliuotto-obligaatioilla, mikä paransi rahaston kehitystä suhteessa vertailuindeksiin, kun inflaatio-odotukset vahvistuivat loppuvuonna. Rahasto hyötyi myös oikea-aikaisista muutoksista Italian valtionlainojen omistuksissa. Italia kärsi etenkin loppuvuodesta poliittisesta epävakauksesta ja pankkien järjestämättömistä lainoista. Pankkien arvioitiin vaativan yhteensä noin 30 miljardia euroa uutta pääomaa pysyäkseen toimintakykyisinä. Osa tästä rahasta tulee tavalla tai toisella julkisen rahoituksen kautta. Vuoden lopussa rahastossa oli vertailuindeksiä vähemmän Ranskan valtionlainoja.

Riskitaso

1 2 3 4 5 6 7

Pienempi riski

Suurempi riski

← Tyypillisesti pienemmät tuotot → Tyypillisesti suuremmat tuotot

Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti:
1-2 > matala | 3-4-5 > 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.

Vaikka EKP säilyttää määrällisen elvytyksen ainakin vuoden 2017 loppuun asti, uskomme korkojen nousevan vuoden 2017 alkupuoliskolla. Tätä edesauttaa teollisuusmaiden voimistuva talouskasvu ja vakaammat raaka-aineiden hinnat. Vahvempien euromaiden valtionlainojen reaaliuotto-odotus on edelleen negatiivinen.

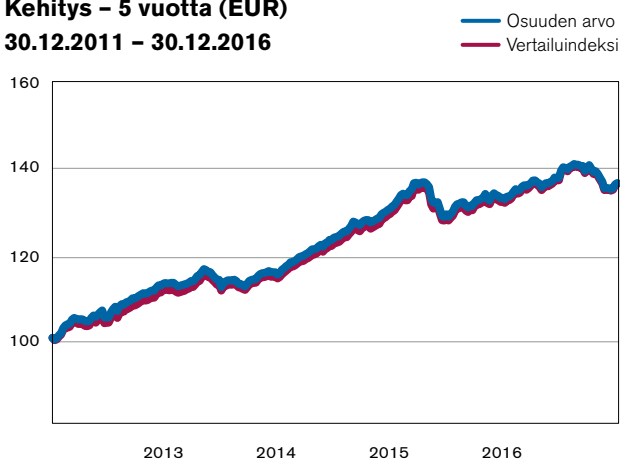
Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Martti Forsberg 1.7.2008 alkaen.

Martti Forsberg

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan johdannaisia saavuttaakseen lisätuottoja ja tehostaakseen riskienhallintaa sekä suojautuakseen valuuttariskeiltä. Johdannaisten osuus on vaihdellut 0-7 %:iin rahaston arvosta. Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita kauden aikana.

Kasvuosuuden arvo A

Kehitys - 5 vuotta (EUR) 30.12.2011 - 30.12.2016



Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 5,65 %
- Kotimaiset muut joukkolainat 0,14 %
- Kotimaiset valtionobligaatit 0,99 %
- Ulkomaiset muut joukkolainat 5,18 %
- Ulkomaiset valtionobligaatit 88,04 %

Avaintiedot

	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Kasvuosuus A*, EUR	466,74	454,26	448,25
Tuotto-osuus A*, EUR	313,54	309,74	310,19
Kasvuosuus C*, EUR	477,36	-	453,51
Kasvuosuus I*, EUR	474,78	461,16	454,15
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	1 706 857,0	1 647 747,3	1 490 986,3
Tuotto-osuus A, 1 000 kpl	68 418,7	76 277,2	89 960,8
Kasvuosuus C, 1 000 kpl	0,2	-	0,0
Kasvuosuus I, 1 000 kpl	188 871,9	180 459,6	148 968,4
Omistajien lukumäärä	6 795	7 146	7 935
Rahaston arvo, milj. EUR	907,8	855,4	763,9
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	5 193,7	4 778,7	3 813,3
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	3,14	4,65	4,65
Tuoton maksu	23.-28.2.2017	15.-22.2.2016	16.-28.2.2015
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	22 940,7	9 237,4	82 818,5

* 1 000 osuutta

I-osuussarjassa on ainoastaan kasvuosuuksia.

Tunnusluvut

	31.12.2016
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	3,71
Indeksin volatiliiteetti, %	4,30
Tracking Error, %	1,47
Active Share, %	-
Sharpen luku	0,81
Salkun kiertonopeus, %	58,83
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, %	0,90
Juoksevat kulut CD, %	0,45
Juoksevat kulut I, %	0,40
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Arvopapereiden lainaksiannon kulut, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,00
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	0,00

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

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

Vuosikertomus 31.12.2016 perustuu arvonlaskentaan 30.12.2016.

Rahasto on sääntöjensä mukaisessa laajuudessa käyttänyt seuraavia tehokkaan salkunhoidon menetelmiä:

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan vakioituja korkojohdannaisia saavuttaakseen lisätuottoja ja tehostaakseen riskienhallintaa.

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan valuuttajohdannaisia suojautuakseen valuuttariskeiltä.

Sijoitukset 31.12.2016

	Määrä, 1 000 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 0.75% 15-04-2031	1 250,0	100,0400	EUR	1,00	1 250,5	0,14 %
Finland Government Bond 0.875% 15-09-2025	3 000,0	105,4300	EUR	1,00	3 162,9	0,35 %
Finland Government Bond 2.625% 04-07-2042	950,0	135,8430	EUR	1,00	1 290,5	0,14 %
Finland Government Bond 2.75% 04-07-2028	2 650,0	125,1910	EUR	1,00	3 317,6	0,37 %
Valtionlainat ja -obligaatiot yhteensä					9 021,5	0,99 %
Muut joukkovelkakirjalainat						
Nordea Mortgage Bank Plc 0.625% 17-03-2027	1 300,0	99,6060	EUR	1,00	1 294,9	0,14 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					1 294,9	0,14 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					10 316,3	1,14 %
Korkosijoitukset yhteensä					10 316,3	1,14 %
Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä						
					10 316,3	1,14 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Korkosijoitukset						
Joukkovelkakirjalainat						
Valtionlainat ja -obligaatiot						
Alankomaat						
Netherlands Government Bond 0.000000% 15-01-2022	5 810,0	101,8780	EUR	1,00	5 919,1	0,65 %
Netherlands Government Bond 0.25% 15-01-2020	3 500,0	102,9050	EUR	1,00	3 601,7	0,40 %
Netherlands Government Bond 0.5% 15-07-2026	14 000,0	101,3840	EUR	1,00	14 193,8	1,56 %
Netherlands Government Bond 1.25% 15-01-2019	8 900,0	104,0490	EUR	1,00	9 260,4	1,02 %
Netherlands Government Bond 1.75% 15-07-2023	3 000,0	112,5570	EUR	1,00	3 376,7	0,37 %
Netherlands Government Bond 2.5% 15-01-2033	4 250,0	127,5330	EUR	1,00	5 420,2	0,60 %
Netherlands Government Bond 2.75% 15-01-2047	550,0	143,9420	EUR	1,00	791,7	0,09 %
Netherlands Government Bond 3.25% 15-07-2021	8 000,0	117,3690	EUR	1,00	9 389,5	1,03 %
Netherlands Government Bond 3.75% 15-01-2042	1 700,0	163,2220	EUR	1,00	2 774,8	0,31 %
Alankomaat yhteensä					54 727,7	6,03 %
Belgia						
Kingdom of Belgium Governmen 0.2% 22-10-2023	5 000,0	101,2370	EUR	1,00	5 061,9	0,56 %
Kingdom of Belgium Governmen 1% 22-06-2026	2 000,0	104,0540	EUR	1,00	2 081,1	0,23 %
Kingdom of Belgium Governmen 2.15% 22-06-2066	2 000,0	107,0850	EUR	1,00	2 141,7	0,24 %
Kingdom of Belgium Governmen 3% 28-09-2019	7 500,0	109,9500	EUR	1,00	8 246,3	0,91 %
Kingdom of Belgium Governmen 3.5% 28-06-2017	1 500,0	102,0900	EUR	1,00	1 531,4	0,17 %
Kingdom of Belgium Governmen 3.75% 28-09-2020	7 500,0	116,2590	EUR	1,00	8 719,4	0,96 %
Kingdom of Belgium Governmen 4.25% 28-09-2022	3 000,0	125,9190	EUR	1,00	3 777,6	0,42 %
Kingdom of Belgium Governmen 5% 28-03-2035	2 800,0	164,6770	EUR	1,00	4 611,0	0,51 %
Belgia yhteensä					36 170,2	3,98 %
Espanja						
Spain Government Bond 0.25% 30-04-2018	12 500,0	100,6480	EUR	1,00	12 581,0	1,39 %
Spain Government Bond 1.15% 30-07-2020	9 500,0	103,8520	EUR	1,00	9 865,9	1,09 %
Spain Government Bond 1.3% 31-10-2026	4 850,0	98,9660	EUR	1,00	4 799,9	0,53 %
Spain Government Bond 1.6% 30-04-2025	9 500,0	103,2400	EUR	1,00	9 807,8	1,08 %
Spain Government Bond 1.95% 30-07-2030	3 400,0	101,5500	EUR	1,00	3 452,7	0,38 %
Spain Government Bond 2.15% 31-10-2025	1 500,0	107,1150	EUR	1,00	1 606,7	0,18 %
Spain Government Bond 2.75% 31-10-2024	21 400,0	112,2790	EUR	1,00	24 027,7	2,65 %
Spain Government Bond 3.75% 31-10-2018	6 300,0	107,3950	EUR	1,00	6 765,9	0,75 %
Spain Government Bond 3.8% 30-04-2024	3 000,0	119,6370	EUR	1,00	3 589,1	0,40 %
Spain Government Bond 3.8% 31-01-2017	3 500,0	100,3000	EUR	1,00	3 510,5	0,39 %
Spain Government Bond 4% 30-04-2020	7 500,0	113,0170	EUR	1,00	8 476,3	0,93 %
Spain Government Bond 4.1% 30-07-2018	1 000,0	106,8750	EUR	1,00	1 068,8	0,12 %
Spain Government Bond 4.2% 31-01-2037	5 000,0	131,7790	EUR	1,00	6 589,0	0,73 %
Spain Government Bond 4.8% 31-01-2024	1 750,0	126,5770	EUR	1,00	2 215,1	0,24 %
Spain Government Bond 5.15% 31-10-2028	3 200,0	137,7810	EUR	1,00	4 409,0	0,49 %
Spain Government Bond 5.15% 31-10-2044	2 700,0	150,6200	EUR	1,00	4 066,7	0,45 %
Spain Government Bond 5.4% 31-01-2023	16 700,0	128,1810	EUR	1,00	21 406,2	2,36 %
Spain Government Bond 5.5% 30-04-2021	1 500,0	122,6500	EUR	1,00	1 839,8	0,20 %
Spain Government Bond 5.75% 30-07-2032	2 500,0	152,1750	EUR	1,00	3 804,4	0,42 %
Espanja yhteensä					133 882,4	14,75 %
Irlanti						
Ireland Government Bond 0.8% 15-03-2022	3 000,0	104,8260	EUR	1,00	3 144,8	0,35 %
Ireland Government Bond 3.4% 18-03-2024	3 250,0	121,5870	EUR	1,00	3 951,6	0,44 %
Ireland Government Bond 3.9% 20-03-2023	2 000,0	123,6260	EUR	1,00	2 472,5	0,27 %
Ireland Government Bond 4.5% 18-04-2020	2 500,0	116,4230	EUR	1,00	2 910,6	0,32 %
Ireland Government Bond 5% 18-10-2020	4 700,0	120,8940	EUR	1,00	5 682,0	0,63 %
Ireland Government Bond 5.4% 13-03-2025	2 800,0	138,5470	EUR	1,00	3 879,3	0,43 %
Irlanti yhteensä					22 040,8	2,43 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Italia						
Italy Buoni Poliennali Del T 0.3% 15-10-2018	5 000,0	100,7550	EUR	1,00	5 037,8	0,55 %
Italy Buoni Poliennali Del T 0.45% 01-06-2021	3 500,0	99,9550	EUR	1,00	3 498,4	0,39 %
Italy Buoni Poliennali Del T 0.65% 15-10-2023	8 000,0	96,4870	EUR	1,00	7 719,0	0,85 %
Italy Buoni Poliennali Del T 0.95% 15-03-2023	14 000,0	99,4530	EUR	1,00	13 923,4	1,53 %
Italy Buoni Poliennali Del T 1.05% 01-12-2019	1 000,0	102,8830	EUR	1,00	1 028,8	0,11 %
Italy Buoni Poliennali Del T 1.25% 01-12-2026	6 500,0	94,8830	EUR	1,00	6 167,4	0,68 %
Italy Buoni Poliennali Del T 1.5% 01-06-2025	7 000,0	99,4680	EUR	1,00	6 962,8	0,77 %
Italy Buoni Poliennali Del T 1.6% 01-06-2026	3 600,0	98,8590	EUR	1,00	3 558,9	0,39 %
Italy Buoni Poliennali Del T 1.65% 01-03-2032	1 000,0	93,6480	EUR	1,00	936,5	0,10 %
Italy Buoni Poliennali Del T 2% 01-12-2025	4 000,0	102,6590	EUR	1,00	4 106,4	0,45 %
Italy Buoni Poliennali Del T 2.15% 15-12-2021	11 100,0	107,3250	EUR	1,00	11 913,1	1,31 %
Italy Buoni Poliennali Del T 2.7% 01-03-2047	4 000,0	95,5910	EUR	1,00	3 823,6	0,42 %
Italy Buoni Poliennali Del T 2.8% 01-03-2067	1 725,0	88,7090	EUR	1,00	1 530,2	0,17 %
Italy Buoni Poliennali Del T 3.5% 01-03-2030	6 600,0	115,6320	EUR	1,00	7 631,7	0,84 %
Italy Buoni Poliennali Del T 3.5% 01-12-2018	24 100,0	106,9850	EUR	1,00	25 783,4	2,84 %
Italy Buoni Poliennali Del T 3.75% 01-05-2021	8 000,0	113,9450	EUR	1,00	9 115,6	1,00 %
Italy Buoni Poliennali Del T 4% 01-02-2017	10 000,0	100,2990	EUR	1,00	10 029,9	1,10 %
Italy Buoni Poliennali Del T 4% 01-02-2037	6 500,0	122,7940	EUR	1,00	7 981,6	0,88 %
Italy Buoni Poliennali Del T 4.25% 01-03-2020	9 000,0	112,9060	EUR	1,00	10 161,5	1,12 %
Italy Buoni Poliennali Del T 4.25% 01-09-2019	15 500,0	111,1770	EUR	1,00	17 232,4	1,90 %
Italy Buoni Poliennali Del T 4.5% 01-03-2024	4 000,0	121,7910	EUR	1,00	4 871,6	0,54 %
Italy Buoni Poliennali Del T 4.5% 01-08-2018	5 000,0	107,3710	EUR	1,00	5 368,6	0,59 %
Italy Buoni Poliennali Del T 4.75% 01-09-2028	22 300,0	128,3840	EUR	1,00	28 629,6	3,15 %
Italy Buoni Poliennali Del T 4.75% 01-09-2044	575,0	135,0330	EUR	1,00	776,4	0,09 %
Italy Buoni Poliennali Del T 5% 01-03-2022	1 000,0	121,3860	EUR	1,00	1 213,9	0,13 %
Italy Buoni Poliennali Del T 5% 01-03-2025	1 000,0	126,7690	EUR	1,00	1 267,7	0,14 %
Italy Buoni Poliennali Del T 5% 01-08-2034	2 600,0	136,6060	EUR	1,00	3 551,8	0,39 %
Italy Buoni Poliennali Del T 5% 01-08-2039	2 750,0	138,8990	EUR	1,00	3 819,7	0,42 %
Italy Buoni Poliennali Del T 5.25% 01-11-2029	3 500,0	135,3840	EUR	1,00	4 738,4	0,52 %
Italy Buoni Poliennali Del T 5.5% 01-09-2022	18 700,0	125,4860	EUR	1,00	23 465,9	2,58 %
Italy Buoni Poliennali Del T 5.5% 01-11-2022	6 000,0	125,7710	EUR	1,00	7 546,3	0,83 %
Italia yhteensä					243 392,3	26,81 %
Itävalta						
Republic of Austria Governme 0.75% 20-10-2026	1 500,0	102,9740	EUR	1,00	1 544,6	0,17 %
Republic of Austria Governme 1.5% 02-11-2086	400,0	91,1330	EUR	1,00	364,5	0,04 %
Republic of Austria Governme 1.5% 20-02-2047	2 000,0	104,3510	EUR	1,00	2 087,0	0,23 %
Republic of Austria Governme 3.4% 22-11-2022	4 000,0	121,2520	EUR	1,00	4 850,1	0,53 %
Republic of Austria Governme 4.15% 15-03-2037	2 500,0	157,1060	EUR	1,00	3 927,7	0,43 %
Itävalta yhteensä					12 773,9	1,41 %
Kreikka						
Hellenic Republic Government MULTI 15-10-2042	1 181,2	0,2540	EUR	1,00	3,0	0,00 %
Kreikka yhteensä					3,0	0,00 %
Latvia						
Latvia Government Internatio 1.375% 16-05-2036	1 500,0	98,3000	EUR	1,00	1 474,5	0,16 %
Latvia Government Internatio 1.375% 23-09-2025	2 400,0	105,5950	EUR	1,00	2 534,3	0,28 %
Latvia yhteensä					4 008,8	0,44 %
Portugali						
Portugal Obrigacoes do Tesou 2.2% 17-10-2022	5 300,0	98,5380	EUR	1,00	5 222,5	0,58 %
Portugal Obrigacoes do Tesou 2.875% 15-10-2025	3 500,0	94,9500	EUR	1,00	3 323,3	0,37 %
Portugal Obrigacoes do Tesou 2.875% 21-07-2026	4 933,0	92,9600	EUR	1,00	4 585,7	0,51 %
Portugal Obrigacoes do Tesou 5.65% 15-02-2024	1 000,0	114,3290	EUR	1,00	1 143,3	0,13 %
Portugali yhteensä					14 274,8	1,57 %
Puola						
Republic of Poland Governmen 0.875% 10-05-2027	2 750,0	95,8010	EUR	1,00	2 634,5	0,29 %
Republic of Poland Governmen 1.5% 19-01-2026	2 700,0	103,4800	EUR	1,00	2 794,0	0,31 %
Puola yhteensä					5 428,5	0,60 %
Ranska						
Dexia Credit Local SA 0.04% 11-12-2019	1 500,0	100,2730	EUR	1,00	1 504,1	0,17 %
French Republic Government B 0.000000% 25-05-2021	7 000,0	101,3400	EUR	1,00	7 093,8	0,78 %
French Republic Government B 0.25% 25-11-2026	11 700,0	95,7700	EUR	1,00	11 205,1	1,23 %
French Republic Government B 0.5% 25-05-2025	3 500,0	100,8340	EUR	1,00	3 529,2	0,39 %
French Republic Government B 0.5% 25-05-2026	2 750,0	98,9050	EUR	1,00	2 719,9	0,30 %
French Republic Government B 1% 25-11-2025	3 000,0	104,1000	EUR	1,00	3 123,0	0,34 %
French Republic Government B 1.25% 25-05-2036	2 000,0	98,4700	EUR	1,00	1 969,4	0,22 %
French Republic Government B 1.5% 25-05-2031	600,0	105,9200	EUR	1,00	635,5	0,07 %
French Republic Government B 1.75% 25-05-2023	1 800,0	110,9780	EUR	1,00	1 997,6	0,22 %
French Republic Government B 1.85% 25-07-2027	4 900,0	127,7750	EUR	1,00	6 732,4	0,74 %
French Republic Government B 2.25% 25-10-2022	9 000,0	113,5860	EUR	1,00	10 222,7	1,13 %
French Republic Government B 2.5% 25-05-2030	6 000,0	119,1880	EUR	1,00	7 151,3	0,79 %
French Republic Government B 2.75% 25-10-2027	1 000,0	120,4670	EUR	1,00	1 204,7	0,13 %
French Republic Government B 3% 25-04-2022	6 500,0	116,9450	EUR	1,00	7 601,4	0,84 %
French Republic Government B 3.25% 25-05-2045	3 100,0	136,6120	EUR	1,00	4 235,0	0,47 %
French Republic Government B 3.25% 25-10-2021	13 250,0	117,0550	EUR	1,00	15 509,8	1,71 %
French Republic Government B 3.5% 25-04-2020	13 100,0	113,4080	EUR	1,00	14 856,4	1,64 %
French Republic Government B 3.5% 25-04-2026	2 000,0	126,5540	EUR	1,00	2 531,1	0,28 %
French Republic Government B 4% 25-04-2060	2 350,0	168,8880	EUR	1,00	3 968,9	0,44 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
French Republic Government B 4.25% 25-10-2018	2 500,0	108,9730	EUR	1,00	2 724,3	0,30 %
French Republic Government B 4.5% 25-04-2041	9 000,0	161,1810	EUR	1,00	14 506,3	1,60 %
French Republic Government B 5.5% 25-04-2029	6 050,0	154,2810	EUR	1,00	9 334,0	1,03 %
French Republic Government B 5.75% 25-10-2032	15 200,0	167,7860	EUR	1,00	25 503,5	2,81 %
French Republic Government B 8.5% 25-10-2019	4 000,0	125,7380	EUR	1,00	5 029,5	0,55 %
UNEDIC ASSEO 0.625% 03-03-2026	3 000,0	100,0800	EUR	1,00	3 002,4	0,33 %
Ranska yhteensä					167 891,3	18,49 %
Saksa						
Bundesobligation 0.5% 23-02-2018	3 000,0	101,4950	EUR	1,00	3 044,9	0,34 %
Bundesrepublik Deutschland 1% 15-08-2025	3 700,0	108,4660	EUR	1,00	4 013,2	0,44 %
Bundesrepublik Deutschland 1.5% 15-05-2023	6 000,0	111,6130	EUR	1,00	6 696,8	0,74 %
Bundesrepublik Deutschland 1.5% 15-05-2024	3 500,0	112,3030	EUR	1,00	3 930,6	0,43 %
Bundesrepublik Deutschland 1.75% 04-07-2022	11 700,0	112,1580	EUR	1,00	13 122,5	1,45 %
Bundesrepublik Deutschland 1.75% 15-02-2024	9 800,0	113,9890	EUR	1,00	11 170,9	1,23 %
Bundesrepublik Deutschland 2.5% 04-07-2044	1 000,0	138,3130	EUR	1,00	1 383,1	0,15 %
Bundesrepublik Deutschland 2.5% 15-08-2046	2 500,0	139,7810	EUR	1,00	3 494,5	0,38 %
Bundesrepublik Deutschland 3.25% 04-07-2042	9 500,0	154,0790	EUR	1,00	14 637,5	1,61 %
Bundesrepublik Deutschland 4% 04-01-2037	8 500,0	161,1150	EUR	1,00	13 694,8	1,51 %
Bundesrepublik Deutschland 4.75% 04-07-2028	1 800,0	149,8230	EUR	1,00	2 696,8	0,30 %
Bundesrepublik Deutschland 4.75% 04-07-2034	2 500,0	168,3200	EUR	1,00	4 208,0	0,46 %
Bundesrepublik Deutschland 5.5% 04-01-2031	500,0	167,9500	EUR	1,00	839,8	0,09 %
Deutsche Bundesrepublik Infl 0.1% 15-04-2023	5 000,0	109,7100	EUR	1,00	5 713,4	0,63 %
Deutsche Bundesrepublik Infl 0.1% 15-04-2026	5 500,0	112,3600	EUR	1,00	6 264,6	0,69 %
Saksa yhteensä					94 911,3	10,46 %
Slovakia						
Slovakia Government Bond 3.625% 16-01-2029	1 250,0	127,5680	EUR	1,00	1 594,6	0,18 %
Slovakia Government Bond 4.35% 14-10-2025	1 250,0	134,9920	EUR	1,00	1 687,4	0,19 %
Slovakia Government Bond 4.625% 19-01-2017	2 500,0	100,1920	EUR	1,00	2 504,8	0,28 %
Slovakia yhteensä					5 786,8	0,64 %
Slovenia						
Slovenia Government Bond 2.125% 28-07-2025	500,0	110,8240	EUR	1,00	554,1	0,06 %
Slovenia Government Bond 3% 08-04-2021	250,0	112,2620	EUR	1,00	280,7	0,03 %
Slovenia yhteensä					834,8	0,09 %
Tsekki						
Czech Republic International 3.875% 24-05-2022	2 500,0	119,3580	EUR	1,00	2 984,0	0,33 %
Tsekki yhteensä					2 984,0	0,33 %
Valtionlainat ja -obligaatiot yhteensä					799 110,5	88,03 %
Muut joukkovelkakirjalainat						
Alankomaat						
Aegon Bank NV 0.25% 25-05-2023	600,0	99,4290	EUR	1,00	596,6	0,07 %
F van Lanschot Bankiers NV 0.375% 31-03-2023	1 600,0	100,3330	EUR	1,00	1 605,3	0,18 %
Nederlandse Waterschapsbank 0.5% 29-04-2030	1 500,0	94,5060	EUR	1,00	1 417,6	0,16 %
Alankomaat yhteensä					3 619,5	0,40 %
Belgia						
KBC Bank NV 0.375% 01-09-2022	900,0	101,4350	EUR	1,00	912,9	0,10 %
Belgia yhteensä					912,9	0,10 %
Iso-Britannia						
Leeds Building Society 0.125% 21-04-2020	800,0	100,2850	EUR	1,00	802,3	0,09 %
Lloyds Bank PLC 0.375% 18-01-2021	1 000,0	101,2830	EUR	1,00	1 012,8	0,11 %
Santander UK PLC 0.25% 09-08-2021	1 785,0	100,5720	EUR	1,00	1 795,2	0,20 %
Santander UK PLC 0.25% 21-04-2022	3 000,0	100,1580	EUR	1,00	3 004,7	0,33 %
Santander UK PLC 3.625% 05-10-2017	5 500,0	102,8790	EUR	1,00	5 658,3	0,62 %
Iso-Britannia yhteensä					12 273,4	1,35 %
Italia						
Banca Carige SpA 6.75% 20-03-2017	2 000,0	101,0702	EUR	1,00	2 021,4	0,22 %
Italia yhteensä					2 021,4	0,22 %
Itävalta						
BAWAG PSK Bank fuer Arbeit u 0.375% 23-02-2022	1 300,0	101,3070	EUR	1,00	1 317,0	0,15 %
OeBB-Infrastruktur AG 3% 24-10-2033	1 500,0	126,5400	EUR	1,00	1 898,1	0,21 %
Itävalta yhteensä					3 215,1	0,35 %
Luxemburg						
European Stability Mechanism 0.05% 17-12-2018	5 500,0	101,0420	EUR	1,00	5 557,3	0,61 %
Luxemburg yhteensä					5 557,3	0,61 %
Norja						
DNB Boligkreditt AS 0.25% 07-09-2026	2 700,0	95,8600	EUR	1,00	2 588,2	0,29 %
Norja yhteensä					2 588,2	0,29 %
Ranska						
Dexia Credit Local SA 0.2% 31-07-2018	1 000,0	100,6150	EUR	1,00	1 006,2	0,11 %
Dexia Credit Local SA 0.25% 19-03-2020	2 600,0	100,8310	EUR	1,00	2 621,6	0,29 %
Ranska yhteensä					3 627,8	0,40 %
Ruotsi						
Stadshypotek AB 0.05% 20-06-2022	3 000,0	99,5330	EUR	1,00	2 986,0	0,33 %
Ruotsi yhteensä					2 986,0	0,33 %
Saksa						
Kreditanstalt fuer Wiederauf 0.375% 09-03-2026	1 800,0	100,2800	EUR	1,00	1 805,0	0,20 %
Saksa yhteensä					1 805,0	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
Tanska						
BRFkredit A/S 0.5% 01-10-2026	1 500,0	97,4787	EUR	1,00	1 462,2	0,16 %
Danske Bank A/S 0.375% 08-09-2020	1 800,0	101,5470	EUR	1,00	1 827,8	0,20 %
DLR Kredit 1% 04-01-2017 SDO AR B	3 000,0	100,2660	EUR	1,00	3 008,0	0,33 %
Tanska yhteensä					6 298,0	0,69 %
Tsekki						
Ceska Exportni Banka AS 3.625% 15-03-2019	2 000,0	107,4233	EUR	1,00	2 148,5	0,24 %
Tsekki yhteensä					2 148,5	0,24 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					47 053,1	5,18 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					846 163,6	93,21 %
Korkosijoitukset yhteensä					846 163,6	93,21 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					846 163,6	93,21 %
Johdannaissopimukset						
Vakioidut johdannaissopimukset						
Korkojohdannaiset						
Futuurisopimukset						
EURO BUXL 30Y BND 3/2017	-3 000,0	-2,6200	EUR	1,00	78,6	0,01 %
EURO-BOBL FUTURE 3/2017	18 000,0	-0,0700	EUR	1,00	-12,6	-0,00 %
EURO-BUND FUTURE 3/2017	-1 000,0	-0,0800	EUR	1,00	-52,0	-0,01 %
Futuurisopimukset yhteensä					14,0	0,00 %
Korkojohdannaiset yhteensä					14,0	0,00 %
Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä					14,0	0,00 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset						
Koronvaihtosopimukset						
FI-IRS_EUR_BNPPARIBAS_20460428					79,8	0,01 %
Koronvaihtosopimukset yhteensä					79,8	0,01 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä					79,8	0,01 %
Johdannaissopimukset yhteensä					93,8	0,01 %
Sijoitukset yhteensä					856 573,7	94,36 %
Kassa ja muut varat, netto					51 206,3	5,64 %
Rahaston arvo					907 780,0	

Arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä annetun asetuksen EU 2015/2365, Liite A ja Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaisen (ESMA) ohjeiden 2014/937 mukaisesti annettavat tiedot.

Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita tilikauden aikana. Rahastolla ei myöskään ole ollut tuottojenvaihtosopimuksia, takaisinosto-, käänteisiä takaisinosto- tai vakuudellisia limiittiluotonantosopimuksia.

Markkina-arvot ja muut rahasummat on esitetty rahaston perusvaluutassa, ellei toisin mainita.

Johdannaiset

Koronvaihtosopimusten kautta vaikuttaneiden sijoitusten

markkina-arvo	Juoksuaika	30/12/16
Valuutta		
EUR Saadaan muuttuva korko - maksetaan kiinteä korko	3-10 vuotta	18 350 000,00

Futuuriin kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo

	30/12/16
Myydyt korkofutuurit	-5 684 833,21
Ostetut korkofutuurit	32 561 889,16

Johdannaisten vakuudet

	30/12/16
Saadut vakuudet	100 000,00

- Euroopan unionin jäsenmaiden liikkeeseenlaskemat joukkolainat	0
- Muiden valtioiden liikkeeseenlaskemat joukkolainat	0
- Käteisvarat	100 000,00
Yhteensä	100 000,00

Johdannaiskauppojen vastapuolet

BNP Paribas SA
Merrill Lynch International

Vakioimattomien johdannaisten ja arvopapereiden lainaksiannon vakuuksista

Liikkeeseenlaskijat, joilta saadun vakuuden arvo vastaayli 20 % rahaston nettovarallisuudesta	30/12/16
Ei tällaisia liikkeeseenlaskijoita	

Rahaston saaman koko vakuuden koostuminen yhden jäsenvaltion liikkeeseenlaskemista tai takaamista arvopapereista

Rahaston saama vakuus koostuu useamman kuin yhden jäsenmaan liikkeeseen laskemista tai takaamista arvopapereista

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2016	1.1. - 31.12.2015
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	6 180 698,95	-8 158 169,62
Johdannaissopimusten nettotuotot	-91 156,05	20 825
Korkotuotot	22 123 145,54	22 160 377,18
Muut tuotot	0,02	-
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-5 193 748,25	-4 778 664,87
Korkokulut	-22 007,2	-2 131,33
Muut kulut	-56 263,22	-4 881,09
Tilikauden voitto/tappio	22 940 669,79	9 237 355,27

Tase (EUR)

	31.12.2016	31.12.2015
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	856 479 918,5	804 364 096,05
Myyntisaamiset	-	3 286 001,64
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	159 185,91	-
Muut	561 642,72	71 514,21
Siirtosaamiset	8 924 620,3	9 939 869,22
Rahat ja pankkisaamiset	42 213 681,05	41 457 779,77
Vastaavaa yhteensä	908 339 048,48	859 119 260,89
Vastattavaa		
Rahaston arvo	907 779 970,19	855 351 950,34
Vieras pääoma		
Ostovelat	12,5	3 116 772,91
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	65 400	-
Muut	52 094,84	228 022,69
Siirtovelat	441 570,95	422 514,95
Vastattavaa yhteensä	908 339 048,48	859 119 260,89

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2016 perustuu arvonlaskentaan 30.12.2016.

	1.1. - 31.12.2016	1.1. - 31.12.2015
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	18 256 634,62	26 724 438
Luovutustappiot	-1 688 161,16	-1 713 626,5
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-10 387 774,51	-33 168 981,12
Yhteensä	6 180 698,95	-8 158 169,62
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Voitot	407 219,83	55 600
Tappiot	-832 591,23	-34 775
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	334 215,35	-
Yhteensä	-91 156,05	20 825
Sijoitusten käyvän arvon nousut	10 919 038,2	2 164 927,64
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-20 972 597,36	-35 333 908,76
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	2 002,5	175
Taseen liitetiedot (EUR)	31.12.2016	31.12.2015
Rahaston arvo 1.1.	855 351 950,34	763 898 985,6
Rahasto-osuuksien merkinnät	169 743 137,34	229 591 408,8
Rahasto-osuuksien lunastukset	-139 905 213,65	-146 963 589,88
Tuotonjako	-350 573,63	-412 209,45
Tilikauden voitto/tappio	22 940 669,79	9 237 355,27
Rahaston arvo 31.12.	907 779 970,19	855 351 950,34
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	907 779 970,19	855 351 950,34

Nordea Euro Yrityslaina Plus

Sijoitusrahasto Nordea Euro Yrityslaina Plussan kasvuosuuden arvo nousi 11,36 % tammi-joulukuussa 2016, ja vertailuindeksi (valuuttasuojattu Merrill Lynch European Currency Non-Financials HY Constrained) nousi 10,10 %.

Sektoreista vuoden aikana parhaiten tuottivat perusteollisuus ja kaapelit. Rahastossa ylipainotetut Nyrstarin ja Alticen joukkolainat pärjäsivät erityisen hyvin. Nyrstar hyötyi raaka-aineiden, erityisesti sinkin, hintojen noususta. Sijoituksista Brighthouse on ollut perusteellisten tarkastusten kohteena Isossa-Britanniassa, mikä on koetellut yhtiön liiketoimintamallin kestävyyttä. Tämä heikensi yhtiön joukkolainan kehitystä. Valeant kärsi heikoista tuloksista, tarkistetusta ennusteesta ja sisäisestä kuohunnasta. USA:ssa kiinnitettiin huomiota erityislääkkeiden hinnoitteluun, mikä johti sektorin arvostuksen laskuun.

Kaiken kaikkiaan eurooppalaiset riskiyrityslainat nousivat vuonna 2016, vaikka ne vuoden alussa laskivatkin. Myönteiset merkit Euroopan talouskehityksessä ja EKP:n elvyttävä rahapolitiikka tukivat hyvää kehitystä.

Vuoden alussa markkinat olivat epävarmoja maailmantalouden kehityksestä, mikä herätti kysymyksiä yhtiöiden näkymistä ja ansaintamahdollisuuksista. Myöhemmin epävarmuus haihtui ja markkinoiden usko palautui, erityisesti usko siihen, että USA:n talous on oikeilla urilla, ja optimismi levisi markkinoille. Öljyn ja raaka-aineiden hinnat alkoivat nousta, mikä hyödytti näiden sektoreiden joukkolainoja. Energia- ja raaka-aineyhtiöiden osuus Euroopan markkinoista on pienempi kuin esimerkiksi USA:ssa. Sen takia Euroopan markkinat eivät aivan

Riskitaso

1 2 3 4 5 6 7

Pienempi riski

Suurempi riski



Tyypillisesti pienemmät tuotot

Tyypillisesti suuremmat tuotot

Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti:
1-2 > matala | 3-4-5 > 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 markintävaluutassa.

onnistuneet pysymään muiden alueiden tahdissa vuoden aikana.

Konkurssien määrän ennustetaan pysyvän hyvin alhaisena, minkä odotetaan ylläpitävän markkinoiden kiinnostusta eurooppalaisia riskiyrityslainoja kohtaan.

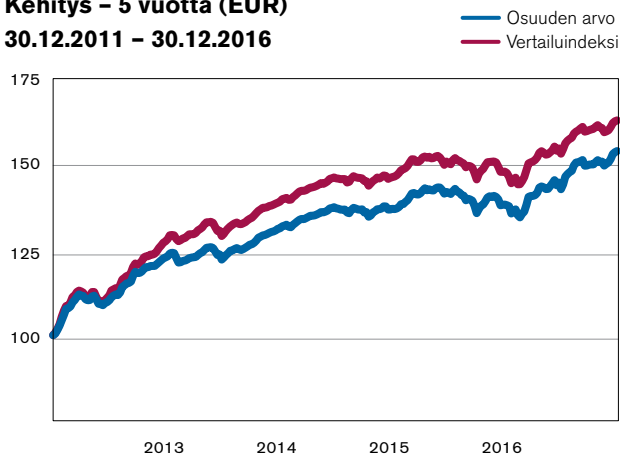
Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on toiminut Torben Frederiksen 17.9.2014 alkaen.

Torben Frederiksen

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan johdannaisia saavuttaakseen lisätuottoja ja tehostaakseen riskienhallintaa sekä suojautuakseen valuuttariskeiltä. Johdannaisten osuus on vaihdellut 0-5 %:iin rahaston arvosta. Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita kauden aikana.

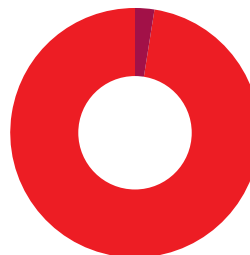
Kasvuosuuden arvo A

Kehitys - 5 vuotta (EUR) 30.12.2011 - 30.12.2016



Rahaston vertailuindeksi on 5.10.2012 alkaen: valuuttasuojattu Merrill Lynch European Currency Non-Financials HY Constrained.

Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 2,56 %
- Ulkomaiset muut joukkolainat 97,44 %

Avaintiedot

	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Kasvuosuus A*, EUR	2 041,65	1 833,44	1 816,47
Tuotto-osuus A*, EUR	1 568,97	1 430,97	1 460,96
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	3 905,3	7 581,5	7 532,7
Tuotto-osuus A, 1 000 kpl	102,2	173,5	163,8
Omistajien lukumäärä	1 154	1 252	1 395
Rahaston arvo, milj. EUR	81,3	141,5	139,2
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	1 182,5	1 446,5	1 752,4
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	39,22	21,47	43,83
Tuoton maksu	23.-28.2.2017	15.-22.2.2016	16.-28.2.2015
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	12 620,9	1 200,7	7 824,6

* 100 osuutta

Tunnusluvut

	31.12.2016
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	4,53
Indeksin volatiliiteetti, %	3,51
Tracking Error, %	2,14
Active Share, %	-
Sharpen luku	2,57
Salkun kiertonopeus, %	33,37
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,00
Juoksevat kulut A, %	1,00
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Arvopapereiden lainaksiannon kulut, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,00
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	0,00

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

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

Vuosikertomus 31.12.2016 perustuu arvonlaskentaan 30.12.2016.

Rahasto on sääntöjensä mukaisessa laajuudessa käyttänyt seuraavia tehokkaan salkunhoidon menetelmiä:

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan luottoriskijohdannaisia saavuttaakseen lisätuottoja ja tehostaakseen riskienhallintaa.

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan valuuttajohdannaisia suojautuakseen valuuttariskeiltä.

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 oikaisukertomet olivat käytössä katsauskauden aikana:

1.1.-31.3.2016 merkinnät 0,70 %

1.4.-31.12.2016 merkinnät 0,80 %

Sijoitukset 31.12.2016

	Määrä, 1 000 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						
Fiat Chrysler Automobiles NV 5.25% 15-04-2023	1 297,0	101,8300	USD	1,06	1 252,0	1,54 %
Gas Natural Fenosa Finance B MULTI Perpetual	900,0	93,4550	EUR	1,00	841,1	1,03 %
Grupo Antolin Dutch BV 5.125% 30-06-2022	380,0	107,4170	EUR	1,00	408,2	0,50 %
InterXion Holding NV 6% 15-07-2020	508,0	104,4140	EUR	1,00	530,4	0,65 %
LGE HoldCo VI BV 7.125% 15-05-2024	1 243,0	113,4820	EUR	1,00	1 410,6	1,73 %
Nyrstar Netherlands Holdings 8.5% 15-09-2019	813,0	108,3330	EUR	1,00	880,7	1,08 %
Oi Brasil Holdings Cooperatief UA 22-06-2021	280,0	31,5010	EUR	1,00	88,2	0,11 %
OI European Group BV 3.125% 15-11-2024	1 072,0	99,6400	EUR	1,00	1 068,1	1,31 %
Petrobras Global Finance BV 3.75% 14-01-2021	838,0	99,7390	EUR	1,00	835,8	1,03 %
Petrobras Global Finance BV 4.25% 02-10-2023	189,0	97,7080	EUR	1,00	184,7	0,23 %
Petrobras Global Finance BV 4.75% 14-01-2025	493,0	97,2680	EUR	1,00	479,5	0,59 %
Petrobras Global Finance BV 5.875% 07-03-2022	250,0	105,5610	EUR	1,00	263,9	0,32 %
Petrobras Global Finance BV 6.25% 14-12-2026	207,0	93,1300	GBP	0,85	226,3	0,28 %
Portugal Telecom International Finance BV 17-04-20	355,0	30,2050	EUR	1,00	107,2	0,13 %
Telefonica Europe BV MULTI Perpetual	600,0	103,4620	EUR	1,00	620,8	0,76 %
Telefonica Europe BV MULTI Perpetual	900,0	105,0050	EUR	1,00	945,0	1,16 %
Telefonica Europe BV MULTI Perpetual	300,0	101,8700	EUR	1,00	305,6	0,38 %
Univeg Holding BV 7.875% 15-11-2020	1 253,0	103,2880	EUR	1,00	1 294,2	1,59 %
UPC Holding BV 6.375% 15-09-2022	596,0	106,2110	EUR	1,00	633,0	0,78 %
Alankomaat yhteensä					12 375,5	15,22 %
Brasilia						
Telemar Norte Leste SA 15-12-2017	653,0	30,7460	EUR	1,00	200,8	0,25 %
Telemar Norte Leste SA 23-10-2020	144,0	31,2500	USD	1,06	42,7	0,05 %
Brasilia yhteensä					243,4	0,30 %
Bulgaria						
Bulgarian Telecommunications 6.625% 15-11-2018	521,0	101,7500	EUR	1,00	530,1	0,65 %
Bulgaria yhteensä					530,1	0,65 %
Caymansaaret						
NSA Bondco Limited 15/20 12,00% USD C	2 863,2	50,0000	USD	1,06	1 357,1	1,67 %
Viridian Group FundCo II Ltd 7.5% 01-03-2020	1 057,0	106,0830	EUR	1,00	1 121,3	1,38 %
Caymansaaret yhteensä					2 478,4	3,05 %
Irlanti						
Ardagh Packaging Finance PLC 4.25% 15-01-2022	784,0	103,4430	EUR	1,00	811,0	1,00 %
Russian Railways via RZD Cap 7.487% 25-03-2031	663,0	112,6880	GBP	0,85	877,0	1,08 %
Irlanti yhteensä					1 688,0	2,08 %
Iso-Britannia						
Anglo American Capital PLC 2.875% 20-11-2020	505,0	104,5000	EUR	1,00	527,7	0,65 %
Boparan Finance PLC 5.5% 15-07-2021	231,0	97,7340	GBP	0,85	265,0	0,33 %
Brighthouse Group PLC 7.875% 15-05-2018	752,0	69,0420	GBP	0,85	609,5	0,75 %
Elli Finance UK PLC 8.75% 15-06-2019	100,0	96,8750	GBP	0,85	113,7	0,14 %
Enterprise Inns PLC 6% 06-10-2023	256,0	103,2500	GBP	0,85	310,3	0,38 %
Enterprise Inns PLC 6.375% 15-02-2022	140,0	104,4090	GBP	0,85	171,6	0,21 %
Heathrow Finance PLC 5.75% 03-03-2025	440,0	110,3910	GBP	0,85	570,2	0,70 %
Iceland Bondco PLC 6.25% 15-07-2021	541,0	101,3430	GBP	0,85	643,6	0,79 %
IGas Energy Plc 13/18 10,00% USD C	517,1	76,5000	USD	1,06	375,0	0,46 %
IGas Energy Plc 13/18 10,00% USD	200,0	23,0000	USD	1,06	43,6	0,05 %
Ineos Finance PLC 4% 01-05-2023	1 781,0	103,4260	EUR	1,00	1 842,0	2,26 %
Innovia Group Finance Plc FRN 31-03-2020	487,0	100,3903	EUR	1,00	380,4	0,47 %
International Game Technolog 4.75% 15-02-2023	1 664,0	108,5870	EUR	1,00	1 806,9	2,22 %
International Game Technolog 6.5% 15-02-2025	218,0	107,2500	USD	1,06	221,6	0,27 %
Interoute Finco PLC 7.375% 15-10-2020	470,0	107,5920	EUR	1,00	505,7	0,62 %
Iron Mountain Europe PLC 6.125% 15-09-2022	300,0	106,7350	GBP	0,85	375,9	0,46 %
Jaguar Land Rover Automotive 5% 15-02-2022	189,0	108,2030	GBP	0,85	240,1	0,30 %
Keystone Financing PLC 9.5% 15-10-2019	210,0	104,5720	GBP	0,85	257,8	0,32 %
Ladbroskes Group Finance PLC 5.125% 08-09-2023	623,0	97,8470	GBP	0,85	715,6	0,88 %
Lake Bridge International PL 8% 23-07-2020	870,0	96,6250	GBP	0,85	986,8	1,21 %
Matalan Finance PLC 8.875% 01-06-2020	168,0	68,2170	GBP	0,85	134,5	0,17 %
Moy Park BondCo PLC 6.25% 29-05-2021	693,0	104,7220	GBP	0,85	851,9	1,05 %
New Look Secured Issuer PLC 6.5% 01-07-2022	504,0	95,2940	GBP	0,85	563,8	0,69 %
OTE PLC 3.5% 09-07-2020	1 339,0	102,1690	EUR	1,00	1 368,0	1,68 %
Punch Taverns Finance PLC 7.274% 15-10-2026	720,0	119,3750	GBP	0,85	685,6	0,84 %
Punch Taverns Finance PLC 7.274% 15-10-2026	367,0	119,6250	GBP	0,85	515,4	0,63 %
Synlab Bondco PLC 6.25% 01-07-2022	730,0	108,7620	EUR	1,00	794,0	0,98 %
Synlab Unsecured Bondco PLC 8.25% 01-07-2023	1 697,0	108,9500	EUR	1,00	1 848,9	2,27 %
Tesco Property Finance 4 PLC 5.8006% 13-10-2040	1 700,0	94,8860	GBP	0,85	1 864,1	2,29 %
Thomas Cook Finance PLC 6.75% 15-06-2021	153,0	106,1480	EUR	1,00	162,4	0,20 %
Thomas Cook Group PLC 6.25% 15-06-2022	380,0	105,1250	EUR	1,00	399,5	0,49 %
Titan Global Finance PLC 3.5% 17-06-2021	150,0	103,7990	EUR	1,00	155,7	0,19 %

	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
Virgin Media Finance PLC 4.5% 15-01-2025	451,0	103,0430	EUR	1,00	464,7	0,57 %
Virgin Media Finance PLC 5.125% 15-02-2022	150,0	101,0000	GBP	0,85	177,8	0,22 %
Virgin Media Finance PLC 6.375% 15-10-2024	289,0	105,2950	GBP	0,85	357,2	0,44 %
Virgin Media Finance PLC 7% 15-04-2023	120,0	108,0580	GBP	0,85	152,2	0,19 %
Virgin Media Secured Finance 4.875% 15-01-2027	400,0	97,5710	GBP	0,85	458,1	0,56 %
Virgin Media Secured Finance 5.125% 15-01-2025	351,0	102,3430	GBP	0,85	421,7	0,52 %
Virgin Media Secured Finance 5.5% 15-01-2025	690,0	102,9600	GBP	0,85	750,5	0,92 %
Virgin Media Secured Finance 6.25% 28-03-2029	272,0	104,5920	GBP	0,85	334,0	0,41 %
Voyage Care Bondco PLC 6.5% 01-08-2018	224,0	101,6340	GBP	0,85	267,2	0,33 %
Iso-Britannia yhteensä					23 690,1	29,13 %
Italia						
Gamenet Group SpA 6% 15-08-2021	512,0	103,6990	EUR	1,00	530,9	0,65 %
LKQ Italia Bondco SpA 3.875% 01-04-2024	592,0	106,2710	EUR	1,00	629,1	0,77 %
N&W Global Vending SpA 7% 15-10-2023	223,0	103,6250	EUR	1,00	231,1	0,28 %
Onorato Armatori SPA 7.75% 15-02-2023	225,0	99,0000	EUR	1,00	222,8	0,27 %
Schumann SpA 7% 31-07-2023	539,0	103,7330	EUR	1,00	559,1	0,69 %
Telecom Italia SpA/Milano 3.625% 25-05-2026	212,0	102,7300	EUR	1,00	217,8	0,27 %
Italia yhteensä					2 390,8	2,94 %
Itävalta						
Sappi Papier Holding GmbH 3.375% 01-04-2022	1 672,0	103,6550	EUR	1,00	1 733,1	2,13 %
Itävalta yhteensä					1 733,1	2,13 %
Japani						
SoftBank Group Corp 4.625% 15-04-2020	192,0	111,2770	EUR	1,00	213,7	0,26 %
SoftBank Group Corp 4.75% 30-07-2025	1 758,0	108,3160	EUR	1,00	1 904,2	2,34 %
Japani yhteensä					2 117,8	2,60 %
Kanada						
Valeant Pharmaceuticals Inte 4.5% 15-05-2023	1 085,0	72,3750	EUR	1,00	785,3	0,97 %
Kanada yhteensä					785,3	0,97 %
Luxemburg						
Altice Financing SA 5.25% 15-02-2023	375,0	105,9450	EUR	1,00	397,3	0,49 %
Altice Financing SA 7.5% 15-05-2026	706,0	104,0000	USD	1,06	696,0	0,86 %
Altice Finco SA 8.125% 15-01-2024	601,0	103,5000	USD	1,06	589,7	0,72 %
Altice Luxembourg SA 6.25% 15-02-2025	1 863,0	104,4810	EUR	1,00	1 946,5	2,39 %
Altice Luxembourg SA 7.25% 15-05-2022	256,0	106,8640	EUR	1,00	273,6	0,34 %
ARD Finance SA 15-09-2023	1 256,2	99,7270	EUR	1,00	1 252,7	1,54 %
Auris Luxembourg II SA 8% 15-01-2023	735,0	108,7940	EUR	1,00	799,6	0,98 %
Cabot Financial Luxembourg S 6.5% 01-04-2021	410,0	102,1880	GBP	0,85	491,8	0,60 %
Cerberus Nightingale 1 SARL 8.25% 01-02-2020	923,0	102,3920	EUR	1,00	945,1	1,16 %
Cirsa Funding Luxembourg SA 5.875% 15-05-2023	213,0	105,9890	EUR	1,00	225,8	0,28 %
Codere Finance 2 Luxembourg 6.75% 01-11-2021	899,0	101,5000	EUR	1,00	912,5	1,12 %
Garfunkelux Holdco 3 SA 7.5% 01-08-2022	699,0	104,6590	EUR	1,00	731,6	0,90 %
Garfunkelux Holdco 3 SA 8.5% 01-11-2022	320,0	103,9190	GBP	0,85	390,4	0,48 %
Gazprom OAO Via Gaz Capital 4.364% 21-03-2025	619,0	108,1570	EUR	1,00	669,5	0,82 %
Gestamp Funding Luxembourg S 3.5% 15-05-2023	275,0	103,8730	EUR	1,00	285,7	0,35 %
Hanesbrands Finance Luxembou 3.5% 15-06-2024	778,0	104,4220	EUR	1,00	812,4	1,00 %
JH-Holding Finance SA 01-12-2022	296,0	107,4230	EUR	1,00	318,0	0,39 %
LSF9 Balta Issuer SA 7.75% 15-09-2022	760,0	109,9810	EUR	1,00	835,9	1,03 %
Matterhorn Telecom SA 3.625% 01-05-2022	890,0	101,0280	CHF	1,07	838,4	1,03 %
Play Finance 1 SA 6.5% 01-08-2019	541,0	103,5000	EUR	1,00	559,9	0,69 %
Play Topco SA 28-02-2020	772,0	101,7540	EUR	1,00	785,5	0,97 %
SCHMOLZ + BICKENBACH Luxembo 9.875% 15-05-2019	1 709,0	104,1280	EUR	1,00	1 161,2	1,43 %
SIG Combibloc Holdings SCA 7.75% 15-02-2023	1 027,0	107,5680	EUR	1,00	1 104,7	1,36 %
Swissport Investments SA 6.75% 15-12-2021	150,0	108,8440	EUR	1,00	163,3	0,20 %
Swissport Investments SA 9.75% 15-12-2022	200,0	108,4140	EUR	1,00	216,8	0,27 %
Telecom Italia Finance SA 7.75% 24-01-2033	173,0	127,6240	EUR	1,00	220,8	0,27 %
Telenet Finance V Luxembourg 6.25% 15-08-2022	187,0	106,0200	EUR	1,00	198,3	0,24 %
Telenet Finance VI Luxembourg 4.875% 15-07-2027	217,0	104,1270	EUR	1,00	226,0	0,28 %
Luxemburg yhteensä					18 048,8	22,19 %
Norja						
Norske Skog AS 11.75% 15-12-2019	103,0	90,8580	EUR	1,00	93,6	0,12 %
Silk Bidco AS 7.5% 01-02-2022	224,0	106,0790	EUR	1,00	237,6	0,29 %
Norja yhteensä					331,2	0,41 %
Ranska						
Autodis SA 4.375% 01-05-2022	400,0	104,7270	EUR	1,00	418,9	0,52 %
CMA CGM SA 7.75% 15-01-2021	234,0	92,8050	EUR	1,00	217,2	0,27 %
Crown European Holdings SA 2.625% 30-09-2024	684,0	97,8480	EUR	1,00	669,3	0,82 %
Europcar Groupe SA 5.75% 15-06-2022	456,0	105,3970	EUR	1,00	480,6	0,59 %
Novafives SAS 4.5% 30-06-2021	365,0	91,7930	EUR	1,00	335,0	0,41 %
Oberthur Technologies Group 9.25% 30-04-2020	243,0	104,5530	EUR	1,00	254,1	0,31 %
Orange SA MULTI Perpetual	400,0	105,0540	EUR	1,00	420,2	0,52 %
SPCM SA 2.875% 15-06-2023	766,0	99,8140	EUR	1,00	764,6	0,94 %
Ranska yhteensä					3 559,9	4,38 %
Ruotsi						
Volvo Treasury AB MULTI 10-03-2078	763,0	104,4090	EUR	1,00	796,6	0,98 %
Ruotsi yhteensä					796,6	0,98 %
Saksa						
PrestigeBidCo GmbH 6.25% 15-12-2023	805,0	103,1250	EUR	1,00	830,2	1,02 %

	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
ProGroup AG 5.125% 01-05-2022	198,0	106,7390	EUR	1,00	211,3	0,26 %
Trionista TopCo GmbH 6.875% 30-04-2021	360,0	105,5680	EUR	1,00	380,0	0,47 %
Unitymedia GmbH 3.75% 15-01-2027	182,0	94,4350	EUR	1,00	171,9	0,21 %
Unitymedia Hessen GmbH & Co 4% 15-01-2025	764,0	104,1340	EUR	1,00	795,6	0,98 %
Unitymedia Hessen GmbH & Co 5.125% 21-01-2023	160,0	105,7410	EUR	1,00	137,0	0,17 %
Unitymedia Hessen GmbH & Co 5.5% 15-09-2022	648,0	105,4840	EUR	1,00	553,7	0,68 %
Unitymedia Hessen GmbH & Co 5.75% 15-01-2023	640,0	106,9410	EUR	1,00	554,4	0,68 %
Wittur International Holding 8.5% 15-02-2023	828,0	95,7370	EUR	1,00	792,7	0,97 %
Saksa yhteensä					4 426,8	5,44 %
Tanska						
GlobalConnect A/S 13/20 5,70% DKK C	2 000,0	103,3750	DKK	7,43	278,2	0,34 %
Tanska yhteensä					278,2	0,34 %
Yhdysvallat						
Ball Corp 4.375% 15-12-2023	600,0	110,5210	EUR	1,00	663,1	0,82 %
Catalent Pharma Solutions In 4.75% 15-12-2024	255,0	104,5000	EUR	1,00	266,5	0,33 %
Huntsman International LLC 5.125% 15-04-2021	246,0	108,5860	EUR	1,00	267,1	0,33 %
Infor US Inc 5.75% 15-05-2022	827,0	102,2500	EUR	1,00	845,6	1,04 %
Kloeckner Pentaplast of Amer 7.125% 01-11-2020	648,0	105,0250	EUR	1,00	680,6	0,84 %
Quintiles IMS Inc 3.5% 15-10-2024	980,0	103,8660	EUR	1,00	1 017,9	1,25 %
Valeant Pharmaceuticals Inte 7% 01-10-2020	50,0	86,1875	USD	1,06	40,9	0,05 %
Yhdysvallat yhteensä					3 781,6	4,65 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					79 255,6	97,44 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					79 255,6	97,44 %
Korkosijoitukset yhteensä					79 255,6	97,44 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					79 255,6	97,44 %
Johdannaissopimukset						
Vakioimattomat johdannaissopimukset						
Valuuttajohdannaiset						
Terminisopimukset						
FX FWD EUR/CHF 17-01-2017					-19,3	-0,02 %
FX FWD EUR/CHF 17-01-2017					2,4	0,00 %
FX FWD EUR/CHF 17-01-2017					0,9	0,00 %
FX FWD EUR/CHF 17-01-2017					-0,0	-0,00 %
FX FWD EUR/DKK 17-01-2017					-0,9	-0,00 %
FX FWD EUR/DKK 17-01-2017					0,3	0,00 %
FX FWD EUR/GBP 17-01-2017					-27,8	-0,03 %
FX FWD EUR/GBP 17-01-2017					4,0	0,00 %
FX FWD EUR/GBP 17-01-2017					21,5	0,03 %
FX FWD EUR/GBP 17-01-2017					6,8	0,01 %
FX FWD EUR/GBP 17-01-2017					15,9	0,02 %
FX FWD EUR/GBP 17-01-2017					33,6	0,04 %
FX FWD EUR/GBP 17-01-2017					32,8	0,04 %
FX FWD EUR/GBP 17-01-2017					34,4	0,04 %
FX FWD EUR/GBP 17-01-2017					2,0	0,00 %
FX FWD EUR/GBP 17-01-2017					3,2	0,00 %
FX FWD EUR/GBP 17-01-2017					-3,1	-0,00 %
FX FWD EUR/GBP 17-01-2017					6,1	0,01 %
FX FWD EUR/GBP 17-01-2017					-3,5	-0,00 %
FX FWD EUR/USD 17-01-2017					-521,5	-0,64 %
FX FWD EUR/USD 17-01-2017					31,7	0,04 %
FX FWD EUR/USD 17-01-2017					28,4	0,03 %
FX FWD EUR/USD 17-01-2017					22,7	0,03 %
FX FWD EUR/USD 17-01-2017					12,6	0,02 %
FX FWD EUR/USD 17-01-2017					8,6	0,01 %
FX FWD EUR/USD 17-01-2017					2,0	0,00 %
FX FWD EUR/USD 17-01-2017					11,4	0,01 %
Terminisopimukset yhteensä					-294,8	-0,36 %
Valuuttajohdannaiset yhteensä					-294,8	-0,36 %
Luottoriskijohdannaiset						
HEMABON 725,148 bps 20-12-2021	500,0		EUR	1,00	-40,2	-0,05 %
OTE 208 bps 20-12-2020	-1 000,0		EUR	1,00	-87,3	-0,11 %
SYNLUNS 310 bps 20-06-2021	-600,0		EUR	1,00	-53,6	-0,07 %
SYNLUNS 310 bps 20-06-2021	-182,0		EUR	1,00	-16,3	-0,02 %
UPC 303bps 20-09-2021	800,0		EUR	1,00	95,6	0,12 %
Luottoriskijohdannaiset yhteensä					-101,7	-0,13 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä					-396,5	-0,49 %
Johdannaissopimukset yhteensä					-396,5	-0,49 %
Sijoitukset yhteensä					78 859,1	96,95 %
Kassa ja muut varat, netto					2 477,3	3,05 %
Rahaston arvo					81 336,4	

Arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä annetun asetuksen EU 2015/2365, Liite A ja Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaisen (ESMA) ohjeiden 2014/937 mukaisesti annettavat tiedot.

Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita tilikauden aikana. Rahastolla ei myöskään ole ollut tuottojenvaihtosopimuksia, takaisinosto-, käänteisiä takaisinosto- tai vakuudellisia limiittiluotonantosopimuksia.

Markkina-arvot ja muut rahasummat on esitetty rahaston perusvaluutassa, ellei toisin mainita.

Johdannaiset

Valuuttatermiinien kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo	30/12/16
Valuutta	
CHF	-820 817,53
DKK	-282 897,29
EUR	20 965 877,62
GBP	-14 906 698,16
USD	-5 250 290,96

CDS-sopimusten kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo	30/12/16
Myydyt CDS-sopimukset	1 300 000,00
Ostetut CDS-sopimukset	1 782 000,00

Johdannaisten vakuudet	30/12/16
Saadut vakuudet	140 000,00
- Euroopan unionin jäsenmaiden liikkeeseenlaskemat joukkolainat	0
- Muiden valtioiden liikkeeseenlaskemat joukkolainat	0
- Käteisvarat	140 000,00
Yhteensä	140 000,00

Johdannaiskauppojen vastapuolet

BNP Paribas SA
JPMorgan Chase Bank NA
Merrill Lynch International
Nordea Bank Finland Abp
Societe Generale SA

Vakioimattomien johdannaisten ja arvopapereiden lainaksiannon vakuuksista

Liikkeeseenlaskijat, joilta saadun vakuuden arvo vastaa yli 20 % rahaston nettovarallisuudesta	30/12/16
- Ei tällaisia liikkeeseenlaskijoita	

Rahaston saaman koko vakuuden koostuminen yhden jäsenvaltion liikkeeseenlaskemista tai takaamista arvopapereista

Rahaston saama vakuus koostuu useamman kuin yhden jäsenmaan liikkeeseenlaskemista tai takaamista arvopapereista

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2016	1.1. - 31.12.2015
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	3 403 999,38	-2 922 087,41
Johdannaissopimusten nettotuotot	3 066 792,25	-3 938 441,25
Korkotuotot	7 237 585,41	9 366 583,6
Muut tuotot	655 436,73	1 021 549,58
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-1 182 474,45	-1 446 526,15
Korkokulut	-45 522,18	-143 911,8
Muut kulut	-514 908,3	-736 491,35
Tilikauden voitto/tappio	12 620 908,84	1 200 675,22

Tase (EUR)

	31.12.2016	31.12.2015
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	79 041 400,99	136 329 148,52
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	398 947	421 435,77
Muut	28 489,46	-
Siirtosaamiset	1 340 389,1	2 611 831,13
Rahat ja pankkisaamiset	1 466 084,42	3 516 186,31
Vastaavaa yhteensä	82 275 310,97	142 878 601,73
Vastattavaa		
Rahaston arvo	81 336 410,95	141 485 463,29
Vieras pääoma		
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	581 276,49	964 466,78
Muut	288 003,63	303 109,64
Siirtovelat	69 619,9	125 562,02
Vastattavaa yhteensä	82 275 310,97	142 878 601,73

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2016 perustuu arvonlaskentaan 30.12.2016.

	1.1. - 31.12.2016	1.1. - 31.12.2015
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	4 958 336,51	7 550 959,46
Luovutustappiot	-5 522 772,27	-8 759 368,84
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	3 968 435,14	-1 713 678,03
Yhteensä	3 403 999,38	-2 922 087,41
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Voitot	381 462,63	315 275,27
Tappiot	-1 112 912,5	-15 901,09
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	919 446,44	-1 144 237,5
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Voitot	3 818 204,32	1 896 375,49
Tappiot	-380 663,72	-5 745 915,84
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-558 744,92	755 962,42
Yhteensä	3 066 792,25	-3 938 441,25
Sijoitusten käyvän arvon nousu	9 137 648,62	11 137 603,78
Sijoitusten käyvän arvon lasku	-4 808 511,96	-13 239 556,89
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	-	-
Taseen liitetiedot (EUR)	31.12.2016	31.12.2015
Rahaston arvo 1.1.	141 485 463,29	139 221 566,66
Rahasto-osuuksien merkinnät	12 077 825,35	19 321 858,87
Rahasto-osuuksien lunastukset	-84 810 546,15	-18 191 363,24
Tuotonjako	-37 240,38	-67 274,22
Tilikauden voitto/tappio	12 620 908,84	1 200 675,22
Rahaston arvo 31.12.	81 336 410,95	141 485 463,29
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	81 336 410,95	141 485 463,29

Nordea Kehittyvät Korkomarkkinat

Sijoitusrahasto Nordea Kehittyvät Korkomarkkinoiden kasvuosuuden arvo nousi 9,58 % tammi–joulukuussa 2016, ja vertailuindeksi (valuuttasuojattu JP Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified Hedged) vastavasti 8,32 %.

Rahasto voitti vertailuindeksinsä muun muassa Argentiinan, Brasilian, Ukrainan ja Venezuelan joukkolainojen suuren osuuden ansiosta. Nämä maat paransivat myös osaltaan rahaston absoluuttista tuottoa. Tämä johtui öljyn ja raaka-aineiden hintojen noususta.

Vuonna 2016 rahaston strategiana oli sijoittaa lyhyisiin joukkolainoihin, joiden liikkeeseenlaskijoina olivat heikon luottoluokituksen saaneet maat, sillä näiden maiden sitoumusten täyttämiseen liittyvien riskien katsotaan olevan hallittavissa. Pitkien joukkolainojen osalta rahaston sijoitukset kohdistuvat korkean luottoluokituksen saaneisiin maihin, sillä näihin maihin liittyvä maksujen lakkauttamisen riski on vähäinen.

Ennen kaikkea öljyn ja raaka-aineiden hintojen nousu hyödytti kehittyviä maita, koska niiden osuus monien maiden vientituloista on suuri. Vuosi ei kuitenkaan alkanut kovin hyvin. Kiinan pörssien voimakas lasku aiheutti epäilyksiä maailmantalouden ja kehittyvien maiden raaka-aineiden viennin kehityksestä. Hinnat ovat kuitenkin nousseet vakaasti, ja odotukset näiden maiden talouskasvusta perustuvat nimenomaan öljyn ja raaka-aineiden hintoihin.

Hyvää kehitystä selittää myös se, ettei Fed nostanut ohjauskorkojaan. USA:n korot vaikuttavat joukkolainoihin, koska monet niistä on laskettu liikkeeseen dollareissa. USA:n koronnosto-odotusten heikentyminen vauhditti kehittyvien maiden joukkolainojen myönteistä kehitystä. Kehittyvien maiden joukkolainojen kysyntä on

Riskitaso

1 2 3 4 5 6 7

Pienempi riski

Suurempi riski



Tyypillisesti pienemmät tuotot

Tyypillisesti suuremmat tuotot

Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti:
1-2 > matala | 3-4-5 > 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.

ollut jokseenkin tasaista koko vuoden, mikä on myös ollut myönteistä.

USA:n presidentinvaalien tulos katkaisi yllättäen myönteisen kehityksen, koska Donald Trumpin puheet kehittyvien maiden kanssa solmittujen kauppasopimusten tarkistamisesta saattavat johtaa kaupankäynnin rajoittamiseen. Tämä sai markkinat huolestumaan ja aiheutti epävarmuutta. Epävarmuus koski eniten Meksikoa, mutta se vaikutti myös muihin maihin.

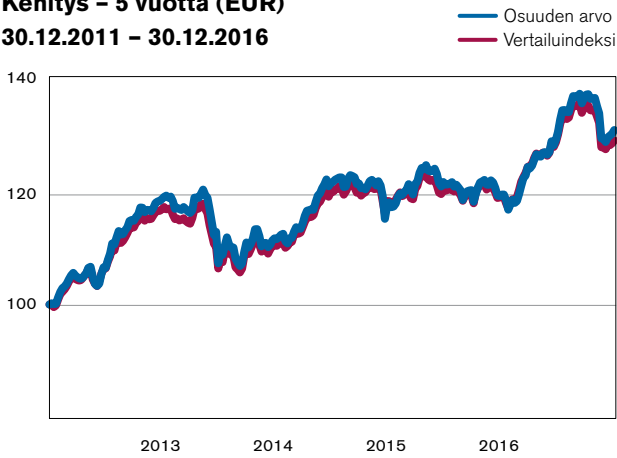
Rahaston vastuulliset salkunhoitajat ovat Nordea Investment Management 1.9.2007 alkaen ja PGIM 1.3.2012 alkaen.

Nordea Investment Management

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan johdannaisia suojautukseen valuuttariskeiltä. Johdannaisten osuus on vaihdellut -7 ja +5 %:n välillä rahaston arvosta. Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita kauden aikana.

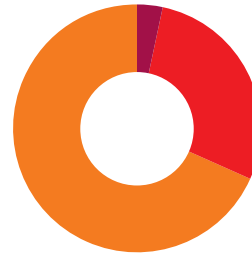
Kasvuosuuden arvo A

Kehitys - 5 vuotta (EUR) 30.12.2011 - 30.12.2016



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

Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 3,35 %
- Ulkomaiset muut joukkolainat 28,41 %
- Ulkomaiset valtionobligaatit 68,24 %

Avaintiedot

	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Kasvuosuus A*, EUR	2 081,75	1 899,76	1 876,56
Tuotto-osuus A*, EUR	1 579,99	1 471,70	1 498,38
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	16 326,4	14 540,8	12 794,6
Tuotto-osuus A, 1 000 kpl	139,8	118,0	244,3
Omistajien lukumäärä	2 861	2 355	2 904
Rahaston arvo, milj. EUR	342,1	278,0	243,8
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	3 125,9	2 688,6	2 187,5
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	39,50	29,43	44,95
Tuoton maksu	23.-28.2.2017	15.-22.2.2016	16.-28.2.2015
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	26 685,5	2 714,1	10 604,3

* 100 osuutta

Tunnusluvut

	31.12.2016
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	5,66
Indeksin volatiliiteetti, %	5,50
Tracking Error, %	2,62
Active Share, %	-
Sharpen luku	1,74
Salkun kiertonopeus, %	54,77
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,00
Juoksevat kulut A, %	1,00
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Arvopapereiden lainaksiannon kulut, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,00
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	0,00

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

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

Vuosikertomus 31.12.2016 perustuu arvonlaskentaan 30.12.2016.

Rahasto on sääntöjensä mukaisessa laajuudessa käyttänyt seuraavia tehokkaan salkunhoidon menetelmiä:

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan valuuttajohdannaisia suojautuakseen valuuttariskeiltä.

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

1.1.-31.12.2016 merkinnät 0,70 %

Sijoitukset 31.12.2016

	Määrä, 1 000 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						
Kanada						
Pacific Exploration and Production	0,4	56,5000	CAD	1,42	16,7	0,00 %
Kanada yhteensä					16,7	0,00 %
Osakesijoitukset yhteensä					16,7	0,00 %
Korkosijoitukset						
Joukkovelkakirjalainat						
Valtionlainat ja -obligaatiot						
Angola						
Angolan Government Internati 9.5% 12-11-2025	1 895,0	96,5910	USD	1,06	1 735,1	0,51 %
Angola yhteensä					1 735,1	0,51 %
Arabiemiirikunnat						
Emirate of Dubai Government 5.25% 30-01-2043	540,0	90,5480	USD	1,06	463,5	0,14 %
Arabiemiirikunnat yhteensä					463,5	0,14 %
Argentiina						
Argentine Republic Governmen 6.875% 22-04-2021	2 105,0	106,6191	USD	1,06	2 127,5	0,62 %
Argentine Republic Governmen 7.5% 22-04-2026	2 565,0	104,8855	USD	1,06	2 550,3	0,75 %
Argentine Republic Governmen 7.625% 22-04-2046	155,0	99,5080	USD	1,06	146,2	0,04 %
Argentine Republic Governmen MULTI 31-12-2038	15 225,0	61,7450	USD	1,06	8 911,4	2,61 %
Provincia de Buenos Aires/Ar 9.125% 16-03-2024	715,0	108,8000	USD	1,06	737,4	0,22 %
Argentiina yhteensä					14 472,9	4,23 %
Armenia						
Republic of Armenia Internat 6% 30-09-2020	1 285,0	103,2500	USD	1,06	1 257,7	0,37 %
Armenia yhteensä					1 257,7	0,37 %
Azerbaidzan						
Republic of Azerbaijan Inter 4.75% 18-03-2024	260,0	99,2230	USD	1,06	244,6	0,07 %
State Oil Co of the Azerbaj 4.75% 13-03-2023	1 480,0	97,1000	USD	1,06	1 362,3	0,40 %
State Oil Co of the Azerbaj 6.95% 18-03-2030	880,0	104,4050	USD	1,06	870,9	0,25 %
Azerbaidzan yhteensä					2 477,8	0,72 %
Bahrain						
Bahrain Government Internati 6% 19-09-2044	450,0	81,5000	USD	1,06	347,7	0,10 %
Bahrain yhteensä					347,7	0,10 %
Belize						
Belize Government Internatio MULTI 20-02-2038	931,9	41,3750	USD	1,06	365,5	0,11 %
Belize yhteensä					365,5	0,11 %
Brasilia						
Brazilian Government Interna 2.625% 05-01-2023	1 000,0	88,9070	USD	1,06	842,8	0,25 %
Brazilian Government Interna 4.25% 07-01-2025	1 175,0	93,2980	USD	1,06	1 039,2	0,30 %
Brazilian Government Interna 4.875% 22-01-2021	945,0	102,9330	USD	1,06	922,1	0,27 %
Brazilian Government Interna 5% 27-01-2045	1 000,0	80,7300	USD	1,06	765,3	0,22 %
Brazilian Government Interna 5.625% 07-01-2041	1 335,0	88,6650	USD	1,06	1 122,1	0,33 %
Brazilian Government Interna 7.125% 20-01-2037	1 145,0	104,6250	USD	1,06	1 135,6	0,33 %
Brazilian Government Interna 8.25% 20-01-2034	1 880,0	115,1980	USD	1,06	2 053,0	0,60 %
Brasilia yhteensä					7 880,1	2,30 %
Brittiläiset Neitsytsaaret						
1MDB Global Investments Ltd 4.4% 09-03-2023	3 000,0	83,9281	USD	1,06	2 386,8	0,70 %
Brittiläiset Neitsytsaaret yhteensä					2 386,8	0,70 %
Chile						
Chile Government Internation 3.625% 30-10-2042	500,0	92,9650	USD	1,06	440,6	0,13 %
Chile yhteensä					440,6	0,13 %
Costa Rica						
Costa Rica Government Intern 4.25% 26-01-2023	1 075,0	91,2500	USD	1,06	929,9	0,27 %
Costa Rica Government Intern 4.375% 30-04-2025	475,0	88,6500	USD	1,06	399,2	0,12 %
Costa Rica Government Intern 5.625% 30-04-2043	705,0	80,0000	USD	1,06	534,6	0,16 %
Costa Rica Government Intern 7% 04-04-2044	900,0	91,5826	USD	1,06	781,3	0,23 %
Costa Rica Government Intern 7.158% 12-03-2045	650,0	93,0000	USD	1,06	573,0	0,17 %
Costa Rica yhteensä					3 218,1	0,94 %
Dominikaaninen tasavalta						
Dominican Republic Internati 5.875% 18-04-2024	1 165,0	100,2500	USD	1,06	1 107,1	0,32 %
Dominican Republic Internati 6.85% 27-01-2045	1 390,0	94,5460	USD	1,06	1 245,8	0,36 %
Dominican Republic Internati 7.45% 30-04-2044	3 405,0	100,7336	USD	1,06	3 251,5	0,95 %
Dominican Republic Internati 7.5% 06-05-2021	2 415,0	108,5100	USD	1,06	2 484,1	0,73 %
Dominikaaninen tasavalta yhteensä					8 088,5	2,36 %
Ecuador						
Ecuador Government Internati 10.5% 24-03-2020	2 815,0	106,3700	USD	1,06	2 838,5	0,83 %
Ecuador Government Internati 10.75% 28-03-2022	850,0	108,2658	USD	1,06	872,4	0,26 %
Ecuador Government Internati 7.95% 20-06-2024	1 050,0	95,5471	USD	1,06	951,0	0,28 %
Ecuador Government Internati 9.65% 13-12-2026	810,0	102,2120	USD	1,06	784,8	0,23 %
Ecuador yhteensä					5 446,7	1,59 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Egypti						
Egypt Government Internation 5.875% 11-06-2025	2 195,0	90,5500	USD	1,06	1 884,1	0,55 %
Egypt Government Internation 6.875% 30-04-2040	890,0	87,0000	USD	1,06	734,0	0,21 %
Egypti yhteensä					2 618,1	0,77 %
El salvador						
El Salvador Government Inter 5.875% 30-01-2025	385,0	91,4785	USD	1,06	333,9	0,10 %
El Salvador Government Inter 6.375% 18-01-2027	795,0	91,5000	USD	1,06	689,6	0,20 %
El Salvador Government Inter 7.375% 01-12-2019	1 351,0	103,3952	USD	1,06	1 324,2	0,39 %
El Salvador Government Inter 7.625% 01-02-2041	150,0	90,3085	USD	1,06	128,4	0,04 %
El Salvador Government Inter 7.65% 15-06-2035	1 400,0	92,5000	USD	1,06	1 227,6	0,36 %
El Salvador Government Inter 7.75% 24-01-2023	1 220,0	103,7500	USD	1,06	1 199,9	0,35 %
El salvador yhteensä					4 903,5	1,43 %
Etelä-Afrikka						
Republic of South Africa Gov 4.3% 12-10-2028	1 050,0	92,7250	USD	1,06	922,9	0,27 %
Republic of South Africa Gov 4.875% 14-04-2026	325,0	99,5450	USD	1,06	306,7	0,09 %
Republic of South Africa Gov 5% 12-10-2046	585,0	92,0210	USD	1,06	510,3	0,15 %
Republic of South Africa Gov 5.875% 16-09-2025	1 530,0	106,5910	USD	1,06	1 546,0	0,45 %
Etelä-Afrikka yhteensä					3 285,9	0,96 %
Etiopia						
Ethiopia International Bond 6.625% 11-12-2024	1 080,0	91,8750	USD	1,06	940,6	0,27 %
Etiopia yhteensä					940,6	0,27 %
Filippiinit						
Philippine Government Intern 3.95% 20-01-2040	515,0	98,1990	USD	1,06	479,4	0,14 %
Philippine Government Intern 5% 13-01-2037	200,0	112,8040	USD	1,06	213,9	0,06 %
Philippine Government Intern 7.75% 14-01-2031	2 600,0	140,4000	USD	1,06	3 460,4	1,01 %
Philippine Government Intern 9.5% 02-02-2030	1 365,0	157,1890	USD	1,06	2 034,0	0,59 %
Filippiinit yhteensä					6 187,7	1,81 %
Gabon						
Gabon Government Internation 6.375% 12-12-2024	1 495,0	93,0000	USD	1,06	1 318,0	0,39 %
Gabon Government Internation 6.95% 16-06-2025	965,0	93,3750	USD	1,06	854,2	0,25 %
Gabon yhteensä					2 172,2	0,63 %
Georgia						
Georgia Government Internati 6.875% 12-04-2021	400,0	109,2460	USD	1,06	414,2	0,12 %
Georgia yhteensä					414,2	0,12 %
Ghana						
Ghana Government Internation 10.75% 14-10-2030	1 090,0	118,6200	USD	1,06	1 225,7	0,36 %
Ghana Government Internation 7.875% 07-08-2023	1 040,0	97,9000	USD	1,06	965,2	0,28 %
Ghana Government Internation 8.125% 18-01-2026	790,0	98,6000	USD	1,06	738,4	0,22 %
Ghana Government Internation 9.25% 15-09-2022	1 395,0	106,8960	USD	1,06	1 413,6	0,41 %
Ghana yhteensä					4 342,8	1,27 %
Guatemala						
Guatemala Government Bond 4.875% 13-02-2028	805,0	96,7500	USD	1,06	738,3	0,22 %
Guatemala Government Bond 5.75% 06-06-2022	500,0	107,2400	USD	1,06	508,3	0,15 %
Guatemala yhteensä					1 246,6	0,36 %
Honduras						
Honduras Government Internat 7.5% 15-03-2024	685,0	106,9000	USD	1,06	694,2	0,20 %
Honduras Government Internat 8.75% 16-12-2020	485,0	111,0380	USD	1,06	510,5	0,15 %
Honduras yhteensä					1 204,7	0,35 %
Indonesia						
Indonesia Government Interna 4.35% 08-01-2027	945,0	100,2860	USD	1,06	898,4	0,26 %
Indonesia Government Interna 5.125% 15-01-2045	200,0	99,8750	USD	1,06	189,4	0,06 %
Indonesia Government Interna 5.25% 17-01-2042	280,0	100,7500	USD	1,06	267,4	0,08 %
Indonesia Government Interna 5.95% 08-01-2046	1 170,0	110,1610	USD	1,06	1 221,8	0,36 %
Indonesia Government Interna 6.625% 17-02-2037	1 090,0	115,5380	USD	1,06	1 193,8	0,35 %
Indonesia Government Interna 6.75% 15-01-2044	650,0	120,7500	USD	1,06	744,0	0,22 %
Indonesia Government Interna 7.75% 17-01-2038	2 125,0	128,3800	USD	1,06	2 586,1	0,76 %
Indonesia Government Interna 8.5% 12-10-2035	675,0	135,4000	USD	1,06	866,4	0,25 %
Perusahaan Penerbit SBSN Ind 4.325% 28-05-2025	460,0	99,4630	USD	1,06	433,7	0,13 %
Perusahaan Penerbit SBSN Ind 4.55% 29-03-2026	360,0	100,3900	USD	1,06	342,6	0,10 %
Indonesia yhteensä					8 743,6	2,56 %
Intia						
Export-Import Bank of India 4% 14-01-2023	1 150,0	101,7405	USD	1,06	1 109,1	0,32 %
Intia yhteensä					1 109,1	0,32 %
Irak						
Iraq International Bond 5.8% 15-01-2028	5 225,0	82,7380	USD	1,06	4 098,1	1,20 %
Irak yhteensä					4 098,1	1,20 %
Iso-Britannia						
Ukreximbank Via Biz Finance 9.625% 27-04-2022	430,0	97,7500	USD	1,06	398,5	0,12 %
Ukreximbank Via Biz Finance 9.75% 22-01-2025	1 015,0	94,2500	USD	1,06	906,9	0,27 %
Iso-Britannia yhteensä					1 305,3	0,38 %
Jamaika						
Jamaica Government Internati 6.75% 28-04-2028	275,0	110,0472	USD	1,06	286,9	0,08 %
Jamaica Government Internati 7.625% 09-07-2025	1 550,0	114,0000	USD	1,06	1 675,0	0,49 %
Jamaica Government Internati 7.875% 28-07-2045	725,0	108,7517	USD	1,06	747,4	0,22 %
Jamaica Government Internati 8% 15-03-2039	1 235,0	110,4580	USD	1,06	1 293,2	0,38 %
Jamaika yhteensä					4 002,5	1,17 %

	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
Jordania						
Jordan Government Internatio 5.75% 31-01-2027	810,0	94,7093	USD	1,06	727,2	0,21 %
Jordania yhteensä					727,2	0,21 %
Kamerun						
Republic of Cameroon Interna 9.5% 19-11-2025	760,0	107,2930	USD	1,06	773,0	0,23 %
Kamerun yhteensä					773,0	0,23 %
Kazakstan						
KazAgro National Management 4.625% 24-05-2023	1 300,0	93,3100	USD	1,06	1 149,9	0,34 %
Kazakhstan Government Intern 6.5% 21-07-2045	3 005,0	114,5750	USD	1,06	3 263,8	0,95 %
Kazakstan yhteensä					4 413,7	1,29 %
Kenia						
Kenya Government Internation 5.875% 24-06-2019	1 070,0	102,2850	USD	1,06	1 037,5	0,30 %
Kenya Government Internation 6.875% 24-06-2024	2 245,0	94,6250	USD	1,06	2 013,8	0,59 %
Kenia yhteensä					3 051,3	0,89 %
Kolumbia						
Colombia Government Internat 10.375% 28-01-2033	430,0	144,6500	USD	1,06	589,6	0,17 %
Colombia Government Internat 5.625% 26-02-2044	470,0	102,4920	USD	1,06	456,6	0,13 %
Colombia Government Internat 6.125% 18-01-2041	4 000,0	107,7700	USD	1,06	4 086,5	1,19 %
Colombia Government Internat 7.375% 18-09-2037	1 020,0	120,5000	USD	1,06	1 165,1	0,34 %
Colombia Government Internat 8.125% 21-05-2024	625,0	124,2500	USD	1,06	736,1	0,22 %
Kolumbia yhteensä					7 034,0	2,06 %
Kroatia						
Croatia Government Internati 5.5% 04-04-2023	615,0	105,5300	USD	1,06	615,2	0,18 %
Croatia Government Internati 6% 26-01-2024	480,0	108,5000	USD	1,06	493,7	0,14 %
Croatia Government Internati 6.375% 24-03-2021	2 450,0	108,7320	USD	1,06	2 525,3	0,74 %
Croatia Government Internati 6.625% 14-07-2020	1 890,0	108,6500	USD	1,06	1 946,6	0,57 %
Kroatia yhteensä					5 580,8	1,63 %
Libanon						
Lebanon Government Internati 5.8% 14-04-2020	570,0	98,2000	USD	1,06	530,6	0,16 %
Lebanon Government Internati 6% 20-05-2019	510,0	99,8500	USD	1,06	482,7	0,14 %
Lebanon Government Internati 6% 27-01-2023	985,0	96,2000	USD	1,06	898,3	0,26 %
Lebanon Government Internati 6.1% 04-10-2022	270,0	96,9700	USD	1,06	248,2	0,07 %
Lebanon Government Internati 6.25% 04-11-2024	1 235,0	95,2420	USD	1,06	1 115,0	0,33 %
Lebanon Government Internati 6.25% 27-05-2022	75,0	97,0270	USD	1,06	69,0	0,02 %
Lebanon Government Internati 6.375% 09-03-2020	1 390,0	99,8330	USD	1,06	1 315,5	0,38 %
Lebanon Government Internati 6.6% 27-11-2026	1 530,0	96,5000	USD	1,06	1 399,6	0,41 %
Lebanon Government Internati 6.65% 03-11-2028	660,0	96,1500	USD	1,06	601,6	0,18 %
Lebanon Government Internati 6.65% 22-04-2024	1 030,0	98,3200	USD	1,06	960,0	0,28 %
Lebanon Government Internati 6.65% 26-02-2030	195,0	96,0000	USD	1,06	177,5	0,05 %
Lebanon Government Internati 8.25% 12-04-2021	2 025,0	105,8750	USD	1,06	2 032,4	0,59 %
Libanon yhteensä					9 830,3	2,87 %
Malesia						
Malaysia Sovereign Sukuk Bhd 4.236% 22-04-2045	550,0	97,2740	USD	1,06	507,2	0,15 %
Malaysia Sukuk Global Bhd 4.08% 27-04-2046	925,0	94,8990	USD	1,06	832,1	0,24 %
Malesia yhteensä					1 339,3	0,39 %
Marokko						
Morocco Government Internati 5.5% 11-12-2042	1 445,0	101,8100	USD	1,06	1 394,6	0,41 %
Marokko yhteensä					1 394,6	0,41 %
Meksiko						
Mexico Government Internatio 4.75% 08-03-2044	200,0	91,3020	USD	1,06	173,1	0,05 %
Mexico Government Internatio 5.75% 12-10-2110	2 116,0	92,1610	USD	1,06	1 848,6	0,54 %
Mexico Government Internatio 6.05% 11-01-2040	1 556,0	107,4650	USD	1,06	1 585,1	0,46 %
Mexico Government Internatio 7.5% 08-04-2033	875,0	126,9000	USD	1,06	1 052,6	0,31 %
Meksiko yhteensä					4 659,5	1,36 %
Mongolia						
Mongolia Government Internat 10.875% 06-04-2021	400,0	104,7500	USD	1,06	397,2	0,12 %
Mongolia Government Internat 4.125% 05-01-2018	1 000,0	96,0970	USD	1,06	911,0	0,27 %
Mongolia Government Internat 5.125% 05-12-2022	820,0	85,3600	USD	1,06	663,5	0,19 %
Mongolia yhteensä					1 971,7	0,58 %
Mosambik						
Mozambique International Bon 10.5% 18-01-2023	551,0	59,7280	USD	1,06	312,0	0,09 %
Mosambik yhteensä					312,0	0,09 %
Namibia						
Namibia International Bonds 5.25% 29-10-2025	400,0	97,8350	USD	1,06	371,0	0,11 %
Namibia International Bonds 5.5% 03-11-2021	200,0	104,2500	USD	1,06	197,6	0,06 %
Namibia yhteensä					568,6	0,17 %
Nigeria						
Nigeria Government Internati 5.125% 12-07-2018	200,0	101,6250	USD	1,06	192,7	0,06 %
Nigeria Government Internati 6.375% 12-07-2023	340,0	96,4900	USD	1,06	311,0	0,09 %
Nigeria Government Internati 6.75% 28-01-2021	2 140,0	100,7440	USD	1,06	2 043,7	0,60 %
Nigeria yhteensä					2 547,4	0,74 %
Norsunluurannikko						
Ivory Coast Government Inter 6.375% 03-03-2028	3 000,0	97,2500	USD	1,06	2 765,7	0,81 %
Ivory Coast Government Inter MULTI 31-12-2032	2 382,0	92,0830	USD	1,06	2 058,5	0,60 %
Norsunluurannikko yhteensä					4 824,1	1,41 %

	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
Pakistan						
Pakistan Government Internat 7.25% 15-04-2019	1 505,0	105,7888	USD	1,06	1 509,3	0,44 %
Pakistan Government Internat 8.25% 15-04-2024	1 750,0	108,2160	USD	1,06	1 795,2	0,52 %
Pakistan yhteensä					3 304,5	0,97 %
Panama						
Panama Government Internatio 3.75% 16-03-2025	380,0	99,4365	USD	1,06	358,2	0,10 %
Panama Government Internatio 4% 22-09-2024	685,0	101,7130	USD	1,06	660,5	0,19 %
Panama Government Internatio 6.7% 26-01-2036	2 475,0	121,3560	USD	1,06	2 847,2	0,83 %
Panama Government Internatio 7.125% 29-01-2026	1 300,0	123,2500	USD	1,06	1 518,9	0,44 %
Panama Government Internatio 8.875% 30-09-2027	550,0	137,2500	USD	1,06	715,6	0,21 %
Panama yhteensä					6 100,4	1,78 %
Paraguay						
Paraguay Government Internat 4.625% 25-01-2023	510,0	101,2500	USD	1,06	489,5	0,14 %
Paraguay Government Internat 5% 15-04-2026	405,0	101,5608	USD	1,06	389,9	0,11 %
Paraguay Government Internat 6.1% 11-08-2044	635,0	99,3940	USD	1,06	598,3	0,17 %
Paraguay yhteensä					1 477,7	0,43 %
Peru						
Peruvian Government Internat 5.625% 18-11-2050	2 435,0	113,4650	USD	1,06	2 619,1	0,77 %
Peruvian Government Internat 6.55% 14-03-2037	150,0	125,3420	USD	1,06	178,2	0,05 %
Peruvian Government Internat 8.75% 21-11-2033	2 130,0	146,3230	USD	1,06	2 954,5	0,86 %
Peru yhteensä					5 751,8	1,68 %
Romania						
Romanian Government Internat 4.375% 22-08-2023	114,0	102,4540	USD	1,06	110,7	0,03 %
Romanian Government Internat 6.125% 22-01-2044	3 732,0	116,3600	USD	1,06	4 116,6	1,20 %
Romania yhteensä					4 227,3	1,24 %
Sambia						
Zambia Government Internatio 5.375% 20-09-2022	675,0	90,7000	USD	1,06	580,4	0,17 %
Zambia Government Internatio 8.5% 14-04-2024	1 455,0	97,7300	USD	1,06	1 348,0	0,39 %
Zambia Government Internatio 8.97% 30-07-2027	1 635,0	98,3970	USD	1,06	1 525,1	0,45 %
Sambia yhteensä					3 453,4	1,01 %
Senegal						
Senegal Government Internati 8.75% 13-05-2021	1 330,0	111,5000	USD	1,06	1 405,8	0,41 %
Senegal yhteensä					1 405,8	0,41 %
Serbia						
Serbia International Bond 4.875% 25-02-2020	1 235,0	101,7500	USD	1,06	1 191,2	0,35 %
Serbia International Bond 7.25% 28-09-2021	2 550,0	111,3830	USD	1,06	2 692,5	0,79 %
Serbia yhteensä					3 883,7	1,14 %
Sri Lanka						
Sri Lanka Government Interna 5.75% 18-01-2022	435,0	98,4350	USD	1,06	405,9	0,12 %
Sri Lanka Government Interna 5.875% 25-07-2022	710,0	98,2870	USD	1,06	661,5	0,19 %
Sri Lanka Government Interna 6% 14-01-2019	1 160,0	102,5000	USD	1,06	1 127,1	0,33 %
Sri Lanka Government Interna 6.25% 04-10-2020	200,0	102,5000	USD	1,06	194,3	0,06 %
Sri Lanka Government Interna 6.25% 27-07-2021	1 225,0	101,5000	USD	1,06	1 178,7	0,34 %
Sri Lanka Government Interna 6.825% 18-07-2026	765,0	98,2790	USD	1,06	712,7	0,21 %
Sri Lanka Government Interna 6.85% 03-11-2025	1 860,0	98,6970	USD	1,06	1 740,2	0,51 %
Sri Lanka yhteensä					6 020,5	1,76 %
Surinam						
Republic of Suriname 9.25% 26-10-2026	595,0	97,8079	USD	1,06	551,7	0,16 %
Surinam yhteensä					551,7	0,16 %
Trinidad ja Tobago						
Trinidad & Tobago Government 4.5% 04-08-2026	360,0	97,3350	USD	1,06	332,2	0,10 %
Trinidad ja Tobago yhteensä					332,2	0,10 %
Tunisia						
Banque Centrale de Tunisie I 5.75% 30-01-2025	1 745,0	92,8910	USD	1,06	1 536,6	0,45 %
Tunisia yhteensä					1 536,6	0,45 %
Turkki						
Export Credit Bank of Turkey 5% 23-09-2021	475,0	95,4710	USD	1,06	429,9	0,13 %
Export Credit Bank of Turkey 5.375% 08-02-2021	850,0	97,7500	USD	1,06	787,6	0,23 %
Turkey Government Internatio 4.875% 16-04-2043	3 216,0	80,1250	USD	1,06	2 442,7	0,71 %
Turkey Government Internatio 5.125% 25-03-2022	1 972,0	99,0380	USD	1,06	1 851,4	0,54 %
Turkey Government Internatio 5.625% 30-03-2021	390,0	102,3560	USD	1,06	378,4	0,11 %
Turkey Government Internatio 6% 14-01-2041	982,0	92,4200	USD	1,06	860,3	0,25 %
Turkey Government Internatio 6.25% 26-09-2022	4 191,0	103,6800	USD	1,06	4 119,1	1,20 %
Turkey Government Internatio 6.875% 17-03-2036	2 575,0	102,5990	USD	1,06	2 504,4	0,73 %
Turkki yhteensä					13 373,9	3,91 %
Ukraina						
Ukraine Government Internati 7.75% 01-09-2019	1 830,0	100,2500	USD	1,06	1 739,1	0,51 %
Ukraine Government Internati 7.75% 01-09-2020	1 313,0	98,6250	USD	1,06	1 227,6	0,36 %
Ukraine Government Internati 7.75% 01-09-2021	1 740,0	97,5000	USD	1,06	1 608,2	0,47 %
Ukraine Government Internati 7.75% 01-09-2022	731,0	96,5000	USD	1,06	668,7	0,20 %
Ukraine Government Internati 7.75% 01-09-2023	731,0	95,0000	USD	1,06	658,3	0,19 %
Ukraine Government Internati 7.75% 01-09-2024	681,0	94,3520	USD	1,06	609,1	0,18 %
Ukraine Government Internati 7.75% 01-09-2025	200,0	93,5600	USD	1,06	177,4	0,05 %
Ukraine Government Internati 7.75% 01-09-2026	824,0	93,5000	USD	1,06	730,3	0,21 %
Ukraine Government Internati 7.75% 01-09-2027	1 284,0	93,0000	USD	1,06	1 132,0	0,33 %
Ukraine Government Internati MULTI 31-05-2040	186,0	29,9720	USD	1,06	52,8	0,02 %
Ukraina yhteensä					8 603,5	2,52 %

	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
Unkari						
Hungary Government Internati 5.375% 21-02-2023	1 870,0	108,1400	USD	1,06	1 917,0	0,56 %
Hungary Government Internati 5.375% 25-03-2024	924,0	109,0520	USD	1,06	955,2	0,28 %
Hungary Government Internati 5.75% 22-11-2023	3 322,0	110,8020	USD	1,06	3 489,3	1,02 %
Hungary Government Internati 7.625% 29-03-2041	2 284,0	139,7630	USD	1,06	3 026,1	0,88 %
Unkari yhteensä					9 387,5	2,74 %
Uruguay						
Uruguay Government Internati 5.1% 18-06-2050	835,0	90,1720	USD	1,06	713,8	0,21 %
Uruguay Government Internati 7.625% 21-03-2036	1 765,0	124,5700	USD	1,06	2 084,2	0,61 %
Uruguay Government Internati 7.875% 15-01-2033	956,7	125,3330	USD	1,06	1 136,6	0,33 %
Uruguay yhteensä					3 934,6	1,15 %
Valko-Venäjä						
Republic of Belarus Internat 8.95% 26-01-2018	1 115,0	103,8340	USD	1,06	1 097,5	0,32 %
Valko-Venäjä yhteensä					1 097,5	0,32 %
Venezuela						
Venezuela Government Interna 11.75% 21-10-2026	300,0	56,7700	USD	1,06	161,4	0,05 %
Venezuela Government Interna 11.95% 05-08-2031	2 100,0	56,4100	USD	1,06	1 123,0	0,33 %
Venezuela Government Interna 12.75% 23-08-2022	700,0	61,7100	USD	1,06	409,5	0,12 %
Venezuela Government Interna 7% 01-12-2018	120,0	64,5000	USD	1,06	73,4	0,02 %
Venezuela Government Interna 7.75% 13-10-2019	1 100,0	55,2950	USD	1,06	576,6	0,17 %
Venezuela Government Interna 8.25% 13-10-2024	375,0	46,0950	USD	1,06	163,9	0,05 %
Venezuela Government Interna 9% 07-05-2023	1 200,0	47,9370	USD	1,06	545,3	0,16 %
Venezuela Government Interna 9.25% 07-05-2028	3 250,0	46,4000	USD	1,06	1 429,5	0,42 %
Venezuela Government Interna 9.375% 13-01-2034	335,0	47,3580	USD	1,06	150,4	0,04 %
Venezuela yhteensä					4 632,9	1,35 %
Venäjä						
Russian Foreign Bond - Eurob 12.75% 24-06-2028	3 420,0	169,7400	USD	1,06	5 503,0	1,61 %
Russian Foreign Bond - Eurob 4.5% 04-04-2022	200,0	103,9470	USD	1,06	197,1	0,06 %
Russian Foreign Bond - Eurob 4.75% 27-05-2026	2 000,0	102,2800	USD	1,06	1 939,1	0,57 %
Russian Foreign Bond - Eurob 5.625% 04-04-2042	800,0	107,5000	USD	1,06	815,2	0,24 %
Russian Foreign Bond - Eurob 5.875% 16-09-2043	400,0	110,4000	USD	1,06	418,6	0,12 %
Venäjä yhteensä					8 873,1	2,59 %
Vietnam						
Vietnam Government Internati 4.8% 19-11-2024	1 385,0	98,1610	USD	1,06	1 288,8	0,38 %
Vietnam yhteensä					1 288,8	0,38 %
Valtionlainat ja -obligaatiot yhteensä					233 420,7	68,23 %
Muut joukkovelkakirjalainat						
Alankomaat						
Bharti Airtel International 5.125% 11-03-2023	725,0	104,3134	USD	1,06	716,9	0,21 %
Embraer Netherlands Finance 5.05% 15-06-2025	150,0	99,4000	USD	1,06	141,3	0,04 %
Kazakhstan Temir Zholy Finan 6.375% 06-10-2020	245,0	107,1450	USD	1,06	248,8	0,07 %
Kazakhstan Temir Zholy Finan 6.95% 10-07-2042	1 075,0	96,4640	USD	1,06	983,0	0,29 %
Lukoil International Finance 6.125% 09-11-2020	675,0	108,5080	USD	1,06	694,3	0,20 %
Majapahit Holding BV 7.75% 20-01-2020	2 035,0	112,2500	USD	1,06	2 165,4	0,63 %
Majapahit Holding BV 7.875% 29-06-2037	450,0	118,1300	USD	1,06	503,9	0,15 %
Petrobras Global Finance BV 4.375% 20-05-2023	380,0	87,7500	USD	1,06	316,1	0,09 %
Petrobras Global Finance BV 5.375% 27-01-2021	115,0	97,7500	USD	1,06	106,6	0,03 %
Petrobras Global Finance BV 6.75% 27-01-2041	185,0	83,9400	USD	1,06	147,2	0,04 %
Petrobras Global Finance BV 8.375% 23-05-2021	1 000,0	108,0000	USD	1,06	1 023,8	0,30 %
Petrobras Global Finance BV 8.75% 23-05-2026	600,0	107,8750	USD	1,06	613,6	0,18 %
Republic of Angola Via North 7% 16-08-2019	1 540,0	101,1670	USD	1,06	1 015,4	0,30 %
VTR Finance BV 6.875% 15-01-2024	1 200,0	104,0000	USD	1,06	1 183,1	0,35 %
Alankomaat yhteensä					9 859,4	2,88 %
Argentiina						
Cablevision SA/Argentina 6.5% 15-06-2021	235,0	101,5780	USD	1,06	226,3	0,07 %
City of Buenos Aires Argenti 8.95% 19-02-2021	475,0	111,8530	USD	1,06	503,7	0,15 %
IRSA Propiedades Comerciales 8.75% 23-03-2023	485,0	105,8750	USD	1,06	486,8	0,14 %
Province of Santa Fe 6.9% 01-11-2027	255,0	94,0000	USD	1,06	227,2	0,07 %
Provincia de Buenos Aires/Ar 10.875% 26-01-2021	485,0	114,8490	USD	1,06	528,0	0,15 %
YPF SA 8.5% 23-03-2021	900,0	107,2600	USD	1,06	915,1	0,27 %
YPF SA 8.75% 04-04-2024	350,0	103,7500	USD	1,06	344,2	0,10 %
YPF SA 8.875% 19-12-2018	750,0	108,7750	USD	1,06	773,4	0,23 %
Argentiina yhteensä					4 004,6	1,17 %
Australia						
CNOOC Curtis Funding No 1 Pt 4.5% 03-10-2023	340,0	105,0560	USD	1,06	338,6	0,10 %
Australia yhteensä					338,6	0,10 %
Azerbaidzan						
Southern Gas Corridor CJSC 6.875% 24-03-2026	1 425,0	107,7000	USD	1,06	1 454,9	0,43 %
Azerbaidzan yhteensä					1 454,9	0,43 %
Barbados						
Columbus Cable Barbados Ltd 7.375% 30-03-2021	880,0	106,4140	USD	1,06	887,7	0,26 %
Barbados yhteensä					887,7	0,26 %
Bermuda						
China Oil & Gas Group Ltd 5.25% 25-04-2018	530,0	100,6300	USD	1,06	505,6	0,15 %
Digicel Group Ltd 7.125% 01-04-2022	240,0	77,5070	USD	1,06	176,3	0,05 %
Digicel Group Ltd 8.25% 30-09-2020	1 340,0	85,5000	USD	1,06	1 086,1	0,32 %
Bermuda yhteensä					1 768,0	0,52 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Brasilia						
Caixa Economica Federal 4.5% 03-10-2018	900,0	100,9460	USD	1,06	861,2	0,25 %
Cia Brasileira de Aluminio 6.75% 05-04-2021	600,0	104,2500	USD	1,06	592,9	0,17 %
Globo Comunicacao e Particip MULTI 08-06-2025	280,0	95,8750	USD	1,06	254,5	0,07 %
Votorantim Cimentos SA 7.25% 05-04-2041	293,0	93,0500	USD	1,06	258,4	0,08 %
Brasilia yhteensä					1 967,1	0,58 %
Brittiläiset Neitsytsaaret						
Sinochem Overseas Capital Co 6.3% 12-11-2040	750,0	120,4630	USD	1,06	856,5	0,25 %
Sinopec Group Overseas Devel 3.25% 28-04-2025	1 060,0	95,3388	USD	1,06	958,0	0,28 %
Sinopec Group Overseas Devel 4.375% 10-04-2024	1 125,0	103,9507	USD	1,06	1 108,6	0,32 %
Sinopec Group Overseas Devel 4.375% 17-10-2023	500,0	104,6439	USD	1,06	496,0	0,14 %
Sinopec Group Overseas Devel 4.875% 17-05-2042	1 195,0	105,0640	USD	1,06	1 190,2	0,35 %
Brittiläiset Neitsytsaaret yhteensä					4 609,2	1,35 %
Caymansaaret						
Brazil Minas SPE via State o 5.333% 15-02-2028	1 580,0	93,2500	USD	1,06	1 396,7	0,41 %
EP PetroEcuador via Noble So FRN 24-09-2019	700,0	100,3750	USD	1,06	385,6	0,11 %
Mestenio Ltd for Dominican R 8.5% 02-01-2020	1 830,0	105,3108	USD	1,06	1 126,6	0,33 %
Odebrecht Finance Ltd 4.375% 25-04-2025	700,0	57,7500	USD	1,06	383,2	0,11 %
Odebrecht Finance Ltd 5.25% 27-06-2029	305,0	57,5000	USD	1,06	166,2	0,05 %
Odebrecht Finance Ltd 7.125% 26-06-2042	275,0	59,0000	USD	1,06	153,8	0,04 %
Sable International Finance 6.875% 01-08-2022	375,0	105,0300	USD	1,06	373,4	0,11 %
Three Gorges Finance I Cayma 3.15% 02-06-2026	600,0	95,4100	USD	1,06	542,7	0,16 %
Vale Overseas Ltd 6.25% 10-08-2026	212,0	104,0000	USD	1,06	209,0	0,06 %
Caymansaaret yhteensä					4 737,2	1,38 %
Chile						
Corp Nacional del Cobre de C 4.875% 04-11-2044	1 665,0	97,6081	USD	1,06	1 540,6	0,45 %
Chile yhteensä					1 540,6	0,45 %
Costa Rica						
Banco Nacional de Costa Rica 4.875% 01-11-2018	1 200,0	100,8200	USD	1,06	1 146,9	0,34 %
Costa Rica yhteensä					1 146,9	0,34 %
Etelä-Afrikka						
Eskom Holdings SOC Ltd 5.75% 26-01-2021	2 976,0	100,0080	USD	1,06	2 821,3	0,82 %
Eskom Holdings SOC Ltd 6.75% 06-08-2023	1 430,0	100,5080	USD	1,06	1 362,5	0,40 %
Eskom Holdings SOC Ltd 7.125% 11-02-2025	600,0	100,7500	USD	1,06	573,0	0,17 %
Etelä-Afrikka yhteensä					4 756,9	1,39 %
Georgia						
Georgian Railway JSC 7.75% 11-07-2022	875,0	106,5000	USD	1,06	883,4	0,26 %
Georgia yhteensä					883,4	0,26 %
Indonesia						
Pelabuhan Indonesia II PT 4.25% 05-05-2025	364,0	94,9670	USD	1,06	327,7	0,10 %
Pelabuhan Indonesia II PT 5.375% 05-05-2045	450,0	88,8750	USD	1,06	379,1	0,11 %
Pertamina Persero PT 4.3% 20-05-2023	190,0	99,4811	USD	1,06	179,2	0,05 %
Pertamina Persero PT 4.875% 03-05-2022	510,0	102,8255	USD	1,06	497,1	0,15 %
Pertamina Persero PT 5.25% 23-05-2021	1 915,0	105,2681	USD	1,06	1 911,0	0,56 %
Pertamina Persero PT 5.625% 20-05-2043	715,0	91,9579	USD	1,06	623,3	0,18 %
Pertamina Persero PT 6% 03-05-2042	345,0	96,0635	USD	1,06	314,2	0,09 %
Pertamina Persero PT 6.45% 30-05-2044	1 560,0	101,1150	USD	1,06	1 495,3	0,44 %
Perusahaan Listrik Negara PT 5.25% 24-10-2042	200,0	88,2500	USD	1,06	167,3	0,05 %
Indonesia yhteensä					5 894,1	1,72 %
Intia						
Delhi International Airport 6.125% 31-10-2026	755,0	103,0099	USD	1,06	737,2	0,22 %
Export-Import Bank of India 3.375% 05-08-2026	735,0	93,6601	USD	1,06	652,6	0,19 %
ICICI Bank Ltd MULTI 30-04-2022	295,0	100,2470	USD	1,06	280,3	0,08 %
Tata Motors Ltd 4.625% 30-04-2020	610,0	102,9030	USD	1,06	595,0	0,17 %
Intia yhteensä					2 265,2	0,66 %
Irlanti						
Alfa Bank AO Via Alfa Bond I 7.75% 28-04-2021	500,0	112,9520	USD	1,06	535,4	0,16 %
Vnesheconombank Via VEB Fina 5.942% 21-11-2023	530,0	102,8750	USD	1,06	516,9	0,15 %
Vnesheconombank Via VEB Fina 6.025% 05-07-2022	735,0	104,5000	USD	1,06	728,1	0,21 %
Vnesheconombank Via VEB Fina 6.8% 22-11-2025	350,0	106,5312	USD	1,06	353,5	0,10 %
Vnesheconombank Via VEB Fina 6.902% 09-07-2020	1 295,0	108,0300	USD	1,06	1 326,2	0,39 %
Irlanti yhteensä					3 460,0	1,01 %
Iso-Britannia						
Afren PLC 08-04-2019	200,0	0,0200	USD	1,06	0,0	0,00 %
Oschadbank Via SSB #1 PLC MULTI 10-03-2023	1 025,0	97,0000	USD	1,06	942,5	0,28 %
Oschadbank Via SSB #1 PLC MULTI 20-03-2025	200,0	94,5000	USD	1,06	179,2	0,05 %
Tullow Oil PLC 6% 01-11-2020	520,0	95,2500	USD	1,06	469,5	0,14 %
Ukraine Railways via Shortli 9.875% 15-09-2021	525,0	94,0000	USD	1,06	467,8	0,14 %
Iso-Britannia yhteensä					2 059,0	0,60 %
Itävalta						
ESAL GmbH 6.25% 05-02-2023	300,0	100,0000	USD	1,06	284,4	0,08 %
Itävalta yhteensä					284,4	0,08 %
Kanada						
St Marys Cement Inc Canada 5.75% 28-01-2027	450,0	96,0000	USD	1,06	409,5	0,12 %
Kanada yhteensä					409,5	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
Kazakstan						
Development Bank of Kazakhst 4.125% 10-12-2022	470,0	96,5254	USD	1,06	430,1	0,13 %
KazMunayGas National Co JSC 6.375% 09-04-2021	3 085,0	108,5844	USD	1,06	3 175,5	0,93 %
KazMunayGas National Co JSC 7% 05-05-2020	1 937,0	109,6280	USD	1,06	2 013,0	0,59 %
Kazakstan yhteensä					5 618,5	1,64 %
Kroatia						
Hrvatska Elektroprivreda 5.875% 23-10-2022	505,0	105,1780	USD	1,06	503,5	0,15 %
Kroatia yhteensä					503,5	0,15 %
Luxemburg						
Gazprom OAO Via Gaz Capital 6.51% 07-03-2022	715,0	110,4250	USD	1,06	748,4	0,22 %
Gazprom OAO Via Gaz Capital 8.625% 28-04-2034	1 340,0	128,8000	USD	1,06	1 636,1	0,48 %
Minerva Luxembourg SA 12.25% 10-02-2022	900,0	107,5000	USD	1,06	917,1	0,27 %
Rosneft Finance SA 7.25% 02-02-2020	520,0	109,7500	USD	1,06	541,0	0,16 %
Sberbank of Russia Via SB Ca 5.717% 16-06-2021	170,0	106,2440	USD	1,06	171,2	0,05 %
Sberbank of Russia Via SB Ca 6.125% 07-02-2022	500,0	108,6400	USD	1,06	514,9	0,15 %
Ultrapar International SA 5.25% 06-10-2026	225,0	97,9900	USD	1,06	209,0	0,06 %
Luxemburg yhteensä					4 737,8	1,38 %
Malesia						
Petronas Capital Ltd 4.5% 18-03-2045	200,0	100,4996	USD	1,06	190,5	0,06 %
Malesia yhteensä					190,5	0,06 %
Mansaari						
Sasol Financing Internationa 4.5% 14-11-2022	530,0	99,2500	USD	1,06	498,6	0,15 %
Mansaari yhteensä					498,6	0,15 %
Marokko						
OCF SA 4.5% 22-10-2025	255,0	95,5378	USD	1,06	230,9	0,07 %
Marokko yhteensä					230,9	0,07 %
Mauritius						
HT Global IT Solutions Holdi 7% 14-07-2021	425,0	103,3784	USD	1,06	416,5	0,12 %
Mauritius yhteensä					416,5	0,12 %
Meksiko						
BBVA Bancomer SA/Texas 6.5% 10-03-2021	600,0	107,7000	USD	1,06	612,6	0,18 %
BBVA Bancomer SA/Texas 6.75% 30-09-2022	500,0	109,0000	USD	1,06	516,6	0,15 %
Comision Federal de Electric 4.75% 23-02-2027	200,0	96,0000	USD	1,06	182,0	0,05 %
Comision Federal de Electric 4.875% 15-01-2024	855,0	99,3750	USD	1,06	805,4	0,24 %
Comision Federal de Electric 5.75% 14-02-2042	1 135,0	92,7500	USD	1,06	997,9	0,29 %
Fermaca Enterprises S de RL 6.375% 30-03-2038	738,0	98,5000	USD	1,06	657,2	0,19 %
Grupo Televisa SAB 6.125% 31-01-2046	1 100,0	98,7297	USD	1,06	1 029,5	0,30 %
Mexichem SAB de CV 5.875% 17-09-2044	250,0	89,1250	USD	1,06	211,2	0,06 %
Mexichem SAB de CV 6.75% 19-09-2042	200,0	98,0000	USD	1,06	185,8	0,05 %
Mexico City Airport Trust 4.25% 31-10-2026	790,0	98,0000	USD	1,06	733,9	0,21 %
Nemak SAB de CV 5.5% 28-02-2023	1 010,0	99,2500	USD	1,06	950,3	0,28 %
Petroleos Mexicanos 4.875% 24-01-2022	700,0	100,0000	USD	1,06	663,6	0,19 %
Petroleos Mexicanos 5.5% 27-06-2044	1 670,0	83,7200	USD	1,06	1 325,4	0,39 %
Petroleos Mexicanos 5.625% 23-01-2046	200,0	83,0000	USD	1,06	157,4	0,05 %
Petroleos Mexicanos 6% 05-03-2020	380,0	105,4750	USD	1,06	379,9	0,11 %
Petroleos Mexicanos 6.5% 02-06-2041	2 834,0	93,3370	USD	1,06	2 507,5	0,73 %
Petroleos Mexicanos 6.625% 15-06-2035	1 900,0	98,0380	USD	1,06	1 765,8	0,52 %
Petroleos Mexicanos 6.625% 15-06-2038	325,0	96,0000	USD	1,06	295,8	0,09 %
Petroleos Mexicanos 6.875% 04-08-2026	505,0	105,3960	USD	1,06	504,6	0,15 %
Sigma Alimentos SA de CV 4.125% 02-05-2026	395,0	95,0000	USD	1,06	355,7	0,10 %
Meksiko yhteensä					14 838,0	4,34 %
Mongolia						
Trade & Development Bank of 9.375% 19-05-2020	1 530,0	95,6124	USD	1,06	1 386,7	0,41 %
Mongolia yhteensä					1 386,7	0,41 %
Pakistan						
Third Pakistan International 5.5% 13-10-2021	850,0	101,6711	USD	1,06	819,2	0,24 %
Pakistan yhteensä					819,2	0,24 %
Panama						
Autoridad del Canal de Panam 4.95% 29-07-2035	255,0	105,5000	USD	1,06	255,0	0,07 %
Panama yhteensä					255,0	0,07 %
Peru						
Corp Financiera de Desarroll 4.75% 08-02-2022	975,0	104,5000	USD	1,06	965,8	0,28 %
Corp Lindley SA 4.625% 12-04-2023	300,0	102,0000	USD	1,06	290,1	0,08 %
Fondo MIVIVIENDA SA 3.5% 31-01-2023	300,0	98,5000	USD	1,06	280,1	0,08 %
Peru yhteensä					1 536,0	0,45 %
Singapore						
BOC Aviation Ltd 3.875% 27-04-2026	335,0	96,6953	USD	1,06	307,1	0,09 %
TBG Global Pte Ltd 4.625% 03-04-2018	600,0	101,3300	USD	1,06	576,3	0,17 %
Singapore yhteensä					883,4	0,26 %
Sri Lanka						
Bank of Ceylon 5.325% 16-04-2018	205,0	100,1960	USD	1,06	194,7	0,06 %
National Savings Bank 8.875% 18-09-2018	1 420,0	105,6250	USD	1,06	1 421,8	0,42 %
Sri Lanka yhteensä					1 616,5	0,47 %
Togo						
Banque Ouest Africaine de De 5.5% 06-05-2021	620,0	102,8520	USD	1,06	604,5	0,18 %
Togo yhteensä					604,5	0,18 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Trinidad ja Tobago						
Petroleum Co of Trinidad & T 6% 08-05-2022	1 000,0	97,8520	USD	1,06	425,1	0,12 %
Petroleum Co of Trinidad & T 9.75% 14-08-2019	375,0	107,6110	USD	1,06	382,5	0,11 %
Trinidad ja Tobago yhteensä					807,7	0,24 %
Turkki						
Export Credit Bank of Turkey 5.375% 24-10-2023	565,0	92,6190	USD	1,06	496,1	0,15 %
Turkki yhteensä					496,1	0,15 %
Venezuela						
Petroleos de Venezuela SA 12.75% 17-02-2022	1 900,0	61,8600	USD	1,06	1 114,2	0,33 %
Petroleos de Venezuela SA 5.375% 12-04-2027	2 025,0	37,2500	USD	1,06	715,1	0,21 %
Petroleos de Venezuela SA 6% 15-11-2026	2 500,0	38,4250	USD	1,06	910,6	0,27 %
Petroleos de Venezuela SA 8.5% 02-11-2017	2 295,0	79,2500	USD	1,06	574,7	0,17 %
Petroleos de Venezuela SA 8.5% 27-10-2020	2 553,0	74,5200	USD	1,06	1 803,5	0,53 %
Venezuela yhteensä					5 118,1	1,50 %
Yhdysvallat						
Brazil Loan Trust 1 5.477% 24-07-2023	3 150,4	97,6250	USD	1,06	2 489,5	0,73 %
CNOOC Finance 2015 USA LLC 3.5% 05-05-2025	450,0	97,1966	USD	1,06	414,6	0,12 %
JBS USA LUX SA / JBS USA Fin 5.75% 15-06-2025	735,0	101,2500	USD	1,06	705,5	0,21 %
Southern Copper Corp 5.875% 23-04-2045	755,0	97,6642	USD	1,06	699,0	0,20 %
Yhdysvallat yhteensä					4 308,6	1,26 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					97 193,0	28,41 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					330 613,7	96,65 %
Korkosijoitukset yhteensä					330 613,7	96,65 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					330 630,4	96,65 %
Johdannaissopimukset						
Vakioimattomat johdannaissopimukset						
Valuuttajohdannaiset						
Termiinisopimukset						
FX FWD EUR/CAD 27-02-2017					-1,4	-0,00 %
FX FWD EUR/CAD 27-02-2017					0,1	0,00 %
FX FWD EUR/CAD 27-02-2017					0,0	0,00 %
FX FWD EUR/CAD 27-02-2017					-0,2	-0,00 %
FX FWD EUR/CAD 27-02-2017					-0,2	-0,00 %
FX FWD EUR/USD 27-02-2017					-730,7	-0,21 %
FX FWD EUR/USD 27-02-2017					66,9	0,02 %
FX FWD EUR/USD 27-02-2017					-15,5	-0,00 %
FX FWD EUR/USD 27-02-2017					46,0	0,01 %
Termiinisopimukset yhteensä					-634,8	-0,19 %
Valuuttajohdannaiset yhteensä					-634,8	-0,19 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä					-634,8	-0,19 %
Johdannaissopimukset yhteensä					-634,8	-0,19 %
Sijoitukset yhteensä					329 995,6	96,47 %
Kassa ja muut varat, netto					12 089,9	3,53 %
Rahaston arvo					342 085,5	

Arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä annetun asetuksen EU 2015/2365, Liite A ja Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaisen (ESMA) ohjeiden 2014/937 mukaisesti annettavat tiedot.

Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita tilikauden aikana. Rahastolla ei myöskään ole ollut tuottojenvaihtosopimuksia, takaisinosto-, käänteisiä takaisinosto- tai vakuudellisia limiittiluotonantosopimuksia.

Markkina-arvot ja muut rahasummat on esitetty rahaston perusvaluutassa, ellei toisin mainita.

Johdannaiset

Valuuttatermiinien kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo	30/12/16
Valuutta	
CAD	-14 096,19
EUR	326 028 885,60
USD	-326 649 591,10

Johdannaiskauppojen vastapuolet

JPMorgan Chase Bank NA
Nordea Bank Finland Abp
Skandinaviska Enskilda Banken AB

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2016	1.1. - 31.12.2015
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	26 410 429,4	15 969 966,47
Johdannaissopimusten nettotuotot	-11 054 276,54	-27 089 216,7
Korkotuotot	20 533 232,65	17 460 395,77
Muut tuotot	1 155 790,23	2 522 118,05
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-3 125 920,57	-2 688 555,94
Korkokulut	-881,31	-20,04
Muut kulut	-7 232 875,08	-3 460 609,86
Tilikauden voitto/tappio	26 685 498,78	2 714 077,75

Tase (EUR)

	31.12.2016	31.12.2015
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	330 630 387,86	259 405 375,65
Myyntisaamiset	460 558,19	-
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	113 171,58	6 066 138,42
Muut	815 074,26	-
Siirtosaamiset	5 873 010,1	4 442 193,88
Rahat ja pankkisaamiset	5 883 851,98	8 920 406,85
Vastaavaa yhteensä	343 776 053,97	278 834 114,8
Vastattavaa		
Rahaston arvo	342 085 498,13	277 978 487,76
Vieras pääoma		
Ostovelat	650 792,55	203 285,68
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	747 973,25	410 382,73
Muut	14 119,59	5 029,57
Siirtovelat	277 670,45	236 929,06
Vastattavaa yhteensä	343 776 053,97	278 834 114,8

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2016 perustuu arvonlaskentaan 30.12.2016.

	1.1. - 31.12.2016	1.1. - 31.12.2015
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	34 427,74	-
Luovutustappiot	-57 985,07	-
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-359,23	-
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	12 533 363,58	18 582 029,66
Luovutustappiot	-4 565 256,34	-5 706 476,83
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	18 466 238,72	3 094 413,64
Yhteensä	26 410 429,4	15 969 966,47
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Voitot	20 102 573,83	1 608 176,48
Tappiot	-24 866 293,01	-41 371 491,2
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-6 290 557,36	12 674 098,02
Yhteensä	-11 054 276,54	-27 089 216,7
Sijoitusten käyvän arvon nousut	26 690 993,24	28 309 313,77
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-14 515 671,11	-12 540 802,11
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	5,08	-
Taseen liitetiedot (EUR)	31.12.2016	31.12.2015
Rahaston arvo 1.1.	277 978 487,76	243 758 978,13
Rahasto-osuuksien merkinnät	72 429 024,44	59 943 795,34
Rahasto-osuuksien lunastukset	-34 972 975,11	-28 312 623,16
Tuotonjako	-34 537,74	-125 740,3
Tilikauden voitto/tappio	26 685 498,78	2 714 077,75
Rahaston arvo 31.12.	342 085 498,13	277 978 487,76
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	342 085 498,13	277 978 487,76

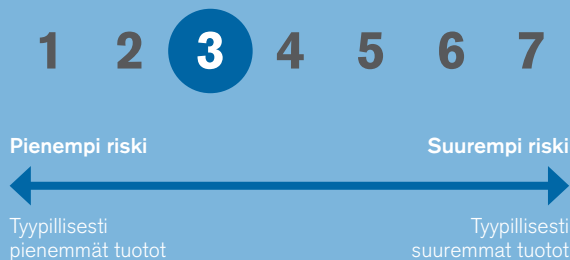
Nordea Norsk Kredittobligasjon

Sijoitusrahasto Nordea Norsk Kredittobligasjonin A-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi Norjan kruunuissa mitattuna 2,83 % tammi-joulukuussa 2016, ja vertailuindeksi (Oslo pörssissä noteerattava 3 vuoden valtionlainaindeksi ST4X) nousi 0,44 %. I-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 3,14 % vastaavana aikana. Rahaston perusvaluutta on Norjan kruunu, ja se on Norjan markkinoille suunnattu rahasto.

Rahaston salkussa on pääasiassa norjalaisia pankkien ja yritysten Norjan kruunuissa liikkeeseen laskemia lainoja sekä kiinnitysluottolainoja.

Talouskasvu oli Norjassa odotusten mukaisesti maltillista vuonna 2016. Öljyyn sidoksissa olevien toimialojen jyrkkä laskusuhdanne ei kuitenkaan toistaiseksi ole juuri vaikuttanut muihin toimialoihin. Monet odottivat, että Ison-Britannian talouskasvu olisi hiipunut Brexit-äänestyksen jälkeen, mutta näin ei toistaiseksi ole tapahtunut. USA:n talouskasvu näyttää vahvistuneen, ja Fed nosti ohjaukorkoa 0,25 %-yksiköllä syksyn aikana. Inflaatio on edelleen hidasta Norjan vienti- ja tuontimaissa, mutta inflaatio-odotukset ovat nousseet jo useissa maissa. Useimpien keskuspankkien odotetaan jatkavan elvyttävä rahapolitiikkaa vielä pitkään. Joukkolainojen luottoriskimarginaalit ovat kaventuneet sekä Norjassa että sen ulkopuolella EKP:n arvopaperiosto-ohjelmien tukemina. Norjan keskuspankki laski vuoden 2016 aikana ohjaukorkoa 0,25 %-yksiköllä, ja se oli vuoden lopussa ennätysmatala, 0,50 %. Tämän uskotaan viittaavan siihen, että korot pysy-

Riskitaso



Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1-2 > matala | 3-4-5 > 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.

vät matalina vielä usean vuoden ajan. Preemiot Norjan rahamarkkinoilla nousivat ennen USA:ssa syksyllä käyttöön otettuja säännösmuutoksia. Rahamarkkinakorkojen ja talletuskorkojen välinen ero on tämän seurauksena nyt suuri.

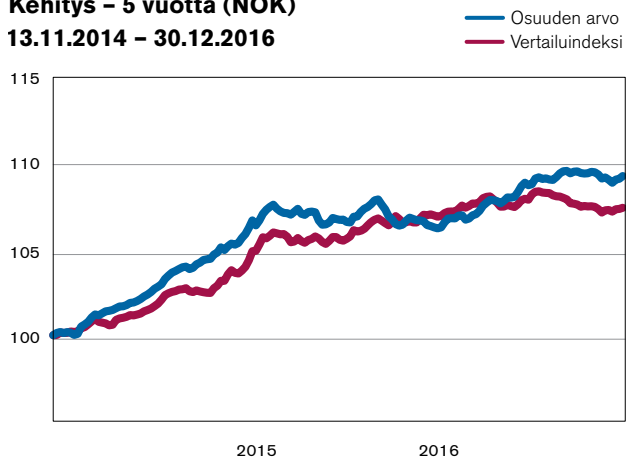
Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Harald Willesrud toiminnan alusta eli 14.11.2013 alkaen.

Harald Willesrud

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan johdannaisia suojautukseen valuttariskeiltä. Johdannaisten osuus on vaihdellut 4-27 %:iin rahaston arvosta. Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita kauden aikana.

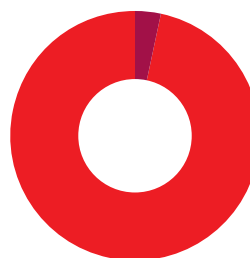
Kasvuosuuden arvo A

Kehitys - 5 vuotta (NOK) 13.11.2014 - 30.12.2016



Rahaston vertailuindeksi on Oslon pörssin 3 vuoden valtionobligaatioindeksi ST4X (NOK).

Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 3,35 %
- Ulkomaiset muut joukkolainat 96,65 %

Avaintiedot

	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Kasvuosuus A*, NOK	1 092,29	1 062,27	1 066,03
Kasvuosuus I*, NOK	1 102,08	1 068,58	1 069,67
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	21,7	26,5	37,7
Kasvuosuus I, 1 000 kpl	1 145,9	1 237,5	1 005,7
Omistajien lukumäärä	74	58	72
Rahaston arvo, milj. NOK	1 286,6	1 350,5	1 115,9
Hallinnointipalkkio, 1 000 NOK	1 943,6	1 863,9	871,3
Säilytyspalkkio, 1 000 NOK	-	-	-
Tilikauden tulos, 1 000 NOK	39 676,2	-4 884,6	37 494,1

* 1 osuus

Rahastossa on ainoastaan kasvuosuuksia.

Rahaston perusvaluutta on Norjan kruunu (NOK).

Tunnusluvut

	31.12.2016
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	0,91
Indeksin volatiliiteetti, %	0,80
Tracking Error, %	0,75
Active Share, %	-
Sharpen luku	3,41
Salkun kiertonopeus, %	39,03
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	0,45
Hallinnointipalkkio I, % p.a.	0,15
Juoksevat kulut A, %	0,45
Juoksevat kulut I, %	0,15
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Arvopapereiden lainaksiannon kulut, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,00
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	0,00

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet 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 31.12.2016 perustuu arvonlaskentaan 30.12.2016.

Rahasto on sääntöjensä mukaisessa laajuudessa käyttänyt seuraavia tehokkaan salkunhoidon menetelmiä:

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan valuuttajohdannaissia suojautuakseen valuuttariskeitä.

Sijoitukset 31.12.2016

	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						
Muut joukkovelkakirjalainat						
Norja						
Bank 1 Oslo Akershus AS 14/20 2,65%	25 000,0	102,3846	NOK	1,00	25 596,2	1,99 %
BKK AS 13/23 4,15%	40 000,0	109,6770	NOK	1,00	43 870,8	3,41 %
Borregaard ASA 14/19 FRN	5 000,0	100,4102	NOK	1,00	5 020,5	0,39 %
DNB Bank ASA 10/20 5,00%	20 000,0	111,3426	NOK	1,00	22 268,5	1,73 %
DNB Bank ASA 13/23 FRN C SUB	28 000,0	100,1801	NOK	1,00	28 050,4	2,18 %
Eiendomskreditt AS 13/23 ADJ C COVD	10 000,0	110,5675	NOK	1,00	11 056,8	0,86 %
Entra ASA 15/22 2,45%	10 000,0	100,4984	NOK	1,00	10 049,8	0,78 %
Entra ASA 16/21 FRN	30 000,0	100,7960	NOK	1,00	30 238,8	2,35 %
Entra ASA 16/23 2,45%	40 000,0	99,6596	NOK	1,00	39 863,8	3,10 %
Fredrikstad Energi AS 16/19 FRN	10 000,0	100,0010	NOK	1,00	10 000,1	0,78 %
Gjensidige Bank ASA 16/26 FRN C SUB	14 000,0	101,7916	NOK	1,00	14 250,8	1,11 %
Hafslund ASA 08/19 6,25%	20 000,0	111,9215	NOK	1,00	22 384,3	1,74 %
Hafslund ASA 09/19 6,30%	5 500,0	109,0187	NOK	1,00	5 996,0	0,47 %
Hafslund ASA 16/21 FRN	25 000,0	99,6681	NOK	1,00	24 917,0	1,94 %
Helgeland Kraft AS 14/19 2,60%	45 000,0	101,8511	NOK	1,00	45 833,0	3,56 %
Jotun A/S 14/19 FRN	25 000,0	100,3579	NOK	1,00	25 089,5	1,95 %
Kongsberg Gruppen ASA 12/19 4,80%	30 000,0	107,3005	NOK	1,00	32 190,2	2,50 %
Lyse AS 13/20 3,75%	30 000,0	105,5365	NOK	1,00	31 660,9	2,46 %
Lyse AS 13/21 4,55%	20 000,0	109,2811	NOK	1,00	21 856,2	1,70 %
Nord-Trøndelag Elektrisit AS 14/19 FRN	20 000,0	99,1452	NOK	1,00	19 829,0	1,54 %
Norges Statsbaner AS 13/19 3,10%	3 000,0	103,3538	NOK	1,00	3 100,6	0,24 %
NorgesGruppen ASA 13/20 3,80%	23 000,0	106,5119	NOK	1,00	24 497,7	1,90 %
NorgesGruppen ASA 14/21 FRN	15 000,0	99,7704	NOK	1,00	14 965,6	1,16 %
Norsk Hydro ASA 12/19 5,40%	14 000,0	108,5153	NOK	1,00	15 192,1	1,18 %
OBOS-banken AS 14/19 2,60%	5 000,0	102,0720	NOK	1,00	5 103,6	0,40 %
OBOS-banken AS 15/25 FRN C SUB	10 000,0	98,4889	NOK	1,00	9 848,9	0,77 %
Olav Thon Eiendomsselskap ASA 16/19 FRN	10 000,0	99,9083	NOK	1,00	9 990,8	0,78 %
Olav Thon Eiendomsselskap ASA 16/21 FRN	25 000,0	99,8602	NOK	1,00	24 965,0	1,94 %
Orkla ASA 13/24 4,35%	20 000,0	111,6041	NOK	1,00	22 320,8	1,73 %
Posten Norge AS 15/20 FRN	20 000,0	100,1205	NOK	1,00	20 024,1	1,56 %
Ringeriks kraft AS 16/19 FRN	10 000,0	100,2495	NOK	1,00	10 024,9	0,78 %
Santander Consumer Bank AS 16/19 FRN	25 000,0	101,5561	NOK	1,00	25 389,0	1,97 %
Sogn og Fjordane Energi AS 11/18 FRN	1 000,0	100,5192	NOK	1,00	1 005,2	0,08 %
Sognekraft AS 14/17 FRN	10 000,0	99,1956	NOK	1,00	9 919,6	0,77 %
Spareskillingsbanken 16/20 FRN	25 000,0	99,9518	NOK	1,00	24 988,0	1,94 %
Spb 1 Boligkreditt AS 14/24 FRN C SUB	26 000,0	100,7597	NOK	1,00	26 197,5	2,04 %
Spb 1 BV 12/22 FRN C SUB	1 000,0	101,0725	NOK	1,00	1 010,7	0,08 %
Spb 1 BV 13/23 FRN C SUB	2 000,0	100,8230	NOK	1,00	2 016,5	0,16 %
Spb 1 Næringskreditt AS 13/23 FRN C SUB	25 000,0	99,9424	NOK	1,00	24 985,6	1,94 %
Spb 1 Nord-Norge 12/22 FRN C SUB	10 000,0	101,1282	NOK	1,00	10 112,8	0,79 %
Spb 1 Nord-Norge 13/21 3,85%	2 000,0	107,1860	NOK	1,00	2 143,7	0,17 %
Spb 1 Nord-Norge 14/20 2,33%	8 000,0	101,1833	NOK	1,00	8 094,7	0,63 %
Spb 1 Nord-Norge 14/24 FRN C SUB	5 000,0	99,1890	NOK	1,00	4 959,4	0,39 %
Spb 1 Ringerike Hadeland 14/19 3,00%	15 000,0	102,8212	NOK	1,00	15 423,2	1,20 %
Spb 1 Ringerike Hadeland 14/24 FRN C SUB	10 000,0	99,0645	NOK	1,00	9 906,5	0,77 %
Spb 1 SMN 10/20 5,00%	2 000,0	110,7853	NOK	1,00	2 215,7	0,17 %
Spb 1 Østfold Akershus 15/20 FRN	25 000,0	99,3382	NOK	1,00	24 834,6	1,93 %
Spb Hedmark 13/19 3,10%	10 000,0	102,9956	NOK	1,00	10 299,6	0,80 %
Spb Hedmark 13/19 3,48%	30 000,0	103,9918	NOK	1,00	31 197,5	2,42 %
Spb Hedmark 13/23 FRN C SUB	19 000,0	100,1276	NOK	1,00	19 024,2	1,48 %
Spb Hedmark 15/20 2,18%	25 000,0	100,7857	NOK	1,00	25 196,4	1,96 %
Spb Sogn og Fjordane 14/24 FRN C SUB	5 000,0	99,8331	NOK	1,00	4 991,7	0,39 %
Spb Sør 15/25 FRN C SUB	10 000,0	98,4464	NOK	1,00	9 844,6	0,77 %
Spb Sør 15/25 FRN C SUB	15 000,0	98,3532	NOK	1,00	14 753,0	1,15 %
Spb Vest 13/23 FRN C SUB	15 000,0	100,2245	NOK	1,00	15 033,7	1,17 %
Spb Vest 14/24 FRN C SUB	7 000,0	99,1570	NOK	1,00	6 941,0	0,54 %
Spb Øst 12/20 4,09%	5 000,0	107,7910	NOK	1,00	5 389,6	0,42 %
Spb Øst 13/23 FRN C SUB	15 000,0	100,2187	NOK	1,00	15 032,8	1,17 %
Spb Øst 15/20 2,00%	15 000,0	99,9430	NOK	1,00	14 991,4	1,17 %
Statnett SF 13/19 2,95%	3 000,0	103,2534	NOK	1,00	3 097,6	0,24 %
Sunnhordland Kraftlag AS 14/19 FRN	10 000,0	99,7299	NOK	1,00	9 973,0	0,78 %
Sunnhordland Kraftlag AS 16/21 FRN	10 000,0	99,9447	NOK	1,00	9 994,5	0,78 %
Tafjord Kraft AS 15/20 FRN	40 000,0	96,0900	NOK	1,00	38 436,0	2,99 %
Thon Holding AS 15/20 1,94%	25 000,0	99,8876	NOK	1,00	24 971,9	1,94 %
Thon Holding AS 15/20 FRN	10 000,0	99,4288	NOK	1,00	9 942,9	0,77 %
Thon Holding AS 16/20 FRN	15 000,0	100,5874	NOK	1,00	15 088,1	1,17 %
Trønderenergi AS 14/19 FRN	10 000,0	99,4942	NOK	1,00	9 949,4	0,77 %

	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
Trønderenergi AS 16/21 FRN	20 000,0	101,0284	NOK	1,00	20 205,7	1,57 %
Yara International ASA 14/19 FRN	35 000,0	99,6590	NOK	1,00	34 880,7	2,71 %
Norja yhteensä					1 172 494,7	91,13 %
Ruotsi						
Rikshem AB 16/21 FRN	20 000,0	101,1139	NOK	1,00	20 222,8	1,57 %
Vasakronan AB 15/20 2,18%	20 000,0	100,5980	NOK	1,00	20 119,6	1,56 %
Vasakronan AB 16/21 FRN	30 000,0	102,0803	NOK	1,00	30 624,1	2,38 %
Ruotsi yhteensä					70 966,5	5,52 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					1 243 461,2	96,65 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					1 243 461,2	96,65 %
Korkosijoitukset yhteensä					1 243 461,2	96,65 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					1 243 461,2	96,65 %
Johdannaissopimukset						
Vakioimattomat johdannaissopimukset						
Koronvaihtosopimukset						
FI-IRS_NOK_NDEAFI_20210125					-871,9	-0,07 %
FI-IRS_NOK_NDEAFI_20210219					-684,8	-0,05 %
FI-IRS_NOK_NDEAFI_20210412					-600,0	-0,05 %
FI-IRS_NOK_NORDEA_20210303					-713,0	-0,06 %
FI-IRS_NOK_NORDEA_20210427					-472,3	-0,04 %
FI-IRS_NOK_NORDEA_20211109					-711,5	-0,06 %
Koronvaihtosopimukset yhteensä					-4 053,4	-0,32 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä					-4 053,4	-0,32 %
Johdannaissopimukset yhteensä					-4 053,4	-0,32 %
Sijoitukset yhteensä					1 239 407,8	96,33 %
Kassa ja muut varat, netto					47 159,3	3,67 %
Rahaston arvo					1 286 567,1	

Arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä annetun asetuksen EU 2015/2365, Liite A ja Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaisen (ESMA) ohjeiden 2014/937 mukaisesti annettavat tiedot.

Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita tilikauden aikana. Rahastolla ei myöskään ole ollut tuottojenvaihtosopimuksia, takaisinosto-, käänteisiä takaisinosto- tai vakuudellisia limiittiluotonantosopimuksia.

Markkina-arvot ja muut rahasummat on esitetty rahaston perusvaluutassa, ellei toisin mainita.

Johdannaiset

Koronvaihtosopimusten kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo	Juoksuaika	30/12/16
Valuutta		
NOK Saadaan kiinteä korko - maksetaan muuttuva korko	3-10 vuotta	290 000 000,00

Johdannaiskauppojen vastapuolet
Nordea Bank Finland Abp

Tuloslaskelma (NOK)

	1.1. - 31.12.2016	1.1. - 31.12.2015
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	10 744 570,1	-40 531 269,67
Johdannaissopimusten nettotuotot	-4 778 172,81	168 829,39
Korkotuotot	38 440 187,09	38 059 517,6
Muut tuotot	26 667,7	53 448,55
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-1 943 642,34	-1 863 851,91
Korkokulut	-2 798 465,93	-707 308,83
Muut kulut	-14 933,08	-63 945,95
Tilikauden voitto/tappio	39 676 210,73	-4 884 580,82

Tase (NOK)

	31.12.2016	31.12.2015
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	1 243 461 194,1	1 308 772 204
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	-	1 945 417,2
Muut	702 782,69	2 292 355,52
Siirtosaamiset	12 431 646,39	13 406 416,27
Rahat ja pankkisaamiset	35 221 398,5	24 376 298,47
Vastaavaa yhteensä	1 291 817 021,68	1 350 792 691,46
Vastattavaa		
Rahaston arvo	1 286 567 073,67	1 350 537 007,17
Vieras pääoma		
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	4 053 426,44	-
Siirtovelat	1 196 521,57	255 684,29
Vastattavaa yhteensä	1 291 817 021,68	1 350 792 691,46

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2016 perustuu arvonlaskentaan 30.12.2016.

	1.1. - 31.12.2016	1.1. - 31.12.2015
Tuloslaskelman liitetiedot (NOK)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	1 798 800	5 085 895,45
Luovutustappiot	-9 812 691,74	-4 315 965,9
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	18 758 461,84	-41 301 199,22
Yhteensä	10 744 570,1	-40 531 269,67
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Voitot	1 279 450	-
Tappiot	-58 779,17	-
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-5 998 843,64	168 829,39
Yhteensä	-4 778 172,81	168 829,39
Sijoitusten käyvän arvon nousut	23 724 641,54	1 319 197,65
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-10 965 023,34	-42 451 567,48
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	-	-
Taseen liitetiedot (NOK)	31.12.2016	31.12.2015
Rahaston arvo 1.1.	1 350 537 007,17	1 115 909 808,37
Rahasto-osuuksien merkinnät	422 299 547,16	752 275 371,59
Rahasto-osuuksien lunastukset	-525 945 691,39	-512 763 591,97
Tilikauden voitto/tappio	39 676 210,73	-4 884 580,82
Rahaston arvo 31.12.	1 286 567 073,67	1 350 537 007,17
Rahaston sääntöjen mukaiset tuontajakelpoiset varat 31.12.	1 286 567 073,67	1 350 537 007,17

Nordea Private Banking Fixed Income Credit Opportunities

Sijoitusrahasto Nordea Private Fixed Income Credit Opportunitiesin I-osuussarjan kasvu-osuuden arvo nousi 8,82 % tammi-joulukuussa 2016. Rahastolla ei ole vertailuindeksiä.

Vuodesta 2016 tuli rahastolle varsin menestykseäs. Eri-tyisesti amerikkalaiset riskiyrityslainat (high yield) olivat vuoden voittajia 15,7 %:n tuotolla.

Rahapolitiikka jatkui poikkeuksellisen elvyttävänä, ja useat keskuspankit laajensivat poikkeustoimiaan deflaatoriskin torjumiseksi vuoden 2016 aikana. Pitkät markkinakorot laskivat ensimmäisellä vuosipuoliskolla ja nousivat toisella. Joulukuun loppuun mennessä euroalueen valtionlainakorot päättyivät 30 korkopistettä eli 0,3 %-yksikköä alemmaksi ja USA:n 10-vuotisen valtionlainan korko 20 korkopistettä eli 0,2 %-yksikköä korkeammalle edellisvuoden vaihteesta.

Rahaston korkoriski on vaihdellut neljän ja viiden vuoden välillä tarkastelujakson aikana. Aloitimme vuoden ylipainottamalla riskiyrityslainoja, mutta pienensimme niiden osuutta pitkin syksyä ja päädyimme neutraaliin painotukseen joulukuussa.

Aloitamme vuoden 2017 lähellä peruspainoja. Peruslokaatiossa rahaston varoista 48 % sijoitetaan globaaleihin riskiyrityslainoihin, niin ikään 48 % eurooppalaisiin vakaaraisten yritysten lainoihin (investment grade) ja 4 % rahamarkkinasijoituksiin. Alkavan vuoden merkittävimmät riskit liittyvät poliittiseen epävarmuuteen, joka aiheuttanee isojakin markkinaliikkeitä.

Riskitaso

1 2 3 4 5 6 7

Pienempi riski

Suurempi riski

Tyypillisesti pienemmät tuotot

Tyypillisesti suuremmat tuotot

Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1-2 > matala | 3-4-5 > 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 volatiliiteettiä (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa tai ensisijaisessa merkintävaluutassa.

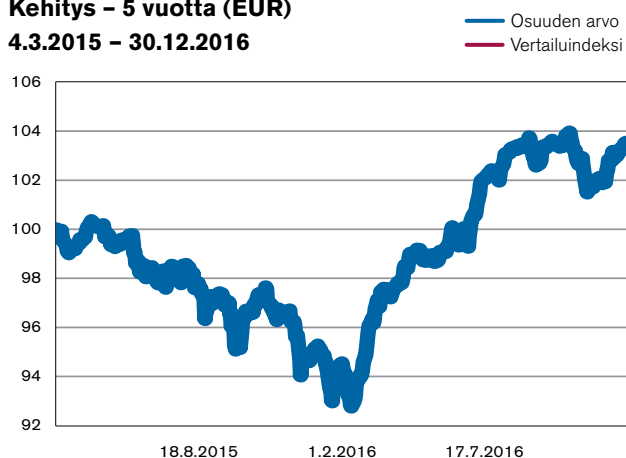
Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Timo Hyllinen toiminnan alusta eli 4.3.2015 alkaen.

Timo Hyllinen

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan johdannaisia saavuttaakseen lisätuottoja ja tehostaakseen riskienhallintaa sekä suojautuakseen valuutariskeiltä. Johdannaisien osuus on vaihdellut 0-7 %iin rahaston arvosta. Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita kauden aikana.

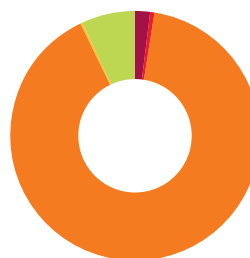
Kasvuosuuden arvo I

Kehitys - 5 vuotta (EUR) 4.3.2015 - 30.12.2016



Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä toiminnan alusta eli 4.3.2015 alkaen.

Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 2,17 %
- Kotimaiset muut joukkolainat 0,49 %
- Ulkomaiset muut joukkolainat 90,23 %
- Ulkopuoliset rahastot/ indeksiosuusrahastot 0,40 %
- Pitkän koron rahastot/ Nordea-konserni 6,71 %

Avaintiedot

	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Kasvuosuus C*, EUR	10,25	9,47	-
Tuotto-osuus C*, EUR	10,28	9,49	-
Kasvuosuus I*, EUR	10,35	9,51	-
Tuotto-osuus I*, EUR	10,37	9,53	-
Kasvuosuus C, 1 000 kpl	82 893,8	76 244,0	-
Tuotto-osuus C, 1 000 kpl	8,4	-	-
Kasvuosuus I, 1 000 kpl	1 304,4	482,5	-
Tuotto-osuus I, 1 000 kpl	625,0	316,6	-
Omistajien lukumäärä	1 547	1 113	-
Rahaston arvo, milj. EUR	869,7	730,1	-
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	6 244,2	3 872,2	-
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto C*, EUR	0,21	-	-
Tuotto I*, EUR	0,21	-	-
Tuoton maksu	23.-28.2.2017	-	-
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	65 784,1	-34 111,9	-

* 1 osuus

Vuosikertomus 31.12.2016 perustuu arvonlaskentaan 30.12.2016.

Rahasto on sääntöjensä mukaisessa laajuudessa käyttänyt seuraavia tehokkaan salkunhoidon menetelmiä:

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan vakioituja korkojohdannaisia saavuttaakseen lisätuottoja ja tehostaakseen riskienhallintaa.

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan valuuttajohdannaisia suojautuakseen valuuttariskeiltä.

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 sijoituskohteen olevien indeksiosuusrahastojen vuotuiset hallinnointipalkkioprosentit.

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

Tunnusluvut

	31.12.2016
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	2,98
Indeksin volatiliiteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Active Share, %	-
Sharpen luku	3,04
Salkun kiertonopeus, %	25,53
Hallinnointipalkkio C, % p.a.	0,75
Hallinnointipalkkio I, % p.a.	0,20
Juoksevat kulut C, %	0,76
Juoksevat kulut I, %	0,21
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Arvopapereiden lainaksiannon kulut, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,00
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	0,00

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

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

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

VaR-ajan käyttöaste	Alin	Ylin	Keskimääräinen	Sisäinen VaR-raja
Nordea PB Fixed Income Credit Opportunities*	0,20	0,35	0,27	4,70
Vivutustaso	Alin	Ylin	Keskimääräinen	"Ensimmäinen päivä"
Nordea PB Fixed Income Credit Opportunities	105,80	167,60	150,70	1/1/15

* Rahastolla ei ole virallista vertailuindeksiä.

Rahaston käyttämä VaR-laskentamalli on parametrisen, luottamustaso on 95 %, pitäjako on 20 päivää ja aikasarjan pituus on kalenterivuosi 2016.

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

Suhteellinen VaR on rahaston ja sen viitesalkun (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 31.12.2016

	Määrä, 1 000 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						
CRH Finland Services OYJ 2.75% 15-10-2020	550,0	108,7460	EUR	1,00	598,1	0,07 %
Fortum OYJ 2.25% 06-09-2022	100,0	108,8740	EUR	1,00	108,9	0,01 %
Fortum OYJ 6% 20-03-2019	100,0	113,1600	EUR	1,00	113,2	0,01 %
OP Corporate Bank plc 0.75% 03-03-2022	200,0	102,2818	EUR	1,00	204,6	0,02 %
Stora Enso OYJ 7.25% 15-04-2036	100,0	111,0000	USD	1,06	105,2	0,01 %
Teollisuuden Voima Oyj 2.125% 04-02-2025	1 401,0	94,6490	EUR	1,00	1 326,0	0,15 %
Teollisuuden Voima Oyj 2.5% 17-03-2021	938,0	103,1080	EUR	1,00	967,2	0,11 %
Teollisuuden Voima Oyj 4.625% 04-02-2019	760,0	107,9960	EUR	1,00	820,8	0,09 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					4 243,9	0,49 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					4 243,9	0,49 %
Korkosijoitukset yhteensä					4 243,9	0,49 %
Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä						
					4 243,9	0,49 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Korkosijoitukset						
Joukkovelkakirjalainat						
Muut joukkovelkakirjalainat						
Alankomaat						
ABN AMRO Bank NV 2.125% 26-11-2020	200,0	107,6680	EUR	1,00	215,3	0,02 %
ABN AMRO Bank NV 4.125% 28-03-2022	1 200,0	119,4630	EUR	1,00	1 433,6	0,16 %
ABN AMRO Bank NV 6.375% 27-04-2021	981,0	123,0600	EUR	1,00	1 207,2	0,14 %
ABN AMRO Bank NV MULTI 18-01-2028	1 000,0	105,4150	EUR	1,00	1 054,2	0,12 %
ABN AMRO Bank NV MULTI 30-06-2025	334,0	105,1750	EUR	1,00	351,3	0,04 %
Achmea Bank NV 1.125% 25-04-2022	200,0	102,3300	EUR	1,00	204,7	0,02 %
Achmea Bank NV 2% 23-01-2018	479,0	102,0540	EUR	1,00	488,8	0,06 %
Achmea Bank NV 2.75% 18-02-2021	100,0	109,6810	EUR	1,00	109,7	0,01 %
Akzo Nobel NV 1.125% 08-04-2026	100,0	100,8520	EUR	1,00	100,9	0,01 %
Akzo Nobel NV 1.75% 07-11-2024	100,0	107,3440	EUR	1,00	107,3	0,01 %
Alliander NV 0.875% 22-04-2026	100,0	100,8000	EUR	1,00	100,8	0,01 %
Alliander NV 4.5% 17-12-2019	100,0	113,8130	EUR	1,00	113,8	0,01 %
Allianz Finance II BV MULTI Perpetual	610,0	100,1040	EUR	1,00	610,6	0,07 %
ASML Holding NV 1.375% 07-07-2026	400,0	99,8190	EUR	1,00	399,3	0,05 %
BMW Finance NV 0.5% 21-01-2020	3 865,0	101,4070	EUR	1,00	3 919,4	0,45 %
Cooperatieve Rabobank UA 1.25% 23-03-2026	900,0	102,3340	EUR	1,00	921,0	0,11 %
Cooperatieve Rabobank UA 1.375% 03-02-2027	362,0	102,7680	EUR	1,00	372,0	0,04 %
Cooperatieve Rabobank UA 4.125% 14-01-2020	500,0	112,4060	EUR	1,00	562,0	0,06 %
Cooperatieve Rabobank UA 4.125% 14-07-2025	700,0	126,8790	EUR	1,00	888,2	0,10 %
Cooperatieve Rabobank UA 4.75% 06-06-2022	400,0	123,5750	EUR	1,00	494,3	0,06 %
Cooperatieve Rabobank UA 4.75% 15-01-2018	974,0	105,0120	EUR	1,00	1 022,8	0,12 %
Cooperatieve Rabobank UA 6.875% 19-03-2020	2 100,0	117,8820	EUR	1,00	2 475,5	0,28 %
Delta Lloyd NV 4.25% 17-11-2017	300,0	103,6250	EUR	1,00	310,9	0,04 %
Demeter Investments BV for S MULTI Perpetual	943,0	102,4670	EUR	1,00	966,3	0,11 %
Deutsche Bahn Finance BV 0.875% 11-07-2031	370,0	95,4225	EUR	1,00	353,1	0,04 %
Deutsche Bahn Finance BV 1.625% 06-11-2030	550,0	105,1420	EUR	1,00	578,3	0,07 %
Deutsche Bahn Finance BV 2.5% 12-09-2023	963,0	114,8600	EUR	1,00	1 106,1	0,13 %
Deutsche Bahn Finance BV 2.75% 19-03-2029	813,0	120,0620	EUR	1,00	976,1	0,11 %
Deutsche Bahn Finance BV 4.375% 23-09-2021	350,0	121,0280	EUR	1,00	423,6	0,05 %
Deutsche Post Finance BV 2.95% 27-06-2022	100,0	114,2180	EUR	1,00	114,2	0,01 %
Deutsche Telekom Internation 1.5% 03-04-2028	75,0	101,3260	EUR	1,00	76,0	0,01 %
Deutsche Telekom Internation 2.75% 24-10-2024	384,0	115,2990	EUR	1,00	442,7	0,05 %
Deutsche Telekom Internation 6.625% 29-03-2018	1 310,0	108,2640	EUR	1,00	1 418,3	0,16 %
Deutsche Telekom Internation 7.5% 24-01-2033	400,0	175,4380	EUR	1,00	701,8	0,08 %
EDP Finance BV 2% 22-04-2025	230,0	98,1310	EUR	1,00	225,7	0,03 %
EDP Finance BV 4.875% 14-09-2020	400,0	114,1010	EUR	1,00	456,4	0,05 %
EDP Finance BV 5.75% 21-09-2017	400,0	104,0020	EUR	1,00	416,0	0,05 %
Enbw International Finance B 4.875% 16-01-2025	487,0	131,9823	EUR	1,00	642,8	0,07 %
Enel Finance International N 1.966% 27-01-2025	2 450,0	106,3750	EUR	1,00	2 606,2	0,30 %
Enel Finance International N 4.875% 17-04-2023	225,0	124,9020	EUR	1,00	281,0	0,03 %
Enaxis Holding NV 0.875% 28-04-2026	100,0	99,2920	EUR	1,00	99,3	0,01 %
Evonik Finance BV 0.75% 07-09-2028	250,0	92,6890	EUR	1,00	231,7	0,03 %
EXOR NV 2.125% 02-12-2022	200,0	104,7330	EUR	1,00	209,5	0,02 %
Gas Natural Fenosa Finance B 1.25% 19-04-2026	100,0	100,1980	EUR	1,00	100,2	0,01 %
Gas Natural Fenosa Finance B 1.375% 21-01-2025	400,0	102,5920	EUR	1,00	410,4	0,05 %
General Motors Financial Int 1.168% 18-05-2020	100,0	101,5330	EUR	1,00	101,5	0,01 %
Heineken NV 1% 04-05-2026	200,0	98,6540	EUR	1,00	197,3	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
Heineken NV 2.125% 04-08-2020	600,0	107,1670	EUR	1,00	643,0	0,07 %
Heineken NV 2.875% 04-08-2025	252,0	115,4250	EUR	1,00	290,9	0,03 %
Iberdrola International BV 1.875% 08-10-2024	200,0	107,0660	EUR	1,00	214,1	0,02 %
Iberdrola International BV 2.5% 24-10-2022	600,0	110,6610	EUR	1,00	664,0	0,08 %
Iberdrola International BV 3.5% 01-02-2021	500,0	112,8880	EUR	1,00	564,4	0,06 %
ING Bank NV 0.75% 24-11-2020	300,0	102,4180	EUR	1,00	307,3	0,04 %
ING Bank NV MULTI 21-11-2023	3 414,0	105,2670	EUR	1,00	3 593,8	0,41 %
innogy Finance BV 1.875% 30-01-2020	300,0	105,1770	EUR	1,00	315,5	0,04 %
innogy Finance BV 6.625% 31-01-2019	350,0	113,6130	EUR	1,00	397,6	0,05 %
innogy Finance II BV 5.75% 14-02-2033	118,0	140,2850	EUR	1,00	165,5	0,02 %
JAB Holdings BV 1.625% 30-04-2025	100,0	101,2780	EUR	1,00	101,3	0,01 %
JAB Holdings BV 2.125% 16-09-2022	300,0	106,6580	EUR	1,00	320,0	0,04 %
Koninklijke DSM NV 1% 09-04-2025	100,0	101,7120	EUR	1,00	101,7	0,01 %
Koninklijke DSM NV 1.375% 26-09-2022	200,0	105,8320	EUR	1,00	211,7	0,02 %
Koninklijke KPN NV 3.25% 01-02-2021	200,0	111,7350	EUR	1,00	223,5	0,03 %
Koninklijke KPN NV 3.75% 21-09-2020	200,0	113,1620	EUR	1,00	226,3	0,03 %
Koninklijke KPN NV 5.625% 30-09-2024	150,0	135,3580	EUR	1,00	203,0	0,02 %
LeasePlan Corp NV 2.375% 23-04-2019	1 063,0	104,9270	EUR	1,00	1 115,4	0,13 %
Linde Finance BV 1% 20-04-2028	60,0	99,7150	EUR	1,00	59,8	0,01 %
Linde Finance BV 1.875% 22-05-2024	200,0	109,8420	EUR	1,00	219,7	0,03 %
Mylan NV 1.25% 23-11-2020	450,0	101,7330	EUR	1,00	457,8	0,05 %
Nederlandse Gasunie NV 1% 11-05-2026	100,0	101,5530	EUR	1,00	101,6	0,01 %
Nederlandse Gasunie NV 2.625% 13-07-2022	100,0	112,9440	EUR	1,00	112,9	0,01 %
NN Group NV 1% 18-03-2022	330,0	101,8720	EUR	1,00	336,2	0,04 %
Petrobras Global Finance BV 6.25% 14-12-2026	408,0	93,1300	GBP	0,85	446,0	0,05 %
Petrobras Global Finance BV 6.25% 17-03-2024	2 427,0	94,9000	USD	1,06	2 183,4	0,25 %
Petrobras Global Finance BV 6.875% 20-01-2040	3 275,0	85,7920	USD	1,06	2 663,5	0,31 %
Petrobras Global Finance BV 7.25% 17-03-2044	5 763,0	88,7500	USD	1,06	4 848,5	0,56 %
Petrobras Global Finance BV 8.75% 23-05-2026	150,0	107,8750	USD	1,06	153,4	0,02 %
Repsol International Finance 2.25% 10-12-2026	200,0	105,6880	EUR	1,00	211,4	0,02 %
Repsol International Finance 4.75% 16-02-2017	1 147,0	100,5070	EUR	1,00	1 152,8	0,13 %
Repsol International Finance 4.875% 19-02-2019	300,0	110,1420	EUR	1,00	330,4	0,04 %
Robert Bosch Investment Nede 2.979% 27-05-2033	200,0	122,8610	EUR	1,00	245,7	0,03 %
Roche Finance Europe BV 0.5% 27-02-2023	100,0	101,4540	EUR	1,00	101,5	0,01 %
Roche Finance Europe BV 0.875% 25-02-2025	100,0	102,6310	EUR	1,00	102,6	0,01 %
Shell International Finance 1% 06-04-2022	1 065,0	103,5660	EUR	1,00	1 103,0	0,13 %
Shell International Finance 1.25% 12-05-2028	650,0	100,2600	EUR	1,00	651,7	0,07 %
Shell International Finance 1.875% 15-09-2025	200,0	108,1510	EUR	1,00	216,3	0,02 %
Shell International Finance 4.375% 14-05-2018	550,0	106,0910	EUR	1,00	583,5	0,07 %
Siemens Financieringsmaatsch 1.5% 10-03-2020	892,0	105,2940	EUR	1,00	939,2	0,11 %
Telefonica Europe BV 5.875% 14-02-2033	70,0	145,2510	EUR	1,00	101,7	0,01 %
TenneT Holding BV 0.875% 04-06-2021	150,0	103,2010	EUR	1,00	154,8	0,02 %
TenneT Holding BV 1.75% 04-06-2027	100,0	107,2220	EUR	1,00	107,2	0,01 %
TenneT Holding BV 1.875% 13-06-2036	150,0	101,3500	EUR	1,00	152,0	0,02 %
TenneT Holding BV 2.125% 01-11-2020	200,0	107,8080	EUR	1,00	215,6	0,02 %
Teva Pharmaceutical Finance 1.125% 15-10-2024	2 750,0	96,4590	EUR	1,00	2 652,6	0,31 %
Teva Pharmaceutical Finance 1.625% 15-10-2028	320,0	93,5550	EUR	1,00	299,4	0,03 %
Unilever NV 1.125% 29-04-2028	200,0	101,4920	EUR	1,00	203,0	0,02 %
Unilever NV 1.75% 05-08-2020	200,0	106,4690	EUR	1,00	212,9	0,02 %
Ureco Finance NV 2.5% 15-02-2021	1 200,0	108,2950	EUR	1,00	1 299,5	0,15 %
VimpelCom Holdings BV 5.95% 13-02-2023	2 200,0	104,0000	USD	1,06	2 168,9	0,25 %
Volkswagen International Fin MULTI Perpetual	173,0	103,1030	EUR	1,00	178,4	0,02 %
Volkswagen International Fin MULTI Perpetual	3 243,0	101,2970	EUR	1,00	3 285,1	0,38 %
Wolters Kluwer NV 6.375% 10-04-2018	210,0	108,0860	EUR	1,00	227,0	0,03 %
Vonovia Finance BV 0.875% 30-03-2020	250,0	101,6620	EUR	1,00	254,2	0,03 %
Vonovia Finance BV 1.5% 31-03-2025	425,0	100,9870	EUR	1,00	429,2	0,05 %
Vonovia Finance BV 2.125% 09-07-2022	250,0	106,9340	EUR	1,00	267,3	0,03 %
Alankomaat yhteensä					69 686,6	8,01 %
Arabiemiirikunnat						
Emirates Telecommunications 1.75% 18-06-2021	160,0	103,5780	EUR	1,00	165,7	0,02 %
Emirates Telecommunications 2.75% 18-06-2026	100,0	110,6260	EUR	1,00	110,6	0,01 %
Arabiemiirikunnat yhteensä					276,4	0,03 %
Australia						
APT Pipelines Ltd 2% 22-03-2027	100,0	99,1950	EUR	1,00	99,2	0,01 %
Aurizon Network Pty Ltd 2% 18-09-2024	100,0	102,1400	EUR	1,00	102,1	0,01 %
Australia & New Zealand Bank 0.75% 29-09-2026	100,0	97,4630	EUR	1,00	97,5	0,01 %
BHP Billiton Finance Ltd 2.125% 29-11-2018	1 326,0	104,0440	EUR	1,00	1 379,6	0,16 %
BHP Billiton Finance Ltd 2.25% 25-09-2020	200,0	107,6370	EUR	1,00	215,3	0,02 %
BHP Billiton Finance Ltd 3% 29-05-2024	430,0	116,1890	EUR	1,00	499,6	0,06 %
BHP Billiton Finance Ltd 3.25% 24-09-2027	200,0	121,1490	EUR	1,00	242,3	0,03 %
Commonwealth Bank of Austral 1.625% 04-02-2019	500,0	103,4680	EUR	1,00	517,3	0,06 %
Commonwealth Bank of Austral 4.375% 25-02-2020	200,0	113,6960	EUR	1,00	227,4	0,03 %
FMG Resources August 2006 Pt 6.875% 01-04-2022	905,0	103,7500	USD	1,06	890,1	0,10 %
FMG Resources August 2006 Pt 9.75% 01-03-2022	1 370,0	116,0070	USD	1,06	1 506,6	0,17 %
National Australia Bank Ltd 0.875% 20-01-2022	375,0	102,5580	EUR	1,00	384,6	0,04 %
National Australia Bank Ltd 1.25% 18-05-2026	200,0	103,0620	EUR	1,00	206,1	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
National Australia Bank Ltd 2% 12-11-2020	500,0	107,2850	EUR	1,00	536,4	0,06 %
National Australia Bank Ltd 4% 13-07-2020	200,0	113,9170	EUR	1,00	227,8	0,03 %
Origin Energy Finance Ltd 2.5% 23-10-2020	100,0	106,4930	EUR	1,00	106,5	0,01 %
Scentre Group Trust 1 1.5% 16-07-2020	350,0	104,1220	EUR	1,00	364,4	0,04 %
Telstra Corp Ltd 1.125% 14-04-2026	100,0	101,3920	EUR	1,00	101,4	0,01 %
Telstra Corp Ltd 3.5% 21-09-2022	314,0	117,2960	EUR	1,00	368,3	0,04 %
Telstra Corp Ltd 3.75% 16-05-2022	225,0	118,4630	EUR	1,00	266,5	0,03 %
Transurban Finance Co Pty Lt 2% 28-08-2025	100,0	105,2050	EUR	1,00	105,2	0,01 %
Wesfarmers Ltd 1.25% 07-10-2021	2 075,0	104,6940	EUR	1,00	2 172,4	0,25 %
Westpac Banking Corp 0.875% 16-02-2021	450,0	103,0040	EUR	1,00	463,5	0,05 %
Australia yhteensä					11 080,3	1,27 %
Belgia						
Anheuser-Busch InBev SA/NV/o 1.5% 17-03-2025	1 707,0	104,0000	EUR	1,00	1 775,3	0,20 %
Anheuser-Busch InBev SA/NV/o 2% 17-03-2028	2 532,0	105,7120	EUR	1,00	2 676,6	0,31 %
Barry Callebaut Services NV 5.5% 15-06-2023	1 633,0	105,9150	USD	1,06	1 639,6	0,19 %
Eandis System Operator SCRL 1.75% 04-12-2026	100,0	107,7910	EUR	1,00	107,8	0,01 %
Eandis System Operator SCRL 2.875% 09-10-2023	200,0	115,5330	EUR	1,00	231,1	0,03 %
Elia System Operator SA/NV 3.25% 04-04-2028	100,0	121,9260	EUR	1,00	121,9	0,01 %
Elia System Operator SA/NV 5.25% 13-05-2019	250,0	112,4970	EUR	1,00	281,2	0,03 %
KBC Group NV 1% 26-04-2021	200,0	102,4910	EUR	1,00	205,0	0,02 %
Solvay SA 1.625% 02-12-2022	800,0	104,6800	EUR	1,00	837,4	0,10 %
Solvay SA 2.75% 02-12-2027	500,0	111,5300	EUR	1,00	557,7	0,06 %
Belgia yhteensä					8 433,6	0,97 %
Bermuda						
Weatherford International Lt 6.75% 15-09-2040	2 350,0	80,0000	USD	1,06	1 782,2	0,20 %
Bermuda yhteensä					1 782,2	0,20 %
Brasilia						
Banco do Brasil SA/Cayman 5.875% 19-01-2023	1 539,0	100,0000	USD	1,06	1 458,9	0,17 %
Banco do Brasil SA/Cayman 5.875% 26-01-2022	516,0	100,0000	USD	1,06	489,1	0,06 %
Brasilia yhteensä					1 948,1	0,22 %
Brittiläiset Neitsytsaaret						
Global Switch Holdings Ltd 5.5% 18-04-2018	2 694,0	106,7570	EUR	1,00	2 876,0	0,33 %
Brittiläiset Neitsytsaaret yhteensä					2 876,0	0,33 %
Caymansaaret						
CK Hutchison Finance 16 Ltd 1.25% 06-04-2023	400,0	101,1790	EUR	1,00	404,7	0,05 %
CK Hutchison Finance 16 Ltd 2% 06-04-2028	100,0	100,5810	EUR	1,00	100,6	0,01 %
Comcel Trust via Comunicacio 6.875% 06-02-2024	1 332,0	100,7500	USD	1,06	1 272,1	0,15 %
Hutchison Whampoa Europe Fin 3.625% 06-06-2022	327,0	114,5300	EUR	1,00	374,5	0,04 %
Hutchison Whampoa Finance 14 1.375% 31-10-2021	387,0	103,3540	EUR	1,00	400,0	0,05 %
Transocean Inc 6.8% 15-03-2038	2 900,0	77,5000	USD	1,06	2 130,5	0,24 %
UPCB Finance IV Ltd 4% 15-01-2027	2 650,0	99,6730	EUR	1,00	2 641,3	0,30 %
Vale Overseas Ltd 6.875% 21-11-2036	4 550,0	98,5000	USD	1,06	4 248,5	0,49 %
Caymansaaret yhteensä					11 572,3	1,33 %
Espanja						
Abertis Infraestructuras SA 1.375% 20-05-2026	200,0	100,1070	EUR	1,00	200,2	0,02 %
Abertis Infraestructuras SA 3.75% 20-06-2023	300,0	118,4730	EUR	1,00	355,4	0,04 %
Adif - Alta Velocidad 1.875% 22-09-2022	100,0	106,3680	EUR	1,00	106,4	0,01 %
Adif - Alta Velocidad 3.5% 27-05-2024	300,0	116,4370	EUR	1,00	349,3	0,04 %
AyT Cedula Cajas VIII FTA 4.25% 18-11-2019	500,0	111,7850	EUR	1,00	558,9	0,06 %
Banco Bilbao Vizcaya Argenta 1% 20-01-2021	100,0	102,5110	EUR	1,00	102,5	0,01 %
BBVA International Preferred MULTI Perpetual	944,0	99,0000	USD	1,06	885,9	0,10 %
BBVA Senior Finance SAU 2.375% 22-01-2019	300,0	104,7130	EUR	1,00	314,1	0,04 %
Criteria Caixa SAU 2.375% 09-05-2019	200,0	104,6560	EUR	1,00	209,3	0,02 %
Enagas Financiaciones SAU 1.25% 06-02-2025	100,0	102,2790	EUR	1,00	102,3	0,01 %
Enagas Financiaciones SAU 1.375% 05-05-2028	100,0	99,8030	EUR	1,00	99,8	0,01 %
Enagas Financiaciones SAU 2.5% 11-04-2022	100,0	110,7110	EUR	1,00	110,7	0,01 %
Enagas Financiaciones SAU 4.25% 05-10-2017	500,0	103,2710	EUR	1,00	516,4	0,06 %
Ferrovial Emisiones SA 2.5% 15-07-2024	100,0	108,5210	EUR	1,00	108,5	0,01 %
Gas Natural Capital Markets 5.375% 24-05-2019	900,0	112,6290	EUR	1,00	1 013,7	0,12 %
Iberdrola Finanzas SA 1% 07-03-2024	1 400,0	101,2506	EUR	1,00	1 417,5	0,16 %
IE2 Holdco SAU 2.375% 27-11-2023	100,0	104,2670	EUR	1,00	104,3	0,01 %
Mapfre SA 1.625% 19-05-2026	100,0	99,7870	EUR	1,00	99,8	0,01 %
Merlin Properties Socimi SA 1.875% 02-11-2026	100,0	95,4030	EUR	1,00	95,4	0,01 %
Programa Cedula TDA Fondo d 4.125% 10-04-2024	400,0	115,9900	EUR	1,00	464,0	0,05 %
Programa Cedula TDA Fondo d 4.25% 10-04-2031	600,0	129,0400	EUR	1,00	774,2	0,09 %
Red Electrica Financiaciones 1.125% 24-04-2025	100,0	101,8840	EUR	1,00	101,9	0,01 %
Red Electrica Financiaciones 4.875% 29-04-2020	100,0	115,6450	EUR	1,00	115,6	0,01 %
Santander Consumer Finance S 0.9% 18-02-2020	300,0	101,4630	EUR	1,00	304,4	0,03 %
Santander Consumer Finance S 1.5% 12-11-2020	100,0	103,6370	EUR	1,00	103,6	0,01 %
Santander International Debt 1.375% 14-12-2022	1 100,0	104,0300	EUR	1,00	1 144,3	0,13 %
Santander International Debt 4.125% 04-10-2017	600,0	103,2200	EUR	1,00	619,3	0,07 %
Telefonica Emisiones SAU 1.46% 13-04-2026	500,0	98,4670	EUR	1,00	492,3	0,06 %
Telefonica Emisiones SAU 2.736% 29-05-2019	200,0	106,1140	EUR	1,00	212,2	0,02 %
Telefonica Emisiones SAU 2.932% 17-10-2029	200,0	107,7880	EUR	1,00	215,6	0,02 %
Telefonica Emisiones SAU 3.661% 18-09-2017	4 250,0	102,6530	EUR	1,00	4 362,8	0,50 %
Telefonica Emisiones SAU 4.693% 11-11-2019	500,0	112,5810	EUR	1,00	562,9	0,06 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Telefonica Emisiones SAU 4.71% 20-01-2020	200,0	113,1240	EUR	1,00	226,2	0,03 %
Telefonica Emisiones SAU 4.797% 21-02-2018	300,0	105,3130	EUR	1,00	315,9	0,04 %
Espanja yhteensä					16 765,8	1,93 %
Indonesia						
Gajah Tunggal Tbk PT 7.75% 06-02-2018	300,0	88,4900	USD	1,06	251,7	0,03 %
Indonesia yhteensä					251,7	0,03 %
Irlanti						
Aquarius & Investments PLC f MULTI 02-10-2043	1 367,0	110,0750	EUR	1,00	1 504,7	0,17 %
Ardagh Packaging Finance PLC 4.25% 15-01-2022	230,0	103,4430	EUR	1,00	237,9	0,03 %
Ardagh Packaging Finance PLC 6% 30-06-2021	600,0	101,7500	USD	1,06	578,7	0,07 %
Ardagh Packaging Finance PLC 6.75% 31-01-2021	1 314,0	103,0000	USD	1,06	1 283,0	0,15 %
Ardagh Packaging Finance PLC 7.25% 15-05-2024	1 700,0	104,7500	USD	1,06	1 688,1	0,19 %
Cloverie PLC for Swiss Reins MULTI 01-09-2042	1 560,0	124,6550	EUR	1,00	1 944,6	0,22 %
CRH Finance DAC 3.125% 03-04-2023	100,0	114,3210	EUR	1,00	114,3	0,01 %
Endo Ltd / Endo Finance LLC 6.5% 01-02-2025	1 025,0	83,7500	USD	1,06	813,8	0,09 %
ESB Finance Ltd 1.875% 14-06-2031	100,0	101,5500	EUR	1,00	101,6	0,01 %
FCA Capital Ireland PLC 2.875% 26-01-2018	500,0	102,8420	EUR	1,00	514,2	0,06 %
GE Capital European Funding 0.8% 21-01-2022	782,0	102,6600	EUR	1,00	802,8	0,09 %
GE Capital European Funding 2.25% 20-07-2020	400,0	107,8170	EUR	1,00	431,3	0,05 %
GE Capital European Funding 6.025% 01-03-2038	328,0	173,0330	EUR	1,00	567,5	0,07 %
Lunar Funding V for Swisscom 1.75% 15-09-2025	100,0	106,3140	EUR	1,00	106,3	0,01 %
Metalloinvest Finance DAC 5.625% 17-04-2020	2 433,0	105,0000	USD	1,06	2 421,7	0,28 %
MMC Norilsk Nickel OJSC via 6.625% 14-10-2022	2 950,0	111,4750	USD	1,06	3 117,4	0,36 %
PGH Capital PLC 6.625% 18-12-2025	1 717,0	103,7570	GBP	0,85	2 091,2	0,24 %
Ryanair Ltd 1.125% 10-03-2023	100,0	100,1660	EUR	1,00	100,2	0,01 %
Silverback Finance DAC 3.1261% 25-02-2037	200,0	97,8050	EUR	1,00	184,8	0,02 %
Irlanti yhteensä					18 604,1	2,14 %
Iso-Britannia						
Anglo American Capital PLC 4.125% 15-04-2021	520,0	101,7500	USD	1,06	501,6	0,06 %
Anglo American Capital PLC 4.875% 14-05-2025	1 790,0	101,3750	USD	1,06	1 720,2	0,20 %
AstraZeneca PLC 0.75% 12-05-2024	400,0	99,8260	EUR	1,00	399,3	0,05 %
Aviva PLC MULTI 03-07-2044	1 834,0	102,9410	EUR	1,00	1 887,9	0,22 %
Barclays Bank PLC 10% 21-05-2021	634,0	127,2220	GBP	0,85	946,8	0,11 %
Barclays PLC 1.5% 01-04-2022	1 338,0	101,2770	EUR	1,00	1 355,1	0,16 %
BAT International Finance PL 1.25% 13-03-2027	1 280,0	98,7540	EUR	1,00	1 264,1	0,15 %
BAT International Finance PLC 3.125% 06-03-2029	1 293,0	114,9780	EUR	1,00	1 486,7	0,17 %
BG Energy Capital PLC 2.25% 21-11-2029	244,0	107,9310	EUR	1,00	263,4	0,03 %
BP Capital Markets PLC 1.109% 16-02-2023	400,0	102,6233	EUR	1,00	410,5	0,05 %
BP Capital Markets PLC 1.573% 16-02-2027	897,0	102,6410	EUR	1,00	920,7	0,11 %
BP Capital Markets PLC 2.213% 25-09-2026	100,0	108,8410	EUR	1,00	108,8	0,01 %
BP Capital Markets PLC 2.994% 18-02-2019	270,0	106,4250	EUR	1,00	287,3	0,03 %
BP Capital Markets PLC 4.154% 01-06-2020	600,0	113,7120	EUR	1,00	682,3	0,08 %
British Telecommunications P 1.125% 10-03-2023	1 771,0	101,7610	EUR	1,00	1 802,2	0,21 %
British Telecommunications P 1.75% 10-03-2026	670,0	103,3230	EUR	1,00	692,3	0,08 %
Coca-Cola European Partners 1.125% 26-05-2024	100,0	101,1740	EUR	1,00	101,2	0,01 %
Coca-Cola European Partners 1.75% 26-05-2028	100,0	101,9340	EUR	1,00	101,9	0,01 %
Diageo Finance PLC 1.125% 20-05-2019	288,0	102,6820	EUR	1,00	295,7	0,03 %
Diageo Finance PLC 2.375% 20-05-2026	100,0	111,9630	EUR	1,00	112,0	0,01 %
FCE Bank PLC 1.134% 10-02-2022	200,0	100,8710	EUR	1,00	201,7	0,02 %
FCE Bank PLC 1.615% 11-05-2023	150,0	102,4760	EUR	1,00	153,7	0,02 %
FCE Bank PLC 1.75% 21-05-2018	300,0	102,4510	EUR	1,00	307,4	0,04 %
FCE Bank PLC 2.875% 03-10-2017	544,0	102,2090	EUR	1,00	556,0	0,06 %
G4S International Finance PL 2.625% 06-12-2018	905,0	104,4060	EUR	1,00	944,9	0,11 %
G4S International Finance PL 2.875% 02-05-2017	1 538,0	100,8990	EUR	1,00	1 551,8	0,18 %
GlaxoSmithKline Capital PLC 0.625% 02-12-2019	558,0	101,8300	EUR	1,00	568,2	0,07 %
GlaxoSmithKline Capital PLC 1.375% 02-12-2024	100,0	104,9180	EUR	1,00	104,9	0,01 %
HSBC Bank PLC 4% 15-01-2021	700,0	115,9430	EUR	1,00	811,6	0,09 %
HSBC Holdings PLC 1.5% 15-03-2022	800,0	104,2620	EUR	1,00	834,1	0,10 %
HSBC Holdings PLC 2.5% 15-03-2027	420,0	109,6980	EUR	1,00	460,7	0,05 %
HSBC Holdings PLC MULTI 10-01-2024	2 171,0	104,6660	EUR	1,00	2 272,3	0,26 %
Imperial Brands Finance PLC 5% 02-12-2019	244,0	114,1270	EUR	1,00	278,5	0,03 %
Inmarsat Finance PLC 4.875% 15-05-2022	655,0	97,2500	USD	1,06	603,8	0,07 %
International Game Technolog 4.75% 05-03-2020	1 800,0	109,9060	EUR	1,00	1 978,3	0,23 %
International Game Technolog 5.625% 15-02-2020	1 378,0	105,5000	USD	1,06	1 378,1	0,16 %
Lloyds Bank PLC	1 300,0	144,0000	EUR	1,00	1 872,0	0,22 %
Lloyds Banking Group PLC 0.75% 09-11-2021	231,0	99,5250	EUR	1,00	229,9	0,03 %
Lloyds Banking Group PLC 1% 09-11-2023	1 260,0	98,0870	EUR	1,00	1 235,9	0,14 %
Motability Operations Group 1.625% 09-06-2023	1 481,0	106,2160	EUR	1,00	1 573,1	0,18 %
Motability Operations Group 3.25% 30-11-2018	966,0	106,1090	EUR	1,00	1 025,0	0,12 %
Nationwide Building Society 1.25% 03-03-2025	100,0	101,4540	EUR	1,00	101,5	0,01 %
Nationwide Building Society 6.75% 22-07-2020	465,0	120,1790	EUR	1,00	558,8	0,06 %
Nationwide Building Society MULTI 20-03-2023	336,0	103,8340	EUR	1,00	348,9	0,04 %
NGG Finance PLC MULTI 18-06-2076	2 459,0	106,3280	EUR	1,00	2 614,6	0,30 %
Rentokil Initial PLC 3.375% 24-09-2019	1 554,0	108,9410	EUR	1,00	1 692,9	0,19 %
Royal Bank of Scotland PLC/T 5.375% 30-09-2019	100,0	113,6100	EUR	1,00	113,6	0,01 %
Royal Bank of Scotland PLC/T 5.5% 23-03-2020	600,0	116,0880	EUR	1,00	696,5	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
Valeant Pharmaceuticals Inte 5.875% 15-05-2023	2 070,0	75,5000	USD	1,06	1 481,5	0,17 %
Valeant Pharmaceuticals Inte 7.5% 15-07-2021	1 046,0	84,5000	USD	1,06	837,9	0,10 %
Kanada yhteensä					11 050,7	1,27 %
Kolumbia						
Banco de Bogota SA 5.375% 19-02-2023	1 859,0	101,2500	USD	1,06	1 784,3	0,21 %
Kolumbia yhteensä					1 784,3	0,21 %
Liberia						
Royal Caribbean Cruises Ltd 5.25% 15-11-2022	944,0	106,8750	USD	1,06	956,4	0,11 %
Liberia yhteensä					956,4	0,11 %
Luxemburg						
Albea Beauty Holdings SA 8.375% 01-11-2019	2 118,0	104,0000	USD	1,06	2 088,1	0,24 %
Albea Beauty Holdings SA 8.75% 01-11-2019	464,0	104,6530	EUR	1,00	485,6	0,06 %
Altice Luxembourg SA 7.75% 15-05-2022	3 543,0	106,7500	USD	1,06	3 585,3	0,41 %
ArcelorMittal 7.75% 01-03-2041	1 970,0	106,5000	USD	1,06	1 988,9	0,23 %
ArcelorMittal 8% 15-10-2039	4 626,0	109,7340	USD	1,06	4 812,1	0,55 %
Ciba Specialty Chemicals Fin 4.875% 20-06-2018	300,0	107,1520	EUR	1,00	321,5	0,04 %
Cosan Luxembourg SA 7% 20-01-2027	2 300,0	99,7500	USD	1,06	2 174,9	0,25 %
DH Europe Finance SA 1.7% 04-01-2022	100,0	106,4470	EUR	1,00	106,4	0,01 %
DH Europe Finance SA 2.5% 08-07-2025	100,0	111,2350	EUR	1,00	111,2	0,01 %
Gazprom OAO Via Gaz Capital 7.288% 16-08-2037	4 035,0	113,7500	USD	1,06	4 350,9	0,50 %
Gazprom OAO Via Gaz Capital 8.625% 28-04-2034	4 263,0	128,8000	USD	1,06	5 205,0	0,60 %
Glencore Finance Europe SA 1.75% 17-03-2025	500,0	95,3330	EUR	1,00	476,7	0,05 %
Glencore Finance Europe SA 2.75% 01-04-2021	475,0	105,6980	EUR	1,00	502,1	0,06 %
Glencore Finance Europe SA 5.25% 22-03-2017	300,0	101,0510	EUR	1,00	303,2	0,03 %
HeidelbergCement Finance Lux 7.5% 03-04-2020	750,0	122,7970	EUR	1,00	921,0	0,11 %
Holcim Finance Luxembourg SA 1.375% 26-05-2023	180,0	102,4600	EUR	1,00	184,4	0,02 %
Holcim Finance Luxembourg SA 2.25% 26-05-2028	100,0	104,5970	EUR	1,00	104,6	0,01 %
Mallinckrodt International F 5.75% 01-08-2022	807,0	96,2500	USD	1,06	736,3	0,08 %
Minerva Luxembourg SA 6.5% 20-09-2026	2 700,0	96,3750	USD	1,06	2 466,7	0,28 %
Minerva Luxembourg SA 6.5% 20-09-2026	220,0	96,3750	USD	1,06	201,0	0,02 %
Nestle Finance International 1.25% 04-05-2020	200,0	104,7280	EUR	1,00	209,5	0,02 %
Nestle Finance International 1.75% 12-09-2022	50,0	108,9010	EUR	1,00	54,5	0,01 %
Nestle Finance International 2.125% 10-09-2021	130,0	110,0280	EUR	1,00	143,0	0,02 %
Novartis Finance SA 0.625% 20-09-2028	200,0	96,0530	EUR	1,00	192,1	0,02 %
Novartis Finance SA 0.75% 09-11-2021	130,0	103,5310	EUR	1,00	134,6	0,02 %
Sberbank of Russia Via SB Ca 5.125% 29-10-2022	5 265,0	101,3148	USD	1,06	5 056,6	0,58 %
SES SA 4.75% 11-03-2021	1 829,0	118,4810	EUR	1,00	2 167,0	0,25 %
Severstal OAO Via Steel Capi 5.9% 17-10-2022	2 371,0	107,4350	USD	1,06	2 414,7	0,28 %
Simon International Finance 1.25% 13-05-2025	100,0	100,4800	EUR	1,00	100,5	0,01 %
Talanx Finanz Luxembourg SA MULTI 15-06-2042	1 400,0	125,6520	EUR	1,00	1 759,1	0,20 %
Telecom Italia Capital SA 7.2% 18-07-2036	2 725,0	98,5740	USD	1,06	2 546,3	0,29 %
Telecom Italia Capital SA 7.721% 04-06-2038	2 345,0	103,9650	USD	1,06	2 311,1	0,27 %
VTB Bank OJSC Via VTB Capita 6.95% 17-10-2022	3 451,0	107,6956	USD	1,06	3 523,2	0,41 %
Luxemburg yhteensä					51 738,0	5,95 %
Marshallinsaaret						
Teekay Corp 8.5% 15-01-2020	82,0	94,0000	USD	1,06	73,1	0,01 %
Marshallinsaaret yhteensä					73,1	0,01 %
Meksiko						
America Movil SAB de CV 3.259% 22-07-2023	332,0	113,0730	EUR	1,00	375,4	0,04 %
America Movil SAB de CV 4.75% 28-06-2022	500,0	121,1100	EUR	1,00	605,6	0,07 %
BBVA Bancomer SA/Texas 6.75% 30-09-2022	1 206,0	109,0000	USD	1,06	1 246,1	0,14 %
Petroleos Mexicanos 2.75% 21-04-2027	400,0	87,9127	EUR	1,00	351,7	0,04 %
Petroleos Mexicanos 3.125% 27-11-2020	344,0	104,0570	EUR	1,00	358,0	0,04 %
Petroleos Mexicanos 3.75% 16-04-2026	300,0	96,5170	EUR	1,00	289,6	0,03 %
Petroleos Mexicanos 5.5% 09-01-2017	900,0	99,9420	EUR	1,00	899,5	0,10 %
Meksiko yhteensä					4 125,7	0,47 %
Norja						
Avinor AS 1% 29-04-2025	697,0	100,4650	EUR	1,00	700,2	0,08 %
Avinor AS 1.75% 20-03-2021	2 337,0	105,8570	EUR	1,00	2 473,9	0,28 %
DNB Bank ASA 1.125% 01-03-2023	500,0	103,6820	EUR	1,00	518,4	0,06 %
DNB Bank ASA 4.25% 18-01-2022	510,0	120,0140	EUR	1,00	612,1	0,07 %
DNB Boligkreditt AS 2.75% 21-03-2022	1 087,0	113,6890	EUR	1,00	1 235,8	0,14 %
Eika Boligkreditt AS 0.375% 20-04-2023	2 034,0	100,2230	EUR	1,00	2 038,5	0,23 %
Kommunal Landspensjonskasse MULTI 10-06-2045	1 440,0	104,0810	EUR	1,00	1 498,8	0,17 %
SpareBank 1 Boligkreditt AS 0.375% 09-03-2023	901,0	100,8200	EUR	1,00	908,4	0,10 %
Statkraft AS 1.5% 21-09-2023	2 176,0	105,6040	EUR	1,00	2 297,9	0,26 %
Statkraft AS 6.625% 02-04-2019	100,0	114,8680	EUR	1,00	114,9	0,01 %
Statoil ASA 1.25% 17-02-2027	858,0	100,9770	EUR	1,00	866,4	0,10 %
Statoil ASA 2% 10-09-2020	600,0	107,1110	EUR	1,00	642,7	0,07 %
Telenor ASA 2.5% 22-05-2025	100,0	114,0010	EUR	1,00	114,0	0,01 %
Telenor ASA 4.125% 26-03-2020	359,0	113,1740	EUR	1,00	406,3	0,05 %
Norja yhteensä					14 428,2	1,66 %
Ranska						
Accor SA 2.375% 17-09-2023	100,0	108,3540	EUR	1,00	108,4	0,01 %
Aeroports de Paris 2.375% 11-06-2019	200,0	105,9080	EUR	1,00	211,8	0,02 %
Aeroports de Paris 2.75% 05-06-2028	100,0	117,6830	EUR	1,00	117,7	0,01 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Aeroports de Paris 3.875% 15-02-2022	300,0	118,1780	EUR	1,00	354,5	0,04 %
Aeroports de Paris 3.886% 10-05-2020	100,0	112,7940	EUR	1,00	112,8	0,01 %
Air Liquide Finance SA 0.75% 13-06-2024	1 600,0	100,5310	EUR	1,00	1 608,5	0,18 %
Air Liquide Finance SA 1.25% 03-06-2025	100,0	103,3270	EUR	1,00	103,3	0,01 %
Air Liquide Finance SA 1.25% 13-06-2028	600,0	101,2400	EUR	1,00	607,4	0,07 %
Air Liquide Finance SA 1.875% 05-06-2024	100,0	108,5450	EUR	1,00	108,5	0,01 %
Air Liquide SA 2.375% 06-09-2023	100,0	112,1480	EUR	1,00	112,1	0,01 %
APRR SA 4.875% 21-01-2019	500,0	109,8650	EUR	1,00	549,3	0,06 %
APRR SA 5.125% 18-01-2018	1 100,0	105,2490	EUR	1,00	1 157,7	0,13 %
Arkema SA 4% 25-10-2017	250,0	103,3010	EUR	1,00	258,3	0,03 %
Auchan Holding SA 2.25% 06-04-2023	300,0	110,1100	EUR	1,00	330,3	0,04 %
Autoroutes du Sud de la Fran 2.95% 17-01-2024	500,0	115,0530	EUR	1,00	575,3	0,07 %
Autoroutes du Sud de la Fran 5.625% 04-07-2022	550,0	128,1720	EUR	1,00	704,9	0,08 %
AXA SA MULTI Perpetual	1 100,0	103,4530	EUR	1,00	1 138,0	0,13 %
Banque Federative du Credit 1.625% 19-01-2026	200,0	105,0290	EUR	1,00	210,1	0,02 %
Banque Federative du Credit 2.625% 24-02-2021	1 900,0	109,9010	EUR	1,00	2 088,1	0,24 %
Banque Federative du Credit 3% 11-09-2025	600,0	107,2900	EUR	1,00	643,7	0,07 %
Banque Federative du Credit 3% 21-05-2024	1 848,0	108,1150	EUR	1,00	1 998,0	0,23 %
BNP Paribas SA 1.5% 25-05-2028	400,0	102,2620	EUR	1,00	409,0	0,05 %
BNP Paribas SA 1.625% 23-02-2026	250,0	104,5910	EUR	1,00	261,5	0,03 %
BNP Paribas SA 2.25% 13-01-2021	750,0	108,0150	EUR	1,00	810,1	0,09 %
BNP Paribas SA 2.375% 20-05-2024	100,0	110,8220	EUR	1,00	110,8	0,01 %
BNP Paribas SA 2.875% 26-09-2023	1 035,0	114,1690	EUR	1,00	1 181,6	0,14 %
BNP Paribas SA 4.125% 14-01-2022	570,0	119,0510	EUR	1,00	678,6	0,08 %
BNP Paribas SA 4.5% 21-03-2023	910,0	123,7660	EUR	1,00	1 126,3	0,13 %
BNP Paribas SA MULTI 14-10-2027	250,0	102,4770	EUR	1,00	256,2	0,03 %
Bouygues SA 3.625% 16-01-2023	100,0	117,1370	EUR	1,00	117,1	0,01 %
Bouygues SA 3.641% 29-10-2019	300,0	110,0100	EUR	1,00	330,0	0,04 %
Bouygues SA 4% 12-02-2018	300,0	104,3870	EUR	1,00	313,2	0,04 %
BPCE SA 0.375% 05-10-2023	1 100,0	97,9440	EUR	1,00	1 077,4	0,12 %
BPCE SA 1% 05-10-2028	800,0	96,5526	EUR	1,00	772,4	0,09 %
BPCE SA 4.25% 06-02-2023	400,0	122,1640	EUR	1,00	488,7	0,06 %
BPCE SA MULTI 08-07-2026	2 000,0	103,5140	EUR	1,00	2 070,3	0,24 %
BPCE SA MULTI 30-11-2027	600,0	103,2710	EUR	1,00	619,6	0,07 %
Capgemini SA 1.75% 01-07-2020	200,0	104,5970	EUR	1,00	209,2	0,02 %
CARMILA SAS 2.375% 18-09-2023	100,0	106,5930	EUR	1,00	106,6	0,01 %
Carrefour SA 0.75% 26-04-2024	100,0	99,0030	EUR	1,00	99,0	0,01 %
Carrefour SA 1.25% 03-06-2025	450,0	101,6860	EUR	1,00	457,6	0,05 %
CGG SA 6.5% 01-06-2021	1 046,0	46,0000	USD	1,06	456,1	0,05 %
Cie de Financement Foncier S 0.625% 10-02-2023	1 000,0	102,4270	EUR	1,00	1 024,3	0,12 %
Cie de Saint-Gobain 3.625% 28-03-2022	1 102,0	116,3870	EUR	1,00	1 282,6	0,15 %
Cie de Saint-Gobain 4.5% 30-09-2019	1 735,0	112,1240	EUR	1,00	1 945,4	0,22 %
Cie Financiere et Industriel 0.375% 07-02-2025	100,0	95,7890	EUR	1,00	95,8	0,01 %
CNP Assurances MULTI 14-09-2040	1 000,0	112,2630	EUR	1,00	1 122,6	0,13 %
Credit Agricole SA/London 0.75% 01-12-2022	300,0	101,0020	EUR	1,00	303,0	0,03 %
Credit Agricole SA/London 0.875% 19-01-2022	1 600,0	102,2490	EUR	1,00	1 636,0	0,19 %
Credit Agricole SA/London 1.25% 14-04-2026	600,0	100,8640	EUR	1,00	605,2	0,07 %
Credit Agricole SA/London 1.75% 12-03-2018	2 600,0	102,1110	EUR	1,00	2 654,9	0,31 %
Credit Agricole SA/London 2.375% 27-11-2020	600,0	108,6660	EUR	1,00	652,0	0,07 %
Credit Agricole SA/London 3.125% 05-02-2026	2 700,0	117,8340	EUR	1,00	3 181,5	0,37 %
Credit Agricole SA/London 3.125% 17-07-2023	1 200,0	115,4610	EUR	1,00	1 385,5	0,16 %
Credit Agricole SA/London 5.125% 18-04-2023	200,0	127,6160	EUR	1,00	255,2	0,03 %
Credit Mutuel Arkea SA 1% 26-01-2023	100,0	101,5880	EUR	1,00	101,6	0,01 %
Credit Mutuel Arkea SA 3.25% 01-06-2026	1 100,0	104,2040	EUR	1,00	1 146,2	0,13 %
Crown European Holdings SA 3.375% 15-05-2025	850,0	101,1190	EUR	1,00	859,5	0,10 %
Crown European Holdings SA 4% 15-07-2022	1 737,0	110,2690	EUR	1,00	1 915,4	0,22 %
Danone SA 1.125% 14-01-2025	1 000,0	101,7040	EUR	1,00	1 017,0	0,12 %
Danone SA 2.25% 15-11-2021	400,0	109,5070	EUR	1,00	438,0	0,05 %
Danone SA 2.6% 28-06-2023	100,0	112,4520	EUR	1,00	112,5	0,01 %
Electricite de France SA 4.5% 12-11-2040	850,0	131,7320	EUR	1,00	1 119,7	0,13 %
Electricite de France SA 4.625% 11-09-2024	2 100,0	126,8930	EUR	1,00	2 664,8	0,31 %
Electricite de France SA MULTI Perpetual	200,0	102,1250	EUR	1,00	204,3	0,02 %
Engie SA 1% 13-03-2026	400,0	100,6690	EUR	1,00	402,7	0,05 %
Engie SA 1.5% 13-03-2035	400,0	97,1590	EUR	1,00	388,6	0,04 %
Engie SA 3.125% 21-01-2020	900,0	109,6430	EUR	1,00	986,8	0,11 %
Eutelsat SA 3.125% 10-10-2022	100,0	112,1860	EUR	1,00	112,2	0,01 %
Gecina SA 1.5% 20-01-2025	200,0	103,2610	EUR	1,00	206,5	0,02 %
Holding d'Infrastructures de 4.875% 27-10-2021	250,0	121,4960	EUR	1,00	303,7	0,03 %
ICADE 1.75% 10-06-2026	200,0	101,1880	EUR	1,00	202,4	0,02 %
ICADE 2.25% 16-04-2021	100,0	107,1110	EUR	1,00	107,1	0,01 %
Imerys SA 2% 10-12-2024	100,0	106,4820	EUR	1,00	106,5	0,01 %
Kering 1.25% 10-05-2026	100,0	99,7060	EUR	1,00	99,7	0,01 %
Kering 2.5% 15-07-2020	100,0	108,2750	EUR	1,00	108,3	0,01 %
Kering 2.75% 08-04-2024	100,0	113,1800	EUR	1,00	113,2	0,01 %
Klepierre 1.75% 06-11-2024	400,0	105,8410	EUR	1,00	423,4	0,05 %
Klepierre 4.75% 14-03-2021	200,0	118,6110	EUR	1,00	237,2	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
La Banque Postale SA MULTI 19-11-2027	300,0	102,7060	EUR	1,00	308,1	0,04 %
La Poste SA 1.125% 04-06-2025	200,0	102,2700	EUR	1,00	204,5	0,02 %
La Poste SA 4.375% 26-06-2023	367,0	124,9100	EUR	1,00	458,4	0,05 %
LVMH Moet Hennessy Louis Vui 1% 24-09-2021	100,0	103,6350	EUR	1,00	103,6	0,01 %
Orange SA 3% 15-06-2022	900,0	114,0650	EUR	1,00	1 026,6	0,12 %
Orange SA 3.875% 14-01-2021	2 100,0	114,8360	EUR	1,00	2 411,6	0,28 %
Orange SA 4.75% 21-02-2017	414,0	100,6600	EUR	1,00	416,7	0,05 %
Orange SA 8.125% 28-01-2033	40,0	185,5730	EUR	1,00	74,2	0,01 %
Orange SA MULTI Perpetual	2 335,0	105,2670	EUR	1,00	2 458,0	0,28 %
Pernod Ricard SA 1.5% 18-05-2026	100,0	101,6660	EUR	1,00	101,7	0,01 %
Pernod Ricard SA 2% 22-06-2020	300,0	106,2180	EUR	1,00	318,7	0,04 %
Publicis Groupe SA 1.125% 16-12-2021	100,0	103,1760	EUR	1,00	103,2	0,01 %
RCI Banque SA 1% 17-05-2023	100,0	100,0200	EUR	1,00	100,0	0,01 %
RCI Banque SA 2.25% 29-03-2021	459,0	107,0260	EUR	1,00	491,2	0,06 %
Renault SA 3.125% 05-03-2021	170,0	110,7380	EUR	1,00	188,3	0,02 %
Renault SA 5.625% 22-03-2017	700,0	101,2120	EUR	1,00	708,5	0,08 %
RTE Reseau de Transport d'El 1.625% 27-11-2025	1 500,0	105,7890	EUR	1,00	1 586,8	0,18 %
RTE Reseau de Transport d'El 2.875% 12-09-2023	1 700,0	115,3860	EUR	1,00	1 961,6	0,23 %
Sanofi 0.5% 13-01-2027	300,0	93,5500	EUR	1,00	280,7	0,03 %
Sanofi 1.125% 05-04-2028	200,0	98,3520	EUR	1,00	196,7	0,02 %
Sanofi 1.75% 10-09-2026	400,0	106,5640	EUR	1,00	426,3	0,05 %
Sanofi 2.5% 14-11-2023	500,0	112,4860	EUR	1,00	562,4	0,06 %
Schneider Electric SE 0.875% 11-03-2025	500,0	100,3960	EUR	1,00	502,0	0,06 %
SCOR SE MULTI 27-05-2048	200,0	102,2200	EUR	1,00	204,4	0,02 %
SNCF Mobilites EPIC 3.625% 03-06-2020	199,0	113,2700	EUR	1,00	225,4	0,03 %
SNCF Mobilites EPIC 4.375% 15-04-2026	100,0	131,6680	EUR	1,00	131,7	0,02 %
SNCF Mobilites EPIC 4.625% 02-02-2024	750,0	130,0990	EUR	1,00	975,7	0,11 %
Societe Generale SA 0.75% 26-05-2023	200,0	100,6160	EUR	1,00	201,2	0,02 %
Societe Generale SA 4.25% 13-07-2022	1 300,0	120,2710	EUR	1,00	1 563,5	0,18 %
Sodexo SA 2.5% 24-06-2026	100,0	114,1370	EUR	1,00	114,1	0,01 %
SPCM SA 6% 15-01-2022	1 900,0	103,7500	USD	1,06	1 868,7	0,21 %
Suez 2.75% 09-10-2023	700,0	114,5110	EUR	1,00	801,6	0,09 %
Suez MULTI Perpetual	1 600,0	103,6010	EUR	1,00	1 657,6	0,19 %
Suez MULTI Perpetual	700,0	101,4290	EUR	1,00	710,0	0,08 %
TDF Infrastructure SAS 2.5% 07-04-2026	100,0	101,9940	EUR	1,00	102,0	0,01 %
Total Capital International 0.75% 12-07-2028	400,0	95,8290	EUR	1,00	383,3	0,04 %
TOTAL SA MULTI Perpetual	2 600,0	105,4630	EUR	1,00	2 742,0	0,32 %
Transport et Infrastructures 4.339% 07-07-2021	1 300,0	116,8210	EUR	1,00	1 518,7	0,17 %
Unibail-Rodamco SE 1.375% 15-04-2030	100,0	98,3390	EUR	1,00	98,3	0,01 %
Unibail-Rodamco SE 1.375% 17-10-2022	696,0	105,8270	EUR	1,00	736,6	0,08 %
Unibail-Rodamco SE 2% 28-04-2036	200,0	102,5500	EUR	1,00	205,1	0,02 %
Valeo SA 3.25% 22-01-2024	100,0	116,8940	EUR	1,00	116,9	0,01 %
Wendel SA 2.75% 02-10-2024	100,0	106,4310	EUR	1,00	106,4	0,01 %
Wendel SA 4.375% 09-08-2017	400,0	102,2810	EUR	1,00	409,1	0,05 %
Veolia Environnement SA 1.59% 10-01-2028	100,0	102,8800	EUR	1,00	102,9	0,01 %
Veolia Environnement SA 4.375% 11-12-2020	400,0	116,6760	EUR	1,00	466,7	0,05 %
Veolia Environnement SA 5.125% 24-05-2022	150,0	124,6250	EUR	1,00	186,9	0,02 %
Veolia Environnement SA 6.125% 25-11-2033	243,0	161,9740	EUR	1,00	393,6	0,05 %
Vivendi SA 0.75% 26-05-2021	200,0	101,5060	EUR	1,00	203,0	0,02 %
WPP Finance SA 2.25% 22-09-2026	200,0	109,4630	EUR	1,00	218,9	0,03 %
Ranska yhteensä					86 005,6	9,89 %
Ruotsi						
Alfa Laval Treasury Internat 1.375% 12-09-2022	1 479,0	103,6760	EUR	1,00	1 533,4	0,18 %
Atlas Copco AB 0.625% 30-08-2026	900,0	96,2420	EUR	1,00	866,2	0,10 %
Investor AB 4.5% 12-05-2023	100,0	125,1440	EUR	1,00	125,1	0,01 %
Investor AB 4.875% 18-11-2021	100,0	122,5110	EUR	1,00	122,5	0,01 %
Nordea Bank AB 1% 22-02-2023	350,0	103,0510	EUR	1,00	360,7	0,04 %
Nordea Bank AB 1.125% 12-02-2025	812,0	102,9410	EUR	1,00	835,9	0,10 %
SCA Hygiene AB 1.125% 05-03-2025	100,0	99,6020	EUR	1,00	99,6	0,01 %
Skandinaviska Enskilda Banke 0.75% 24-08-2021	200,0	102,4240	EUR	1,00	204,8	0,02 %
Skandinaviska Enskilda Banke 1.875% 14-11-2019	508,0	105,3670	EUR	1,00	535,3	0,06 %
Skandinaviska Enskilda Banke 2% 19-02-2021	250,0	107,4660	EUR	1,00	268,7	0,03 %
Stadshypotek AB 0.375% 22-02-2023	1 024,0	100,9560	EUR	1,00	1 033,8	0,12 %
Swedbank AB 1% 01-06-2022	150,0	103,8350	EUR	1,00	155,8	0,02 %
Swedbank AB 1.5% 18-03-2019	100,0	103,4330	EUR	1,00	103,4	0,01 %
Swedish Match AB 0.875% 23-09-2024	1 401,0	98,0860	EUR	1,00	1 374,2	0,16 %
Swedish Match AB 3.875% 24-11-2017	626,0	103,3700	EUR	1,00	647,1	0,07 %
Svenska Handelsbanken AB 2.25% 27-08-2020	200,0	107,9440	EUR	1,00	215,9	0,02 %
Svenska Handelsbanken AB 2.625% 23-08-2022	100,0	112,6820	EUR	1,00	112,7	0,01 %
Svenska Handelsbanken AB MULTI 15-01-2024	1 619,0	104,2120	EUR	1,00	1 687,2	0,19 %
Telia Co AB 1.625% 23-02-2035	432,0	92,0640	EUR	1,00	397,7	0,05 %
Telia Co AB 3% 07-09-2027	100,0	117,1020	EUR	1,00	117,1	0,01 %
Vattenfall AB 5.375% 29-04-2024	100,0	133,1300	EUR	1,00	133,1	0,02 %
Vattenfall AB 6.25% 17-03-2021	228,0	125,0260	EUR	1,00	285,1	0,03 %
Vattenfall AB 6.75% 31-01-2019	100,0	114,1370	EUR	1,00	114,1	0,01 %
Ruotsi yhteensä					11 329,3	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
Saksa						
Allianz SE MULTI Perpetual	2 200,0	102,5720	EUR	1,00	2 256,6	0,26 %
BASF SE 1.375% 22-01-2019	488,0	102,7210	EUR	1,00	501,3	0,06 %
BASF SE 1.875% 04-02-2021	186,0	107,5430	EUR	1,00	200,0	0,02 %
BASF SE 2.5% 22-01-2024	100,0	113,4040	EUR	1,00	113,4	0,01 %
BASF SE 3% 07-02-2033	200,0	121,7380	EUR	1,00	243,5	0,03 %
Bayer AG 1.875% 25-01-2021	330,0	106,7560	EUR	1,00	352,3	0,04 %
Bayer AG MULTI 01-07-2075	3 485,0	101,5400	EUR	1,00	3 538,7	0,41 %
Berlin Hyp AG 1.25% 22-01-2025	200,0	102,6640	EUR	1,00	205,3	0,02 %
Bertelsmann SE & Co KGaA 1.125% 27-04-2026	100,0	101,1520	EUR	1,00	101,2	0,01 %
Bertelsmann SE & Co KGaA 1.75% 14-10-2024	200,0	107,8440	EUR	1,00	215,7	0,02 %
Bertelsmann SE & Co KGaA 2.625% 02-08-2022	100,0	112,4480	EUR	1,00	112,4	0,01 %
CeramTec Group GmbH 8.25% 15-08-2021	2 010,0	106,6150	EUR	1,00	2 143,0	0,25 %
Commerzbank AG 1.5% 21-09-2022	640,0	104,1760	EUR	1,00	666,7	0,08 %
Commerzbank AG 4% 16-09-2020	225,0	113,4380	EUR	1,00	255,2	0,03 %
Commerzbank AG 7.75% 16-03-2021	1 000,0	119,3350	EUR	1,00	1 193,4	0,14 %
CRH Finance Germany GmbH 1.75% 16-07-2021	200,0	105,8480	EUR	1,00	211,7	0,02 %
Daimler AG 1.4% 12-01-2024	840,0	105,5650	EUR	1,00	844,5	0,10 %
Daimler AG 1.5% 09-03-2026	270,0	105,5400	EUR	1,00	285,0	0,03 %
Daimler AG 2.25% 24-01-2022	350,0	109,7450	EUR	1,00	384,1	0,04 %
Daimler AG 2.375% 08-03-2023	571,0	111,5590	EUR	1,00	637,0	0,07 %
Deutsche Bank AG 4.5% 19-05-2026	1 000,0	102,9500	EUR	1,00	1 029,5	0,12 %
Deutsche Boerse AG 1.625% 08-10-2025	100,0	108,2450	EUR	1,00	108,2	0,01 %
Deutsche Post AG 1.25% 01-04-2026	50,0	102,8160	EUR	1,00	51,4	0,01 %
Deutsche Post AG 2.875% 11-12-2024	200,0	116,7680	EUR	1,00	233,5	0,03 %
DVB Bank SE 0.875% 09-04-2021	100,0	100,6330	EUR	1,00	100,6	0,01 %
DVB Bank SE 1.25% 16-06-2023	200,0	101,0130	EUR	1,00	202,0	0,02 %
Eurogrid GmbH 1.625% 03-11-2023	1 100,0	106,1851	EUR	1,00	1 168,0	0,13 %
Eurogrid GmbH 1.875% 10-06-2025	800,0	106,9340	EUR	1,00	855,5	0,10 %
Fresenius SE & Co KGaA 4% 01-02-2024	50,0	116,9160	EUR	1,00	58,5	0,01 %
FTE Verwaltungs GmbH 9% 15-07-2020	859,0	104,7790	EUR	1,00	900,1	0,10 %
Hapag-Lloyd AG 9.75% 15-10-2017	660,0	100,0000	USD	1,06	625,7	0,07 %
Landesbank Baden-Wuerttemberg 0.375% 29-01-2019	700,0	100,6570	EUR	1,00	704,6	0,08 %
LANXESS AG 1% 07-10-2026	100,0	95,1880	EUR	1,00	95,2	0,01 %
Linde AG 1.75% 17-09-2020	86,0	106,5330	EUR	1,00	91,6	0,01 %
Linde AG 2% 18-04-2023	100,0	110,1910	EUR	1,00	110,2	0,01 %
Merck Financial Services GmbH 1.375% 01-09-2022	401,0	105,4150	EUR	1,00	422,7	0,05 %
METRO AG 1.5% 19-03-2025	40,0	98,9210	EUR	1,00	39,6	0,00 %
Muenchener Rueckversicherung MULTI 26-05-2042	200,0	121,6550	EUR	1,00	243,3	0,03 %
Robert Bosch GmbH 5% 06-08-2019	150,0	113,3983	EUR	1,00	170,1	0,02 %
SAP SE 1% 01-04-2025	71,0	103,6960	EUR	1,00	73,6	0,01 %
SAP SE 1.125% 20-02-2023	65,0	105,1850	EUR	1,00	68,4	0,01 %
SAP SE 1.75% 22-02-2027	150,0	109,6010	EUR	1,00	164,4	0,02 %
Talanx AG 3.125% 13-02-2023	300,0	116,2480	EUR	1,00	348,7	0,04 %
Unitymedia Hessen GmbH & Co 4.625% 15-02-2026	2 850,0	105,5580	EUR	1,00	3 008,4	0,35 %
Vier Gas Transport GmbH 3.125% 10-07-2023	214,0	116,5770	EUR	1,00	249,5	0,03 %
Volkswagen Bank GmbH 1.5% 13-02-2019	200,0	102,7560	EUR	1,00	205,5	0,02 %
Volkswagen Leasing GmbH 2.625% 15-01-2024	1 273,0	108,6240	EUR	1,00	1 382,8	0,16 %
Volkswagen Leasing GmbH 3.25% 10-05-2018	1 700,0	104,2070	EUR	1,00	1 771,5	0,20 %
WPP Finance Deutschland GmbH 1.625% 23-03-2030	100,0	97,5380	EUR	1,00	97,5	0,01 %
Saksa yhteensä					29 041,6	3,34 %
Sveitsi						
Credit Suisse AG MULTI 18-09-2025	1 844,0	109,1980	EUR	1,00	2 013,6	0,23 %
Credit Suisse AG/London 1% 07-06-2023	2 796,0	101,1810	EUR	1,00	2 829,0	0,33 %
UBS AG MULTI 12-02-2026	1 877,0	107,2290	EUR	1,00	2 012,7	0,23 %
Sveitsi yhteensä					6 855,3	0,79 %
Tanska						
AP Moller - Maersk A/S 1.5% 24-11-2022	100,0	101,6010	EUR	1,00	101,6	0,01 %
Carlsberg Breweries A/S 2.625% 03-07-2019	465,0	106,4460	EUR	1,00	495,0	0,06 %
Danfoss A/S 1.375% 23-02-2022	2 837,0	103,8740	EUR	1,00	2 946,9	0,34 %
Danske Bank A/S MULTI 19-05-2026	1 122,0	106,4480	EUR	1,00	1 194,3	0,14 %
DONG Energy A/S 2.625% 19-09-2022	200,0	111,9590	EUR	1,00	223,9	0,03 %
ISS Global A/S 1.125% 09-01-2020	100,0	102,3510	EUR	1,00	102,4	0,01 %
Nykredit Realkredit 0.75% 07-14-2021	200,0	100,9215	EUR	1,00	201,8	0,02 %
Nykredit Realkredit A/S 1.75% 02-05-2018	906,0	102,2090	EUR	1,00	926,0	0,11 %
Nykredit Realkredit A/S 1.75% 28-01-2019	2 307,0	103,3612	EUR	1,00	2 384,5	0,27 %
Nykredit Realkredit A/S 3.25% 01-06-2017	270,0	101,5046	EUR	1,00	274,1	0,03 %
TDC A/S 4.375% 23-02-2018	1 529,0	104,7480	EUR	1,00	1 601,6	0,18 %
Tanska yhteensä					10 452,2	1,20 %
Tšekki						
CEZ AS 3% 05-06-2028	200,0	115,5090	EUR	1,00	231,0	0,03 %
Tšekki yhteensä					231,0	0,03 %
Venezuela						
Petroleos de Venezuela SA 12.75% 17-02-2022	3 772,0	61,8600	USD	1,06	2 211,9	0,25 %
Petroleos de Venezuela SA 9% 17-11-2021	443,0	53,0000	USD	1,06	222,6	0,03 %
Venezuela yhteensä					2 434,5	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
Viro						
Elering AS 4.625% 12-07-2018	1 797,0	107,1715	EUR	1,00	1 925,9	0,22 %
Viro yhteensä					1 925,9	0,22 %
Yhdysvallat						
3M Co 1.5% 09-11-2026	300,0	106,3300	EUR	1,00	319,0	0,04 %
3M Co 1.75% 15-05-2030	100,0	106,5950	EUR	1,00	106,6	0,01 %
AbbVie Inc 1.375% 17-05-2024	150,0	101,4110	EUR	1,00	152,1	0,02 %
Advanced Disposal Services I 5.625% 15-11-2024	2 100,0	99,5000	USD	1,06	1 980,8	0,23 %
AdvancePierre Foods Holdings 5.5% 15-12-2024	1 415,0	101,2500	USD	1,06	1 358,1	0,16 %
AK Steel Corp 7.625% 01-10-2021	2 025,0	107,6250	USD	1,06	2 066,0	0,24 %
AK Steel Corp 7.625% 15-05-2020	746,0	102,0000	USD	1,06	721,3	0,08 %
AK Steel Corp 8.375% 01-04-2022	379,0	105,2500	USD	1,06	378,1	0,04 %
Alere Inc 6.375% 01-07-2023	235,0	99,3750	USD	1,06	221,4	0,03 %
Alere Inc 6.5% 15-06-2020	1 782,0	98,5000	USD	1,06	1 663,9	0,19 %
Ally Financial Inc 8% 01-11-2031	2 514,0	115,7500	USD	1,06	2 758,5	0,32 %
American Airlines Group Inc 4.625% 01-03-2020	2 058,0	101,2500	USD	1,06	1 975,3	0,23 %
American Airlines Group Inc 6.125% 01-06-2018	667,0	104,1250	USD	1,06	658,4	0,08 %
AmeriGas Finance LLC / Ameri 7% 20-05-2022	1 704,0	105,2500	USD	1,06	1 700,1	0,20 %
AmeriGas Partners LP / Ameri 5.5% 20-05-2025	893,0	101,0000	USD	1,06	855,0	0,10 %
AmeriGas Partners LP / Ameri 5.875% 20-08-2026	400,0	101,5000	USD	1,06	384,9	0,04 %
Amgen Inc 2% 25-02-2026	200,0	106,7230	EUR	1,00	213,4	0,02 %
Amgen Inc 2.125% 13-09-2019	100,0	105,4910	EUR	1,00	105,5	0,01 %
Amsted Industries Inc 5% 15-03-2022	1 306,0	100,0000	USD	1,06	1 238,0	0,14 %
Apple Inc 1% 10-11-2022	400,0	103,8280	EUR	1,00	415,3	0,05 %
Apple Inc 1.625% 10-11-2026	144,0	106,7240	EUR	1,00	153,7	0,02 %
Apple Inc 2% 17-09-2027	200,0	108,4240	EUR	1,00	216,8	0,02 %
AT&T Inc 1.45% 01-06-2022	824,0	103,7630	EUR	1,00	855,0	0,10 %
AT&T Inc 1.875% 04-12-2020	300,0	105,9270	EUR	1,00	317,8	0,04 %
AT&T Inc 2.45% 15-03-2035	545,0	97,1550	EUR	1,00	529,5	0,06 %
AT&T Inc 2.6% 17-12-2029	100,0	105,0180	EUR	1,00	105,0	0,01 %
AT&T Inc 3.55% 17-12-2032	425,0	112,6670	EUR	1,00	478,8	0,06 %
Avis Budget Car Rental LLC / 5.5% 01-04-2023	2,0	98,2500	USD	1,06	1,9	0,00 %
Axalta Coating Systems LLC 4.875% 15-08-2024	1 050,0	100,0000	USD	1,06	995,4	0,11 %
Ball Corp 4% 15-11-2023	1 481,0	98,0000	USD	1,06	1 375,8	0,16 %
Ball Corp 5% 15-03-2022	1 235,0	104,7500	USD	1,06	1 226,3	0,14 %
Bank of America Corp 1.375% 26-03-2025	250,0	101,2810	EUR	1,00	253,2	0,03 %
Bank of America Corp 2.375% 19-06-2024	833,0	109,0070	EUR	1,00	908,0	0,10 %
Beazer Homes USA Inc 5.75% 15-06-2019	148,0	103,5000	USD	1,06	145,2	0,02 %
Beazer Homes USA Inc 7.5% 15-09-2021	322,0	102,5000	USD	1,06	312,9	0,04 %
Berkshire Hathaway Inc 1.125% 16-03-2027	357,0	98,0570	EUR	1,00	350,1	0,04 %
Berkshire Hathaway Inc 1.625% 16-03-2035	300,0	93,1520	EUR	1,00	279,5	0,03 %
Boyd Gaming Corp 6.375% 01-04-2026	1 347,0	107,2500	USD	1,06	1 369,5	0,16 %
Bristol-Myers Squibb Co 1.75% 15-05-2035	100,0	99,7170	EUR	1,00	99,7	0,01 %
Bristow Group Inc 6.25% 15-10-2022	1 490,0	85,2500	USD	1,06	1 204,1	0,14 %
Builders FirstSource Inc 5.625% 01-09-2024	2 000,0	100,5000	USD	1,06	1 905,4	0,22 %
CalAtlantic Group Inc 5.875% 15-11-2024	2 850,0	101,5000	USD	1,06	2 742,2	0,32 %
CalAtlantic Group Inc 6.25% 15-12-2021	752,0	107,7500	USD	1,06	768,1	0,09 %
California Resources Corp 8% 15-12-2022	483,0	88,9370	USD	1,06	407,2	0,05 %
Calpine Corp 5.75% 15-01-2025	3 567,0	96,5000	USD	1,06	3 263,0	0,38 %
Carrizo Oil & Gas Inc 6.25% 15-04-2023	1 410,0	102,5000	USD	1,06	1 370,0	0,16 %
Catalent Pharma Solutions In 4.75% 15-12-2024	1 600,0	104,5000	EUR	1,00	1 672,0	0,19 %
CCO Holdings LLC / CCO Holdi 5.5% 01-05-2026	1 522,0	102,0000	USD	1,06	1 471,6	0,17 %
CCO Holdings LLC / CCO Holdi 5.75% 15-01-2024	3 085,0	104,5000	USD	1,06	3 056,0	0,35 %
CenturyLink Inc 6.75% 01-12-2023	3 000,0	102,0000	USD	1,06	2 900,7	0,33 %
Choice Hotels International 5.75% 01-07-2022	2 000,0	106,7500	USD	1,06	2 023,9	0,23 %
CHS/Community Health Systems 6.875% 01-02-2022	904,0	69,5000	USD	1,06	595,6	0,07 %
CHS/Community Health Systems 7.125% 15-07-2020	876,0	75,8750	USD	1,06	630,1	0,07 %
CITGO Petroleum Corp 6.25% 15-08-2022	2 178,0	104,5000	USD	1,06	2 157,6	0,25 %
Citigroup Inc 0.75% 26-10-2023	2 254,0	98,3268	EUR	1,00	2 216,3	0,25 %
Citigroup Inc 2.125% 10-09-2026	761,0	105,7960	EUR	1,00	805,1	0,09 %
Clear Channel Worldwide Hold 6.5% 15-11-2022	3 050,0	102,2500	USD	1,06	2 956,3	0,34 %
Clear Channel Worldwide Hold 7.625% 15-03-2020	936,0	99,8450	USD	1,06	885,9	0,10 %
ClubCorp Club Operations Inc 8.25% 15-12-2023	2 085,0	106,0000	USD	1,06	2 095,1	0,24 %
Coca-Cola Co/The 0.75% 09-03-2023	100,0	101,9530	EUR	1,00	102,0	0,01 %
Coca-Cola Co/The 1.125% 09-03-2027	289,0	101,1470	EUR	1,00	292,3	0,03 %
Coca-Cola Co/The 1.625% 09-03-2035	550,0	100,0290	EUR	1,00	550,2	0,06 %
Coca-Cola European Partners 1.875% 18-03-2030	100,0	99,9900	EUR	1,00	100,0	0,01 %
Coca-Cola European Partners 2% 05-12-2019	150,0	105,1700	EUR	1,00	157,8	0,02 %
Coca-Cola European Partners 2.375% 07-05-2025	100,0	110,3130	EUR	1,00	110,3	0,01 %
CommScope Technologies Finan 6% 15-06-2025	3 400,0	106,0000	USD	1,06	3 416,4	0,39 %
Continental Airlines 2004-ER 9.558% 01-09-2019	247,0	106,0000	USD	1,06	67,0	0,01 %
Continental Airlines 2005-ER 9.798% 01-04-2021	1 606,0	109,5000	USD	1,06	644,2	0,07 %
Continental Airlines 2012-1 6.25% 11-04-2020	161,0	102,8516	USD	1,06	101,3	0,01 %
Continental Resources Inc/OK 5% 15-09-2022	2 140,0	100,9390	USD	1,06	2 047,7	0,24 %
CoreCivic Inc 5% 15-10-2022	1 865,0	99,7500	USD	1,06	1 763,5	0,20 %
CSC Holdings LLC 5.5% 15-04-2027	1 340,0	101,0000	USD	1,06	1 283,0	0,15 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Dana Inc 5.375% 15-09-2021	2 400,0	103,6250	USD	1,06	2 357,6	0,27 %
DaVita Inc 5% 01-05-2025	4 000,0	99,4200	USD	1,06	3 769,8	0,43 %
Denbury Resources Inc 4.625% 15-07-2023	230,0	80,2500	USD	1,06	175,0	0,02 %
Denbury Resources Inc 5.5% 01-05-2022	2 839,0	87,2500	USD	1,06	2 348,1	0,27 %
Diamond 1 Finance Corp / Dia 8.35% 15-07-2046	420,0	122,5507	USD	1,06	487,9	0,06 %
DISH DBS Corp 5.875% 15-07-2022	2 529,0	105,2500	USD	1,06	2 523,2	0,29 %
DISH DBS Corp 7.75% 01-07-2026	1 210,0	112,7500	USD	1,06	1 293,3	0,15 %
Dollar Tree Inc 5.75% 01-03-2023	1 227,0	105,7500	USD	1,06	1 230,0	0,14 %
Dresdner Funding Trust I 8.151% 30-06-2031	887,0	115,3490	USD	1,06	969,9	0,11 %
Eli Lilly & Co 2.125% 03-06-2030	200,0	106,9620	EUR	1,00	213,9	0,02 %
Equinix Inc 5.875% 15-01-2026	1 700,0	105,2400	USD	1,06	1 696,0	0,20 %
FedEx Corp 1.625% 11-01-2027	250,0	101,5610	EUR	1,00	253,9	0,03 %
First Data Corp 7% 01-12-2023	3 458,0	106,8750	USD	1,06	3 503,4	0,40 %
Ford Motor Co 7.5% 01-08-2026	200,0	120,2585	USD	1,06	228,0	0,03 %
Ford Motor Co 8.9% 15-01-2032	573,0	130,9634	USD	1,06	711,4	0,08 %
Ford Motor Co 9.98% 15-02-2047	300,0	146,6120	USD	1,06	416,9	0,05 %
Freeport-McMoRan Inc 3.55% 01-03-2022	1 090,0	93,0000	USD	1,06	960,9	0,11 %
Freeport-McMoRan Inc 3.875% 15-03-2023	2 055,0	92,3120	USD	1,06	1 798,3	0,21 %
Freeport-McMoRan Inc 4.55% 14-11-2024	300,0	93,5000	USD	1,06	265,9	0,03 %
Frontier Communications Corp 11% 15-09-2025	3 800,0	103,2170	USD	1,06	3 718,1	0,43 %
Frontier Communications Corp 6.875% 15-01-2025	560,0	84,1250	USD	1,06	446,6	0,05 %
Frontier Communications Corp 7% 01-11-2025	53,0	77,5000	USD	1,06	38,9	0,00 %
Frontier Communications Corp 7.125% 15-01-2023	92,0	90,0000	USD	1,06	78,5	0,01 %
Frontier Communications Corp 8.75% 15-04-2022	196,0	98,6200	USD	1,06	183,2	0,02 %
Gates Global LLC / Gates Glo 5.75% 15-07-2022	1 526,0	94,8750	EUR	1,00	1 447,8	0,17 %
Gates Global LLC / Gates Glo 6% 15-07-2022	438,0	97,8000	USD	1,06	406,1	0,05 %
General Electric Co 1.25% 26-05-2023	350,0	104,6510	EUR	1,00	366,3	0,04 %
General Electric Co 1.875% 28-05-2027	170,0	108,3620	EUR	1,00	184,2	0,02 %
General Mills Inc 2.1% 16-11-2020	2 375,0	107,0940	EUR	1,00	2 543,5	0,29 %
Genworth Holdings Inc MULTI 15-11-2066	953,0	46,0000	USD	1,06	415,6	0,05 %
GEO Group Inc/The 5.125% 01-04-2023	431,0	96,0000	USD	1,06	392,2	0,05 %
GEO Group Inc/The 5.875% 15-10-2024	1 438,0	98,6250	USD	1,06	1 344,4	0,15 %
Glen Meadow Pass-Through Tru MULTI 12-02-2067	2 628,0	77,2500	USD	1,06	1 924,5	0,22 %
GLP Capital LP / GLP Financi 5.375% 15-04-2026	1 140,0	104,2900	USD	1,06	1 127,0	0,13 %
Goldman Sachs Group Inc/The 1.375% 26-07-2022	600,0	103,1810	EUR	1,00	619,1	0,07 %
Goldman Sachs Group Inc/The 2.125% 30-09-2024	450,0	105,7120	EUR	1,00	475,7	0,05 %
Goldman Sachs Group Inc/The 2.625% 19-08-2020	700,0	108,1090	EUR	1,00	756,8	0,09 %
Goldman Sachs Group Inc/The 2.875% 03-06-2026	840,0	110,8410	EUR	1,00	931,1	0,11 %
Goldman Sachs Group Inc/The 3% 12-02-2031	50,0	108,4140	EUR	1,00	54,2	0,01 %
Goodyear Tire & Rubber Co/Th 5% 31-05-2026	1 275,0	99,2500	USD	1,06	1 199,6	0,14 %
Greatbatch Ltd 9.125% 01-11-2023	1 000,0	99,8750	USD	1,06	946,8	0,11 %
Hanesbrands Inc 4.625% 15-05-2024	2 925,0	97,0000	USD	1,06	2 689,6	0,31 %
Hanesbrands Inc 4.875% 15-05-2026	750,0	97,7500	USD	1,06	695,0	0,08 %
HCA Inc 5% 15-03-2024	4 954,0	102,8750	USD	1,06	4 831,2	0,56 %
HCA Inc 5.25% 15-06-2026	105,0	103,2500	USD	1,06	102,8	0,01 %
HCA Inc 5.375% 01-02-2025	1 295,0	100,5000	USD	1,06	1 233,7	0,14 %
HCA Inc 5.875% 01-05-2023	975,0	106,0000	USD	1,06	979,7	0,11 %
HCA Inc 7.5% 15-02-2022	887,0	113,3750	USD	1,06	953,3	0,11 %
Herc Rentals Inc 7.75% 01-06-2024	2 040,0	105,1250	USD	1,06	2 032,9	0,23 %
Hertz Corp/The 6.75% 15-04-2019	234,0	100,0000	USD	1,06	221,8	0,03 %
Hertz Corp/The 7.375% 15-01-2021	500,0	100,6000	USD	1,06	476,8	0,05 %
Hexion Inc / Hexion Nova Sco 9% 15-11-2020	59,0	78,0000	USD	1,06	43,6	0,01 %
Hexion Inc 6.625% 15-04-2020	115,0	88,5000	USD	1,06	96,5	0,01 %
Hexion Inc 8.875% 01-02-2018	704,0	99,5000	USD	1,06	664,0	0,08 %
Hilcorp Energy I LP / Hilcor 5% 01-12-2024	1 037,0	99,2500	USD	1,06	975,7	0,11 %
Honeywell International Inc 2.25% 22-02-2028	200,0	110,3480	EUR	1,00	220,7	0,03 %
Hornbeck Offshore Services I 5% 01-03-2021	2 166,0	67,0000	USD	1,06	1 375,7	0,16 %
Hughes Satellite Systems Cor 5.25% 01-08-2026	1 785,0	98,1250	USD	1,06	1 660,4	0,19 %
Huntsman International LLC 4.875% 15-11-2020	1 755,0	103,6250	USD	1,06	1 724,0	0,20 %
Huntsman International LLC 5.125% 15-04-2021	812,0	108,5860	EUR	1,00	881,7	0,10 %
Icahn Enterprises LP / Icahn 5.875% 01-02-2022	6 574,0	99,2500	USD	1,06	6 185,1	0,71 %
iHeartCommunications Inc 9% 01-03-2021	4 344,0	74,0000	USD	1,06	3 047,3	0,35 %
iHeartCommunications Inc 9% 15-09-2022	508,0	73,5000	USD	1,06	353,9	0,04 %
Illinois Tool Works Inc 2.125% 22-05-2030	100,0	106,8010	EUR	1,00	106,8	0,01 %
Illinois Tool Works Inc 3% 19-05-2034	100,0	116,6670	EUR	1,00	116,7	0,01 %
International Business Machi 0.5% 07-09-2021	600,0	101,5510	EUR	1,00	609,3	0,07 %
International Business Machi 1.25% 26-05-2023	250,0	104,7520	EUR	1,00	261,9	0,03 %
International Business Machi 2.875% 07-11-2025	200,0	117,9530	EUR	1,00	235,9	0,03 %
inVentiv Group Holdings Inc/ 7.5% 01-10-2024	1 990,0	104,7400	USD	1,06	1 975,9	0,23 %
Iron Mountain Inc 5.75% 15-08-2024	4 420,0	102,8750	USD	1,06	4 310,4	0,50 %
Johnson & Johnson 1.65% 20-05-2035	500,0	103,2030	EUR	1,00	516,0	0,06 %
JPMorgan Chase & Co 0.625% 25-01-2024	300,0	97,7270	EUR	1,00	293,2	0,03 %
JPMorgan Chase & Co 2.625% 23-04-2021	3 782,0	109,9440	EUR	1,00	4 158,1	0,48 %
K Hovnanian Enterprises Inc 7.25% 15-10-2020	875,0	94,5000	USD	1,06	783,8	0,09 %
KB Home 7.5% 15-09-2022	1 829,0	105,5000	USD	1,06	1 829,2	0,21 %
KB Home 8% 15-03-2020	468,0	110,0000	USD	1,06	488,0	0,06 %

	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
Kellogg Co 1% 17-05-2024	100,0	99,5370	EUR	1,00	99,5	0,01 %
Kinder Morgan Inc/DE 1.5% 16-03-2022	150,0	101,2510	EUR	1,00	151,9	0,02 %
Kloeckner Pentaplast of Amer 7.125% 01-11-2020	902,0	105,0250	EUR	1,00	947,3	0,11 %
KLX Inc 5.875% 01-12-2022	3 378,0	102,7500	USD	1,06	3 290,3	0,38 %
Kraft Heinz Foods Co 1.5% 24-05-2024	638,0	100,9600	EUR	1,00	644,1	0,07 %
Kraft Heinz Foods Co 2.25% 25-05-2028	1 434,0	101,9590	EUR	1,00	1 462,1	0,17 %
Kronos Acquisition Holdings 9% 15-08-2023	1 920,0	99,7500	USD	1,06	1 815,5	0,21 %
Lamar Media Corp 5.75% 01-02-2026	730,0	105,0000	USD	1,06	726,6	0,08 %
Level 3 Financing Inc 5.125% 01-05-2023	883,0	100,3750	USD	1,06	840,2	0,10 %
Level 3 Financing Inc 5.25% 15-03-2026	650,0	99,0000	USD	1,06	610,0	0,07 %
Level 3 Financing Inc 5.375% 01-05-2025	255,0	102,0000	USD	1,06	246,6	0,03 %
Level 3 Financing Inc 5.375% 15-01-2024	1 350,0	101,0000	USD	1,06	1 292,5	0,15 %
Level 3 Financing Inc 5.375% 15-08-2022	30,0	103,0000	USD	1,06	29,3	0,00 %
Liberty Mutual Group Inc 7.8% 15-03-2037	230,0	112,5000	USD	1,06	245,3	0,03 %
Lincoln National Corp MULTI 17-05-2066	4 265,0	81,0000	USD	1,06	3 274,9	0,38 %
Lincoln National Corp MULTI 20-04-2067	265,0	78,0000	USD	1,06	195,9	0,02 %
Live Nation Entertainment In 4.875% 01-11-2024	1 960,0	100,2500	USD	1,06	1 862,6	0,21 %
MasterCard Inc 2.1% 01-12-2027	100,0	109,5890	EUR	1,00	109,6	0,01 %
Match Group Inc 6.375% 01-06-2024	290,0	105,5000	USD	1,06	290,0	0,03 %
McDonald's Corp 1.125% 26-05-2022	300,0	103,0320	EUR	1,00	309,1	0,04 %
McDonald's Corp 1.75% 03-05-2028	300,0	103,4460	EUR	1,00	310,3	0,04 %
McDonald's Corp 2.625% 11-06-2029	200,0	113,1700	EUR	1,00	226,3	0,03 %
Merck & Co Inc 1.125% 15-10-2021	400,0	104,3200	EUR	1,00	417,3	0,05 %
Merck & Co Inc 2.5% 15-10-2034	144,0	114,6640	EUR	1,00	165,1	0,02 %
Meritage Homes Corp 6% 01-06-2025	865,0	101,2500	USD	1,06	830,2	0,10 %
Metropolitan Life Global Fun 0.875% 20-01-2022	150,0	102,0060	EUR	1,00	153,0	0,02 %
Metropolitan Life Global Fun 2.375% 30-09-2019	293,0	106,3960	EUR	1,00	311,7	0,04 %
MGM Resorts International 6% 15-03-2023	3 831,0	108,0000	USD	1,06	3 922,2	0,45 %
MGM Resorts International 6.75% 01-10-2020	498,0	111,3750	USD	1,06	525,8	0,06 %
MGM Resorts International 7.75% 15-03-2022	1 287,0	115,2500	USD	1,06	1 406,1	0,16 %
Microsoft Corp 2.625% 02-05-2033	405,0	116,9080	EUR	1,00	473,5	0,05 %
Milacron LLC / Mcron Finance 7.75% 15-02-2021	1 492,0	102,7500	USD	1,06	1 453,2	0,17 %
Momentive Performance Materi 4.69% 24-04-2022	325,0	86,0000	USD	1,06	265,0	0,03 %
Mondelez International Inc 1.625% 08-03-2027	200,0	99,4180	EUR	1,00	198,8	0,02 %
Mondelez International Inc 2.375% 06-03-2035	200,0	97,1495	EUR	1,00	194,3	0,02 %
Morgan Stanley 1.75% 30-01-2025	300,0	103,3210	EUR	1,00	310,0	0,04 %
Morgan Stanley 1.875% 30-03-2023	938,0	106,1190	EUR	1,00	995,4	0,11 %
Morgan Stanley 2.375% 31-03-2021	300,0	108,1830	EUR	1,00	324,5	0,04 %
Morgan Stanley 5.375% 10-08-2020	300,0	118,2250	EUR	1,00	354,7	0,04 %
MPG Holdco I Inc 7.375% 15-10-2022	2 714,0	104,5000	USD	1,06	2 688,5	0,31 %
MPH Acquisition Holdings LLC 7.125% 01-06-2024	2 480,0	105,3750	USD	1,06	2 477,3	0,28 %
MPT Operating Partnership LP 5.25% 01-08-2026	1 510,0	98,2500	USD	1,06	1 406,4	0,16 %
MSCI Inc 5.75% 15-08-2025	2 575,0	106,0000	USD	1,06	2 587,4	0,30 %
Murphy Oil USA Inc 6% 15-08-2023	1 659,0	104,2500	USD	1,06	1 639,5	0,19 %
Nasdaq Inc 3.875% 07-06-2021	2 302,0	113,8220	EUR	1,00	2 620,2	0,30 %
National Grid North America 0.75% 11-02-2022	200,0	101,4070	EUR	1,00	202,8	0,02 %
Navient Corp 7.25% 25-01-2022	69,0	105,8750	USD	1,06	69,3	0,01 %
Navient Corp 8% 25-03-2020	1 952,0	110,9400	USD	1,06	2 052,8	0,24 %
Navistar International Corp 8.25% 01-11-2021	2 664,0	101,0000	USD	1,06	2 550,6	0,29 %
NCR Corp 6.375% 15-12-2023	2 635,0	107,5000	USD	1,06	2 685,2	0,31 %
Novelis Corp 5.875% 30-09-2026	1 980,0	101,0000	USD	1,06	1 895,7	0,22 %
Novelis Corp 6.25% 15-08-2024	265,0	106,0000	USD	1,06	266,3	0,03 %
OneMain Financial Holdings L 6.75% 15-12-2019	1 300,0	104,2500	USD	1,06	1 284,7	0,15 %
OneMain Financial Holdings L 7.25% 15-12-2021	1 949,0	103,7400	USD	1,06	1 916,7	0,22 %
Oracle Corp 2.25% 10-01-2021	200,0	108,5080	EUR	1,00	217,0	0,02 %
Owens-Brockway Glass Contain 5% 15-01-2022	968,0	102,2500	USD	1,06	938,3	0,11 %
Owens-Brockway Glass Contain 5.875% 15-08-2023	2 285,0	104,2500	USD	1,06	2 258,1	0,26 %
Parker Drilling Co 6.75% 15-07-2022	433,0	87,0000	USD	1,06	357,1	0,04 %
Parker Drilling Co 7.5% 01-08-2020	921,0	90,2500	USD	1,06	787,9	0,09 %
PepsiCo Inc 0.875% 18-07-2028	200,0	97,0810	EUR	1,00	194,2	0,02 %
Pfizer Inc 5.75% 03-06-2021	100,0	124,9140	EUR	1,00	124,9	0,01 %
PHI Inc 5.25% 15-03-2019	1 113,0	94,7700	USD	1,06	999,9	0,11 %
Philip Morris International 2.875% 30-05-2024	100,0	115,3010	EUR	1,00	115,3	0,01 %
Philip Morris International 3.125% 03-06-2033	482,0	117,8620	EUR	1,00	568,1	0,07 %
Pilgrim's Pride Corp 5.75% 15-03-2025	1 075,0	99,7500	USD	1,06	1 016,5	0,12 %
Post Holdings Inc 5% 15-08-2026	1 990,0	95,7500	USD	1,06	1 806,3	0,21 %
PPG Industries Inc 0.875% 13-03-2022	100,0	102,1100	EUR	1,00	102,1	0,01 %
PQ Corp 6.75% 15-11-2022	1 105,0	107,0000	USD	1,06	1 120,8	0,13 %
Praxair Inc 1.625% 01-12-2025	100,0	105,5960	EUR	1,00	105,6	0,01 %
Priceline Group Inc/The 1.8% 03-03-2027	1,0	96,5670	EUR	1,00	1,0	0,00 %
Priceline Group Inc/The 2.15% 25-11-2022	300,0	105,8760	EUR	1,00	317,6	0,04 %
Priceline Group Inc/The 2.375% 23-09-2024	100,0	105,0140	EUR	1,00	105,0	0,01 %
Procter & Gamble Co/The 2% 16-08-2022	446,0	109,5480	EUR	1,00	488,6	0,06 %
Procter & Gamble Co/The 4.125% 07-12-2020	150,0	116,3608	EUR	1,00	174,5	0,02 %
Procter & Gamble Co/The 4.875% 11-05-2027	230,0	137,6550	EUR	1,00	316,6	0,04 %
Prologis LP 1.375% 07-10-2020	200,0	103,4710	EUR	1,00	206,9	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
Prologis LP 3.375% 20-02-2024	214,0	115,3980	EUR	1,00	247,0	0,03 %
PulteGroup Inc 6.375% 15-05-2033	388,0	99,7500	USD	1,06	366,9	0,04 %
PulteGroup Inc 7.875% 15-06-2032	1 762,0	111,0000	USD	1,06	1 854,0	0,21 %
Qorvo Inc 7% 01-12-2025	2 345,0	110,5000	USD	1,06	2 456,4	0,28 %
Quintiles IMS Inc 3.5% 15-10-2024	1 820,0	103,8660	EUR	1,00	1 890,4	0,22 %
Quintiles IMS Inc 5% 15-10-2026	1 000,0	100,2500	USD	1,06	950,3	0,11 %
RELX Capital Inc 1.3% 12-05-2025	100,0	102,0030	EUR	1,00	102,0	0,01 %
Reynolds Group Issuer Inc / 5.125% 15-07-2023	2 860,0	102,1250	USD	1,06	2 768,8	0,32 %
Reynolds Group Issuer Inc / 8.25% 15-02-2021	4 542,0	103,2500	USD	1,06	1 541,7	0,18 %
Roche Holdings Inc 6.5% 04-03-2021	190,0	127,2100	EUR	1,00	241,7	0,03 %
SBA Communications Corp 4.875% 15-07-2022	1 948,0	101,6250	USD	1,06	1 876,6	0,22 %
Scientific Games Internation 10% 01-12-2022	1 217,0	99,5000	USD	1,06	1 147,9	0,13 %
Scientific Games Internation 7% 01-01-2022	1 366,0	107,2500	USD	1,06	1 388,8	0,16 %
Scotts Miracle-Gro Co/The 5.25% 15-12-2026	1 075,0	99,7500	USD	1,06	1 016,5	0,12 %
Sealed Air Corp 4.5% 15-09-2023	175,0	108,7500	EUR	1,00	190,3	0,02 %
Sealed Air Corp 4.875% 01-12-2022	760,0	102,7500	USD	1,06	740,3	0,09 %
Sealed Air Corp 5.125% 01-12-2024	742,0	102,7500	USD	1,06	722,7	0,08 %
Service Corp International/U 5.375% 15-01-2022	944,0	104,0000	USD	1,06	930,7	0,11 %
Service Corp International/U 5.375% 15-05-2024	1 468,0	104,2500	USD	1,06	1 450,7	0,17 %
Shea Homes LP / Shea Homes F 6.125% 01-04-2025	2 300,0	96,7500	USD	1,06	2 109,4	0,24 %
Sirius XM Radio Inc 5.375% 15-07-2026	1 750,0	97,7500	USD	1,06	1 621,6	0,19 %
SM Energy Co 6.125% 15-11-2022	920,0	101,2500	USD	1,06	883,0	0,10 %
SM Energy Co 6.75% 15-09-2026	325,0	103,0000	USD	1,06	317,3	0,04 %
Spectrum Brands Inc 4% 01-10-2026	1 300,0	102,7250	EUR	1,00	1 335,4	0,15 %
Springleaf Finance Corp 6% 01-06-2020	966,0	101,3750	USD	1,06	928,3	0,11 %
Springleaf Finance Corp 7.75% 01-10-2021	2 890,0	105,5000	USD	1,06	2 890,3	0,33 %
Sprint Capital Corp 6.875% 15-11-2028	1 689,0	98,5000	USD	1,06	1 577,1	0,18 %
Sprint Capital Corp 8.75% 15-03-2032	3 087,0	110,2500	USD	1,06	3 226,3	0,37 %
Sprint Communications Inc 6% 15-11-2022	1 912,0	100,6880	USD	1,06	1 825,0	0,21 %
Sprint Corp 7.875% 15-09-2023	2 023,0	106,7500	USD	1,06	2 047,2	0,24 %
Suburban Propane Partners LP 5.5% 01-06-2024	1 332,0	101,2500	USD	1,06	1 278,5	0,15 %
Suburban Propane Partners LP 7.375% 01-08-2021	668,0	103,5000	USD	1,06	655,4	0,08 %
Targa Resources Partners LP 5.25% 01-05-2023	2 221,0	101,0000	USD	1,06	2 126,5	0,24 %
Tenet Healthcare Corp 5.5% 01-03-2019	916,0	98,3750	USD	1,06	854,2	0,10 %
Tenet Healthcare Corp 6.75% 15-06-2023	1 955,0	88,2500	USD	1,06	1 635,5	0,19 %
Terex Corp 6% 15-05-2021	1 650,0	102,2500	USD	1,06	1 599,3	0,18 %
Terex Corp 6.5% 01-04-2020	1 174,0	102,0000	USD	1,06	1 135,2	0,13 %
Tesoro Corp 5.375% 01-10-2022	949,0	103,7500	USD	1,06	933,3	0,11 %
Tesoro Logistics LP / Tesoro 5.25% 15-01-2025	845,0	101,7500	USD	1,06	815,0	0,09 %
Tesoro Logistics LP / Tesoro 6.25% 15-10-2022	1 272,0	106,0000	USD	1,06	1 278,1	0,15 %
Thermo Fisher Scientific Inc 1.375% 12-09-2028	200,0	94,9330	EUR	1,00	189,9	0,02 %
Thermo Fisher Scientific Inc 2.15% 21-07-2022	150,0	107,2540	EUR	1,00	160,9	0,02 %
T-Mobile USA Inc 6% 15-04-2024	1 960,0	105,3750	USD	1,06	1 957,9	0,23 %
T-Mobile USA Inc 6.375% 01-03-2025	4 546,0	106,8750	USD	1,06	4 605,7	0,53 %
T-Mobile USA Inc 6.5% 15-01-2026	806,0	108,2500	USD	1,06	827,1	0,10 %
Toyota Motor Credit Corp 1% 10-09-2021	382,0	103,6630	EUR	1,00	396,0	0,05 %
Toyota Motor Credit Corp 2.375% 01-02-2023	140,0	111,4580	EUR	1,00	156,0	0,02 %
TransDigm Inc 6.5% 15-07-2024	1 200,0	104,6250	USD	1,06	1 190,2	0,14 %
TRI Pointe Group Inc / TRI P 5.875% 15-06-2024	1 746,0	103,0000	USD	1,06	1 704,8	0,20 %
Triumph Group Inc 4.875% 01-04-2021	3 285,0	94,0000	USD	1,06	2 927,2	0,34 %
United Parcel Service Inc 1% 15-11-2028	100,0	98,4710	EUR	1,00	98,5	0,01 %
United Rentals North America 5.5% 15-05-2027	790,0	99,2500	USD	1,06	743,3	0,09 %
United Rentals North America 5.75% 15-11-2024	1 495,0	105,0000	USD	1,06	1 488,1	0,17 %
United Rentals North America 5.875% 15-09-2026	63,0	102,8750	USD	1,06	61,4	0,01 %
United Rentals North America 6.125% 15-06-2023	1 329,0	106,0000	USD	1,06	1 335,4	0,15 %
United States Steel Corp 7.375% 01-04-2020	424,0	107,2500	USD	1,06	431,1	0,05 %
United States Steel Corp 7.5% 15-03-2022	253,0	103,2500	USD	1,06	247,6	0,03 %
Universal Health Services In 5% 01-06-2026	1 495,0	97,5000	USD	1,06	1 381,8	0,16 %
US Foods Inc 5.875% 15-06-2024	1 920,0	103,5000	USD	1,06	1 883,8	0,22 %
Wachovia Capital Trust III MULTI Perpetual	201,0	98,1300	USD	1,06	187,0	0,02 %
Valero Energy Corp 6.625% 15-06-2037	1 300,0	116,5005	USD	1,06	1 435,7	0,17 %
Wal-Mart Stores Inc 1.9% 08-04-2022	345,0	108,3020	EUR	1,00	373,6	0,04 %
Wal-Mart Stores Inc 2.55% 08-04-2026	100,0	115,0760	EUR	1,00	115,1	0,01 %
Wal-Mart Stores Inc 4.875% 21-09-2029	50,0	140,9530	EUR	1,00	70,5	0,01 %
Wells Fargo & Co 1% 02-02-2027	350,0	95,7270	EUR	1,00	335,0	0,04 %
Wells Fargo & Co 1.125% 29-10-2021	350,0	103,3180	EUR	1,00	361,6	0,04 %
Wells Fargo & Co 1.375% 26-10-2026	100,0	99,7180	EUR	1,00	99,7	0,01 %
Wells Fargo & Co 1.625% 02-06-2025	1 000,0	103,4030	EUR	1,00	1 034,0	0,12 %
Wells Fargo & Co 2.25% 02-05-2023	626,0	109,0250	EUR	1,00	682,5	0,08 %
Wells Fargo & Co 2.25% 03-09-2020	400,0	107,2700	EUR	1,00	429,1	0,05 %
Verizon Communications Inc 0.875% 02-04-2025	290,0	98,3620	EUR	1,00	285,2	0,03 %
Verizon Communications Inc 1.375% 02-11-2028	318,0	97,0800	EUR	1,00	308,7	0,04 %
Verizon Communications Inc 1.625% 01-03-2024	1 978,0	104,3330	EUR	1,00	2 063,7	0,24 %
Verizon Communications Inc 2.375% 17-02-2022	600,0	109,2320	EUR	1,00	655,4	0,08 %
Verizon Communications Inc 3.25% 17-02-2026	625,0	117,2140	EUR	1,00	732,6	0,08 %
Whiting Petroleum Corp 5.75% 15-03-2021	1 400,0	99,5840	USD	1,06	1 321,6	0,15 %
Windstream Services LLC 6.375% 01-08-2023	635,0	89,0000	USD	1,06	535,7	0,06 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Wynn Las Vegas LLC / Wynn La 5.5% 01-03-2025	2 500,0	99,2500	USD	1,06	2 352,1	0,27 %
XPO Logistics Inc 5.75% 15-06-2021	3 025,0	105,8650	EUR	1,00	3 202,4	0,37 %
Zebra Technologies Corp 7.25% 15-10-2022	2 475,0	108,7500	USD	1,06	2 551,5	0,29 %
ZF North America Capital Inc 4.75% 29-04-2025	2 500,0	101,7500	USD	1,06	2 411,4	0,28 %
Yhdysvallat yhteensä					333 175,0	38,31 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					784 816,5	90,24 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					784 816,5	90,24 %
Korkosijoitukset yhteensä					784 816,5	90,24 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					784 816,5	90,24 %
Sijoitusrahasto-omistukset						
Nordean sijoitusrahastot						
Pitkän koron rahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Emerging Market Local Debt Fd Y-EUR	156,2	79,3200	EUR	1,00	12 390,1	1,42 %
Nordea 1 - US Corporate Bond Fund HYE-EUR	1 949,4	10,2900	EUR	1,00	20 059,5	2,31 %
Nordea 2 - US Constrained Corp. Bd Fd - HZ EUR	106,2	94,0900	EUR	1,00	9 995,8	1,15 %
Luxemburg yhteensä					42 445,4	4,88 %
Suomi						
Nordea Emerging Market Bond Growth	763,2	20,8175	EUR	1,00	15 887,1	1,83 %
Suomi yhteensä					15 887,1	1,83 %
Pitkän koron rahastot yhteensä					58 332,5	6,71 %
Nordean sijoitusrahastot yhteensä					58 332,5	6,71 %
Nordean ulkopuoliset rahastot						
Indeksiosuusrahastot						
ISHARES EM LOCAL GOV BND UCI	59,0	58,7500	EUR	1,00	3 466,3	0,40 %
Indeksiosuusrahastot yhteensä					3 466,3	0,40 %
Nordean ulkopuoliset rahastot yhteensä					3 466,3	0,40 %
Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä					61 798,7	7,11 %
Johdannaissopimukset						
Vakioidut johdannaissopimukset						
Korkojohdannaiset						
Futuurisopimukset						
EURO-BUND FUTURE 3/2017	-10 100,0	-0,4400	EUR	1,00	44,4	0,01 %
US 10YR NOTE (CBT)3/2017	-25 100,0	0,0313	USD	1,06	-7,4	-0,00 %
Futuurisopimukset yhteensä					37,0	0,00 %
Korkojohdannaiset yhteensä					37,0	0,00 %
Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä					37,0	0,00 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset						
Valuuttajohdannaiset						
Termiinisopimukset						
FX FWD EUR/GBP 17-01-2017					-16,7	-0,00 %
FX FWD EUR/GBP 17-01-2017					-10,0	-0,00 %
FX FWD EUR/GBP 17-01-2017					5,1	0,00 %
FX FWD EUR/USD 17-01-2017					-27 830,1	-3,20 %
FX FWD EUR/USD 17-01-2017					-283,9	-0,03 %
FX FWD EUR/USD 17-01-2017					731,8	0,08 %
FX FWD EUR/USD 17-01-2017					1 366,5	0,16 %
FX FWD EUR/USD 17-01-2017					182,9	0,02 %
FX FWD EUR/USD 17-01-2017					43,9	0,01 %
Termiinisopimukset yhteensä					-25 810,7	-2,97 %
Valuuttajohdannaiset yhteensä					-25 810,7	-2,97 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä					-25 810,7	-2,97 %
Johdannaissopimukset yhteensä					-25 773,7	-2,96 %
Sijoitukset yhteensä					825 085,5	94,87 %
Kassa ja muut varat, netto					44 611,4	5,13 %
Rahaston arvo					869 696,9	

Arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä annetun asetuksen EU 2015/2365, Liite A ja Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaisen (ESMA) ohjeiden 2014/937 mukaisesti annettavat tiedot.

Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita tilikauden aikana. Rahastolla ei myöskään ole ollut tuottojenvaihtosopimuksia, takaisinosto-, käännteisiä takaisinosto- tai vakuudellisia limiittiluotonantosopimuksia.

Markkina-arvot ja muut rahasummat on esitetty rahaston perusvaluutassa, ellei toisin mainita.

Johdannaiset

Valuuttatermiinien kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo	30/12/16
Valuutta	
EUR	366 569 968,80
GBP	-9 507 421,67
USD	-382 873 201,90

Futuuriin kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo	30/12/16
Myydyt korkofutuurit	-35 059 328,57

Johdannaiskauppojen vastapuolet
 JPMorgan Chase Bank NA
 Merrill Lynch International
 Nordea Bank Finland Abp

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2016	04.03. - 31.12.2015
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	49 826 848	-50 990 292,66
Johdannaissopimusten nettotuotot	-14 319 900,54	-6 007 575,46
Osinkotuotot	143 003,79	82 507,36
Korkotuotot	36 585 449,23	23 909 868,18
Muut tuotot	4 313 248,41	5 619 257,54
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-6 109 410,06	-3 835 740,84
Korkokulut	-5 130,3	-89,31
Muut kulut	-4 649 985,15	-2 889 786,4
Tilikauden voitto/tappio	65 784 123,38	-34 111 851,59

Tase (EUR)

	31.12.2016	31.12.2015
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	850 859 146,13	682 992 118,22
Myyntisaamiset	1 786 516,47	918 990,95
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	2 374 567,59	208 002,99
Muut	156 709,29	109 315,72
Siirtosaamiset	12 177 838,25	11 790 962,75
Rahat ja pankkisaamiset	32 180 064,71	39 764 592,57
Vastaavaa yhteensä	899 534 842,44	735 783 983,2
Vastattavaa		
Rahaston arvo	869 696 926,13	730 074 312,45
Vieras pääoma		
Ostovelat	854 047,67	1 696 193,58
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	28 148 217,9	3 552 682,08
Muut	310 000	8 818,36
Siirtovelat	525 650,74	451 976,73
Vastattavaa yhteensä	899 534 842,44	735 783 983,2

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2016 perustuu arvonlaskentaan 30.12.2016.

	1.1. - 31.12.2016	04.03. - 31.12.2015
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	4 915 570,61	1 104 601,4
Luovutustappiot	-17 589 161,16	-9 021 870,96
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	62 500 438,55	-43 073 023,1
Yhteensä	49 826 848	-50 990 292,66
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Voitot	38 725 339,09	168 412,85
Tappiot	-37 843 385,52	-86 395,67
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-188 999,16	-12 564,49
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Voitot	12 662 887,2	16 395 743,32
Tappiot	-5 197 201,98	-19 140 656,87
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-22 478 540,17	-3 332 114,6
Yhteensä	-14 319 900,54	-6 007 575,46
Sijoitusten käyvän arvon nousut	73 957 340,84	1 989 842,26
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-34 124 441,62	-48 332 340,18
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	4 612,25	3 169,2
Taseen liitetiedot (EUR)	31.12.2016	31.12.2015
Rahaston arvo 1.1.	730 074 312,45	-
Rahasto-osuuksien merkinnät	294 678 256,21	858 527 552,61
Rahasto-osuuksien lunastukset	-220 839 765,91	-94 341 388,57
Tilikauden voitto/tappio	65 784 123,38	-34 111 851,59
Rahaston arvo 31.12.	869 696 926,13	730 074 312,45
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	869 696 926,13	730 074 312,45

Nordea Private Banking Focus Korko

Sijoitusrahasto Nordea Private Banking Focus Koron A-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 3,39 % tammi–joulukuussa 2016, ja vertailuindeksi (yhdistelmäindeksi) nousi 3,47 %. I-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 3,59 % katsauskauden aikana.

Vuotta 2016 sävyttivät isot poliittiset riskit. Ison-Britannian Brexit-äänestys, USA:n presidentinvaalit ja Italian kansanäänestys saivat aikaan isoja markkinaliikkeitä, joita gallupien ja markkinoiden oli vaikea ennustaa etukäteen. Rahapolitiikka jatkui edelleen poikkeuksellisen elvyttävänä. Fediä lukuun ottamatta muut merkittävimmät keskuspankit laajensivat poikkeustoimiaan deflaatoriskin torjumiseksi. EKP laajensi joukkolainojen osto-ohjelmaa koskemaan myös euroalueen yrityslainoja. Inflaatio pysyi vaimeana koko vuoden. Loppuvuonna inflaatiossa nähtiin piristymistä raaka-aineiden hintojen nousun vetämänä. Euroalueen valtionlainat tuottivat vuoden aikana 3,31 % ja euroalueen yritysainat vastaavasti 4,75 %.

Rahasto hyötyi vuoden aikana Espanjan ja Italian korkomarginaalien laskusta sekä yleisesti vertailuindeksiä tuottavammista sijoituksista. Sijoitukset kotimaisissa yritysainoissa tuottivat lisäarvoa rahastoon. Suurimmat pettymykset koettiin EKP:n aloitettua massiivisen euroalueen yritysainojen osto-ohjelman, jolloin kaikki osto-ohjelman alaiset yritysainat vahvistuivat merkittävästi. Focus Koron sijoitusten lukumäärää on sen sijaan rajoitettu.

Vuoden lopussa rahastosta oli myyty Espanjan ja Italian valtionlainat. Ranskan valtionlainoja salkussa sen sijaan on ollut vähemmän kuin vertailuindeksissä. Hyvissä kotimaisissa yritysainoissa pidämme edelleen ylipainomme houkuttelevan riskikorjatun tuotto-odotuksen johdosta. Salkun keskimääräinen juoksuaika on pidetty hieman pidempänä suhteessa vertailuindeksiinsä koko vuoden.

Riskitaso

1 2 3 4 5 6 7

Pienempi riski

Suurempi riski



Tyypillisesti pienemmät tuotot

Tyypillisesti suuremmat tuotot

Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 > matala | 3–4–5 > 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 volatilitteettia (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa tai ensisijaisessa merkintävaluutassa.

Tällä hetkellä EKP ostaa erilaisia pidempiä velkakirjoja 80 miljardilla eurolla kuukaudessa. Velkakirjojen osto-ohjelmaa on päätetty jatkaa huhtikuun alusta vuoden 2017 loppuun 60 miljardilla eurolla kuukaudessa. Korkotaso on edelleen erityisen matala, mitä keskuspankit ovat tukeneet. Inflaation piristymisen ja arvailut keskuspankituen pienenemisestä aiheuttavat volatilitteettia pidempään joukkolainoihin. Poliittiset riskit pysyvät suurina myös alkaneena vuonna.

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

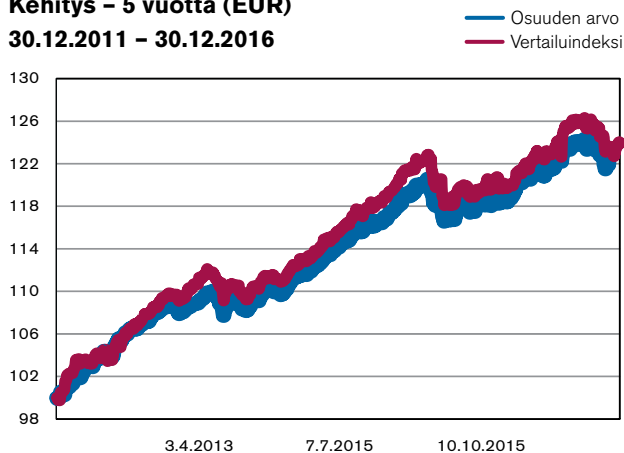
Martti Forsberg

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan johdannaisia saavuttaakseen lisätuottoja ja tehostaakseen riskienhallintaa sekä suojautuakseen valuuttariskeistä. Johdannaisten osuus on vaihdellut 0–5 %:iin rahaston arvosta. Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita kauden aikana.

Kasvuosuuden arvo A

Kehitys - 5 vuotta (EUR)

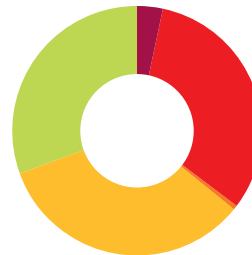
30.12.2011 - 30.12.2016



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

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

Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 3,50 %
- Kotimaiset muut joukkolainat 31,78 %
- Kotimaiset valtionobligaatit 0,79 %
- Ulkomaiset muut joukkolainat 33,57 %
- Ulkomaiset valtionobligaatit 30,36 %

Avaintiedot

	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Kasvuosuus A*, EUR	12,78	12,36	12,29
Kasvuosuus C*, EUR	12,93	12,48	12,38
Kasvuosuus I*, EUR	12,93	12,48	12,38
Tuotto-osuus I*, EUR	12,12	11,87	12,01
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	3 316,0	3 236,9	3 974,8
Kasvuosuus C, 1 000 kpl	2 061,6	2 477,1	3 043,1
Kasvuosuus I, 1 000 kpl	5 061,7	6 901,0	13 271,0
Tuotto-osuus I, 1 000 kpl	500,2	1 044,8	790,0
Omistajien lukumäärä	931	978	1 371
Rahaston arvo, milj. EUR	140,6	169,5	260,3
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	710,1	840,4	1 129,6
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto I*, EUR	0,18	0,18	0,24
Tuoton maksu	23.-28.2.2017	15.-22.2.2016	16.-28.2.2015
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	5 765,8	2 131,3	18 304,3

* 1 osuus

Rahastossa on ainoastaan kasvuosuuksia.

Tunnusluvut

	31.12.2016
Osuuden volatiliteetti A / B / C / I / S, %	2,25
Indeksin volatiliteetti, %	2,99
Tracking Error, %	1,06
Active Share, %	-
Sharpen luku	1,62
Salkun kiertonopeus, %	7,30
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, %	-
Arvopapereiden lainaksiannon kulut, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,00
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	0,00

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

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

Vuosikertomus 31.12.2016 perustuu arvonlaskentaan 30.12.2016.

Rahasto on sääntöjensä mukaisessa laajuudessa käyttänyt seuraavia tehokkaan salkunhoidon menetelmiä:

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan vakioituja korkojohdannaisia saavuttaakseen lisätuottoja ja tehostaakseen riskienhallintaa.

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 kursieroja 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 oikaisukertomet olivat käytössä katsauskauden aikana:

1.1.-30.9.2016 merkinnät 0,10 %

1.10.-31.12.2016 merkinnät 0,15 %

Sijoitukset 31.12.2016

	Määrä, 1 000 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 1.5% 15-04-2023	1 000,0	110,4190	EUR	1,00	1 104,2	0,79 %
Valtionlainat ja -obligaatiot yhteensä					1 104,2	0,79 %
Muut joukkovelkakirjalainat						
Cargotec Oyj 3.375% 31-03-2020	3 900,0	106,2910	EUR	1,00	4 145,3	2,95 %
Cramo OYJ 2.375% 28-02-2022	500,0	101,2230	EUR	1,00	506,1	0,36 %
Elisa OYJ 2.25% 04-10-2019	4 000,0	105,8610	EUR	1,00	4 234,4	3,01 %
Huhtamäki OYJ 3.375% 14-05-2020	3 000,0	108,0000	EUR	1,00	3 240,0	2,31 %
Kesko OYJ 2.75% 11-09-2018	3 000,0	103,9400	EUR	1,00	3 118,2	2,22 %
Municipality Finance PLC MULTI Perpetual	3 200,0	108,1519	EUR	1,00	3 460,9	2,46 %
Neste Oyj 2.125% 17-03-2022	1 000,0	104,1000	EUR	1,00	1 041,0	0,74 %
Neste Oyj 4% 18-09-2019	4 000,0	108,9860	EUR	1,00	4 359,4	3,10 %
OP Corporate Bank plc 1.125% 17-06-2019	2 500,0	102,8040	EUR	1,00	2 570,1	1,83 %
Outotec OYJ 3.75% 16-09-2020	2 500,0	100,8680	EUR	1,00	2 521,7	1,79 %
PKC Group OYJ 4.25% 20-09-2018	1 500,0	104,6452	EUR	1,00	1 569,7	1,12 %
Sampo Oyj 1% 18-09-2023	1 400,0	99,7942	EUR	1,00	1 397,1	0,99 %
Sampo Oyj 1.5% 16-09-2021	1 400,0	104,4410	EUR	1,00	1 462,2	1,04 %
Sampo Oyj 4.25% 27-02-2017	3 000,0	100,6300	EUR	1,00	3 018,9	2,15 %
SATO Oyj 2.375% 24-03-2021	1 800,0	104,9520	EUR	1,00	1 889,1	1,34 %
Stockmann OYJ Abp 3.375% 19-03-2018	1 500,0	102,5000	EUR	1,00	1 537,5	1,09 %
Teollisuuden Voima Oyj 2.625% 13-01-2023	1 000,0	100,8634	EUR	1,00	1 008,6	0,72 %
Tieto OYJ 2.875% 23-05-2019	3 400,0	105,4190	EUR	1,00	3 584,2	2,55 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					44 664,6	31,78 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					45 768,8	32,56 %
Korkosijoitukset yhteensä					45 768,8	32,56 %
Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä					45 768,8	32,56 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Korkosijoitukset						
Joukkovelkakirjalainat						
Valtionlainat ja -obligaatiot						
Alankomaat						
Netherlands Government Bond 0.25% 15-07-2025	2 000,0	100,3960	EUR	1,00	2 007,9	1,43 %
Netherlands Government Bond 2% 15-07-2024	800,0	114,8050	EUR	1,00	918,4	0,65 %
Netherlands Government Bond 2.75% 15-01-2047	1 500,0	143,9420	EUR	1,00	2 159,1	1,54 %
Netherlands Government Bond 4% 15-01-2037	1 900,0	159,4630	EUR	1,00	3 029,8	2,16 %
Alankomaat yhteensä					8 115,3	5,77 %
Belgia						
Kingdom of Belgium Governmen 2.25% 22-06-2023	2 500,0	115,2380	EUR	1,00	2 881,0	2,05 %
Kingdom of Belgium Governmen 5% 28-03-2035	700,0	164,6770	EUR	1,00	1 152,7	0,82 %
Belgia yhteensä					4 033,7	2,87 %
Espanja						
Spain Government Bond 0.5% 31-10-2017	1 000,0	100,6570	EUR	1,00	1 006,6	0,72 %
Espanja yhteensä					1 006,6	0,72 %
Ranska						
French Republic Government B 0.25% 25-07-2024	2 700,0	109,6900	EUR	1,00	3 026,3	2,15 %
French Republic Government B 1.85% 25-07-2027	2 300,0	127,7750	EUR	1,00	3 160,1	2,25 %
French Republic Government B 2.25% 25-10-2022	3 000,0	113,5860	EUR	1,00	3 407,6	2,42 %
French Republic Government B 4.25% 25-10-2023	3 000,0	128,4160	EUR	1,00	3 852,5	2,74 %
French Republic Government B 4.5% 25-04-2041	2 000,0	161,1810	EUR	1,00	3 223,6	2,29 %
French Republic Government B 5.5% 25-04-2029	1 500,0	154,2810	EUR	1,00	2 314,2	1,65 %
Ranska yhteensä					18 984,3	13,51 %
Saksa						
Bundesrepublik Deutschland 1.75% 15-02-2024	3 800,0	113,9890	EUR	1,00	4 331,6	3,08 %
Bundesrepublik Deutschland 3.25% 04-07-2042	1 050,0	154,0790	EUR	1,00	1 617,8	1,15 %
Bundesrepublik Deutschland 4.75% 04-07-2028	2 300,0	149,8230	EUR	1,00	3 445,9	2,45 %
Deutsche Bundesrepublik Infl 0.1% 15-04-2026	1 000,0	112,3600	EUR	1,00	1 139,0	0,81 %
Saksa yhteensä					10 534,4	7,49 %
Valtionlainat ja -obligaatiot yhteensä					42 674,2	30,36 %
Muut joukkovelkakirjalainat						
Alankomaat						
Citycon Treasury BV 2.5% 01-10-2024	2 000,0	108,0640	EUR	1,00	2 161,3	1,54 %
Cooperatieve Rabobank UA 4.125% 14-01-2020	2 000,0	112,4060	EUR	1,00	2 248,1	1,60 %
ING Bank NV 0.7% 16-04-2020	2 000,0	101,9890	EUR	1,00	2 039,8	1,45 %
Alankomaat yhteensä					6 449,2	4,59 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Irlanti						
Transmission Finance DAC 1.5% 24-05-2023	1 750,0	103,4300	EUR	1,00	1 810,0	1,29 %
Irlanti yhteensä					1 810,0	1,29 %
Iso-Britannia						
G4S International Finance PL 2.625% 06-12-2018	2 500,0	104,4060	EUR	1,00	2 610,2	1,86 %
Santander UK PLC 0.25% 09-08-2021	1 700,0	100,5720	EUR	1,00	1 709,7	1,22 %
Santander UK PLC 0.25% 21-04-2022	1 200,0	100,1580	EUR	1,00	1 201,9	0,86 %
Santander UK PLC 3.625% 05-10-2017	1 500,0	102,8790	EUR	1,00	1 543,2	1,10 %
Iso-Britannia yhteensä					7 065,0	5,03 %
Luxemburg						
European Investment Bank 3% 14-10-2033	1 500,0	131,7610	EUR	1,00	1 976,4	1,41 %
Luxemburg yhteensä					1 976,4	1,41 %
Norja						
Statkraft AS 2.5% 28-11-2022	2 000,0	111,8980	EUR	1,00	2 238,0	1,59 %
Norja yhteensä					2 238,0	1,59 %
Ranska						
BNP Paribas SA 2.25% 13-01-2021	3 000,0	108,0150	EUR	1,00	3 240,5	2,31 %
Ranska yhteensä					3 240,5	2,31 %
Ruotsi						
Nordea Bank AB FRN 05-06-2020	3 000,0	100,2670	EUR	1,00	3 008,0	2,14 %
Securitas AB 2.75% 28-02-2017	410,0	100,4240	EUR	1,00	411,7	0,29 %
Skandinaviska Enskilda Banke 2% 19-02-2021	600,0	107,4660	EUR	1,00	644,8	0,46 %
Skandinaviska Enskilda Banke 4.25% 21-02-2018	1 700,0	104,8490	EUR	1,00	1 782,4	1,27 %
Skandinaviska Enskilda Banke MULTI 31-10-2028	1 000,0	97,9000	EUR	1,00	979,0	0,70 %
Swedbank AB 3.375% 09-02-2017	1 700,0	100,3300	EUR	1,00	1 705,6	1,21 %
Svenska Handelsbanken AB 1.125% 14-12-2022	1 500,0	103,9190	EUR	1,00	1 558,8	1,11 %
Svenska Handelsbanken AB 2.25% 27-08-2020	3 000,0	107,9440	EUR	1,00	3 238,3	2,30 %
Svenska Handelsbanken AB 3.75% 24-02-2017	500,0	100,5400	EUR	1,00	502,7	0,36 %
Telia Co AB 3% 07-09-2027	500,0	117,1020	EUR	1,00	585,5	0,42 %
Telia Co AB 4% 22-03-2022	4 000,0	118,3880	EUR	1,00	4 735,5	3,37 %
Telia Co AB 4.25% 18-02-2020	1 000,0	112,9380	EUR	1,00	1 129,4	0,80 %
Ruotsi yhteensä					20 281,8	14,43 %
Tanska						
Danske Bank A/S 0.375% 08-09-2020	500,0	101,5470	EUR	1,00	507,7	0,36 %
Nykredit Realkredit A/S 1.75% 28-01-2019	3 500,0	103,3612	EUR	1,00	3 617,6	2,57 %
Tanska yhteensä					4 125,4	2,94 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					47 186,2	33,57 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					89 860,3	63,93 %
Korkosijoitukset yhteensä					89 860,3	63,93 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					89 860,3	63,93 %
Johdannaissopimukset						
Vakioidut johdannaissopimukset						
Korkojohdannaiset						
Futuurisopimukset						
EURO-BUND FUTURE 3/2017	400,0	-0,4400	EUR	1,00	-1,8	-0,00 %
Futuurisopimukset yhteensä					-1,8	-0,00 %
Korkojohdannaiset yhteensä					-1,8	-0,00 %
Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä					-1,8	-0,00 %
Johdannaissopimukset yhteensä					-1,8	-0,00 %
Sijoitukset yhteensä					135 627,4	96,49 %
Kassa ja muut varat, netto					4 928,1	3,51 %
Rahaston arvo					140 555,4	

Arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä annetun asetuksen EU 2015/2365, Liite A ja Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaisen (ESMA) ohjeiden 2014/937 mukaisesti annettavat tiedot.

Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita tilikauden aikana. Rahastolla ei myöskään ole ollut tuottojenvaihtosopimuksia, takaisinosto-, käänteisiä takaisinosto- tai vakuudellisia limiittiluotonantosopimuksia.

Markkina-arvot ja muut rahasummat on esitetty rahaston perusvaluutassa, ellei toisin mainita.

Johdannaiset

Futuuriin kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo	30/12/16
Ostetut korkofutuurit	412 426,34

Johdannaiskauppojen vastapuolet
Merrill Lynch International

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2016	1.1. - 31.12.2015
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	2 850 443,89	-2 028 884,66
Johdannaissopimusten nettotuotot	-11 598,26	-30 925
Korkotuotot	3 652 092,12	5 002 335,97
Muut tuotot	4 677,14	32 141,08
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-710 143,59	-840 404,99
Korkokulut	-760,9	-104,94
Muut kulut	-18 953,61	-2 858,31
Tilikauden voitto/tappio	5 765 756,79	2 131 299,15

Tase (EUR)

	31.12.2016	31.12.2015
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	135 629 113,95	157 746 151,84
Muut saamiset		
Muut	105 721,64	-
Siirtosaamiset	1 797 358,71	2 383 211,13
Rahat ja pankkisaamiset	3 278 749,62	9 413 050,64
Vastaavaa yhteensä	140 810 943,92	169 542 413,61
Vastattavaa		
Rahaston arvo	140 555 429,75	169 477 814,88
Vieras pääoma		
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	1 760	-
Muut	200 000	-
Siirtovelat	53 754,17	64 598,73
Vastattavaa yhteensä	140 810 943,92	169 542 413,61

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2016 perustuu arvonlaskentaan 30.12.2016.

	1.1. - 31.12.2016	1.1. - 31.12.2015
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	2 088 440,92	6 221 817,56
Luovutustappiot	-740 733,73	-1 454 088,29
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	1 502 736,7	-6 796 613,93
Yhteensä	2 850 443,89	-2 028 884,66
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Voitot	173 360	-
Tappiot	-195 358,26	-30 925
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	10 400	-
Yhteensä	-11 598,26	-30 925
Sijoitusten käyvän arvon nousut	2 838 215,73	1 131 918,45
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-1 325 079,03	-7 928 532,38
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	352,5	125
Taseen liitetiedot (EUR)	31.12.2016	31.12.2015
Rahaston arvo 1.1.	169 477 814,88	260 310 680,01
Rahasto-osuuksien merkinnät	29 299 466,31	80 065 352,06
Rahasto-osuuksien lunastukset	-63 805 381,4	-172 843 433,96
Tuotonjako	-182 226,83	-186 082,38
Tilikauden voitto/tappio	5 765 756,79	2 131 299,15
Rahaston arvo 31.12.	140 555 429,75	169 477 814,88
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	140 555 429,75	169 477 814,88

Nordea Private Banking Obligasjon

Sijoitusrahasto Nordea Private Banking Obligasjonin kasvuosuuden arvo nousi Norjan kruunuissa mitattuna 2,71 % tammi-joulukuussa 2016, ja vertailuindeksi (Oslo pörsissä noteerattava 3 vuoden valtionlainaindeksi ST4X) nousi 0,44 %. Rahaston perusvaluutta on Norjan kruunu, ja se on Norjan markkinoille suunnattu rahasto.

Nordea Private Banking Obligasjon on niin kutsuttu syöttörahasto, jonka varoista vähintään 85 % on jatkuvasti sijoitettuna Nordea Obligasjon III -rahastoon (kohderahasto). Enintään 15 % syöttörahaston 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, avaintieto- ja vuosikertomus ja puolivuotiskatsaus sekä tietoja sijoituksista ja niiden jakaumasta on saatavilla osoitteessa www.nordea.no (Sparing och investering/Vårt fondstilbud).

Kohderahaston kehitys

Rahaston salkussa on pääasiassa norjalaisia pankkien ja yritysten Norjan kruunuina liikkeeseen laskemia lainoja sekä kiinnitysluottolainoja.

Taloukasvu oli Norjassa odotusten mukaisesti maltillista vuonna 2016. Öljyyn sidoksissa olevien toimialojen jyrkkä laskusuhdanne ei kuitenkaan toistaiseksi ole juuri vaikuttanut muihin toimialoihin. Monet odottivat, että Ison-Britannian taloukasvu olisi hiipunut Brexit-äänestyksen jälkeen, mutta näin ei toistaiseksi ole tapahtunut. USA:n taloukasvu näyttää vahvistuneen, ja Fed nosti ohjauksorkkoa 0,25 %-yksiköllä syksyn aikana. Inflaatio on edelleen hidasta Norjan vienti- ja tuontimaissa, mutta inflaatio-odotukset ovat nousseet jo useissa maissa. Useimpien keskuspankkien odotetaan jatkavan elyttävää

Riskitaso

1 2 3 4 5 6 7

Pienempi riski

Suurempi riski

Tyypillisesti pienemmät tuotot

Tyypillisesti suuremmat tuotot

Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti:
1-2 > matala | 3-4-5 > 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.

rahapolitiikkaa vielä pitkään. Joukkolainojen luottoriskimarginaalit ovat kaventuneet sekä Norjassa että sen ulkopuolella EKP:n arvopaperiosto-ohjelmien tukemina. Norjan keskuspankki laski vuoden 2016 aikana ohjauksorkkoa 0,25 %-yksiköllä, ja se oli vuoden lopussa ennätysmatala, 0,50 %. Tämän uskotaan viittaavan siihen, että korot pysyvät matalina vielä usean vuoden ajan. Preemiot Norjan rahamarkkinoilla nousivat ennen USA:ssa syksyllä käyttöön otettuja säännösmuutoksia. Rahamarkkinakorkojen ja talletuskorkojen välinen ero on tämän seurauksena nyt suuri.

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

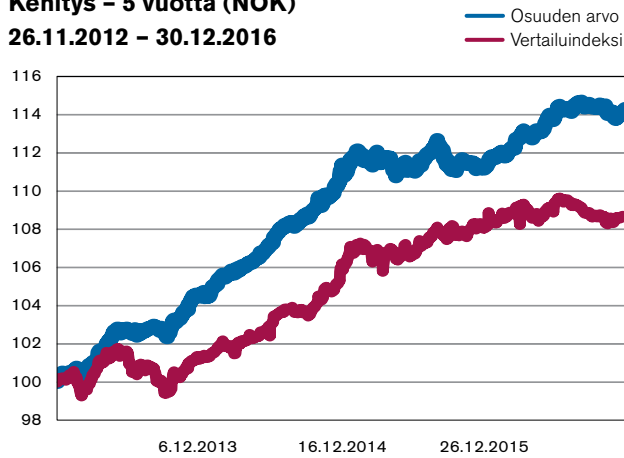
Nordea Investment Management

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

Kasvuosuuden arvo B

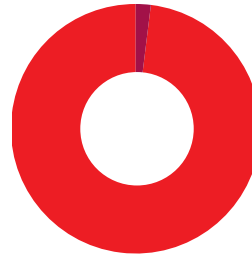
Kehitys - 5 vuotta (NOK)

26.11.2012 - 30.12.2016



Syöttörahasen ja kohderahasen vertailuindeksi on Oslon pörssin 3 vuoden valtionobligatioindeksi ST4X (NOK).

Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 1,95 %
- Pitkän koron rahastot/ Nordea-konserni 98,05 %

Avaintiedot

	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Kasvuosuus B*, NOK	1 143,04	1 112,91	1 111,50
Kasvuosuus B, 1 000 kpl	663,2	522,6	151,9
Omistajien lukumäärä	419	371	139
Rahaston arvo, milj. NOK	758,0	581,6	168,8
Hallinnointipalkkio, 1 000 NOK	319,5	56,5	26,1
Säilytyspalkkio, 1 000 NOK	-	-	-
Tilikauden tulos, 1 000 NOK	16 819,9	-43,8	8 181,9

* 1 osuus

Rahastossa on ainoastaan kasvuosuuksia.

Rahaston perusvaluutta on Norjan kruunu (NOK).

Tunnusluvut

	31.12.2016
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	0,88
Indeksin volatiliiteetti, %	0,80
Tracking Error, %	0,62
Active Share, %	-
Sharpen luku	3,38
Salkun kiertonopeus, %	-15,14
Hallinnointipalkkio B, % p.a.	0,17
Juoksevat kulut B, %	0,17
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Arvopapereiden lainaksiannon kulut, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,00
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	0,00

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

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

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

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

Sijoitukset 31.12.2016

	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						
Pitkän koron rahastot						
Norja						
Nordea Obligasjon III	727,0	1 022,3335	NOK	1,00	743 260,0	98,05 %
Norja yhteensä					743 260,0	98,05 %
Pitkän koron rahastot yhteensä					743 260,0	98,05 %
Nordean sijoitusrahastot yhteensä					743 260,0	98,05 %
Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä					743 260,0	98,05 %
Sijoitukset yhteensä					743 260,0	98,05 %
Kassa ja muut varat, netto					14 786,2	1,95 %
Rahaston arvo					758 046,2	

Arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä annetun asetuksen EU 2015/2365, Liite A ja Euroopan arvopaperi-markkinaviranomaisen (ESMA) ohjeiden 2014/937 mukaisesti annettavat tiedot.

Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita tilikauden aikana. Rahastolla ei myöskään ole ollut tuottojenvaihtosopimuksia, muita johdannaisia, takaisinosto-, käänteisiä takaisinosto- tai vakuudellisia limiittiluotonantosopimuksia.

Tuloslaskelma (NOK)

	1.1. - 31.12.2016	1.1. - 31.12.2015
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	-1 958 779,75	-7 321 259,72
Osinkotuotot	18 850 297,81	7 259 939,12
Korkotuotot	70 799,68	74 079,48
Muut tuotot	-	2 903,68
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-138 869,44	-56 513,52
Muut kulut	-3 525,56	-2 955,7
Tilikauden voitto/tappio	16 819 922,74	-43 806,66

Tase (NOK)

	31.12.2016	31.12.2015
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	743 259 985,3	567 514 880,43
Muut saamiset		
Muut	12 516 950,74	3 844 702,25
Siirtosaamiset	95 330,63	19 914,69
Rahat ja pankkisaamiset	14 278 780,43	24 348 843,36
Vastaavaa yhteensä	770 151 047,1	595 728 340,73
Vastattavaa		
Rahaston arvo	758 046 173,85	581 611 583,41
Vieras pääoma		
Ostovelat	12 000 000	14 108 715,2
Siirtovelat	104 873,25	8 042,12
Vastattavaa yhteensä	770 151 047,1	595 728 340,73

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2016 perustuu arvonlaskentaan 30.12.2016.

	1.1. - 31.12.2016	1.1. - 31.12.2015
Tuloslaskelman liitetiedot (NOK)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	10 512,25	16 780,59
Luovutustappiot	-2 250 048,34	-186 951,92
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	280 756,34	-7 151 088,39
Yhteensä	-1 958 779,75	-7 321 259,72
Sijoitusten käyvän arvon nousut	280 756,34	-
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-	-7 151 088,39
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	-	-
Taseen liitetiedot (NOK)	31.12.2016	31.12.2015
Rahaston arvo 1.1.	581 611 583,41	168 809 100,02
Rahasto-osuuksien merkinnät	375 949 718,85	491 598 170,07
Rahasto-osuuksien lunastukset	-216 335 051,15	-78 751 880,02
Tilikauden voitto/tappio	16 819 922,74	-43 806,66
Rahaston arvo 31.12.	758 046 173,85	581 611 583,41
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	758 046 173,85	581 611 583,41

Nordea Pro Euro Obligaatio

Sijoitusrahasto Nordea Pro Euro Obligaation kasvuosuuden arvo nousi 3,19 % tammi–joulukuussa 2016 ja vertailuindeksi (JP Morgan EMU Government Bond) vastaavasti 3,12 %.

Korkojen kehitystä Euroopassa ohjaili vuoden 2016 aikana inflaatio-odotusten muuttuminen. Vuonna 2015 alkanut raaka-aineiden hintojen lasku jatkui vuoden alussa, mikä sysäsi inflaatio-odotukset ennätysalalle. Vaikka esimerkiksi öljyn hinta alkoi elpyä jo maaliskuun aikana, kesti aina syyskuun alkuun saakka ennen kuin inflaatio-odotukset vahvistuivat ja korot lähtivät nousuun. Vuoden lopussa pitkän aikavälin inflaatio-odotukset olivat noin 1,75 %. Koko vuoden tuotto valtionlainamarkkinoilla oli kuitenkin kohtalainen, lähes 3 %, vaikka loka–marraskuussa koettu voimakas korkojen nousu söikin tuotosta ison osan. EKP lisäsi maaliskuussa kuukausittaista määrällistä elvytystä 80 miljardiin saakka ja sisällytti ostohjelmiin myös yrityslainoja.

Rahastossa osa Ranskan ja Saksan valtionlainoista oli tavallisten velkakirjojen sijaan korvattu inflaatioon sidotuilla reaalityttö-oblugaatioilla, mikä paransi rahaston kehitystä suhteessa vertailuindeksiin, kun inflaatio-odotukset vahvistuivat loppuvuonna. Rahasto hyötyi myös oikea-aikaisista muutoksista Italian valtionlainojen omistuksissa. Italia kärsi etenkin loppuvuodesta poliittisesta epävakauksesta ja pankkien järjestämättömistä lainoista. Pankkien arvioitiin vaativan yhteensä noin 30 miljardia euroa uutta pääomaa pysyäkseen toimintakykyisinä. Osa tästä rahasta tulee tavalla tai toisella julkisen rahoituksen kautta. Vuoden lopussa rahastossa oli vertailuindeksiä vähemmän Ranskan valtionlainoja.

Riskitaso

1 2 3 4 5 6 7

Pienempi riski

Suurempi riski



Tyypillisesti pienemmät tuotot

Tyypillisesti suuremmat tuotot

Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 > matala | 3–4–5 > 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.

Vaikka EKP säilyttää määrällisen elvytyksen ainakin vuoden 2017 loppuun asti, uskomme korkojen nousevan vuoden 2017 alkupuoliskolla. Tätä edesauttaa teollisuusmaiden voimistuva talouskasvu ja vakaammat raaka-aineiden hinnat. Vahvempien euromaiden valtionlainojen reaali tuotto-odotus on edelleen negatiivinen.

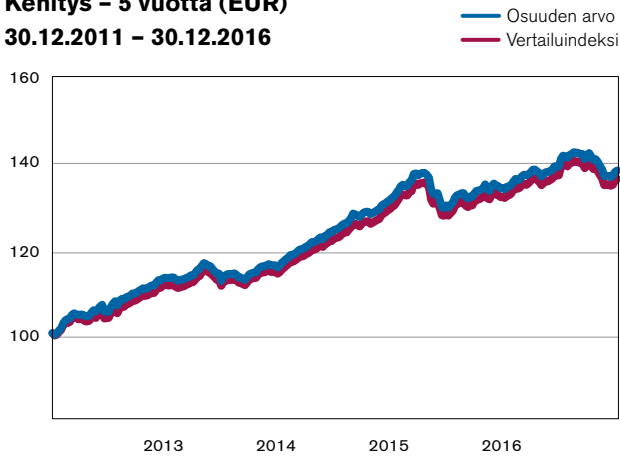
Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Martti Forsberg 1.7.2008 alkaen.

Martti Forsberg

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan johdannaisia saavuttaakseen lisätuottoja ja tehostaakseen riskienhallintaa sekä suojautuakseen valuuttariskeiltä. Johdannaisten osuus on vaihdellut 0–7 %:iin rahaston arvosta. Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita kauden aikana.

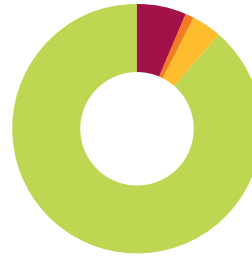
Kasvuosuuden arvo I

Kehitys - 5 vuotta (EUR) 30.12.2011 - 30.12.2016



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

Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 6,45 %
- Kotimaiset muut joukkolainat 0,12 %
- Kotimaiset valtionobligaatiot 0,98 %
- Ulkomaiset muut joukkolainat 3,92 %
- Ulkomaiset valtionobligaatiot 88,53 %

Avaintiedot

	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Kasvuosuus C*, EUR	23,91	23,21	22,89
Kasvuosuus I*, EUR	24,09	23,34	22,99
Tuotto-osuus I*, EUR	10,63	10,56	10,71
Kasvuosuus C, 1 000 kpl	5 411,9	5 558,5	5 459,1
Kasvuosuus I, 1 000 kpl	77 708,3	66 760,1	53 084,1
Tuotto-osuus I, 1 000 kpl	820,3	812,1	913,6
Omistajien lukumäärä	1 679	1 621	1 392
Rahaston arvo, milj. EUR	2 009,7	1 695,7	1 355,2
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	5 294,1	4 937,8	3 293,8
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto I*, EUR	0,27	0,26	0,32
Tuoton maksu	23.-28.2.2017	15.-22.2.2016	16.-28.2.2015
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	46 179,5	18 726,3	133 493,7

* 1 osuus

Tunnusluvut

	31.12.2016
Osuuden volatiliteetti A / B / C / I / S, %	3,70
Indeksin volatiliteetti, %	4,30
Tracking Error, %	1,46
Active Share, %	-
Sharpen luku	0,93
Salkun kiertonopeus, %	54,45
Hallinnointipalkkio C, % p.a.	0,45
Hallinnointipalkkio I, % p.a.	0,30
Juoksevat kulut C, %	0,45
Juoksevat kulut I, %	0,30
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Arvopapereiden lainaksiannon kulut, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,00
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	0,00

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

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

Vuosikertomus 31.12.2016 perustuu arvonlaskentaan 30.12.2016.

Rahasto on sääntöjensä mukaisessa laajuudessa käyttänyt seuraavia tehokkaan salkunhoidon menetelmiä:

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan vakioituja korkojohdannaisia saavuttaakseen lisätuottoja ja tehostaakseen riskienhallintaa.

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan valuuttajohdannaisia suojautuakseen valuuttariskeiltä.

Sijoitukset 31.12.2016

	Määrä, 1 000 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 0.75% 15-04-2031	2 500,0	100,0400	EUR	1,00	2 501,0	0,12 %
Finland Government Bond 0.875% 15-09-2025	6 000,0	105,4300	EUR	1,00	6 325,8	0,31 %
Finland Government Bond 2.625% 04-07-2042	2 150,0	135,8430	EUR	1,00	2 920,6	0,15 %
Finland Government Bond 2.75% 04-07-2028	6 400,0	125,1910	EUR	1,00	8 012,2	0,40 %
Valtionlainat ja -obligaatiot yhteensä					19 759,6	0,98 %
Muut joukkovelkakirjalainat						
Nordea Mortgage Bank Plc 0.625% 17-03-2027	2 500,0	99,6060	EUR	1,00	2 490,2	0,12 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					2 490,2	0,12 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					22 249,8	1,11 %
Korkosijoitukset yhteensä					22 249,8	1,11 %
Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä						
					22 249,8	1,11 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Korkosijoitukset						
Joukkovelkakirjalainat						
Valtionlainat ja -obligaatiot						
Alankomaat						
Netherlands Government Bond 0.000000% 15-01-2022	9 500,0	101,8780	EUR	1,00	9 678,4	0,48 %
Netherlands Government Bond 0.25% 15-01-2020	9 500,0	102,9050	EUR	1,00	9 776,0	0,49 %
Netherlands Government Bond 0.25% 15-07-2025	6 000,0	100,3960	EUR	1,00	6 023,8	0,30 %
Netherlands Government Bond 0.5% 15-07-2026	23 600,0	101,3840	EUR	1,00	23 926,6	1,19 %
Netherlands Government Bond 1.25% 15-01-2019	28 700,0	104,0490	EUR	1,00	29 862,1	1,49 %
Netherlands Government Bond 1.75% 15-07-2023	6 860,0	112,5570	EUR	1,00	7 721,4	0,38 %
Netherlands Government Bond 2.5% 15-01-2033	12 350,0	127,5330	EUR	1,00	15 750,3	0,78 %
Netherlands Government Bond 2.75% 15-01-2047	1 400,0	143,9420	EUR	1,00	2 015,2	0,10 %
Netherlands Government Bond 3.25% 15-07-2021	18 340,0	117,3690	EUR	1,00	21 525,5	1,07 %
Netherlands Government Bond 3.75% 15-01-2042	5 197,9	163,2220	EUR	1,00	8 484,2	0,42 %
Alankomaat yhteensä					134 763,4	6,71 %
Belgia						
Kingdom of Belgium Governmen 0.2% 22-10-2023	10 300,0	101,2370	EUR	1,00	10 427,4	0,52 %
Kingdom of Belgium Governmen 1% 22-06-2026	4 300,0	104,0540	EUR	1,00	4 474,3	0,22 %
Kingdom of Belgium Governmen 2.15% 22-06-2066	4 000,0	107,0850	EUR	1,00	4 283,4	0,21 %
Kingdom of Belgium Governmen 3% 28-09-2019	14 900,0	109,9500	EUR	1,00	16 382,6	0,82 %
Kingdom of Belgium Governmen 3.5% 28-06-2017	3 000,0	102,0900	EUR	1,00	3 062,7	0,15 %
Kingdom of Belgium Governmen 3.75% 28-09-2020	12 700,0	116,2590	EUR	1,00	14 764,9	0,73 %
Kingdom of Belgium Governmen 4.25% 28-09-2022	11 300,0	125,9190	EUR	1,00	14 228,8	0,71 %
Kingdom of Belgium Governmen 5% 28-03-2035	6 800,0	164,6770	EUR	1,00	11 198,0	0,56 %
Belgia yhteensä					78 822,2	3,92 %
Espanja						
Spain Government Bond 0.25% 30-04-2018	30 500,0	100,6480	EUR	1,00	30 697,6	1,53 %
Spain Government Bond 0.75% 30-07-2021	2 000,0	102,1000	EUR	1,00	2 042,0	0,10 %
Spain Government Bond 1.15% 30-07-2020	38 030,0	103,8520	EUR	1,00	39 494,9	1,97 %
Spain Government Bond 1.3% 31-10-2026	20 350,0	98,9660	EUR	1,00	20 139,6	1,00 %
Spain Government Bond 1.6% 30-04-2025	13 500,0	103,2400	EUR	1,00	13 937,4	0,69 %
Spain Government Bond 1.95% 30-07-2030	5 300,0	101,5500	EUR	1,00	5 382,2	0,27 %
Spain Government Bond 2.75% 31-10-2024	36 000,0	112,2790	EUR	1,00	40 420,4	2,01 %
Spain Government Bond 3.75% 31-10-2018	25 100,0	107,3950	EUR	1,00	26 956,1	1,34 %
Spain Government Bond 3.8% 30-04-2024	6 000,0	119,6370	EUR	1,00	7 178,2	0,36 %
Spain Government Bond 3.8% 31-01-2017	8 000,0	100,3000	EUR	1,00	8 024,0	0,40 %
Spain Government Bond 4% 30-04-2020	12 200,0	113,0170	EUR	1,00	13 788,1	0,69 %
Spain Government Bond 4.2% 31-01-2037	13 000,0	131,7790	EUR	1,00	17 131,3	0,85 %
Spain Government Bond 4.8% 31-01-2024	3 850,0	126,5770	EUR	1,00	4 873,2	0,24 %
Spain Government Bond 5.15% 31-10-2028	5 100,0	137,7810	EUR	1,00	7 026,8	0,35 %
Spain Government Bond 5.15% 31-10-2044	4 200,0	150,6200	EUR	1,00	6 326,0	0,31 %
Spain Government Bond 5.4% 31-01-2023	36 100,0	128,1810	EUR	1,00	46 273,3	2,30 %
Spain Government Bond 5.5% 30-04-2021	3 000,0	122,6500	EUR	1,00	3 679,5	0,18 %
Spain Government Bond 5.75% 30-07-2032	7 200,0	152,1750	EUR	1,00	10 956,6	0,55 %
Espanja yhteensä					304 327,4	15,14 %
Irlanti						
Ireland Government Bond 0.8% 15-03-2022	4 400,0	104,8260	EUR	1,00	4 612,3	0,23 %
Ireland Government Bond 3.4% 18-03-2024	5 200,0	121,5870	EUR	1,00	6 322,5	0,31 %
Ireland Government Bond 3.9% 20-03-2023	5 000,0	123,6260	EUR	1,00	6 181,3	0,31 %
Ireland Government Bond 4.5% 18-04-2020	5 400,0	116,4230	EUR	1,00	6 286,8	0,31 %
Ireland Government Bond 5% 18-10-2020	8 650,0	120,8940	EUR	1,00	10 457,3	0,52 %
Ireland Government Bond 5.4% 13-03-2025	6 750,0	138,5470	EUR	1,00	9 351,9	0,47 %
Irlanti yhteensä					43 212,3	2,15 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Saksa						
Kreditanstalt fuer Wiederauf 0.375% 09-03-2026	3 400,0	100,2800	EUR	1,00	3 409,5	0,17 %
Saksa yhteensä					3 409,5	0,17 %
Tanska						
BRFkredit A/S 0.5% 01-10-2026	2 400,0	97,4787	EUR	1,00	2 339,5	0,12 %
Danske Bank A/S 0.375% 08-09-2020	2 300,0	101,5470	EUR	1,00	2 335,6	0,12 %
DLR Kredit 1% 04-01-2017 SDO AR B	5 000,0	100,2660	EUR	1,00	5 013,3	0,25 %
Tanska yhteensä					9 688,4	0,48 %
Tsekki						
Ceska Exportni Banka AS 3.625% 15-03-2019	2 000,0	107,4233	EUR	1,00	2 148,5	0,11 %
Tsekki yhteensä					2 148,5	0,11 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					78 750,1	3,92 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					1 857 913,5	92,45 %
Korkosijoitukset yhteensä					1 857 913,5	92,45 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					1 857 913,5	92,45 %
Johdannaissopimukset						
Vakioidut johdannaissopimukset						
Korkojohdannaiset						
Futuurisopimukset						
EURO BUXL 30Y BND 3/2017	-5 000,0	-2,6200	EUR	1,00	131,0	0,01 %
EURO-BOBL FUTURE 3/2017	28 000,0	-0,0700	EUR	1,00	-19,6	-0,00 %
EURO-BUND FUTURE 3/2017	33 000,0	-0,4400	EUR	1,00	-141,2	-0,01 %
Futuurisopimukset yhteensä					-29,8	-0,00 %
Korkojohdannaiset yhteensä					-29,8	-0,00 %
Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä					-29,8	-0,00 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset						
Koronvaihtosopimukset						
FI-IRS_EUR_BNPPARIBAS_20460428					143,5	0,01 %
Koronvaihtosopimukset yhteensä					143,5	0,01 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä					143,5	0,01 %
Johdannaissopimukset yhteensä					113,7	0,01 %
Sijoitukset yhteensä					1 880 277,0	93,56 %
Kassa ja muut varat, netto					129 455,2	6,44 %
Rahaston arvo					2 009 732,2	

Arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä annetun asetuksen EU 2015/2365, Liite A ja Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaisen (ESMA) ohjeiden 2014/937 mukaisesti annettavat tiedot.

Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita tilikauden aikana. Rahastolla ei myöskään ole ollut tuottojenvaihtosopimuksia, takaisinosto-, käänteisiä takaisinosto- tai vakuudellisia limiittiluotonantosopimuksia.

Markkina-arvot ja muut rahasummat on esitetty rahaston perusvaluutassa, ellei toisin mainita.

Johdannaiset

Koronvaihtosopimusten kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo	Juoksuaika	30/12/16
Valuutta		
EUR Saadaan muuttuva korko		
- maksetaan kiinteä korko	3-10 vuotta	33 000 000,00

Futuuriin kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo	30/12/16
Myydyt korkofutuurit	-12 911 608,20
Ostetut korkofutuurit	65 430 438,21

Johdannaisten vakuudet	30/12/16
Saadut vakuudet	240 000,00
- Euroopan unionin jäsenmaiden liikkeeseenlaskemat joukkolainat	0
- Muiden valtioiden liikkeeseenlaskemat joukkolainat	0
- Käteisvarat	240 000
Yhteensä	240 000,00

Johdannaiskauppojen vastapuolet

BNP Paribas SA
Merrill Lynch International

Vakioimattomien johdannaisten ja arvopapereiden lainaksiannon vakuuksista

Liikkeeseenlaskijat, joilta saadun vakuuden arvo vastaa yli 20% rahaston nettovarallisuudesta	30/12/16
Ei tällaisia liikkeeseenlaskijoita	

Rahaston saaman koko vakuuden koostuminen yhden jäsenvaltion liikkeeseenlaskemista tai takaamista arvopapereista

Rahaston saama vakuus koostuu useamman kuin yhden jäsenmaan liikkeeseen laskemista tai takaamista arvopapereista.

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2016	1.1. - 31.12.2015
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	10 676 674,01	-18 372 737,68
Johdannaissopimusten nettotuotot	-336 742,72	39 123,21
Korkotuotot	41 299 123,93	42 005 569,63
Muut tuotot	118,13	-
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-5 294 064,97	-4 937 773,4
Korkokulut	-45 368,79	-3 758,68
Muut kulut	-120 240,86	-4 143
Tilikauden voitto/tappio	46 179 498,73	18 726 280,08

Tase (EUR)

	31.12.2016	31.12.2015
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	1 880 163 345,6	1 590 415 739,78
Myyntisaamiset	-	5 476 669,4
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	278 484,18	-
Muut	18 560,73	138 746,51
Siirtosaamiset	18 776 086,32	19 864 266,45
Rahat ja pankkisaamiset	111 642 900,97	85 511 626,07
Vastaavaa yhteensä	2 010 879 377,8	1 701 407 048,21
Vastattavaa		
Rahaston arvo	2 009 732 215,64	1 695 727 613,96
Vieras pääoma		
Ostovelat	62,5	5 194 621,51
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	164 800	-
Muut	450 000	34 614,42
Siirtovelat	532 299,66	450 198,32
Vastattavaa yhteensä	2 010 879 377,8	1 701 407 048,21

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2016 perustuu arvonlaskentaan 30.12.2016.

	1.1. - 31.12.2016	1.1. - 31.12.2015
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	32 194 877,37	42 186 167,48
Luovutustappiot	-3 021 487,94	-3 275 518,4
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-18 496 715,42	-57 283 386,76
Yhteensä	10 676 674,01	-18 372 737,68
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Voitot	749 892,27	111 600
Tappiot	-1 976 101,57	-63 325
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	889 466,58	-9 151,79
Yhteensä	-336 742,72	39 123,21
Sijoitusten käyvän arvon nousu	19 374 778,59	4 280 296,39
Sijoitusten käyvän arvon lasku	-36 982 027,43	-61 572 834,94
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	4 312,5	325
Taseen liitetiedot (EUR)	31.12.2016	31.12.2015
Rahaston arvo 1.1.	1 695 727 613,96	1 355 152 918,14
Rahasto-osuuksien merkinnät	652 115 133,13	841 320 146,53
Rahasto-osuuksien lunastukset	-384 072 212,54	-519 173 766,4
Tuotonjako	-217 817,64	-297 964,39
Tilikauden voitto/tappio	46 179 498,73	18 726 280,08
Rahaston arvo 31.12.	2 009 732 215,64	1 695 727 613,96
Rahaston sääntöjen mukaiset tuontajakelpoiset varat 31.12.	2 009 732 215,64	1 695 727 613,96

Nordea Stratega Korko

Sijoitusrahasto Nordea Stratega Koron kasvu-osuuden arvo nousi Ruotsin kruunuissa tarkasteltuna 3,29 % tammi–joulukuussa 2016, ja rahaston vertailuindeksi (yhdistelmäindeksi) vastaavasti 2,59 %. Nordea Stratega Korko on Ruotsin markkinoille suunnattu rahasto.

Rahasto kehittyi vuoden aikana positiivisesti. Tilanteeseen vaikuttivat ennen kaikkea valtionlainoista saatujen tuottojen nousu ja markkinakorkojen lasku varsinkin Ruotsissa ja euroalueella. Myös yrityslainat kehittyivät yleensäkin positiivisesti. Eurooppalaisten yritysainojen suotuisaa kehitystä tuki ennen kaikkea korkojen nousu. Yhdysvaltalaisiin riskiyrittäjäihin liittyvät omistukset kehittyivät erittäin positiivisesti, koska ne olivat sidoksissa energia-sektoriin ja kuroivat vuoden 2015 tappiot kiinni reilusti. Suhteellista tuottoa paransi se, että riskiyrittäjäin ja kiinteistöluottolainat olivat ylipainossa rahastossa. Ylipaino yhdysvaltalaisen lainojen korkoriskeissä suhteessa eurooppalaisten ja ruotsalaisten lainojen korkoriskien vertailuindeksiin verrattuna vaikutti negatiivisesti, sillä korot nousivat Yhdysvalloissa.

Vuoden alussa korkoriski oli suurempi kuin vertailuindeksissä. Pitkät korot laskivat kevään aikana samalla kun makrotaloustietojen heikkeneminen pysähtyi. Pienimmän tämän seurauksena rahaston korkoriskiä samalle tasolle kuin vertailuindeksin korkoriski. Marraskuussa pitkät korot lähtivät nousuun, ja kasvatimme jälleen rahaston korkoriskiä.

Rahaston ensisijaiset riskit olivat vuoden aikana erilaiset luottoriskit (riskiyrittäjäin, yritysainat, kiinteis-

Riskitaso

1 2 3 4 5 6 7

Pienempi riski

Suurempi riski



Tyypillisesti pienemmät tuotot

Tyypillisesti suuremmat tuotot

Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1-2 > matala | 3-4-5 > 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. Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa tai ensisijaisessa merkintävaluutassa.

töluottolainat jne.) sekä suurimpiin maihin liittyvä korkoriski. Näiden korkorahastossa tavanomaisten riskien lisäksi olemme käyttäneet osan siitä vakuudettomien lainojen 10 prosentin osuudesta, joka rahastossa voi olla muissa valuutoissa kuin kruunuissa.

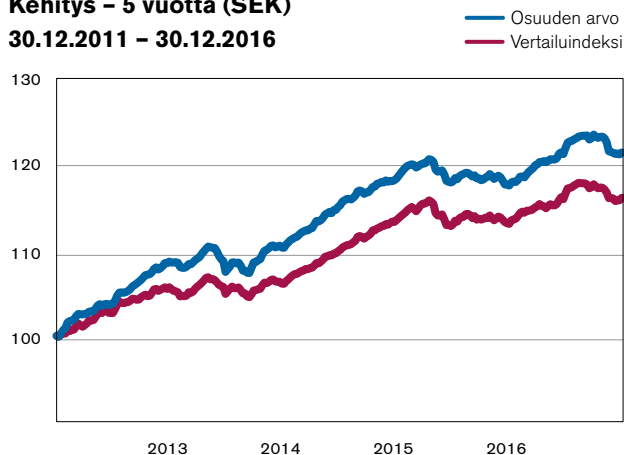
Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Maria Qundos toiminnan alusta eli 3.5.2010 alkaen.

Maria Qundos

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan johdannaisia saavuttaakseen lisätuottoja ja tehostaakseen riskienhallintaa sekä suojautuakseen valuuttariskeiltä. Johdannaisten osuus on vaihdellut 17–75 %:iin rahaston arvosta. Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita kauden aikana.

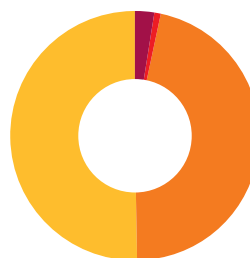
Kasvuosuuden arvo A

Kehitys - 5 vuotta (SEK) 30.12.2011 - 30.12.2016



Rahaston vertailuindeksi on useista indekseistä muodostettu yhdistelmäindeksi toiminnan alusta eli 3.5.2010 alkaen: Merrill Lynch EMU Corporate (33,3 %); OMRX T-Bond (33,3 %) ja OMRX T-Bill (33,3 %). Vertailuindeksi on valuuttasuojattu suhteessa Ruotsin kruunuun.

Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 2,77 %
- Ulkopuoliset rahastot/ indeksiosuusrahastot 0,72 %
- Pitkän koron rahastot/ Nordea-konserni 46,35 %
- Lyhyen koron rahastot/ Nordea-konserni 50,16 %

Avaintiedot

	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Kasvuosuus A*, EUR	1 360,13	1 369,30	1 344,15
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	221 946,7	186 969,1	150 478,4
Omistajien lukumäärä	98 179	92 003	84 368
Rahaston arvo, milj. EUR	3 018,8	2 560,2	2 022,7
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	18 360,8	15 424,8	10 862,3
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	-22 830,7	40 676,9	10 843,4

* 100 osuus

Tunnusluvut

	31.12.2016
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	1,56
Indeksin volatiliiteetti, %	1,54
Tracking Error, %	0,87
Active Share, %	-
Sharpen luku	2,40
Salkun kiertonopeus, %	-41,47
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	0,65
Juoksevat kulut A, %	0,70
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Arvopapereiden lainaksiannon kulut, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,00
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	0,00

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

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

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

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

Vuosikertomus 31.12.2016 perustuu arvonlaskentaan 30.12.2016.

Rahasto on sääntöjensä mukaisessa laajuudessa käyttänyt seuraavia tehokkaan salkunhoidon menetelmiä:

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan luottoriskijohdannaisia saavuttaakseen lisätuottoja ja tehostaakseen riskienhallintaa.

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan vakioituja korkojohdannaisia saavuttaakseen lisätuottoja ja tehostaakseen riskienhallintaa.

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan valuuttajohdannaisia suojautuakseen valuuttariskeiltä.

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

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

Sijoitukset 31.12.2016

	Määrä, 1 000 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 - Emerging Market Local Debt Fd Y-EUR	320,5	79,3200	EUR	1,00	25 421,8	0,84 %
Nordea 1 - European High Yield Bond Fund HBS-SEK	1 759,3	306,6000	SEK	9,55	56 480,3	1,87 %
Nordea 1 - US Corporate Bond Fund HBS-SEK	17 383,8	99,8200	SEK	9,55	181 693,5	6,02 %
Nordea 1 - US High Yield Bond Fund HBS-SEK	2 294,9	137,1400	SEK	9,55	32 954,4	1,09 %
Nordea Int. Fund - Obligationsinvest CAP-SEK	3 514,2	544,4483	SEK	9,55	200 335,3	6,64 %
Luxemburg yhteensä					496 885,2	16,46 %
Ruotsi						
Inst. Räntefonden långa plac. icke-utd	16 043,4	120,9606	SEK	9,55	203 197,6	6,73 %
Nordea Bostadsobligationsfond icke-utd	9 011,7	111,0033	SEK	9,55	104 741,3	3,47 %
Ruotsi yhteensä					307 938,9	10,20 %
Suomi						
Nordea Corporate Bond I Growth SEK	200 642,5	21,2263	SEK	9,55	445 938,0	14,77 %
Nordea Emerging Market Bond Growth	2 556,9	20,8175	EUR	1,00	53 227,9	1,76 %
Nordea European High Yield Growth	977,7	20,4165	EUR	1,00	19 960,8	0,66 %
Nordea Global High Yield Growth	3 032,2	24,8285	EUR	1,00	75 285,7	2,49 %
Suomi yhteensä					594 412,3	19,69 %
Pitkän koron rahastot yhteensä					1 399 236,5	46,35 %
Lyhyen koron rahastot						
Luxemburg						
Nordea Int. Fund - Likviditeetininvest CAP-SEK	22 177,1	155,5392	SEK	9,55	361 178,1	11,96 %
Nordea Int. Fund - Sekura CAP-SEK	19 099,1	288,0990	SEK	9,55	576 144,7	19,09 %
Luxemburg yhteensä					937 322,8	31,05 %
Suomi						
Nordea SWE Inst. Short Duration Bond Fund I SEK g	4 549,6	1 211,1469	SEK	9,55	576 956,5	19,11 %
Suomi yhteensä					576 956,5	19,11 %
Lyhyen koron rahastot yhteensä					1 514 279,3	50,16 %
Nordean sijoitusrahastot yhteensä					2 913 515,8	96,51 %
Nordean ulkopuoliset rahastot						
Indeksiosuusrahastot						
ISHARES EM LOCAL GOV BND UCI	369,0	58,7500	EUR	1,00	21 678,8	0,72 %
Indeksiosuusrahastot yhteensä					21 678,8	0,72 %
Nordean ulkopuoliset rahastot yhteensä					21 678,8	0,72 %
Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä					2 935 194,5	97,23 %
Johdannaissopimukset						
Vakioidut johdannaissopimukset						
Korkojohdannaiset						
Futuurisopimukset						
EURO-BUND FUTURE 3/2017	24 800,0	-0,4400	EUR	1,00	-109,1	-0,00 %
SW 5YR STDS FUT 3/2017	2 152 000,0	0,0113	SEK	9,55	25,5	0,00 %
SWDB 5YR HYP FUT 3/2017	2 431 000,0		SEK	9,55		0,00 %
US 10YR NOTE (CBT)3/2017	247 800,0	0,0313	USD	1,06	73,4	0,00 %
Futuurisopimukset yhteensä					-10,2	-0,00 %
Korkojohdannaiset yhteensä					-10,2	-0,00 %
Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä					-10,2	-0,00 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset						
Valuuttajohdannaiset						
Termiinisopimukset						
FX FWD EUR/SEK 27-02-2017					13 332,8	0,44 %
FX FWD EUR/SEK 27-02-2017					39,7	0,00 %
FX FWD USD/SEK 27-02-2017					431,9	0,01 %
Termiinisopimukset yhteensä					13 804,3	0,46 %
Valuuttajohdannaiset yhteensä					13 804,3	0,46 %
Luottoriskijohdannaiset						
CDX-NAHYS26V1-5Y	-20 730,0		USD	1,06	-1 386,9	-0,05 %
CDX-NAHYS26V1-5Y	-20 730,0		USD	1,06	-1 386,9	-0,05 %
CDX-NAHYS26V1-5Y	-20 740,0		USD	1,06	-1 387,6	-0,05 %
ITRAXX-XOVERS25V1-5Y	-13 300,0		EUR	1,00	-1 265,9	-0,04 %
ITRAXX-XOVERS25V1-5Y	-13 840,0		EUR	1,00	-1 317,3	-0,04 %
ITRAXX-XOVERS25V1-5Y	-13 840,0		EUR	1,00	-1 317,3	-0,04 %
Luottoriskijohdannaiset yhteensä					-8 061,9	-0,27 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä					5 742,4	0,19 %

	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 yhteensä					5 732,2	0,19 %
Sijoitukset yhteensä					2 940 926,7	97,42 %
Kassa ja muut varat, netto					77 845,6	2,58 %
Rahaston arvo					3 018 772,3	

Arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä annetun asetuksen EU 2015/2365, Liite A ja Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaisen (ESMA) ohjeiden 2014/937 mukaisesti annettavat tiedot.

Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita tilikauden aikana. Rahastolla ei myöskään ole ollut tuottojenvaihtosopimuksia, takaisinosto-, käänteisiä takaisinosto- tai vakuudellisia limiittiluotonantosopimuksia.

Markkina-arvot ja muut rahasummat on esitetty rahaston perusvaluutassa, ellei toisin mainita.

Johdannaiset

Valuuttatermiinien kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo	30/12/16
Valuutta	
EUR	-546 302 701,50
SEK	579 169 291,40
USD	-19 062 316,68

Futuuriin kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo	30/12/16
Ostetut korkofutuurit	874 048 628,70

CDS-sopimusten kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo	30/12/16
Ostetut CDS- sopimukset	99 942 934,73

Johdannaiskauppojen vastapuolet

BNP Paribas SA
Merrill Lynch International
Nordea Bank Finland Abp
Skandinaviska Enskilda Banken AB
Swedbank AB

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2016	1.1. - 31.12.2015
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	-14 420 831,68	28 486 946,47
Johdannaissopimusten nettotuotot	3 545 937,14	9 855 714,8
Osinkotuotot	1 199 281,81	691 936,74
Korkotuotot	683 004,47	2 223 543,92
Muut tuotot	34 827 003,96	43 527 913,91
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-8 731 822,3	-7 404 815,31
Korkokulut	-1 765 679,43	-12 865,77
Muut kulut	-38 167 585,02	-36 691 434,86
Tilikauden voitto/tappio	-22 830 691,05	40 676 939,9

Tase (EUR)

	31.12.2016	31.12.2015
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	2 929 468 736,84	2 485 755 673,46
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	13 903 210,56	8 883 357,95
Muut	2 024 748,55	5 194 375,88
Siirtosaamiset	848 620,56	146 749,6
Rahat ja pankkisaamiset	79 246 213	72 052 863,02
Vastaavaa yhteensä	3 025 491 529,51	2 572 033 019,91
Vastattavaa		
Rahaston arvo	3 018 772 340,27	2 560 167 522,98
Vieras pääoma		
Ostovelat	942 365,79	1 197 694,42
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	2 445 208,88	4 284 303,57
Muut	1 562 176,95	4 977 725,41
Siirtovelat	1 769 437,62	1 405 773,53
Vastattavaa yhteensä	3 025 491 529,51	2 572 033 019,91

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2016 perustuu arvonlaskentaan 30.12.2016.

	1.1. - 31.12.2016	1.1. - 31.12.2015
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	8 826 180,37	777 772,54
Luovutustappiot	-58 749,36	-1 284 551,74
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-23 188 262,69	28 993 725,67
Yhteensä	-14 420 831,68	28 486 946,47
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Voitot	78 070 066,19	121 280 178,14
Tappiot	-50 779 531,44	-114 702 359,71
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-558 903,58	-4 348 612,76
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Voitot	2 368 859,85	-7 580 641,73
Tappiot	-31 158 844,78	-
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	5 604 290,9	15 207 150,86
Yhteensä	3 545 937,14	9 855 714,8
Sijoitusten käyvän arvon nousut	58 246 424,05	54 910 596,62
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-76 389 299,42	-20 144 806,93
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	108 075,63	123 757,57
Taseen liitetiedot (EUR)	31.12.2016	31.12.2015
Rahaston arvo 1.1.	2 560 167 522,98	2 022 654 256,93
Rahasto-osuuksien merkinnät	1 096 426 162,28	1 211 951 983,91
Rahasto-osuuksien lunastukset	-614 990 653,94	-715 115 657,76
Tilikauden voitto/tappio	-22 830 691,05	40 676 939,9
Rahaston arvo 31.12.	3 018 772 340,27	2 560 167 522,98
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	3 018 772 340,27	2 560 167 522,98

Nordea SVE Reaalikorko

Sijoitusrahasto Nordea SVE Reaalikoron kasvu-osuuden arvo nousi Ruotsin kruunuissa mitattuna 7,07 % tammi–joulukuussa 2016 ja vertailuindeksi (OMRX-REAL) vastaavasti 7,22 %. Nordea SVE Reaalikorko on Ruotsin markkinoille suunnattu rahasto.

Kiinan kasvuun liittyvät huolet ja raaka-aineiden hintojen lasku painoivat markkinoita vuoden alussa, mikä veti joukkolainojen korot laskuun. Ruotsin inflaatio oli hidas, joten maan keskuspankki laski helmikuussa ohjauskorkoa 0,15 %-yksikköä -0,50 %:iin kotimaan talouden vahvasta kasvusta huolimatta. Kesän alussa alkoi näkyä merkkejä siitä, että Fed toimisi odotettua varovaisemmin rahapolitiikan kiristämässä. Joukkolainojen korot laskivat tämän vuoksi entisestään. Korkojen lasku kiihtyi Britannian EU-jäsenyyttä koskevan kansanäänestyksen vuoksi.

Syksyllä 2016 etualalle nousivat USA:n vaalit. Trump ei tehnyt voittopuheessaan tiukkoja linjanvetoja vaan puhui sovittelvaan sävyyn. Tämän seurauksena pörssit nousivat ja riskinottohalukkuus lisääntyi. Joukkolainamarkkinoilla reaktio oli päinvastainen ja korot nousivat jyrkästi. Vuoden 2016 aikana joukkolainojen korot laskivat noin 0,50–0,75 %-yksikköä. Valtionlainojen ja kiinteistöluottolainojen välinen korkoero kapeni hieman. Yrityslainat kehittyivät vuoden aikana positiivisesti ja korkoero suhteessa Stiboriin kapeni.

Korkojen lasku vaikutti positiivisesti rahaston tuottoon. Rahasto kehittyi paremmin kuin indeksi vertailuindeksiä hieman suuremman korkorisikin sekä nimelliskorkoisiin kiinteistöluottolainoihin ja reaalikorkoisiin etuoikeutettuihin yrityslainoihin tehtyjen sijoitusten ansiosta. Kasvatimme yrityslainojen osuutta suhteessa vertailuindeksiin, sillä halusimme parantaa rahaston tuottoa ilman että suhteellinen riski lisääntyisi mainittavasti.

Riskitaso

1 2 3 4 5 6 7

Pienempi riski

Suurempi riski



Tyypillisesti pienemmät tuotot

Tyypillisesti suuremmat tuotot

Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti:
1–2 > matala | 3–4–5 > 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.

Myös nimelliskorkoisten kiinteistöluottolainojen osuutta lisättiin, sillä inflaatiokompensaation vaikutuksen odotettiin jäävän markkinoiden odotuksia vähäisemmäksi. Molemmat omistukset vaikuttivat positiivisesti rahaston suhteelliseen tuottoon. Vuoden lopussa rahaston keskimääräinen duraatio oli 7,1 vuotta, ja vertailuindeksissä se oli 6,9 vuotta.

Kasvu jatkuu hitaana ja joukkolainakorot pysyvät matalina vielä pitkän aikaa. Siksi rahaston tuotto voidaan odottaa olevan pieni mutta positiivinen.

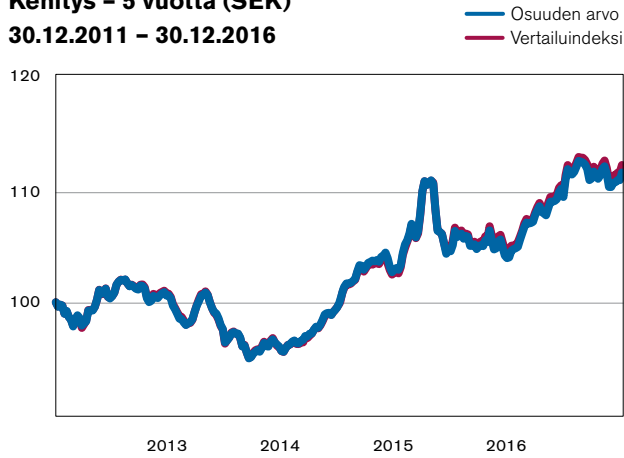
Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Anders Burholt 1.10.2007 alkaen.

Anders Burholt

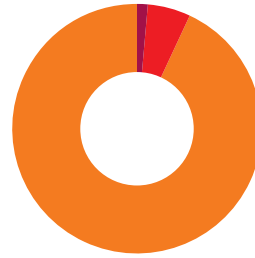
Rahasto ei katsauskauden aikana ole käyttänyt sijoitustoiminnassaan johdannaisia. Rahasto ei ole myöskään antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita kauden aikana.

Kasvuosuuden arvo A

Kehitys - 5 vuotta (SEK) 30.12.2011 - 30.12.2016



Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 1,57 %
- Ulkomaiset muut joukkolainat 5,49 %
- Ulkomaiset valtionobligaatit 92,94 %

Avaintiedot

	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Kasvuosuus A*, EUR	1 692,91	1 644,10	1 587,29
Tuotto-osuus A*, EUR	-	-	1 402,18
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	10 201,2	9 526,7	10 887,7
Tuotto-osuus A, 1 000 kpl	-	-	0,0
Omistajien lukumäärä	6 488	6 193	6 940
Rahaston arvo, milj. EUR	172,7	156,6	172,8
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	1 106,0	1 079,2	1 369,3
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	0,00	-	-
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	4 678,9	6 536,3	2 982,2

* 100 osuutta

Tunnusluvut

	31.12.2016
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	3,14
Indeksin volatiliiteetti, %	2,94
Tracking Error, %	0,75
Active Share, %	-
Sharpen luku	2,39
Salkun kiertonopeus, %	22,37
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	0,65
Juoksevat kulut A, %	0,65
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Arvopapereiden lainaksiannon kulut, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,00
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	0,00

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.
Rahaston tunnusluvut on laskettu Ruotsin kruunu -määräisen kasvuosuuden arvon kehityksen perusteella.
Rahaston kokonaisriski lasketaan käyttäen sijoitusasteen mittaamista eli niin kutsuttua kohde-etuuslähestymistapaa (commitment approach).

Sijoitukset 31.12.2016

	Määrä, 1 000 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						
Ruotsi						
Sweden Government Bond 5% 01-12-2020	100,0	121,2630	SEK	9,55	12,7	0,01 %
Sweden Inflation Linked Bond 0.125% 01-06-2019	130 600,0	105,5114	SEK	9,55	14 631,1	8,47 %
Sweden Inflation Linked Bond 0.125% 01-06-2026	105 000,0	114,2027	SEK	9,55	12 724,3	7,37 %
Sweden Inflation Linked Bond 0.125% 01-06-2032	52 500,0	112,2596	SEK	9,55	6 314,3	3,66 %
Sweden Inflation Linked Bond 0.25% 01-06-2022	315 500,0	111,8242	SEK	9,55	37 734,4	21,85 %
Sweden Inflation Linked Bond 1% 01-06-2025	160 600,0	121,6860	SEK	9,55	20 707,9	11,99 %
Sweden Inflation Linked Bond 3.5% 01-12-2028	224 800,0	158,4729	SEK	9,55	46 294,2	26,81 %
Sweden Inflation Linked Bond 4% 01-12-2020	80 900,0	124,7642	SEK	9,55	13 710,4	7,94 %
Svensk Exportkredit AB 4% 01-12-2020	51 000,0	120,8967	SEK	9,55	8 375,2	4,85 %
Ruotsi yhteensä					160 504,5	92,94 %
Valtionlainat ja -obligaatiot yhteensä					160 504,5	92,94 %
Muut joukkovelkakirjalainat						
Luxemburg						
European Investment Bank 4% 01-12-2020	46 000,0	121,2389	SEK	9,55	7 575,5	4,39 %
Luxemburg yhteensä					7 575,5	4,39 %
Ruotsi						
Lansforsakringar Hypotek AB 3.25% 16-09-2020	16 500,0	110,7080	SEK	9,55	1 912,7	1,11 %
Ruotsi yhteensä					1 912,7	1,11 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					9 488,2	5,49 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					169 992,7	98,43 %
Korkosijoitukset yhteensä					169 992,7	98,43 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					169 992,7	98,43 %
Sijoitukset yhteensä					169 992,7	98,43 %
Kassa ja muut varat, netto					2 704,0	1,57 %
Rahaston arvo					172 696,7	

Arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä annetun asetuksen EU 2015/2365, Liite A ja Euroopan arvopaperi-markkinaviranomaisen (ESMA) ohjeiden 2014/937 mukaisesti annettavat tiedot.

Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita tilikauden aikana. Rahastolla ei myöskään ole ollut tuottojenvaihtosopimuksia, muita johdannaisia, takaisinosto-, käänteisiä takaisinosto- tai vakuudellisia liimiittiluotonantosopimuksia.

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2016	1.1. - 31.12.2015
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	3 122 771,58	4 292 809,8
Korkotuotot	2 682 461,6	3 173 231,28
Muut tuotot	578 865,99	797 716,12
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-1 105 981,21	-1 079 181,58
Korkokulut	-1 153,04	-745,61
Muut kulut	-598 093,74	-647 483,37
Tilikauden voitto/tappio	4 678 871,18	6 536 346,64

Tase (EUR)

	31.12.2016	31.12.2015
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	169 992 678,17	155 626 408,34
Muut saamiset		
Muut	361 677,76	58 306,88
Siirtosaamiset	346 494,29	476 745,49
Rahat ja pankkisaamiset	2 201 836,51	896 737,58
Vastaavaa yhteensä	172 902 686,73	157 058 198,29
Vastattavaa		
Rahaston arvo	172 696 657,38	156 628 770,52
Vieras pääoma		
Muut velat		
Muut	115 682,81	342 905,52
Siirtovelat	90 346,54	86 522,25
Vastattavaa yhteensä	172 902 686,73	157 058 198,29

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2016 perustuu arvonalaskentaan 30.12.2016.

	1.1. - 31.12.2016	1.1. - 31.12.2015
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	1 933 262,53	3 375 461,83
Luovutustappiot	-1 254 567,56	-2 318 415,51
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	2 444 076,61	3 235 763,48
Yhteensä	3 122 771,58	4 292 809,8
Sijoitusten käyvän arvon nousut	3 060 227,32	4 264 963,1
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-616 150,71	-1 029 199,62
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	-	-
Taseen liitetiedot (EUR)	31.12.2016	31.12.2015
Rahaston arvo 1.1.	156 628 770,52	172 818 625,79
Rahasto-osuuksien merkinnät	51 338 331,18	46 161 433,44
Rahasto-osuuksien lunastukset	-39 949 315,5	-68 887 635,35
Tilikauden voitto/tappio	4 678 871,18	6 536 346,64
Rahaston arvo 31.12.	172 696 657,38	156 628 770,52
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	172 696 657,38	156 628 770,52

Nordea Säästö Korko

Sijoitusrahasto Nordea Säästö Koron kasvu-osuuden arvo nousi 3,59 % tammi-joulukuussa 2016, ja vertailuindeksi (yhdistelmäindeksi) vastaavasti 3,10 %.

Rahaston tuottoa suhteessa vertailuindeksiin paransivat kehittyvien markkinoiden ja riskiryhtylainojen (high yield) painottaminen korkosijoituksissa. Parhaiten rahaston sijoituksista tuotti riskiryhtylainoihin sijoittava Nordea Yrityslaina Plus -rahasto (+13,38 %). Heikoin sijoitus oli rahamarkkinarahastoihin lukeutuva Nordea Korko (+0,01 %).

Vuosi 2016 tullaan muistamaan alkuvuonna vallinneista taantumapeloista, Ison-Britannian kesäkuisesta EU-kansanäänestyksestä ja USA:n presidentinvaaleista. Yllättävistä äänestystuloksista huolimatta vuosi oli sijoittajille lopulta varsin tuottoisa. Esimerkiksi euroalueen valtionlainat tuottivat yli 3 %, ja riskiryhtylainat yli 13 %.

Katsauskauden aikana lisäsimme uutena kohteena salkkuun Nordea 2 - US Constrained Corporate Bond -rahaston. Se sijoittaa amerikkalaisiin vakavaraisten yritysten lainoihin (investment grade) tiukemmin rajoittein kuin rahaston jo aiemmin omistama Nordea 1 - US Corporate Bond, jota myymällä rahoitimme oston.

Vuoteen 2017 lähdemme maltillisin odotuksin. Korkomarkkinoilla tuottoisat sijoituskohteet ovat vähissä matalan korkotason ja aiempaa pienempien luottoriskipreemioiden vuoksi. Vuoden 2017 alkaessa rahaston korkoriski on noin 5,2.

Riskitaso

1 2 3 4 5 6 7

Pienempi riski

Suurempi riski

Tyypillisesti pienemmät tuotot

Tyypillisesti suuremmat tuotot

Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti:
1-2 > matala | 3-4-5 > 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 volatilitteettia (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa tai ensisijaisessa merkintävaluutassa.

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

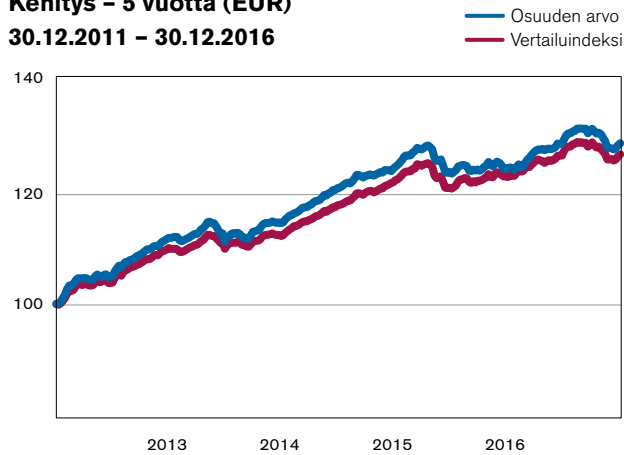
Tuomo Mattila

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan johdannaisia saavuttaakseen lisätuottoja ja tehostaakseen riskienhallintaa sekä suojautuakseen valuuttariskeiltä. Johdannaisten osuus on vaihdellut 1-11 %:iin rahaston arvosta. Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita kauden aikana.

Kasvuosuuden arvo A

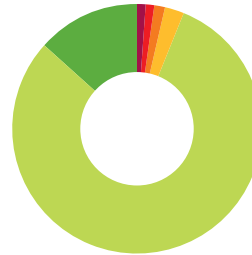
Kehitys - 5 vuotta (EUR)

30.12.2011 - 30.12.2016



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

Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 1,14 %
- Kotimaiset muut joukkolainat 1,28 %
- Ulkomaiset muut joukkolainat 1,25 %
- Ulkopuoliset rahastot/ indeksiosuusrahastot 2,58 %
- Pitkän koron rahastot/ Nordea-konserni 80,48 %
- Lyhyen koron rahastot/ Nordea-konserni 13,27 %

Avaintiedot

	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Kasvuosuus A*, EUR	1 336,82	1 290,52	1 294,01
Tuotto-osuus A*, EUR	1 234,34	1 197,56	1 218,78
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	23 663,3	24 437,3	30 942,4
Tuotto-osuus A, 1 000 kpl	374,9	402,6	374,3
Omistajien lukumäärä	19 965	21 806	25 159
Rahaston arvo, milj. EUR	321,0	320,2	405,0
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	2 232,0	2 671,5	2 636,1
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	6,17	5,99	18,28
Tuoton maksu	23.-28.2.2017	15.-22.2.2016	16.-28.2.2015
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	10 840,2	-1 108,8	30 509,9

* 100 osuutta

Tunnusluvut

	31.12.2016
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	2,25
Indeksin volatiliiteetti, %	2,78
Tracking Error, %	1,33
Active Share, %	-
Sharpen luku	1,71
Salkun kiertonopeus, %	-32,51
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	0,70
Juoksevat kulut A, %	0,72
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Arvopapereiden lainaksiannon kulut, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,00
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	0,00

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

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

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

Vuosikertomus 31.12.2016 perustuu arvonlaskentaan 30.12.2016.

Rahasto on sääntöjensä mukaisessa laajuudessa käyttänyt seuraavia tehokkaan salkunhoidon menetelmiä:

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan luottoriskijohdannaisia saavuttaakseen lisätuottoja ja tehostaakseen riskienhallintaa.

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan vakioituja korkojohdannaisia saavuttaakseen lisätuottoja ja tehostaakseen riskienhallintaa.

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

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

Sijoitukset 31.12.2016

	Määrä, 1 000 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						
Sampo Oyj 1.125% 24-05-2019	4 000,0	102,3170	EUR	1,00	4 092,7	1,28 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					4 092,7	1,28 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					4 092,7	1,28 %
Korkosijoitukset yhteensä					4 092,7	1,28 %
Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä					4 092,7	1,28 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Korkosijoitukset						
Joukkovelkakirjalainat						
Valtionlainat ja -obligaatiot						
Japani						
Japan Government Ten Year Bo 0.4% 20-03-2025	1 000,0	103,3740	JPY	123,13	8,4	0,00 %
Japani yhteensä					8,4	0,00 %
Valtionlainat ja -obligaatiot yhteensä					8,4	0,00 %
Muut joukkovelkakirjalainat						
Ruotsi						
Nordea Bank AB FRN 05-06-2020	4 000,0	100,2670	EUR	1,00	4 010,7	1,25 %
Ruotsi yhteensä					4 010,7	1,25 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					4 010,7	1,25 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					4 019,1	1,25 %
Korkosijoitukset yhteensä					4 019,1	1,25 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					4 019,1	1,25 %
Sijoitusrahasto-omistukset						
Nordean sijoitusrahastot						
Pitkän koron rahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Emerging Market Local Debt Fd Y-EUR	43,7	79,3200	EUR	1,00	3 469,6	1,08 %
Nordea 1 - European Corporate Bond Fund Y-EUR	798,9	49,5300	EUR	1,00	39 571,6	12,33 %
Nordea 1 - US Corporate Bond Fund HYE-EUR	1 216,8	10,2900	EUR	1,00	12 521,3	3,90 %
Nordea 2 - US Constrained Corp. Bd Fd - HZ EUR	72,2	94,0900	EUR	1,00	6 797,1	2,12 %
Luxemburg yhteensä					62 359,6	19,43 %
Suomi						
Nordea Corporate Bond I Growth	26 481,8	2,2226	EUR	1,00	58 857,1	18,34 %
Nordea Emerging Market Bond Growth	307,6	20,8175	EUR	1,00	6 402,6	1,99 %
Nordea Euro Bond A growth	123 846,8	0,4667	EUR	1,00	57 804,3	18,01 %
Nordea Global High Yield Growth	616,0	24,8285	EUR	1,00	15 295,2	4,77 %
Nordea Pro Euro Bond I growth	2 391,9	24,0852	EUR	1,00	57 609,2	17,95 %
Suomi yhteensä					195 968,3	61,06 %
Pitkän koron rahastot yhteensä					258 328,0	80,48 %
Lyhyen koron rahastot						
Suomi						
Nordea Moderate Yield B growth	4 025,7	10,5832	EUR	1,00	42 604,4	13,27 %
Suomi yhteensä					42 604,4	13,27 %
Lyhyen koron rahastot yhteensä					42 604,4	13,27 %
Nordean sijoitusrahastot yhteensä					300 932,4	93,76 %
Nordean ulkopuoliset rahastot						
Indeksiosuusrahastot						
ISHARES EM LOCAL GOV BND UCI	51,0	58,7500	EUR	1,00	2 996,3	0,93 %
ISHARES EURO CORP BND LC	39,0	135,2450	EUR	1,00	5 274,6	1,64 %
Indeksiosuusrahastot yhteensä					8 270,8	2,58 %
Nordean ulkopuoliset rahastot yhteensä					8 270,8	2,58 %
Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä					309 203,2	96,34 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Johdannaissopimukset						
Vakioidut johdannaissopimukset						
Korkojohdannaiset						
Futuurisopimukset						
EURO-BUND FUTURE 3/2017	7 200,0	-0,4400	EUR	1,00	-31,7	-0,01 %
Futuurisopimukset yhteensä					-31,7	-0,01 %
Korkojohdannaiset yhteensä					-31,7	-0,01 %
Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä					-31,7	-0,01 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset						
Luottoriskijohdannaiset						
CDX-NAHYS27V1-5Y	-9 200,0		USD	1,06	-553,2	-0,17 %
Luottoriskijohdannaiset yhteensä					-553,2	-0,17 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä					-553,2	-0,17 %
Johdannaissopimukset yhteensä					-584,9	-0,18 %
Sijoitukset yhteensä					316 730,1	98,68 %
Kassa ja muut varat, netto					4 234,1	1,32 %
Rahaston arvo					320 964,2	

Arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä annetun asetuksen EU 2015/2365, Liite A ja Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaisen (ESMA) ohjeiden 2014/937 mukaisesti annettavat tiedot.

Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita tilikauden aikana. Rahastolla ei myöskään ole ollut tuottojenvaihtosopimuksia, takaisinosto-, käännteisiä takaisinosto- tai vakuudellisia limiittiluotonantosopimuksia.

Markkina-arvot ja muut rahasummat on esitetty rahaston perusvaluutassa, ellei toisin mainita.

Johdannaiset

Futuurien kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo	30/12/16
Ostetut korkofutuurit	7 423 674,18

CDS-sopimusten kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo	30/12/16
Ostetut CDS- sopimukset	8 721 205,78

Johdannaiskauppojen vastapuolet
BNP Paribas SA
Merrill Lynch International

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2016	1.1. - 31.12.2015
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	11 833 233,42	14 817,54
Johdannaissopimusten nettotuotot	88 723,11	-343 048,98
Osinkotuotot	236 777,95	208 259,28
Korkotuotot	88 387,5	363 678,1
Muut tuotot	293 129,16	280 930,84
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-1 212 909,11	-1 377 605,39
Korkokulut	-191 745,48	-1 207,88
Muut kulut	-295 363,83	-254 664,87
Tilikauden voitto/tappio	10 840 232,72	-1 108 841,36

Tase (EUR)

	31.12.2016	31.12.2015
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	316 942 432,31	317 186 241,65
Myyntisaamiset	-	600 000
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	-	78 800,76
Muut	202 875,34	132 197,88
Siirtosaamiset	111 328,73	8 202,52
Rahat ja pankkisaamiset	4 460 183,7	2 680 414,45
Vastaavaa yhteensä	321 716 820,08	320 685 857,26
Vastattavaa		
Rahaston arvo	320 964 203,53	320 189 865,33
Vieras pääoma		
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	212 353,24	-
Muut	342 287,73	302 397,67
Siirtovelat	197 975,58	193 594,26
Vastattavaa yhteensä	321 716 820,08	320 685 857,26

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2016 perustuu arvonlaskentaan 30.12.2016.

	1.1. - 31.12.2016	1.1. - 31.12.2015
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	10 270 280,93	22 568 449,59
Luovutustappiot	-74 634,59	-306 886,87
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	1 637 587,08	-22 246 745,18
Yhteensä	11 833 233,42	14 817,54
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Voitot	1 220 789,16	2 037 304,6
Tappiot	-1 030 992,05	-2 473 200,21
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-101 074	92 846,63
Yhteensä	88 723,11	-343 048,98
Sijoitusten käyvän arvon nousut	22 926 064,98	85 147,74
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-21 389 551,9	-22 307 491,91
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	2 660,08	3 361,89
Taseen liitetiedot (EUR)	31.12.2016	31.12.2015
Rahaston arvo 1.1.	320 189 865,33	404 961 159,33
Rahasto-osuuksien merkinnät	128 821 833,61	117 317 117,28
Rahasto-osuuksien lunastukset	-138 863 717,87	-200 910 191,93
Tuotonjako	-24 010,26	-69 377,99
Tilikauden voitto/tappio	10 840 232,72	-1 108 841,36
Rahaston arvo 31.12.	320 964 203,53	320 189 865,33
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	320 964 203,53	320 189 865,33

Nordea Valtionlaina AAA

Sijoitusrahasto Nordea Valtionlaina AAA:n A-kasvuosuuden arvo nousi 3,83 % tammi-joulukuussa 2016, ja rahaston vertailuindeksi (IBOXX Euro Sovereign Euro Zone AAA) nousi 4,04 %. B-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 3,98 % katsauskauden aikana, ja I-osuussarjan nousi 4,09 %.

Euroalueen valtionlainojen korkojen kehitys oli vuoden 2016 aikana kaksijakoinen. Alkuvuonna sijoittajien inflaatio-odotukset laskivat raaka-aineiden hintojen laskun myötä ennätyskellisen alas. Lisäksi pelot Kiinan talouskasvun epäsuotuisesta kehityksestä painoivat korkoja alaspäin. Syksyllä korkojen laskutrendi kääntyi kuitenkin nousuksi, kun markkinoiden hinnoittelemat inflaatio-odotukset kääntyivät nousuun raaka-aineiden hintojen kohotessa ja makrotalousindikaattoreiden vahvistuessa. Euroalueen ydinmaiden valtionlainojen tuotto koko vuodelta oli kuitenkin yllättävänkin korkea, reilut 4 %.

EKP:n määrällisen elvytyksen piiriin kuuluvat ostohjelmat ja niiden muutokset olivat myös sijoittajien tarkkailun kohteena. Alkuvuoden aikana ostohjelman kokoa nostettiin 80 miljardiin euroon per kuukausi ja siihen sisällytettiin jopa korkeamman luottoluokituksen yrityslainat (investment grade). Joulukuussa EKP ilmoitti pidentävänsä ohjelmaa aina vuoden 2017 loppuun saakka, mutta kuukausittaiset ostot rajataan maaliskuusta 2017 lähtien 60 miljardiin euroon.

Rahasto hyötyi vuoden aikana euroalueen ydinmaiden korkokäyrien jyrkentymisestä sekä sijoituksista kiinteistövakuudellisiin pankkilainoihin ja julkisyhteisöjen joukkovelkakirjoihin. Loppuvuodesta rahasto hyötyi myös sijoituksistaan Saksan reaalityttö-obligaatioihin, kun inflaatio-odotukset nousivat markkinoilla. Saksan nimelisten valtionlainojen alipaino heikensi rahaston arvonkehitystä suhteessa vertailuindeksiin.

Riskitaso

1 2 3 4 5 6 7

Pienempi riski

Suurempi riski

← Tyypillisesti pienemmät tuotot → Tyypillisesti suuremmat tuotot

Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti:
1-2 > matala | 3-4-5 > 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.

Vuotta 2017 tarkastellen kehittyneiden teollisuusmaiden makrotalousnäkymät ovat suotuisat, eikä raaka-aineiden hintakehityksessä ole nähtävissä suurta epävakautta. Uskomme tämän kehityksen tukevan korkojen nousua ensimmäisen vuosipuoliskon aikana, vaikka EKP jatkaa määrällistä elvytysohjelmaansa ainakin vuoden 2017 loppuun saakka.

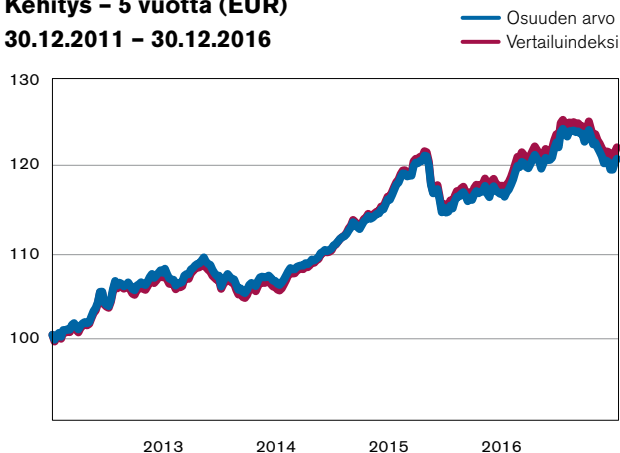
Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on toiminut Anton Nykvist 1.1.2015 alkaen.

Anton Nykvist

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan johdannaisia saavuttaakseen lisätuottoja ja tehostaakseen riskienhallintaa sekä suojautuakseen valuuttariskeiltä. Johdannaisten osuus on vaihdellut 0-3 %:iin rahaston arvosta. Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita kauden aikana.

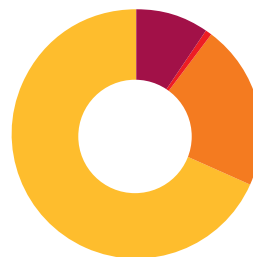
Kasvuosuuden arvo A

Kehitys - 5 vuotta (EUR) 30.12.2011 - 30.12.2016



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

Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 9,65 %
- Kotimaiset muut joukkolainat 0,64 %
- Ulkomaiset muut joukkolainat 21,39 %
- Ulkomaiset valtionobligaatiot 68,32 %

Avaintiedot

	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Kasvuosuus A*, EUR	1 268,02	1 221,28	1 223,67
Tuotto-osuus A*, EUR	1 189,41	1 156,75	1 176,28
Kasvuosuus B*, EUR	1 279,68	1 230,66	1 231,23
Tuotto-osuus B*, EUR	1 236,43	1 200,68	1 219,11
Kasvuosuus C*, EUR	1 272,66	-	1 231,01
Kasvuosuus I*, EUR	1 287,52	1 236,96	1 236,29
Tuotto-osuus I*, EUR	1 212,85	-	1 199,83
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	301,3	224,2	286,1
Tuotto-osuus A, 1 000 kpl	31,6	14,5	18,8
Kasvuosuus B, 1 000 kpl	541,4	498,7	580,8
Tuotto-osuus B, 1 000 kpl	9,9	9,9	0,0
Kasvuosuus C, 1 000 kpl	0,0	-	0,0
Kasvuosuus I, 1 000 kpl	29 056,6	32 750,6	30 595,9
Tuotto-osuus I, 1 000 kpl	0,0	-	0,0
Omistajien lukumäärä	781	492	557
Rahaston arvo, milj. EUR	385,4	414,3	389,1
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	1 098,4	1 035,0	740,1
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	11,89	11,57	17,64
Tuotto B*, EUR	12,36	12,01	18,47
Tuotto I*, EUR	12,13	11,83	18,54
Tuoton maksu	23.-28.2.2017	15.-22.2.2016	16.-28.2.2015
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	17 012,2	-251,9	28 478,9

* 100 osuutta

Tunnusluvut

	31.12.2016
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	4,06
Indeksin volatiliiteetti, %	4,88
Tracking Error, %	1,57
Active Share, %	-
Sharpen luku	1,01
Salkun kiertonopeus, %	109,73
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	0,50
Hallinnointipalkkio B, % p.a.	0,35
Hallinnointipalkkio C, % p.a.	0,40
Hallinnointipalkkio I, % p.a.	0,25
Juoksevat kulut A, %	0,50
Juoksevat kulut B, %	0,35
Juoksevat kulut C, %	0,56
Juoksevat kulut I, %	0,25
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Arvopapereiden lainaksiannon kulut, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,00
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	0,00

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

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

Vuosikertomus 31.12.2016 perustuu arvonlaskentaan 30.12.2016.

Rahasto on sääntöjensä mukaisessa laajuudessa käyttänyt seuraavia tehokkaan salkunhoidon menetelmiä:

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan vakioituja korkojohdannaisia saavuttaakseen lisätuottoja ja tehostaakseen riskienhallintaa.

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan valuuttajohdannaisia suojautuakseen valuuttariskeiltä.

Sijoitukset 31.12.2016

	Määrä, 1 000 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						
Alandsbanken Abp 0.000000% 29-09-2023	2 000,0	97,6630	EUR	1,00	1 953,3	0,51 %
Suomen Hypoteekkiyhdistys 0.25% 10-05-2021	500,0	100,5200	EUR	1,00	502,6	0,13 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					2 455,9	0,64 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					2 455,9	0,64 %
Korkosijoitukset yhteensä					2 455,9	0,64 %
Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä					2 455,9	0,64 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Korkosijoitukset						
Joukkovelkakirjalainat						
Valtionlainat ja -obligaatit						
Alankomaat						
Netherlands Government Bond 0.000000% 15-01-2022	8 720,0	101,8780	EUR	1,00	8 883,8	2,31 %
Netherlands Government Bond 0.5% 15-07-2026	9 400,0	101,3840	EUR	1,00	9 530,1	2,47 %
Netherlands Government Bond 1.75% 15-07-2023	4 000,0	112,5570	EUR	1,00	4 502,3	1,17 %
Netherlands Government Bond 2.5% 15-01-2033	7 000,0	127,5330	EUR	1,00	8 927,3	2,32 %
Netherlands Government Bond 2.75% 15-01-2047	2 200,0	143,9420	EUR	1,00	3 166,7	0,82 %
Netherlands Government Bond 3.25% 15-07-2021	2 000,0	117,3690	EUR	1,00	2 347,4	0,61 %
Netherlands Government Bond 3.5% 15-07-2020	5 500,0	114,8700	EUR	1,00	6 317,9	1,64 %
Netherlands Government Bond 3.75% 15-01-2042	2 000,0	163,2220	EUR	1,00	3 264,4	0,85 %
Netherlands Government Bond 4% 15-01-2037	900,0	159,4630	EUR	1,00	1 435,2	0,37 %
Netherlands Government Bond 4% 15-07-2019	14 000,0	112,0840	EUR	1,00	15 691,8	4,07 %
Netherlands Government Bond 5.5% 15-01-2028	1 000,0	154,5450	EUR	1,00	1 545,5	0,40 %
Alankomaat yhteensä					65 612,2	17,03 %
Ruotsi						
Sweden Government Bond 1% 12-11-2026	20 000,0	104,3160	SEK	9,55	2 184,5	0,57 %
Ruotsi yhteensä					2 184,5	0,57 %
Saksa						
Bundesobligation 0.000000% 08-10-2021	13 000,0	102,5850	EUR	1,00	13 336,1	3,46 %
Bundesobligation 0.25% 11-10-2019	10 000,0	102,8970	EUR	1,00	10 289,7	2,67 %
Bundesrepublik Deutschland 0.5% 15-02-2026	4 000,0	103,5180	EUR	1,00	4 140,7	1,07 %
Bundesrepublik Deutschland 1.5% 04-09-2022	9 500,0	110,9330	EUR	1,00	10 538,6	2,73 %
Bundesrepublik Deutschland 1.5% 15-05-2023	16 100,0	111,6130	EUR	1,00	17 969,7	4,66 %
Bundesrepublik Deutschland 1.5% 15-05-2024	14 500,0	112,3030	EUR	1,00	16 283,9	4,23 %
Bundesrepublik Deutschland 1.75% 15-02-2024	2 100,0	113,9890	EUR	1,00	2 393,8	0,62 %
Bundesrepublik Deutschland 2.25% 04-09-2021	11 500,0	113,3820	EUR	1,00	13 038,9	3,38 %
Bundesrepublik Deutschland 2.5% 04-07-2044	2 000,0	138,3130	EUR	1,00	2 766,3	0,72 %
Bundesrepublik Deutschland 2.5% 15-08-2046	4 500,0	139,7810	EUR	1,00	6 290,1	1,63 %
Bundesrepublik Deutschland 3% 04-07-2020	17 300,0	113,1780	EUR	1,00	19 579,8	5,08 %
Bundesrepublik Deutschland 3.25% 04-07-2042	9 800,0	154,0790	EUR	1,00	15 099,7	3,92 %
Bundesrepublik Deutschland 4% 04-01-2037	12 500,0	161,1150	EUR	1,00	20 139,4	5,23 %
Bundesrepublik Deutschland 4.75% 04-07-2028	12 500,0	149,8230	EUR	1,00	18 727,9	4,86 %
Bundesrepublik Deutschland 4.75% 04-07-2034	1 500,0	168,3200	EUR	1,00	2 524,8	0,66 %
Bundesrepublik Deutschland 4.75% 04-07-2040	2 000,0	184,3790	EUR	1,00	3 687,6	0,96 %
Bundesrepublik Deutschland 5.5% 04-01-2031	1 300,0	167,9500	EUR	1,00	2 183,4	0,57 %
Bundesrepublik Deutschland 6.25% 04-01-2030	5 500,0	173,6720	EUR	1,00	9 552,0	2,48 %
Deutsche Bundesrepublik Infl 0.1% 15-04-2023	4 000,0	109,7100	EUR	1,00	4 570,7	1,19 %
Deutsche Bundesrepublik Infl 0.1% 15-04-2026	1 500,0	112,3600	EUR	1,00	1 708,5	0,44 %
Saksa yhteensä					194 821,5	50,56 %
Tanska						
Kommunekredit 0.875% 03-11-2036	700,0	94,0135	EUR	1,00	658,1	0,17 %
Tanska yhteensä					658,1	0,17 %
Valtionlainat ja -obligaatit yhteensä					263 276,4	68,32 %
Muut joukkovelkakirjalainat						
Alankomaat						
Aegon Bank NV 0.25% 25-05-2023	900,0	99,4290	EUR	1,00	894,9	0,23 %
F van Lanschot Bankiers NV 0.275% 28-04-2022	2 000,0	100,3540	EUR	1,00	2 007,1	0,52 %
ING Bank NV 2.625% 05-12-2022	3 000,0	99,0789	USD	1,06	2 817,7	0,73 %
Alankomaat yhteensä					5 719,6	1,48 %
Australia						
Australia & New Zealand Bank 0.45% 22-11-2023	3 000,0	100,1646	EUR	1,00	3 004,9	0,78 %
Australia yhteensä					3 004,9	0,78 %
Iso-Britannia						
Leeds Building Society 0.125% 21-04-2020	2 300,0	100,2850	EUR	1,00	2 306,6	0,60 %
Iso-Britannia yhteensä					2 306,6	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
Itävalta						
BAWAG PSK Bank fuer Arbeit u 0.375% 23-02-2022	1 000,0	101,3070	EUR	1,00	1 013,1	0,26 %
Itävalta yhteensä					1 013,1	0,26 %
Kanada						
Toronto-Dominion Bank/The 2.25% 25-09-2019	3 000,0	100,7456	USD	1,06	2 865,1	0,74 %
Kanada yhteensä					2 865,1	0,74 %
Norja						
DNB Boligkreditt AS 0.375% 14-01-2021	2 000,0	101,6230	EUR	1,00	2 032,5	0,53 %
Oslo komm 14/23 2,45%	40 000,0	101,8886	NOK	9,08	4 490,2	1,17 %
Oslo komm 15/30 2,40%	17 000,0	96,9701	NOK	9,08	1 816,2	0,47 %
SR-Boligkreditt AS 0.75% 18-01-2023	2 000,0	102,6800	EUR	1,00	2 053,6	0,53 %
Norja yhteensä					10 392,4	2,70 %
Ruotsi						
City of Vasteras/Sweden FRN 30-11-2021	12 000,0	103,0900	SEK	9,55	1 295,3	0,34 %
Skandinaviska Enskilda Banke 1.375% 29-05-2018	4 000,0	99,4897	USD	1,06	3 772,5	0,98 %
Stadshypotek AB 0.05% 20-06-2022	4 000,0	99,5330	EUR	1,00	3 981,3	1,03 %
Ruotsi yhteensä					9 049,1	2,35 %
Saksa						
FMS Wertmanagement AoeR 1.125% 03-09-2018	8 000,0	102,6275	EUR	1,00	8 210,2	2,13 %
Kreditanstalt fuer Wiederauf 0.375% 09-03-2026	2 400,0	100,2800	EUR	1,00	2 406,7	0,62 %
Kreditanstalt fuer Wiederauf 0.375% 15-03-2023	4 000,0	102,5680	EUR	1,00	4 102,7	1,06 %
Kreditanstalt fuer Wiederauf FRN 26-01-2017	4 000,0	100,0230	EUR	1,00	4 000,9	1,04 %
Saksa yhteensä					18 720,6	4,86 %
Suomi						
Nordic Investment Bank 0.5% 22-09-2023	40 000,0	97,7550	SEK	9,55	4 094,3	1,06 %
Suomi yhteensä					4 094,3	1,06 %
Sveitsi						
UBS AG/London 1.375% 16-04-2021	5 000,0	105,5690	EUR	1,00	5 278,5	1,37 %
Sveitsi yhteensä					5 278,5	1,37 %
Tanska						
DLR Kredit 1% 04-01-2017 SDO AR B	5 000,0	100,2660	EUR	1,00	5 013,3	1,30 %
Nordea Kredit 2% 04-01-2020 SDRO A 2	30 000,0	106,6120	DKK	7,43	4 303,6	1,12 %
RD15G3OK19RF	11 000,0	100,0300	SEK	9,55	1 152,1	0,30 %
RD15G3OK20RF	11 000,0	100,9480	SEK	9,55	1 162,7	0,30 %
Realkredit Danmark 1% 04-01-2020 SDRO A T	40 000,0	103,3680	DKK	7,43	5 563,5	1,44 %
Realkredit Danmark 1% 04-01-2021 SDRO A T	20 000,0	103,6230	DKK	7,43	2 788,6	0,72 %
Tanska yhteensä					19 983,8	5,19 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					82 427,9	21,39 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					345 704,3	89,71 %
Korkosijoitukset yhteensä					345 704,3	89,71 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					345 704,3	89,71 %
Johdannaissopimukset						
Vakioidut johdannaissopimukset						
Korkojohdannaiset						
Futuurisopimukset						
EURO-BOBL FUTURE 3/2017	4 000,0	-0,0700	EUR	1,00	-2,8	-0,00 %
EURO-BUND FUTURE 3/2017	6 300,0	-0,4400	EUR	1,00	-27,7	-0,01 %
Futuurisopimukset yhteensä					-30,5	-0,01 %
Korkojohdannaiset yhteensä					-30,5	-0,01 %
Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä					-30,5	-0,01 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset						
Valuuttajohdannaiset						
Terminisopimukset						
FX FWD EUR/DKK 20-02-2017					-3,5	-0,00 %
FX FWD EUR/DKK 20-04-2017					-5,7	-0,00 %
FX FWD EUR/NOK 20-02-2017					13,3	0,00 %
FX FWD EUR/NOK 20-04-2017					4,6	0,00 %
FX FWD EUR/SEK 20-02-2017					-19,6	-0,01 %
FX FWD EUR/SEK 20-02-2017					-21,5	-0,01 %
FX FWD EUR/SEK 20-02-2017					-8,8	-0,00 %
FX FWD EUR/SEK 20-02-2017					-17,8	-0,00 %
FX FWD EUR/SEK 20-02-2017					-14,2	-0,00 %
FX FWD EUR/SEK 20-02-2017					-6,3	-0,00 %
FX FWD EUR/SEK 20-02-2017					-28,4	-0,01 %
FX FWD EUR/SEK 20-02-2017					1,9	0,00 %
FX FWD EUR/SEK 20-04-2017					-63,3	-0,02 %
FX FWD EUR/USD 20-04-2017					62,5	0,02 %
FX FWD EUR/USD 21-02-2017					-115,5	-0,03 %
Terminisopimukset yhteensä					-222,4	-0,06 %
Valuuttajohdannaiset yhteensä					-222,4	-0,06 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä					-222,4	-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
Johdannaissopimukset yhteensä					-252,9	-0,07 %
Sijoitukset yhteensä					347 907,2	90,28 %
Kassa ja muut varat, netto					37 449,3	9,72 %
Rahaston arvo					385 356,6	

Arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä annetun asetuksen EU 2015/2365, Liite A ja Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaisen (ESMA) ohjeiden 2014/937 mukaisesti annettavat tiedot.

Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita tilikauden aikana. Rahastolla ei myöskään ole ollut tuottojenvaihtosopimuksia, takaisinosto-, käännteisiä takaisinosto- tai vakuudellisia limiittiluotonantosopimuksia.

Markkina-arvot ja muut rahasummat on esitetty rahaston perusvaluutassa, ellei toisin mainita.

Johdannaiset

Valuuttatermiinien kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo	30/12/16
Valuutta	
DKK	-16 384 066,69
EUR	40 991 542,06
NOK	-6 261 809,17
SEK	-9 565 214,75
USD	-9 002 811,16

Futuuriin kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo	30/12/16
Ostetut korkofutuurit	10 982 181,32

Johdannaiskauppojen vastapuolet

JPMorgan Chase Bank NA
Merrill Lynch International
Nordea Bank Finland Abp

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2016	1.1. - 31.12.2015
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	11 172 488,33	-7 036 042,03
Johdannaissopimusten nettotuotot	-59 053,68	621 205,95
Korkotuotot	6 900 466,41	7 271 899,31
Muut tuotot	709 836,92	571 530,19
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-1 098 388,98	-1 035 017,02
Korkokulut	-26 122,02	-6 517,04
Muut kulut	-587 067	-638 921,57
Tilikauden voitto/tappio	17 012 159,98	-251 862,21

Tase (EUR)

	31.12.2016	31.12.2015
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	348 160 124,03	385 653 462,1
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	82 248,98	1 259 297,6
Muut	675,81	388,8
Siirtosaamiset	3 475 943,76	4 629 775,71
Rahat ja pankkisaamiset	34 067 401,01	22 821 779,38
Vastaavaa yhteensä	385 786 393,59	414 364 703,59
Vastattavaa		
Rahaston arvo	385 356 568,4	414 275 181,91
Vieras pääoma		
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	335 128,69	-
Muut	575,68	-
Siirtovelat	94 120,82	89 521,68
Vastattavaa yhteensä	385 786 393,59	414 364 703,59

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2016 perustuu arvonlaskentaan 30.12.2016.

	1.1. - 31.12.2016	1.1. - 31.12.2015
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	7 262 065,77	10 538 948,2
Luovutustappiot	-4 033 295	-2 201 352,54
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	7 943 717,56	-15 373 637,69
Yhteensä	11 172 488,33	-7 036 042,03
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Voitot	29 895,89	90 900
Tappiot	-208 437,75	-105 450
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	194 634,11	-
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Voitot	2 765 269,88	-655 846,91
Tappiot	-1 358 758,5	-
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-1 481 657,31	1 291 602,86
Yhteensä	-59 053,68	621 205,95
Sijoitusten käyvän arvon nousu	10 874 866,22	2 047 018,92
Sijoitusten käyvän arvon lasku	-4 218 171,86	-16 129 053,75
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	728,75	150
Taseen liitetiedot (EUR)	31.12.2016	31.12.2015
Rahaston arvo 1.1.	414 275 181,91	389 126 370,9
Rahasto-osuuksien merkinnät	19 812 683,89	36 658 110,15
Rahasto-osuuksien lunastukset	-65 740 373,3	-11 255 144,51
Tuotonjako	-3 084,08	-2 292,42
Tilikauden voitto/tappio	17 012 159,98	-251 862,21
Rahaston arvo 31.12.	385 356 568,4	414 275 181,91
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	385 356 568,4	414 275 181,91

Nordea Yrityslaina Plus

Sijoitusrahasto Nordea Yrityslaina Plussan kasvuosuuden arvo nousi 13,38 % tammi–joulukuussa 2016, ja vertailuindeksi (Merrill Lynch Global High Yield Constrained; markkinapainotettu indeksi, joka on valuuttasuojattu suhteessa rahaston perusvaluuttaan) nousi 14,32 %.

Alkuvuosi oli vahva yhdysvaltalaisen riskiyrityslainojen markkinoilla, kun korkoero kasvoi yli 200 korkopisteellä vuoden kuuden ensimmäisen viikon aikana ja oli ylimillään 888 korkopistettä (8,88 %-yksikköä). Tämä johtui suureksi osaksi öljyn hinnan laskusta ja lähestyvistä laskusuhdanteesta USA:ssa. Helmikuun puolivälissä ilmapääri koheni sijoittajien keskuudessa sen jälkeen kun suurimmilta keskuspankeilta oli saatu rauhoittavia tietoja, mikä veti öljyn hinnan nousuun. Samaan aikaan USA:ssa asetettiin tuontitullit kiinalaiselle teräkselle. Tämä johti energia-, metalli-, kaivos- ja teräsyhtiöiden liikkeeseen laskemien joukkolainojen nousuun ja painoi korkoeroja. Seurauksena oli riskiyrityslainojen yleinen nousu. Kesän alussa markkinoihin vaikutti jonkin verran Ison-Britannian EU-kansanäänestys, ja korkoerot levenivät vähän aikaa. Korkoerot kapenivat sen jälkeen loppuvuoden aikana. Juuri ennen USA:n presidentinvaaleja nähtiin lyhyt nousu.

Rahasto kehittyi vuoden 2016 aikana vahvasti, mutta jäi jälkeen vertailuindeksistä. Tämä johtui lähinnä siitä, että energiasektorin sekä metalli- ja kaivossektorin osuus oli rahastossa pienempi kuin vertailuindeksissä. Kehitystä painoi myös alipaino CCC-luokitelluissa lainoissa, joiden kurssit nousivat voimakkaasti vuoden aikana. Tilannetta

Riskitaso

1 2 3 4 5 6 7

Pienempi riski

Suurempi riski



Tyypillisesti pienemmät tuotot

Tyypillisesti suuremmat tuotot

Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti:
1-2 > matala | 3-4-5 > 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.

tasapainotti osittain se, että terässektorin joukkolainojen osuus oli suurempi kuin vertailuindeksissä. Terässektori oli yksi vahvimmin kehittyneistä sektoreista vuoden aikana. Lisäksi pankki- ja mediasektoreiden joukkolainojen osuus oli pienempi kuin vertailuindeksissä, mikä myös vaikutti positiivisesti.

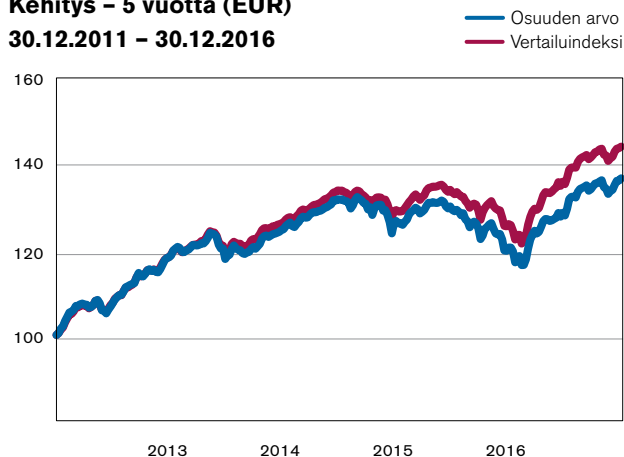
Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on MacKay Shields 1.11.2006 alkaen.

MacKay Shields

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan johdannaisia saavuttaakseen lisätuottoja ja tehostaakseen riskienhallintaa sekä suojautuakseen valuuttariskeiltä. Johdannaisten osuus on vaihdellut -6 ja +14 %:n välillä rahaston arvosta. Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita kauden aikana.

Kasvuosuuden arvo A

Kehitys - 5 vuotta (EUR) 30.12.2011 - 30.12.2016



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

Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat -0,57 %
- Ulkomaiset muut joukkolainat 100,57 %

Avaintiedot

	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Kasvuosuus A*, EUR	2 482,85	2 189,87	2 300,68
Tuotto-osuus A*, EUR	1 700,45	1 523,55	1 649,57
Kasvuosuus C*, EUR	2 501,31	2 201,76	2 309,22
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	27 004,0	38 272,8	40 523,8
Tuotto-osuus A, 1 000 kpl	1 142,7	1 157,1	883,2
Kasvuosuus C, 1 000 kpl	10,7	23,4	47,2
Omistajien lukumäärä	3 377	4 519	5 388
Rahaston arvo, milj. EUR	690,2	856,3	948,0
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	7 665,0	8 645,4	8 197,5
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	42,51	22,85	49,49
Tuoton maksu	23.-28.2.2017	15.-22.2.2016	16.-28.2.2015
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	97 653,4	-39 027,8	3 737,2

* 100 osuutta

Tunnusluvut

	31.12.2016
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	4,92
Indeksin volatiliiteetti, %	4,38
Tracking Error, %	2,49
Active Share, %	-
Sharpen luku	2,77
Salkun kiertonopeus, %	17,16
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,00
Hallinnointipalkkio C, % p.a.	0,80
Juoksevat kulut A, %	1,00
Juoksevat kulut C, %	0,81
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Arvopapereiden lainaksiannon kulut, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,00
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	0,00

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

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

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

VaR-ajan käyttöaste	Alin	Ylin	Keskimääräinen	Sisäinen VaR-raja
Nordea Yrityslaina Plus*	0,69	0,89	0,77	1,50
Vivutustaso	Alin	Ylin	Keskimääräinen	"Ensimmäinen päivä"
Nordea Yrityslaina Plus	144,50	223,90	204,40	1/1/16

* Vertailuindeksi Merrill Lynch Global High Yield Constrained, valuuttasuojattu (1.5.07), on käytössä viitesalkkuna rahaston suhteellista VaR-lukua laskettaessa.

Rahaston käyttämä VaR-laskentamalli on parametrinen, luottamustaso on 95 %, pitäjako on 20 päivää ja aikasarjan pituus on kalenterivuosi 2016. Absoluuttisen VaR-menetelmällä pyritään kuvaamaan, miten suuri rahaston tappion maksimimäärän odotetaan olevan tietyn ajanjaksona ja tietyllä luottamustasolla (todennäköisyydellä) silloin, kun markkinaolosuhteet ovat normaalit. Todennäköisyyttä kuvaa luottamustaso, ja 95%:n luottamustaso tarkoittaa, että 95 %:n todennäköisyydellä tappion maksimimäärä ei toteudu. Vastaavasti on olemassa 5 %:n todennäköisyys, että toteutunut tappio on maksimimäärää suurempi.

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

Vuosikertomus 31.12.2016 perustuu arvonlaskentaan 30.12.2016.

Rahasto on sääntöjensä mukaisessa laajuudessa käyttänyt seuraavia tehokkaan salkunhoidon menetelmiä:

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan vakioituja korkojohdannaisia saavuttaakseen lisätuottoja ja tehostaakseen riskienhallintaa.

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan valuuttajohdannaisia suojautuakseen valuutariskeiltä.

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 oikaisukertomukset olivat käytössä katsauskauden aikana:

1.1.-30.6.2016 merkinnät 0,40 %

1.7.-31.12.2016 merkinnät 0,50 %

Sijoitukset 31.12.2016

	Määrä, 1 000 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	1,06	0,0	0,00 %
Yhdysvallat yhteensä					0,0	0,00 %
Osakesijoitukset yhteensä						
0,0						
Korkosijoitukset						
Joukkovelkakirjalainat						
Muut joukkovelkakirjalainat						
Alankomaat						
Axalta Coating Systems Dutch 3.75% 15-01-2025	1 890,0	100,4940	EUR	1,00	1 899,3	0,28 %
NXP BV / NXP Funding LLC 4.125% 01-06-2021	1 800,0	103,2500	USD	1,06	1 761,8	0,26 %
Petrobras Global Finance BV 6.25% 14-12-2026	2 612,0	93,1300	GBP	0,85	2 855,5	0,41 %
Petrobras Global Finance BV 6.25% 17-03-2024	7 443,0	94,9000	USD	1,06	6 695,8	0,97 %
Petrobras Global Finance BV 6.875% 20-01-2040	3 500,0	85,7920	USD	1,06	2 846,4	0,41 %
Petrobras Global Finance BV 7.25% 17-03-2044	6 227,0	88,7500	USD	1,06	5 238,8	0,76 %
Sensata Technologies BV 4.875% 15-10-2023	4 220,0	102,6250	USD	1,06	4 105,4	0,59 %
VimpelCom Holdings BV 5.95% 13-02-2023	3 700,0	104,0000	USD	1,06	3 647,7	0,53 %
Alankomaat yhteensä					29 050,8	4,21 %
Australia						
FMG Resources August 2006 Pt 6.875% 01-04-2022	1 805,0	103,7500	USD	1,06	1 775,2	0,26 %
FMG Resources August 2006 Pt 9.75% 01-03-2022	2 425,0	116,0070	USD	1,06	2 666,8	0,39 %
Australia yhteensä					4 442,0	0,64 %
Belgia						
Barry Callebaut Services NV 5.5% 15-06-2023	2 867,0	105,9150	USD	1,06	2 878,6	0,42 %
Belgia yhteensä					2 878,6	0,42 %
Bermuda						
Oil Insurance Ltd MULTI Perpetual	200,0	79,0000	USD	1,06	149,8	0,02 %
Bermuda yhteensä					149,8	0,02 %
Brasilia						
Banco do Brasil SA/Cayman 5.875% 19-01-2023	2 171,0	100,0000	USD	1,06	2 058,0	0,30 %
Banco do Brasil SA/Cayman 5.875% 26-01-2022	1 579,0	100,0000	USD	1,06	1 496,8	0,22 %
Brasilia yhteensä					3 554,8	0,52 %
Caymansaaret						
Comcel Trust via Comunicacio 6.875% 06-02-2024	2 518,0	100,7500	USD	1,06	2 404,9	0,35 %
UPCB Finance IV Ltd 4% 15-01-2027	5 150,0	99,6730	EUR	1,00	5 133,2	0,74 %
Vale Overseas Ltd 6.875% 21-11-2036	8 300,0	98,5000	USD	1,06	7 750,0	1,12 %
Caymansaaret yhteensä					15 288,0	2,22 %
Espanja						
BBVA International Preferred MULTI Perpetual	3 156,0	99,0000	USD	1,06	2 961,8	0,43 %
Espanja yhteensä					2 961,8	0,43 %
Indonesia						
Gajah Tunggal Tbk PT 7.75% 06-02-2018	1 800,0	88,4900	USD	1,06	1 509,9	0,22 %
Indonesia yhteensä					1 509,9	0,22 %
Irlanti						
Ardagh Packaging Finance PLC 4.25% 15-01-2022	770,0	103,4430	EUR	1,00	796,5	0,12 %
Ardagh Packaging Finance PLC 6% 30-06-2021	400,0	101,7500	USD	1,06	385,8	0,06 %
Ardagh Packaging Finance PLC 6.75% 15-05-2024	2 600,0	107,0000	EUR	1,00	2 782,0	0,40 %
Ardagh Packaging Finance PLC 6.75% 31-01-2021	2 886,0	103,0000	USD	1,06	2 817,9	0,41 %
Ardagh Packaging Finance PLC 7.25% 15-05-2024	1 000,0	104,7500	USD	1,06	993,0	0,14 %
Endo Ltd / Endo Finance LLC 6% 15-07-2023	2 615,0	87,6250	USD	1,06	2 172,1	0,31 %
Metalloinvest Finance DAC 5.625% 17-04-2020	4 500,0	105,0000	USD	1,06	4 479,1	0,65 %
MMC Norilsk Nickel OJSC via 6.625% 14-10-2022	5 000,0	111,4750	USD	1,06	5 283,7	0,77 %
PGH Capital PLC 6.625% 18-12-2025	2 564,0	103,7570	GBP	0,85	3 122,8	0,45 %
Irlanti yhteensä					22 833,0	3,31 %
Iso-Britannia						
Anglo American Capital PLC 4.125% 15-04-2021	2 544,0	101,7500	USD	1,06	2 453,8	0,36 %
Anglo American Capital PLC 4.875% 14-05-2025	2 011,0	101,3750	USD	1,06	1 932,6	0,28 %
Lloyds Bank PLC	2 507,0	144,0000	EUR	1,00	3 610,1	0,52 %
Premier Foods Finance PLC 6.5% 15-03-2021	3 087,0	102,3980	GBP	0,85	3 710,6	0,54 %
Standard Life PLC MULTI Perpetual	2 732,0	111,1310	GBP	0,85	3 563,9	0,52 %
Virgin Media Finance PLC 6.375% 15-10-2024	2 886,0	105,2950	GBP	0,85	3 567,1	0,52 %
Virgin Media Secured Finance 5.5% 15-01-2025	400,0	101,7500	USD	1,06	385,8	0,06 %
Virgin Media Secured Finance 6% 15-04-2021	300,0	104,0170	GBP	0,85	329,7	0,05 %
Iso-Britannia yhteensä					19 553,6	2,83 %
Jersey						
HSBC Bank Capital Funding St MULTI Perpetual	1 300,0	113,6530	GBP	0,85	1 734,4	0,25 %
Jersey yhteensä					1 734,4	0,25 %
Kanada						
Bombardier Inc 6% 15-10-2022	2 896,0	94,0000	USD	1,06	2 580,6	0,37 %
Bombardier Inc 6.125% 15-01-2023	2 095,0	95,3400	USD	1,06	1 893,4	0,27 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
CITGO Petroleum Corp 6.25% 15-08-2022	3 142,0	104,5000	USD	1,06	3 112,5	0,45 %
Clear Channel Worldwide Hold 6.5% 15-11-2022	4 214,0	102,2500	USD	1,06	4 084,6	0,59 %
Clear Channel Worldwide Hold 7.625% 15-03-2020	2 129,0	99,8450	USD	1,06	2 015,1	0,29 %
ClubCorp Club Operations Inc 8.25% 15-12-2023	3 050,0	106,0000	USD	1,06	3 064,7	0,44 %
CommScope Technologies Finan 6% 15-06-2025	4 375,0	106,0000	USD	1,06	4 396,2	0,64 %
Continental Airlines 2005-ER 9.798% 01-04-2021	4 049,0	109,5000	USD	1,06	1 624,2	0,24 %
Continental Resources Inc/OK 5% 15-09-2022	3 880,0	100,9390	USD	1,06	3 712,6	0,54 %
CoreCivic Inc 4.125% 01-04-2020	3 425,0	99,7500	USD	1,06	3 238,6	0,47 %
CoreCivic Inc 5% 15-10-2022	200,0	99,7500	USD	1,06	189,1	0,03 %
CSC Holdings LLC 5.5% 15-04-2027	2 505,0	101,0000	USD	1,06	2 398,4	0,35 %
CSC Holdings LLC 6.625% 15-10-2025	20,0	109,0000	USD	1,06	20,7	0,00 %
Dana Inc 5.5% 15-12-2024	5 503,0	102,0000	USD	1,06	5 320,9	0,77 %
DaVita Inc 5% 01-05-2025	1 050,0	99,4200	USD	1,06	989,6	0,14 %
DaVita Inc 5.125% 15-07-2024	2 040,0	99,7815	USD	1,06	1 929,6	0,28 %
Denbury Resources Inc 5.5% 01-05-2022	5 011,0	87,2500	USD	1,06	4 144,6	0,60 %
Diamond 1 Finance Corp / Dia 8.35% 15-07-2046	850,0	122,5507	USD	1,06	987,5	0,14 %
DISH DBS Corp 5.875% 15-07-2022	5 071,0	105,2500	USD	1,06	5 059,5	0,73 %
DISH DBS Corp 7.75% 01-07-2026	530,0	112,7500	USD	1,06	566,5	0,08 %
Dollar Tree Inc 5.75% 01-03-2023	2 058,0	105,7500	USD	1,06	2 063,1	0,30 %
Dresdner Funding Trust I 8.151% 30-06-2031	2 463,0	115,3490	USD	1,06	2 693,2	0,39 %
Equinix Inc 5.875% 15-01-2026	3 280,0	105,2400	USD	1,06	3 272,2	0,47 %
First Data Corp 7% 01-12-2023	6 602,0	106,8750	USD	1,06	6 688,7	0,97 %
Freeport-McMoRan Inc 3.55% 01-03-2022	2 245,0	93,0000	USD	1,06	1 979,2	0,29 %
Freeport-McMoRan Inc 3.875% 15-03-2023	2 870,0	92,3120	USD	1,06	2 511,5	0,36 %
Freeport-McMoRan Inc 4% 14-11-2021	250,0	97,5000	USD	1,06	231,1	0,03 %
Freeport-McMoRan Inc 4.55% 14-11-2024	335,0	93,5000	USD	1,06	296,9	0,04 %
Frontier Communications Corp 11% 15-09-2025	4 650,0	103,2170	USD	1,06	4 549,8	0,66 %
Frontier Communications Corp 6.875% 15-01-2025	1 540,0	84,1250	USD	1,06	1 228,1	0,18 %
Frontier Communications Corp 7% 01-11-2025	177,0	77,5000	USD	1,06	130,0	0,02 %
Frontier Communications Corp 8.5% 15-04-2020	397,0	105,0000	USD	1,06	395,2	0,06 %
Gates Global LLC / Gates Glo 5.75% 15-07-2022	2 759,0	94,8750	EUR	1,00	2 617,6	0,38 %
Gates Global LLC / Gates Glo 6% 15-07-2022	632,0	97,8000	USD	1,06	585,9	0,08 %
GEO Group Inc/The 5.125% 01-04-2023	1 444,0	96,0000	USD	1,06	1 314,1	0,19 %
GEO Group Inc/The 5.875% 15-10-2024	2 767,0	98,6250	USD	1,06	2 586,9	0,37 %
Glen Meadow Pass-Through Tru MULTI 12-02-2067	6 122,0	77,2500	USD	1,06	4 483,1	0,65 %
GLP Capital LP / GLP Financi 5.375% 15-04-2026	2 015,0	104,2900	USD	1,06	1 992,1	0,29 %
Goodyear Tire & Rubber Co/Th 5.125% 15-11-2023	1 095,0	103,0000	USD	1,06	1 069,2	0,15 %
GSAA Home Equity Trust 2006- FRN 25-11-2036	1 500,0	39,4049	USD	1,06	13,1	0,00 %
GSAA Home Equity Trust 2007- FRN 25-04-2047	900,0	86,1834	USD	1,06	88,8	0,01 %
Hanesbrands Inc 4.625% 15-05-2024	4 500,0	97,0000	USD	1,06	4 137,8	0,60 %
Hanesbrands Inc 4.875% 15-05-2026	2 080,0	97,7500	USD	1,06	1 927,4	0,28 %
Herc Rentals Inc 7.75% 01-06-2024	3 500,0	105,1250	USD	1,06	3 487,9	0,51 %
Hexion Inc / Hexion Nova Sco 9% 15-11-2020	196,0	78,0000	USD	1,06	144,9	0,02 %
Hexion Inc 6.625% 15-04-2020	385,0	88,5000	USD	1,06	323,0	0,05 %
Hexion Inc 8.875% 01-02-2018	2 024,0	99,5000	USD	1,06	1 909,1	0,28 %
Hilcorp Energy I LP / Hilcor 5% 01-12-2024	2 963,0	99,2500	USD	1,06	2 787,7	0,40 %
Hologic Inc 5.25% 15-07-2022	3 675,0	105,3750	USD	1,06	3 671,0	0,53 %
Home Equity Loan Trust FRN 25-04-2037	680,0	99,0448	USD	1,06	41,7	0,01 %
Hornbeck Offshore Services I 5% 01-03-2021	4 569,0	67,0000	USD	1,06	2 901,9	0,42 %
Hughes Satellite Systems Cor 5.25% 01-08-2026	2 202,0	98,1250	USD	1,06	2 048,3	0,30 %
Huntsman International LLC 4.25% 01-04-2025	2 800,0	100,8700	EUR	1,00	2 824,4	0,41 %
Huntsman International LLC 4.875% 15-11-2020	3 345,0	103,6250	USD	1,06	3 285,9	0,48 %
Icahn Enterprises LP / Icahn 5.875% 01-02-2022	5 650,0	99,2500	USD	1,06	5 315,8	0,77 %
Icahn Enterprises LP / Icahn 6% 01-08-2020	4 827,0	102,2500	USD	1,06	4 678,7	0,68 %
iHeartCommunications Inc 9% 01-03-2021	7 971,0	74,0000	USD	1,06	5 591,6	0,81 %
inVentiv Group Holdings Inc/ 7.5% 01-10-2024	3 175,0	104,7400	USD	1,06	3 152,4	0,46 %
Iron Mountain Inc 5.75% 15-08-2024	8 165,0	102,8750	USD	1,06	7 962,6	1,15 %
KB Home 7.5% 15-09-2022	1 466,0	105,5000	USD	1,06	1 466,1	0,21 %
KB Home 8% 15-03-2020	2 232,0	110,0000	USD	1,06	2 327,4	0,34 %
Kloeckner Pentaplast of Amer 7.125% 01-11-2020	1 989,0	105,0250	EUR	1,00	2 088,9	0,30 %
KLX Inc 5.875% 01-12-2022	5 587,0	102,7500	USD	1,06	5 441,9	0,79 %
Kronos Acquisition Holdings 9% 15-08-2023	3 300,0	99,7500	USD	1,06	3 120,4	0,45 %
Level 3 Financing Inc 5.125% 01-05-2023	2 800,0	100,3750	USD	1,06	2 664,2	0,39 %
Level 3 Financing Inc 5.375% 01-05-2025	2 745,0	102,0000	USD	1,06	2 654,2	0,38 %
Level 3 Financing Inc 5.375% 15-08-2022	5,0	103,0000	USD	1,06	4,9	0,00 %
Lincoln National Corp MULTI 17-05-2066	6 938,0	81,0000	USD	1,06	5 327,3	0,77 %
Lincoln National Corp MULTI 20-04-2067	885,0	78,0000	USD	1,06	654,4	0,09 %
Meritage Homes Corp 6% 01-06-2025	2 445,0	101,2500	USD	1,06	2 346,7	0,34 %
MGM Resorts International 6% 15-03-2023	8 019,0	108,0000	USD	1,06	8 209,8	1,19 %
Milacron LLC / Mcron Finance 7.75% 15-02-2021	3 772,0	102,7500	USD	1,06	3 674,0	0,53 %
Momentive Performance Escrow Claim	1 410,0		USD	1,06	0,0	0,00 %
Momentive Performance Materi 4.69% 24-04-2022	1 085,0	86,0000	USD	1,06	884,5	0,13 %
Morgan Stanley ABS Capital I FRN 25-02-2037	2 000,0	59,7474	USD	1,06	213,2	0,03 %
Morgan Stanley ABS Capital I FRN 25-10-2036	165,0	55,8930	USD	1,06	34,4	0,00 %
MPG Holdco I Inc 7.375% 15-10-2022	5 196,0	104,5000	USD	1,06	5 147,2	0,75 %
MPH Acquisition Holdings LLC 7.125% 01-06-2024	3 595,0	105,3750	USD	1,06	3 591,1	0,52 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
MPLX LP 5.5% 15-02-2023	2 905,0	104,0094	USD	1,06	2 864,2	0,42 %
MPT Operating Partnership LP 6.375% 01-03-2024	2 695,0	104,6250	USD	1,06	2 672,9	0,39 %
MSCI Inc 5.75% 15-08-2025	4 500,0	106,0000	USD	1,06	4 521,8	0,66 %
Murphy Oil USA Inc 6% 15-08-2023	5 321,0	104,2500	USD	1,06	5 258,5	0,76 %
Navient Corp 7.25% 25-01-2022	231,0	105,8750	USD	1,06	231,8	0,03 %
Navient Corp 8% 25-03-2020	4 268,0	110,9400	USD	1,06	4 488,5	0,65 %
Navistar International Corp 8.25% 01-11-2021	5 532,0	101,0000	USD	1,06	5 296,5	0,77 %
NCR Corp 6.375% 15-12-2023	4 420,0	107,5000	USD	1,06	4 504,2	0,65 %
Novelis Corp 5.875% 30-09-2026	3 546,0	101,0000	USD	1,06	3 395,1	0,49 %
Novelis Corp 6.25% 15-08-2024	555,0	106,0000	USD	1,06	557,7	0,08 %
OneMain Financial Holdings L 6.75% 15-12-2019	2 100,0	104,2500	USD	1,06	2 075,3	0,30 %
OneMain Financial Holdings L 7.25% 15-12-2021	3 456,0	103,7400	USD	1,06	3 398,7	0,49 %
Owens-Brockway Glass Contain 5% 15-01-2022	1 617,0	102,2500	USD	1,06	1 567,3	0,23 %
Owens-Brockway Glass Contain 5.875% 15-08-2023	3 470,0	104,2500	USD	1,06	3 429,2	0,50 %
Parker Drilling Co 6.75% 15-07-2022	612,0	87,0000	USD	1,06	504,7	0,07 %
Parker Drilling Co 7.5% 01-08-2020	3 079,0	90,2500	USD	1,06	2 634,2	0,38 %
PHI Inc 5.25% 15-03-2019	3 017,0	94,7700	USD	1,06	2 710,4	0,39 %
Pilgrim's Pride Corp 5.75% 15-03-2025	4 225,0	99,7500	USD	1,06	3 995,1	0,58 %
Post Holdings Inc 5% 15-08-2026	3 210,0	95,7500	USD	1,06	2 913,6	0,42 %
PQ Corp 6.75% 15-11-2022	2 110,0	107,0000	USD	1,06	2 140,2	0,31 %
Prestige Brands Inc 6.375% 01-03-2024	2 625,0	104,5000	USD	1,06	2 600,4	0,38 %
PulteGroup Inc 6.375% 15-05-2033	297,0	99,7500	USD	1,06	280,8	0,04 %
PulteGroup Inc 7.875% 15-06-2032	3 758,0	111,0000	USD	1,06	3 954,3	0,57 %
Qorvo Inc 6.75% 01-12-2023	4 045,0	110,0000	USD	1,06	4 217,9	0,61 %
Quintiles IMS Inc 3.5% 15-10-2024	3 075,0	103,8660	EUR	1,00	3 193,9	0,46 %
Reynolds Group Issuer Inc / 5.125% 15-07-2023	3 415,0	102,1250	USD	1,06	3 306,1	0,48 %
Reynolds Group Issuer Inc / 8.25% 15-02-2021	7 106,0	103,2500	USD	1,06	2 412,0	0,35 %
SBA Communications Corp 4.875% 15-07-2022	4 187,0	101,6250	USD	1,06	4 033,6	0,58 %
Scientific Games Internation 10% 01-12-2022	1 073,0	99,5000	USD	1,06	1 012,1	0,15 %
Scientific Games Internation 7% 01-01-2022	3 009,0	107,2500	USD	1,06	3 059,2	0,44 %
Scotts Miracle-Gro Co/The 5.25% 15-12-2026	1 755,0	99,7500	USD	1,06	1 659,5	0,24 %
Sealed Air Corp 4.5% 15-09-2023	635,0	108,7500	EUR	1,00	690,6	0,10 %
Sealed Air Corp 4.875% 01-12-2022	2 540,0	102,7500	USD	1,06	2 474,0	0,36 %
Sealed Air Corp 5.125% 01-12-2024	1 813,0	102,7500	USD	1,06	1 765,9	0,26 %
Sealed Air Corp 5.5% 15-09-2025	350,0	103,2500	USD	1,06	342,6	0,05 %
Service Corp International/U 5.375% 15-01-2022	3 156,0	104,0000	USD	1,06	3 111,4	0,45 %
Service Corp International/U 5.375% 15-05-2024	1 600,0	104,2500	USD	1,06	1 581,2	0,23 %
ServiceMaster Co LLC/The 5.125% 15-11-2024	2 985,0	101,5000	USD	1,06	2 872,1	0,42 %
Shea Homes LP / Shea Homes F 5.875% 01-04-2023	3 920,0	97,5000	USD	1,06	3 623,1	0,52 %
Sirius XM Radio Inc 5.375% 15-07-2026	4 000,0	97,7500	USD	1,06	3 706,5	0,54 %
SM Energy Co 6.125% 15-11-2022	2 730,0	101,2500	USD	1,06	2 620,3	0,38 %
SM Energy Co 6.75% 15-09-2026	345,0	103,0000	USD	1,06	336,9	0,05 %
Soundview Home Loan Trust 20 FRN 25-01-2037	750,0	71,7057	USD	1,06	132,7	0,02 %
Soundview Home Loan Trust 20 FRN 25-06-2037	1 900,0	66,5790	USD	1,06	87,8	0,01 %
Spectrum Brands Inc 5.75% 15-07-2025	1 490,0	103,7500	USD	1,06	1 465,4	0,21 %
Springleaf Finance Corp 6% 01-06-2020	3 229,0	101,3750	USD	1,06	3 103,0	0,45 %
Springleaf Finance Corp 7.75% 01-10-2021	5 595,0	105,5000	USD	1,06	5 595,5	0,81 %
Sprint Capital Corp 6.875% 15-11-2028	1 821,0	98,5000	USD	1,06	1 700,3	0,25 %
Sprint Capital Corp 8.75% 15-03-2032	4 335,0	110,2500	USD	1,06	4 530,6	0,66 %
Sprint Communications Inc 6% 15-11-2022	2 488,0	100,6880	USD	1,06	2 374,7	0,34 %
Sprint Corp 7.875% 15-09-2023	5 349,0	106,7500	USD	1,06	5 412,9	0,78 %
Standard Industries Inc/NJ 6% 15-10-2025	2 880,0	105,2500	USD	1,06	2 873,4	0,42 %
Steel Dynamics Inc 5% 15-12-2026	1 260,0	99,6250	USD	1,06	1 189,9	0,17 %
Suburban Propane Partners LP 5.5% 01-06-2024	3 618,0	101,2500	USD	1,06	3 472,6	0,50 %
Targa Resources Partners LP 5.25% 01-05-2023	2 559,0	101,0000	USD	1,06	2 450,1	0,35 %
Tenaska Alabama Partners LP 7% 30-06-2021	95,0	102,7500	USD	1,06	39,0	0,01 %
Tenet Healthcare Corp 5.5% 01-03-2019	2 459,0	98,3750	USD	1,06	2 293,1	0,33 %
Tenet Healthcare Corp 6.75% 15-06-2023	2 675,0	88,2500	USD	1,06	2 237,8	0,32 %
Terex Corp 6.5% 01-04-2020	3 926,0	102,0000	USD	1,06	3 796,1	0,55 %
Tesoro Corp 5.375% 01-10-2022	2 556,0	103,7500	USD	1,06	2 513,8	0,36 %
Tesoro Logistics LP / Tesoro 5.25% 15-01-2025	460,0	101,7500	USD	1,06	443,7	0,06 %
Tesoro Logistics LP / Tesoro 5.875% 01-10-2020	1 808,0	102,7500	USD	1,06	1 761,0	0,26 %
Tesoro Logistics LP / Tesoro 6.25% 15-10-2022	2 128,0	106,0000	USD	1,06	2 138,3	0,31 %
T-Mobile USA Inc 6% 15-04-2024	1 050,0	105,3750	USD	1,06	1 048,9	0,15 %
T-Mobile USA Inc 6.375% 01-03-2025	8 112,0	106,8750	USD	1,06	8 218,5	1,19 %
T-Mobile USA Inc 6.5% 15-01-2026	2 104,0	108,2500	USD	1,06	2 159,0	0,31 %
TRI Pointe Group Inc / TRI P 4.375% 15-06-2019	1 778,0	101,7500	USD	1,06	1 715,0	0,25 %
TRI Pointe Group Inc / TRI P 5.875% 15-06-2024	1 089,0	103,0000	USD	1,06	1 063,3	0,15 %
Triumph Group Inc 5.25% 01-06-2022	3 700,0	93,2500	USD	1,06	3 270,7	0,47 %
United Rentals North America 5.5% 15-05-2027	1 660,0	99,2500	USD	1,06	1 561,8	0,23 %
United Rentals North America 5.75% 15-11-2024	1 405,0	105,0000	USD	1,06	1 398,5	0,20 %
United Rentals North America 6.125% 15-06-2023	1 951,0	106,0000	USD	1,06	1 960,4	0,28 %
United States Steel Corp 7.375% 01-04-2020	778,0	107,2500	USD	1,06	791,0	0,11 %
United States Steel Corp 7.5% 15-03-2022	847,0	103,2500	USD	1,06	829,0	0,12 %
Universal Health Services In 5% 01-06-2026	2 405,0	97,5000	USD	1,06	2 222,8	0,32 %
US Foods Inc 5.875% 15-06-2024	2 025,0	103,5000	USD	1,06	1 986,8	0,29 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Whiting Petroleum Corp 5.75% 15-03-2021	2 400,0	99,5840	USD	1,06	2 265,6	0,33 %
Whole Foods Market Inc 5.2% 03-12-2025	4 000,0	105,5746	USD	1,06	4 003,2	0,58 %
Windstream Services LLC 6.375% 01-08-2023	1 340,0	89,0000	USD	1,06	1 130,5	0,16 %
Wynn Las Vegas LLC / Wynn La 5.5% 01-03-2025	5 188,0	99,2500	USD	1,06	4 881,1	0,71 %
XPO Logistics Inc 5.75% 15-06-2021	5 255,0	105,8650	EUR	1,00	5 563,2	0,81 %
XPO Logistics Inc 6.125% 01-09-2023	1 300,0	104,5000	USD	1,06	1 287,8	0,19 %
Zebra Technologies Corp 7.25% 15-10-2022	5 200,0	108,7500	USD	1,06	5 360,7	0,78 %
ZF North America Capital Inc 4.75% 29-04-2025	3 875,0	101,7500	USD	1,06	3 737,6	0,54 %
Yhdysvallat yhteensä					477 108,0	69,13 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					694 082,1	100,57 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					694 082,1	100,57 %
Korkosijoitukset yhteensä					694 082,1	100,57 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					694 082,1	100,57 %
Johdannaissopimukset						
Vakioimattomat johdannaissopimukset						
Valuuttajohdannaiset						
Terminisopimukset						
FX FWD EUR/GBP 17-01-2017					-24,4	-0,00 %
FX FWD EUR/USD 16-02-2017					-5 138,8	-0,74 %
FX FWD EUR/USD 17-01-2017					-27 183,6	-3,94 %
FX FWD EUR/USD 17-01-2017					125,5	0,02 %
FX FWD EUR/USD 17-01-2017					-167,7	-0,02 %
FX FWD EUR/USD 17-01-2017					283,9	0,04 %
FX FWD EUR/USD 17-01-2017					997,2	0,14 %
FX FWD EUR/USD 17-01-2017					185,1	0,03 %
Terminisopimukset yhteensä					-30 922,8	-4,48 %
Valuuttajohdannaiset yhteensä					-30 922,8	-4,48 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä					-30 922,8	-4,48 %
Johdannaissopimukset yhteensä					-30 922,8	-4,48 %
Sijoitukset yhteensä					663 159,3	96,09 %
Kassa ja muut varat, netto					27 008,2	3,91 %
Rahaston arvo					690 167,5	

Arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä annetun asetuksen EU 2015/2365, Liite A ja Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaisen (ESMA) ohjeiden 2014/937 mukaisesti annettavat tiedot.

Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita tilikauden aikana. Rahastolla ei myöskään ole ollut tuottojenvaihtosopimuksia, takaisinosto-, käännteisiä takaisinosto- tai vakuudellisia limiittiluotonantosopimuksia.

Markkina-arvot ja muut rahasummat on esitetty rahaston perusvaluutassa, ellei toisin mainita.

Johdannaiset

Valuuttatermiinien kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo	30/12/16
Valuutta	
EUR	607 023 823,00
GBP	-18 780 092,19
USD	-619 166 565,90

Johdannaiskauppojen vastapuolet

JPMorgan Chase Bank NA
Nordea Bank Finland Abp
Skandinaviska Enskilda Banken AB

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2016	1.1. - 31.12.2015
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	79 362 760,5	9 680 966,35
Johdannaissopimusten nettotuotot	-19 933 688,36	-108 954 783,84
Korkotuotot	49 733 072,1	58 333 617,21
Muut tuotot	7 623 664,7	18 767 945,43
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-7 664 967,97	-8 645 403,72
Korkokulut	-3 550,37	-75,32
Muut kulut	-11 463 857,6	-8 210 048,69
Tilikauden voitto/tappio	97 653 433	-39 027 782,58

Tase (EUR)

	31.12.2016	31.12.2015
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	694 082 145,65	831 570 345,42
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	1 591 707,18	697 070,27
Muut	911 642,64	5 197,1
Siirtosaamiset	11 276 893,29	16 028 691,69
Rahat ja pankkisaamiset	15 391 753,87	14 253 636,36
Vastaavaa yhteensä	723 254 142,63	862 554 940,84
Vastattavaa		
Rahaston arvo	690 167 488,49	856 268 551,83
Vieras pääoma		
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	32 514 542,27	5 246 869,77
Muut	3 409,79	306 508,37
Siirtovelat	568 702,08	733 010,87
Vastattavaa yhteensä	723 254 142,63	862 554 940,84

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2016 perustuu arvonlaskentaan 30.12.2016.

	1.1. - 31.12.2016	1.1. - 31.12.2015
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	-	5 322,29
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	0,2	0,57
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	55 884 284,97	99 438 633,78
Luovutustappiot	-38 794 400,18	-47 009 693,97
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	62 272 875,51	-42 753 296,32
Yhteensä	79 362 760,5	9 680 966,35
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Voitot	106 844 100,68	172 189,41
Tappiot	-107 585 105,55	-1 219 675,12
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-223 464,19	20 999,07
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Voitot	35 456 703,55	60 137 810,53
Tappiot	-28 052 887,26	-181 735 458,94
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-26 373 035,59	13 669 351,21
Yhteensä	-19 933 688,36	-108 954 783,84
Sijoitusten käyvän arvon nousut	110 281 662,51	61 239 985,36
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-74 605 286,58	-90 497 007,94
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	5 069,82	12 868,16
Taseen liitetiedot (EUR)	31.12.2016	31.12.2015
Rahaston arvo 1.1.	856 268 551,83	947 982 492,98
Rahasto-osuuksien merkinnät	87 078 532,4	301 580 265,66
Rahasto-osuuksien lunastukset	-350 572 726,92	-353 825 690,81
Tuotonjako	-260 301,82	-440 733,42
Tilikauden voitto/tappio	97 653 433	-39 027 782,58
Rahaston arvo 31.12.	690 167 488,49	856 268 551,83
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	690 167 488,49	856 268 551,83

Nordea Plan Konservativ

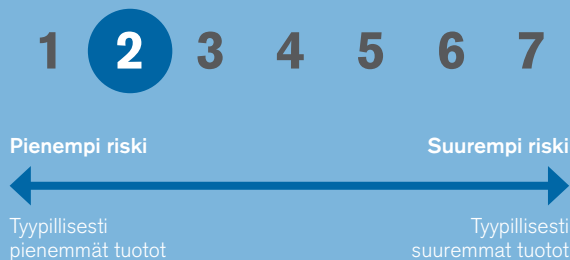
Sijoitusrahasto Nordea Plan Konservativen A-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi Norjan kruunuissa mitattuna 4,24 % tammi-joulukuussa 2016. I-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 4,61 % vastaavana aikana. Rahastolla ei ole vertailuindeksiä. Rahaston perusvaluutta on Norjan kruunu, ja se on Norjan markkinoille suunnattu rahasto.

Vuodesta 2016 muodostui sijoittajille hyvä vuosi. Osakemarkkinoilla meno oli kuin vuoristoradalla. Vuoden alun jyrkkää kurssilaskua ja helmikuun pohjanoteerausta seurasi yli 30 %:n nousu aina vuoden loppuun asti. Kurssinousu kiihtyi USA:n presidentinvaalien tuloksen ratkettua. Esimerkiksi S&P 500 -indeksi päätyi osingot mukaan lukien 12 %:n vuosituottoon.

Rahapolitiikka jatkui poikkeuksellisen elvyttävänä myös vuonna 2016. Useat merkittävät keskuspankit laajensivat poikkeustoimiaan deflaatoriskin torjumiseksi. EKP laajensi joukkolainojen osto-ohjelmaa koskemaan myös yrityslainoja.

Öljyntuottajamaiden tuotannonleikkausten ansiosta raakaöljyn hinta on kääntynyt uudelleen nousuun. Sillä on ollut positiivisia vaikutuksia energiasektorin yrityksiin. Amerikkalaiset riskiyrityslainat (high yield) olivat vuoden voittajia 15,7 %:n tuotolla. Kansainvälisten riskiyrityslainojen hyvästä tuottokehityksestä pääsi nauttimaan myös Nordea Plan Konservativ -rahasto. Pienensimme riskiyrityslainojen osuutta salkussa pitkin syksyä ja päädyimme joulukuussa neutraalipainoon. Yrityslainojen luottoriskipreemiot ovat tiukentuneet merkittävästi alkuvuoden levenemispyrähdyksen jälkeen.

Riskitaso



Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti:
1-2 > matala | 3-4-5 > 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.

Salkun positiiviseen tuottokehitykseen vaikutti myös kehittyvien korkomarkkinoiden hyvä tuottokehitys. Suurin osa rahaston varoista eli noin 60 % sijoitetaan edelleen lyhyen maturiteetin joukkolainoihin, mikä pitää rahaston korkoriskin matalana. Korkoriski on vaihdellut tarkastelujakson aikana 1,5–2 vuodessa. Osakemarkkinoilta pyrimme hakemaan lisätuottoa keskimäärin noin 5 %:n painolla.

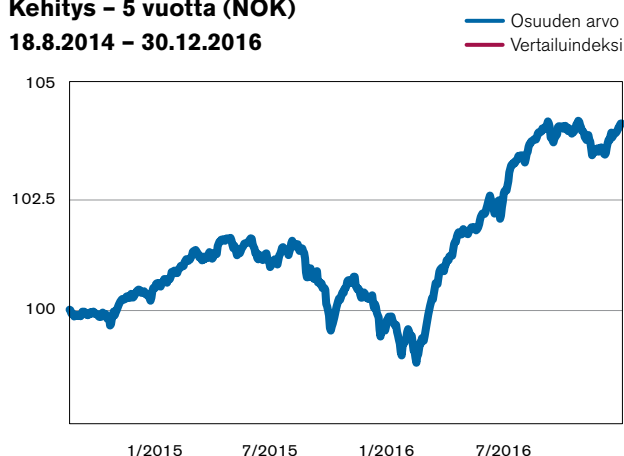
Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on toiminut Kaj Forsström 1.12.2014 alkaen.

Kaj Forsström

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

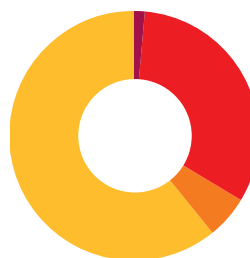
Kasvuosuuden arvo A

Kehitys - 5 vuotta (NOK) 18.8.2014 - 30.12.2016



Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä.

Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 1,59 %
- Pitkän koron rahastot/ Nordea-konserni 32,09 %
- Osakerahastot/ Nordea-konserni 5,50 %
- Lyhyen koron rahastot/ Nordea-konserni 60,82 %

Avaintiedot

	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Kasvuosuus A*, NOK	1 040,82	998,48	1 005,80
Kasvuosuus I*, NOK	1 049,49	1 003,29	1 007,07
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	361,7	446,1	831,5
Kasvuosuus I, 1 000 kpl	715,7	805,7	1 548,6
Omistajien lukumäärä	361	427	610
Rahaston arvo, milj. NOK	1 127,5	1 253,8	2 395,8
Hallinnointipalkkio, 1 000 NOK	5 267,3	12 276,1	2 415,1
Säilytyspalkkio, 1 000 NOK	-	-	-
Tilikauden tulos, 1 000 NOK	41 717,6	-7 677,2	12 933,0

* 1 osuus

Rahastossa on ainoastaan kasvuosuuksia.

Rahaston perusvaluutta on Norjan kruunu (NOK).

Tunnusluvut

	30.12.2016
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	1,17
Indeksin volatiliiteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Active Share, %	-
Sharpen luku	3,86
Salkun kiertonopeus, %	-14,38
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	0,75
Hallinnointipalkkio I, % p.a.	0,40
Juoksevat kulut A, %	0,78
Juoksevat kulut I, %	0,43
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Arvopapereiden lainaksiannon kulut, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,02
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	0,00

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet 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 juoksevilla kuluilla.

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

Sijoitukset 31.12.2016

	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						
Osakerahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - European Focus Equity Fund BI-NOK	10,7	1 046,5800	NOK	1,00	11 188,1	0,99 %
Luxemburg yhteensä					11 188,1	0,99 %
Norja						
Nordea Norge Verdi	1,7	9 538,6232	NOK	1,00	15 868,5	1,41 %
Nordea Stabile Aksjer Global	15,4	2 262,1965	NOK	1,00	34 947,0	3,10 %
Norja yhteensä					50 815,6	4,51 %
Osakerahastot yhteensä					62 003,7	5,50 %
Pitkän koron rahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Emerging Market Bond HBIN-NOK	52,9	732,8000	NOK	1,00	38 777,9	3,44 %
Nordea 1 - Inter HY Bd Fd USD Hedged HBI-NOK	42,3	667,8300	NOK	1,00	28 262,7	2,51 %
Nordea 1 - US Corporate Bond Fund HBIN-NOK	723,0	90,7400	NOK	1,00	65 605,0	5,82 %
Luxemburg yhteensä					132 645,6	11,76 %
Norja						
Nordea Europeisk Kredittobligasjon	76,8	1 111,5875	NOK	1,00	85 402,9	7,57 %
Nordea Global High Yield	29,8	1 073,3808	NOK	1,00	31 974,2	2,84 %
Nordea Obligasjon III	58,0	1 022,3335	NOK	1,00	59 327,4	5,26 %
Norja yhteensä					176 704,6	15,67 %
Suomi						
Nordea Norsk Kredittobligasjon Fund I Growth	47,6	1 102,0779	NOK	1,00	52 479,2	4,65 %
Suomi yhteensä					52 479,2	4,65 %
Pitkän koron rahastot yhteensä					361 829,4	32,09 %
Lyhyen koron rahastot						
Norja						
Nordea Kreditt	167,1	1 062,3152	NOK	1,00	177 565,3	15,75 %
Nordea Likviditet III	155,0	1 021,8310	NOK	1,00	158 410,2	14,05 %
Nordea Likviditet OMF	54,4	1 002,2573	NOK	1,00	54 540,9	4,84 %
Nordea Likviditet Pensjon	171,8	1 030,0959	NOK	1,00	176 979,8	15,70 %
Nordea Likviditet Pluss	116,7	1 013,8375	NOK	1,00	118 273,4	10,49 %
Norja yhteensä					685 769,5	60,82 %
Lyhyen koron rahastot yhteensä					685 769,5	60,82 %
Nordean sijoitusrahastot yhteensä					1 109 602,6	98,41 %
Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä					1 109 602,6	98,41 %
Sijoitukset yhteensä					1 109 602,6	98,41 %
Kassa ja muut varat, netto					17 926,5	1,59 %
Rahaston arvo					1 127 529,1	

Arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä annetun asetuksen EU 2015/2365, Liite A ja Euroopan arvopaperi-markkinaviranomaisen (ESMA) ohjeiden 2014/937 mukaisesti annettavat tiedot.

Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita tilikauden aikana. Rahastolla ei myöskään ole ollut tuottojenvaihtosopimuksia, muita johdannaisia, takaisinosto-, käänteisiä takaisinosto- tai vakuudellisia limiittiluotonantosopimuksia.

Tuloslaskelma (NOK)

	1.1. - 31.12.2016	1.1. - 31.12.2015
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	27 602 635,13	-62 764 388,28
Osinkotuotot	16 631 640,46	60 684 004,84
Korkotuotot	111 442,21	817 162,73
Muut tuotot	0,12	-
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-2 626 779,05	-6 407 921,78
Muut kulut	-1 365	-6 026,38
Tilikauden voitto/tappio	41 717 573,87	-7 677 168,87

Tase (NOK)

	31.12.2016	31.12.2015
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	1 109 602 644,42	1 218 928 368,83
Siirtosaamiset	314 481,05	852 492,89
Rahat ja pankkisaamiset	18 079 069,59	35 454 616,15
Vastaavaa yhteensä	1 127 996 195,06	1 255 235 477,87
Vastattavaa		
Rahaston arvo	1 127 529 100,19	1 253 820 272,61
Vieras pääoma		
Muut velat		
Muut	-	798 484,45
Siirtovelat	467 094,87	616 720,81
Vastattavaa yhteensä	1 127 996 195,06	1 255 235 477,87

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2016 perustuu arvonlaskentaan 30.12.2016.

	1.1. - 31.12.2016	1.1. - 31.12.2015
Tuloslaskelman liitetiedot (NOK)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	3 361 143,56	5 542 787,73
Luovutustappiot	-	-32 756,08
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	583 008,25	1 408 036,98
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	2 303 132,23	3 550 728,67
Luovutustappiot	-12 861 913,34	-35 252 541,22
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	34 217 264,43	-37 980 644,36
Yhteensä	27 602 635,13	-62 764 388,28
Sijoitusten käyvän arvon nousut	36 705 388,57	2 342 188,32
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-1 905 115,89	-38 914 795,7
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	239 308,06	1 062 048,39
Taseen liitetiedot (NOK)	31.12.2016	31.12.2015
Rahaston arvo 1.1.	1 253 820 272,61	2 395 845 529,09
Rahasto-osuuksien merkinnät	360 405 086,93	1 401 883 134,65
Rahasto-osuuksien lunastukset	-528 413 833,22	-2 536 231 222,26
Tilikauden voitto/tappio	41 717 573,87	-7 677 168,87
Rahaston arvo 31.12.	1 127 529 100,19	1 253 820 272,61
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	1 127 529 100,19	1 253 820 272,61

Nordea Premium Varainhoito Global Kasvu

Sijoitusrahasto Nordea Premium Varainhoito Global Kasvu aloitti toimintansa 26.9.2016.

Rahaston P-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 4,27 % toiminnan alusta joulukuun 2016 loppuun mennessä. Y-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 4,32 % ja I-osuussarjan puolestaan 4,54 %. Rahastolla ei ole vertailuindeksiä.

Korkojen nousu nakersi korkosijoitusten tuottoja toisella vuosipuoliskon aikana. Osakekurssit jaksoivat kuitenkin nousta, sillä korkojen nousu perustui talousnäkymien kohenemiseen. Samaan aikaan tulosnäkymät piristyivät, mikä tuki osakemarkkinoita.

Sijoitukset maailman osakemarkkinoille vaikuttivat positiivisesti rahaston kehitykseen kolmen ensimmäisen toimintakuukauden aikana. Sijoitukset euroalueen valtionlainoihin ja dollarimääräisiin vakavaraisten yritysten lainoihin (investment grade) nakersivat tuottoja.

Joulukuun lopussa salkun osakepaino oli 72,5 %. Arvostusmallimme viestii osakeriskipreemion kutistumisesta. Kurssinousu yhdessä korkojen nousun kanssa on pienentänyt osakeriskin ottamisesta luvassa olevaa kompensatiota. Taktinen mallimme viestii sijoittajien riskinottohalukkuuden kasvusta jopa varomattomuuteen asti. Esimerkkinä siitä on kullin hinnan lasku suhteessa teollisuusmetalleihin. Kehittyvien osakemarkkinoiden osuus

Riskitaso

1 2 3 4 5 6 7

Pienempi riski

Suurempi riski

Tyypillisesti
pienemmät tuotot

Tyypillisesti
suuremmat tuotot

Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti:
1-2 > matala | 3-4-5 > 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 volatiiliteettiä (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa tai ensisijaisessa merkintävaluutassa.

oli vuoden lopussa normaalia suurempi. Kehittyneitä markkinoita oli puolestaan normaalia vähemmän.

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on toiminut Kaj Forsström toiminnan alusta 26.9.2016 alkaen.

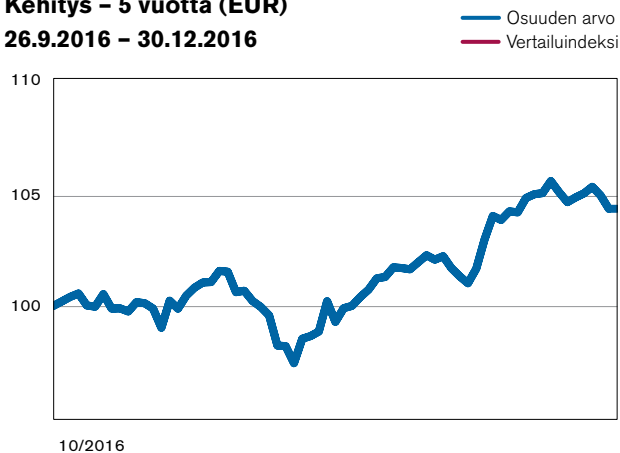
Kaj Forsström

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan johdannaisia saavuttaakseen lisätuottoja ja tehostaakseen riskienhallintaa sekä suojautuakseen valuuttariskeiltä. Johdannaisten osuus on vaihdellut 0-7 %:iin rahaston arvosta. Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita kauden aikana.

Kasvuosuuden arvo P

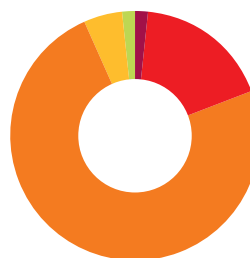
Kehitys - 5 vuotta (EUR)

26.9.2016 - 30.12.2016



Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä toiminnan alusta eli 26.9.2016 alkaen.

Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 1,77 %
- Pitkän koron rahastot/ Nordea-konserni 17,58 %
- Osakerahastot/ Nordea-konserni 74,19 %
- Vaihtoehtorahastot/ Nordea-konserni 4,97 %
- Lyhyen koron rahastot/ Nordea-konserni 1,49 %

Avaintiedot

	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Kasvuosuus I*, EUR	10,45	-	-
Tuotto-osuus I*, EUR	10,45	-	-
Kasvuosuus P*, EUR	10,43	-	-
Tuotto-osuus P*, EUR	10,43	-	-
Kasvuosuus Y*, EUR	10,43	-	-
Tuotto-osuus Y*, EUR	10,43	-	-
Kasvuosuus I, 1 000 kpl	0,1	-	-
Tuotto-osuus I, 1 000 kpl	0,1	-	-
Kasvuosuus P, 1 000 kpl	181,2	-	-
Tuotto-osuus P, 1 000 kpl	3,9	-	-
Kasvuosuus Y, 1 000 kpl	12,7	-	-
Tuotto-osuus Y, 1 000 kpl	0,1	-	-
Omistajien lukumäärä	144	-	-
Rahaston arvo, milj. EUR	2,1	-	-
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	4,8	-	-
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	59,6	-	-

* 1 osuus

Rahaston virallinen nimi Nordea Premium Varainhoito Global Kasvu

Osuussarjojen tunnukset P, Y ja I

Osuussarjan markkinointinimi Nordea Premium Varainhoito Global Kasvu, Nordea Yhteisö Varainhoito Global Kasvu ja Nordea Instituutio Varainhoito Global Kasvu

P-osuussarja on suunnattu Premium-asiakkaille, Y-osuussarja yrityksille sekä muille yhteisöasiakkaille ja I puolestaan instituutioasiakkaille.

Tunnusluvut

	30.12.2016
Osuuden volatiliiteetti I / P / Y, %	8,16
Indeksin volatiliiteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Active Share, %	-
Sharpen luku	0,54
Salkun kiertonopeus, %	22,92
Hallinnointipalkkio I, % p.a.	0,85
Hallinnointipalkkio P, % p.a.	1,70
Hallinnointipalkkio Y, % p.a.	1,60
Juoksevat kulut I, %	0,90
Juoksevat kulut P, %	1,75
Juoksevat kulut Y, %	1,65
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Arvopapereiden lainaksiannon kulut, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,00
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	0,00

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet 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 periä näiden rahastojen/yritysten varoista. Nordean hallinnoiman, sijoituskohteena 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 31.12.2016 perustuu arvonlaskentaan 30.12.2016.

Rahasto on sääntöjensä mukaisessa laajuudessa käyttänyt seuraavia tehokkaan salkunhoidon menetelmiä:

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan vakioituja osakejohdannaisia saavuttaakseen lisätuottoja ja tehostaakseen riskienhallintaa.

Sijoitukset 31.12.2016

	Määrä, 1 000 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 Stable Equity Fd Y-EUR	19,0	21,1600	EUR	1,00	401,7	19,46%
Nordea 1 - North American All Cap BP-EUR	0,8	156,8400	EUR	1,00	122,4	5,93%
Nordea 2 - Global Small Cap Equity Fund Y-EUR	0,6	102,9300	EUR	1,00	62,0	3,00%
Luxemburg yhteensä					586,1	28,39%
Suomi						
Nordea Emerging Market Equities A growth	13,1	21,6273	EUR	1,00	284,1	13,76%
Nordea Europe Fund A growth	0,0	1 435,4916	EUR	1,00	71,7	3,47%
Nordea Global Dividend Fund A Growth	9,1	15,7814	EUR	1,00	144,3	6,99%
Nordea Japan Fund I Growth	5,0	13,1270	EUR	1,00	65,7	3,18%
Nordea World Fund I Growth	25,9	14,6766	EUR	1,00	379,8	18,40%
Suomi yhteensä					945,6	45,80%
Osakerahastot yhteensä					1531,8	74,19%
Pitkän koron rahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - US Corporate Bond Fund HBE-EUR	7,9	9,9600	EUR	1,00	78,6	3,81%
Luxemburg yhteensä					78,6	3,81%
Suomi						
Nordea Corporate Bond A Growth	47,0	2,1819	EUR	1,00	102,6	4,97%
Nordea Emerging Market Bond Growth	1,3	20,8175	EUR	1,00	26,2	1,27%
Nordea Euro Bond A growth	223,4	0,4667	EUR	1,00	104,3	5,05%
Nordea Global High Yield Growth	2,1	24,8285	EUR	1,00	51,3	2,48%
Suomi yhteensä					284,3	13,77%
Pitkän koron rahastot yhteensä					362,9	17,58%
Lyhyen koron rahastot						
Suomi						
Nordea Moderate Yield A growth	2,9	10,4851	EUR	1,00	30,7	1,49%
Suomi yhteensä					30,7	1,49%
Lyhyen koron rahastot yhteensä					30,7	1,49%
Vaihtoehtorahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Multi Asset Fund Y -EUR	8,7	11,8100	EUR	1,00	102,7	4,97%
Luxemburg yhteensä					102,7	4,97%
Vaihtoehtorahastot yhteensä					102,7	4,97%
Nordean sijoitusrahastot yhteensä					2028,0	98,23%
Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä					2028,0	98,23%
Johdannaissopimukset						
Vakioidut johdannaissopimukset						
Osakejohdannaiset						
Futuurisopimukset						
EURO STOXX 50 3/2017	-0,0	9,0000	EUR	1,00	-0,1	-0,00%
Futuurisopimukset yhteensä					-0,1	-0,00%
Osakejohdannaiset yhteensä					-0,1	-0,00%
Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä					-0,1	-0,00%
Johdannaissopimukset yhteensä					-0,1	-0,00%
Sijoitukset yhteensä					2027,9	98,22%
Kassa ja muut varat, netto					36,7	1,78%
Rahaston arvo					2064,6	

Arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä annetun asetuksen EU 2015/2365, Liite A ja Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaisen (ESMA) ohjeiden 2014/937 mukaisesti annettavat tiedot.

Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita tilikauden aikana. Rahastolla ei myöskään ole ollut tuottojenvaihtosopimuksia, takaisinosto-, käänteisiä takaisinosto- tai vakuudellisia limiittiluotonantosopimuksia.

Markkina-arvot ja muut rahasummat on esitetty rahaston perusvaluutassa, ellei toisin mainita.

Johdannaiset

Futuurien kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo	30/12/16
Myydyt osakefutuurit	-32 700,00

Johdannaiskauppojen vastapuolet
Merrill Lynch International

Tuloslaskelma (EUR)

05.07. - 31.12.2016

Tuotot ja arvonmuutokset

Arvopapereiden nettotuotot	62 482,04
Johdannaissopimusten nettotuotot	120,55

Kulut

Palkkiokulut	
Rahastoyhtiölle	-2 022,69
Korkokulut	-14,35
Muut kulut	-1 009,66

Tilikauden voitto/tappio **59 555,89**

Tase (EUR)

31.12.2016

Vastaavaa

Arvopaperit markkina-arvoon	2 028 032,04
Muut saamiset	
Muut	34 853,47
Siirtosaamiset	1 434,59
Rahat ja pankkisaamiset	38 683

Vastaavaa yhteensä 2 103 003,1

Vastattavaa

Rahaston arvo	2 064 633,57
Vieras pääoma	
Ostovelat	35 800
Muut velat	
Johdannaissopimusten arvonalennukset	90
Siirtovelat	2 479,53

Vastattavaa yhteensä 2 103 003,1

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2016 perustuu arvonlaskentaan 30.12.2016.

Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)

05.07. - 31.12.2016

Arvopapereiden nettotuotot	
Osakesidonnaiset erät	
Luovutusvoitot	239,09
Luovutustappiot	-133,94
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	63 872,14
Korkosidonnaiset erät	
Luovutusvoitot	4,65
Luovutustappiot	-370,52
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-1 129,38
Yhteensä	62 482,04

Johdannaissopimusten nettotuotot	
Osakesidonnaiset erät	
Voitot	390
Tappiot	-179,45
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-90
Yhteensä	120,55

Sijoitusten käyvän arvon nousut	66 280,57
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-3 627,81
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	9,45

Taseen liitetiedot (EUR)

31.12.2016

Rahaston arvo 1.1.	-
Rahasto-osuuksien merkinnät	2 009 779,62
Rahasto-osuuksien lunastukset	-4 701,94
Tilikauden voitto/tappio	59 555,89
Rahaston arvo 31.12.	2 064 633,57
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	2 064 633,57

Nordea Premium Varainhoito Global Malti

Sijoitusrahasto Nordea Premium Varainhoito Global Malti aloitti toimintansa 26.9.2016. Rahaston P-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 0,06 % toiminnan alusta joulukuun 2016 loppuun mennessä. Y-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 0,08 % ja I-osuussarjan puolestaan 0,17 %. Rahastolla ei ole vertailuindeksiä.

Korkojen nousu nakersi korkosijoitusten tuottoja toisella vuosipuoliskon aikana. Osakekurssit jaksoivat kuitenkin nousta, sillä korkojen nousu perustui talousnäkymien kohenemiseen. Samaan aikaan tulosnäkymät piristyivät, mikä tuki osakemarkkinoita.

Sijoitukset maailman osakemarkkinoille vaikuttivat positiivisesti rahaston kehitykseen kolmen ensimmäisen toimintakuukauden aikana. Sijoitukset euroalueen valtionlainoihin ja dollarimääräisiin vakavaraisten yritysten lainoihin (investment grade) nakersivat tuottoja.

Joulukuun lopussa valtionlainat olivat rahastossa normaalia pienemmässä painossa ja amerikkalaiset yrityslainat hieman suuremmassa painossa. Salkun osakepaino oli 23 %. Arvostusmallimme viestii osakeriskipreemion kuitistumisesta. Kurssinousu yhdessä korkojen nousun kanssa on pienentänyt osakeriskin ottamisesta luvassa olevaa kompensatiota. Taktinen mallimme viestii sijoittajien riskinottohalukkuuden kasvusta jopa varomattomuuteen asti.

Riskitaso

1 2 3 4 5 6 7

Pienempi riski

Suurempi riski

Tyypillisesti
pienemmät tuotot

Tyypillisesti
suuremmat tuotot

Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti:
1-2 > matala | 3-4-5 > 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 volatiiliteettiä (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa tai ensisijaisessa merkintävaluutassa.

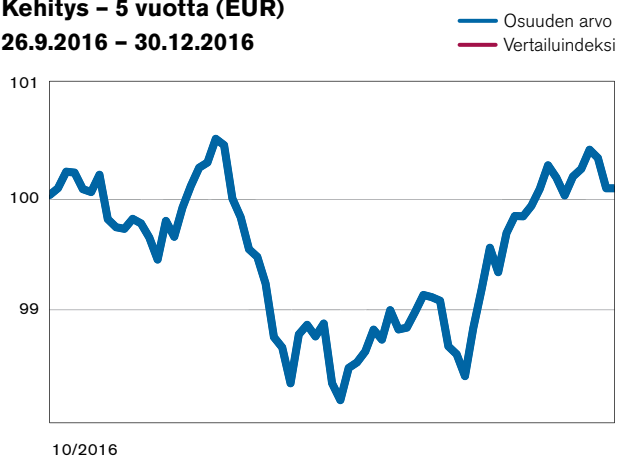
Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on toiminut Kaj Forsström toiminnan alusta 26.9.2016 alkaen.

Kaj Forsström

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan johdannaisia saavuttaakseen lisätuottoja ja tehostaakseen riskienhallintaa sekä suojautuakseen valuutariskeiltä. Johdannaisten osuus on vaihdellut 0-4 %:iin rahaston arvosta. Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita kauden aikana.

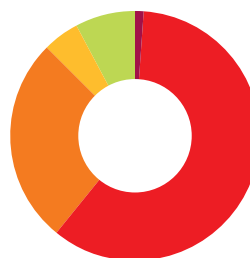
Kasvuosuuden arvo P

Kehitys - 5 vuotta (EUR) 26.9.2016 - 30.12.2016



Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä toiminnan alusta eli 26.9.2016 alkaen.

Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 1,28 %
- Pitkän koron rahastot/ Nordea-konserni 59,76 %
- Osakerahastot/ Nordea-konserni 26,50 %
- Vaihtoehtorahastot/ Nordea-konserni 4,95 %
- Lyhyen koron rahastot/ Nordea-konserni 7,51 %

Avaintiedot

	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Kasvuosuus I*, EUR	10,02	-	-
Tuotto-osuus I*, EUR	10,02	-	-
Kasvuosuus P*, EUR	10,01	-	-
Tuotto-osuus P*, EUR	10,01	-	-
Kasvuosuus Y*, EUR	10,01	-	-
Tuotto-osuus Y*, EUR	10,01	-	-
Kasvuosuus I, 1 000 kpl	0,1	-	-
Tuotto-osuus I, 1 000 kpl	0,1	-	-
Kasvuosuus P, 1 000 kpl	327,3	-	-
Tuotto-osuus P, 1 000 kpl	4,8	-	-
Kasvuosuus Y, 1 000 kpl	0,1	-	-
Tuotto-osuus Y, 1 000 kpl	10,1	-	-
Omistajien lukumäärä	171	-	-
Rahaston arvo, milj. EUR	3,4	-	-
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	5,5	-	-
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	23,0	-	-

* 1 osuus

Rahaston virallinen nimi Nordea Premium Varainhoito Global Maltti

Osuussarjojen tunnukset P, Y ja I

Osuussarjan markkinointinimi Nordea Premium Varainhoito Global Maltti, Nordea Yhteisö Varainhoito Global Maltti ja Nordea Instituutio Varainhoito Global Maltti

P-osuussarja on suunnattu Premium-asiakkaille, Y-osuussarja yrityksiille sekä muille yhteisöasiakkaille ja I-puolestaan instituutioasiakkaille.

Tunnusluvut

	30.12.2016
Osuuden volatiliiteetti I / P / Y, %	3,43
Indeksin volatiliiteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Active Share, %	-
Sharpen luku	0,04
Salkun kiertonopeus, %	7,45
Hallinnointipalkkio I, % p.a.	0,65
Hallinnointipalkkio P, % p.a.	1,10
Hallinnointipalkkio Y, % p.a.	1,00
Juoksevat kulut I, %	0,77
Juoksevat kulut P, %	1,14
Juoksevat kulut Y, %	1,05
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Arvopapereiden lainaksiannon kulut, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,00
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	0,00

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet 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 31.12.2016 perustuu arvonlaskentaan 30.12.2016.

Rahasto on sääntöjensä mukaisessa laajuudessa käyttänyt seuraavia tehokkaan salkunhoidon menetelmiä:

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan vakioituja osakejohdannaisia saavuttaakseen lisätuottoja ja tehostaakseen riskienhallintaa.

Sijoitukset 31.12.2016

	Määrä, 1 000 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 Stable Equity Fd Y-EUR	10,4	21,1600	EUR	1,00	220,1	6,42%
Nordea 2 - Global Small Cap Equity Fund Y-EUR	0,3	102,9300	EUR	1,00	35,1	1,02%
Luxemburg yhteensä					255,1	7,44%
Suomi						
Nordea Emerging Market Equities A growth	7,1	21,6273	EUR	1,00	153,5	4,48%
Nordea Global Dividend Fund A Growth	4,2	15,7814	EUR	1,00	66,2	1,93%
Nordea Japan Fund I Growth	1,9	13,1270	EUR	1,00	24,4	0,71%
Nordea World Fund I Growth	27,9	14,6766	EUR	1,00	409,0	11,94%
Suomi yhteensä					653,1	19,06%
Osakerahastot yhteensä					908,2	26,50%
Pitkän koron rahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - US Corporate Bond Fund HBE-EUR	39,0	9,9600	EUR	1,00	388,5	11,34%
Luxemburg yhteensä					388,5	11,34%
Suomi						
Nordea AAA Government Bond A growth	8,6	12,6802	EUR	1,00	109,0	3,18%
Nordea Corporate Bond A Growth	236,1	2,1819	EUR	1,00	515,3	15,04%
Nordea Emerging Market Bond Growth	6,1	20,8175	EUR	1,00	127,3	3,72%
Nordea Euro Bond A growth	1392,1	0,4667	EUR	1,00	649,8	18,96%
Nordea Global High Yield Growth	10,4	24,8285	EUR	1,00	258,0	7,53%
Suomi yhteensä					1659,3	48,42%
Pitkän koron rahastot yhteensä					2047,8	59,76%
Lyhyen koron rahastot						
Suomi						
Nordea Moderate Yield A growth	24,6	10,4851	EUR	1,00	257,4	7,51%
Suomi yhteensä					257,4	7,51%
Lyhyen koron rahastot yhteensä					257,4	7,51%
Vaihtoehtorahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Multi Asset Fund Y -EUR	14,4	11,8100	EUR	1,00	169,7	4,95%
Luxemburg yhteensä					169,7	4,95%
Vaihtoehtorahastot yhteensä					169,7	4,95%
Nordean sijoitusrahastot yhteensä					3383,1	98,72%
Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä					3383,1	98,72%
Johdannaissopimukset						
Vakioidut johdannaissopimukset						
Osakejohdannaiset						
Futuurisopimukset						
EURO STOXX 50 3/2017	-0,0	9,0000	EUR	1,00	-0,3	-0,01%
Futuurisopimukset yhteensä					-0,3	-0,01%
Osakejohdannaiset yhteensä					-0,3	-0,01%
Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä					-0,3	-0,01%
Johdannaissopimukset yhteensä					-0,3	-0,01%
Sijoitukset yhteensä					3382,8	98,71%
Kassa ja muut varat, netto					44,1	1,29%
Rahaston arvo					3426,9	

Arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä annetun asetuksen EU 2015/2365, Liite A ja Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaisen (ESMA) ohjeiden 2014/937 mukaisesti annettavat tiedot.

Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita tilikauden aikana. Rahastolla ei myöskään ole ollut tuottojenvaihtosopimuksia, takaisinosto-, käänteisiä takaisinosto- tai vakuudellisia limiittiluotonantosopimuksia.

Markkina-arvot ja muut rahasummat on esitetty rahaston perusvaluutassa, ellei toisin mainita.

Johdannaiset

Futuurien kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo	30/12/16
Myydyt osakefutuurit	-98 100,00

Johdannaiskauppojen vastapuolet
Merrill Lynch International
Morgan Stanley & Co International PLC

Tuloslaskelma (EUR)

05.07. - 31.12.2016

Tuotot ja arvonmuutokset

Arvopapereiden nettotuotot	29 216,04
Johdannaissopimusten nettotuotot	-3 067,65

Kulut

Palkkiokulut	
Rahastoyhtiölle	-1 855,48
Korkokulut	-24,54
Muut kulut	-1 273,71

Tilikauden voitto/tappio	22 994,66
---------------------------------	------------------

Tase (EUR)

31.12.2016

Vastaavaa

Arvopaperit markkina-arvoon	3 383 116,04
Siirtosaamiset	1 877,8
Rahat ja pankkisaamiset	52 545,32

Vastaavaa yhteensä	3 437 539,16
---------------------------	---------------------

Vastattavaa

Rahaston arvo	3 426 927,62
Vieras pääoma	
Ostovelat	7 500
Muut velat	
Johdannaissopimusten arvonalennukset	270
Siirtovelat	2 841,54

Vastattavaa yhteensä	3 437 539,16
-----------------------------	---------------------

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2016 perustuu arvonlaskentaan 30.12.2016.

Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)

05.07. - 31.12.2016

Arvopapereiden nettotuotot	
Osakesidonnaiset erät	
Luovutusvoitot	124,36
Luovutustappiot	-7,85
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	39 367,95
Korkosidonnaiset erät	
Luovutusvoitot	17,44
Luovutustappiot	-699,67
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-9 586,19
Yhteensä	29 216,04

Johdannaissopimusten nettotuotot	
Osakesidonnaiset erät	
Tappiot	-2 304,85
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-762,8
Yhteensä	-3 067,65

Sijoitusten käyvän arvon nousut	46 683,05
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-17 664,09
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	14,85

Taseen liitetiedot (EUR)

31.12.2016

Rahaston arvo 1.1.	-
Rahasto-osuuksien merkinnät	3 420 628,69
Rahasto-osuuksien lunastukset	-16 695,73
Tilikauden voitto/tappio	22 994,66
Rahaston arvo 31.12.	3 426 927,62
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	3 426 927,62

Nordea Premium Varainhoito Global Tasapaino

Sijoitusrahasto Nordea Premium Varainhoito Global Tasapaino aloitti toimintansa 26.9.2016. Rahaston P-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 2,26 % toiminnan alusta joulukuun 2016 loppuun mennessä. Y-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 2,27 % ja I-osuussarjan puolestaan 2,43 %. Rahastolla ei ole vertailuindeksiä.

Korkojen nousu nakersi korkosijoitusten tuottoja toisella vuosipuoliskon aikana. Osakekurssit jaksoivat kuitenkin nousta, sillä korkojen nousu perustui talousnäkymien kohenemiseen. Samaan aikaan tulosnäkymät piristyivät, mikä tuki osakemarkkinoita.

Sijoitukset maailman osakemarkkinoille vaikuttivat positiivisesti rahaston kehitykseen kolmen ensimmäisen toimintakuukauden aikana. Sijoitukset euroalueen valtionlainoihin ja dollarimääräisiin vakavaraisten yritysten lainoihin (investment grade) nakersivat tuottoja.

Joulukuun lopussa valtionlainat olivat rahastossa normaalia pienemmässä painossa ja amerikkalaiset yrityslainat hieman suuremmassa painossa. Salkun osakepaino oli 48 %. Arvostusmallimme viestii osakeriskipreemion kuitistumisesta. Kurssinousu yhdessä korkojen nousun kanssa on pienentänyt osakeriskin ottamisesta luvassa olevaa kompensatiota. Taktinen mallimme viestii sijoittajien riskinottohalukkuuden kasvusta jopa varomattomuuteen

Riskitaso

1 2 3 4 5 6 7

Pienempi riski

Suurempi riski

Tyypillisesti
pienemmät tuotot

Tyypillisesti
suuremmat tuotot

Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti:
1-2 > matala | 3-4-5 > 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 volatiiliteettiä (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa tai ensisijaisessa merkintävaluutassa.

asti. Esimerkkinä siitä on kullin hinnan lasku suhteessa teollisuusmetalleihin.

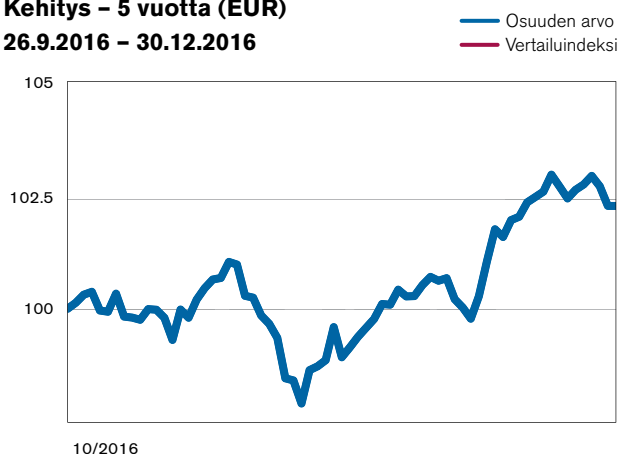
Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on toiminut Kaj Forsström toiminnan alusta 26.9.2016 alkaen.

Kaj Forsström

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan johdannaisia saavuttaakseen lisätuottoja ja tehostaakseen riskienhallintaa sekä suojautuakseen valuuttariskeiltä. Johdannaisten osuus on vaihdellut 0-4 %:iin rahaston arvosta. Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita kauden aikana.

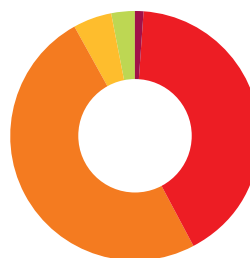
Kasvuosuuden arvo P

Kehitys - 5 vuotta (EUR) 26.9.2016 - 30.12.2016



Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä toiminnan alusta eli 26.9.2016 alkaen.

Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 1,19 %
- Pitkän koron rahastot/ Nordea-konserni 41,25 %
- Osakerahastot/ Nordea-konserni 49,58 %
- Vaihtoehtorahastot/ Nordea-konserni 5,00 %
- Lyhyen koron rahastot/ Nordea-konserni 2,98 %

Avaintiedot

	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Kasvuosuus I*, EUR	10,24	-	-
Tuotto-osuus I*, EUR	10,24	-	-
Kasvuosuus P*, EUR	10,23	-	-
Tuotto-osuus P*, EUR	10,23	-	-
Kasvuosuus Y*, EUR	10,23	-	-
Tuotto-osuus Y*, EUR	10,23	-	-
Kasvuosuus I, 1 000 kpl	0,6	-	-
Tuotto-osuus I, 1 000 kpl	0,1	-	-
Kasvuosuus P, 1 000 kpl	505,6	-	-
Tuotto-osuus P, 1 000 kpl	15,9	-	-
Kasvuosuus Y, 1 000 kpl	17,6	-	-
Tuotto-osuus Y, 1 000 kpl	0,1	-	-
Omistajien lukumäärä	225	-	-
Rahaston arvo, milj. EUR	5,5	-	-
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	9,1	-	-
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	82,1	-	-

* 1 osuus

Rahaston virallinen nimi Nordea Premium Varainhoito Global Tasapaino

Osuussarjan tunnukset P, Y ja I

Osuussarjan markkinointinimi Nordea Premium Varainhoito Global Tasapaino, Nordea Yhteisö Varainhoito Global Tasapaino ja Nordea Instituutio Varainhoito Global Tasapaino

P-osuussarja on suunnattu Premium-asiakkaille, Y-osuussarja yrityksille sekä muille yhteisöasiakkaille ja I puolestaan instituutioasiakkaille.

Tunnusluvut

	30.12.2016
Osuuden volatiliiteetti I / P / Y, %	5,47
Indeksin volatiliiteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Active Share, %	-
Sharpen luku	0,43
Salkun kiertonopeus, %	12,85
Hallinnointipalkkio I, % p.a.	0,75
Hallinnointipalkkio P, % p.a.	1,40
Hallinnointipalkkio Y, % p.a.	1,30
Juoksevat kulut I, %	0,83
Juoksevat kulut P, %	1,45
Juoksevat kulut Y, %	1,35
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Arvopapereiden lainaksiannon kulut, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,00
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	0,00

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet 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 periä näiden rahastojen/yritysten varoista. Nordean hallinnoiman, sijoituskohteena 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 31.12.2016 perustuu arvonlaskentaan 30.12.2016.

Rahasto on sääntöjensä mukaisessa laajuudessa käyttänyt seuraavia tehokkaan salkunhoidon menetelmiä:

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan vakioituja osakejohdannaisia saavuttaakseen lisätuottoja ja tehostaakseen riskienhallintaa.

Sijoitukset 31.12.2016

	Määrä, 1 000 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 Stable Equity Fd Y-EUR	33,7	21,1600	EUR	1,00	712,8	12,91%
Nordea 1 - North American All Cap BP-EUR	1,2	156,8400	EUR	1,00	187,8	3,40%
Nordea 2 - Global Small Cap Equity Fund Y-EUR	1,1	102,9300	EUR	1,00	111,0	2,01%
Luxemburg yhteensä					1011,7	18,32%
Suomi						
Nordea Emerging Market Equities A growth	15,4	21,6273	EUR	1,00	333,1	6,03%
Nordea Europe Fund A growth	0,1	1 435,4916	EUR	1,00	166,8	3,02%
Nordea Global Dividend Fund A Growth	17,2	15,7814	EUR	1,00	272,1	4,93%
Nordea Japan Fund I Growth	6,0	13,1270	EUR	1,00	78,8	1,43%
Nordea World Fund I Growth	59,6	14,6766	EUR	1,00	874,9	15,85%
Suomi yhteensä					1725,6	31,26%
Osakerahastot yhteensä					2737,2	49,58%
Pitkän koron rahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - US Corporate Bond Fund HBE-EUR	42,0	9,9600	EUR	1,00	418,2	7,57%
Luxemburg yhteensä					418,2	7,57%
Suomi						
Nordea Corporate Bond A Growth	254,9	2,1819	EUR	1,00	556,1	10,07%
Nordea Emerging Market Bond Growth	6,7	20,8175	EUR	1,00	139,1	2,52%
Nordea Euro Bond A growth	1903,4	0,4667	EUR	1,00	888,4	16,09%
Nordea Global High Yield Growth	11,1	24,8285	EUR	1,00	275,8	4,99%
Suomi yhteensä					1859,4	33,68%
Pitkän koron rahastot yhteensä					2277,6	41,25%
Lyhyen koron rahastot						
Suomi						
Nordea Moderate Yield A growth	15,7	10,4851	EUR	1,00	164,7	2,98%
Suomi yhteensä					164,7	2,98%
Lyhyen koron rahastot yhteensä					164,7	2,98%
Vaihtoehtorahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Multi Asset Fund Y -EUR	23,4	11,8100	EUR	1,00	275,9	5,00%
Luxemburg yhteensä					275,9	5,00%
Vaihtoehtorahastot yhteensä					275,9	5,00%
Nordean sijoitusrahastot yhteensä					5455,4	98,81%
Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä					5455,4	98,81%
Johdannaissopimukset						
Vakioidut johdannaissopimukset						
Osakejohdannaiset						
Futuurisopimukset						
EURO STOXX 50 3/2017	-0,0	9,0000	EUR	1,00	-0,2	-0,00%
Futuurisopimukset yhteensä					-0,2	-0,00%
Osakejohdannaiset yhteensä					-0,2	-0,00%
Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä					-0,2	-0,00%
Johdannaissopimukset yhteensä					-0,2	-0,00%
Sijoitukset yhteensä					5455,2	98,81%
Kassa ja muut varat, netto					65,7	1,19%
Rahaston arvo					5520,9	

Arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä annetun asetuksen EU 2015/2365, Liite A ja Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaisen (ESMA) ohjeiden 2014/937 mukaisesti annettavat tiedot.

Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita tilikauden aikana. Rahastolla ei myöskään ole ollut tuottojenvaihtosopimuksia, takaisinosto-, käännteisiä takaisinosto- tai vakuudellisia limiittiluotonantosopimuksia.

Markkina-arvot ja muut rahasummat on esitetty rahaston perusvaluutassa, ellei toisin mainita.

Johdannaiset

Futuurien kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo	30/12/16
Myydyt osakefutuurit	-65 400,00

Johdannaiskauppojen vastapuolet
Morgan Stanley & Co International PLC

Tuloslaskelma (EUR)

05.07. - 31.12.2016

Tuotot ja arvonmuutokset

Arvopapereiden nettotuotot	91 629,55
Johdannaissopimusten nettotuotot	-4 471,8

Kulut

Palkkiokulut	
Rahastoyhtiölle	-3 587,85
Korkokulut	-46,3
Muut kulut	-1 442,38

Tilikauden voitto/tappio **82 081,22**

Tase (EUR)

31.12.2016

Vastaavaa

Arvopaperit markkina-arvoon	5 455 429,55
Muut saamiset	
Muut	300
Siirtosaamiset	3 164,05
Rahat ja pankkisaamiset	143 098,9

Vastaavaa yhteensä 5 601 992,5

Vastattavaa

Rahaston arvo	5 520 932,06
Vieras pääoma	
Ostovelat	75 600
Muut velat	
Johdannaissopimusten arvonalennukset	180
Siirtovelat	5 280,44

Vastattavaa yhteensä 5 601 992,5

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2016 perustuu arvonlaskentaan 30.12.2016.

Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)

05.07. - 31.12.2016

Arvopapereiden nettotuotot	
Osakesidonnaiset erät	
Luovutusvoitot	808,37
Luovutustappiot	-267,26
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	95 920,5
Korkosidonnaiset erät	
Luovutustappiot	-1 516,23
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-3 315,83
Yhteensä	91 629,55

Johdannaissopimusten nettotuotot	
Osakesidonnaiset erät	
Voitot	1 070
Tappiot	-4 376,2
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-1 165,6
Yhteensä	-4 471,8

Sijoitusten käyvän arvon nousu	102 610,08
Sijoitusten käyvän arvon lasku	-11 171,01
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	16,2

Taseen liitetiedot (EUR)

31.12.2016

Rahaston arvo 1.1.	-
Rahasto-osuuksien merkinnät	5 448 777,71
Rahasto-osuuksien lunastukset	-9 926,87
Tilikauden voitto/tappio	82 081,22
Rahaston arvo 31.12.	5 520 932,06
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	5 520 932,06

Nordea Premium Varainhoito Kasvu

Sijoitusrahasto Nordea Premium Varainhoito Kasvun P-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 9,50 % tammi-joulukuussa 2016. Y-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 9,61 % katsauskauden aikana, ja I-osuussarjan puolestaan 10,18 %. Rahastolla ei ole vertailuindeksiä.

Korkojen nousu nakersi korkosijoitusten tuottoja toisella vuosipuoliskolla. Osakekurssit jaksoivat kuitenkin nousta, sillä korkojen nousu perustui talousnäkymien kohenemiseen. Samaan aikaan tulospainotukset piristyivät, mikä tuki osakemarkkinoita. Kun riski maistui sijoittajille, globaalit osakesijoitukset tuottivat yli 10 % euroissa mitattuna. Sijoitukset kotimaisiin osakkeisiin ja kehittyville osakemarkkinoille edistivät rahaston kehitystä vuoden aikana. Sijoitus amerikkalaiselle terveydenhuolto- ja alipaino energiasektorilla puolestaan nakersivat salkun tuottoa.

Aktiivisten osakepainomuutosten lisäksi merkittävimmät muutokset salkussa vuoden aikana liittyivät sektoripainotuksiin. Lisäsimme sijoituksia amerikkalaiselle terveydenhuolto- ja teknologiasektorille. Kummankin sektorin P/E-luku on alempi kuin S&P 500 -indeksillä keskimäärin, vaikka molempien sektoreiden tulospainotukset ovat vähintään yhtä hyvät. Kotimaisten osakkeiden painoa pienensimme. Vuoden lopussa osakesijoitusten osuus oli 72,5 %.

Arvostusmallimme viestii osakeriskipreemion kutistumisesta. Kurssinousu yhdessä korkojen nousun kanssa on pienentänyt osakeriskin ottamisesta luvassa olevaa kom-

Riskitaso

1 2 3 4 5 6 7

Pienempi riski

Suurempi riski

Tyypillisesti
pienemmät tuotot

Tyypillisesti
suuremmat tuotot

Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti:
1-2 > matala | 3-4-5 > 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.

pensaatiota. Taktinen mallimme viestii sijoittajien riskinottohalukkuuden kasvusta jopa varomattomuuteen asti.

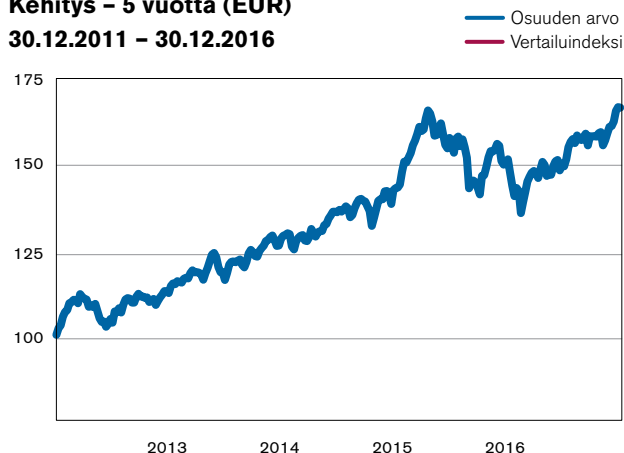
Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Kaj Forsström 1.11.2004 alkaen.

Kaj Forsström

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan johdannaisia saavuttaakseen lisätuottoja ja tehostaakseen riskienhallintaa sekä suojautuakseen valuuttariskeiltä. Johdannaisten osuus on vaihdellut 3-17 %:iin rahaston arvosta. Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita kauden aikana.

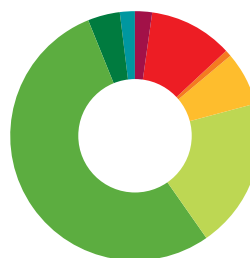
Kasvuosuuden arvo P

Kehitys - 5 vuotta (EUR) 30.12.2011 - 30.12.2016



Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä 27.3.2012 alkaen.

Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 2,40 %
- Kotimaiset osakkeet 10,67 %
- Ulkomaiset osakkeet 0,90 %
- Ulkopuoliset rahastot/ indeksiosuusrahastot 7,11 %
- Pitkän koron rahastot/ Nordea-konserni 19,41 %
- Osakerahastot/ Nordea-konserni 53,59 %
- Vaihtoehtorahastot/ Nordea-konserni 4,00 %
- Lyhyen koron rahastot/ Nordea-konserni 1,92 %

Avaintiedot

	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Kasvuosuus I*, EUR	10,97	9,96	-
Tuotto-osuus I*, EUR	10,75	9,96	-
Kasvuosuus P*, EUR	1 402,80	1 281,09	1 208,62
Tuotto-osuus P*, EUR	1 022,80	955,25	918,37
Kasvuosuus Y*, EUR	1 406,59	1 283,24	1 209,44
Tuotto-osuus Y*, EUR	1 356,64	1 259,93	1 209,44
Kasvuosuus I, 1 000 kpl	332,0	0,0	-
Tuotto-osuus I, 1 000 kpl	242,7	146,5	-
Kasvuosuus P, 1 000 kpl	132,0	125,1	107,3
Tuotto-osuus P, 1 000 kpl	1,1	1,2	1,4
Kasvuosuus Y, 1 000 kpl	8,7	5,6	1,6
Tuotto-osuus Y, 1 000 kpl	0,0	0,0	0,0
Omistajien lukumäärä	2 896	2 600	2 117
Rahaston arvo, milj. EUR	204,8	170,1	132,8
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	2 943,2	2 690,6	1 889,0
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto I*, EUR	0,22	0,20	-
Tuotto P*, EUR	20,46	19,10	18,37
Tuotto Y*, EUR	27,13	25,20	24,19
Tuoton maksu	23.-28.2.2017	15.-22.2.2016	16.-28.2.2015
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	17 007,0	7 296,7	11 626,2

* 1 osuus

Rahaston virallinen nimi Nordea Premium Varainhoito Kasvu

Osuussarjojen tunnukset P, Y ja I

Osuussarjan markkinointinimi Nordea Premium Varainhoito Kasvu, Nordea Yhteisö Varainhoito Kasvu ja Nordea Instituutio Varainhoito Kasvu

P-osuussarja on suunnattu Premium-asiakkaille, Y-osuussarja yrityksille sekä muille yhteisöasiakkaille ja puolestaan instituutioasiakkaille.

Tunnusluvut

	31.12.2016
Osuuden volatiliiteetti I / P / Y, %	11,28
Indeksin volatiliiteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Active Share, %	-
Sharpen luku	0,87
Salkun kiertonopeus, %	68,37
Hallinnointipalkkio I, % p.a.	0,85
Hallinnointipalkkio P, % p.a.	1,70
Hallinnointipalkkio Y, % p.a.	1,60
Juoksevat kulut I, %	0,87
Juoksevat kulut P, %	1,74
Juoksevat kulut Y, %	1,64
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Arvopapereiden lainaksiannon kulut, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,02
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	0,00

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

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

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

Vuosikertomus 31.12.2016 perustuu arvonlaskentaan 30.12.2016.

Rahasto on sääntöjensä mukaisessa laajuudessa käyttänyt seuraavia tehokkaan salkunhoidon menetelmiä:

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan luottoriskijohdannaisia saavuttaakseen lisätuottoja ja tehostaakseen riskienhallintaa.

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan vakioituja osakejohdannaisia saavuttaakseen lisätuottoja ja tehostaakseen riskienhallintaa.

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt valuuttajohdannaisia salkun suojaamis- tai tehostamistarkoituksessa.

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

Financial Select Sector SPDR 0,04 %, rekisteröintimaa Yhdysvallat

Health Care SPDR 0,04 %, rekisteröintimaa Yhdysvallat

Technology SPDR 0,04 %, rekisteröintimaa Yhdysvallat

Sijoitukset 31.12.2016

	Määrä, 1 000 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						
Kulutustavarat						
Amer Sports	38,1	25,3000	EUR	1,00	964,2	0,47 %
Fiskars	15,2	17,5200	EUR	1,00	266,4	0,13 %
Nokian Renkaat	8,9	35,4100	EUR	1,00	314,1	0,15 %
Stockmann B	21,9	7,0900	EUR	1,00	155,5	0,08 %
Tokmanni Group	73,2	8,4800	EUR	1,00	620,6	0,30 %
Kulutustavarat yhteensä					2 320,8	1,13 %
Päivittäistavarat						
Kesko B	7,9	47,4400	EUR	1,00	372,5	0,18 %
Päivittäistavarat yhteensä					372,5	0,18 %
Energia						
Neste	14,6	36,4600	EUR	1,00	530,7	0,26 %
Energia yhteensä					530,7	0,26 %
Rahoitus						
Sampo A	50,7	42,4800	EUR	1,00	2 152,8	1,05 %
Rahoitus yhteensä					2 152,8	1,05 %
Terveydenhuolto						
Oriola-KD B	59,1	4,3000	EUR	1,00	254,3	0,12 %
Orion B	2,8	42,4200	EUR	1,00	118,9	0,06 %
Pihlajalinna Plc	9,8	18,4400	EUR	1,00	180,7	0,09 %
Terveydenhuolto yhteensä					553,9	0,27 %
Teollisuustuotteet ja -palvelut						
Asiakastieto Group Plc	9,3	19,1900	EUR	1,00	178,3	0,09 %
Cargotec B	17,6	42,6600	EUR	1,00	751,7	0,37 %
Caverion Corporation	105,3	7,8500	EUR	1,00	826,2	0,40 %
Kone B	37,1	42,4000	EUR	1,00	1 571,3	0,77 %
Lassila&Tikanoja	23,8	19,3800	EUR	1,00	460,3	0,22 %
Metso	9,4	27,0500	EUR	1,00	253,9	0,12 %
PKC Group	23,7	15,8400	EUR	1,00	374,7	0,18 %
Ramirent	44,3	7,3900	EUR	1,00	327,7	0,16 %
Uponor	21,3	16,5400	EUR	1,00	352,9	0,17 %
Valmet Corporation	43,7	13,9200	EUR	1,00	608,2	0,30 %
Wärtsilä	23,7	42,6000	EUR	1,00	1 009,2	0,49 %
YIT-Yhtymä	38,4	7,5800	EUR	1,00	291,4	0,14 %
Teollisuustuotteet ja -palvelut yhteensä					7 005,8	3,42 %
Informaatioteknologia, IT						
Nokia	501,7	4,5640	EUR	1,00	2 289,7	1,12 %
Tieto	11,0	25,9600	EUR	1,00	285,1	0,14 %
Informaatioteknologia yhteensä					2 574,8	1,26 %
Perusteollisuus						
Huhtamäki	23,2	35,3500	EUR	1,00	820,2	0,40 %
Kemira	22,7	12,1200	EUR	1,00	275,1	0,13 %
Outokumpu	67,6	8,4650	EUR	1,00	572,1	0,28 %
Stora Enso R	164,6	10,2200	EUR	1,00	1 681,7	0,82 %
UPM-Kymmene	59,1	23,3400	EUR	1,00	1 380,2	0,67 %
Perusteollisuus yhteensä					4 729,4	2,31 %
Tietoliikennepalvelut						
DNA Oyj	47,2	10,1500	EUR	1,00	478,8	0,23 %
Tietoliikennepalvelut yhteensä					478,8	0,23 %
Yhdyskuntapalvelut						
Fortum	77,3	14,6500	EUR	1,00	1 132,2	0,55 %
Yhdyskuntapalvelut yhteensä					1 132,2	0,55 %
Osakesijoitukset yhteensä					21 851,7	10,67 %
Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä					21 851,7	10,67 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Osakesijoitukset						
Ruotsi						
Nordea Bank FDR	113,4	10,5400	EUR	1,00	1 195,2	0,58 %
Telia Co	167,6	3,8340	EUR	1,00	642,5	0,31 %
Ruotsi yhteensä					1 837,7	0,90 %
Osakesijoitukset yhteensä					1 837,7	0,90 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					1 837,7	0,90 %

	Määrä, 1 000 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	12,1	144,2000	EUR	1,00	1 740,1	0,85 %
Nordea 1 - North American All Cap BP-EUR	57,4	156,8400	EUR	1,00	9 004,2	4,40 %
Nordea 2 - Global Small Cap Equity Fund Y-EUR	39,7	102,9300	EUR	1,00	4 082,5	1,99 %
Luxemburg yhteensä					14 826,7	7,24 %
Suomi						
Nordea Emerging Market Equities A growth	1 141,2	21,6273	EUR	1,00	24 680,5	12,05 %
Nordea Far East Fund A growth	148,7	20,3678	EUR	1,00	3 028,8	1,48 %
Nordea Global Dividend Fund A Growth	644,0	15,7814	EUR	1,00	10 163,6	4,96 %
Nordea Japan Fund I Growth	222,6	13,1270	EUR	1,00	2 922,1	1,43 %
Nordea Pro European I growth	2 660,8	1,5644	EUR	1,00	4 162,5	2,03 %
Nordea Pro Stable Return I growth	10 106,0	2,1352	EUR	1,00	21 577,9	10,54 %
Nordea World Fund I Growth	1 932,0	14,6766	EUR	1,00	28 355,4	13,85 %
Suomi yhteensä					94 890,9	46,34 %
Osakerahastot yhteensä					109 717,7	53,58 %
Pitkän koron rahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - US Corporate Bond Fund HBIE-EUR	119,9	10,1700	EUR	1,00	1 219,7	0,60 %
Nordea 2 - US Constrained Corp. Bd Fd - HZ EUR	18,1	94,0900	EUR	1,00	1 699,3	0,83 %
Luxemburg yhteensä					2 919,0	1,43 %
Suomi						
Nordea Corporate Bond I Growth	8 305,4	2,2226	EUR	1,00	18 459,1	9,02 %
Nordea Euro Bond A growth	30 537,4	0,4667	EUR	1,00	14 253,0	6,96 %
Nordea Global High Yield Growth	165,8	24,8285	EUR	1,00	4 116,4	2,01 %
Suomi yhteensä					36 828,5	17,99 %
Pitkän koron rahastot yhteensä					39 747,5	19,41 %
Lyhyen koron rahastot						
Suomi						
Nordea Moderate Yield A growth	374,5	10,4851	EUR	1,00	3 927,0	1,92 %
Suomi yhteensä					3 927,0	1,92 %
Lyhyen koron rahastot yhteensä					3 927,0	1,92 %
Vaihtoehtorahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Multi Asset Fund BP-EUR	723,7	11,3300	EUR	1,00	8 200,0	4,00 %
Luxemburg yhteensä					8 200,0	4,00 %
Vaihtoehtorahastot yhteensä					8 200,0	4,00 %
Nordean sijoitusrahastot yhteensä					161 592,3	78,92 %
Nordean ulkopuoliset rahastot						
Indeksiosuusrahastot						
Financial Select Sector SPDR	359,0	23,2100	USD	1,06	7 898,7	3,86 %
Health Care SPDR	56,5	69,0600	USD	1,06	3 698,8	1,81 %
Technology SPDR	64,0	48,8500	USD	1,06	2 963,7	1,45 %
Indeksiosuusrahastot yhteensä					14 561,3	7,11 %
Nordean ulkopuoliset rahastot yhteensä					14 561,3	7,11 %
Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä					176 153,5	86,03 %
Johdannaissopimukset						
Vakioidut johdannaissopimukset						
Osakejohdannaiset						
Futuurisopimukset						
DAX INDEX FUTURE 3/2017	0,5	18,5000	EUR	1,00	9,3	0,00 %
S&P500 EMINI FUT 3/2017	-2,0	-6,3500	USD	1,06	12,0	0,01 %
Futuurisopimukset yhteensä					21,3	0,01 %
Osakejohdannaiset yhteensä					21,3	0,01 %
Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä					21,3	0,01 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset						
Valuuttajohdannaiset						
Terminisopimukset						
FX FWD EUR/USD 28-02-2017					1 178,3	0,58 %
Terminisopimukset yhteensä					1 178,3	0,58 %
Valuuttajohdannaiset yhteensä					1 178,3	0,58 %
Luottoriskijohdannaiset						
CDX-NAHYS27V1-5Y	-1 500,0		USD	1,06	-90,2	-0,04 %
CDX-NAHYS27V1-5Y	-1 500,0		USD	1,06	-90,2	-0,04 %
Luottoriskijohdannaiset yhteensä					-180,4	-0,09 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä					997,9	0,49 %

	Määrä, 1 000 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					1 019,2	0,50 %
Sijoitukset yhteensä					200 862,1	98,10 %
Kassa ja muut varat, netto					3 895,1	1,90 %
Rahaston arvo					204 757,2	

Arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä annetun asetuksen EU 2015/2365, Liite A ja Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaisen (ESMA) ohjeiden 2014/937 mukaisesti annettavat tiedot.

Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita tilikauden aikana. Rahastolla ei myöskään ole ollut tuottojenvaihtosopimuksia, takaisinosto-, käänteisiä takaisinosto- tai vakuudellisia limiittiluotonantosopimuksia.

Markkina-arvot ja muut rahasummat on esitetty rahaston perusvaluutassa, ellei toisin mainita.

Johdannaiset

Valuuttatermiinien kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo	30/12/16
Valuutta	
EUR	-17 609 164,20
USD	18 787 469,21
Futuuriin kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo	30/12/16
Myydyt osakefutuurit	-4 244 478,14
Ostetut osakefutuurit	5 730 500,00
CDS-sopimusten kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo	30/12/16
Ostetut CDS- sopimukset	2 843 871,46
Johdannaiskauppojen vastapuolet	
BNP Paribas SA	
JPMorgan Chase Bank NA	
Merrill Lynch International	
Morgan Stanley & Co International PLC	

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2016	1.1. - 31.12.2015
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	14 416 801,09	6 407 718,24
Johdannaissopimusten nettotuotot	2 546 266,71	930 305,48
Osinkotuotot	1 386 550,68	1 047 385,75
Korkotuotot	2 226,83	16,36
Muut tuotot	717 941,15	828 127,56
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-1 364 135,38	-1 280 268,08
Korkokulut	-23 340,41	-604,55
Muut kulut	-675 277,42	-636 026,89
Tilikauden voitto/tappio	17 007 033,25	7 296 653,87

Tase (EUR)

	31.12.2016	31.12.2015
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	199 750 297,08	165 858 329,75
Myyntisaamiset	-	8 708,99
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	1 199 594,07	434 857,02
Muut	234 096,07	56 358,66
Siirtosaamiset	153 275,54	122 744,85
Rahat ja pankkisaamiset	3 946 740,56	4 227 352,49
Vastaavaa yhteensä	205 284 003,32	170 708 351,76
Vastattavaa		
Rahaston arvo	204 757 217,06	170 084 744,45
Vieras pääoma		
Ostovelat	125 000	357 501,5
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	87 793,81	-
Muut	33 871,48	25 363,3
Siirtovelat	280 120,97	240 742,51
Vastattavaa yhteensä	205 284 003,32	170 708 351,76

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2016 perustuu arvonlaskentaan 30.12.2016.

Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)	1.1. - 31.12.2016	1.1. - 31.12.2015
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	6 897 190,64	3 044 581,31
Luovutustappiot	-786 116,91	-595 777,11
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	6 439 461,92	4 288 239,18
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	1 215 908,6	335 092,44
Luovutustappiot	-24 479,88	-8 228,84
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	674 836,72	-656 188,74
Yhteensä	14 416 801,09	6 407 718,24
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Voitot	3 080 964,62	9 276 039,58
Tappiot	-1 350 686,65	-9 796 262,27
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-48 022,02	173 708,22
Korkosidonnaiset erät		
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-87 793,81	-
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Voitot	385 756,92	1 598 746,35
Tappiot	-187 401,01	-
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	753 448,66	-321 926,4
Yhteensä	2 546 266,71	930 305,48
Sijoitusten käyvän arvon nousut	18 173 842,58	22 974 419,5
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-10 441 911,11	-2 764 771,86
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	47 942,63	3 859,68

Taseen liitetiedot (EUR)

	31.12.2016	31.12.2015
Rahaston arvo 1.1.	170 084 744,45	132 846 962,61
Rahasto-osuuksien merkinnät	37 930 094,34	58 112 961,71
Rahasto-osuuksien lunastukset	-20 192 059,9	-28 147 174,18
Tuotonjako	-72 595,08	-24 659,56
Tilikauden voitto/tappio	17 007 033,25	7 296 653,87
Rahaston arvo 31.12.	204 757 217,06	170 084 744,45
Rahaston sääntöjen mukaiset tuontajakelpoiset varat 31.12.	204 757 217,06	170 084 744,45

Nordea Premium Varainhoito Malti

Sijoitusrahasto Nordea Premium Varainhoito Maltin P-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 5,36 % tammi–joulukuussa 2016. Y-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 5,47 % katsauskauden aikana, ja I-osuussarjan puolestaan 5,74 %. Rahastolla ei ole vertailuindeksiä.

Vaikka korkojen nousu nakersi korkosijoitusten tuottoja toisen vuosipuoliskolla, jäivät vuosituotot euroalueen valtionlainsijoituksista ja sijoituksista vakavaraisten yritysten lainoihin (investment grade) selkeästi plussan puolelle. Kun riski maistui sijoittajille, globaalit osakesijoitukset tuottivat yli 10 % euroissa mitattuna. Sijoitukset kehittyville osakemarkkinoille edistivät myös rahaston kehitystä vuoden aikana. Nordea 1 - Stable Equity Long/Short -rahaston vuosituotto jäi negatiiviseksi ja siten heikensi salkun kehitystä.

Aktiivisten osakepainomuutosten lisäksi merkittävä muutos salkussa vuoden aikana oli yrityslainariskin pienentäminen. Olemme pitäneet riskiyrityslainat (high yield) pitkään normaalia suuremmassa painossa. Pienensimme niiden osuutta pitkin syksyä, ja vuoden vaihteessa omaisuusluokan paino salkusta oli 3 %. Riskiyrityslainojen tuottonäkymät ovat mittareidemme mukaan heikentyneet. Dollarimääräiset vakavaraisten yritysten lainat pidimme hieman keskimääräistä suuremmassa painossa. Osakesijoitusten osuus oli vuoden lopussa 22,5 %.

Arvostusmallimme viestii osakeriskipreemion kutistumisesta. Kurssinousu yhdessä korkojen nousun kanssa on

Riskitaso

1 2 3 4 5 6 7

Pienempi riski

Suurempi riski

Tyypillisesti
pienemmät tuotot

Tyypillisesti
suuremmat tuotot

Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti:
1-2 > matala | 3-4-5 > 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 volatilitteettia (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa tai ensisijaisessa merkintävaluutassa.

pienentänyt osakeriskin ottamisesta luvassa olevaa kompensatiota. Taktinen mallimme viestii sijoittajien riskinottohalukkuuden kasvusta jopa varomattomuuteen asti.

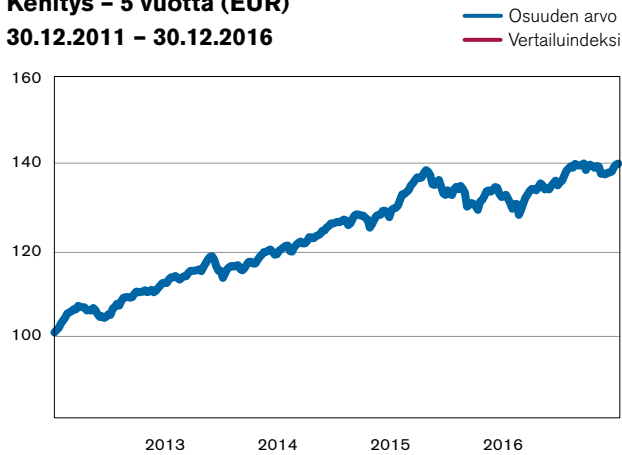
Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Kaj Forsström 1.11.2004 alkaen.

Kaj Forsström

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan johdannaisia saavuttaakseen lisätuottoja ja tehostaakseen riskienhallintaa sekä suojautuakseen valuuttariskeiltä. Johdannaisten osuus on vaihdellut 1–10 %:iin rahaston arvosta. Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita kauden aikana.

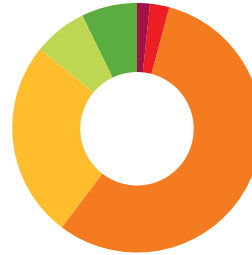
Kasvuosuuden arvo P

Kehitys - 5 vuotta (EUR) 30.12.2011 - 30.12.2016



Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä 27.3.2012 alkaen.

Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 1,75 %
- Ulkopuoliset rahastot/ indeksiosuusrahastot 2,56 %
- Pitkän koron rahastot/ Nordea-konserni 56,12 %
- Osakerahastot/ Nordea-konserni 25,60 %
- Vaihtoehtorahastot/ Nordea-konserni 6,96 %
- Lyhyen koron rahastot/ Nordea-konserni 7,01 %

Avaintiedot

	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Kasvuosuus I*, EUR	10,53	9,96	-
Tuotto-osuus I*, EUR	10,36	9,96	-
Kasvuosuus P*, EUR	1 776,88	1 686,45	1 644,38
Tuotto-osuus P*, EUR	1 386,08	1 336,29	1 322,15
Kasvuosuus Y*, EUR	1 781,65	1 689,28	1 645,49
Tuotto-osuus Y*, EUR	1 728,52	1 664,75	1 645,49
Kasvuosuus I, 1 000 kpl	606,4	0,0	-
Tuotto-osuus I, 1 000 kpl	0,0	0,0	-
Kasvuosuus P, 1 000 kpl	111 079,9	105 733,4	90 015,3
Tuotto-osuus P, 1 000 kpl	290,5	256,6	206,1
Kasvuosuus Y, 1 000 kpl	3 327,8	2 617,6	1 054,8
Tuotto-osuus Y, 1 000 kpl	155,6	138,0	45,8
Omistajien lukumäärä	20 736	19 045	16 577
Rahaston arvo, milj. EUR	2 046,1	1 833,1	1 501,0
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	20 850,0	19 119,9	13 156,2
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto I*, EUR	0,10	0,15	-
Tuotto P*, EUR	13,86	20,04	19,83
Tuotto Y*, EUR	17,29	24,97	24,68
Tuoton maksu	23.-28.2.2017	15.-22.2.2016	16.-28.2.2015
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	98 639,2	34 780,5	89 725,6

* 100 osuutta

I-osuussarja per 1 osuus

[Rahaston virallinen nimi](#) Nordea Premium Varainhoito Malti

[Osuussarjojen tunnukset](#) P, Y ja I

[Osuussarjan markkinointinimi](#) Nordea Premium Varainhoito Malti, Nordea Yhteisö Varainhoito Malti ja Nordea Instituutio Varainhoito Malti

P-osuussarja on suunnattu Premium-asiakkaille, Y-osuussarja yrityksille sekä muille yhteisöasiakkaille ja puolestaan instituutioasiakkaille.

Vuosikertomus 31.12.2016 perustuu arvonlaskentaan 30.12.2016.

Rahasto on sääntöjensä mukaisessa laajuudessa käyttänyt seuraavia tehokkaan salkunhoidon menetelmiä:

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan luottoriskijohdannaisia saavuttaakseen lisätuottoja ja tehostaakseen riskienhallintaa.

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan vakioituja osakejohdannaisia saavuttaakseen lisätuottoja ja tehostaakseen riskienhallintaa.

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt valuuttajohdannaisia salkun suojaamis- tai tehostamistarkoituksessa.

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

Financial Select Sector SPDR 0,04 %, rekisteröintimaa Yhdysvallat

Health Care SPDR 0,04 %, rekisteröintimaa Yhdysvallat

Tunnusluvut

	31.12.2016
Osuuden volatiliiteetti I / P / Y, %	4,40
Indeksin volatiliiteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Active Share, %	-
Sharpen luku	1,30
Salkun kiertonopeus, %	29,46
Hallinnointipalkkio I, % p.a.	0,65
Hallinnointipalkkio P, % p.a.	1,10
Hallinnointipalkkio Y, % p.a.	1,00
Juoksevat kulut I, %	0,68
Juoksevat kulut P, %	1,14
Juoksevat kulut Y, %	1,04
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Arvopapereiden lainaksiannon kulut, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,00
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	0,00

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

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

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

Sijoitukset 31.12.2016

	Määrä, 1 000 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	132,9	144,2000	EUR	1,00	19 169,3	0,94 %
Nordea 1 - North American All Cap BP-EUR	99,7	156,8400	EUR	1,00	15 637,0	0,76 %
Nordea 2 - Global Small Cap Equity Fund Y-EUR	206,5	102,9300	EUR	1,00	21 254,8	1,04 %
Luxemburg yhteensä					56 061,1	2,74 %
Suomi						
Nordea Emerging Market Equities A growth	4 067,5	21,6273	EUR	1,00	87 969,7	4,30 %
Nordea Finland A growth	36 152,6	2,1740	EUR	1,00	78 594,3	3,84 %
Nordea Global Dividend Fund A Growth	2 595,8	15,7814	EUR	1,00	40 965,1	2,00 %
Nordea Pro European I growth	10 521,8	1,5644	EUR	1,00	16 460,0	0,80 %
Nordea Pro Stable Return I growth	47 888,5	2,1352	EUR	1,00	102 249,6	5,00 %
Nordea World Fund I Growth	9 638,8	14,6766	EUR	1,00	141 464,7	6,91 %
Suomi yhteensä					467 703,4	22,86 %
Osakerahastot yhteensä					523 764,5	25,60 %
Pitkän koron rahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Emerging Market Corporate Bond HBIE-EUR	301,0	102,0300	EUR	1,00	30 714,9	1,50 %
Nordea 1 - US Corporate Bond Fund HBIE-EUR	5 551,7	10,1700	EUR	1,00	56 461,0	2,76 %
Nordea 2 - US Constrained Corp. Bd Fd - HZ EUR	385,6	94,0900	EUR	1,00	36 284,6	1,77 %
Luxemburg yhteensä					123 460,4	6,03 %
Suomi						
Nordea Corporate Bond I Growth	166 281,6	2,2226	EUR	1,00	369 569,1	18,06 %
Nordea Emerging Market Bond Growth	2 968,9	20,8175	EUR	1,00	61 805,1	3,02 %
Nordea Euro Bond A growth	389 136,5	0,4667	EUR	1,00	181 625,5	8,88 %
Nordea Global High Yield Growth	4 121,8	24,8285	EUR	1,00	102 337,9	5,00 %
Nordea Pro Euro Bond I growth	12 862,1	24,0852	EUR	1,00	309 785,9	15,14 %
Suomi yhteensä					1 025 123,5	50,10 %
Pitkän koron rahastot yhteensä					1 148 583,9	56,13 %
Lyhyen koron rahastot						
Suomi						
Nordea Moderate Yield A growth	13 671,7	10,4851	EUR	1,00	143 348,5	7,01 %
Suomi yhteensä					143 348,5	7,01 %
Lyhyen koron rahastot yhteensä					143 348,5	7,01 %
Vaihtoehtorahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Multi Asset Fund BP-EUR	7 259,2	11,3300	EUR	1,00	82 247,1	4,02 %
Nordea 1 - Stable Eq LongShort EUR Hedged Y-EUR	514,6	116,8200	EUR	1,00	60 114,3	2,94 %
Luxemburg yhteensä					142 361,3	6,96 %
Vaihtoehtorahastot yhteensä					142 361,3	6,96 %
Nordean sijoitusrahastot yhteensä					1 958 058,2	95,70 %
Nordean ulkopuoliset rahastot						
Indeksiosuusrahastot						
Financial Select Sector SPDR	1 430,0	23,2100	USD	1,06	31 463,0	1,54 %
Health Care SPDR	319,5	69,0600	USD	1,06	20 916,4	1,02 %
Indeksiosuusrahastot yhteensä					52 379,3	2,56 %
Nordean ulkopuoliset rahastot yhteensä					52 379,3	2,56 %
Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä					2 010 437,5	98,25 %
Johdannaissopimukset						
Vakioidut johdannaissopimukset						
Osakejohdannaiset						
Futuurisopimukset						
DAX INDEX FUTURE 3/2017	1,8	18,5000	EUR	1,00	33,3	0,00 %
S&P500 EMINI FUT 3/2017	-55,0	-6,3500	USD	1,06	331,1	0,02 %
Futuurisopimukset yhteensä					364,4	0,02 %
Osakejohdannaiset yhteensä					364,4	0,02 %
Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä					364,4	0,02 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset						
Valuuttajohdannaiset						
Terminisopimukset						
FX FWD EUR/USD 28-02-2017					803,4	0,04 %
Terminisopimukset yhteensä					803,4	0,04 %
Valuuttajohdannaiset yhteensä					803,4	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
Luottoriskijohdannaiset						
CDX-NAHYS27V1-5Y	-21 800,0		USD	1,06	-1 310,9	-0,06 %
CDX-NAHYS27V1-5Y	-21 800,0		USD	1,06	-1 310,9	-0,06 %
Luottoriskijohdannaiset yhteensä					-2 621,7	-0,13 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä					-1 818,3	-0,09 %
Johdannaissopimukset yhteensä					-1 453,9	-0,07 %
Sijoitukset yhteensä					2 008 983,6	98,18 %
Kassa ja muut varat, netto					37 160,4	1,82 %
Rahaston arvo					2 046 144,0	

Arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä annetun asetuksen EU 2015/2365, Liite A ja Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaisen (ESMA) ohjeiden 2014/937 mukaisesti annettavat tiedot.

Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita tilikauden aikana. Rahastolla ei myöskään ole ollut tuottojenvaihtosopimuksia, takaisinosto-, käänteisiä takaisinosto- tai vakuudellisia limiittiluotonantosopimuksia.

Markkina-arvot ja muut rahasummat on esitetty rahaston perusvaluutassa, ellei toisin mainita.

Johdannaiset

Valuuttatermiinien kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo	30/12/16
Valuutta	
EUR	-12 006 248,32
USD	12 809 638,10
Futuuriin kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo	30/12/16
Myydyt osakefutuurit	-116 723 148,80
Ostetut osakefutuurit	20 629 800,00
CDS-sopimusten kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo	30/12/16
Ostetut CDS- sopimukset	41 330 931,74
Johdannaiskauppojen vastapuolet	
BNP Paribas SA	
JPMorgan Chase Bank NA	
Merrill Lynch International	
Morgan Stanley & Co International PLC	

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2016	1.1. - 31.12.2015
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	107 483 860,58	36 557 315,11
Johdannaissopimusten nettotuotot	-1 372 953,84	3 850 288,19
Osinkotuotot	312 951,62	-
Korkotuotot	12 934,33	158 177,04
Muut tuotot	4 703 901,11	6 939 880,25
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-6 995 978,05	-6 479 911,83
Korkokulut	-342 703,47	-932,35
Muut kulut	-5 162 816,19	-6 244 332,16
Tilikauden voitto/tappio	98 639 196,09	34 780 484,25

Tase (EUR)

	31.12.2016	31.12.2015
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	2 009 091 895,39	1 807 546 964,36
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	1 167 763,81	773 360,69
Muut	1 516 557,24	211 946,21
Siirtosaamiset	1 166 523,91	1 116 595,58
Rahat ja pankkisaamiset	36 539 011,95	25 342 379,62
Vastaavaa yhteensä	2 049 481 752,3	1 834 991 246,46
Vastattavaa		
Rahaston arvo	2 046 143 990,9	1 833 085 042,45
Vieras pääoma		
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	1 276 065,56	-
Muut	164 208,31	202 921,13
Siirtovelat	1 897 487,53	1 703 282,88
Vastattavaa yhteensä	2 049 481 752,3	1 834 991 246,46

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2016 perustuu arvonlaskentaan 30.12.2016.

	1.1. - 31.12.2016	1.1. - 31.12.2015
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	29 289 384,01	8 144 677,15
Luovutustappiot	-30 313,49	-93 903,99
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	27 331 655,02	33 764 356,98
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	15 854 486,31	1 905 768,12
Luovutustappiot	-228 798,78	-51 343,72
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	35 267 447,51	-7 112 239,43
Yhteensä	107 483 860,58	36 557 315,11
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Voitot	14 341 224,91	33 216 516,95
Tappiot	-15 819 558,51	-31 095 428,92
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	804 077,78	181 152,94
Korkosidonnaiset erät		
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-1 276 065,56	-
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Voitot	370 146,44	1 708 916,9
Tappiot	-171 312,33	-
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	378 533,43	-160 869,68
Yhteensä	-1 372 953,84	3 850 288,19
Sijoitusten käyvän arvon nousut	159 536 800,22	153 198 204,96
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-97 031 152,04	-8 029 495,75
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	68 464,78	3 851,65

Taseen liitetiedot (EUR)

	31.12.2016	31.12.2015
Rahaston arvo 1.1.	1 833 085 042,45	1 501 025 383,13
Rahasto-osuuksien merkinnät	270 099 677,86	461 813 634,16
Rahasto-osuuksien lunastukset	-155 593 282,08	-164 479 597,2
Tuotonjako	-86 643,42	-54 861,89
Tilikauden voitto/tappio	98 639 196,09	34 780 484,25
Rahaston arvo 31.12.	2 046 143 990,9	1 833 085 042,45
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	2 046 143 990,9	1 833 085 042,45

Nordea Premium Varainhoito Tasapaino

Sijoitusrahasto Nordea Premium Varainhoito Tasapainon P-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 7,45 % tammi-joulukuussa 2016. Y-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 7,56 % katsauskauden aikana, ja I-osuussarjan puolestaan 8,03 %. Rahastolla ei ole vertailuindeksiä.

Korkojen nousu nakersi korkosijoitusten tuottoja toisella vuosipuoliskolla. Osakekurssit jaksoivat kuitenkin nousta, sillä korkojen nousu perustui talousnäkymien kohenemiseen. Samaan aikaan tulospainot piristyivät, mikä tuki osakemarkkinoita. Kun riski maistui sijoittajille, globaalit osakesijoitukset tuottivat euroissa mitattuna yli 10 %. Myös sijoitukset kehittyville osakemarkkinoille tukivat rahaston kehitystä vuoden aikana. Sijoitus amerikkalaiselle terveydenhuoltosektorille puolestaan nakersi tuottoa.

Aktiivisten osakepainomuutosten lisäksi merkittävä muutos rahastossa vuoden aikana oli yrityslainariskin pienentäminen. Olemme pitäneet riskiyrityslainat (high yield) pitkään normaalia suuremmassa painossa. Pienensimme painoa pitkin syksyä, ja vuoden vaihteessa omaisuusluokan osuus salkusta oli 2 %. Riskiyrityslainojen tuottonäkymät ovat mittareidemme mukaan heikentyneet.

Osakesijoituksissa merkittävimmät muutokset olivat sijoitukset amerikkalaiselle terveydenhuolto- ja teknologiasektorille. Kotimaisten osakkeiden painoa pienensimme. Osakesijoitusten osuus oli vuoden lopussa 47,5 %.

Arvostusmallimme viestii osakeriskipreemion kutistumisesta. Kurssinousu yhdessä korkojen nousun kanssa on

Riskitaso

1 2 3 4 5 6 7

Pienempi riski

Suurempi riski



Tyypillisesti pienemmät tuotot

Tyypillisesti suuremmat tuotot

Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1-2 > matala | 3-4-5 > 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. Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa tai ensisijaisessa merkintävaluutassa.

pienentänyt osakeriskin ottamisesta luvassa olevaa kompensatiota. Taktinen mallimme viestii sijoittajien riskinottohalukkuuden kasvusta jopa varomattomuuteen asti.

Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Kaj Forsström 1.11.2004 alkaen.

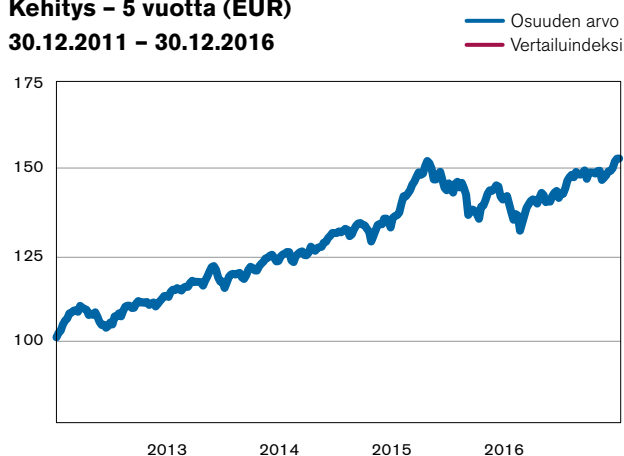
Kaj Forsström

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan johdannaisia saavuttaakseen lisätuottoja ja tehostaakseen riskienhallintaa sekä suojautuakseen valuuttariskeiltä. Johdannaisien osuus on vaihdellut 1-11 %:iin rahaston arvosta. Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita kauden aikana.

Kasvuosuuden arvo P

Kehitys - 5 vuotta (EUR)

30.12.2011 - 30.12.2016



Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä 27.3.2012 alkaen.

Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 1,91 %
- Ulkopuoliset rahastot/ indeksiosuusrahastot 4,44 %
- Pitkän koron rahastot/ Nordea-konserni 38,67 %
- Osakerahastot/ Nordea-konserni 46,52 %
- Vaihtoehtorahastot/ Nordea-konserni 3,97 %
- Lyhyen koron rahastot/ Nordea-konserni 4,49 %

Avaintiedot

	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Kasvuosuus I*, EUR	10,77	9,97	-
Tuotto-osuus I*, EUR	10,60	9,97	-
Kasvuosuus P*, EUR	1 937,23	1 802,85	1 726,23
Tuotto-osuus P*, EUR	1 519,44	1 437,18	1 395,95
Kasvuosuus Y*, EUR	1 942,44	1 805,87	1 727,40
Tuotto-osuus Y*, EUR	1 883,99	1 780,18	1 727,40
Kasvuosuus I, 1 000 kpl	475,3	0,0	-
Tuotto-osuus I, 1 000 kpl	207,2	0,0	-
Kasvuosuus P, 1 000 kpl	43 390,9	40 674,0	33 256,9
Tuotto-osuus P, 1 000 kpl	217,0	246,2	245,7
Kasvuosuus Y, 1 000 kpl	2 142,2	1 618,1	607,4
Tuotto-osuus Y, 1 000 kpl	82,0	172,7	15,7
Omistajien lukumäärä	9 272	8 389	6 661
Rahaston arvo, milj. EUR	894,3	769,1	588,3
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	11 107,7	9 912,5	6 574,1
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto I*, EUR	0,16	0,15	-
Tuotto P*, EUR	22,79	21,56	20,94
Tuotto Y*, EUR	28,26	26,70	25,91
Tuoton maksu	23.-28.2.2017	15.-22.2.2016	16.-28.2.2015
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	59 253,6	23 615,9	41 519,3

* 100 osuutta

I-osuussarja per 1 osuus

Rahaston virallinen nimi Nordea Premium Varainhoito Tasapaino

Osuussarjojen tunnukset P, Y ja I

Osuussarjan markkinointinimi Nordea Premium Varainhoito Tasapaino, Nordea Yhteisö Varainhoito Tasapaino ja Nordea Instituutio Varainhoito Tasapaino

P-osuussarja on suunnattu Premium-asiakkaille, Y-osuussarja yrityksille sekä muille yhteisöasiakkaille ja I puolestaan instituutioasiakkaille.

Tunnusluvut

	31.12.2016
Osuuden volatiliiteetti I / P / Y, %	7,80
Indeksin volatiliiteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Active Share, %	-
Sharpen luku	1,00
Salkun kiertonopeus, %	43,36
Hallinnointipalkkio I, % p.a.	0,75
Hallinnointipalkkio P, % p.a.	1,40
Hallinnointipalkkio Y, % p.a.	1,30
Juoksevat kulut I, %	0,78
Juoksevat kulut P, %	1,43
Juoksevat kulut Y, %	1,33
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Arvopapereiden lainaksiannon kulut, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,01
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	0,00

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

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

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

Vuosikertomus 31.12.2016 perustuu arvonlaskentaan 30.12.2016.

Rahasto on sääntöjensä mukaisessa laajuudessa käyttänyt seuraavia tehokkaan salkunhoidon menetelmiä:

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan luottoriskijohdannaisia saavuttaakseen lisätuottoja ja tehostaakseen riskienhallintaa.

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan vakioituja osakejohdannaisia saavuttaakseen lisätuottoja ja tehostaakseen riskienhallintaa.

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt valuuttajohdannaisia salkun suojaamis- tai tehostamistarkoituksessa.

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

Financial Select Sector SPDR 0,04 %, rekisteröintimaa Yhdysvallat

Health Care SPDR 0,04 %, rekisteröintimaa Yhdysvallat

Technology SPDR 0,04 %, rekisteröintimaa Yhdysvallat

Sijoitukset 31.12.2016

	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 Real Estate Fund BI-EUR	56,0	144,2000	EUR	1,00	8 081,8	0,90 %
Nordea 1 - North American All Cap BP-EUR	171,0	156,8400	EUR	1,00	26 814,1	3,00 %
Nordea 2 - Global Small Cap Equity Fund Y-EUR	137,6	102,9300	EUR	1,00	14 166,0	1,58 %
Luxemburg yhteensä					49 061,9	5,49 %
Suomi						
Nordea Emerging Market Equities A growth	3 536,2	21,6273	EUR	1,00	76 478,4	8,55 %
Nordea Far East Fund A growth	408,1	20,3678	EUR	1,00	8 311,1	0,93 %
Nordea Finland A growth	31 393,8	2,1740	EUR	1,00	68 248,9	7,63 %
Nordea Global Dividend Fund A Growth	1 986,7	15,7814	EUR	1,00	31 353,5	3,51 %
Nordea Japan Fund I Growth	689,2	13,1270	EUR	1,00	9 047,7	1,01 %
Nordea Pro European I growth	8 830,6	1,5644	EUR	1,00	13 814,3	1,54 %
Nordea Pro Stable Return I growth	33 407,7	2,1352	EUR	1,00	71 330,8	7,98 %
Nordea World Fund I Growth	6 028,0	14,6766	EUR	1,00	88 470,9	9,89 %
Suomi yhteensä					367 055,7	41,04 %
Osakerahastot yhteensä					416 117,6	46,53 %
Pitkän koron rahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - US Corporate Bond Fund HBIE-EUR	1 370,7	10,1700	EUR	1,00	13 940,3	1,56 %
Nordea 2 - US Constrained Corp. Bd Fd - HZ EUR	91,4	94,0900	EUR	1,00	8 602,7	0,96 %
Luxemburg yhteensä					22 543,0	2,52 %
Suomi						
Nordea Corporate Bond I Growth	56 510,3	2,2226	EUR	1,00	125 596,9	14,04 %
Nordea Emerging Market Bond Growth	1 297,6	20,8175	EUR	1,00	27 012,8	3,02 %
Nordea Euro Bond A growth	288 500,9	0,4667	EUR	1,00	134 654,9	15,06 %
Nordea Global High Yield Growth	1 451,2	24,8285	EUR	1,00	36 030,8	4,03 %
Suomi yhteensä					323 295,4	36,15 %
Pitkän koron rahastot yhteensä					345 838,4	38,67 %
Lyhyen koron rahastot						
Suomi						
Nordea Moderate Yield A growth	3 827,2	10,4851	EUR	1,00	40 128,1	4,49 %
Suomi yhteensä					40 128,1	4,49 %
Lyhyen koron rahastot yhteensä					40 128,1	4,49 %
Vaihtoehtorahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Multi Asset Fund BP-EUR	3 132,6	11,3300	EUR	1,00	35 492,0	3,97 %
Luxemburg yhteensä					35 492,0	3,97 %
Vaihtoehtorahastot yhteensä					35 492,0	3,97 %
Nordean sijoitusrahastot yhteensä					837 576,1	93,65 %
Nordean ulkopuoliset rahastot						
Indeksiosuusrahastot						
Financial Select Sector SPDR	943,0	23,2100	USD	1,06	20 748,0	2,32 %
Health Care SPDR	154,0	69,0600	USD	1,06	10 081,8	1,13 %
Technology SPDR	191,1	48,8500	USD	1,06	8 849,4	0,99 %
Indeksiosuusrahastot yhteensä					39 679,1	4,44 %
Nordean ulkopuoliset rahastot yhteensä					39 679,1	4,44 %
Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä					877 255,2	98,09 %
Johdannaissopimukset						
Vakioidut johdannaissopimukset						
Osakejohdannaiset						
Futuurisopimukset						
DAX INDEX FUTURE 3/2017	1,5	18,5000	EUR	1,00	27,8	0,00 %
S&P500 EMINI FUT 3/2017	-19,8	-6,3500	USD	1,06	118,9	0,01 %
Futuurisopimukset yhteensä					146,6	0,02 %
Osakejohdannaiset yhteensä					146,6	0,02 %
Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä					146,6	0,02 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset						
Valuuttajohdannaiset						
Terminisopimukset						
FX FWD EUR/USD 28-02-2017					2 811,9	0,31 %
Terminisopimukset yhteensä					2 811,9	0,31 %
Valuuttajohdannaiset yhteensä					2 811,9	0,31 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Luottoriskijohdannaiset						
CDX-NAHYS27V1-5Y	-9 200,0		USD	1,06	-553,2	-0,06 %
CDX-NAHYS27V1-5Y	-9 200,0		USD	1,06	-553,2	-0,06 %
Luottoriskijohdannaiset yhteensä					-1 106,4	-0,12 %
Vakioimattomat johdannaisopimukset yhteensä					1 705,5	0,19 %
Johdannaisopimukset yhteensä					1 852,1	0,21 %
Sijoitukset yhteensä					879 107,3	98,30 %
Kassa ja muut varat, netto					15 242,4	1,70 %
Rahaston arvo					894 349,7	

Arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä annetun asetuksen EU 2015/2365, Liite A ja Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaisen (ESMA) ohjeiden 2014/937 mukaisesti annettavat tiedot.

Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita tilikauden aikana. Rahastolla ei myöskään ole ollut tuottojenvaihtosopimuksia, takaisinosto-, käänteisiä takaisinosto- tai vakuudellisia limiittiluotonantosopimuksia.

Markkina-arvot ja muut rahasummat on esitetty rahaston perusvaluutassa, ellei toisin mainita.

Johdannaiset

Valuuttatermiinien kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo	30/12/16
Valuutta	
EUR	-42 021 869,11
USD	44 833 733,35
Futuuriin kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo	30/12/16
Myydyt osakefutuurit	-41 914 221,62
Ostetut osakefutuurit	17 191 500,00
CDS-sopimusten kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo	30/12/16
Ostetut CDS- sopimukset	17 442 411,56
Johdannaiskauppojen vastapuolet	
BNP Paribas SA	
JPMorgan Chase Bank NA	
Merrill Lynch International	
Morgan Stanley & Co International PLC	

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2016	1.1. - 31.12.2015
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	56 866 645,96	23 224 506,74
Johdannaissopimusten nettotuotot	5 359 326,07	2 452 737,87
Osinkotuotot	387 436,24	254 807
Korkotuotot	6 492,7	18,43
Muut tuotot	2 088 065,85	3 548 334,19
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-3 448 201,16	-2 972 721,96
Korkokulut	-143 622,61	-526,22
Muut kulut	-1 862 584,87	-2 891 224
Tilikauden voitto/tappio	59 253 558,18	23 615 932,05

Tase (EUR)

	31.12.2016	31.12.2015
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	876 685 601,75	757 286 471,88
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	2 958 499,92	1 108 250,17
Muut	487 868,84	437 950,55
Siirtosaamiset	686 283,24	615 070,13
Rahat ja pankkisaamiset	16 481 096,96	11 289 027,39
Vastaavaa yhteensä	897 299 350,71	770 736 770,12
Vastattavaa		
Rahaston arvo	894 349 686,18	769 124 681,1
Vieras pääoma		
Ostovelat	1 300 000	600 000
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	536 831,77	-
Muut	75 916,29	106 679,82
Siirtovelat	1 036 916,47	905 409,2
Vastattavaa yhteensä	897 299 350,71	770 736 770,12

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2016 perustuu arvonlaskentaan 30.12.2016.

	1.1. - 31.12.2016	1.1. - 31.12.2015
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	19 855 018,7	7 302 091,92
Luovutustappiot	97 077,17	-981 651,4
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	21 764 777,22	19 225 081,25
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	5 294 580,31	1 686 095,57
Luovutustappiot	-161 989,45	-10 319,22
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	10 017 182,01	-3 996 791,38
Yhteensä	56 866 645,96	23 224 506,74
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Voitot	9 618 053	30 159 884,32
Tappiot	-6 362 489,4	-30 963 733,14
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	338 427,72	196 872,37
Korkosidonnaiset erät		
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-536 831,77	-
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Voitot	870 294,62	4 023 759,89
Tappiot	-424 065,56	-
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	1 855 937,46	-964 045,57
Yhteensä	5 359 326,07	2 452 737,87
Sijoitusten käyvän arvon nousut	79 977 937,77	79 673 693,84
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-46 538 445,13	-4 815 300,29
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	45 405,91	4 084,84

Taseen liitetiedot (EUR)

	31.12.2016	31.12.2015
Rahaston arvo 1.1.	769 124 681,1	588 281 766,61
Rahasto-osuuksien merkinnät	135 283 230,21	266 214 264,15
Rahasto-osuuksien lunastukset	-69 208 930,98	-108 928 521,03
Tuotonjako	-102 852,33	-58 760,68
Tilikauden voitto/tappio	59 253 558,18	23 615 932,05
Rahaston arvo 31.12.	894 349 686,18	769 124 681,1
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	894 349 686,18	769 124 681,1

Nordea Premium Varainhoito Varovainen

Sijoitusrahasto Nordea Premium Varainhoito Varovaisen P-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 4,40 % tammi-joulukuussa 2016. Y-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 4,51 % katsauskauden aikana, ja I-osuussarjan puolestaan 4,75 %. Rahastolla ei ole vertailuindeksiä.

Vaikka korkojen nousu nakersi korkosijoitusten tuottoja toisen vuosipuoliskon aikana, jäivät sekä euroalueen valtionlainsijoitukset että sijoitukset vakavaraisten yritysten lainoihin (investment grade) selkeästi plussan puolelle. Kun riski maistui sijoittajille, globaalit osakesijoitukset tuottivat yli 10 % euroissa mitattuna. Globaalit riskirytylslainat (high yield) edistivät niin ikään rahaston kehitystä vuoden aikana. Nordea 1 - Stable Equity Long/Short -rahaston vuosituotto jäi negatiiviseksi ja niin ollen heikensi salkun tuottoa.

Aktiivisten osakepainomuutosten lisäksi merkittävä muutos salkussa vuoden aikana oli yrityslainariskin pienentäminen. Olemme pitkään pitäneet riskirytylslainat normaalia suuremmassa painossa. Pienensimme niiden osuutta pitkin syksyä, ja vuoden vaihteessa omaisuusluokan paino salkusta oli 3 %. Riskirytylslainojen tuottonäkymät ovat mittareidemme mukaan heikentyneet. Dollari-määräiset vakavaraisten yritysten lainat pidimme hieman keskimääräistä suuremmassa painossa. Osakesijoitusten osuus oli vuoden lopussa 7,5 %.

Arvostusmallimme viestii osakeriskipreemion kutistumisesta. Kurssinousu yhdessä korkojen nousun kanssa on

Riskitaso

1 2 3 4 5 6 7

Pienempi riski

Suurempi riski

Tyypillisesti
pienemmät tuotot

Tyypillisesti
suuremmat tuotot

Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti:
1-2 > matala | 3-4-5 > 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.

pienentänyt osakeriskin ottamisesta luvassa olevaa kompensatiota. Taktinen mallimme viestii sijoittajien riskinottohalukkuuden kasvusta jopa varomattomuuteen asti.

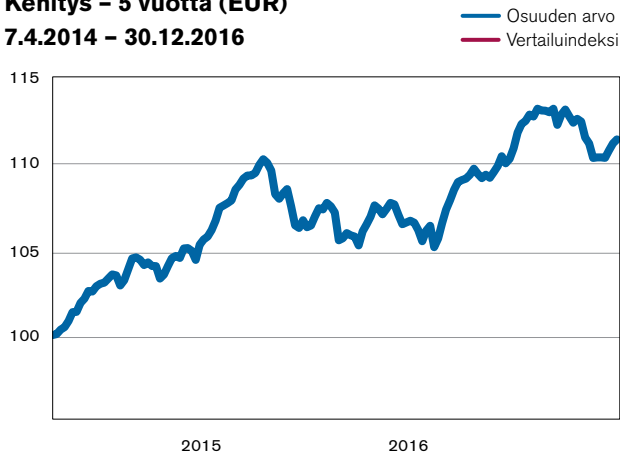
Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Kaj Forsström 7.4.2014 alkaen.

Kaj Forsström

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan johdannaisia saavuttaakseen lisätuottoja ja tehostaakseen riskienhallintaa sekä suojautuakseen valuuttariskeiltä. Johdannaisten osuus on vaihdellut 0-8 %:iin rahaston arvosta. Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita kauden aikana.

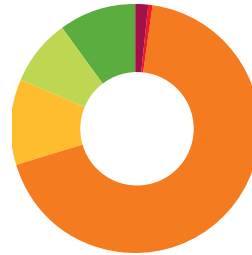
Kasvuosuuden arvo P

Kehitys - 5 vuotta (EUR) 7.4.2014 - 30.12.2016



Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä.

Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 1,68 %
- Ulkopuoliset rahastot/ indeksiosuusrahastot 0,55 %
- Pitkän koron rahastot/ Nordea-konserni 68,09 %
- Osakerahastot/ Nordea-konserni 11,19 %
- Vaihtoehtorahastot/ Nordea-konserni 8,52 %
- Lyhyen koron rahastot/ Nordea-konserni 9,97 %

Avaintiedot

	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Kasvuosuus I*, EUR	10,41	9,94	-
Tuotto-osuus I*, EUR	10,31	9,94	-
Kasvuosuus P*, EUR	11,13	10,66	10,55
Tuotto-osuus P*, EUR	10,86	10,51	10,55
Kasvuosuus Y*, EUR	11,13	10,65	10,53
Tuotto-osuus Y*, EUR	10,86	10,49	10,53
Kasvuosuus I, 1 000 kpl	472,4	0,0	-
Tuotto-osuus I, 1 000 kpl	0,0	0,0	-
Kasvuosuus P, 1 000 kpl	15 024,6	12 416,0	7 999,7
Tuotto-osuus P, 1 000 kpl	12,9	6,8	3,8
Kasvuosuus Y, 1 000 kpl	1 790,8	2 154,1	1 299,0
Tuotto-osuus Y, 1 000 kpl	44,1	32,7	5,7
Omistajien lukumäärä	2 752	2 205	1 447
Rahaston arvo, milj. EUR	192,7	155,7	98,1
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	1 331,9	1 129,8	284,6
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto I*, EUR	0,10	0,10	-
Tuotto P*, EUR	0,11	0,11	0,16
Tuotto Y*, EUR	0,11	0,10	0,16
Tuoton maksu	23.-28.2.2017	15.-22.2.2016	16.-28.2.2015
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	6 439,2	183,1	2 175,5

* 1 osuus

Rahaston virallinen nimi Nordea Premium Varainhoito Varovainen

Osuussarjojen tunnuks P, Y ja I

Osuussarjan markkinointinimi Nordea Premium Varainhoito Varovainen, Nordea Yhteisö Varainhoito Varovainen ja Nordea Instituutio Varainhoito Varovainen

P-osuussarja on suunnattu Premium-asiakkaille, Y-osuussarja yrityksille sekä muille yhteisöasiakkaille ja I puolestaan instituutioasiakkaille.

Tunnusluvut

	30.12.2016
Osuuden volatiliiteetti I / P / Y, %	2,83
Indeksin volatiliiteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Active Share, %	-
Sharpen luku	1,68
Salkun kiertonopeus, %	-8,02
Hallinnointipalkkio I, % p.a.	0,50
Hallinnointipalkkio P, % p.a.	0,80
Hallinnointipalkkio Y, % p.a.	0,70
Juoksevat kulut I, %	0,53
Juoksevat kulut P, %	0,84
Juoksevat kulut Y, %	0,74
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Arvopapereiden lainaksiannon kulut, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,00
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	0,00

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

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

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

Vuosikertomus 31.12.2016 perustuu arvonlaskentaan 30.12.2016.

Rahasto on sääntöjensä mukaisessa laajuudessa käyttänyt seuraavia tehokkaan salkunhoidon menetelmiä:

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan luottoriskijohdannaisia saavuttaakseen lisätuottoja ja tehostaakseen riskienhallintaa.

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan vakioituja osakejohdannaisia saavuttaakseen lisätuottoja ja tehostaakseen riskienhallintaa.

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

Financial Select Sector SPDR 0,04 %, rekisteröintimaa Yhdysvallat

Sijoitukset 31.12.2016

	Määrä, 1 000 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	12,1	144,2000	EUR	1,00	1 747,3	0,91 %
Luxemburg yhteensä					1 747,3	0,91 %
Suomi						
Nordea Emerging Market Equities A growth	183,9	21,6273	EUR	1,00	3 976,2	2,06 %
Nordea Finland A growth	1 374,9	2,1740	EUR	1,00	2 988,9	1,55 %
Nordea Global Dividend Fund A Growth	125,9	15,7814	EUR	1,00	1 987,3	1,03 %
Nordea Pro Stable Return I growth	2 299,5	2,1352	EUR	1,00	4 909,8	2,55 %
Nordea World Fund I Growth	405,9	14,6766	EUR	1,00	5 957,9	3,09 %
Suomi yhteensä					19 820,0	10,28 %
Osakerahastot yhteensä					21 567,3	11,19 %
Pitkän koron rahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Emerging Market Corporate Bond HBIE-EUR	56,2	102,0300	EUR	1,00	5 733,9	2,98 %
Nordea 1 - US Corporate Bond Fund HBIE-EUR	659,1	10,1700	EUR	1,00	6 703,3	3,48 %
Nordea 2 - US Constrained Corp. Bd Fd - HZ EUR	48,9	94,0900	EUR	1,00	4 598,0	2,39 %
Luxemburg yhteensä					17 035,2	8,84 %
Suomi						
Nordea Corporate Bond I Growth	16 927,8	2,2226	EUR	1,00	37 622,8	19,52 %
Nordea Emerging Market Bond Growth	419,4	20,8175	EUR	1,00	8 729,9	4,53 %
Nordea Euro Bond A growth	62 169,8	0,4667	EUR	1,00	29 017,1	15,06 %
Nordea Global High Yield Growth	394,0	24,8285	EUR	1,00	9 782,2	5,08 %
Nordea Pro Euro Bond I growth	1 204,9	24,0852	EUR	1,00	29 020,4	15,06 %
Suomi yhteensä					114 172,3	59,24 %
Pitkän koron rahastot yhteensä					131 207,6	68,08 %
Lyhyen koron rahastot						
Suomi						
Nordea Moderate Yield A growth	1 832,3	10,4851	EUR	1,00	19 212,3	9,97 %
Suomi yhteensä					19 212,3	9,97 %
Lyhyen koron rahastot yhteensä					19 212,3	9,97 %
Vaihtoehtorahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Multi Asset Fund BP-EUR	846,7	11,3300	EUR	1,00	9 593,1	4,98 %
Nordea 1 - Stable Eq LongShort EUR Hedged Y-EUR	58,5	116,8200	EUR	1,00	6 834,8	3,55 %
Luxemburg yhteensä					16 427,8	8,52 %
Vaihtoehtorahastot yhteensä					16 427,8	8,52 %
Nordean sijoitusrahastot yhteensä					188 415,0	97,77 %
Nordean ulkopuoliset rahastot						
Indeksiosuusrahastot						
Financial Select Sector SPDR	48,3	23,2100	USD	1,06	1 062,7	0,55 %
Indeksiosuusrahastot yhteensä					1 062,7	0,55 %
Nordean ulkopuoliset rahastot yhteensä					1 062,7	0,55 %
Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä					189 477,7	98,32 %
Johdannaissopimukset						
Vakioidut johdannaissopimukset						
Osakejohdannaiset						
Futuurisopimukset						
DAX INDEX FUTURE 3/2017	0,1	18,5000	EUR	1,00	1,4	0,00 %
S&P500 EMINI FUT 3/2017	-3,3	-6,3500	USD	1,06	19,6	0,01 %
Futuurisopimukset yhteensä					21,0	0,01 %
Osakejohdannaiset yhteensä					21,0	0,01 %
Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä					21,0	0,01 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset						
Luottoriskijohdannaiset						
CDX-NAHYS27V1-5Y	-2 100,0		USD	1,06	-126,3	-0,07 %
CDX-NAHYS27V1-5Y	-2 100,0		USD	1,06	-126,3	-0,07 %
Luottoriskijohdannaiset yhteensä					-252,5	-0,13 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä					-252,5	-0,13 %
Johdannaissopimukset yhteensä					-231,6	-0,12 %
Sijoitukset yhteensä					189 246,1	98,20 %
Kassa ja muut varat, netto					3 471,8	1,80 %
Rahaston arvo					192 717,9	

Arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä annetun asetuksen EU 2015/2365, Liite A ja Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaisen (ESMA) ohjeiden 2014/937 mukaisesti annettavat tiedot.

Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita tilikauden aikana. Rahastolla ei myöskään ole ollut tuottojenvaihtosopimuksia, takaisinosto-, käänteisiä takaisinosto- tai vakuudellisia limiittiluotonantosopimuksia.

Markkina-arvot ja muut rahasummat on esitetty rahaston perusvaluutassa, ellei toisin mainita.

Johdannaiset

Futuuriin kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo	30/12/16
Myydyt osakefutuurit	-6 897 276,98
Ostetut osakefutuurit	859 575,00

CDS-sopimusten kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo	30/12/16
Ostetut CDS- sopimukset	3 981 420,04

Johdannaiskauppojen vastapuolet
BNP Paribas SA
Merrill Lynch International
Morgan Stanley & Co International PLC

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2016	1.1. - 31.12.2015
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	6 826 220,99	119 477,96
Johdannaissopimusten nettotuotot	-41 410,09	315 356,89
Osinkotuotot	4 931,03	-
Korkotuotot	553,72	17,71
Muut tuotot	203 108,9	262 221,75
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-319 499,76	-289 787,34
Korkokulut	-32 963,3	-105,1
Muut kulut	-201 703,35	-224 128,46
Tilikauden voitto/tappio	6 439 238,14	183 053,41

Tase (EUR)

	31.12.2016	31.12.2015
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	189 347 698,28	152 946 197,77
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	20 950,97	22 630,15
Muut	9 900,99	40 859,01
Siirtosaamiset	94 940,08	76 516,66
Rahat ja pankkisaamiset	3 512 467,03	2 936 468,78
Vastaavaa yhteensä	192 985 957,35	156 022 672,37
Vastattavaa		
Rahaston arvo	192 717 913,64	155 742 618,98
Vieras pääoma		
Ostovelat	-	175 000
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	122 537,69	-
Muut	15 075,38	980,46
Siirtovelat	130 430,64	104 072,93
Vastattavaa yhteensä	192 985 957,35	156 022 672,37

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2016 perustuu arvonlaskentaan 30.12.2016.

	1.1. - 31.12.2016	1.1. - 31.12.2015
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	524 077,19	444 031,81
Luovutustappiot	-170 017,44	-3 035,31
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	1 415 079,92	890 006,33
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	436 455,03	733 433,8
Luovutustappiot	-101 842,79	-155 727,77
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	4 722 469,08	-1 789 230,9
Yhteensä	6 826 220,99	119 477,96
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Voitot	951 181,65	480 150,8
Tappiot	-938 829,43	-147 089,82
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	68 775,38	-17 704,09
Korkosidonnaiset erät		
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-122 537,69	-
Yhteensä	-41 410,09	315 356,89
Sijoitusten käyvän arvon nousut	7 972 989,86	1 032 140,08
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-1 889 203,17	-1 949 068,74
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	5 218,85	1 012,06

Taseen liitetiedot (EUR)

	31.12.2016	31.12.2015
Rahaston arvo 1.1.	155 742 618,98	98 147 112,38
Rahasto-osuuksien merkinnät	67 678 102,93	170 638 680,3
Rahasto-osuuksien lunastukset	-37 137 897,39	-113 224 719,17
Tuotonjako	-4 149,02	-1 507,94
Tilikauden voitto/tappio	6 439 238,14	183 053,41
Rahaston arvo 31.12.	192 717 913,64	155 742 618,98
Rahaston sääntöjen mukaiset tuontajakelpoiset varat 31.12.	192 717 913,64	155 742 618,98

Nordea Säästö 10

Sijoitusrahasto Nordea Säästö 10:n kasvuosuu-
den arvo nousi 4,43 % tammi-joulukuussa 2016
ja rahaston vertailuindeksi (yhdistelmäindeksi)
vastaavasti 4,00 %.

Rahaston tuottoa suhteessa vertailuindeksiin paransi-
vat kehittyvien markkinoiden ja riskiyrittäjäyritysten (high
yield) painottaminen korkosijoituksissa. Parhaiten rahast-
on sijoituksista tuotti riskiyrittäjäyrityksiin sijoittava Nordea
Yrittäjä Plus -rahasto (+13,38 %). Heikoin sijoitus oli
Nordea 1 - Global Stable Equity Long/Short -rahasto
(-3,59 %).

Vuosi 2016 tullaan muistamaan alkuvuonna vallin-
neista taantumapeloista, Ison-Britannian kesäkuisesta
EU-kansanäänestyksestä ja USA:n presidentinvaaleista.
Yllättävistä äänestystuloksista huolimatta vuosi oli sijoit-
tajille lopulta varsin tuottoisa. Esimerkiksi euroalueen val-
tionlainat tuottivat yli 3 %, ja kansainväliset osakesijoituk-
set tuottivat euroissa tarkasteltuna yli 10 %.

Rahaston vertailuindeksi muuttui katsauskauden aikana
aiempaa kansainvälisemmäksi. Sijoitusten perusjakau-
massa kansainvälisten osakkeiden osuus on jatkossa 85 %
ja kotimaisten osakkeiden osuus 15 % osakesijoituksista.
Vähensimme kotimaisia osakkeita asteittain myymällä
sijoituksemme Nordea Suomi -rahastosta. Uutena sijoit-
uksena ostimme vakaisiin osakkeisiin sijoittavaa Nordea
1 - Global Stable Equity -rahastoa. Korkosijoituksiin lisä-
simme uutena kohteena Nordea 2 - US Constrained Cor-
porate Bond -rahastoa. Se sijoittaa amerikkalaisiin vakava-
raisten yritysten lainoihin (investment grade) tiukemmin
rajoittein kuin rahaston jo aiemmin omistama Nordea 1 -
US Corporate Bond, jota myymällä rahoitimme oston.

Vuoteen 2017 lähdemme maltillisin odotuksin. Korko-
markkinoilla tuottoisat sijoituskohteet ovat vähissä mata-

Riskitaso

1 2 3 4 5 6 7

Pienempi riski

Suurempi riski



Tyypillisesti
pienemmät tuotot

Tyypillisesti
suuremmat tuotot

Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala,
keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti:
1-2 > matala | 3-4-5 > 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 rah-
aston 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.

lan korkotason ja aiempaa pienempien luottoriskipreemi-
oiden vuoksi. Kurssinousun myötä osakemarkkinoiden
arvostus on noussut, eikä osakkeiden hinnoittelu ole enää
poikkeuksellisen houkutteleva. Kurssinousun jatkuminen
edellyttää yritysten tuloskasvun piristymistä, ja tuleme
siksi seuraamaan mielenkiinnolla yritysten vuoden 2016
tulosjulkistuksia.

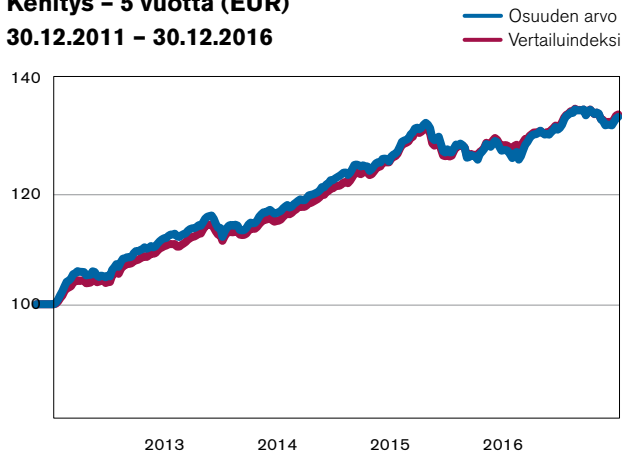
Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Tuomo Mattila
toiminnan alusta eli 15.12.2010 lähtien.

Tuomo Mattila

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan johdannaisia saavuttaak-
seen lisätuottoja ja tehostaakseen riskienhallintaa sekä suojautuakseen valuuttariskeistä.
Johdannaisten osuus on vaihdellut 1-16 %:iin rahaston arvosta. Rahasto ei ole antanut tai
ottanut lainaksi arvopapereita kauden aikana.

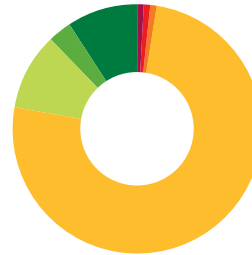
Kasvuosuuden arvo A

Kehitys - 5 vuotta (EUR) 30.12.2011 - 30.12.2016



Rahaston vertailuindeksi on useista indekseistä muodostettu yhdistelmäindeksi toiminnan alusta. Yhdistelmäindeksi on 1.10.2016 alkaen: MSCI World NTR (8,5 %); OMX Helsinki CAP GTR (1,5 %); 3 kk:n euribor (18,0 %); JP Morgan EMU Government Bond (36,0 %) ja Merrill Lynch EMU Corporate (36,0 %). Yhdistelmäindeksin osakeindekseissä osingot ovat mukana (GTR) tai osingot ovat mukana verojen jälkeen (NTR).

Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 1,01 %
- Kotimaiset muut joukkolainat 0,69 %
- Ulkomaiset muut joukkolainat 0,92 %
- Pitkän koron rahastot/ Nordea-konserni 75,36 %
- Osakerahastot/ Nordea-konserni 10,00 %
- Vaihtoehtorahastot/ Nordea-konserni 2,92 %
- Lyhyen koron rahastot/ Nordea-konserni 9,10 %

Avaintiedot

	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Kasvuosuus A*, EUR	1 323,49	1 267,37	1 258,41
Tuotto-osuus A*, EUR	1 234,39	1 194,18	1 203,38
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	32 909,2	31 598,9	28 300,6
Tuotto-osuus A, 1 000 kpl	119,4	93,0	114,4
Omistajien lukumäärä	24 861	23 672	21 127
Rahaston arvo, milj. EUR	437,0	401,6	357,5
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	4 228,9	4 000,6	2 866,4
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	12,34	11,94	18,05
Tuoton maksu	23.-28.2.2017	15.-22.2.2016	16.-28.2.2015
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	17 955,8	1 710,6	22 959,5

* 100 osuutta

Tunnusluvut

	30.12.2016
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	2,75
Indeksin volatiliiteetti, %	2,86
Tracking Error, %	1,61
Active Share, %	-
Sharpen luku	0,09
Salkun kiertonopeus, %	-20,78
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,00
Juoksevat kulut A, %	1,01
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Arvopapereiden lainaksiannon kulut, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,00
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	0,00

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

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

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

Vuosikertomus 31.12.2016 perustuu arvionlaskentaan 30.12.2016.

Rahasto on sääntöjensä mukaisessa laajuudessa käyttänyt seuraavia tehokkaan salkunhoidon menetelmiä:

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan luottoriskijohdannaista saavuttaakseen lisätuottoja ja tehostaakseen riskienhallintaa.

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan vakioituja korko- ja osakejohdannaista saavuttaakseen lisätuottoja ja tehostaakseen riskienhallintaa.

Sijoitukset 31.12.2016

	Määrä, 1 000 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						
Sampo Oyj 4.25% 27-02-2017	3 000,0	100,6300	EUR	1,00	3 018,9	0,69 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					3 018,9	0,69 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					3 018,9	0,69 %
Korkosijoitukset yhteensä					3 018,9	0,69 %
Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä					3 018,9	0,69 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Korkosijoitukset						
Joukkovelkakirjalainat						
Muut joukkovelkakirjalainat						
Ruotsi						
Nordea Bank AB FRN 05-06-2020	4 000,0	100,2670	EUR	1,00	4 010,7	0,92 %
Ruotsi yhteensä					4 010,7	0,92 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					4 010,7	0,92 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					4 010,7	0,92 %
Korkosijoitukset yhteensä					4 010,7	0,92 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					4 010,7	0,92 %
Sijoitusrahasto-omistukset						
Nordean sijoitusrahastot						
Osakerahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Global Stable Equity Fd Y-EUR	207,6	21,1600	EUR	1,00	4 392,6	1,01 %
Luxemburg yhteensä					4 392,6	1,01 %
Suomi						
Nordea Pro Finland I growth	74,6	93,5266	EUR	1,00	6 979,1	1,60 %
Nordea World Fund I Growth	2 202,8	14,6766	EUR	1,00	32 330,3	7,40 %
Suomi yhteensä					39 309,4	8,99 %
Osakerahastot yhteensä					43 702,0	10,00 %
Pitkän koron rahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Emerging Market Local Debt Fd Y-EUR	99,7	79,3200	EUR	1,00	7 908,8	1,81 %
Nordea 1 - European Corporate Bond Fund Y-EUR	567,2	49,5300	EUR	1,00	28 095,4	6,43 %
Nordea 1 - European Diversified Corp Bd Fd X-EUR	120,4	131,8700	EUR	1,00	15 876,7	3,63 %
Nordea 1 - US Corporate Bond Fund HYE-EUR	1 475,8	10,2900	EUR	1,00	15 185,9	3,47 %
Nordea 2 - US Constrained Corp. Bd Fd - HZ EUR	89,2	94,0900	EUR	1,00	8 396,4	1,92 %
Luxemburg yhteensä					75 463,3	17,27 %
Suomi						
Nordea Corporate Bond I Growth	37 492,0	2,2226	EUR	1,00	83 327,8	19,07 %
Nordea Emerging Market Bond Growth	381,7	20,8175	EUR	1,00	7 945,4	1,82 %
Nordea Euro Bond I growth	149 624,9	0,4748	EUR	1,00	71 038,9	16,26 %
Nordea Global High Yield Growth	839,9	24,8285	EUR	1,00	20 854,5	4,77 %
Nordea Pro Euro Bond I growth	2 936,6	24,0852	EUR	1,00	70 728,2	16,18 %
Suomi yhteensä					253 894,7	58,10 %
Pitkän koron rahastot yhteensä					329 358,0	75,36 %
Lyhyen koron rahastot						
Suomi						
Nordea Moderate Yield B growth	3 756,6	10,5832	EUR	1,00	39 756,8	9,10 %
Suomi yhteensä					39 756,8	9,10 %
Lyhyen koron rahastot yhteensä					39 756,8	9,10 %
Vaihtoehtorahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Multi Asset Fund Y -EUR	584,3	11,8100	EUR	1,00	6 900,0	1,58 %
Nordea 1 - Stable Eq LongShort EUR Hedged Y-EUR	50,3	116,8200	EUR	1,00	5 879,6	1,35 %
Luxemburg yhteensä					12 779,6	2,92 %
Vaihtoehtorahastot yhteensä					12 779,6	2,92 %
Nordean sijoitusrahastot yhteensä					425 596,4	97,38 %
Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä					425 596,4	97,38 %

	Määrä, 1 000 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 3/2017	-4,3	-6,3500	USD	1,06	25,6	0,01 %
Futuurisopimukset yhteensä					25,6	0,01 %
Osakejohdannaiset yhteensä					25,6	0,01 %
Korkojohdannaiset						
Futuurisopimukset						
EURO-BUND FUTURE 3/2017	9 600,0	-0,4400	EUR	1,00	-42,2	-0,01 %
Futuurisopimukset yhteensä					-42,2	-0,01 %
Korkojohdannaiset yhteensä					-42,2	-0,01 %
Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä					-16,7	-0,00 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset						
Luottoriskijohdannaiset						
CDX-NAHYS27V1-5Y	-12 400,0		USD	1,06	-745,6	-0,17 %
Luottoriskijohdannaiset yhteensä					-745,6	-0,17 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä					-745,6	-0,17 %
Johdannaissopimukset yhteensä					-762,3	-0,17 %
Sijoitukset yhteensä					431 863,7	98,82 %
Kassa ja muut varat, netto					5 160,9	1,18 %
Rahaston arvo					437 024,7	

Arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä annetun asetuksen EU 2015/2365, Liite A ja Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaisen (ESMA) ohjeiden 2014/937 mukaisesti annettavat tiedot.

Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita tilikauden aikana. Rahastolla ei myöskään ole ollut tuottojenvaihtosopimuksia, takaisinosto-, käänteisiä takaisinosto- tai vakuudellisia limiittiluotonantosopimuksia.

Markkina-arvot ja muut rahasummat on esitetty rahaston perusvaluutassa, ellei toisin mainita.

Johdannaiset

Futuuriin kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo	30/12/16
Myydyt osakefutuurit	-9 019 516,05
Ostetut korkofutuurit	9 898 232,25

CDS-sopimusten kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo	30/12/16
Ostetut CDS- sopimukset	11 754 668,66

Johdannaiskauppojen vastapuolet
BNP Paribas SA
Merrill Lynch International

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2016	1.1. - 31.12.2015
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	19 342 876,57	3 346 086,48
Johdannaissopimusten nettotuotot	1 048 610,77	20 558,45
Korkotuotot	283 576,08	581 520,57
Muut tuotot	744 486,53	856 424,66
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-2 509 212,16	-2 334 482,36
Korkokulut	-256 331,06	-1 432,49
Muut kulut	-698 176,85	-758 109,39
Tilikauden voitto/tappio	17 955 829,88	1 710 565,92

Tase (EUR)

	31.12.2016	31.12.2015
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	432 123 915,17	397 940 954,88
Myyntisaamiset	250 000	-
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	25 582,99	122 679,15
Muut	96 034,85	263 114,89
Siirtosaamiset	249 998,7	121 165,37
Rahat ja pankkisaamiset	5 249 047,9	3 721 568,94
Vastaavaa yhteensä	437 994 579,61	402 169 483,23
Vastattavaa		
Rahaston arvo	437 024 685,23	401 585 620,78
Vieras pääoma		
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	285 756,12	-
Muut	306 472,51	240 964,53
Siirtovelat	377 665,75	342 897,92
Vastattavaa yhteensä	437 994 579,61	402 169 483,23

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2016 perustuu arvonlaskentaan 30.12.2016.

	1.1. - 31.12.2016	1.1. - 31.12.2015
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	2 991 278,37	2 944 728,97
Luovutustappiot	-	-0,02
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	1 949 422,34	1 276 319,34
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	4 179 429,97	4 176 769,17
Luovutustappiot	-105 289,46	-5 915 341,06
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	10 328 035,35	863 610,08
Yhteensä	19 342 876,57	3 346 086,48
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Voitot	4 317 929,16	5 936 791,42
Tappiot	-3 608 485,06	-5 580 037,51
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	48 339,01	-1 979,06
Korkosidonnaiset erät		
Voitot	1 954 773,66	3 522 592,89
Tappiot	-1 508 950,73	-3 996 594,85
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-154 995,27	139 785,56
Yhteensä	1 048 610,77	20 558,45
Sijoitusten käyvän arvon nousut	31 979 226,2	8 986 433,75
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-19 808 424,77	-6 778 238
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	8 962,55	6 684,06

Taseen liitetiedot (EUR)

	31.12.2016	31.12.2015
Rahaston arvo 1.1.	401 585 620,78	357 515 248,73
Rahasto-osuuksien merkinnät	129 153 139,58	115 588 324,34
Rahasto-osuuksien lunastukset	-111 658 862,13	-73 207 981,96
Tuotonjako	-11 042,88	-20 536,25
Tilikauden voitto/tappio	17 955 829,88	1 710 565,92
Rahaston arvo 31.12.	437 024 685,23	401 585 620,78
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	437 024 685,23	401 585 620,78

Nordea Säästö 25

Sijoitusrahasto Nordea Säästö 25:n kasvuosuu-
den arvo nousi 5,48 % tammi-joulukuussa 2016
ja rahaston vertailuindeksi (yhdistelmäindeksi)
vastaavasti 5,38 %.

Rahaston tuottoa suhteessa vertailuindeksiin paransivat
kehittyvien markkinoiden ja riskiyrittäjäyritysten painot-
taminen korkosijoituksissa, ja rasittivat heikosti onnistu-
neet osakevalinnat Nordea Maa- ja Osinko -rahastossa.
Parhaiten tuotti indeksiosuusrahaston kautta tehty sijoit-
uksemme yhdysvaltalaiselle rahoitussektorille (Finan-
cial Select Sector SPDR, +25,82 %). Huonoiten taas tuotti
eurooppalaisiin vakuutusyhtiöihin kohdistuva sijoituk-
semme (Source STOXX EU 600 OPT Insurance, -15,15 %),
jonka myimme elokuussa.

Rahaston vertailuindeksi muuttui katsauskauden
aikana aiempaa kansainvälisemmäksi. Sijoitusten perus-
jakaumassa kansainvälisten osakkeiden osuus on jat-
kossa 85 % ja kotimaisten osakkeiden osuus 15 % osake-
sijoituksista. Vähensimme kotimaisia osakkeita asteittain
myymällä sijoituksemme Nordea Suomi -rahastosta.
Uusia sijoituksia lisäsimme salkkuun seuraavasti: huhti-
kuussa amerikkalaisiin terveydenhuoltoyrityksiin sijoit-
tavaa Health Care SPDR -indeksiosuusrahastoa, kesä-
kuussa pieniyhtiöihin sijoittavaa Nordea 2 - Global Small
Cap -rahastoa ja elokuussa amerikkalaisiin teknologiayh-
tiöihin sijoittavaa Technology SPDR -indeksiosuusrahastoa.
Korkosijoituksiin lisäsimme uutena kohteena Nordea
2 - US Constrained Corporate Bond -rahastoa. Se sijoittaa
amerikkalaisiin vakavaraisten yritysten lainoihin (invest-
ment grade) tiukemmin rajoittein kuin rahaston jo aiem-
min omistama Nordea 1 - US Corporate Bond, jota myy-
mällä rahoitimme oston.

Vuoteen 2017 lähdemme maltillisin odotuksin. Korko-
markkinoilla tuottoisat sijoituskohteet ovat vähissä mata-

Riskitaso

1 2 3 4 5 6 7

Pienempi riski

Suurempi riski



Tyypillisesti
pienemmät tuotot

Tyypillisesti
suuremmat tuotot

Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala,
keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti:
1-2 > matala | 3-4-5 > 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 ra-
haston 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.

lan korkotason ja aiempaa pienempien luottoriskipreemi-
oiden vuoksi. Kurssinousun myötä osakemarkkinoiden
arvostus on noussut, eikä osakkeiden hinnoittelu ole enää
poikkeuksellisen houkutteleva. Kurssinousun jatkuminen
edellyttää yritysten tuloskasvun piristymistä, ja tulemmme
siksi seuraamaan mielenkiinnolla yritysten vuoden 2016
tulosjulkistuksia.

Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Tuomo Mattila
1.7.2006 alkaen.

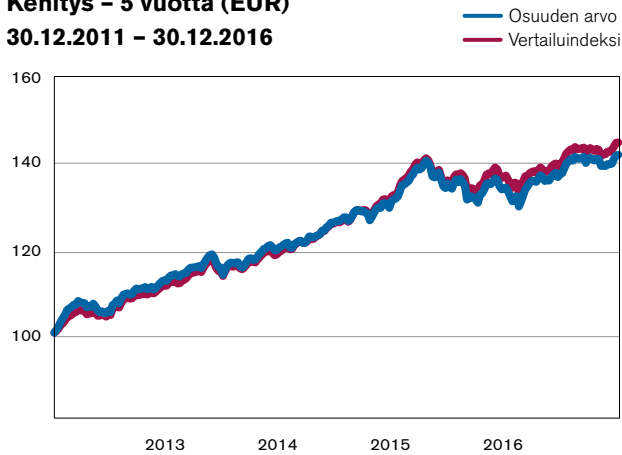
Tuomo Mattila

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan johdannaisia saavuttaak-
seen lisätuottoja ja tehostaakseen riskienhallintaa sekä suojautuakseen valuuttariskeistä.
Johdannaisten osuus on vaihdellut 3-19 %:iin rahaston arvosta. Rahasto ei ole antanut tai
ottanut lainaksi arvopapereita kauden aikana.

Kasvuosuuden arvo A

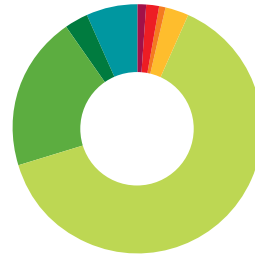
Kehitys - 5 vuotta (EUR)

30.12.2011 - 30.12.2016



Rahaston vertailuindeksi on useista indekseistä muodostettu yhdistelmäindeksi toiminnan alusta. Yhdistelmäindeksi on 1.10.2016 alkaen: MSCI World NTR (21,25 %); OMX Helsinki CAP GTR (3,75 %); 3 kk:n euribor (15,00 %); JP Morgan EMU Government Bond (30,00 %) ja Merrill Lynch EMU Corporate (30,00 %). Yhdistelmäindeksin osakeindekseissä osingot ovat mukana (GTR) tai osingot ovat mukana verojen jälkeen (NTR).

Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 1,13 %
- Kotimaiset muut joukkolainat 1,70 %
- Ulkomaiset muut joukkolainat 0,89 %
- Ulkopuoliset rahastot/ indeksiosuusrahastot 2,97 %
- Pitkän koron rahastot/ Nordea-konserni 63,65 %
- Osakerahastot/ Nordea-konserni 20,16 %
- Vaihtoehtorahastot/ Nordea-konserni 2,92 %
- Lyhyen koron rahastot/ Nordea-konserni 6,58 %

Avaintiedot

	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Kasvuosuus A*, EUR	1 743,80	1 653,25	1 617,45
Tuotto-osuus A*, EUR	1 433,74	1 380,81	1 370,81
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	83 561,6	82 068,4	71 027,2
Tuotto-osuus A, 1 000 kpl	217,4	212,8	169,3
Omistajien lukumäärä	70 832	67 802	56 729
Rahaston arvo, milj. EUR	1 460,3	1 359,7	1 151,2
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	16 871,0	15 583,7	11 429,0
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	14,34	20,71	20,56
Tuoton maksu	23.-28.2.2017	15.-22.2.2016	16.-28.2.2015
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	75 080,2	23 138,6	83 621,5

* 100 osuutta

Tunnusluvut

	30.12.2016
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	4,26
Indeksin volatiliiteetti, %	4,09
Tracking Error, %	2,09
Active Share, %	-
Sharpen luku	1,35
Salkun kiertonopeus, %	28,17
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,20
Juoksevat kulut A, %	1,22
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Arvopapereiden lainaksiannon kulut, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,01
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	0,00

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

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

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

Vuosikertomus 31.12.2016 perustuu arvonlaskentaan 30.12.2016.

Rahasto on sääntöjensä mukaisessa laajuudessa käyttänyt seuraavia tehokkaan salkunhoidon menetelmiä:

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan luottoriskijohdannaisia saavuttaakseen lisätuottoja ja tehostaakseen riskienhallintaa.

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan vakioituja korko- ja osakejohdannaisia saavuttaakseen lisätuottoja ja tehostaakseen riskienhallintaa.

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

Financial Select Sector SPDR 0,04 %, rekisteröintimaa Yhdysvallat

Health Care SPDR 0,04 %, rekisteröintimaa Yhdysvallat

Real Estate Select Sector SPDR Fund 0,14 %, rekisteröintimaa Yhdysvallat

S&P Depository Receipts Trust 0,095 %, rekisteröintimaa Yhdysvallat

Source STOXX EU 600 OPT Insurance 0,30 %, rekisteröintimaa Irlanti

Technology SPDR 0,04 %, rekisteröintimaa Yhdysvallat

Sijoitukset 31.12.2016

	Määrä, 1 000 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						
OP Corporate Bank plc FRN 03-03-2017	12 500,0	100,0400	EUR	1,00	12 505,0	0,86 %
Sampo Oyj 1.125% 24-05-2019	5 200,0	102,3170	EUR	1,00	5 320,5	0,36 %
Sampo Oyj 4.25% 27-02-2017	7 000,0	100,6300	EUR	1,00	7 044,1	0,48 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					24 869,6	1,70 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					24 869,6	1,70 %
Korkosijoitukset yhteensä					24 869,6	1,70 %
Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä					24 869,6	1,70 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Korkosijoitukset						
Joukkovelkakirjalainat						
Muut joukkovelkakirjalainat						
Ruotsi						
Nordea Bank AB FRN 05-06-2020	13 000,0	100,2670	EUR	1,00	13 034,7	0,89 %
Ruotsi yhteensä					13 034,7	0,89 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					13 034,7	0,89 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					13 034,7	0,89 %
Korkosijoitukset yhteensä					13 034,7	0,89 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					13 034,7	0,89 %
Sijoitusrahasto-omistukset						
Nordean sijoitusrahastot						
Osakerahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Global Stable Equity Fd Y-EUR	3 550,9	21,1600	EUR	1,00	75 137,4	5,15 %
Nordea 2 - Global Small Cap Equity Fund Y-EUR	101,5	102,9300	EUR	1,00	10 448,6	0,72 %
Luxemburg yhteensä					85 585,9	5,86 %
Suomi						
Nordea Emerging Market Equities A growth	562,0	21,6273	EUR	1,00	12 153,6	0,83 %
Nordea Finnish Small Cap A growth	346,0	16,8953	EUR	1,00	5 845,0	0,40 %
Nordea Global Dividend Fund A Growth	2 272,4	15,7814	EUR	1,00	35 861,2	2,46 %
Nordea Japan Fund I Growth	490,3	13,1270	EUR	1,00	6 436,4	0,44 %
Nordea Pro Finland I growth	536,4	93,5266	EUR	1,00	50 170,1	3,44 %
Nordea Pro Stable Return I growth	2 584,4	2,1352	EUR	1,00	5 518,1	0,38 %
Nordea World Fund I Growth	6 319,8	14,6766	EUR	1,00	92 752,8	6,35 %
Suomi yhteensä					208 737,1	14,29 %
Osakerahastot yhteensä					294 323,0	20,16 %
Pitkän koron rahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Emerging Market Local Debt Fd Y-EUR	277,3	79,3200	EUR	1,00	21 993,7	1,51 %
Nordea 1 - European Corporate Bond Fund Y-EUR	1 142,4	49,5300	EUR	1,00	56 584,5	3,87 %
Nordea 1 - European Diversified Corp Bd Fd X-EUR	134,4	131,8700	EUR	1,00	17 719,6	1,21 %
Nordea 1 - US Corporate Bond Fund HYE-EUR	4 105,7	10,2900	EUR	1,00	42 248,0	2,89 %
Nordea 2 - US Constrained Corp. Bd Fd - HZ EUR	244,3	94,0900	EUR	1,00	22 990,2	1,57 %
Luxemburg yhteensä					161 536,0	11,06 %
Suomi						
Nordea Corporate Bond I Growth	126 215,3	2,2226	EUR	1,00	280 519,8	19,21 %
Nordea Emerging Market Bond Growth	1 054,8	20,8175	EUR	1,00	21 957,4	1,50 %
Nordea Euro Bond A growth	337 958,1	0,4667	EUR	1,00	157 738,6	10,80 %
Nordea Global High Yield Growth	2 818,7	24,8285	EUR	1,00	69 984,5	4,79 %
Nordea Pro Euro Bond I growth	9 873,3	24,0852	EUR	1,00	237 799,5	16,28 %
Suomi yhteensä					767 999,8	52,59 %
Pitkän koron rahastot yhteensä					929 535,8	63,66 %
Lyhyen koron rahastot						
Suomi						
Nordea Moderate Yield B growth	9 080,4	10,5832	EUR	1,00	96 099,9	6,58 %
Suomi yhteensä					96 099,9	6,58 %
Lyhyen koron rahastot yhteensä					96 099,9	6,58 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Vaihtoehtorahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Multi Asset Fund Y -EUR	1 927,1	11,8100	EUR	1,00	22 759,5	1,56 %
Nordea 1 - Stable Eq LongShort EUR Hedged Y-EUR	170,1	116,8200	EUR	1,00	19 874,0	1,36 %
Luxemburg yhteensä					42 633,5	2,92 %
Vaihtoehtorahastot yhteensä					42 633,5	2,92 %
Nordean sijoitusrahastot yhteensä					1 362 592,3	93,31 %
Nordean ulkopuoliset rahastot						
Indeksiosuusrahastot						
Financial Select Sector SPDR	830,8	23,2100	USD	1,06	18 279,3	1,25 %
Health Care SPDR	194,3	69,0600	USD	1,06	12 720,0	0,87 %
Technology SPDR	266,4	48,8500	USD	1,06	12 336,4	0,84 %
Indeksiosuusrahastot yhteensä					43 335,7	2,97 %
Nordean ulkopuoliset rahastot yhteensä					43 335,7	2,97 %
Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä					1 405 928,0	96,28 %
Johdannaissopimukset						
Vakioidut johdannaissopimukset						
Osakejohdannaiset						
Futuurisopimukset						
DAX INDEX FUTURE 3/2017	1,8	18,5000	EUR	1,00	32,4	0,00 %
H-SHARES IDX FUT 1/2017	5,5	27,0000	HKD	8,18	18,2	0,00 %
S&P500 EMINI FUT 3/2017	-14,2	-6,3500	USD	1,06	85,5	0,01 %
TOPIX INDX FUTR 3/2017	240,0		JPY	123,13		0,00 %
Futuurisopimukset yhteensä					136,0	0,01 %
Osakejohdannaiset yhteensä					136,0	0,01 %
Korkojohdannaiset						
Futuurisopimukset						
EURO-BUND FUTURE 3/2017	31 500,0	-0,4400	EUR	1,00	-138,6	-0,01 %
Futuurisopimukset yhteensä					-138,6	-0,01 %
Korkojohdannaiset yhteensä					-138,6	-0,01 %
Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä					-2,6	-0,00 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset						
Luottoriskijohdannaiset						
CDX-NAHYS27V1-5Y	-42 000,0		USD	1,06	-2 525,5	-0,17 %
Luottoriskijohdannaiset yhteensä					-2 525,5	-0,17 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä					-2 525,5	-0,17 %
Johdannaissopimukset yhteensä					-2 528,1	-0,17 %
Sijoitukset yhteensä					1 441 304,2	98,70 %
Kassa ja muut varat, netto					18 960,4	1,30 %
Rahaston arvo					1 460 264,6	

Arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä annetun asetuksen EU 2015/2365, Liite A ja Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaisen (ESMA) ohjeiden 2014/937 mukaisesti annettavat tiedot.

Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita tilikauden aikana. Rahastolla ei myöskään ole ollut tuottojenvaihtosopimuksia, takaisinosto-, käänteisiä takaisinosto- tai vakuudellisia limiittiluotonantosopimuksia.

Markkina-arvot ja muut rahasummat on esitetty rahaston perusvaluutassa, ellei toisin mainita.

Johdannaiset

Futuurien kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo

30/12/16

Myydyt osakefutuurit	-30 135 794,79
Ostetut osakefutuurit	29 291 329,29
Ostetut korkofutuurit	32 478 574,56

CDS-sopimusten kautta vaikuttaneiden

sijoitusten markkina-arvo

30/12/16

Ostetut CDS- sopimukset	39 814 200,30
-------------------------	---------------

Johdannaiskauppojen vastapuolet

BNP Paribas SA
Merrill Lynch International
Morgan Stanley & Co International PLC
UBS Ltd

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2016	1.1. - 31.12.2015
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	78 709 620,89	28 071 448,97
Johdannaissopimusten nettotuotot	5 817 450,69	1 048 774,29
Osinkotuotot	641 649,65	379 842,58
Korkotuotot	761 580,43	1 899 245,33
Muut tuotot	3 600 801,69	5 014 792,13
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-10 194 478,47	-8 842 837,89
Korkokulut	-854 865,24	-3 468,54
Muut kulut	-3 401 565,74	-4 429 175,56
Tilikauden voitto/tappio	75 080 193,9	23 138 621,31

Tase (EUR)

	31.12.2016	31.12.2015
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	1 442 128 490,16	1 342 064 279,27
Myyntisaamiset	100 000	-
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	136 005,14	416 740,8
Muut	215 739,58	1 000 324,32
Siirtosaamiset	829 165,6	346 816,3
Rahat ja pankkisaamiset	19 521 612,88	17 556 317,03
Vastaavaa yhteensä	1 462 931 013,36	1 361 384 477,72
Vastattavaa		
Rahaston arvo	1 460 264 551,16	1 359 733 137,83
Vieras pääoma		
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonlennukset	960 304,93	15 799,94
Muut	207 441,41	253 130,55
Siirtovelat	1 498 715,86	1 382 409,4
Vastattavaa yhteensä	1 462 931 013,36	1 361 384 477,72

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2016 perustuu arvonlaskentaan 30.12.2016.

	1.1. - 31.12.2016	1.1. - 31.12.2015
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	47 457 072,62	15 254 563,75
Luovutustappiot	-52 459,53	-
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-10 128 311,87	17 258 615,99
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	6 327 941,68	11 142 412,53
Luovutustappiot	-422 784,55	-459 332,88
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	35 528 162,54	-15 124 810,42
Yhteensä	78 709 620,89	28 071 448,97
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Voitot	31 794 721,32	62 625 322,43
Tappiot	-27 634 712,59	-62 074 780,67
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	607 786,58	-157 393,36
Korkosidonnaiset erät		
Voitot	6 586 847,03	11 954 596,43
Tappiot	-4 995 990,93	-13 318 365,78
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-541 200,72	467 987,36
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Voitot	-	1 929 671,35
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-	-378 263,47
Yhteensä	5 817 450,69	1 048 774,29
Sijoitusten käyvän arvon nousut	116 249 424,99	23 948 219,39
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-90 782 988,46	-21 608 239,69
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	82 178,91	40 433,89

Taseen liitetiedot (EUR)

	31.12.2016	31.12.2015
Rahaston arvo 1.1.	1 359 733 137,83	1 151 152 413,32
Rahasto-osuuksien merkinnät	181 170 127,35	333 431 009,54
Rahasto-osuuksien lunastukset	-155 676 084,85	-147 951 629,7
Tuotonjako	-42 823,07	-37 276,64
Tilikauden voitto/tappio	75 080 193,9	23 138 621,31
Rahaston arvo 31.12.	1 460 264 551,16	1 359 733 137,83
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	1 460 264 551,16	1 359 733 137,83

Nordea Säästö 50

Sijoitusrahasto Nordea Säästö 50:n kasvuosuu-
den arvo nousi 6,95 % tammi–joulukuussa 2016
ja rahaston vertailuindeksi (yhdistelmäindeksi)
vastaavasti 7,59 %.

Rahaston tuottoa suhteessa vertailuindeksiin paransivat
kehittyvien markkinoiden ja riskiyrityslainojen painot-
taminen korkosijoituksissa, ja rasittivat heikosti onnistu-
neet osakevalinnat Nordea Maaailma Osinko -rahastossa.
Parhaiten tuotti indeksiosuusrahaston kautta tehty sijoit-
uksemme yhdysvaltalaiselle rahoitussektorille (Financial
Select Sector SPDR, +25,82 %). Huonoiten tuotti euroop-
palaisiin vakuutusyhtiöihin kohdistuva sijoituksemme
(Source STOXX EU 600 OPT Insurance, -15,15 %), jonka
myimme elokuussa.

Rahaston vertailuindeksi muuttui katsauskauden
aikana aiempaa kansainvälisemmäksi. Sijoitusten perus-
jakaumassa kansainvälisten osakkeiden osuus on jat-
kossa 85 % ja kotimaisten osakkeiden osuus 15 % osake-
sijoituksista. Vähensimme kotimaisia osakkeita asteittain
myymällä sijoituksemme Nordea Suomi -rahastosta.
Uusia sijoituksia lisäsimme salkkuun seuraavasti: huhti-
kuussa amerikkalaisiin terveydenhuoltoyhtiöihin sijoit-
tavaa Health Care SPDR -indeksiosuusrahastoa, kesä-
kuussa pienyhtiöihin sijoittavaa Nordea 2 - Global Small
Cap -rahastoa ja elokuussa amerikkalaisiin teknologiayh-
tiöihin sijoittavaa Technology SPDR -indeksiosuusraha-
stoa. Korkosijoituksiin lisäsimme uutena kohteena Nordea
2 - US Constrained Corporate Bond -rahastoa. Se sijoittaa
amerikkalaisiin vakavaraisten yritysten lainoihin (invest-
ment grade) tiukemmin rajoittein kuin rahaston jo aiem-
min omistama Nordea 1 - US Corporate Bond, jota myy-
mällä rahoitimme oston.

Vuoteen 2017 lähdemme maltillisin odotuksin. Korko-
markkinoilla tuottoisat sijoituskohteet ovat vähissä mata-

Riskitaso

1 2 3 4 5 6 7

Pienempi riski

Suurempi riski



Tyypillisesti
pienemmät tuotot

Tyypillisesti
suuremmat tuotot

Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala,
keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti:
1-2 > matala | 3-4-5 > 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 ra-
haston 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.

lan korkotason ja aiempaa pienempien luottoriskipreemi-
oiden vuoksi. Kurssinousun myötä osakemarkkinoiden
arvostus on noussut, eikä osakkeiden hinnoittelu ole enää
poikkeuksellisen houkutteleva. Kurssinousun jatkuminen
edellyttää yritysten tuloskasvun piristymistä, ja tuleme
siksi seuraamaan mielenkiinnolla yritysten vuoden 2016
tulosjulkistuksia.

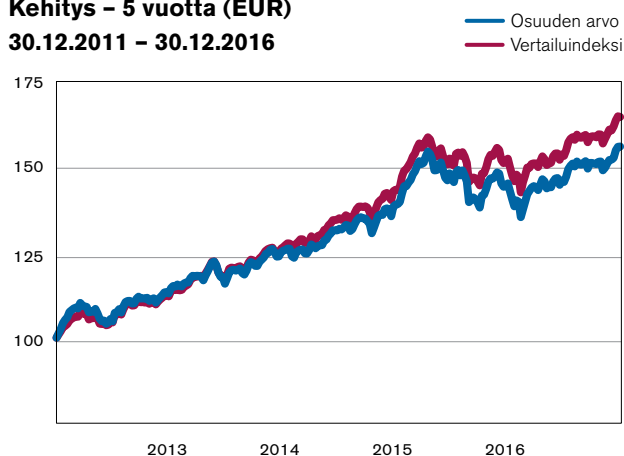
Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Tuomo Mattila
1.7.2006 alkaen.

Tuomo Mattila

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan johdannaisia saavuttaak-
seen lisätuottoja ja tehostaakseen riskienhallintaa sekä suojautuakseen valuuttariskeiltä.
Johdannaisten osuus on vaihdellut 4–24 %:iin rahaston arvosta. Rahasto ei ole antanut tai
ottanut lainaksi arvopapereita kauden aikana.

Kasvuosuuden arvo A

Kehitys - 5 vuotta (EUR) 30.12.2011 - 30.12.2016



Rahaston vertailuindeksi on useista indekseistä muodostettu yhdistelmäindeksi toiminnan alusta. Yhdistelmäindeksi on 1.10.2016 alkaen: MSCI World NTR (42,5 %); OMX Helsinki CAP GTR (7,5 %); 3 kk:n euribor (10,0 %); JP Morgan EMU Government Bond (20,0 %) ja Merrill Lynch EMU Corporate (20,0 %). Yhdistelmäindeksin osakeindekseissä osingot ovat mukana (GTR) tai osingot ovat mukana verojen jälkeen (NTR).

Sijoitusten jakauma



Johdannaissopimukset ja käteisvarat	1,92 %
Ulkomaiset muut joukkolainat	0,52 %
Ulkopuoliset rahastot/ indeksiosuusrahastot	5,89 %
Pitkän koron rahastot/ Nordea-konserni	43,60 %
Osakerahastot/ Nordea-konserni	40,17 %
Vaihtoehtorahastot/ Nordea-konserni	2,80 %
Lyhyen koron rahastot/ Nordea-konserni	5,10 %

Avaintiedot

	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Kasvuosuus A*, EUR	1 949,52	1 822,80	1 742,46
Tuotto-osuus A*, EUR	1 567,86	1 490,16	1 445,08
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	48 960,0	47 318,6	41 122,0
Tuotto-osuus A, 1 000 kpl	128,8	126,5	115,3
Omistajien lukumäärä	70 055	66 353	55 395
Rahaston arvo, milj. EUR	956,5	864,4	718,2
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	14 264,4	13 188,6	9 875,1
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	23,52	22,35	21,68
Tuoton maksu	23.-28.2.2017	15.-22.2.2016	16.-28.2.2015
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	61 712,5	31 717,7	63 984,1

* 100 osuutta

Tunnusluvut

	30.12.2016
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	7,53
Indeksin volatiliiteetti, %	7,21
Tracking Error, %	3,11
Active Share, %	-
Sharpen luku	0,96
Salkun kiertonopeus, %	61,00
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,60
Juoksevat kulut A, %	1,63
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Arvopapereiden lainaksiannon kulut, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,01
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	0,00

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet 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 periä näiden rahastojen/rytysten varoista. Nordean hallinnoiman, sijoituskohteena olevan yhteissijoitusrytysten varoista voidaan veloittaa myös muita kuluja, ja ne otetaan huomioon tämän rahaston juoksevilla kuluilla.

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

Vuosikertomus 31.12.2016 perustuu arvonlaskentaan 30.12.2016.

Rahasto on sääntöjensä mukaisessa laajuudessa käyttänyt seuraavia tehokkaan salkunhoidon menetelmiä:

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan luottoriskijohdannaisia saavuttaakseen lisätuottoja ja tehostaakseen riskienhallintaa.

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan vakioituja korko- ja osakejohdannaisia saavuttaakseen lisätuottoja ja tehostaakseen riskienhallintaa.

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt valuuttajohdannaisia salkun suojaamis- tai tehostamistarkoituksessa.

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

Financial Select Sector SPDR 0,04 %, rekisteröintimaa Yhdysvallat

Health Care SPDR 0,04 %, rekisteröintimaa Yhdysvallat

S&P Depository Receipts Trust 0,095 %, rekisteröintimaa Yhdysvallat

Source STOXX EU 600 OPT Insurance 0,30 %, rekisteröintimaa Irlanti

Technology SPDR 0,04 %, rekisteröintimaa Yhdysvallat

Sijoitukset 31.12.2016

	Määrä, 1 000 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						
Ruotsi						
Nordea Bank AB FRN 05-06-2020	5 000,0	100,2670	EUR	1,00	5 013,4	0,52 %
Ruotsi yhteensä					5 013,4	0,52 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					5 013,4	0,52 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					5 013,4	0,52 %
Korkosijoitukset yhteensä					5 013,4	0,52 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					5 013,4	0,52 %
Sijoitusrahasto-omistukset						
Nordean sijoitusrahastot						
Osakerahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Global Stable Equity Fd Y-EUR	4 640,4	21,1600	EUR	1,00	98 191,8	10,27 %
Nordea 2 - Global Small Cap Equity Fund Y-EUR	128,6	102,9300	EUR	1,00	13 236,9	1,38 %
Luxemburg yhteensä					111 428,7	11,65 %
Suomi						
Nordea Emerging Market Equities A growth	745,5	21,6273	EUR	1,00	16 122,4	1,69 %
Nordea Finnish Small Cap A growth	438,4	16,8953	EUR	1,00	7 407,5	0,77 %
Nordea Global Dividend Fund A Growth	2 971,8	15,7814	EUR	1,00	46 899,4	4,90 %
Nordea Japan Fund I Growth	628,0	13,1270	EUR	1,00	8 243,8	0,86 %
Nordea Pro Finland I growth	701,6	93,5266	EUR	1,00	65 615,9	6,86 %
Nordea Pro Stable Return I growth	3 290,8	2,1352	EUR	1,00	7 026,3	0,73 %
Nordea World Fund I Growth	8 276,4	14,6766	EUR	1,00	121 469,1	12,70 %
Suomi yhteensä					272 784,4	28,52 %
Osakerahastot yhteensä					384 213,1	40,17 %
Pitkän koron rahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Emerging Market Local Debt Fd Y-EUR	117,3	79,3200	EUR	1,00	9 300,9	0,97 %
Nordea 1 - European Diversified Corp Bd Fd X-EUR	50,1	131,8700	EUR	1,00	6 610,3	0,69 %
Nordea 1 - US Corporate Bond Fund HYE-EUR	1 788,9	10,2900	EUR	1,00	18 407,8	1,92 %
Nordea 2 - US Constrained Corp. Bd Fd - HZ EUR	106,2	94,0900	EUR	1,00	9 995,8	1,05 %
Luxemburg yhteensä					44 314,7	4,63 %
Suomi						
Nordea Corporate Bond I Growth	65 062,2	2,2226	EUR	1,00	144 604,0	15,12 %
Nordea Emerging Market Bond Growth	448,6	20,8175	EUR	1,00	9 339,3	0,98 %
Nordea Euro Bond A growth	181 830,9	0,4667	EUR	1,00	84 867,8	8,87 %
Nordea Global High Yield Growth	1 850,3	24,8285	EUR	1,00	45 940,8	4,80 %
Nordea Pro Euro Bond I growth	3 651,1	24,0852	EUR	1,00	87 936,3	9,19 %
Suomi yhteensä					372 688,2	38,96 %
Pitkän koron rahastot yhteensä					417 002,9	43,60 %
Lyhyen koron rahastot						
Suomi						
Nordea Moderate Yield B growth	4 613,6	10,5832	EUR	1,00	48 826,9	5,10 %
Suomi yhteensä					48 826,9	5,10 %
Lyhyen koron rahastot yhteensä					48 826,9	5,10 %
Vaihtoehtorahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Multi Asset Fund Y -EUR	1 211,8	11,8100	EUR	1,00	14 311,3	1,50 %
Nordea 1 - Stable Eq LongShort EUR Hedged Y-EUR	107,0	116,8200	EUR	1,00	12 496,1	1,31 %
Luxemburg yhteensä					26 807,4	2,80 %
Vaihtoehtorahastot yhteensä					26 807,4	2,80 %
Nordean sijoitusrahastot yhteensä					876 850,2	91,67 %
Nordean ulkopuoliset rahastot						
Indeksiosuusrahastot						
Financial Select Sector SPDR	1 084,2	23,2100	USD	1,06	23 854,7	2,49 %
Health Care SPDR	248,9	69,0600	USD	1,06	16 294,5	1,70 %
Technology SPDR	349,1	48,8500	USD	1,06	16 166,0	1,69 %
Indeksiosuusrahastot yhteensä					56 315,1	5,89 %
Nordean ulkopuoliset rahastot yhteensä					56 315,1	5,89 %
Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä					933 165,4	97,56 %

	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
Johdannaissopimukset						
Vakioidut johdannaissopimukset						
Osakejohdannaiset						
Futuurisopimukset						
DAX INDEX FUTURE 3/2017	2,3	18,5000	EUR	1,00	41,6	0,00 %
H-SHARES IDX FUT 1/2017	6,8	27,0000	HKD	8,18	22,3	0,00 %
S&P500 EMINI FUT 3/2017	-9,1	-6,3500	USD	1,06	54,8	0,01 %
TOPIX INDX FUTR 3/2017	330,0		JPY	123,13		0,00 %
Futuurisopimukset yhteensä					118,7	0,01 %
Osakejohdannaiset yhteensä					118,7	0,01 %
Korkojohdannaiset						
Futuurisopimukset						
EURO-BUND FUTURE 3/2017	20 200,0	-0,4400	EUR	1,00	-88,9	-0,01 %
Futuurisopimukset yhteensä					-88,9	-0,01 %
Korkojohdannaiset yhteensä					-88,9	-0,01 %
Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä					29,8	0,00 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset						
Valuuttajohdannaiset						
Termiinisopimukset						
FX FWD EUR/USD 09-03-2017					260,4	0,03 %
Termiinisopimukset yhteensä					260,4	0,03 %
Valuuttajohdannaiset yhteensä					260,4	0,03 %
Luottoriskijohdannaiset						
CDX-NAHYS27V1-5Y	-27 400,0		USD	1,06	-1 647,6	-0,17 %
Luottoriskijohdannaiset yhteensä					-1 647,6	-0,17 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä					-1 387,2	-0,15 %
Johdannaissopimukset yhteensä					-1 357,4	-0,14 %
Sijoitukset yhteensä					936 821,4	97,94 %
Kassa ja muut varat, netto					19 682,4	2,06 %
Rahaston arvo					956 503,7	

Arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä annetun asetuksen EU 2015/2365, Liite A ja Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaisen (ESMA) ohjeiden 2014/937 mukaisesti annettavat tiedot.

Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita tilikauden aikana. Rahastolla ei myöskään ole ollut tuottojenvaihtosopimuksia, takaisinosto-, käänteisiä takaisinosto- tai vakuudellisia limiittiluotonantosopimuksia.

Markkina-arvot ja muut rahasummat on esitetty rahaston perusvaluutassa, ellei toisin mainita.

Johdannaiset

Valuuttatermiinien kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo	30/12/16
Valuutta	
EUR	-13 107 776,62
USD	13 368 170,91

Futuuriin kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo	30/12/16
Myydyt osakefutuurit	-19 312 375,53
Ostetut osakefutuurit	37 556 839,59
Ostetut korkofutuurit	20 827 530,35

CDS-sopimusten kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo	30/12/16
Ostetut CDS-sopimukset	25 974 025,91

Johdannaiskauppojen vastapuolet
BNP Paribas SA
Merrill Lynch International
Morgan Stanley & Co International PLC
Nordea Bank Finland Abp
UBS Ltd

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2016	1.1. - 31.12.2015
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	65 705 988,05	35 941 795,09
Johdannaissopimusten nettotuotot	4 102 032,36	1 287 471,9
Osinkotuotot	828 281,6	484 028,78
Korkotuotot	249 832,21	835 966,4
Muut tuotot	2 637 981,46	4 834 120,29
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-8 638 879,43	-7 388 554,61
Korkokulut	-551 451,74	-2 291,64
Muut kulut	-2 621 284,6	-4 274 810,36
Tilikauden voitto/tappio	61 712 499,91	31 717 725,85

Tase (EUR)

	31.12.2016	31.12.2015
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	937 067 219,82	850 043 460,07
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	379 075,47	295 661,35
Muut	223 398,76	941 440,28
Siirtosaamiset	457 732,48	27 303,1
Rahat ja pankkisaamiset	20 493 352,75	15 692 905,49
Vastaavaa yhteensä	958 620 779,28	867 000 770,29
Vastattavaa		
Rahaston arvo	956 503 734,53	864 407 352,36
Vieras pääoma		
Ostovelat	-	1 000 000
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	624 944,64	319 893,01
Muut	199 403,12	104 587,65
Siirtovelat	1 292 696,99	1 168 937,27
Vastattavaa yhteensä	958 620 779,28	867 000 770,29

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2016 perustuu arvonlaskentaan 30.12.2016.

	1.1. - 31.12.2016	1.1. - 31.12.2015
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	62 620 710,84	16 324 838
Luovutustappiot	-68 157,5	-
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-15 689 336,56	22 614 654,08
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	4 239 343,33	6 272 652,83
Luovutustappiot	-27 700,45	-36 210,45
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	14 631 128,39	-9 234 139,37
Yhteensä	65 705 988,05	35 941 795,09
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Voitot	29 131 258,32	66 449 268,06
Tappiot	-27 054 782,19	-66 541 941,24
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	665 899,43	-188 786,19
Korkosidonnaiset erät		
Voitot	4 289 543,61	8 194 289,63
Tappiot	-3 245 294,42	-9 181 327,99
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-382 061,23	325 026,67
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Voitot	318 125,64	3 117 715
Tappiot	-181 194,18	-
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	560 537,38	-886 772,04
Yhteensä	4 102 032,36	1 287 471,9
Sijoitusten käyvän arvon nousut	78 346 467,64	29 254 737,46
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-78 560 300,23	-16 171 855,16
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	79 391,88	36 772,02

Taseen liitetiedot (EUR)

	31.12.2016	31.12.2015
Rahaston arvo 1.1.	864 407 352,36	718 197 812,45
Rahasto-osuuksien merkinnät	105 676 955,39	198 323 639,8
Rahasto-osuuksien lunastukset	-75 264 789,95	-83 805 484,02
Tuotonjako	-28 283,18	-26 341,72
Tilikauden voitto/tappio	61 712 499,91	31 717 725,85
Rahaston arvo 31.12.	956 503 734,53	864 407 352,36
Rahaston sääntöjen mukaiset tuontajakelpoiset varat 31.12.	956 503 734,53	864 407 352,36

Nordea Säästö 75

Sijoitusrahasto Nordea Säästö 75:n kasvuosuu-
den arvo nousi 8,55 % tammi–joulukuussa 2016
ja rahaston vertailuindeksi (yhdistelmäindeksi)
vastaavasti 9,71 %.

Rahaston tuottoa suhteessa vertailuindeksiin paransivat
kehittyvien markkinoiden ja riskiyrittäjäyritysten painot-
taminen korkosijoituksissa, ja rasittivat heikosti onnistu-
neet osakevalinnat Nordea Maaailma Osinko -rahastossa.
Parhaiten tuotti indeksiosuusrahaston kautta tehty sijoit-
uksemme yhdysvaltalaiselle rahoitussektorille (Financial
Select Sector SPDR, +25,82 %). Huonoiten tuotti euroop-
palaisiin vakuutusyhtiöihin kohdistuva sijoituksemme
(Source STOXX EU 600 OPT Insurance, -15,15 %), jonka
myimme elokuussa.

Rahaston vertailuindeksi muuttui katsauskauden
aikana aiempaa kansainvälisemmäksi. Sijoitusten perus-
jakaumassa kansainvälisten osakkeiden osuus on jat-
kossa 85 % ja kotimaisten osakkeiden osuus 15 % osake-
sijoituksista. Vähensimme kotimaisia osakkeita asteittain
myymällä sijoituksemme Nordea Suomi -rahastosta.
Uusia sijoituksia lisäsimme salkkuun seuraavasti: huhti-
kuussa amerikkalaisiin terveydenhuoltoyrityksiin sijoit-
tavaa Health Care SPDR -indeksiosuusrahastoa, kesä-
kuussa pieniyhtiöihin sijoittavaa Nordea 2 - Global Small
Cap -rahastoa ja elokuussa amerikkalaisiin teknologiayh-
tiöihin sijoittavaa Technology SPDR -indeksiosuusraha-
stoa. Korkosijoituksiin lisäsimme uutena kohteena Nordea
2 - US Constrained Corporate Bond -rahastoa. Se sijoittaa
amerikkalaisiin vakavaraisten yritysten lainoihin (invest-
ment grade) tiukemmin rajoittein kuin rahaston jo aiem-
min omistama Nordea 1 - US Corporate Bond, jota myy-
mällä rahoitimme oston.

Vuoteen 2017 lähdemme maltillisin odotuksin. Korko-
markkinoilla tuottoisat sijoituskohteet ovat vähissä mata-

Riskitaso

1 2 3 4 5 6 7

Pienempi riski

Suurempi riski



Tyypillisesti
pienemmät tuotot

Tyypillisesti
suuremmat tuotot

Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala,
keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti:
1-2 > matala | 3-4-5 > 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 ra-
haston 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.

lan korkotason ja aiempaa pienempien luottoriskipreemi-
oiden vuoksi. Kurssinousun myötä osakemarkkinoiden
arvostus on noussut, eikä osakkeiden hinnoittelu ole enää
poikkeuksellisen houkutteleva. Kurssinousun jatkuminen
edellyttää yritysten tuloskasvun piristymistä, ja tulemme
siksi seuraamaan mielenkiinnolla yritysten vuoden 2016
tulosjulkistuksia.

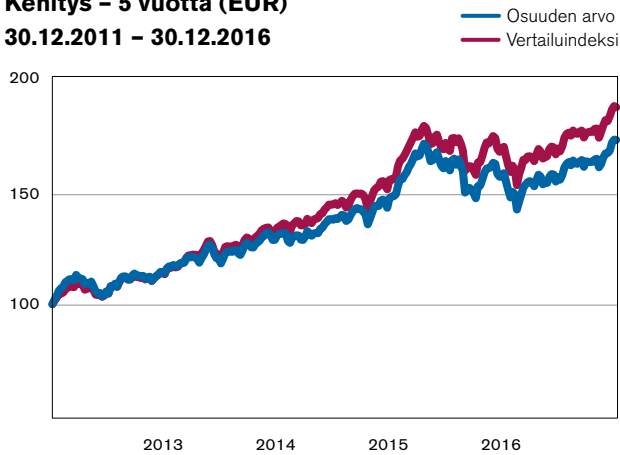
Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Tuomo Mattila
1.7.2006 alkaen.

Tuomo Mattila

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan johdannaisia saavuttaak-
seen lisätuottoja ja tehostaakseen riskienhallintaa sekä suojautuakseen valuuttariskeiltä.
Johdannaisten osuus on vaihdellut 6–34 %:iin rahaston arvosta. Rahasto ei ole antanut tai
ottanut lainaksi arvopapereita kauden aikana.

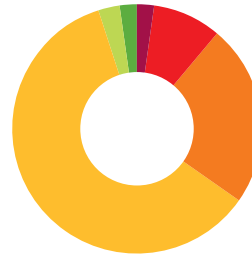
Kasvuosuuden arvo A

Kehitys - 5 vuotta (EUR) 30.12.2011 - 30.12.2016



Rahaston vertailuindeksi on useista indekseistä muodostettu yhdistelmäindeksi toiminnan alusta. Yhdistelmäindeksi on 1.10.2016 alkaen: MSCI World NTR (63,75 %); OMX Helsinki CAP GTR (11,25 %); 3 kk:n euribor (5,00 %); JP Morgan EMU Government Bond (10,00 %) ja Merrill Lynch EMU Corporate (10,00 %). Yhdistelmäindeksin osakeindekseissä osingot ovat mukana (GTR) tai osingot ovat mukana verojen jälkeen (NTR).

Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 2,45 %
- Ulkopuoliset rahastot/ indeksiosuusrahastot 8,78 %
- Pitkän koron rahastot/ Nordea-konserni 23,60 %
- Osakerahastot/ Nordea-konserni 60,38 %
- Vaihtoehtorahastot/ Nordea-konserni 2,71 %
- Lyhyen koron rahastot/ Nordea-konserni 2,08 %

Avaintiedot

	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Kasvuosuus A*, EUR	2 034,21	1 874,05	1 748,77
Tuotto-osuus A*, EUR	1 611,35	1 518,76	1 444,18
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	17 894,5	17 381,9	15 424,4
Tuotto-osuus A, 1 000 kpl	105,9	108,1	90,7
Omistajien lukumäärä	23 939	23 154	19 926
Rahaston arvo, milj. EUR	365,7	327,4	271,0
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	5 982,9	5 649,8	4 322,5
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	32,23	30,38	28,88
Tuoton maksu	23.-28.2.2017	15.-22.2.2016	16.-28.2.2015
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	28 625,2	18 721,5	28 867,0

* 100 osuutta

Tunnusluvut

	30.12.2016
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	10,99
Indeksin volatiliiteetti, %	10,65
Tracking Error, %	4,27
Active Share, %	-
Sharpen luku	0,80
Salkun kiertonopeus, %	83,66
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,80
Juoksevat kulut A, %	1,84
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Arvopapereiden lainaksiannon kulut, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,01
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	0,00

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

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

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

Vuosikertomus 31.12.2016 perustuu arvonlaskentaan 30.12.2016.

Rahasto on sääntöjensä mukaisessa laajuudessa käyttänyt seuraavia tehokkaan salkunhoidon menetelmiä:

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan luottoriskijohdannaisia saavuttaakseen lisätuottoja ja tehostaakseen riskienhallintaa.

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan vakioituja korko- ja osakejohdannaisia saavuttaakseen lisätuottoja ja tehostaakseen riskienhallintaa.

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt valuuttajohdannaisia salkun suojaamis- tai tehostamistarkoituksessa.

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

Financial Select Sector SPDR 0,04 %, rekisteröintimaa Yhdysvallat

Health Care SPDR 0,04 %, rekisteröintimaa Yhdysvallat

S&P Depository Receipts Trust 0,095 %, rekisteröintimaa Yhdysvallat

Source STOXX EU 600 OPT Insurance 0,30 %, rekisteröintimaa Irlanti

Technology SPDR 0,04 %, rekisteröintimaa Yhdysvallat

Sijoitukset 31.12.2016

	Määrä, 1 000 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 Stable Equity Fd Y-EUR	2 658,5	21,1600	EUR	1,00	56 253,1	15,38 %
Nordea 2 - Global Small Cap Equity Fund Y-EUR	71,5	102,9300	EUR	1,00	7 360,3	2,01 %
Luxemburg yhteensä					63 613,4	17,39 %
Suomi						
Nordea Emerging Market Equities A growth	425,5	21,6273	EUR	1,00	9 201,8	2,52 %
Nordea Finnish Small Cap A growth	268,5	16,8953	EUR	1,00	4 535,6	1,24 %
Nordea Global Dividend Fund A Growth	1 740,3	15,7814	EUR	1,00	27 464,4	7,51 %
Nordea Japan Fund I Growth	348,3	13,1270	EUR	1,00	4 571,9	1,25 %
Nordea Pro Finland I growth	401,0	93,5266	EUR	1,00	37 506,5	10,26 %
Nordea Pro Stable Return I growth	1 831,3	2,1352	EUR	1,00	3 910,1	1,07 %
Nordea World Fund I Growth	4 771,4	14,6766	EUR	1,00	70 027,9	19,15 %
Suomi yhteensä					157 218,2	42,99 %
Osakerahastot yhteensä					220 831,6	60,38 %
Pitkän koron rahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Emerging Market Local Debt Fd Y-EUR	22,1	79,3200	EUR	1,00	1 750,3	0,48 %
Nordea 1 - US Corporate Bond Fund HYE-EUR	350,5	10,2900	EUR	1,00	3 606,6	0,99 %
Nordea 2 - US Constrained Corp. Bd Fd - HZ EUR	19,1	94,0900	EUR	1,00	1 799,2	0,49 %
Luxemburg yhteensä					7 156,1	1,96 %
Suomi						
Nordea Corporate Bond I Growth	12 019,3	2,2226	EUR	1,00	26 713,6	7,30 %
Nordea Emerging Market Bond Growth	83,0	20,8175	EUR	1,00	1 728,3	0,47 %
Nordea Euro Bond A growth	70 819,5	0,4667	EUR	1,00	33 054,3	9,04 %
Nordea Global High Yield Growth	710,7	24,8285	EUR	1,00	17 645,1	4,82 %
Suomi yhteensä					79 141,2	21,64 %
Pitkän koron rahastot yhteensä					86 297,4	23,60 %
Lyhyen koron rahastot						
Suomi						
Nordea Moderate Yield B growth	717,8	10,5832	EUR	1,00	7 596,3	2,08 %
Suomi yhteensä					7 596,3	2,08 %
Lyhyen koron rahastot yhteensä					7 596,3	2,08 %
Vaihtoehtorahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Multi Asset Fund Y -EUR	453,8	11,8100	EUR	1,00	5 359,2	1,47 %
Nordea 1 - Stable Eq LongShort EUR Hedged Y-EUR	39,0	116,8200	EUR	1,00	4 550,3	1,24 %
Luxemburg yhteensä					9 909,5	2,71 %
Vaihtoehtorahastot yhteensä					9 909,5	2,71 %
Nordean sijoitusrahastot yhteensä					324 634,7	88,77 %
Nordean ulkopuoliset rahastot						
Indeksiosuusrahastot						
Financial Select Sector SPDR	622,2	23,2100	USD	1,06	13 689,7	3,74 %
Health Care SPDR	140,1	69,0600	USD	1,06	9 171,8	2,51 %
Technology SPDR	199,7	48,8500	USD	1,06	9 247,6	2,53 %
Indeksiosuusrahastot yhteensä					32 109,1	8,78 %
Nordean ulkopuoliset rahastot yhteensä					32 109,1	8,78 %
Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä					356 743,9	97,55 %
Johdannaissopimukset						
Vakioidut johdannaissopimukset						
Osakejohdannaiset						
Futuurisopimukset						
DAX INDEX FUTURE 3/2017	1,3	18,5000	EUR	1,00	23,1	0,01 %
H-SHARES IDX FUT 1/2017	3,7	27,0000	HKD	8,18	12,2	0,00 %
S&P500 EMINI FUT 3/2017	-3,4	-6,3500	USD	1,06	20,5	0,01 %
TOPIX INDX FUTR 3/2017	180,0		JPY	123,13		0,00 %
Futuurisopimukset yhteensä					55,8	0,02 %
Osakejohdannaiset yhteensä					55,8	0,02 %
Korkojohdannaiset						
Futuurisopimukset						
EURO-BUND FUTURE 3/2017	7 600,0	-0,4400	EUR	1,00	-33,4	-0,01 %
Futuurisopimukset yhteensä					-33,4	-0,01 %
Korkojohdannaiset yhteensä					-33,4	-0,01 %
Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä					22,4	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
Vakioimattomat johdannaissopimukset						
Valuuttajohdannaiset						
Terminisopimukset						
FX FWD EUR/USD 09-03-2017					170,9	0,05 %
FX FWD EUR/USD 09-03-2017					-5,5	-0,00 %
Terminisopimukset yhteensä					165,5	0,05 %
Valuuttajohdannaiset yhteensä					165,5	0,05 %
Luottoriskijohdannaiset						
CDX-NAHYS27V1-5Y	-10 400,0		USD	1,06	-625,4	-0,17 %
Luottoriskijohdannaiset yhteensä					-625,4	-0,17 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä					-459,9	-0,13 %
Johdannaissopimukset yhteensä					-437,5	-0,12 %
Sijoitukset yhteensä					356 306,3	97,43 %
Kassa ja muut varat, netto					9 411,7	2,57 %
Rahaston arvo					365 718,0	

Arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä annetun asetuksen EU 2015/2365, Liite A ja Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaisen (ESMA) ohjeiden 2014/937 mukaisesti annettavat tiedot.

Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita tilikauden aikana. Rahastolla ei myöskään ole ollut tuottojenvaihtosopimuksia, takaisinosto-, käänteisiä takaisinosto- tai vakuudellisia limiittiluotonantosopimuksia.

Markkina-arvot ja muut rahasummat on esitetty rahaston perusvaluutassa, ellei toisin mainita.

Johdannaiset

Valuuttatermiinien kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo	30/12/16
Valuutta	
EUR	-6 503 858,63
USD	6 669 311,47

Futuuriin kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo	30/12/16
Myydyt osakefutuurit	-7 215 612,84
Ostetut osakefutuurit	20 766 791,61
Ostetut korkofutuurit	7 836 100,53

CDS-sopimusten kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo	30/12/16
Ostetut CDS- sopimukset	9 858 754,36

Johdannaiskauppojen vastapuolet

BNP Paribas SA
 JPMorgan Chase Bank NA
 Merrill Lynch International
 Morgan Stanley & Co International PLC
 Nordea Bank Finland Abp
 UBS Ltd

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2016	1.1. - 31.12.2015
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	29 993 326,05	19 963 409,5
Johdannaissopimusten nettotuotot	1 713 505,27	755 760,86
Osinkotuotot	466 880,23	268 896,02
Korkotuotot	94 355,04	317 955,58
Muut tuotot	1 197 840,78	2 997 970,85
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-3 412 004,35	-2 894 402,65
Korkokulut	-206 327	-1 214,5
Muut kulut	-1 222 385,4	-2 686 854,69
Tilikauden voitto/tappio	28 625 190,62	18 721 520,97

Tase (EUR)

	31.12.2016	31.12.2015
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	356 321 976,78	320 224 332,25
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	226 749,17	135 269,8
Muut	254 486,66	770 641,89
Siirtosaamiset	211 853,83	10 411,49
Rahat ja pankkisaamiset	9 740 682,19	7 819 899,61
Vastaavaa yhteensä	366 755 748,63	328 960 555,04
Vastattavaa		
Rahaston arvo	365 717 976,43	327 387 224,71
Vieras pääoma		
Ostovelat	200 000	800 000
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	242 402,81	244 671,37
Muut	41 945,34	31 181,43
Siirtovelat	553 424,05	497 477,53
Vastattavaa yhteensä	366 755 748,63	328 960 555,04

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2016 perustuu arvonlaskentaan 30.12.2016.

	1.1. - 31.12.2016	1.1. - 31.12.2015
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	35 900 686,61	7 848 693,48
Luovutustappiot	-23 881,24	-
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-10 217 548,13	13 284 624,64
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	849 512,82	1 320 482,98
Luovutustappiot	-11 136,61	-10 938,23
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	3 495 692,6	-2 479 453,37
Yhteensä	29 993 326,05	19 963 409,5
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Voitot	14 254 782,85	35 800 478,73
Tappiot	-13 670 873,11	-36 019 118,24
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	351 339,99	-106 554,98
Korkosidonnaiset erät		
Voitot	2 325 674,76	6 082 779,13
Tappiot	-1 882 178,03	-6 483 258,37
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-168 575,19	145 213,44
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Voitot	247 700,88	1 928 950,08
Tappiot	-143 518,91	-
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	399 152,03	-592 728,93
Yhteensä	1 713 505,27	755 760,86
Sijoitusten käyvän arvon nousu	33 048 853,82	17 399 699,14
Sijoitusten käyvän arvon lasku	-39 188 792,52	-6 885 124,96
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	39 322,82	19 139,45

Taseen liitetiedot (EUR)

	31.12.2016	31.12.2015
Rahaston arvo 1.1.	327 387 224,71	271 047 557,27
Rahasto-osuuksien merkinnät	33 610 802,8	75 896 440,95
Rahasto-osuuksien lunastukset	-23 873 338,05	-38 250 192,26
Tuotonjako	-31 903,65	-28 102,22
Tilikauden voitto/tappio	28 625 190,62	18 721 520,97
Rahaston arvo 31.12.	365 717 976,43	327 387 224,71
Rahaston sääntöjen mukaiset tuontajakelpoiset varat 31.12.	365 717 976,43	327 387 224,71

Nordea Vakaa Tuotto

Sijoitusrahasto Nordea Vakaa Tuoton A-osuusarjan kasvuosuuden arvo nousi 4,70 % tammi-joulukuussa 2016 ja I-osuusarjan vastaavasti 5,27 %. Rahastolla ei ole vertailuindeksiä.

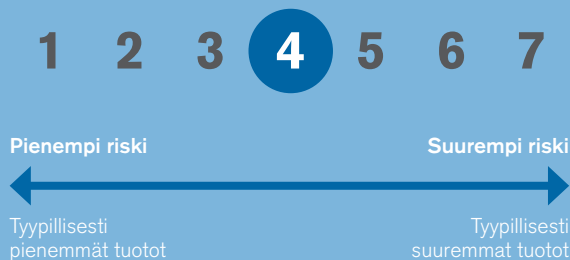
Korkojen nousu nakersi korkosijoitusten tuottoja toisella vuosipuoliskolla. Osakekurssit jaksoivat kuitenkin nousta, sillä korkojen nousu perustui talousnäkömien kohenemiseen. Samaan aikaan tulospöytäkirjat piristyivät, mikä tuki osakemarkkinoita.

Erityisesti sykliset alat olivat vedossa loppuvuonna, defensiiviset sektorit menestyivät alkuvuonna. Rahaston osakesijoitukset eli vakaat osakkeet tuottivat vuoden aikana 7,5 %. Sijoitukset vakavaraisten yritysten lainoihin (investment grade) vaikuttivat niin ikään positiivisesti rahaston kehitykseen.

Aktiivisten osakepainomuutosten lisäksi merkittävä muutos rahastossa vuoden aikana oli yrityslainariskin pienentäminen. Olemme pitäneet riskiyrityslainat (high yield) pitkään normaalia suuremmissa painoissa. Pienensimme painoa pitkin syksyä, ja vuoden vaihteessa omaisuusluokan osuus salkusta oli 3 %. Riskiyrityslainojen tuottonäkömät ovat mittareidemme mukaan heikentyneet.

Osakesijoitusten oli vuoden lopussa 47,5 %. Arvostusmallimme viestii osakeriskipreemion kutistumisesta. Kurssinousu yhdessä korkojen nousun kanssa on pienentänyt osakeriskin ottamisesta luvassa olevaa kompensaa-

Riskitaso



Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti:
1-2 > matala | 3-4-5 > 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.

tiota. Taktinen mallimme viestii sijoittajien riskinottohalukkuuden kasvusta jopa varomattomuuteen asti.

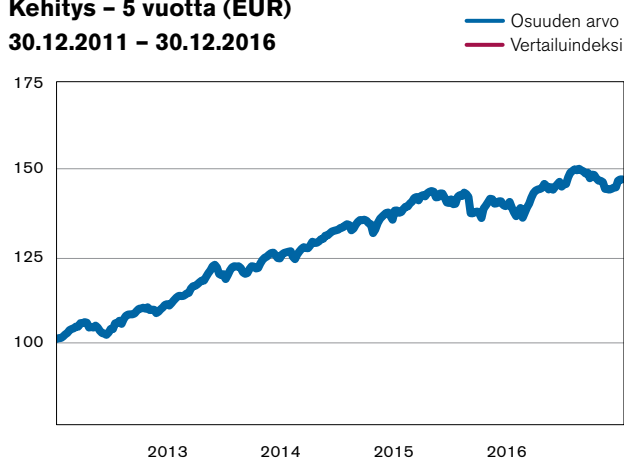
Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Kaj Forsström 1.7.2006 alkaen.

Kaj Forsström

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan johdannaisia saavuttaakseen lisätuottoja ja tehostaakseen riskienhallintaa sekä suojautuakseen valuuttariskeistä. Johdannaisten osuus on vaihdellut -1 ja +9 %:n välillä rahaston arvosta. Rahasto ei ole antanut tai otanut lainaksi arvopapereita kauden aikana.

Kasvuosuuden arvo A

Kehitys - 5 vuotta (EUR) 30.12.2011 - 30.12.2016



Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä.

Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 0,53 %
- Kotimaiset muut joukkolainat 5,37 %
- Ulkomaiset osakkeet 53,08 %
- Ulkomaiset muut joukkolainat 0,25 %
- Pitkän koron rahastot/ Nordea-konserni 30,40 %
- Vaihtoehtorahastot/ Nordea-konserni 4,93 %
- Lyhyen koron rahastot/ Nordea-konserni 5,44 %

Avaintiedot

	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Kasvuosuus A*, EUR	1 610,40	1 538,14	1 512,38
Tuotto-osuus A*, EUR	1 339,89	1 299,99	1 303,82
Kasvuosuus I*, EUR	1 640,29	1 558,12	1 523,62
Tuotto-osuus I*, EUR	1 520,79	1 467,40	1 463,64
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	22 716,6	23 638,0	25 509,8
Tuotto-osuus A, 1 000 kpl	3 238,5	3 399,2	3 770,0
Kasvuosuus I, 1 000 kpl	5 283,1	4 167,4	3 372,3
Tuotto-osuus I, 1 000 kpl	588,2	495,7	473,2
Omistajien lukumäärä	35 825	37 580	40 462
Rahaston arvo, milj. EUR	504,8	480,0	493,3
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	8 207,0	8 256,2	7 649,0
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	13,40	19,50	26,08
Tuotto I*, EUR	15,21	22,01	30,47
Tuoton maksu	23.-28.2.2017	15.-22.2.2016	16.-28.2.2015
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	22 204,8	8 749,3	41 570,2

* 100 osuutta

Tunnusluvut

	30.12.2016
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	5,67
Indeksin volatiliiteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Active Share, %	-
Sharpen luku	0,87
Salkun kiertonopeus, %	50,49
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,75
Hallinnointipalkkio I, % p.a.	1,20
Juoksevat kulut A, %	1,77
Juoksevat kulut I, %	1,22
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Arvopapereiden lainaksiannon kulut, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,03
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	0,00

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet 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 periä näiden rahastojen/yritysten varoista. Nordean hallinnoiman, sijoituskohteena 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 31.12.2016 perustuu arvonlaskentaan 30.12.2016.

Rahasto on sääntöjensä mukaisessa laajuudessa käyttänyt seuraavia tehokkaan salkunhoidon menetelmiä:

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan luottoriskijohdannaisia saavuttaakseen lisätuottoja ja tehostaakseen riskienhallintaa.

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan vakioituja osakejohdannaisia saavuttaakseen lisätuottoja ja tehostaakseen riskienhallintaa.

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan valuuttajohdannaisia suojautuakseen valuuttariskeiltä.

Sijoitukset 31.12.2016

	Määrä, 1 000 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	106,2910	EUR	1,00	3 188,7	0,63 %
Kesko OYJ 2.75% 11-09-2018	1 400,0	103,9400	EUR	1,00	1 455,2	0,29 %
Neste Oyj 2.125% 17-03-2022	1 500,0	104,1000	EUR	1,00	1 561,5	0,31 %
Nokian Renkaat OYJ 3.25% 19-06-2017	2 000,0	101,3880	EUR	1,00	2 027,8	0,40 %
OP Corporate Bank plc 3% 08-09-2017	3 500,0	102,1930	EUR	1,00	3 576,8	0,71 %
Orion Oyj 2.75% 11-06-2019	2 934,0	105,6940	EUR	1,00	3 101,1	0,61 %
Outotec OYJ 3.75% 16-09-2020	1 000,0	100,8680	EUR	1,00	1 008,7	0,20 %
Ramirent OYJ 4.375% 21-03-2019	1 400,0	105,9890	EUR	1,00	1 483,8	0,29 %
Sampo Oyj 1% 18-09-2023	2 200,0	99,7942	EUR	1,00	2 195,5	0,43 %
Sampo Oyj 1.5% 16-09-2021	1 200,0	104,4410	EUR	1,00	1 253,3	0,25 %
Sampo Oyj 4.25% 27-02-2017	1 000,0	100,6300	EUR	1,00	1 006,3	0,20 %
Stockmann OYJ Abp 3.375% 19-03-2018	3 000,0	102,5000	EUR	1,00	3 075,0	0,61 %
Tieto OYJ 2.875% 23-05-2019	1 000,0	105,4190	EUR	1,00	1 054,2	0,21 %
VVO-Yhtymä Oyj 1.625% 17-10-2023	1 100,0	100,0770	EUR	1,00	1 100,8	0,22 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					27 088,6	5,37 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					27 088,6	5,37 %
Korkosijoitukset yhteensä					27 088,6	5,37 %
Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä					27 088,6	5,37 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Osakesijoitukset						
Alankomaat						
Koninklijke Ahold Delhaize	51,3	19,9300	EUR	1,00	1 021,6	0,20 %
Alankomaat yhteensä					1 021,6	0,20 %
Australia						
Westpac Banking	81,9	32,6000	AUD	1,46	1 830,1	0,36 %
Australia yhteensä					1 830,1	0,36 %
Caymansaaret						
Herbalife	15,8	48,4300	USD	1,06	724,5	0,14 %
Caymansaaret yhteensä					724,5	0,14 %
Intia						
Infosys ADR	372,4	14,9050	USD	1,06	5 261,5	1,04 %
Intia yhteensä					5 261,5	1,04 %
Irlanti						
Medtronic	79,9	71,4800	USD	1,06	5 416,3	1,07 %
Perrigo Co	14,3	82,9500	USD	1,06	1 122,3	0,22 %
Irlanti yhteensä					6 538,6	1,30 %
Iso-Britannia						
British American Tobacco	88,1	4 621,5000	GBP	0,85	4 776,9	0,95 %
Imperial Brands	145,2	3 542,2900	GBP	0,85	6 037,4	1,20 %
SSE	143,2	1 553,0000	GBP	0,85	2 610,8	0,52 %
Iso-Britannia yhteensä					13 425,1	2,66 %
Israel						
Teva Pharmaceutical Industries ADR	161,6	36,1100	USD	1,06	5 531,4	1,10 %
Israel yhteensä					5 531,4	1,10 %
Italia						
Atlantia	48,8	22,3700	EUR	1,00	1 092,8	0,22 %
Italgas	59,5	3,7260	EUR	1,00	221,6	0,04 %
Snam	297,3	3,9360	EUR	1,00	1 170,3	0,23 %
Italia yhteensä					2 484,6	0,49 %
Japani						
KDDI	226,6	2 959,5000	JPY	123,13	5 446,2	1,08 %
Nippon Telegraph & Telephone	157,9	4 912,0000	JPY	123,13	6 299,2	1,25 %
Japani yhteensä					11 745,3	2,33 %
Jersey						
WPP	227,6	1 816,0000	GBP	0,85	4 852,6	0,96 %
Jersey yhteensä					4 852,6	0,96 %
Kanada						
Bank of Nova Scotia/The	84,9	75,1900	CAD	1,42	4 503,8	0,89 %
National Bank of Canada	82,4	54,8800	CAD	1,42	3 192,9	0,63 %
RioCan Real Estate Investment Trust	0,3	26,6600	CAD	1,42	6,2	0,00 %
Royal Bank of Canada	32,6	91,3000	CAD	1,42	2 100,7	0,42 %
Kanada yhteensä					9 803,6	1,94 %

	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
Ranska						
Air Liquide	51,4	105,1500	EUR	1,00	5 406,1	1,07 %
Sanofi	86,3	76,2400	EUR	1,00	6 582,6	1,30 %
Vinci	64,4	64,5600	EUR	1,00	4 155,4	0,82 %
Ranska yhteensä					16 144,1	3,20 %
Ruotsi						
Telia Company	454,4	36,6300	SEK	9,55	1 742,9	0,35 %
Ruotsi yhteensä					1 742,9	0,35 %
Saksa						
Bayer	59,6	99,1300	EUR	1,00	5 908,4	1,17 %
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in M	4,2	179,6500	EUR	1,00	762,4	0,15 %
Saksa yhteensä					6 670,9	1,32 %
Sveitsi						
Chubb	40,8	132,3100	USD	1,06	5 117,4	1,01 %
Roche Holding	22,8	232,6000	CHF	1,07	4 954,1	0,98 %
Sveitsi yhteensä					10 071,5	2,00 %
Tanska						
Keops	6,6		SEK	9,55		0,00 %
Keops	296,4		DKK	7,43	0,0	0,00 %
Novo Nordisk B	43,8	253,5000	DKK	7,43	1 493,7	0,30 %
Tanska yhteensä					1 493,7	0,30 %
Yhdysvallat						
Alphabet	9,5	796,0600	USD	1,06	7 135,0	1,41 %
American Electric Power	19,6	63,3300	USD	1,06	1 175,3	0,23 %
Amgen	58,7	147,6200	USD	1,06	8 207,9	1,63 %
Anthem	48,7	143,7100	USD	1,06	6 638,3	1,31 %
Apple	72,9	116,2200	USD	1,06	8 027,8	1,59 %
AT&T	176,0	42,6600	USD	1,06	7 119,0	1,41 %
AutoZone	9,7	796,0800	USD	1,06	7 310,3	1,45 %
Cigna	22,2	134,4900	USD	1,06	2 831,8	0,56 %
Cisco Systems	208,1	30,3050	USD	1,06	5 977,9	1,18 %
Citrix Systems	34,2	89,5700	USD	1,06	2 903,2	0,58 %
Cognizant Technology Solutions	113,1	55,9700	USD	1,06	6 003,2	1,19 %
Comcast	26,9	69,1400	USD	1,06	1 761,6	0,35 %
CVS Health	129,8	78,9700	USD	1,06	9 713,9	1,92 %
DaVita	7,0	64,0800	USD	1,06	422,2	0,08 %
Dollar General	24,7	73,9000	USD	1,06	1 733,6	0,34 %
eBay	127,2	29,9900	USD	1,06	3 615,5	0,72 %
Entergy	14,5	73,5700	USD	1,06	1 010,7	0,20 %
Express Scripts Holding	79,2	69,2300	USD	1,06	5 194,7	1,03 %
International Business Machines	25,2	166,3400	USD	1,06	3 978,7	0,79 %
Johnson & Johnson	91,2	115,5800	USD	1,06	9 992,4	1,98 %
Kroger	66,9	34,8300	USD	1,06	2 208,2	0,44 %
Laboratory Corp of America	4,6	127,5900	USD	1,06	552,7	0,11 %
McKesson	16,2	141,6200	USD	1,06	2 177,4	0,43 %
MEDNAX	21,6	67,1800	USD	1,06	1 376,3	0,27 %
NextEra Energy	6,6	120,4900	USD	1,06	754,2	0,15 %
Oracle	184,8	38,5400	USD	1,06	6 752,9	1,34 %
Pfizer	220,9	32,5300	USD	1,06	6 812,8	1,35 %
PG&E	48,0	61,1400	USD	1,06	2 782,4	0,55 %
PPL	82,5	34,2000	USD	1,06	2 674,5	0,53 %
Praxair	7,0	116,9700	USD	1,06	779,3	0,15 %
Public Service Enterprise Group	87,2	44,1000	USD	1,06	3 646,1	0,72 %
Southern	34,5	49,4100	USD	1,06	1 616,1	0,32 %
Thermo Fisher Scientific	14,6	141,2500	USD	1,06	1 961,4	0,39 %
UnitedHealth Group	28,9	160,6200	USD	1,06	4 393,3	0,87 %
Walgreens Boots Alliance	106,7	83,0600	USD	1,06	8 400,3	1,66 %
Walt Disney	70,1	104,2600	USD	1,06	6 924,9	1,37 %
Verizon Communications	209,8	53,5100	USD	1,06	10 643,0	2,11 %
Zimmer Biomet Holdings	34,1	103,5100	USD	1,06	3 350,7	0,66 %
Yhdysvallat yhteensä					168 559,4	33,39 %
Osakesijoitukset yhteensä					267 901,6	53,07 %
Korkosijoitukset						
Joukkovelkakirjalainat						
Muut joukkovelkakirjalainat						
Luxemburg						
Telecom Italia Finance SA 7.75% 24-01-2033	1 000,0	127,6240	EUR	1,00	1 276,2	0,25 %
Luxemburg yhteensä					1 276,2	0,25 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					1 276,2	0,25 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					1 276,2	0,25 %
Korkosijoitukset yhteensä					1 276,2	0,25 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					269 177,8	53,32 %

	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
Sijoitusrahasto-omistukset						
Nordean sijoitusrahastot						
Pitkän koron rahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - European Corp Bond Fd Plus X-EUR	62,3	140,1800	EUR	1,00	8 731,1	1,73 %
Nordea 1 - US Corporate Bond Fund HBIE-EUR	1 504,4	10,1700	EUR	1,00	15 299,7	3,03 %
Nordea 2 - US Constrained Corp. Bd Fd - HZ EUR	82,9	94,0900	EUR	1,00	7 796,7	1,54 %
Luxemburg yhteensä					31 827,4	6,30 %
Suomi						
Nordea Corporate Bond I Growth	16 898,3	2,2226	EUR	1,00	37 557,3	7,44 %
Nordea Euro Bond A growth	62 625,2	0,4667	EUR	1,00	29 229,7	5,79 %
Nordea Global High Yield Growth	1 034,7	24,8285	EUR	1,00	25 690,6	5,09 %
Nordea Pro Euro Bond I growth	1 211,0	24,0852	EUR	1,00	29 168,1	5,78 %
Suomi yhteensä					121 645,6	24,10 %
Pitkän koron rahastot yhteensä					153 473,1	30,40 %
Lyhyen koron rahastot						
Suomi						
Nordea Moderate Yield B growth	2 596,1	10,5832	EUR	1,00	27 475,1	5,44 %
Suomi yhteensä					27 475,1	5,44 %
Lyhyen koron rahastot yhteensä					27 475,1	5,44 %
Vaihtoehtorahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Multi Asset Fund BI-EUR	2 160,4	11,5300	EUR	1,00	24 909,6	4,93 %
Luxemburg yhteensä					24 909,6	4,93 %
Vaihtoehtorahastot yhteensä					24 909,6	4,93 %
Nordean sijoitusrahastot yhteensä					205 857,8	40,78 %
Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä					205 857,8	40,78 %
Johdannaissopimukset						
Vakioidut johdannaissopimukset						
Osakejohdannaiset						
Futuurisopimukset						
S&P500 EMINI FUT 3/2017	-6,8	-6,3500	USD	1,06	40,6	0,01 %
Futuurisopimukset yhteensä					40,6	0,01 %
Osakejohdannaiset yhteensä					40,6	0,01 %
Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä					40,6	0,01 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset						
Valuuttajohdannaiset						
Terminisopimukset						
FX FWD EUR/AUD 11-01-2017					-25,1	-0,00 %
FX FWD EUR/AUD 11-01-2017					-0,1	-0,00 %
FX FWD EUR/AUD 11-01-2017					0,6	0,00 %
FX FWD EUR/CAD 11-01-2017					-408,2	-0,08 %
FX FWD EUR/CAD 11-01-2017					13,6	0,00 %
FX FWD EUR/CAD 11-01-2017					7,5	0,00 %
FX FWD EUR/CHF 11-01-2017					-80,8	-0,02 %
FX FWD EUR/CHF 11-01-2017					1,4	0,00 %
FX FWD EUR/CHF 11-01-2017					1,4	0,00 %
FX FWD EUR/CHF 11-01-2017					1,1	0,00 %
FX FWD EUR/CHF 11-01-2017					-0,4	-0,00 %
FX FWD EUR/CHF 11-01-2017					0,6	0,00 %
FX FWD EUR/CHF 11-01-2017					-1,1	-0,00 %
FX FWD EUR/CHF 11-01-2017					0,7	0,00 %
FX FWD EUR/DKK 11-01-2017					-0,1	-0,00 %
FX FWD EUR/DKK 11-01-2017					-0,3	-0,00 %
FX FWD EUR/DKK 11-01-2017					-0,5	-0,00 %
FX FWD EUR/DKK 11-01-2017					-0,3	-0,00 %
FX FWD EUR/DKK 11-01-2017					-0,2	-0,00 %
FX FWD EUR/DKK 11-01-2017					-0,0	-0,00 %
FX FWD EUR/GBP 11-01-2017					-417,4	-0,08 %
FX FWD EUR/GBP 11-01-2017					-14,4	-0,00 %
FX FWD EUR/GBP 11-01-2017					-12,8	-0,00 %
FX FWD EUR/GBP 11-01-2017					-13,7	-0,00 %
FX FWD EUR/GBP 11-01-2017					-11,0	-0,00 %
FX FWD EUR/GBP 11-01-2017					-11,6	-0,00 %
FX FWD EUR/GBP 11-01-2017					9,4	0,00 %
FX FWD EUR/GBP 11-01-2017					-0,1	-0,00 %
FX FWD EUR/GBP 11-01-2017					-0,5	-0,00 %
FX FWD EUR/GBP 11-01-2017					3,1	0,00 %
FX FWD EUR/GBP 11-01-2017					0,0	0,00 %
FX FWD EUR/GBP 11-01-2017					1,4	0,00 %
FX FWD EUR/GBP 11-01-2017					7,0	0,00 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
FX FWD EUR/GBP 11-01-2017					12,2	0,00 %
FX FWD EUR/GBP 17-01-2017					-13,1	-0,00 %
FX FWD EUR/JPY 11-01-2017					692,7	0,14 %
FX FWD EUR/JPY 11-01-2017					6,5	0,00 %
FX FWD EUR/JPY 11-01-2017					-47,1	-0,01 %
FX FWD EUR/JPY 11-01-2017					-36,9	-0,01 %
FX FWD EUR/JPY 11-01-2017					14,9	0,00 %
FX FWD EUR/JPY 11-01-2017					11,2	0,00 %
FX FWD EUR/JPY 11-01-2017					11,9	0,00 %
FX FWD EUR/JPY 11-01-2017					3,3	0,00 %
FX FWD EUR/SEK 11-01-2017					-11,2	-0,00 %
FX FWD EUR/SEK 11-01-2017					1,0	0,00 %
FX FWD EUR/USD 11-01-2017					-10 886,6	-2,16 %
FX FWD EUR/USD 11-01-2017					184,4	0,04 %
FX FWD EUR/USD 11-01-2017					63,4	0,01 %
FX FWD EUR/USD 11-01-2017					-26,4	-0,01 %
FX FWD EUR/USD 11-01-2017					18,2	0,00 %
Terminisopimukset yhteensä					-10 952,5	-2,17 %
Valuuttajohdannaiset yhteensä					-10 952,5	-2,17 %
Luottoriskijohdannaiset						
CDX-NAHYS27V1-5Y	-5 600,0		USD	1,06	-336,7	-0,07 %
CDX-NAHYS27V1-5Y	-5 600,0		USD	1,06	-336,7	-0,07 %
Luottoriskijohdannaiset yhteensä					-673,5	-0,13 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä					-11 626,0	-2,30 %
Johdannaissopimukset yhteensä					-11 585,3	-2,29 %
Sijoitukset yhteensä					490 538,9	97,17 %
Kassa ja muut varat, netto					14 284,3	2,83 %
Rahaston arvo					504 823,2	

Arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä annetun asetuksen EU 2015/2365, Liite A ja Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaisen (ESMA) ohjeiden 2014/937 mukaisesti annettavat tiedot.

Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita tilikauden aikana. Rahastolla ei myöskään ole ollut tuottojenvaihtosopimuksia, takaisinosto-, käännteisiä takaisinosto- tai vakuudellisia limiittiluotonantosopimuksia.

Markkina-arvot ja muut rahasummat on esitetty rahaston perusvaluutassa, ellei toisin mainita.

Johdannaiset

Valuuttatermiinien kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo	30/12/16
Valuutta	
AUD	-1 712 294,08
CAD	-9 385 834,42
CHF	-4 756 377,09
DKK	-1 419 748,91
EUR	213 395 385,30
GBP	-16 726 681,13
JPY	-11 459 764,80
SEK	-1 644 125,63
USD	-177 243 058,30

Futuuriin kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo	30/12/16
Myydyt osakefutuurit	-14 325 113,72

CDS-sopimusten kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo	30/12/16
Ostetut CDS- sopimukset	10 617 120,08

Johdannaiskauppojen vastapuolet
 BNP Paribas SA
 JPMorgan Chase Bank NA
 Merrill Lynch International
 Nordea Bank Finland Abp

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2016	1.1. - 31.12.2015
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	29 477 750,05	29 908 467,65
Johdannaissopimusten nettotuotot	-5 798 461,99	-22 166 750,37
Osinkotuotot	6 434 942,94	7 442 368,24
Korkotuotot	1 100 590,78	1 595 914,55
Muut tuotot	2 558 383,91	4 306 920,43
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-7 139 377,82	-7 240 537,79
Korkokulut	-101 838,45	-2 918,25
Muut kulut	-4 327 160,23	-5 094 190,92
Tilikauden voitto/tappio	22 204 829,19	8 749 273,54

Tase (EUR)

	31.12.2016	31.12.2015
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	501 777 488,58	475 458 554,8
Myyntisaamiset	59 114,05	1 100 000
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	1 108 018,46	440 188,06
Muut	109 104,2	874 483,7
Siirtosaamiset	809 809,72	998 406,94
Rahat ja pankkisaamiset	14 292 649,95	10 769 669,77
Vastaavaa yhteensä	518 156 184,96	489 641 303,27
Vastattavaa		
Rahaston arvo	504 823 192,23	479 981 863,35
Vieras pääoma		
Ostovelat	243 461,26	1 523 241,01
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	12 346 652,79	6 695 337,45
Muut	43 449,59	761 427,65
Siirtovelat	699 429,09	679 433,81
Vastattavaa yhteensä	518 156 184,96	489 641 303,27

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2016 perustuu arvonlaskentaan 30.12.2016.

	1.1. - 31.12.2016	1.1. - 31.12.2015
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	29 992 808,47	39 063 692,79
Luovutustappiot	-5 687 243,1	-3 907 663,14
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-2 843 075,81	-4 593 879,58
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	10 272 967,35	7 750 892,35
Luovutustappiot	-98 371,15	-887 173,89
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-2 159 335,71	-7 517 400,88
Yhteensä	29 477 750,05	29 908 467,65
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Voitot	4 939 856,91	8 447 681,62
Tappiot	-3 854 151,13	-7 863 174,26
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	22 461,38	50 416,11
Korkosidonnaiset erät		
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-326 767,16	-
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Voitot	20 367 437,56	-21 021 530,36
Tappiot	-22 304 262,33	-
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-4 643 037,22	-1 780 143,48
Yhteensä	-5 798 461,99	-22 166 750,37
Sijoitusten käyvän arvon nousut	44 976 082,44	29 823 577,58
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-54 925 836,96	-43 918 335,7
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	119 728,55	82 122,8

Taseen liitetiedot (EUR)

	31.12.2016	31.12.2015
Rahaston arvo 1.1.	479 981 863,35	493 264 983,46
Rahasto-osuuksien merkinnät	58 735 226,76	47 051 129,44
Rahasto-osuuksien lunastukset	-55 332 182,37	-67 970 052,54
Tuotonjako	-766 544,7	-1 113 470,55
Tilikauden voitto/tappio	22 204 829,19	8 749 273,54
Rahaston arvo 31.12.	504 823 192,23	479 981 863,35
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	504 823 192,23	479 981 863,35

Nordea Euroopan Pienet Yhtiöt

Sijoitusrahasto Nordea Euroopan Pienet Yhtiöt -rahaston kasvuosuuden arvo laski 1,71 % tammi-joulukuussa 2016. Rahastolla ei ole vertailuindeksiä.

Vuosi oli useiden epäsuotuisten markkinatekijöiden takia kovaa aikaa Euroopan pörseille. Kurssit laskivat vuoden ensimmäisten kuukausien aikana lähinnä öljyn hinnan laskun vuoksi. Sijoittajat piristyivät ja markkinat kääntyivät uudelleen nousuun kun öljyn hinta alkoi nousta helmikuussa. Markkinat laskivat jyrkästi Brexit-äänestyksen jälkeen ja valuuttamarkkinat heilahtelivat etenkin Britannian punnan laskiessa voimakkaasti. Optimismi palasi kuitenkin nopeasti pörssiin, joka alkoi uudelleen nousta USA:n presidentinvaalien lähestyessä. Ison-Britannian kansanäänestys EU-jäsenyydestä ei ollut ainoa yllätys, vaan myös Trumpin valinta USA:n presidentiksi järkytti markkinoita. Trumpin mahdollinen voitto aiheutti aluksi suurta huolta siitä, että kurssit laskisivat voimakkaasti. Reaktio olikin päinvastainen, kun Euroopan markkinat nousivat. Suurin osa Euroopan pörseistä päättikin vuoden pieneen nousuun.

Rahaston tuotto oli hieman heikompi kuin eurooppalaisten suurten pörssiyhtiöiden tuotto. Kehitystä jarruttivat etenkin omistukset brittityhtiöissä, sillä kurssit laskivat Ison-Britannian pörssissä Brexit-äänestyksen jälkeen. Negatiivisimmin rahaston kehitykseen vaikuttivat muun muassa monialayhtiö PureCircle, elintarvikeyritys Devro ja lemmikkitarvikkeita myyvä Pets at Home. Punnan kurssilasku painoi näitä yhtiöitä. Devrolla on ollut myös tuotantovaikeuksia eräässä uudessa tehtaassaan.

Rahoitusyhtiö Burfod, pakkauksia valmistava RPC Group ja Teleperformance vaikuttivat rahaston kehitykseen positiivisimmin. PRC Group ilmoitti aikaisemmin vuoden aikana, että yhtiö pystyy saamaan lisäsynergioita konserniyhtiöiden välillä. Useissa maissa puhelinpalve-

Riskitaso

1 2 3 4 5 6 7

Pienempi riski

Suurempi riski



Tyypillisesti pienemmät tuotot

Tyypillisesti suuremmat tuotot

Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1-2 > matala | 3-4-5 > 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.

lutoimintaa tarjoava Teleperformance osti amerikkalaisen LLS-yhtiön houkuttelevaan hintaan. Ostimme norjalaisen vähittäiskauppayhtiö Kidin osakkeita. Kid myy kodin tekstiilejä ja sisustustarvikkeita ja on alansa markkinajohtaja Norjassa. Osakekurssi oli mielestämme ostojajankohtana halpa. Myimme omistuksemme brittiläisissä Howdenissa ja Kingspanissa vähentääksemme rahaston omistamien brittiosakkeiden määrää Brexitin jälkeen.

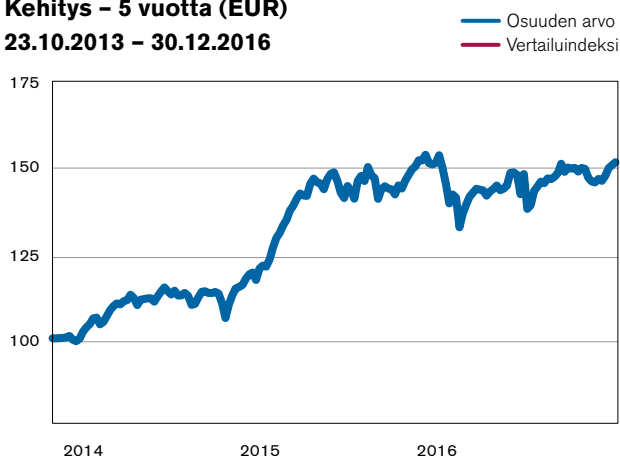
Rahaston vastuullisia salkunhoitajia ovat toiminnan alusta 23.10.2013 alkaen olleet Jesper Gulstad ja Kalle Huhdanmäki.

Jesper Gulstad ja Kalle Huhdanmäki

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan johdannaisia saavuttaakseen lisätuottoja ja tehostaakseen riskienhallintaa. Johdannaisten osuus on vaihdellut 0-4 %:iin rahaston arvosta. Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita kauden aikana.

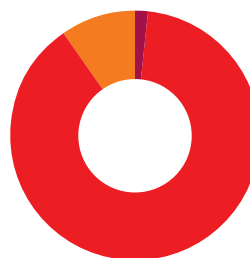
Kasvuosuuden arvo A

Kehitys - 5 vuotta (EUR) 23.10.2013 - 30.12.2016



Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä toiminnan alusta eli 23.10.2013 alkaen.

Sijoitusten jakauma



- Johdannaispimukset ja käteisvarat 1,68 %
- Ulkomaiset osakkeet 88,81 %
- Ulkopuoliset rahastot/ indeksiosuusrahadot 9,51 %

Avaintiedot

	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Kasvuosuus A*, EUR	15,16	15,43	12,14
Tuotto-osuus A*, EUR	14,46	15,15	12,14
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	1 445,8	1 284,4	636,3
Tuotto-osuus A, 1 000 kpl	178,6	118,2	45,9
Omistajien lukumäärä	1 156	961	383
Rahaston arvo, milj. EUR	24,5	21,6	8,3
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	375,0	233,7	91,8
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	0,22	0,38	0,24
Tuoton maksu	23.-28.2.2017	15.-22.2.2016	16.-28.2.2015
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	-178,3	2 972,5	913,9

* 1 osuus

Tunnusluvut

	31.12.2016
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	16,74
Indeksin volatiliiteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Active Share, %	95,32
Sharpen luku	-0,09
Salkun kiertonopeus, %	129,65
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,60
Juoksevat kulut A, %	1,63
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Arvopapereiden lainaksiannon kulut, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,34
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	0,00

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

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

Vuosikertomus 31.12.2016 perustuu arvonalaskentaan 30.12.2016.

Rahasto on sääntöjensä mukaisessa laajuudessa käyttänyt seuraavia tehokkaan salkunhoidon menetelmiä:

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan vakioituja osakejohdannaisia saavuttaakseen lisätuottoja ja tehostaakseen riskienhallintaa.

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

iShares EURO STOXX Banks 30-15 UCITS ETF DE 0,50 %, rekisteröintimaa Saksa

iShares FTSE 250 UCITS ETF 0,40 %, rekisteröintimaa Irlanti

iShares STOXX Europe 600 Banks DE 0,45 %, rekisteröintimaa Saksa

iShares STOXX Europe 600 Insurance DE 0,45 %, rekisteröintimaa Saksa

iShares STOXX Europe 600 Oil & Gas UCITS ETF DE 0,45 %, rekisteröintimaa Saksa

Sijoitukset 31.12.2016

	Määrä, 1 000 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						
Beter Bed Holding	13,0	16,9000	EUR	1,00	219,6	0,90 %
ForFarmers	36,6	6,6700	EUR	1,00	244,3	1,00 %
IMCD Group	9,6	40,3700	EUR	1,00	386,0	1,58 %
Refresco Group	26,6	14,4550	EUR	1,00	384,7	1,57 %
Alankomaat yhteensä					1 234,5	5,04 %
Bermuda						
PureCircle	101,6	250,0000	GBP	0,85	298,0	1,22 %
Bermuda yhteensä					298,0	1,22 %
Guernsey						
Burford Capital	91,2	572,5000	GBP	0,85	612,6	2,50 %
Guernsey yhteensä					612,6	2,50 %
Irlanti						
Greencore Group	185,6	246,5000	GBP	0,85	537,1	2,19 %
Irlanti yhteensä					537,1	2,19 %
Iso-Britannia						
Consort Medical	41,3	1 060,0000	GBP	0,85	513,9	2,10 %
Devro	96,5	190,0000	GBP	0,85	215,1	0,88 %
Dignity	5,0	2 471,0000	GBP	0,85	144,0	0,59 %
Exova Group	234,4	190,0000	GBP	0,85	522,8	2,13 %
Genus	19,8	1 796,0000	GBP	0,85	416,4	1,70 %
Greene King	40,7	698,0000	GBP	0,85	333,5	1,36 %
Jardine Lloyd Thompson Group	22,2	984,5000	GBP	0,85	256,6	1,05 %
Primary Health Properties	186,7	111,2500	GBP	0,85	243,7	0,99 %
RPC Group	67,6	1 065,0000	GBP	0,85	844,7	3,45 %
Saga	176,8	195,1000	GBP	0,85	404,9	1,65 %
St James's Place	38,0	1 014,0000	GBP	0,85	452,8	1,85 %
Volution Group	198,6	165,0000	GBP	0,85	384,7	1,57 %
Iso-Britannia yhteensä					4 733,1	19,31 %
Italia						
Banca IFIS	15,6	25,8000	EUR	1,00	402,5	1,64 %
MARR	17,4	17,4100	EUR	1,00	303,5	1,24 %
OVS	83,2	4,7860	EUR	1,00	398,4	1,63 %
Italia yhteensä					1 104,4	4,51 %
Itävalta						
BUWOG	18,3	22,0600	EUR	1,00	402,6	1,64 %
Itävalta yhteensä					402,6	1,64 %
Kypros						
Aroundtown Property Holdings	142,5	4,2220	EUR	1,00	601,6	2,46 %
Kypros yhteensä					601,6	2,46 %
Luxemburg						
IVS Group	42,7	8,5500	EUR	1,00	365,4	1,49 %
SES	29,7	20,9100	EUR	1,00	621,0	2,53 %
Luxemburg yhteensä					986,5	4,03 %
Norja						
Kid	174,6	32,8000	NOK	9,08	631,0	2,57 %
Tomra Systems	27,9	90,2500	NOK	9,08	277,7	1,13 %
Norja yhteensä					908,6	3,71 %
Portugali						
Corticeira Amorim SGPS	58,6	8,4980	EUR	1,00	498,0	2,03 %
Portugali yhteensä					498,0	2,03 %
Ranska						
Euler Hermes	7,9	83,7100	EUR	1,00	664,5	2,71 %
Oeneo	30,6	7,8600	EUR	1,00	240,5	0,98 %
Orpea	9,5	76,6500	EUR	1,00	730,6	2,98 %
Rubis SCA	7,9	78,5800	EUR	1,00	621,7	2,54 %
Teleperformance	8,3	95,2600	EUR	1,00	795,1	3,24 %
Vetoquinol	14,7	45,3100	EUR	1,00	663,8	2,71 %
Ranska yhteensä					3 716,1	15,16 %
Ruotsi						
Cloetta	121,1	28,6000	SEK	9,55	362,6	1,48 %
Invisio Communications	57,0	63,7500	SEK	9,55	380,5	1,55 %
Ruotsi yhteensä					743,1	3,03 %
Saksa						
Bertrandt	5,3	96,6800	EUR	1,00	512,4	2,09 %
Leifheit	14,3	56,4900	EUR	1,00	806,8	3,29 %
Nexus	17,5	17,9000	EUR	1,00	313,1	1,28 %
Stroer	14,7	41,7050	EUR	1,00	613,1	2,50 %
Saksa yhteensä					2 245,3	9,16 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Sveitsi						
Aryza	14,0	44,6500	CHF	1,07	582,9	2,38 %
DKSH Holding	8,3	70,0500	CHF	1,07	538,9	2,20 %
Helvetia Holding	1,9	547,0000	CHF	1,07	976,8	3,99 %
Sunrise Communications Group	12,3	66,8500	CHF	1,07	765,2	3,12 %
Tecan Group	1,9	158,4000	CHF	1,07	277,7	1,13 %
Sveitsi yhteensä					3 141,4	12,82 %
Osakesijoitukset yhteensä					21 763,0	88,81 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					21 763,0	88,81 %
Sijoitusrahasto-omistukset						
Nordean ulkopuoliset rahastot						
Indeksiosuusrahastot						
iShares EURO STOXX Banks 30-15 UCITS ETF DE	25,0	11,8700	EUR	1,00	296,8	1,21 %
iShares STOXX Europe 600 Banks DE	15,0	17,2680	EUR	1,00	259,0	1,06 %
iShares STOXX Europe 600 Insurance DE	16,3	27,1800	EUR	1,00	443,0	1,81 %
iShares STOXX Europe 600 Oil & Gas UCITS ETF DE	40,5	32,8500	EUR	1,00	1 330,7	5,43 %
Indeksiosuusrahastot yhteensä					2 329,5	9,51 %
Nordean ulkopuoliset rahastot yhteensä					2 329,5	9,51 %
Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä					2 329,5	9,51 %
Sijoitukset yhteensä					24 092,5	98,32 %
Kassa ja muut varat, netto					412,4	1,68 %
Rahaston arvo					24 504,9	

Arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä annetun asetuksen EU 2015/2365, Liite A ja Euroopan arvopaperi-markkinaviranomaisen (ESMA) ohjeiden 2014/937 mukaisesti annettavat tiedot.

Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita tilikauden aikana. Rahastolla ei ole ollut tuottajenvaihtosopimuksia, takaisinosto-, käännteisiä takaisinosto- tai vakuudellisia limiittiluotonantosopimuksia. Rahasto on käyttänyt johdannaisia kauden aikana. Vuodenvaihteessa sillä ei kuitenkaan ollut avoimia johdannaispositioita.

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2016	1.1. - 31.12.2015
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	-435 600,12	2 927 282,44
Johdannaissopimusten nettotuotot	49 217,02	-
Osinkotuotot	610 294,85	314 411,77
Korkotuotot	13,33	15,2
Muut tuotot	106 828,54	64 992,17
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-374 984,4	-233 663,68
Korkokulut	-75,43	-37,75
Muut kulut	-134 040,89	-100 548,24
Tilikauden voitto/tappio	-178 347,1	2 972 451,91

Tase (EUR)

	31.12.2016	31.12.2015
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	24 092 459,72	21 582 202,59
Myyntisaamiset	-	24 512,52
Siirtosaamiset	12 536,22	5 257,87
Rahat ja pankkisaamiset	431 794,74	70 306,69
Vastaavaa yhteensä	24 536 790,68	21 682 279,67
Vastattavaa		
Rahaston arvo	24 504 872,15	21 604 674,34
Vieras pääoma		
Ostovelat	-	50 383,77
Siirtovelat	31 918,53	27 221,56
Vastattavaa yhteensä	24 536 790,68	21 682 279,67

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2016 perustuu arvonlaskentaan 30.12.2016.

	1.1. - 31.12.2016	1.1. - 31.12.2015
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	1 491 281,1	2 082 479,78
Luovutustappiot	-2 165 354,37	-507 341,63
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	238 473,15	1 352 144,29
Yhteensä	-435 600,12	2 927 282,44
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Voitot	56 266,22	-
Tappiot	-7 049,2	-
Yhteensä	49 217,02	-
Sijoitusten käyvän arvon nousut	2 296 787,24	2 151 415,15
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-2 058 314,09	-799 270,86
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	85 733,89	92 719,02
Taseen liitetiedot (EUR)	31.12.2016	31.12.2015
Rahaston arvo 1.1.	21 604 674,34	8 278 993,32
Rahasto-osuuksien merkinnät	6 154 623,66	11 311 664,41
Rahasto-osuuksien lunastukset	-3 030 764,77	-942 031,31
Tuotonjako	-45 313,98	-16 403,99
Tilikauden voitto/tappio	-178 347,1	2 972 451,91
Rahaston arvo 31.12.	24 504 872,15	21 604 674,34
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	24 504 872,15	21 604 674,34

Nordea Eurooppa

Sijoitusrahasto Nordea Euroopan kasvuosuuden arvo nousi 2,39 % tammi–joulukuussa 2016 ja vertailuindeksi (MSCI Europe NTR -tuottoindeksi 1.1.2008 alkaen; osingot mukaan lukien verojen jälkeen) vastaavasti 2,58 %.

Vuosi oli useiden epäsuotuisten markkinatekijöiden takia kovaa aikaa Euroopan pörssille. Kurssit laskivat ensimmäisten kuukausien aikana lähinnä öljyn hinnan laskun vuoksi. Hidas talouskasvu Euroopassa ja monilla vientimarkkinoilla heikensi ilmapiiriä. Sijoittajat piristyivät ja markkinat kääntyivät uuteen nousuun vasta öljyn hinnan noustessa helmikuun puolivälissä. Brexit-äänestyksen jälkeen markkinat laskivat jälleen jyrkästi ja punta laski voimakkaasti. Optimismi palasi nopeasti, ja pörssit nousivat jälleen USA:n presidentinvaalien edellä. Vaalien lopputulos oli yllättävä ja Trumpin valinnan pelättiin painavan kurssit jyrkkään laskuun. Euroopassa markkinat nousivat ja useimmat eurooppalaispörssit olivat vuoden lopussa pienessä nousussa.

Rahaston kehitystä paransivat yksittäiset osakevalinnamme. Parhaiten kehittyivät energia-, IT- ja raaka-ainesektorin sijoituksemme. Kehitystä puolestaan jarruttivat omistukset terveydenhuoltosektorilla, ja erityisen heikosti kehittyi USA:ssa insuliinituotteidensa hintapaineista kärsinyt Novo Nordisk. Kehitystä tukivat öljyn hinnan noususta hyötäneet energiayhtiöt, joita rahaston salkussa on indeksiä enemmän. Sijoituksemme Shell- ja Hunting-öljy-yhtiöissä nousivat hienosti vuoden aikana. Myös rahoitussektorilla vuosi oli hyvä, mm. Société Générale, Swedbank ja Danske Bank tukivat kehitystä. Tuottoa jarrutti raaka-aineiden hintojen noustessa salkun alipaino raaka-aineyhtiöissä.

Sijoitimme mm. leipomoketju Aryztaan, joka toimii Pohjois-Amerikassa ja Euroopassa. Yhtiön asiakkaina on

Riskitaso

1 2 3 4 5 6 7

Pienempi riski

Suurempi riski



Tyypillisesti pienemmät tuotot

Tyypillisesti suuremmat tuotot

Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti:
1-2 > matala | 3-4-5 > keskimääräinen | 6-7 > korkea.

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

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

lähinnä supermarketteja ja huoltoasemia sekä McDonald's. Aryzta on kohdannut viime vuosina haasteita, joiden seurauksena osakekurssi on laskenut jyrkästi. Päätimme silti sijoittaa yhtiöön hyvien näkymien vuoksi. Kotiutimme voittoja Jeronimosta, jota jatkossa rasittaa Puolassa käytöön otettu uusi vähittäiskauppa.

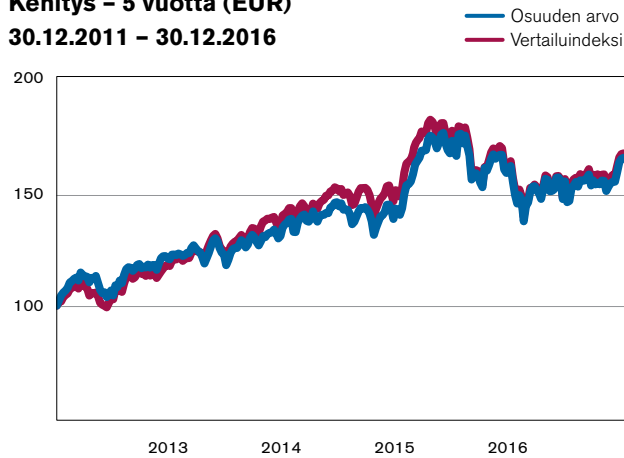
Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on toiminut 26.11.2013 alkaen Thomas Sørensen. Salkunhoitovastuun jakaa Kasper Elmgreen 9.5.2014 alkaen.

Thomas Sørensen ja Kasper Elmgreen

Rahasto on katsauskauden aikana tehnyt arvopapereiden lainaksiantosopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa. Lainaksiannossa käytetään välittäjää rahaston ja niiden tahojen välillä, jotka ottavat lainaksi rahaston arvopapereita. Rahaston lainaksi antamien osakkeiden osuus lainattavissa olevien osakkeiden arvosta eli käyttöaste on kuukausittain vaihdellut 1–6 %:iin. Lainattavissa olevien osakkeiden arvo on määritelty jokaiselle rahastolle erikseen, ja tästä syystä käyttöasteet eivät välttämättä ole vertailukelpoisia keskenään. Rahasto ei ole käyttänyt johdannaisia kauden aikana.

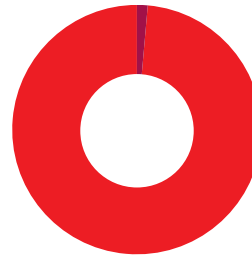
Kasvuosuuden arvo A

Kehitys - 5 vuotta (EUR) 30.12.2011 - 30.12.2016



Rahaston vertailuindeksi 1.1.2008 alkaen on MSCI Europe NTR -tuottoindeksi, jossa osingot ovat mukana verojen jälkeen (NTR).

Sijoitusten jakauma



- Johdannaispimukset ja käteisvarat 1,58 %
- Ulkomaiset osakkeet 98,42 %

Avaintiedot

	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Kasvuosuus A*, EUR	1 435,49	1 402,02	1 237,86
Tuotto-osuus A*, EUR	1 058,76	1 065,84	958,45
Kasvuosuus C*, EUR	1 463,51	1 422,29	1 249,49
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	836,3	781,9	646,6
Tuotto-osuus A, 1 000 kpl	3,4	3,6	3,4
Kasvuosuus C, 1 000 kpl	1,6	1,8	1,9
Omistajien lukumäärä	108 518	109 402	101 057
Rahaston arvo, milj. EUR	1 206,5	1 102,6	806,0
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	16 306,0	15 350,0	6 749,4
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	21,18	26,65	19,17
Tuoton maksu	23.-28.2.2017	15.-22.2.2016	16.-28.2.2015
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	32 571,3	104 397,0	6 068,0

* 1 osuus

Tunnusluvut

	31.12.2016
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	21,92
Indeksin volatiliiteetti, %	20,32
Tracking Error, %	6,76
Active Share, %	78,78
Sharpen luku	0,12
Salkun kiertonopeus, %	56,94
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,50
Hallinnointipalkkio C, % p.a.	1,00
Juoksevat kulut A, %	1,54
Juoksevat kulut C, %	1,04
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Arvopapereiden lainaksiannon kulut, %	0,00
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,20
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	0,00

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

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

Vuosikertomus 31.12.2016 perustuu arvonlaskentaan 30.12.2016.

Rahasto on katsauskauden aikana tehnyt arvopapereiden lainaksiantosopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa. Lainaksiannossa käytetään välittäjää rahaston ja niiden tahojen välillä, jotka ottavat lainaksi rahaston arvopapereita. Lainaaja antaa yleensä vakuudeksi hyvän luottoluokituksen saaneiden valtioiden lainoja. Lainaksiannon välittäjä on JPMorgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti.

Sijoitukset 31.12.2016

	Määrä, 1 000 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	2 607,5	13,3050	EUR	1,00	34 692,7	2,88 %
Alankomaat yhteensä					34 692,7	2,88 %
Espanja						
Telefonica	3 747,9	8,7660	EUR	1,00	32 854,1	2,72 %
Espanja yhteensä					32 854,1	2,72 %
Irlanti						
Ryanair Holdings	2 286,6	14,5050	EUR	1,00	33 167,1	2,75 %
Irlanti yhteensä					33 167,1	2,75 %
Iso-Britannia						
AstraZeneca	550,9	4 400,2420	GBP	0,85	28 456,9	2,36 %
British American Tobacco	648,6	4 621,5000	GBP	0,85	35 188,3	2,92 %
BT Group	5 860,9	366,9000	GBP	0,85	25 242,3	2,09 %
Hunting	989,8	627,5000	GBP	0,85	7 290,7	0,60 %
John Wood Group	1 617,6	876,0000	GBP	0,85	16 633,4	1,38 %
Merlin Entertainments	4 321,4	448,6000	GBP	0,85	22 756,2	1,89 %
Prudential	1 809,8	1 627,5000	GBP	0,85	34 575,9	2,87 %
Reckitt Benckiser Group	567,2	6 835,0973	GBP	0,85	45 508,8	3,77 %
Royal Dutch Shell	3 236,3	2 242,5000	GBP	0,85	85 191,9	7,06 %
St James's Place	2 053,9	1 014,0000	GBP	0,85	24 447,5	2,03 %
Tullow Oil	3 489,5	312,7000	GBP	0,85	12 808,8	1,06 %
Iso-Britannia yhteensä					338 100,6	28,02 %
Italia						
Buzzi Unicem	650,6	22,6600	EUR	1,00	14 742,4	1,22 %
Intesa Sanpaolo	15 728,9	2,4080	EUR	1,00	37 875,2	3,14 %
Italia yhteensä					52 617,6	4,36 %
Norja						
Statoil	1 390,5	158,8000	NOK	9,08	24 327,7	2,02 %
Norja yhteensä					24 327,7	2,02 %
Ranska						
AXA	1 761,6	23,9450	EUR	1,00	42 182,7	3,50 %
Cie de Saint-Gobain	781,5	43,9800	EUR	1,00	34 370,9	2,85 %
Orange	1 608,6	14,4050	EUR	1,00	23 172,4	1,92 %
Publicis Groupe	404,9	65,6200	EUR	1,00	26 569,9	2,20 %
Societe Generale	573,5	46,5950	EUR	1,00	26 722,3	2,21 %
Ranska yhteensä					153 018,2	12,68 %
Ruotsi						
Swedbank A	1 596,4	219,8000	SEK	9,55	36 741,3	3,05 %
Ruotsi yhteensä					36 741,3	3,05 %
Saksa						
Bayerische Motoren Werke	260,1	88,7500	EUR	1,00	23 079,9	1,91 %
Deutsche Post	1 037,6	31,2350	EUR	1,00	32 410,6	2,69 %
GEA Group	616,2	38,2300	EUR	1,00	23 559,2	1,95 %
Hugo Boss	252,8	58,1300	EUR	1,00	14 695,0	1,22 %
Infineon Technologies	1 367,4	16,5100	EUR	1,00	22 576,1	1,87 %
Linde	209,3	156,1000	EUR	1,00	32 669,5	2,71 %
SAP	574,9	82,8100	EUR	1,00	47 610,8	3,95 %
Saksa yhteensä					196 601,0	16,30 %
Sveitsi						
Aryzta	520,0	44,6500	CHF	1,07	21 650,7	1,79 %
Cie Financiere Richemont	353,5	67,4500	CHF	1,07	22 230,7	1,84 %
Nestle	1 107,9	73,2500	CHF	1,07	75 671,4	6,27 %
Novartis	905,0	74,0500	CHF	1,07	62 493,1	5,18 %
Sveitsi yhteensä					182 045,9	15,09 %
Tanska						
Danske Bank	808,6	214,2000	DKK	7,43	23 306,6	1,93 %
Novo Nordisk B	1 377,1	253,5000	DKK	7,43	46 971,6	3,89 %
Pandora	266,4	919,0000	DKK	7,43	32 937,9	2,73 %
Tanska yhteensä					103 216,1	8,56 %
Osakesijoitukset yhteensä					1 187 382,3	98,42 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					1 187 382,3	98,42 %
Sijoitukset yhteensä					1 187 382,3	98,42 %
Kassa ja muut varat, netto					19 082,2	1,58 %
Rahaston arvo					1 206 464,5	
Lainaksi annettujen osakkeiden markkina-arvo, 1 000 EUR					28 570,2	

Arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä annetun asetuksen EU 2015/2365, Liite A ja Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaisen (ESMA) ohjeiden 2014/937 mukaisesti annettavat tiedot.

Rahastolla ei ole ollut tuottojenvaihto-, takaisinosto-, käänteisiä takaisinosto- tai vakuudellisia limiittiluotonantosopimuksia tilikauden aikana. Rahasto ei ole käyttänyt johdannaisia tai ottanut lainaksi arvopapereita.

Markkina-arvot ja muut rahasummat on esitetty rahaston perusvaluutassa, ellei toisin mainita.

Arvopapereiden lainaksianto

Arvopaperilainauksista koskeva informaatio perustuu JP Morganin raportoihin tietoihin.

Lainaksi annetut osakkeet	Määrä	Markkina-arvo	Rahaston arvosta, %
GEA Group	266 936	10 230 322,15	
Publicis Groupe	107 636	7 074 914,25	
Tullow Oil	3 079 078	11 266 753,71	
Lainaksi annettujen arvopapereiden markkina-arvo yhteensä		28 571 990,1	2,37%

Lainaksi annettujen arvopapereiden osuus lainattavissa olevien omaisuuserien kokonaismäärästä lukuun ottamatta käteisvaroja ja muita rahavaroja **6,88%**

Lainaussojien maturiteettiprofiili jaoteltuna seuraaviin maturiteettiluokkiin:

< yksi päivä	0
1 -7 päivää	0
7 päivää - 1 kuukausi	0
1 -3 kuukautta	0
3 kuukautta - 1 vuosi	0
> 1 vuosi	0
avoimet rahoitustoimet	28 571 990,10

Osakkeiden lainaksiannossa saatujen vakuuksien tyyppi, laatu ja suuruus

- Euroopan unionin jäsenvaltioiden liikkeeseen laskemat joukkolainat	10 825 998,60
- Muiden valtioiden liikkeeseen laskemat joukkolainat	19 299 908,49
Käteisvakuudet	0
Vakuudet yhteensä	30 125 907,09

Kymmenen suurinta vakuuksien liikkeeseenlaskijaa ja vakuutena saatujen arvopapereiden määrä:

Japani	18 223 399,95
Yhdistynyt kuningaskunta	8 244 936,58
Yhdysvallat	1 076 508,54
Belgian kuningaskunta	816 190,34
Itävallan tasavalta	723 002,15
Ranskan tasavalta	607 340,95
Suomen tasavalta	228 747,03
Alankomaiden kuningaskunta	111 575,35
Saksan liittotasavalta	94 206,19
30 125 907,09	

Saatujen vakuuksien maturiteettiprofiili jaoteltuna seuraaviin maturiteettiluokkiin:

< yksi päivä	0
1 -7 päivää	0
7 päivää - 1 kuukausi	609 290,19
1 -3 kuukautta	655 596,37
3 kuukautta - 1 vuosi	1 207 132,94
> 1 vuosi	27 653 887,60
avoim maturiteetti	0

Kymmenen tärkeintä vastapuolta eli lainaksiottajaa (vastapuolen nimi ja meneillään olevien rahoitustoimien bruttomäärä):

MERRILL LYNCH	18 776 672,28
CREDIT SUISSE GROUP	4 642 150,85
UBS	4 238 383,90
DEUTSCHE BANK	914 783,07
28 571 990,10	

Tiedot selvitys- ja toimitusjärjestelmistä:

Kahdenvälinen

Vakuudeksi saatujen arvopapereiden uudelleenkäyttö rahaston sijoitustoiminnassa, osuus verrattuna sijoittajille nnetuissa tiedoissa ilmoitettuun enimmäismäärään

- Käteisvakuudet sijoitetaan uudelleen 100%. Muita vakuuksia ei sijoiteta uudelleen.

Käteisvakuuksien uudelleensijoittamisesta saadut tuotot

9 190,98

Säilytysyhteisöjen lukumäärä ja nimet ja kunkin säilytysyhteisön säilyttämien vakuutena olevien omaisuuserien määrä:

JPMorgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti (arvopaperilainauksen asiamies) 30 125 907,09

Kaikki vakuudet säilytetään asiakasvarojen koontitileillä, jotka pidetään erillään J.P. Morganin varoista

Arvopaperilainauksen tuotot ja kulut

Kokonais-tuotosta, %

Saadut nettotuotot	198 053,42	76,51%
Maksetut kulut, Nordea Investment Management	21 982,66	8,49%
Maksetut kulut, JPMorgan Chase Bank	38 829,90	15,00%

Vakioimattomien johdannaisten ja arvopapereiden lainaksiannon vakuuksista

Liikkeeseenlaskijat, joilta saadun vakuuden arvo vastaavii 20 % rahaston nettovarallisuudesta **30/12/16**
Ei tällaisia liikkeeseenlaskijoita

Rahaston saaman koko vakuuden koostuminen yhden jäsenvaltion liikkeeseenlaskemista tai takaamista arvopapereista

Rahaston saama vakuus koostuu useamman kuin yhden jäsenmaan liikkeeseen laskemista tai takaamista arvopapereista.

Arvopapereiden lainaksiantoon liittyy riski siitä, että lainaksiottaja ei pysty suoriutumaan velvoitteistaan eikä palauttamaan lainaksi otettuja arvopapereita. Rahastojen arvopapereiden lainaksiannon asiamiehenä toimiva JPM on velvollinen varmistamaan, että lainaksi otettujen arvopapereiden palauttaminen suoritetaan normaalin markkinakäytäntöjen mukaan ja että JPM toimii siinä parhaan kykynsä mukaan. Jos lainaksiottaja ei pysty palauttamaan lainaamia arvopapereita eräpäivänä, pian sen jälkeen kun kohtuullinen ja tavanomainen siirtymäaika on kulunut umpeen, JPM:n tulee omalla kustannuksellaan tallettaa liikkeeseenlaskijaltaan, liikkeeseenlaskultaan, tyypiltään, luokaltaan ja sarjaltaan samanlaiset arvopaperit kuin lainaksi saadut olivat, tai vastaavan määrän käteisenä (dollareina) rahaston arvopaperilainauksille niin pian kuin se käytännössä on mahdollista.

Siitä huolimatta, että JPM:lla on korvausvelvollisuus, voidaan korvausmäärää kuitenkin pienentää silloin, kun vakuuden arvo on laskenut sen seurauksena, että käteisvakuuden markkina-arvo laskee sijoittamisen yhteydessä, arvopapereiden lainaksiantoon osallistuvien kolmansien osapuolien tai arvopaperikeskusten toimien, laiminlyöntien tai maksukyvyttömyyden seurauksena, tai sen takia, että JPM:n käyttämiltä markkinatiedon tarjoajilta saadut, lainaksi annettujen arvopapereiden tai vakuuksien hinnat ovat virheellisiä. Koska JPM:llä on korvausvelvollisuus, rahastot ovat luovuttaneet JPM:lle kaikki oikeudet rahastojen puolesta vastaan otettuihin vakuuksiin. Kaikki ne rahastojen saamiset, jotka ovat syntyneet edellä mainituissa tilanteissa ja jotka eivät kuulu JPM:n korvausvelvollisuuden piiriin, maksetaan sen jälkeen, kun JPM on saanut korvauksen mahdollisista lainaussojien perustavista saatavistaan.

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2016	1.1. - 31.12.2015
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	14 521 375,71	93 540 328,31
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot	198 053,42	305 214,5
Osinkotuotot	37 382 114,38	27 976 594,71
Korkotuotot	535,55	185,52
Muut tuotot	3 279 833,98	5 877 296,71
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-16 306 001,79	-15 349 967,25
Korkokulut	-18 686,23	-3 194,16
Muut kulut	-6 485 895,86	-7 949 435,1
Tilikauden voitto/tappio	32 571 329,16	104 397 023,24

Tase (EUR)

	31.12.2016	31.12.2015
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	1 187 382 310,25	1 086 130 279,29
Muut saamiset		
Muut	325 511,94	2 024 111,86
Siirtosaamiset	333 679,92	321 114,69
Rahat ja pankkisaamiset	20 321 184,87	16 873 048,9
Vastaavaa yhteensä	1 208 362 686,98	1 105 348 554,74
Vastattavaa		
Rahaston arvo	1 206 464 549,16	1 102 562 203,04
Vieras pääoma		
Muut velat		
Muut	436 987,46	1 398 863,82
Siirtovelat	1 461 150,36	1 387 487,88
Vastattavaa yhteensä	1 208 362 686,98	1 105 348 554,74

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2016 perustuu arvonlaskentaan 30.12.2016.

Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)	1.1. - 31.12.2016	1.1. - 31.12.2015
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	48 176 055,22	97 158 844,69
Luovutustappiot	-67 624 526,06	-9 724 605,14
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	33 969 846,55	6 106 088,76
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot		
Lainaksiannon tuotot	220 036,08	351 570,26
Lainaksiannon kulut	-21 982,66	-46 355,76
Yhteensä	14 719 429,13	93 845 542,81
Sijoitusten käyvän arvon nousut	122 650 810,32	94 378 411,3
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-88 680 963,77	-88 272 322,54
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	1 571 921,46	2 389 947,25

Rahasto on katsauskauden aikana maksanut asiamiehenä toimivalle JPM:lle (J.P. Morgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti) yhteensä 38829,9 euroa lainaksiantoon liittyviä kuluja.

Taseen liitetiedot (EUR)	31.12.2016	31.12.2015
Rahaston arvo 1.1.	1 102 562 203,04	806 029 565,71
Rahasto-osuuksien merkinnät	228 977 216,45	392 992 165,03
Rahasto-osuuksien lunastukset	-157 550 230,63	-200 792 422,89
Tuotonjako	-95 968,86	-64 128,05
Tilikauden voitto/tappio	32 571 329,16	104 397 023,24
Rahaston arvo 31.12.	1 206 464 549,16	1 102 562 203,04
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	1 206 464 549,16	1 102 562 203,04

Nordea Eurooppa Indeksirahasto

Sijoitusrahasto Nordea Eurooppa Indeksirahaston B-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 2,24 % tammi–joulukuussa 2016 ja vertailuindeksi (MSCI Europe NTR -tuottoindeksi; osingot mukaan lukien verojen jälkeen) vastaavasti 2,45 %. Rahaston I-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 2,59 % katsauskauden aikana.

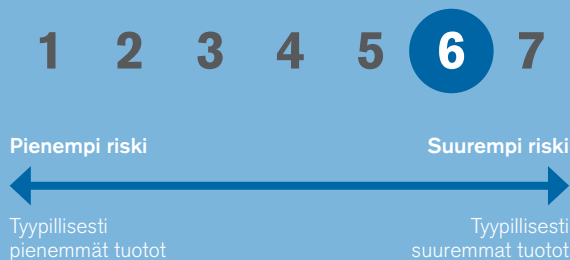
Vuosi oli useiden epäsuotuisten markkinatekijöiden takia kovaa aikaa Euroopan pörssille. Kurssit laskivat ensimmäisten kuukausien aikana lähinnä öljyn hinnan laskun vuoksi. Hidas talouskasvu Euroopassa ja monilla vientimarkkinoilla heikensi ilmapiiriä. Sijoittajat piristyivät ja markkinat kääntyivät uuteen nousuun vasta öljyn hinnan noustessa helmikuun puolivälissä. Brexit-äänestyksen jälkeen markkinat laskivat jälleen jyrkästi ja punta laski voimakkaasti. Optimismi palasi nopeasti, ja pörssit nousivat jälleen USA:n presidentinvaalien edellä. Vaalien lopputulos oli yllättävä ja Trumpin valinnan pelättiin painavan kurssit jyrkkään laskuun. Euroopassa markkinat nousivat ja useimmat eurooppalaispörssit olivat vuoden lopussa pienessä nousussa.

Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Ruben Knudsen toiminnan alusta eli 19.2.2009 alkaen.

Ruben Knudsen

Rahasto on katsauskauden aikana tehnyt arvopapereiden lainaksiantosopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa. Lainaksiannossa käytetään välittäjää rahaston ja niiden tahojen välillä, jotka ottavat lainaksi rahaston arvopapereita. Rahaston lainaksi antamien osakkeiden osuus lainattavissa olevien osakkeiden arvosta eli käyttöaste on kuukausittain vaihdellut 1–5 %:iin kauden aikana. Lainattavissa olevien osakkeiden arvo on määritelty jokaiselle rahastolle erik-

Riskitaso



Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 > matala | 3–4–5 > 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.

seen, ja tästä syystä käyttöasteet eivät välttämättä ole vertailukelpoisia keskenään. Rahasto on käyttänyt sijoitustoiminnassaan johdannaisia saavuttaakseen lisätuottoja ja tehostaakseen riskienhallintaa. Johdannaisten osuus on vaihdellut 0–4 %:iin rahaston arvosta.

Rahasto on osakeindeksirahasto, joka jäljittelee vertailuindeksiä käyttäen osittaista replikointia eli rahaston sijoitukset ja indeksin koostumus vastaavat toisiaan vain osittain. Rahasto ei sijoita kustannussyistä kaikkiin vertailuindeksissä mukana oleviin yli 400 yhtiön osakkeisiin, vaan rahastoon valitaan vertailuindeksissä olevista yhtiöistä mahdollisimman optimaalinen otanta.

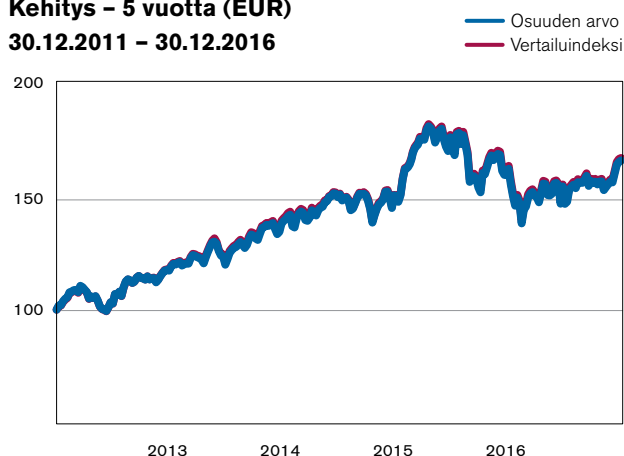
Rahaston aktiiviriski eli Tracking Error (TE) oli 0,47 joulukuun 2016 lopussa.

Rahaston historialliseen kehitykseen perustuva Tracking Error kertoo, miten paljon rahasto-osuuden tuotto eroaa vertailuindeksin tuotosta eli miten suuri rahastosijoitukseen liittyvä riski on suhteessa vertailuindeksiin. Mikäli rahaston TE on pieni, kuten indeksiä jäljittelevillä rahastoilla yleensä, on todennäköistä, että osuuden tuotto seurailee melko tarkasti vertailuindeksiä.

Eurooppa Indeksirahaston TE sekä tuottolukujen eroavaisuudet osuuden arvon ja vertailuindeksin välillä ovat yleensä pienet, vaikka rahaston sijoitukset ja indeksin koostumus vastaavat toisiaan vain osittain. TE:n suuruusluokkaan vaikuttaa se, onko luku laskettu päivä-, viikko- vai kuukausihavainnoista. Vuosikertomuksessa ja puolivuotiskatsauksessa aktiiviriski lasketaan viikkohavainnoista.

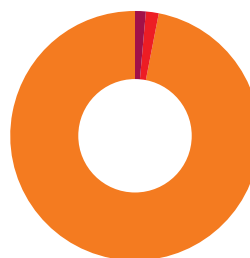
Kasvuosuuden arvo I

Kehitys - 5 vuotta (EUR) 30.12.2011 - 30.12.2016



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



- Johdannaisopimukset ja käteisvarat 1,57 %
- Kotimaiset osakkeet 1,55 %
- Ulkomaiset osakkeet 96,88 %

Avaintiedot

	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Kasvuosuus B*, EUR	2 295,05	2 244,81	2 088,42
Tuotto-osuus B*, EUR	2 055,27	2 070,22	1 961,86
Kasvuosuus C*, EUR	2 327,84	2 273,48	2 111,95
Kasvuosuus I*, EUR	2 350,59	2 291,16	2 124,12
Tuotto-osuus I*, EUR	2 014,37	2 021,96	1 909,48
Kasvuosuus B, 1 000 kpl	794,1	940,3	641,3
Tuotto-osuus B, 1 000 kpl	50,2	50,7	33,2
Kasvuosuus C, 1 000 kpl	3,2	6,3	6,3
Kasvuosuus I, 1 000 kpl	7 784,4	6 915,5	6 478,4
Tuotto-osuus I, 1 000 kpl	175,8	191,1	128,3
Omistajien lukumäärä	2 880	2 902	1 983
Rahaston arvo, milj. EUR	205,9	184,6	154,2
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	791,6	789,5	574,9
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto B*, EUR	41,11	51,76	39,24
Tuotto I*, EUR	40,29	50,55	38,19
Tuoton maksu	23.-28.2.2017	15.-22.2.2016	16.-28.2.2015
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	6 313,3	11 832,5	9 336,0

* 100 osuutta

Tunnusluvut

	31.12.2016
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	20,71
Indeksin volatiliiteetti, %	19,61
Tracking Error, %	0,47
Active Share, %	3,68
Sharpen luku	0,14
Salkun kiertonopeus, %	-15,48
Hallinnointipalkkio B, % p.a.	0,75
Hallinnointipalkkio C, % p.a.	0,60
Hallinnointipalkkio I, % p.a.	0,40
Juoksevat kulut B, %	0,75
Juoksevat kulut C, %	0,60
Juoksevat kulut I, %	0,40
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Arvopapereiden lainaksiannon kulut, %	0,00
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,04
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	0,00

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

Rahasto on osakeindeksirahasto, ja siitä syystä sen Tracking Error ja Active Share ovat pienet. Lisätietoja indeksirahaston salkun koostumuksesta ja Tracking Errorista on edelliseltä sivulla.

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

Vuosikertomus 31.12.2016 perustuu arvonalaskentaan 30.12.2016.

Rahasto on sääntöjensä mukaisessa laajuudessa käyttänyt seuraavia tehokkaan salkunhoidon menetelmiä:

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan vakioituja osakejohdannaisia saavuttaakseen lisätuottoja ja tehostaakseen riskienhallintaa.

Rahasto on katsauskauden aikana tehnyt arvopapereiden lainaksiantosopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa. Lainaksiannossa käytetään välittäjää rahaston ja niiden tahojen välillä, jotka ottavat lainaksi rahaston arvopapereita. Lainaaja antaa yleensä vakuudeksi hyvän luottoluokituksen saaneiden valtioiden lainoja. Lainaksiannon välittäjä on JPMorgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti.

Rahastossa on käytössä täysi joustava hinnoittelumenetelmä, jolla korvataan rahastolle aiheutuvia kaupankäyntikustannuksia ja kurssieroja sekä edistetään rahasto-osuudenomistajien yhdenvertaisuutta. Täyden joustavan hinnoittelumenetelmän vaikutus rahasto-osuuden päivittäiseen arvoon on enintään 0,50 %. Joustava hinnoittelumenetelmä voi lisätä rahasto-osuuden arvovaihtelua. Menetelmä on ollut käytössä 19.5.2014 alkaen. Seuraavat oikaisukeräykset olivat käytössä katsauskauden aikana:

1.1.-31.3.2016 merkinnät 0,25 % ja lunastukset 0,10 %

1.4.-30.9.2016 merkinnät 0,30 % ja lunastukset 0,10 %

1.10.-31.12.2016 merkinnät 0,25 % ja lunastukset 0,10 %

Sijoitukset 31.12.2016

	Määrä, 1 000 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						
Kulutustavarat						
Nokian Renkaat	3,1	35,4100	EUR	1,00	108,0	0,05 %
Kulutustavarat yhteensä					108,0	0,05 %
Energia						
Neste	3,6	36,4600	EUR	1,00	132,4	0,06 %
Energia yhteensä					132,4	0,06 %
Rahoitus						
Sampo A	12,5	42,4800	EUR	1,00	529,2	0,26 %
Rahoitus yhteensä					529,2	0,26 %
Terveydenhuolto						
Orion B	2,3	42,4200	EUR	1,00	96,2	0,05 %
Terveydenhuolto yhteensä					96,2	0,05 %
Teollisuustuotteet ja -palvelut						
Kone B	11,9	42,4000	EUR	1,00	506,2	0,25 %
Metso	2,7	27,0500	EUR	1,00	74,3	0,04 %
Wärtsilä	4,1	42,6000	EUR	1,00	173,1	0,08 %
Teollisuustuotteet ja -palvelut yhteensä					753,6	0,37 %
Informaatioteknologia, IT						
Nokia	165,3	4,5640	EUR	1,00	754,5	0,37 %
Informaatioteknologia yhteensä					754,5	0,37 %
Perusteollisuus						
Stora Enso R	15,4	10,2200	EUR	1,00	156,9	0,08 %
UPM-Kymmene	15,4	23,3400	EUR	1,00	359,1	0,17 %
Perusteollisuus yhteensä					516,0	0,25 %
Tietoliikennepalvelut						
Elisa	4,0	30,9400	EUR	1,00	123,7	0,06 %
Tietoliikennepalvelut yhteensä					123,7	0,06 %
Yhdyskuntapalvelut						
Fortum	12,1	14,6500	EUR	1,00	176,6	0,09 %
Yhdyskuntapalvelut yhteensä					176,6	0,09 %
Osakesijoitukset yhteensä					3 190,2	1,55 %
Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä					3 190,2	1,55 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Osakesijoitukset						
Alankomaat						
ABN AMRO Group	7,7	21,1000	EUR	1,00	163,5	0,08 %
Aegon	51,1	5,2290	EUR	1,00	267,3	0,13 %
AerCap Holdings	5,9	41,6900	USD	1,06	231,9	0,11 %
Akzo Nobel	6,9	59,4900	EUR	1,00	409,8	0,20 %
Altice	10,8	18,7350	EUR	1,00	202,2	0,10 %
Altice	1,7	18,8050	EUR	1,00	32,8	0,02 %
ASML Holding	10,5	105,8500	EUR	1,00	1 109,8	0,54 %
Boskalis Westminster	2,6	32,8850	EUR	1,00	86,2	0,04 %
CNH Industrial	37,5	8,2500	EUR	1,00	309,4	0,15 %
Ferrari	3,3	55,2500	EUR	1,00	182,5	0,09 %
Fiat Chrysler Automobiles	22,9	8,6950	EUR	1,00	199,2	0,10 %
Gemalto	2,3	55,2600	EUR	1,00	126,3	0,06 %
Heineken Holding	2,6	66,2100	EUR	1,00	171,1	0,08 %
Heineken	6,5	71,3100	EUR	1,00	460,7	0,22 %
ING Groep	109,7	13,3050	EUR	1,00	1 460,0	0,71 %
Koninklijke Ahold Delhaize	35,5	19,9300	EUR	1,00	706,8	0,34 %
Koninklijke DSM	4,8	57,0500	EUR	1,00	272,2	0,13 %
Koninklijke KPN	95,6	2,8150	EUR	1,00	269,1	0,13 %
Koninklijke Philips	30,2	28,9350	EUR	1,00	874,8	0,42 %
Koninklijke Vopak	1,4	45,0050	EUR	1,00	64,8	0,03 %
NN Group	8,8	32,3200	EUR	1,00	284,5	0,14 %
NXP Semiconductors	8,2	98,0600	USD	1,06	762,2	0,37 %
QIAGEN	6,3	26,6800	EUR	1,00	167,4	0,08 %
Randstad Holding	5,1	51,4500	EUR	1,00	260,5	0,13 %
RELX	25,5	15,9500	EUR	1,00	406,2	0,20 %
STMicroelectronics	16,0	10,7700	EUR	1,00	172,6	0,08 %
Unilever	46,4	39,0550	EUR	1,00	1 811,3	0,88 %
Wolters Kluwer	7,9	34,3900	EUR	1,00	270,5	0,13 %
Alankomaat yhteensä					11 735,7	5,70 %

	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
Belgia						
Ageas	5,3	37,7300	EUR	1,00	201,4	0,10 %
Anheuser-Busch InBev	20,9	100,5500	EUR	1,00	2 103,7	1,02 %
Colruyt	1,7	47,0000	EUR	1,00	78,8	0,04 %
Groupe Bruxelles Lambert	2,3	79,7200	EUR	1,00	180,2	0,09 %
KBC Group	7,0	58,9300	EUR	1,00	413,6	0,20 %
Proximus SADP	4,3	27,2750	EUR	1,00	116,2	0,06 %
Solvay	2,0	111,2000	EUR	1,00	219,4	0,11 %
Telenet Group Holding	1,3	52,8200	EUR	1,00	70,6	0,03 %
UCB	3,5	61,1700	EUR	1,00	211,3	0,10 %
Umicore	2,2	54,2500	EUR	1,00	121,8	0,06 %
Belgia yhteensä					3 717,0	1,81 %
Espanja						
Abertis Infraestructuras	19,9	13,3500	EUR	1,00	266,0	0,13 %
ACS Actividades de Construccion y Servicios	7,7	30,0150	EUR	1,00	231,7	0,11 %
Aena	2,2	130,0000	EUR	1,00	285,1	0,14 %
Amadeus IT Group	12,1	43,3600	EUR	1,00	523,4	0,25 %
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	178,5	6,3750	EUR	1,00	1 138,1	0,55 %
Banco de Sabadell	134,2	1,3170	EUR	1,00	176,7	0,09 %
Banco Popular Espanol	76,0	0,9130	EUR	1,00	69,4	0,03 %
Banco Santander	409,4	4,9080	EUR	1,00	2 009,5	0,98 %
Bankia	100,7	0,9700	EUR	1,00	97,6	0,05 %
Bankinter	19,7	7,3660	EUR	1,00	144,9	0,07 %
CaixaBank	93,9	3,1270	EUR	1,00	293,5	0,14 %
Distribuidora Internacional de Alimentacion	13,0	4,6550	EUR	1,00	60,6	0,03 %
Enagas	6,4	24,3050	EUR	1,00	156,2	0,08 %
Endesa	9,2	20,1650	EUR	1,00	186,4	0,09 %
Ferrovial	17,2	17,1100	EUR	1,00	294,6	0,14 %
Gas Natural SDG	10,2	17,8550	EUR	1,00	182,3	0,09 %
Grifols	8,5	18,8300	EUR	1,00	159,5	0,08 %
Iberdrola	152,6	6,2160	EUR	1,00	948,6	0,46 %
Industria de Diseno Textil	31,2	32,2550	EUR	1,00	1 005,5	0,49 %
International Consolidated Airlines Group	18,6	5,1250	EUR	1,00	95,4	0,05 %
Mapfre	21,4	2,8820	EUR	1,00	61,6	0,03 %
Red Electrica Corp	12,3	17,9500	EUR	1,00	220,4	0,11 %
Repsol	29,1	13,4500	EUR	1,00	391,9	0,19 %
Repsol	29,1	0,3540	EUR	1,00	10,3	0,01 %
Telefonica	136,6	8,7660	EUR	1,00	1 197,2	0,58 %
Zardoya Otis	12,5	8,0800	EUR	1,00	101,0	0,05 %
Espanja yhteensä					10 307,3	5,01 %
Irlanti						
Bank of Ireland	655,3	0,2340	EUR	1,00	153,3	0,07 %
CRH	23,8	32,7000	EUR	1,00	778,8	0,38 %
DCC	3,2	6 040,0000	GBP	0,85	225,0	0,11 %
Kerry Group	4,2	67,9000	EUR	1,00	285,2	0,14 %
Paddy Power Betfair	2,2	101,5000	EUR	1,00	228,1	0,11 %
Ryanair Holdings	3,6	14,5050	EUR	1,00	51,7	0,03 %
Irlanti yhteensä					1 722,1	0,84 %
Iso-Britannia						
3i Group	27,3	704,0000	GBP	0,85	225,8	0,11 %
Aberdeen Asset Management	25,0	257,3000	GBP	0,85	75,6	0,04 %
Admiral Group	5,7	1 827,0000	GBP	0,85	122,1	0,06 %
Anglo American	40,6	1 157,8700	GBP	0,85	551,6	0,27 %
Antofagasta	10,5	675,0000	GBP	0,85	83,4	0,04 %
Ashtead Group	17,0	1 580,0000	GBP	0,85	315,4	0,15 %
Associated British Foods	9,2	2 745,0000	GBP	0,85	295,1	0,14 %
AstraZeneca	35,2	4 400,2420	GBP	0,85	1 820,5	0,88 %
Auto Trader Group	31,2	409,0000	GBP	0,85	149,6	0,07 %
Aviva	113,3	486,4000	GBP	0,85	646,8	0,31 %
Barclays	453,2	223,4500	GBP	0,85	1 188,7	0,58 %
Barratt Developments	26,2	462,4000	GBP	0,85	142,4	0,07 %
Berkeley Group Holdings	3,5	2 808,0000	GBP	0,85	115,4	0,06 %
BHP Billiton	59,6	1 306,5000	GBP	0,85	913,3	0,44 %
BP	525,0	509,6000	GBP	0,85	3 140,4	1,53 %
British American Tobacco	52,9	4 621,5000	GBP	0,85	2 872,5	1,40 %
British Land Co	27,3	629,5000	GBP	0,85	201,6	0,10 %
BT Group	237,9	366,9000	GBP	0,85	1 024,6	0,50 %
Bunzl	12,5	2 109,0000	GBP	0,85	309,1	0,15 %
Burberry Group	11,8	1 497,0000	GBP	0,85	206,8	0,10 %
Capita	16,3	531,0000	GBP	0,85	101,5	0,05 %
Carnival	5,4	4 125,0000	GBP	0,85	263,2	0,13 %
Centrica	158,4	234,1000	GBP	0,85	435,3	0,21 %
Cobham	216,8	163,7000	GBP	0,85	416,7	0,20 %
Coca-Cola European Partners	6,2	29,7050	EUR	1,00	183,5	0,09 %
Compass Group	46,5	1 501,0000	GBP	0,85	820,2	0,40 %
Croda International	3,6	3 196,0000	GBP	0,85	136,8	0,07 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Diageo	70,5	2 095,5610	GBP	0,85	1 734,3	0,84 %
Direct Line Insurance Group	32,9	369,4000	GBP	0,85	142,6	0,07 %
Dixons Carphone	26,5	354,6000	GBP	0,85	110,4	0,05 %
easyJet	3,2	1 005,0000	GBP	0,85	37,4	0,02 %
Fresnillo	6,7	1 221,0000	GBP	0,85	96,1	0,05 %
G4S	44,2	235,0000	GBP	0,85	121,9	0,06 %
GKN	48,6	331,7000	GBP	0,85	189,3	0,09 %
GlaxoSmithKline	132,9	1 562,0000	GBP	0,85	2 436,4	1,18 %
Hammerson	18,2	573,0000	GBP	0,85	122,4	0,06 %
Hargreaves Lansdown	7,2	1 213,0000	GBP	0,85	102,8	0,05 %
Hikma Pharmaceuticals	3,7	1 893,0000	GBP	0,85	82,2	0,04 %
HSBC Holdings	557,5	656,9000	GBP	0,85	4 299,1	2,09 %
IMI	13,5	1 040,0000	GBP	0,85	165,0	0,08 %
Imperial Brands	27,2	3 542,2900	GBP	0,85	1 129,6	0,55 %
Inmarsat	12,3	751,5000	GBP	0,85	108,5	0,05 %
InterContinental Hotels Group	4,5	3 638,0000	GBP	0,85	191,3	0,09 %
Intertek Group	3,7	3 481,0000	GBP	0,85	152,0	0,07 %
Intu Properties	24,2	281,2157	GBP	0,85	79,9	0,04 %
Investec	18,5	536,0000	GBP	0,85	116,6	0,06 %
ITV	98,9	206,4000	GBP	0,85	239,6	0,12 %
J Sainsbury	41,7	249,3000	GBP	0,85	122,0	0,06 %
Johnson Matthey	5,4	3 182,0000	GBP	0,85	203,2	0,10 %
Kingfisher	61,7	350,3000	GBP	0,85	253,8	0,12 %
Land Securities Group	22,8	1 066,0000	GBP	0,85	285,9	0,14 %
Legal & General Group	173,0	247,6000	GBP	0,85	502,8	0,24 %
Lloyds Banking Group	1 811,4	62,7100	GBP	0,85	1 333,4	0,65 %
London Stock Exchange Group	8,8	2 914,0000	GBP	0,85	300,2	0,15 %
Marks & Spencer Group	41,6	350,0000	GBP	0,85	171,1	0,08 %
Mediclinic International	11,0	771,0000	GBP	0,85	99,6	0,05 %
Meggitt	64,9	458,6000	GBP	0,85	349,2	0,17 %
Merlin Entertainments	20,1	448,6000	GBP	0,85	105,8	0,05 %
Mondi	9,7	1 666,0000	GBP	0,85	190,0	0,09 %
National Grid	107,1	951,6000	GBP	0,85	1 196,1	0,58 %
NEX Group NEW	8,9	464,5000	GBP	0,85	48,6	0,02 %
Next	3,7	4 983,0000	GBP	0,85	217,0	0,11 %
Old Mutual	127,2	207,3000	GBP	0,85	309,5	0,15 %
Pearson	23,4	818,5000	GBP	0,85	225,1	0,11 %
Persimmon	9,0	1 776,0000	GBP	0,85	186,6	0,09 %
Provident Financial	3,8	2 849,0000	GBP	0,85	127,1	0,06 %
Prudential	72,0	1 627,5000	GBP	0,85	1 376,3	0,67 %
Reckitt Benckiser Group	17,7	6 835,0973	GBP	0,85	1 424,1	0,69 %
RELX	27,9	1 449,0000	GBP	0,85	475,2	0,23 %
Rio Tinto	34,6	3 158,5000	GBP	0,85	1 282,9	0,62 %
Royal Bank of Scotland Group	93,5	224,6000	GBP	0,85	246,6	0,12 %
Royal Dutch Shell	125,0	2 242,5000	GBP	0,85	3 291,4	1,60 %
Royal Dutch Shell	104,2	2 354,0000	GBP	0,85	2 878,6	1,40 %
Royal Mail	16,2	462,1000	GBP	0,85	87,7	0,04 %
RSA Insurance Group	29,2	586,0000	GBP	0,85	200,7	0,10 %
Sage Group	28,5	655,0000	GBP	0,85	218,8	0,11 %
Schroders	3,8	2 998,0000	GBP	0,85	132,4	0,06 %
Segro	26,3	458,1000	GBP	0,85	141,2	0,07 %
Severn Trent	6,5	2 222,0000	GBP	0,85	169,4	0,08 %
Sky	28,0	991,0000	GBP	0,85	326,2	0,16 %
Smith & Nephew	25,2	1 221,0000	GBP	0,85	360,9	0,18 %
Smiths Group	10,3	1 416,0000	GBP	0,85	170,4	0,08 %
SSE	28,1	1 553,0000	GBP	0,85	513,1	0,25 %
St James's Place	14,0	1 014,0000	GBP	0,85	167,1	0,08 %
Standard Chartered	96,1	663,6000	GBP	0,85	748,6	0,36 %
Standard Life	49,2	372,0000	GBP	0,85	214,8	0,10 %
Tate & Lyle	10,4	707,5000	GBP	0,85	86,3	0,04 %
Taylor Wimpey	91,8	153,5000	GBP	0,85	165,4	0,08 %
Tesco	215,3	206,8500	GBP	0,85	522,8	0,25 %
TP ICAP	7,3	426,0400	GBP	0,85	36,4	0,02 %
Travis Perkins	6,1	1 452,8000	GBP	0,85	104,2	0,05 %
Unilever	35,2	3 292,5000	GBP	0,85	1 361,8	0,66 %
United Utilities Group	17,4	901,0000	GBP	0,85	183,5	0,09 %
Weir Group	6,0	1 890,0000	GBP	0,85	132,6	0,06 %
Whitbread	5,2	3 776,0000	GBP	0,85	230,5	0,11 %
William Hill	24,3	290,2000	GBP	0,85	82,7	0,04 %
WM Morrison Supermarkets	67,5	230,7000	GBP	0,85	182,9	0,09 %
Vodafone Group	751,1	199,8500	GBP	0,85	1 762,1	0,86 %
Worldpay Group	43,6	269,9000	GBP	0,85	138,1	0,07 %
Iso-Britannia yhteensä					54 057,6	26,26 %
Italia						
Assicurazioni Generali	32,9	14,1900	EUR	1,00	466,6	0,23 %
Atlantia	10,5	22,3700	EUR	1,00	235,3	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
Enel	208,7	4,1600	EUR	1,00	868,2	0,42 %
Eni	71,5	15,4200	EUR	1,00	1 102,0	0,54 %
EXOR	2,4	40,9600	EUR	1,00	99,1	0,05 %
Intesa Sanpaolo	362,1	2,4080	EUR	1,00	871,9	0,42 %
Intesa Sanpaolo	22,5	2,2260	EUR	1,00	50,2	0,02 %
Luxottica Group	4,7	51,3000	EUR	1,00	243,3	0,12 %
Mediobanca	12,4	7,8100	EUR	1,00	97,2	0,05 %
Poste Italiane	13,5	6,3300	EUR	1,00	85,5	0,04 %
Prysmian	10,1	24,4400	EUR	1,00	247,8	0,12 %
Saipem	167,3	0,5350	EUR	1,00	89,5	0,04 %
Snam	68,6	3,9360	EUR	1,00	269,9	0,13 %
Telecom Italia SpA/Milano	290,7	0,8405	EUR	1,00	244,3	0,12 %
Telecom Italia SpA/Milano	164,4	0,6870	EUR	1,00	113,0	0,05 %
Terna Rete Elettrica Nazionale	44,0	4,3620	EUR	1,00	192,1	0,09 %
UniCredit	165,2	2,7280	EUR	1,00	450,6	0,22 %
UnipolSai	34,2	2,0340	EUR	1,00	69,6	0,03 %
Italia yhteensä					5 796,1	2,82 %
Itävalta						
Andritz	2,3	47,9050	EUR	1,00	110,8	0,05 %
Erste Group Bank	7,3	27,8300	EUR	1,00	203,5	0,10 %
Immoeast	6,3		EUR	1,00	0,0	0,00 %
OMV	3,5	33,7750	EUR	1,00	119,6	0,06 %
Raiffeisen Bank International	3,7	17,4500	EUR	1,00	64,1	0,03 %
Voestalpine	3,6	37,5700	EUR	1,00	136,5	0,07 %
Itävalta yhteensä					634,5	0,31 %
Jersey						
Experian	25,1	1 574,0000	GBP	0,85	463,6	0,23 %
Glencore	352,5	276,1637	GBP	0,85	1 142,9	0,56 %
Petrofac	6,0	869,0000	GBP	0,85	61,1	0,03 %
Randgold Resources	2,3	6 415,0000	GBP	0,85	172,6	0,08 %
Shire	25,6	4 684,0000	GBP	0,85	1 406,5	0,68 %
Wolseley	9,2	4 962,0000	GBP	0,85	536,5	0,26 %
WPP	36,4	1 816,0000	GBP	0,85	777,0	0,38 %
Jersey yhteensä					4 560,1	2,22 %
Luxemburg						
ArcelorMittal	54,9	7,0630	EUR	1,00	388,1	0,19 %
Eurofins Scientific	0,3	402,3000	EUR	1,00	129,1	0,06 %
Millicom Int. Cellular SDB	1,9	388,5000	SEK	9,55	75,9	0,04 %
RTL Group	0,9	69,7300	EUR	1,00	62,2	0,03 %
SES	10,2	20,9100	EUR	1,00	213,4	0,10 %
Tenaris	13,3	17,0100	EUR	1,00	226,7	0,11 %
Luxemburg yhteensä					1 095,5	0,53 %
Norja						
DNB	27,3	127,9000	NOK	9,08	385,0	0,19 %
Gjensidige Forsikring	6,1	137,1000	NOK	9,08	92,6	0,04 %
Marine Harvest	10,0	156,6000	NOK	9,08	172,5	0,08 %
Norsk Hydro	37,9	41,4300	NOK	9,08	172,9	0,08 %
Orkla	22,3	78,6500	NOK	9,08	193,5	0,09 %
Schibsted ser. A	1,6	197,2000	NOK	9,08	34,8	0,02 %
Schibsted ser. B	2,3	183,0000	NOK	9,08	46,4	0,02 %
Statoil	31,5	158,8000	NOK	9,08	551,3	0,27 %
Telenor	21,2	129,1000	NOK	9,08	301,9	0,15 %
Yara International	5,0	339,6000	NOK	9,08	188,8	0,09 %
Norja yhteensä					2 139,6	1,04 %
Portugali						
EDP - Energias de Portugal	65,1	2,9040	EUR	1,00	188,9	0,09 %
Galp Energia SGPS	13,9	14,1000	EUR	1,00	196,2	0,10 %
Jeronimo Martins SGPS	7,9	14,6400	EUR	1,00	115,9	0,06 %
Portugali yhteensä					501,1	0,24 %
Ranska						
Accor	4,8	35,2950	EUR	1,00	170,2	0,08 %
Aeroports de Paris	1,5	101,6500	EUR	1,00	148,6	0,07 %
Air Liquide	10,6	105,1500	EUR	1,00	1 116,2	0,54 %
Alstom	11,2	26,1400	EUR	1,00	291,8	0,14 %
Arkema	2,0	92,5200	EUR	1,00	186,5	0,09 %
Atos	2,4	100,8000	EUR	1,00	245,4	0,12 %
AXA	54,4	23,9450	EUR	1,00	1 302,3	0,63 %
BNP Paribas	29,6	60,3000	EUR	1,00	1 787,7	0,87 %
Bolloré	25,4	3,3600	EUR	1,00	85,2	0,04 %
Bouygues	8,6	34,0150	EUR	1,00	291,4	0,14 %
Bureau Veritas	7,4	18,3650	EUR	1,00	136,0	0,07 %
Capgemini	4,5	80,4600	EUR	1,00	363,0	0,18 %
Carrefour	15,9	22,9350	EUR	1,00	363,6	0,18 %
Casino Guichard Perrachon	1,3	45,6850	EUR	1,00	61,6	0,03 %
Christian Dior	1,5	198,7500	EUR	1,00	304,5	0,15 %
Cie de Saint-Gobain	17,3	43,9800	EUR	1,00	758,8	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
Cie Generale des Etablissements Michelin	5,1	105,6500	EUR	1,00	540,4	0,26 %
CNP Assurances	5,6	17,6000	EUR	1,00	97,7	0,05 %
Credit Agricole	31,0	11,7850	EUR	1,00	365,6	0,18 %
Danone	16,5	60,0700	EUR	1,00	992,2	0,48 %
Dassault Aviation	0,1	1 056,6500	EUR	1,00	120,5	0,06 %
Dassault Systemes	3,4	72,6400	EUR	1,00	247,5	0,12 %
Edenred	5,0	18,7700	EUR	1,00	94,1	0,05 %
Eiffage	2,5	66,2100	EUR	1,00	165,5	0,08 %
Electricite de France	7,3	9,6910	EUR	1,00	71,2	0,03 %
Engie	41,0	12,1100	EUR	1,00	496,3	0,24 %
Essilor International	5,9	106,5000	EUR	1,00	626,6	0,30 %
Eurazeo	0,9	55,7300	EUR	1,00	52,4	0,03 %
Eutelsat Communications	4,1	18,3050	EUR	1,00	74,1	0,04 %
Fonciere Des Regions	0,9	82,9600	EUR	1,00	74,0	0,04 %
Gecina	1,2	131,2500	EUR	1,00	157,6	0,08 %
Groupe Eurotunnel	14,4	9,0090	EUR	1,00	129,8	0,06 %
Hermes International	0,7	390,3000	EUR	1,00	271,6	0,13 %
ICADE	0,9	67,9200	EUR	1,00	62,1	0,03 %
Iliad	0,8	182,5500	EUR	1,00	142,0	0,07 %
Imerys	1,0	72,0200	EUR	1,00	70,4	0,03 %
Ingenico Group	1,5	75,8700	EUR	1,00	117,4	0,06 %
JCDecaux	2,1	27,8700	EUR	1,00	59,1	0,03 %
Kering	2,1	213,5000	EUR	1,00	453,7	0,22 %
Klepierre	6,1	37,2700	EUR	1,00	225,5	0,11 %
Lagardere SCA	3,3	26,4000	EUR	1,00	86,8	0,04 %
Legrand	9,7	53,8500	EUR	1,00	520,5	0,25 %
L'Oreal	7,3	172,2000	EUR	1,00	1 253,8	0,61 %
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton	7,9	180,6500	EUR	1,00	1 434,9	0,70 %
Natixis	32,2	5,3460	EUR	1,00	172,1	0,08 %
Orange	54,9	14,4050	EUR	1,00	791,3	0,38 %
Pernod Ricard	5,5	103,4000	EUR	1,00	572,7	0,28 %
Peugeot	11,6	15,5000	EUR	1,00	180,5	0,09 %
Publicis Groupe	5,0	65,6200	EUR	1,00	330,0	0,16 %
Remy Cointreau	0,5	81,0200	EUR	1,00	44,5	0,02 %
Renault	5,4	84,6100	EUR	1,00	459,5	0,22 %
Rexel	6,1	15,5900	EUR	1,00	94,8	0,05 %
Sanofi	32,8	76,2400	EUR	1,00	2 500,2	1,21 %
Schneider Electric	17,1	65,7900	EUR	1,00	1 127,6	0,55 %
SCOR	5,1	32,7850	EUR	1,00	165,7	0,08 %
SEB	0,6	128,5000	EUR	1,00	77,1	0,04 %
SFR Group	3,9	26,4700	EUR	1,00	104,2	0,05 %
Societe BIC	0,7	128,9500	EUR	1,00	91,4	0,04 %
Societe Generale	20,8	46,5950	EUR	1,00	966,8	0,47 %
Sodexo	2,5	109,1500	EUR	1,00	274,5	0,13 %
Suez	9,7	13,9650	EUR	1,00	135,8	0,07 %
Technip	3,1	67,5500	EUR	1,00	206,9	0,10 %
Total	63,0	48,4550	EUR	1,00	3 050,6	1,48 %
Unibail-Rodamco	2,9	226,1000	EUR	1,00	646,0	0,31 %
Valeo	6,3	54,5500	EUR	1,00	341,9	0,17 %
Wendel	0,8	114,2000	EUR	1,00	94,0	0,05 %
Veolia Environnement	12,0	16,1550	EUR	1,00	194,6	0,09 %
Vinci	15,4	64,5600	EUR	1,00	992,4	0,48 %
Vivendi	28,4	17,9150	EUR	1,00	509,2	0,25 %
Zodiac Aerospace	16,4	21,7700	EUR	1,00	356,2	0,17 %
Ranska yhteensä					31 097,1	15,11 %
Ruotsi						
Alfa Laval	7,7	151,5000	SEK	9,55	121,8	0,06 %
Assa Abloy B	30,6	169,0000	SEK	9,55	542,3	0,26 %
Atlas Copco A	19,5	275,8000	SEK	9,55	562,2	0,27 %
Atlas Copco B	11,1	247,0000	SEK	9,55	286,4	0,14 %
Boliden	6,0	237,6000	SEK	9,55	149,9	0,07 %
Electrolux B	6,6	226,0000	SEK	9,55	157,2	0,08 %
Ericsson B	86,3	53,1000	SEK	9,55	479,8	0,23 %
Getinge B	5,4	145,5000	SEK	9,55	82,1	0,04 %
Hennes & Mauritz B	26,6	251,7000	SEK	9,55	701,3	0,34 %
Hexagon B	7,4	325,9000	SEK	9,55	250,8	0,12 %
Husqvarna B	10,9	71,0000	SEK	9,55	80,9	0,04 %
ICA Gruppen	1,9	278,0000	SEK	9,55	56,2	0,03 %
Industrivärden C	4,3	169,5000	SEK	9,55	76,8	0,04 %
Investor B	12,0	340,4000	SEK	9,55	428,0	0,21 %
Kinnevik B	6,3	218,7000	SEK	9,55	143,2	0,07 %
Lundbergföretagen B	1,0	555,0000	SEK	9,55	60,1	0,03 %
Lundin Petroleum	5,3	196,5000	SEK	9,55	108,1	0,05 %
Nordea Bank	89,0	100,7000	SEK	9,55	938,6	0,46 %
Sandvik	27,2	112,1000	SEK	9,55	319,6	0,16 %
SCA B	16,5	256,3000	SEK	9,55	443,0	0,22 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
SEB A	41,8	95,4500	SEK	9,55	417,8	0,20 %
Securitas B	8,4	143,1000	SEK	9,55	126,5	0,06 %
Skanska B	10,3	215,2000	SEK	9,55	232,2	0,11 %
SKF B	9,0	166,6000	SEK	9,55	157,1	0,08 %
Swedbank A	25,1	219,8000	SEK	9,55	578,5	0,28 %
Swedish Match	4,6	290,5000	SEK	9,55	138,5	0,07 %
Svenska Handelsbanken A	44,0	126,2000	SEK	9,55	582,0	0,28 %
Tele2 B	11,1	73,1000	SEK	9,55	84,7	0,04 %
Telia Company	73,3	36,6300	SEK	9,55	281,3	0,14 %
Volvo B	47,6	105,8000	SEK	9,55	527,6	0,26 %
Ruotsi yhteensä					9 114,5	4,43 %
Saksa						
adidas	5,1	150,1500	EUR	1,00	770,1	0,37 %
Allianz	12,8	157,0000	EUR	1,00	2 012,7	0,98 %
Axel Springer	1,0	46,1300	EUR	1,00	48,0	0,02 %
BASF	26,4	88,3100	EUR	1,00	2 328,5	1,13 %
Bayer	23,0	99,1300	EUR	1,00	2 284,5	1,11 %
Bayerische Motoren Werke	9,5	88,7500	EUR	1,00	841,6	0,41 %
Bayerische Motoren Werke	1,4	72,7000	EUR	1,00	104,2	0,05 %
Beiersdorf	2,6	80,6000	EUR	1,00	212,7	0,10 %
Brenntag	5,7	52,8000	EUR	1,00	298,3	0,14 %
Commerzbank	28,0	7,2460	EUR	1,00	202,9	0,10 %
Continental	3,1	183,7000	EUR	1,00	569,8	0,28 %
Covestro	2,0	65,1800	EUR	1,00	130,4	0,06 %
Daimler	26,8	70,7200	EUR	1,00	1 894,7	0,92 %
Deutsche Bank	39,3	17,2500	EUR	1,00	677,2	0,33 %
Deutsche Boerse	5,0	77,5400	EUR	1,00	391,2	0,19 %
Deutsche Lufthansa	5,5	12,2700	EUR	1,00	67,0	0,03 %
Deutsche Post	27,3	31,2350	EUR	1,00	851,8	0,41 %
Deutsche Telekom	92,4	16,3550	EUR	1,00	1 511,5	0,73 %
Deutsche Wohnen	10,2	29,9720	EUR	1,00	306,3	0,15 %
E.ON	56,3	6,7000	EUR	1,00	377,0	0,18 %
Evonik Industries	5,1	28,3750	EUR	1,00	143,7	0,07 %
Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide	0,9	56,1700	EUR	1,00	51,4	0,02 %
Fresenius Medical Care	6,1	80,4500	EUR	1,00	487,7	0,24 %
Fresenius	11,6	74,2600	EUR	1,00	860,3	0,42 %
Fuchs Petrolub	1,9	39,8820	EUR	1,00	75,6	0,04 %
GEA Group	4,9	38,2300	EUR	1,00	187,8	0,09 %
Hannover Rueck	1,7	102,8000	EUR	1,00	178,5	0,09 %
Henkel	2,7	98,9800	EUR	1,00	272,0	0,13 %
Henkel	5,1	113,2500	EUR	1,00	576,8	0,28 %
HOCHTIEF	0,5	133,0500	EUR	1,00	66,5	0,03 %
Hugo Boss	1,5	58,1300	EUR	1,00	85,2	0,04 %
Infineon Technologies	32,0	16,5100	EUR	1,00	527,8	0,26 %
Innogy	4,1	33,1700	EUR	1,00	136,0	0,07 %
K+S	4,3	22,6900	EUR	1,00	97,9	0,05 %
LANXESS	2,2	62,3500	EUR	1,00	134,6	0,07 %
Linde	5,2	156,1000	EUR	1,00	815,9	0,40 %
MAN	1,6	94,3300	EUR	1,00	155,2	0,08 %
Merck KGaA	3,6	99,1500	EUR	1,00	361,7	0,18 %
Metro	3,9	31,5850	EUR	1,00	123,5	0,06 %
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in M	4,5	179,6500	EUR	1,00	809,5	0,39 %
OSRAM Licht	3,0	49,2610	EUR	1,00	147,7	0,07 %
Porsche Automobil Holding	4,5	51,7400	EUR	1,00	230,4	0,11 %
ProSiebenSat.1 Media	6,3	36,6100	EUR	1,00	231,8	0,11 %
RWE	14,3	11,8150	EUR	1,00	169,0	0,08 %
SAP	26,8	82,8100	EUR	1,00	2 221,5	1,08 %
Schaeffler	3,9	14,0550	EUR	1,00	54,8	0,03 %
Siemens	21,9	116,8000	EUR	1,00	2 553,7	1,24 %
Symrise	3,3	57,8300	EUR	1,00	190,8	0,09 %
Telefonica Deutschland Holding	21,1	4,0680	EUR	1,00	85,7	0,04 %
ThyssenKrupp	10,1	22,6400	EUR	1,00	229,7	0,11 %
TUI	14,0	1 163,0000	GBP	0,85	190,8	0,09 %
United Internet	3,0	37,0950	EUR	1,00	110,3	0,05 %
Volkswagen	0,9	136,7500	EUR	1,00	125,4	0,06 %
Volkswagen	4,9	133,3500	EUR	1,00	659,0	0,32 %
Vonovia	13,5	30,9050	EUR	1,00	418,0	0,20 %
Zalando	2,4	36,2900	EUR	1,00	87,1	0,04 %
Saksa yhteensä					29 733,7	14,44 %
Sveitsi						
ABB	56,7	21,4600	CHF	1,07	1 135,2	0,55 %
Actelion	2,7	221,3000	CHF	1,07	565,0	0,27 %
Adecco Group	4,3	66,9000	CHF	1,07	266,2	0,13 %
Aryzta	2,0	44,6500	CHF	1,07	85,1	0,04 %
Baloise Holding	1,4	128,7000	CHF	1,07	168,1	0,08 %
Barry Callebaut	0,1	1 245,0000	CHF	1,07	62,7	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
Chocoladefabriken Lindt & Sprüngli	0,0	61 880,0000	CHF	1,07	115,4	0,06 %
Chocoladefabriken Lindt & Sprüngli	0,0	5 300,0000	CHF	1,07	123,6	0,06 %
Cie Financiere Richemont	14,9	67,4500	CHF	1,07	938,0	0,46 %
Coca-Cola HBC	4,5	1 770,0000	GBP	0,85	93,8	0,05 %
Credit Suisse Group	54,8	14,5200	CHF	1,07	742,3	0,36 %
Dufry	1,2	127,2000	CHF	1,07	141,6	0,07 %
EMS-Chemie Holding	0,2	519,0000	CHF	1,07	85,7	0,04 %
Galenica	0,1	1 151,0000	CHF	1,07	107,3	0,05 %
Geberit	1,2	409,4000	CHF	1,07	444,0	0,22 %
Givaudan	0,3	1 869,0000	CHF	1,07	451,4	0,22 %
Julius Baer Group	6,3	45,0800	CHF	1,07	263,1	0,13 %
Kuehne + Nagel International	1,5	135,3000	CHF	1,07	195,2	0,09 %
LafargeHolcim	13,0	53,7500	CHF	1,07	654,0	0,32 %
Lonza Group	1,5	176,8000	CHF	1,07	239,5	0,12 %
Nestle	86,2	73,2500	CHF	1,07	5 890,9	2,86 %
Novartis	61,2	74,0500	CHF	1,07	4 224,5	2,05 %
Pargesa Holding	0,8	66,2000	CHF	1,07	47,3	0,02 %
Partners Group Holding	0,5	477,7500	CHF	1,07	208,0	0,10 %
Roche Holding	19,3	232,6000	CHF	1,07	4 190,6	2,04 %
Schindler Holding	1,0	178,1000	CHF	1,07	160,3	0,08 %
Schindler Holding	1,3	179,6000	CHF	1,07	209,3	0,10 %
SGS	0,1	2 067,0000	CHF	1,07	277,6	0,13 %
Sika	0,1	4 915,0000	CHF	1,07	261,2	0,13 %
Sonova Holding	1,5	123,5000	CHF	1,07	172,4	0,08 %
Swatch Group	0,9	316,6000	CHF	1,07	254,8	0,12 %
Swatch Group	1,5	62,1500	CHF	1,07	84,0	0,04 %
Swiss Life Holding	0,9	289,1000	CHF	1,07	242,1	0,12 %
Swiss Prime Site	1,7	83,3000	CHF	1,07	131,3	0,06 %
Swiss Re	9,0	96,6500	CHF	1,07	812,0	0,39 %
Swisscom	0,7	453,7000	CHF	1,07	309,3	0,15 %
Syngenta	2,7	405,0000	CHF	1,07	1 013,6	0,49 %
UBS Group	98,4	15,8600	CHF	1,07	1 455,6	0,71 %
Zurich Insurance Group	4,2	281,0000	CHF	1,07	1 111,8	0,54 %
Sveitsi yhteensä					27 933,9	13,57 %
Tanska						
A.P. Møller - Mærsk A	0,1	10 690,0000	DKK	7,43	120,8	0,06 %
A.P. Møller - Mærsk B	0,2	11 280,0000	DKK	7,43	291,4	0,14 %
Carlsberg B	2,8	612,5000	DKK	7,43	232,9	0,11 %
Chr. Hansen Holding	2,3	391,1000	DKK	7,43	121,0	0,06 %
Coloplast B	3,4	477,9000	DKK	7,43	216,9	0,11 %
Danske Bank	20,0	214,2000	DKK	7,43	577,0	0,28 %
DONG Energy	2,4	268,3000	DKK	7,43	87,8	0,04 %
DSV	4,7	315,7000	DKK	7,43	201,7	0,10 %
Genmab	1,6	1 166,0000	DKK	7,43	248,5	0,12 %
ISS	3,9	238,3000	DKK	7,43	126,6	0,06 %
Novo Nordisk B	54,8	253,5000	DKK	7,43	1 869,6	0,91 %
Novozymes B	5,6	244,1000	DKK	7,43	184,1	0,09 %
Pandora	3,2	919,0000	DKK	7,43	391,5	0,19 %
TDC	23,1	36,0400	DKK	7,43	112,2	0,05 %
Tryg	2,6	127,5000	DKK	7,43	45,4	0,02 %
Vestas Wind Systems	6,6	457,5000	DKK	7,43	403,8	0,20 %
William Demant Holding	2,8	123,1000	DKK	7,43	45,9	0,02 %
Tanska yhteensä					5 277,1	2,56 %
Osakesijoitukset yhteensä					199 422,8	96,88 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					199 422,8	96,88 %
Johdannaissopimukset						
Vakioidut johdannaissopimukset						
Osakejohdannaiset						
Futuurisopimukset						
STOXX EUROPE 600 3/2017	6,4	0,7000	EUR	1,00	4,4	0,00 %
Futuurisopimukset yhteensä					4,4	0,00 %
Osakejohdannaiset yhteensä					4,4	0,00 %
Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä					4,4	0,00 %
Johdannaissopimukset yhteensä					4,4	0,00 %
Sijoitukset yhteensä					202 617,5	98,43 %
Kassa ja muut varat, netto					3 234,0	1,57 %
Rahaston arvo					205 851,5	
Lainaksi annettujen osakkeiden markkina-arvo, 1 000 EUR					7 527,4	

Arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä annetun asetuksen EU 2015/2365, Liite A ja Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaisen (ESMA) ohjeiden 2014/937 mukaisesti annettavat tiedot.

Rahastolla ei ole ollut tuottojenvaihto-, takaisinosto-, käänteisiä takaisinosto- tai vakuudellisia limiittiluotonantosopimuksia tilikauden aikana. Rahasto ei myöskään ole ottanut lainaksi arvopapereita.

Markkina-arvot ja muut rahasummat on esitetty rahaston perusvaluutassa, ellei toisin mainita.

Arvopapereiden lainaksianto

Arvopaperilainauksesta koskeva informaatio perustuu JP Morganin raportointiin tietoihin.

Lainaksi annetut osakkeet	Määrä	Markkina-arvo	Rahaston arvosta, %
ABB Ltd	3 000	60 378,17	
Accor	3 862	137 409,96	
Banco Popular Espanol	25 000	22 875	
Bureau Veritas	5 933	108 722,22	
CaixaBank	20 000	62 800	
Carrefour	11 448	260 213,04	
Coloplast B	2 700	175 186,95	
Credit Suisse Group	43 913	598 739,73	
Deutsche Wohnen	8 184	244 087,8	
DONG Energy	1 948	70 128,7	
DSV	3 802	161 117,75	
EDP - Energias de Portugal	20 000	58 500	
Ferrovial	3 000	51 375	
GEA Group	2 017	77 301,52	
Grifols	280	5 275,2	
Hennes & Mauritz B	12 416	330 104,68	
Hermes International	440	171 226	
Hikma Pharmaceuticals	3 293	71 283,73	
ICA Gruppen	1 718	49 699,95	
Intu Properties	21 263	68 732,35	
Mediclinic International	8 811	79 446,05	
OMV	2 835	98 587,12	
ProSiebenSat.1 Media	995	36 541,37	
Repsol	900	12 132	
Roche Holding	15 777	3 438 303,22	
SEB A	32 516	325 336,41	
Sonova Holding	100	11 529,87	
Svenska Handelsbanken A	28 073	371 574,71	
TDC	5 000	24 114,59	
Technip	2 075	140 851	
United Internet	2 381	88 370,81	
Wärtsilä	3 254	139 596,61	
Lainaksi annettujen arvopapereiden markkina-arvo yhteensä		7 551 541,51	3,67%

Lainaksi annettujen arvopapereiden osuus lainattavissa olevien omaisuuserien kokonaismäärästä lukuun ottamatta käteisvaroja ja muita rahavaroja **10,65%**

Lainaussojien maturiteettiprofiili jaoteltuna seuraaviin maturiteettiluokkiin:

< yksi päivä	0
1 -7 päivää	0
7 päivää - 1 kuukausi	0
1 -3 kuukautta	0
3 kuukautta - 1 vuosi	0
> 1 vuosi	0
avoimet rahoitustoimet	7 551 541,51

Osakkeiden lainaksiannossa saatujen vakuuksien tyyppi, laatu ja suuruus

- Euroopan unionin jäsenvaltioiden liikkeeseen laskemat joukkolainat	356 340,00
- Muiden valtioiden liikkeeseen laskemat joukkolainat	2 561 926,57
Käteisvakuudet	5 042 635,13
Vakuudet yhteensä	7 960 901,71

Kymmenen suurinta vakuuksien liikkeeseenlaskijaa ja vakuutena saatujen arvopapereiden määrä:

Yhdysvaltain keskuspankki	5 042 635,13
Japani	2 560 335,45
Yhdistynyt kuningaskunta	287 628,90

Itävallan tasavalta	34 735,19
Belgian kuningaskunta	13 268,96
Ranskan tasavalta	9 175,06
Suomen tasavalta	8 423,15
Alankomaiden kuningaskunta	1 685,56
Yhdysvallat	1 591,13
Saksan liittotasavalta	1 423,17
7 960 901,71	

Saatujen vakuuksien maturiteettiprofiili jaoteltuna seuraaviin maturiteettiluokkiin:

< yksi päivä	0
1 -7 päivää	0
7 päivää - 1 kuukausi	7 144,63
1 -3 kuukautta	7 707,46
3 kuukautta - 1 vuosi	22 494,93
> 1 vuosi	2 880 919,55
avoim maturiteetti	5 042 635,13

Kymmenen tärkeintä vastapuolta eli lainaksiottajaa (vastapuolen nimi ja meneillään olevien rahoitustoimien bruttomäärä):

KCG	4 569 521,18
MERRILL LYNCH	2 431 336,12
DEUTSCHE BANK	219 462,13
JEFFERIES	211 393,43
CREDIT SUISSE GROUP	70 128,70
UBS	49 699,95
7 551 541,51	

Tiedot selvitys- ja toimitusjärjestelmistä:

Kahdenvälinen

Vakuudeksi saatujen arvopapereiden uudelleenkäyttö rahaston sijoitustoiminnassa, osuus verrattuna sijoittajille annetuissa tiedoissa ilmoitettuun enimmäismäärään

- Käteisvakuudet sijoitetaan uudelleen 100 %. Muita vakuuksia ei sijoiteta uudelleen

Käteisvakuuksien uudelleensijoittamisesta saadut tuotot 11 488,55

Säilytysyhteisöjen lukumäärä ja nimet ja kunkin säilytysyhteisön säilyttämien vakuutena olevien omaisuuserien määrä:

JPMorgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti (arvopaperilainauksen asiamies)	7 960 901,71
--------------------------------------------------------------------------------------------------------	--------------

Kaikki vakuudet säilytetään asiakasvarojen koontitileillä, jotka pidetään erillään J.P. Morganin varoista

Arvopaperilainauksen tuotot ja kulut		Kokonais- tuotosta, %
Saadut nettotuotot	15 323,10	76,50%
Maksetut kulut, Nordea Investment Management	1 702,58	8,50%
Maksetut kulut, JPMorgan Chase Bank	3 004,53	15,00%

Johdannaiset

Futuuriin kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo 30/12/16
Ostetut osakefutuurit 2 279 650,00

Johdannaiskauppojen vastapuolet

Merrill Lynch International

Vakioimattomien johdannaisten ja arvopapereiden lainaksiannon vakuuksista

Liikkeeseenlaskijat, joilta saadun vakuuden arvo vastaa yli 20 % rahaston nettovarallisuudesta

30/12/16

- Ei tällaisia liikkeeseenlaskijoita

Rahaston saaman koko vakuuden koostuminen yhden jäsenvaltion liikkeeseenlaskemista tai takaamista arvopapereista

Rahaston saama vakuus koostuu useamman kuin yhden jäsenmaan liikkeeseen laskemista tai takaamista arvopapereista

Arvopapereiden lainaksiantoon liittyy riski siitä, että lainaksiottaja ei pysty suoriutamaan velvoitteistaan eikä palauttamaan lainaksi otettuja arvopapereita. Rahastojen arvopapereiden lainaksiannon asiamiehenä toimiva JPM on velvollinen varmistamaan, että lainaksi otettujen arvopapereiden palauttaminen suoritetaan normaalien markkinakäytäntöjen mukaan ja että JPM toimii siinä parhaan kykynsä mukaan. Jos lainaksiottaja ei pysty palauttamaan lainaamia arvopapereita eräpäivänä, pian sen jälkeen kun kohtuullinen ja tavanomainen siirtymäaika on kulunut umpeen,

JPM:n tulee omalla kustannuksellaan tallettaa liikkeeseenlaskijaltaan, liikkeeseenlaskultaan, tyypiltään, luokaltaan ja sarjaltaan samanlaiset arvopaperit kuin lainaksi saadut olivat, tai vastaavan määrän käteisenä (dollareina) rahaston arvopaperilainauksille niin pian kuin se käytännössä on mahdollista.

Siitä huolimatta, että JPM:lla on korvausvelvollisuus, voidaan korvausmäärää kuitenkin pienentää silloin, kun vakuuden arvo on laskenut sen seurauksena, että käteisvakuuden markkina-arvo laskee sijoittamisen yhteydessä, arvopapereiden lainaksiantoon osallistuvien kolmansien osapuolien tai arvopaperikeskuksien toimien, laiminlyöntien tai maksukyvyttömyyden seurauksena, tai sen takia, että JPM:n käyttämiltä markkinatiedon tarjoajilta saadut, lainaksi annettujen arvopapereiden tai vakuuksien hinnat ovat virheellisiä. Koska JPM:llä on korvausvelvollisuus, rahastot ovat luovuttaneet JPM:lle kaikki oikeudet rahastojen puolesta vastaan otettuihin vakuuksiin. Kaikki ne rahastojen saamiset, jotka ovat syntyneet edellä mainituissa tilanteissa ja jotka eivät kuulu JPM:n korvausvelvollisuuden piiriin, maksetaan sen jälkeen, kun JPM on saanut korvauksen mahdollisista lainaussopimukseen perustuvista saatavistaan.

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2016	1.1. - 31.12.2015
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	-33 979,54	6 561 495,8
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot	15 323,1	46 614,21
Johdannaissopimusten nettotuotot	408 027,33	202 746,02
Osinkotuotot	7 042 458,41	5 973 293,19
Korkotuotot	2 520,11	10 296,38
Muut tuotot	1 162 260,27	2 020 768,8
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-791 581,15	-789 484,5
Korkokulut	-968,76	-56,56
Muut kulut	-1 490 771,85	-2 193 177,97
Tilikauden voitto/tappio	6 313 287,92	11 832 495,37

Tase (EUR)

	31.12.2016	31.12.2015
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	202 613 027,43	180 378 143,55
Myyntisaamiset	57 876,7	-
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	4 445	-
Muut	616 668,62	666 027,63
Siirtosaamiset	170 380,81	167 648,84
Rahat ja pankkisaamiset	2 539 251,35	3 535 969,44
Vastaavaa yhteensä	206 001 649,91	184 747 789,46
Vastattavaa		
Rahaston arvo	205 851 500,64	184 610 510,88
Vieras pääoma		
Ostovelat	57 912,56	694,12
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonlennukset	-	8 984,5
Muut	18 523,25	58 607,52
Siirtovelat	73 713,46	68 992,44
Vastattavaa yhteensä	206 001 649,91	184 747 789,46

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2016 perustuu arvonlaskentaan 30.12.2016.

	1.1. - 31.12.2016	1.1. - 31.12.2015
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	2 072 623,42	8 312 108,45
Luovutustappiot	-2 660 377,21	-2 959 481,26
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	553 774,25	1 208 868,61
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot		
Lainaksiannon tuotot	17 025,68	54 166,29
Lainaksiannon kulut	-1 702,58	-7 552,08
Yhteensä	-18 656,44	6 608 110,01
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Voitot	1 094 971,05	1 115 584,27
Tappiot	-622 765,44	-907 166,56
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-64 178,28	-5 671,69
Yhteensä	408 027,33	202 746,02
Sijoitusten käyvän arvon nousut	16 389 222,12	11 760 124,7
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-15 899 626,15	-10 556 927,78
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	88 914,05	177 590,77

Rahasto on katsauskauden aikana maksanut asiamiehenä toimivalle JPM:lle (J.P. Morgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti) yhteensä 3004,53 euroa lainaksiantoon liittyviä kuluja.

Taseen liitetiedot (EUR)

	31.12.2016	31.12.2015
Rahaston arvo 1.1.	184 610 510,88	154 237 757,03
Rahasto-osuuksien merkinnät	51 517 568,74	101 802 737,56
Rahasto-osuuksien lunastukset	-36 467 805,2	-83 197 575,55
Tuotonjako	-122 061,7	-64 903,53
Tilikauden voitto/tappio	6 313 287,92	11 832 495,37
Rahaston arvo 31.12.	205 851 500,64	184 610 510,88
Rahaston sääntöjen mukaiset tuontajakelpoiset varat 31.12.	205 851 500,64	184 610 510,88

Nordea European New Frontiers

Sijoitusrahasto Nordea European New Frontiersin kasvuosuuden arvo laski 7,45 % tammi-joulukuussa 2016. Rahastolla ei ole vertailuindeksiä.

Turkin osakemarkkinoiden vuosi päättyi lähes alkuvuoden tasolle. Poliittinen kehitys ja joukko vakavia terrori-iskuja heiluttivat osakemarkkinoita. Terrori-iskut koettelivat ennen kaikkea turismia. Myös Turkin taloudessa oli haasteita, joiden suurimpana vaikutuksena paikallinen valuutta on heikentynyt. Egyptissä pörssi nousi voimakkaasti marraskuun alussa, kun keskuspankki päätti päästää punnan kellumaan. Näin haluttiin parantaa vientiyri-tysten kilpailukykyä. Keskuspankki päätti samaan aikaan nostaa korkoa 3 prosenttiyksiköllä houkutellessaan maahan ulkomaan valuuttaa. Israelissa markkinat laskivat hiukan.

Raaka-aine-, rahoitus- ja IT-sektoreiden osakkeet tukivat rahaston kehitystä. Raaka-ainesektorin yhtiöistä kultakaivosyhtiö Centamin kehittyi hyvin. Parhaat sijoitukset rahoitussektorilla olivat Commercial International Bank (Egypti) ja Haci Omer Sabanci Holding (Turkki). Myös suuri turkkilainen monialayhtiö Tekfen Holding paransi rahaston tuottoa. Yhtiön osakekurssi nousi lähes 100 %. Erityisesti yhtiön toiminta rahoitussektorilla kehittyi vahvasti. Teva Pharmaceutical Industries ja Hikma Pharmaceuticals kehittyivät rahaston sijoituksista heikoiden. Molempien yhtiöiden kurssit lähtivät laskuun terveydenhuoltosektorin yleisen alamäen mukana. Turk Hava Yollari (turkkilainen lentoyhtiö) laski huomattavasti, kun turismi kärsi vuonna 2016 tapahtuneista pommi-iskuista.

Teimme rahastossa vain vähän muutoksia vuoden aikana. Kotiutimme voittoja Commercial International Bankin

Riskitaso

1 2 3 4 5 6 7

Pienempi riski

Suurempi riski



Tyypillisesti pienemmät tuotot

Tyypillisesti suuremmat tuotot

Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti:
1-2 > matala | 3-4-5 > 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.

(Egypti) osakkeista pitkään jatkuneen hyvän kurssikehityksen jälkeen.

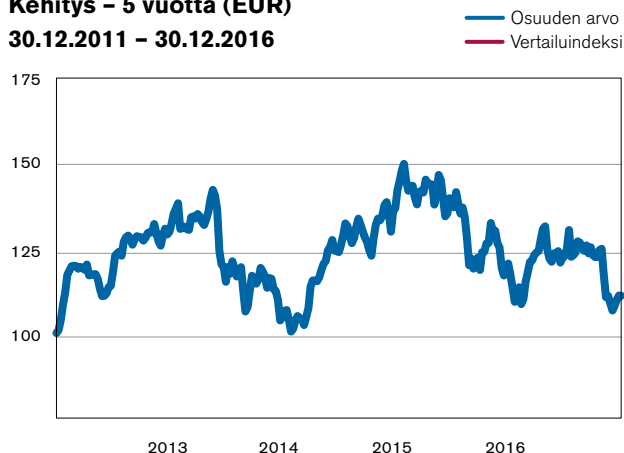
Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Claus F. Nielsen joulukuusta 2008 alkaen.

Claus F. Nielsen

Rahasto on katsauskauden aikana tehnyt arvopapereiden lainaksiantosopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa. Lainaksiannossa käytetään 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 2-42 %:iin kauden aikana. Lainattavissa olevien osakkeiden arvo on määritetty jokaiselle rahastolle erikseen, ja tästä syystä käyttöasteet eivät välttämättä ole vertailukelpoisia keskenään. Rahasto on käyttänyt sijoitustoiminnassaan johdannaisia saavuttaakseen lisätuottoja ja tehostaakseen riskienhallintaa. Johdannaisten osuus on vaihdellut 2-18 %:iin rahaston arvosta.

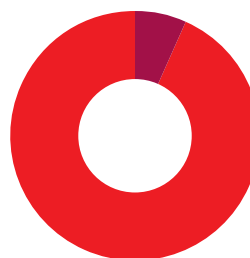
Kasvuosuuden arvo A

Kehitys - 5 vuotta (EUR) 30.12.2011 - 30.12.2016



Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä.

Sijoitusten jakauma



- Johdannaispimukset ja käteisvarat 6,83 %
- Ulkomaiset osakkeet 93,17 %

Avaintiedot

	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Kasvuosuus A*, EUR	982,55	1 061,61	1 207,14
Tuotto-osuus A*, EUR	825,60	902,22	1 051,10
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	4 242,1	4 751,2	6 952,6
Tuotto-osuus A, 1 000 kpl	11,3	16,2	26,1
Omistajien lukumäärä	9 681	11 520	15 428
Rahaston arvo, milj. EUR	41,8	50,6	84,2
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	891,9	1 237,2	1 347,2
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	4,13	9,02	26,42
Tuoton maksu	23.-28.2.2017	15.-22.2.2016	16.-28.2.2015
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	-3 604,9	-7 028,0	17 437,6

* 100 osuutta

Tunnusluvut

	31.12.2016
Osuuden volatiliteetti A / B / C / I / S, %	19,52
Indeksin volatiliteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Active Share, %	-
Sharpen luku	-0,37
Salkun kiertonopeus, %	-70,14
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,85
Juoksevat kulut A, %	1,87
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Arvopapereiden lainaksiannon kulut, %	0,00
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,05
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	0,00

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

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

Vuosikertomus 31.12.2016 perustuu arvonlaskentaan 30.12.2016.

Rahasto on sääntöjensä mukaisessa laajuudessa käyttänyt seuraavia tehokkaan salkunhoidon menetelmiä:

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan vakioituja osakejohdannaisia saavuttaakseen lisätuottoja ja tehostaakseen riskienhallintaa.

Rahasto on katsauskauden aikana tehnyt arvopapereiden lainaksiantosopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa. Lainaksiannossa käytetään välittäjää rahaston ja niiden tahojen välillä, jotka ottavat lainaksi rahaston arvopapereita. Lainaaja antaa yleensä vakuudeksi hyvän luottoluokituksen saaneiden valtioiden lainoja. Lainaksiannon välittäjä on JPMorgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti.

Sijoitukset 31.12.2016

	Määrä, 1 000 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						
Egypti						
Commercial International Bank Egypt	828,7	73,0800	EGP	0,05	3 189,5	7,64 %
Egyptian Financial Group-Hermes Holding	293,5	25,5300	EGP	0,05	394,6	0,94 %
Orange Egypt For Telecommunications	24,4	101,8600	EGP	0,05	130,9	0,31 %
Orascom Telecom Media And Technology Holding	200,0	0,8400	EGP	0,05	8,8	0,02 %
Talaat Moustafa	415,0	9,1300	EGP	0,05	199,5	0,48 %
Telecom Egypt	1 054,0	11,7500	EGP	0,05	652,2	1,56 %
Egypti yhteensä					4 575,6	10,95 %
Iso-Britannia						
BGEO Group	51,6	2 984,0000	GBP	0,85	1 806,8	4,33 %
Ferrexpo	60,0	134,5000	GBP	0,85	94,7	0,23 %
Hikma Pharmaceuticals	103,8	1 893,0000	GBP	0,85	2 305,5	5,52 %
Nostrum Oil & Gas	16,0	386,0000	GBP	0,85	72,5	0,17 %
Iso-Britannia yhteensä					4 279,5	10,24 %
Israel						
Bezeq The Israeli Telecommunication	643,4	732,0000	ILS	4,04	1 164,5	2,79 %
Cellcom Israel	26,4	3 100,0000	ILS	4,04	202,3	0,48 %
Israel Chemicals	42,4	1 580,0000	ILS	4,04	165,6	0,40 %
Israel Corp	0,2	64 000,0000	ILS	4,04	26,9	0,06 %
Oil Refineries	257,0	135,5000	ILS	4,04	86,1	0,21 %
Partner Communications	45,8	1 847,0000	ILS	4,04	209,4	0,50 %
Teva Pharmaceutical Industries ADR	74,6	36,1100	USD	1,06	2 552,1	6,11 %
Israel yhteensä					4 406,9	10,55 %
Jersey						
Centamin	1 136,1	138,5000	GBP	0,85	1 847,1	4,42 %
Jersey yhteensä					1 847,1	4,42 %
Kazakstan						
KazMunaiGas Exploration Production JSC GDR	164,0	7,6900	USD	1,06	1 195,8	2,86 %
KCell JSC GDR	5,0	3,2000	USD	1,06	15,2	0,04 %
Kazakstan yhteensä					1 210,9	2,90 %
Luxemburg						
MHP GDR	49,6	8,7900	USD	1,06	413,2	0,99 %
Luxemburg yhteensä					413,2	0,99 %
Marokko						
Maroc Telecom	44,0	13,0800	EUR	1,00	575,8	1,38 %
Marokko yhteensä					575,8	1,38 %
Romania						
OMV Petrom	2 294,0	0,2630	RON	0,22	133,1	0,32 %
Romania yhteensä					133,1	0,32 %
Turkki						
Anadolu Efes Biracılık Ve Malt Sanayii	28,9	18,1700	TRY	0,27	141,7	0,34 %
Arcelik	134,6	21,1600	TRY	0,27	767,6	1,84 %
Aygaz	67,3	12,4000	TRY	0,27	224,9	0,54 %
Banvit Bandirma Vitaminli Yem Sanayii	314,4	6,4300	TRY	0,27	544,9	1,30 %
BIM Birlesik Magazalar	18,8	49,0800	TRY	0,27	248,8	0,60 %
Cimsa Cimento Sanayi VE Ticaret	116,1	15,8000	TRY	0,27	494,6	1,18 %
Coca-Cola Icecek	52,0	33,2400	TRY	0,27	465,5	1,11 %
Enka Insaat ve Sanayi	343,2	5,3600	TRY	0,27	495,8	1,19 %
Eregli Demir ve Celik Fabrikalari TAS	946,6	5,1300	TRY	0,27	1 308,8	3,13 %
Ford Otomotiv Sanayi	52,8	30,4800	TRY	0,27	433,6	1,04 %
Haci Omer Sabanci Holding	808,4	9,3000	TRY	0,27	2 026,4	4,85 %
KOC Holding	328,4	14,1000	TRY	0,27	1 248,0	2,99 %
Koza Altin Isletmeleri	140,0	16,2900	TRY	0,27	614,9	1,47 %
Tat Gida Sanayi	459,7	5,6600	TRY	0,27	701,3	1,68 %
TAV Havalimanlari Holding	357,2	13,9800	TRY	0,27	1 346,0	3,22 %
Tekfen Holding	996,3	6,4300	TRY	0,27	1 726,6	4,13 %
Tupras Turkiye Petrol Rafinerileri	64,5	70,9500	TRY	0,27	1 234,4	2,95 %
Turcas Petrol	235,6	1,4700	TRY	0,27	93,3	0,22 %
Turk Hava Yollari AO	935,4	5,0100	TRY	0,27	1 263,2	3,02 %
Turk Telekomunikasyon	140,1	5,3000	TRY	0,27	200,1	0,48 %
Turkcell Iletisim Hizmetleri	76,1	9,7300	TRY	0,27	199,7	0,48 %
Turkiye Garanti Bankasi	926,1	7,6200	TRY	0,27	1 902,1	4,55 %
Turkiye Halk Bankasi	236,5	9,3300	TRY	0,27	594,7	1,42 %
Turkiye Is Bankasi	1 367,5	5,2000	TRY	0,27	1 916,7	4,59 %
Turkiye Vakiflar Bankasi Tao	904,0	4,3500	TRY	0,27	1 060,0	2,54 %
Yapi ve Kredi Bankasi	96,3	3,4200	TRY	0,27	88,8	0,21 %
Yazicilar Holding	38,8	13,1800	TRY	0,27	137,7	0,33 %
Turkki yhteensä					21 479,9	51,42 %
Osakesijoitukset yhteensä					38 922,1	93,17 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					38 922,1	93,17 %

	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
Johdannaissopimukset						
Vakioidut johdannaissopimukset						
Osakejohdannaiset						
Futuurisopimukset						
BIST 30 FUTURES 2/2017	35,5	0,2750	TRY	0,27	2,6	0,01 %
Futuurisopimukset yhteensä					2,6	0,01 %
Osakejohdannaiset yhteensä					2,6	0,01 %
Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä					2,6	0,01 %
Johdannaissopimukset yhteensä					2,6	0,01 %
Sijoitukset yhteensä					38 924,7	93,18 %
Kassa ja muut varat, netto					2 849,3	6,82 %
Rahaston arvo					41 774,0	
Lainaksi annettujen osakkeiden markkina-arvo, 1 000 EUR					1 432,8	

Arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä annetun asetuksen EU 2015/2365, Liite A ja Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaisen (ESMA) ohjeiden 2014/937 mukaisesti annettavat tiedot.

Rahastolla ei ole ollut tuottojenvaihto-, takaisinosto-, käänteisiä takaisinosto- tai vakuudellisia limiittiluotonantosopimuksia tilikauden aikana. Rahasto ei myöskään ole ottanut lainaksi arvopapereita.

Markkina-arvot ja muut rahasummat on esitetty rahaston perusvaluutassa, ellei toisin mainita.

Arvopapereiden lainaksianto

Arvopaperilainausta koskeva informaatio perustuu JP Morganin raportointiin tietoihin.

Lainaksi annetut osakkeet	Määrä	Markkina-arvo	Rahaston arvosta, %
BGEO Group	6 400	218 517,46	
Hikma Pharmaceuticals	54 391	1 177 404,63	
Lainaksi annettujen arvopapereiden markkina-arvo yhteensä		1 395 922,09	3,34%

Lainaksi annettujen arvopapereiden osuus lainattavissa olevien omaisuuserien kokonaismäärästä lukuun ottamatta käteisvaroja ja muita rahavaroja **10,25%**

Lainaus sopimusten maturiteettiprofiili jaoteltuna seuraaviin maturiteettiluokkiin:

< yksi päivä	0
1 -7 päivää	0
7 päivää - 1 kuukausi	0
1 -3 kuukautta	0
3 kuukautta - 1 vuosi	0
> 1 vuosi	0
avoimet rahoitustoimet	1 395 922,09

Osakkeiden lainaksiannossa saatujen vakuuksien tyyppi, laatu ja suuruus

- Euroopan unionin jäsenvaltioiden liikkeeseen laskemat joukkolainat	1 477 730,01
- Muiden valtioiden liikkeeseen laskemat joukkolainat	0
Käteisvakuudet	0
Vakuudet yhteensä	1 477 730,01

Kymmenen suurinta vakuuksien liikkeeseenlaskijaa ja vakuutena saatujen arvopapereiden määrä:

Yhdistynyt kuningaskunta	1 256 586,92
Itävallan tasavalta	175 846,48
Suomen tasavalta	39 921,43
Belgian kuningaskunta	5 375,18
	1 477 730,01

Saatujen vakuuksien maturiteettiprofiili jaoteltuna seuraaviin maturiteettiluokkiin:

< yksi päivä	0
1 -7 päivää	0
7 päivää - 1 kuukausi	0
1 -3 kuukautta	0
3 kuukautta - 1 vuosi	288 490,74
> 1 vuosi	1 189 239,27
avoin maturiteetti	0

Kymmenen tärkeintä vastapuolta eli lainaksiottajaa (vastapuolen nimi ja meneillään olevien rahoitustoimien bruttomäärä):

DEUTSCHE BANK	1 177 404,63
CITIGROUP	218 517,46
	1 395 922,09

Tiedot selvitys- ja toimitusjärjestelmästä:

Kahdenvälinen

Vakuudeksi saatujen arvopapereiden uudelleenkäyttö rahaston sijoitustoiminnassa, osuus verrattuna sijoittajille annetuissa tiedoissa ilmoitettuun enimmäismäärään

- Käteisvakuudet sijoitetaan uudelleen 100%. Muita vakuuksia ei sijoiteta uudelleen

Käteisvakuuksien uudelleensijoittamisesta saadut tuotot 98,75

Säilytysyhteisöjen lukumäärä ja nimet ja kunkin säilytysyhteisön säilyttämien vakuutena olevien omaisuuserien määrä:

JPMorgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti (arvopaperilainauksen asiamies)	1 477 730,01
--------------------------------------------------------------------------------------------------------	--------------

Kaikki vakuudet säilytetään asiakasvarojen koontitileillä, jotka pidetään erillään J.P. Morganin varoista

Arvopaperilainauksen tuotot ja kulut		Kokonais- tuotosta, %
Saadut nettotuotot	4 509,17	76,50%
Maksetut kulut, Nordea Investment Management	501,01	8,50%
Maksetut kulut, JPMorgan Chase Bank	884,15	15,00%

Johdannaiset

Futuuri kauden vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo

Ostetut osakefutuurit	30/12/16 922 644,38
-----------------------	-------------------------------

Johdannaiskauppojen vastapuolet

Merrill Lynch International

Vakioimattomien johdannaisten ja arvopapereiden lainaksiannon vakuuksista

Liikkeeseenlaskijat, joilta saadun vakuuden arvo

vastaa yli 20 % rahaston nettovarallisuudesta	30/12/16
- Ei tällaisia liikkeeseenlaskijoita	

Rahaston saaman koko vakuuden koostuminen yhden jäsenvaltion liikkeeseenlaskemista tai takaamista arvopapereista

Rahaston saama vakuus koostuu useamman kuin yhden jäsenmaan liikkeeseen laskemista tai takaamista arvopapereista

Arvopapereiden lainaksiantoon liittyy riski siitä, että lainaksiottaja ei pysty suoriutmaan velvoitteistaan eikä palauttamaan lainaksi otettuja arvopapereita. Rahastojen arvopapereiden lainaksiannon asiamiehenä toimiva JPM on velvollinen varmistamaan, että lainaksi otettujen arvopapereiden palauttaminen suoritetaan normaalien markkinakäytäntöjen mukaan ja että JPM toimii siinä parhaan kykynsä mukaan. Jos lainaksiottaja ei pysty palauttamaan lainaamia arvopapereita eräpäivänä, pian sen jälkeen kun kohtuullinen ja tavanomainen siirtymäaika on kulunut umpeen, JPM:n tulee omalla kustannuksellaan tallettaa liikkeeseenlaskijaltaan, liikkeeseenlaskultaan, tyypiltään, luokaltaan ja sarjaltaan samanlaiset arvopaperit kuin lainaksi saadut olivat, tai vastaavan määrän käteisenä (dollareina) rahaston arvopaperilainauksille niin pian kuin se käytännössä on mahdollista.

Siitä huolimatta, että JPM:lla on korvausvelvollisuus, voidaan korvausmäärää kuitenkin pienentää silloin, kun vakuuden arvo on laskenut sen seurauksena, että käteisvakuuden markkina-arvo laskee sijoittamisen yhteydessä, arvopapereiden lainaksiantoon osallistuvien kolmansien osapuolien tai arvopaperikeskuksien toimien, laiminlyöntien tai maksukyvyttömyyden seurauksena, tai sen takia, että JPM:n käyttämiltä markkinatiedon tarjoajilta saadut, lainaksi annettujen arvopapereiden tai vakuuksien hinnat ovat virheellisiä. Koska JPM:llä on korvausvelvollisuus, rahastot ovat luovuttaneet JPM:lle kaikki oikeudet rahastojen puolesta vastaan otettuihin vakuuksiin. Kaikki ne rahastojen saamiset, jotka ovat syntyneet edellä mainituissa tilanteissa ja jotka eivät kuulu JPM:n korvausvelvollisuuden piiriin, maksetaan sen jälkeen, kun JPM on saanut korvauksen mahdollisista lainaus sopimukseen perustuvista saatavistaan.

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2016	1.1. - 31.12.2015
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	-3 324 882,74	-6 536 308,13
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot	4 509,17	2 741,2
Johdannaissopimusten nettotuotot	101 968,39	-770 571,39
Osinkotuotot	1 358 162,84	1 644 178,66
Korkotuotot	2 689,94	15 325,16
Muut tuotot	669 741,54	2 611 361,28
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-891 855,84	-1 237 196,04
Korkokulut	-2 835,98	-702,04
Muut kulut	-1 522 359,95	-2 756 861,67
Tilikauden voitto/tappio	-3 604 862,63	-7 028 032,97

Tase (EUR)

	31.12.2016	31.12.2015
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	38 922 096,94	46 372 365
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	2 631,34	-
Muut	9 500,74	20 196,08
Siirtosaamiset	2 187,48	123,94
Rahat ja pankkisaamiset	2 962 610,77	4 549 964,23
Vastaavaa yhteensä	41 899 027,27	50 942 649,25
Vastattavaa		
Rahaston arvo	41 774 000,05	50 585 563,76
Vieras pääoma		
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	-	30 746,03
Muut	62 089,54	246 941,67
Siirtovelat	62 937,68	79 397,79
Vastattavaa yhteensä	41 899 027,27	50 942 649,25

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2016 perustuu arvonlaskentaan 30.12.2016.

	1.1. - 31.12.2016	1.1. - 31.12.2015
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	2 269 551,89	10 621 582,71
Luovutustappiot	-4 083 676,07	-10 414 104,87
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-1 510 758,56	-6 743 785,97
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot		
Lainaksiannon tuotot	5 010,18	3 186,23
Lainaksiannon kulut	-501,01	-445,03
Yhteensä	-3 320 373,57	-6 533 566,93
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Voitot	1 577 095,31	3 362 299,78
Tappiot	-1 516 795,97	-4 089 305,87
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	41 669,05	-43 565,3
Yhteensä	101 968,39	-770 571,39
Sijoitusten käyvän arvon nousut	7 892 842,12	6 086 435,27
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-9 361 931,63	-13 383 532,73
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	13 628,71	74 281,19

Rahasto on katsauskauden aikana maksanut asiamiehenä toimivalle JPM:lle (J.P. Morgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti) yhteensä 884,15 euroa lainaksiantoon liittyviä kuluja.

Taseen liitetiedot (EUR)

	31.12.2016	31.12.2015
Rahaston arvo 1.1.	50 585 563,76	84 202 023,98
Rahasto-osuuksien merkinnät	18 221 672,5	27 593 680,43
Rahasto-osuuksien lunastukset	-23 426 916,92	-54 175 190,46
Tuotonjako	-1 456,66	-6 917,22
Tilikauden voitto/tappio	-3 604 862,63	-7 028 032,97
Rahaston arvo 31.12.	41 774 000,05	50 585 563,76
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	41 774 000,05	50 585 563,76

Nordea Intia

Sijoitusrahasto Nordea Intian kasvuosuuden arvo nousi 9,52 % tammi–joulukuussa 2016 ja vertailuindeksi (MSCI India -tuottoindeksi NTR, 1.1.2008 alkaen; osingot mukaan lukien verojen jälkeen) noustessa 1,89 %.

Intian pörssi nousi hieman vuoden 2016 aikana. Kuten muillakin kansainvälisillä osakemarkkinoilla, vuosi alkoi kurssilaskulla öljyn hinnan romahtamisen, USA:n mahdollisen koronnoston ja maailmanlaajuisesti heikon suhdanteen vuoksi. Vaikka Intian talous on huomattavasti Kiinaa pienempi, on talouskasvu Intiassa nyt nopeampaa. Kurssimuutokset olivat Intian pörssissä viime vuonna vähäisiä. Vuoden lopussa hallitus ja keskuspankki toteuttivat setelivaihdon, ja kaksi suurinta seteliarvoa poistettiin käytöstä. Pula uusista seteleistä aiheutti ongelmia, sillä Intiassa kauppa käydään enimmäkseen käteisellä. Hallituksen uudistusohjelma tuki osakemarkkinoita. Talouskasvu on kiihtynyt viime neljänneksen aikana, ja toimeliaisuuden vilkastuminen näkyy nyt selvästi useilla sektoreilla. Esimerkiksi sementin tuotanto on nyt suurempi kuin puoleentoista vuoteen, ja dieselin kulutus ja hyötöajoneuvojen myynti ovat vilkkaimmillaan neljään vuoteen. Myös kaksipyöräisten ajoneuvojen ja traktorien myynti on kasvussa. Kaikilla sektoreilla on siis näkyvissä selviä merkkejä noususta.

Kohderahaston kehitys

Sekä syöttörahasto että kohderahasto kehittyivät vertailuindeksiä paremmin.

Rahaston kasvuosuuden arvo nousi selvästi enemmän kuin Intian osakemarkkinat. Euron ja Intian rupian kurssikehitys tuki rahaston kehitystä. Toimialoista parhaiten kehittyivät rahoitus- ja raaka-ainesektorit sekä yhdyskuntapalvelut, jotka nousivat hienosti vuoden aikana. Vuoden alku oli rahoitussektorille vaikea, mutta luottamus palautui vuoden jälkipuoliskolla ja mm. Federal Bankin ja Axis Bankin kurssit nousivat. Raaka-ainesektorilla Hindustan Zincin kurssi nousi sinkin hinnan nousun myötä. Suuri yhdyskuntapalveluyhtiö Power Grid of India oli yksi rahaston parhaiten pärjänneistä omistuksista. Yhtiön osaketta nostivat hallituksen suunnitelmat sähköistää rauta-

Riskitaso

1 2 3 4 5 6 7

Pienempi riski

Suurempi riski



Tyypillisesti pienemmät tuotot

Tyypillisesti suuremmat tuotot

Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti:
1-2 > matala | 3-4-5 > 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.

tiet, huomion kiinnittäminen sähkön saatavuuteen maaseudulla ja maan talouden hyvä kasvu, 7 - 8 % vuodessa.

Rahaston kehitystä jarruttivat eniten tietoliikennesektori ja IT-sektori, jotka eivät ole kovin herkkiä suhdannevaihteluille. Tietoliikenneyhtiö Bharti Airtelin osakekurssi laski kilpailun kiristymisen seurauksena. Suuri IT-konsulttiyhtiö Infosys kehittyi hyvin heikosti.

Nordea Intia on niin kutsuttu syöttörahasto. Rahaston varoista vähintään 85 % 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 (Fund Prices / Performance tai Download center).

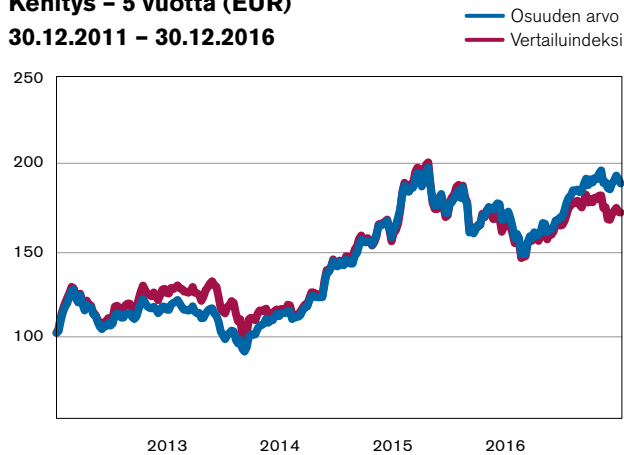
Rahaston vastuullinen salkunhoito-organisaatio on Nordea Investment Management. Kohderahaston sijoitustoiminnan neuvonantajana toimii ICICI Prudential Asset Management.

Nordea Investment Management

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

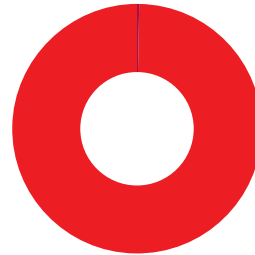
Kasvuosuuden arvo A

Kehitys - 5 vuotta (EUR) 30.12.2011 - 30.12.2016



Rahaston vertailuindeksi 1.1.2008 alkaen on MSCI India NTR -tuottoindeksi, jossa osingot ovat mukana verojen jälkeen (NTR).

Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 0,54 %
- Osakerahastot/ Nordea-konserni 99,46 %

Avaintiedot

	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Kasvuosuus A*, EUR	2 140,23	1 954,27	1 857,32
Tuotto-osuus A*, EUR	1 776,40	1 662,78	1 616,06
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	8 711,1	9 092,7	11 100,1
Tuotto-osuus A, 1 000 kpl	96,0	119,9	124,3
Omistajien lukumäärä	24 970	27 821	30 721
Rahaston arvo, milj. EUR	188,1	179,7	208,2
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	3 206,7	3 919,7	3 106,9
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	35,53	33,26	40,40
Tuoton maksu	23.-28.2.2017	15.-22.2.2016	16.-28.2.2015
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	15 041,9	11 340,0	61 649,5

* 100 osuutta

Tunnusluvut

	31.12.2016
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	17,91
Indeksin volatiliiteetti, %	19,01
Tracking Error, %	7,35
Active Share, %	69,29
Sharpen luku	0,55
Salkun kiertonopeus, %	-35,37
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,85
Juoksevat kulut A, %	1,85
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Arvopapereiden lainaksiannon kulut, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,00
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	0,00

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

Syöttörahas-
to Nordea Intian hallinnointipalkkio on 1,85 % p.a. Kohderahas-
tossa ei ole hallinnointipalkkiota. Kun syöttörahas-
to sijoittaa kohderahas-
toon, kohderahaston varoista ei peritä hoitopalkkiota, säilytyspalkkiota, mer-
kintäveroa tai muita kuluja. Syöttörahas-
ton ja kohderahaston kokonaiskulut
ovat arviolta 1,85 % vuodessa.

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

Sijoitukset 31.12.2016

	Määrä, 1 000 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	1 358,5	137,7400	EUR	1,00	187 123,0	99,46 %
Luxemburg yhteensä					187 123,0	99,46 %
Osakerahastot yhteensä					187 123,0	99,46 %
Nordean sijoitusrahastot yhteensä					187 123,0	99,46 %
Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä					187 123,0	99,46 %
Sijoitukset yhteensä					187 123,0	99,46 %
Kassa ja muut varat, netto					1 020,5	0,54 %
Rahaston arvo					188 143,5	

Arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä annetun asetuksen EU 2015/2365, Liite A ja Euroopan arvopaperi-markkinaviranomaisen (ESMA) ohjeiden 2014/937 mukaisesti annettavat tiedot.

Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita tilikauden aikana. Rahastolla ei myöskään ole ollut tuottojenvaihtosopimuksia, muita johdannaisia, takaisinosto-, käänteisiä takaisinosto- tai vakuudellisia limiittiluotonantosopimuksia.

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2016	1.1. - 31.12.2015
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	18 131 946,53	14 866 030,96
Korkotuotot	360,53	4 778,8
Muut tuotot	142 030,47	546 665,56
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-3 042 752,07	-3 673 850,77
Korkokulut	-1 558,66	-523,47
Muut kulut	-188 089,11	-403 114,54
Tilikauden voitto/tappio	15 041 937,69	11 339 986,54

Tase (EUR)

	31.12.2016	31.12.2015
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	187 123 001,68	178 319 842,12
Muut saamiset		
Muut	86 636,19	97 629,51
Siirtosaamiset	21,91	24,79
Rahat ja pankkisaamiset	1 490 884,05	1 900 423,98
Vastaavaa yhteensä	188 700 543,83	180 317 920,4
Vastattavaa		
Rahaston arvo	188 143 505	179 687 613,29
Vieras pääoma		
Muut velat		
Muut	268 297,11	351 578,15
Siirtovelat	288 741,72	278 728,96
Vastattavaa yhteensä	188 700 543,83	180 317 920,4

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2016 perustuu arvonlaskentaan 30.12.2016.

	1.1. - 31.12.2016	1.1. - 31.12.2015
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	4 917 302,18	23 430 979,11
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	13 214 644,35	-8 564 948,15
Yhteensä	18 131 946,53	14 866 030,96
Sijoitusten käyvän arvon nousut	13 214 644,35	-
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-	-8 564 948,15
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	-	-
Taseen liitetiedot (EUR)	31.12.2016	31.12.2015
Rahaston arvo 1.1.	179 687 613,29	208 171 837,43
Rahasto-osuuksien merkinnät	42 335 240,87	99 213 265,35
Rahasto-osuuksien lunastukset	-48 882 480,5	-138 985 171,87
Tuotonjako	-38 806,35	-52 304,16
Tilikauden voitto/tappio	15 041 937,69	11 339 986,54
Rahaston arvo 31.12.	188 143 505	179 687 613,29
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	188 143 505	179 687 613,29

Nordea Itä-Eurooppa

Sijoitusrahasto Nordea Itä-Euroopan kasvu-osuuden arvo nousi 32,04 % tammi-joulukuussa 2016 ja rahaston vertailuindeksi (MSCI Emerging Market Europe 10/40 -tuottoindeksi NTR, 1.10.2011 alkaen; osingot mukaan lukien verojen jälkeen) vastaavasti 29,46 %.

Itä-Euroopan pörssien kehitys oli vuoden 2016 aikana vaihtelevaa. Venäjän pörssi kääntyi nousuun vuoden 2015 romahduksen jälkeen ja oli yksi alueen parhaiten kehittyneistä pörseistä. Tämä oli seurausta öljyn tynnyrihinnan noususta alle 30 dollarista 50 dollariin vuoden aikana. Useiden suurten venäläisten öljy-yhtiöiden markkina-arvo kaksinkertaistui vuonna 2016. Venäjän talustilanne parani, vaikka länsimaiden pakotteet haittaavat edelleen maan talouskehitystä.

Myös Unkarin pörssi nousi vuonna 2016 lähinnä kahden suuren yhtiön, Mol Hungarian Oil & Gasin ja OTP Bankin, kurssinousun ansiosta. Turkin pörssi oli vuoden 2016 lopussa suurin piirtein samalla tasolla kuin vuoden alussa. Turkin talous kärsii poliittisista mullistuksista ja lukuisista pommi-iskuista, jotka vaikuttavat maalle tärkeään turismiin. Puolassa toteutetut uudistukset pelästyttivät monet pörssiyhtiöt pois markkinoilta, ja vuodesta tuli heikko. Kreikassa pörssi laski, kun talustilanne pysyi heikkona ja neuvottelut EU:n ja muiden luotonantajien kanssa jatkuivat.

Rahasto kehittyi hyvin ja voitti vertailuindeksinsä. Venäläisosakkeiden indeksiä suurempi paino hyödytti rahastoa. Venäläisosakkeiden kurssit kohenivat roimasti öljyn ja raaka-aineiden hintojen nousun sekä ruplan vahvistumisen ansiosta. Rahaston venäläissijoituksista parhaiten kehittyivät öljy-yhtiö Lukoil, Sberbank ja teräsyhtiö Severstal. Rahastoa tuki myös unkarilaisten osakkeiden indeksiä suurempi paino. Unkarissa parhaiten kehittynyt yhtiö oli OTP Bank. Eniten kehitystä paransi kuitenkin

Riskitaso

1 2 3 4 5 6 7

Pienempi riski

Suurempi riski

← Tyypillisesti pienemmät tuotot → Tyypillisesti suuremmat tuotot

Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti:
1-2 > matala | 3-4-5 > 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 markintävaluutassa.

kin puolalais- ja kreikkalaispankkien indeksiä pienempi osuus, sillä niiden osakekurssit laskivat. Turkkilaisosakkeista saadut osingot olivat heikot Turkin poliittisten ja taloudellisten haasteiden painaessa pörssiä.

Sijoitimme puolalaisten Pekaon (rahoitus) ja PKM Polenin (energia) osakkeisiin kurssilaskun jälkeen. Myimme osan rahaston turkkilaisosakkeista maan heikon tilanteen vuoksi. Luovuimme myös venäläisestä Transneftista, sillä emme usko yhtiön johtoon.

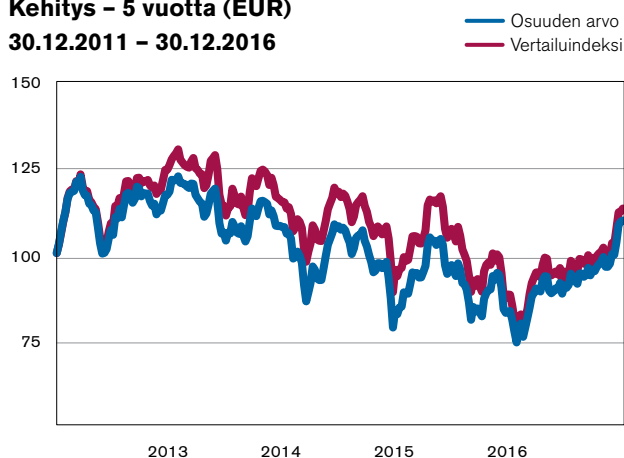
Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Per Ulderup 1.5.2007 alkaen.

Per Ulderup

Rahasto on katsauskauden aikana tehnyt arvopapereiden lainaksiantosopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa. Lainaksiannossa käytetään välittäjää rahaston ja niiden tahojen välillä, jotka ottavat lainaksi rahaston arvopapereita. Rahaston lainaksi antamien osakkeiden osuus lainattavissa olevien osakkeiden arvosta eli käyttöaste on kuukausittain vaihdellut 10–29 %:iin. Lainattavissa olevien osakkeiden arvo on määritelty jokaiselle rahastolle erikseen, ja tästä syystä käyttöasteet eivät välttämättä ole vertailukelpoisia keskenään. Rahasto ei ole käyttänyt johdannaisia kauden aikana.

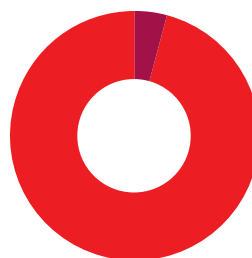
Kasvuosuuden arvo A

Kehitys - 5 vuotta (EUR) 30.12.2011 - 30.12.2016



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



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 4,33 %
- Ulkomaiset osakkeet 95,67 %

Avaintiedot

	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Kasvuosuus A*, EUR	2 563,55	1 941,52	1 927,33
Tuotto-osuus A*, EUR	1 980,50	1 516,88	1 519,01
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	7 869,8	5 759,0	5 424,2
Tuotto-osuus A, 1 000 kpl	43,9	43,0	144,1
Omistajien lukumäärä	25 346	26 968	31 927
Rahaston arvo, milj. EUR	202,6	112,5	106,7
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	2 462,9	1 980,1	2 272,4
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	49,51	15,17	15,19
Tuoton maksu	23.-28.2.2017	15.-22.2.2016	16.-28.2.2015
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	46 740,2	-265,1	-38 940,1

* 100 osuutta

Tunnusluvut

	31.12.2016
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	20,49
Indeksin volatiliiteetti, %	22,30
Tracking Error, %	6,71
Active Share, %	39,07
Sharpen luku	1,58
Salkun kiertonopeus, %	-6,59
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,60
Juoksevat kulut A, %	1,64
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Arvopapereiden lainaksiannon kulut, %	0,00
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,02
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	0,00

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

Rahasto on aktiivisesti hallinnoitu, ja sen sijoitusuniversumi on keskittynyt. Keskittyneisyyden aste rajoittaa yleensä saavutettavissa olevaa active share -lukua eli aktiivisuutta. Luku kuvaa, kuinka suuri prosenttiosuus rahaston salkun sisällöstä eroaa vertailuindeksistä.

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

Vuosikertomus 31.12.2016 perustuu arvonlaskentaan 30.12.2016.

Rahasto on katsauskauden aikana tehnyt arvopapereiden lainaksiantosopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa. Lainaksiannossa käytetään välittäjää rahaston ja niiden tahojen välillä, jotka ottavat lainaksi rahaston arvopapereita. Lainaaja antaa yleensä vakuudeksi hyvän luottoluokituksen saaneiden valtioiden lainoja. Lainaksiannon välittäjä on JPMorgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti.

Sijoitukset 31.12.2016

	Määrä, 1 000 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	106,0	32,4500	USD	1,06	3 262,2	1,61 %
Yandex	74,5	20,4100	USD	1,06	1 441,4	0,71 %
Alankomaat yhteensä					4 703,6	2,32 %
Brittiläiset Neitsytsaaret						
Mail.Ru Group GDR	80,9	18,3500	USD	1,06	1 407,6	0,69 %
Brittiläiset Neitsytsaaret yhteensä					1 407,6	0,69 %
Guernsey						
Etalon Group GDR	475,0	3,1964	USD	1,06	1 439,3	0,71 %
Guernsey yhteensä					1 439,3	0,71 %
Kazakstan						
KazMunaiGas Exploration Production JSC GDR	130,8	7,6900	USD	1,06	953,6	0,47 %
KCell JSC GDR	68,8	3,2000	USD	1,06	208,6	0,10 %
Kazakstan yhteensä					1 162,2	0,57 %
Kreikka						
Alpha Bank AE	606,6	1,8900	EUR	1,00	1 146,4	0,57 %
FF	50,1	18,8500	EUR	1,00	944,2	0,47 %
JUMBO	139,8	15,0500	EUR	1,00	2 104,4	1,04 %
Kreikka yhteensä					4 195,0	2,07 %
Kypros						
Globaltrans Investment GDR	321,4	6,3300	USD	1,06	1 928,3	0,95 %
Kypros yhteensä					1 928,3	0,95 %
Puola						
Alior Bank	80,3	54,4300	PLN	4,41	991,9	0,49 %
Asseco Poland	107,6	54,1700	PLN	4,41	1 322,0	0,65 %
Bank Pekao	127,8	126,1500	PLN	4,41	3 657,3	1,81 %
Cyfrowy Polsat	328,1	24,4600	PLN	4,41	1 820,6	0,90 %
Netia	396,9	4,5900	PLN	4,41	413,3	0,20 %
PGE Polska Grupa Energetyczna	828,3	10,4800	PLN	4,41	1 969,3	0,97 %
Polski Koncern Naftowy Orlen	186,1	85,2500	PLN	4,41	3 599,0	1,78 %
Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski	263,2	28,1900	PLN	4,41	1 683,5	0,83 %
Powszechny Zaklad Ubezpieczen	366,3	33,3500	PLN	4,41	2 771,3	1,37 %
Tauron Polska Energia	1 840,2	2,8700	PLN	4,41	1 198,2	0,59 %
Puola yhteensä					19 426,6	9,59 %
Tsekki						
CEZ	58,4	428,4000	CZK	26,99	927,0	0,46 %
Komerčni banka	134,7	882,5000	CZK	26,99	4 403,4	2,17 %
Philip Morris	5,4	13 011,0000	CZK	26,99	2 588,5	1,28 %
Tsekki yhteensä					7 919,0	3,91 %
Turkki						
Aksa Enerji Uretim	907,6	3,0100	TRY	0,27	736,3	0,36 %
Aksigorta	800,0	2,2700	TRY	0,27	489,5	0,24 %
Aygaz	391,8	12,4000	TRY	0,27	1 309,6	0,65 %
Emlak Konut Gayrimenkul Yatirim Ortakligi	3 516,9	2,9800	TRY	0,27	2 824,8	1,39 %
Haci Omer Sabanci Holding	1 607,7	9,3000	TRY	0,27	4 030,1	1,99 %
Is Gayrimenkul Yatirim Ortakligi	2 472,8	1,5600	TRY	0,27	1 039,7	0,51 %
Soda Sanayii	745,9	5,3100	TRY	0,27	1 067,5	0,53 %
TAV Havalimanlari Holding	232,2	13,9800	TRY	0,27	875,0	0,43 %
Tekfen Holding	596,3	6,4300	TRY	0,27	1 033,4	0,51 %
Tupras Turkiye Petrol Rafinerileri	229,1	70,9500	TRY	0,27	4 381,6	2,16 %
Turk Hava Yollari AO	834,9	5,0100	TRY	0,27	1 127,4	0,56 %
Turkcell Iletisim Hizmetleri	1 034,2	9,7300	TRY	0,27	2 712,2	1,34 %
Turkiye Garanti Bankasi	3 098,8	7,6200	TRY	0,27	6 364,5	3,14 %
Turkiye Sinai Kalkinma Bankasi	2 850,3	1,4200	TRY	0,27	1 090,9	0,54 %
Turkki yhteensä					29 082,7	14,35 %
Unkari						
MOL Hungarian Oil & Gas	38,4	20 580,0000	HUF	309,07	2 557,0	1,26 %
OTP Bank	307,9	8 369,0000	HUF	309,07	8 338,7	4,12 %
Unkari yhteensä					10 895,7	5,38 %
Venäjä						
Alrosa PJSC	2 563,4	1,5844	USD	1,06	3 850,1	1,90 %
Gazprom PJSC ADR	1 830,9	4,9935	USD	1,06	8 666,8	4,28 %
LSR Group PJSC GDR	461,7	3,4500	USD	1,06	1 510,0	0,75 %
Lukoil PJSC ADR	369,1	56,1000	USD	1,06	19 629,3	9,69 %
M.Video PJSC	298,7	6,2892	USD	1,06	1 781,1	0,88 %
Magnit PJSC	55,9	179,5702	USD	1,06	9 515,6	4,70 %
Mobile TeleSystems PJSC	1 840,0	4,2247	USD	1,06	7 369,0	3,64 %
Novatek PJSC	946,9	12,9568	USD	1,06	11 630,1	5,74 %
Novolipetsk Steel PJSC GDR	87,1	18,6000	USD	1,06	1 535,0	0,76 %
PhosAgro PJSC GDR	149,3	15,2500	USD	1,06	2 157,7	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
Rosneft Oil Co PJSC GDR	646,0	6,5000	USD	1,06	3 980,3	1,96 %
Sberbank of Russia PJSC ADR	1 351,7	11,5750	USD	1,06	14 831,6	7,32 %
Sberbank of Russia PJSC	2 156,0	2,1378	USD	1,06	4 369,3	2,16 %
Severstal PJSC GDR	266,8	15,2000	USD	1,06	3 845,0	1,90 %
Surgutneftegas ADR	0,2	5,0000	USD	1,06	0,8	0,00 %
Surgutneftegas	10 280,1	0,5262	USD	1,06	5 128,1	2,53 %
Tatneft PJSC ADR	158,4	41,2200	USD	1,06	6 189,9	3,06 %
Tatneft PJSC	640,9	3,8374	USD	1,06	2 331,5	1,15 %
TMK PJSC GDR	359,5	5,1000	USD	1,06	1 738,0	0,86 %
Unipro PJSC	36 465,4	0,0472	USD	1,06	1 632,8	0,81 %
Venäjä yhteensä					111 692,1	55,13 %
Osakesijoitukset yhteensä					193 851,9	95,67 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					193 851,9	95,67 %
Sijoitukset yhteensä					193 851,9	95,67 %
Kassa ja muut varat, netto					8 763,6	4,33 %
Rahaston arvo					202 615,5	
Lainaksi annettujen osakkeiden markkina-arvo, 1 000 EUR					4 713,9	

Arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä annetun asetuksen EU 2015/2365, Liite A ja Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaisen (ESMA) ohjeiden 2014/937 mukaisesti annettavat tiedot.

Rahastolla ei ole ollut tuottojenvaihto-, takaisinosto-, käänteisiä takaisinosto- tai vakuudellisia limiittiluotonantosopimuksia tilikauden aikana. Rahasto ei ole käyttänyt johdannaisia tai ottanut lainaksi arvopapereita.

Markkina-arvot ja muut rahasummat on esitetty rahaston perusvaluutassa, ellei toisin mainita.

Arvopapereiden lainaksianto

Arvopaperilainausta koskeva informaatio perustuu JP Morganin raportointiin tietoihin.

Lainaksi annetut osakkeet	Määrä	Markkina-arvo	Rahaston arvosta, %
Alior Bank	57 000	710 730,47	
Asseco Poland	28 000	358 652,51	
Bank Pekao	45 000	1 293 597,47	
Cyfrowy Polsat	101 000	560 531,7	
OTP Bank	43 504	1 164 221,45	
Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski	100 000	634 329,78	
Lainaksi annettujen arvopapereiden markkina-arvo yhteensä		4 722 063,38	2,33%

Lainaksi annettujen arvopapereiden osuus lainattavissa olevien omaisuuserien kokonaismäärästä lukuun ottamatta käteisvaroja ja muita rahavaroja **6,96%**

Lainaussojien maturiteettiprofiili jaoteltuna seuraaviin maturiteettiluokkiin:

< yksi päivä	0
1 -7 päivää	0
7 päivää - 1 kuukausi	0
1 -3 kuukautta	0
3 kuukautta - 1 vuosi	0
> 1 vuosi	0
avoimet rahoitustoimet	4 722 063,38

Osakkeiden lainaksiannossa saatujen vakuuksien tyyppi, laatu ja suuruus

- Euroopan unionin jäsenvaltioiden liikkeeseen laskemat joukkolainat	4 795 958,39
- Muiden valtioiden liikkeeseen laskemat joukkolainat	202 094,26
Käteisvakuudet	0
Vakuudet yhteensä	4 998 052,65

Kymmenen suurinta vakuuksien liikkeeseenlaskijaa ja vakuutena saatujen arvopapereiden määrä:

Yhdistynyt kuningaskunta	2 705 417,99
Belgian kuningaskunta	706 701,56
Itävallan tasavalta	580 460,39
Ranskan tasavalta	528 147,32
Yhdysvallat	202 094,26
Alankomaiden kuningaskunta	97 743,19
Suomen tasavalta	95 565,68
Saksan liittotasavalta	81 922,26
4 998 052,65	

Saatujen vakuuksien maturiteettiprofiili jaoteltuna seuraaviin maturiteettiluokkiin:

< yksi päivä	0
1 -7 päivää	0
7 päivää - 1 kuukausi	0
1 -3 kuukautta	7 235,46
3 kuukautta - 1 vuosi	144 267,61
> 1 vuosi	4 846 549,57
avoim maturiteetti	0

Kymmenen tärkeintä vastapuolta eli lainaksiottajaa (vastapuolen nimi ja meneillään olevien rahoitustoimien bruttomäärä):

CREDIT SUISSE GROUP	4 036 842,12
MERRILL LYNCH	560 531,70
DEUTSCHE BANK	124 689,56
4 786 954,79	

Tiedot selvitys- ja toimitusjärjestelmistä:

Kahdenvälinen

Vakuudeksi saatujen arvopapereiden uudelleenkäyttö rahaston sijoitustoiminnassa, osuus verrattuna sijoittajille annetuissa tiedoissa ilmoitettuun enimmäismäärään

- Käteisvakuudet sijoitetaan uudelleen 100%. Muita vakuuksia ei sijoiteta uudelleen.

Käteisvakuuksien uudelleensijoittamisesta saadut tuotot **183,04**

Säilytysyhteisöjen lukumäärä ja nimet ja kunkin säilytysyhteisön säilyttämien vakuutena olevien omaisuuserien määrä:

JPMorgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti (arvopaperilainauksen asiamies) **4 998 052,65**

Kaikki vakuudet säilytetään asiakasvarojen koontitileillä, jotka pidetään erillään J.P. Morganin varoista

Arvopaperilainauksen tuotot ja kulut Kokonais-tuotosta, %

Saadut nettotuotot	19 337,95	76,50%
Maksetut kulut, Nordea Investment Management	2 148,66	8,50%
Maksetut kulut, JPMorgan Chase Bank	3 791,75	15,00%

Vakioimattomien johdannaisten ja arvopapereiden lainaksiannon vakuuksista

Liikkeeseenlaskijat, joilta saadun vakuuden arvo vastaa yli 20 % rahaston nettovarallisuudesta **30/12/16**
Ei tällaisia liikkeeseenlaskijoita

Rahaston saaman koko vakuuden koostuminen yhden jäsenvaltion liikkeeseenlaskemista tai takaamista arvopapereista

Rahaston saama vakuus koostuu useamman kuin yhden jäsenmaan liikkeeseen laskemista tai takaamista arvopapereista

Arvopapereiden lainaksiantoon liittyy riski siitä, että lainaksiottaja ei pysty suorittamaan velvoitteistaan eikä palauttamaan lainaksi otettuja arvopapereita. Rahastojen arvopapereiden lainaksiannon asiamiehenä toimiva JPM on velvollinen varmistamaan, että lainaksi otettujen arvopapereiden palauttaminen suoritetaan normaalin markkinakäytäntöjen mukaan ja että JPM toimii siinä parhaan kykynsä mukaan. Jos lainaksiottaja ei pysty palauttamaan lainaamia arvopapereita eräpäivänä, pian sen jälkeen kun kohtuullinen ja tavanomainen siirtymäaika on kulunut umpeen, JPM:n tulee omalla kustannuksellaan tallettaa liikkeeseenlaskijaltaan, liikkeeseenlaskultaan, tyypiltään, luokaltaan ja sarjaltaan samanlaiset arvopaperit kuin lainaksi saadut olivat, tai vastaavan määrän käteisenä (dollareina) rahaston arvopaperilainaukselle niin pian kuin se käytännössä on mahdollista.

Siitä huolimatta, että JPM:lla on korvausvelvollisuus, voidaan korvausmäärää kuitenkin pienentää silloin, kun vakuuden arvo on laskenut sen seurauksena, että käteisvakuuden markkina-arvo laskee sijoittamisen yhteydessä, arvopapereiden lainaksiantoon osallistuvien kolmansien osapuolien tai arvopaperikeskusten toimien, laiminlyöntien tai maksukyvyttömyyden seurauksena, tai sen takia, että JPM:n käyttämiltä markkinatiedon tarjoajilta saadut, lainaksi annettujen arvopapereiden tai vakuuksien hinnat ovat virheellisiä. Koska JPM:llä on korvausvelvollisuus, rahastot ovat luovuttaneet JPM:lle kaikki oikeudet rahastojen puolesta vastaan otettuihin vakuuksiin. Kaikki ne rahastojen saamiset, jotka ovat syntyneet edellä mainituissa tilanteissa ja jotka eivät kuulu JPM:n korvausvelvollisuuden piiriin, maksetaan sen jälkeen, kun JPM on saanut korvauksen mahdollisista lainaussojien perustavista saatavistaan.

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2016	1.1. - 31.12.2015
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	42 990 501,5	-3 308 325,47
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot	19 337,95	23 569,36
Osinkotuotot	6 840 058,58	5 449 731,58
Korkotuotot	3 645,78	7 389,15
Muut tuotot	838 074,83	1 888 467,04
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-2 462 902,8	-1 980 109,72
Korkokulut	-5 764,12	-607,82
Muut kulut	-1 482 755,64	-2 345 166,11
Tilikauden voitto/tappio	46 740 196,08	-265 051,99

Tase (EUR)

	31.12.2016	31.12.2015
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	193 851 870,85	108 273 378,94
Myyntisaamiset	208 923,11	-
Muut saamiset		
Muut	288 089,15	115 826,5
Siirtosaamiset	467 875,02	306 132,66
Rahat ja pankkisaamiset	8 312 684,63	4 045 290,31
Vastaavaa yhteensä	203 129 442,76	112 740 628,41
Vastattavaa		
Rahaston arvo	202 615 466,37	112 464 440,16
Vieras pääoma		
Ostovelat	209 414,62	-
Muut velat		
Muut	44 778,76	121 366,12
Siirtovelat	259 783,01	154 822,13
Vastattavaa yhteensä	203 129 442,76	112 740 628,41

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2016 perustuu arvonlaskentaan 30.12.2016.

	1.1. - 31.12.2016	1.1. - 31.12.2015
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	8 173 911,62	2 602 689,58
Luovutustappiot	-13 192 166,43	-6 859 026,89
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	48 008 756,31	948 011,84
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot		
Lainaksiannon tuotot	21 486,61	27 536,77
Lainaksiannon kulut	-2 148,66	-3 967,41
Yhteensä	43 009 839,45	-3 284 756,11
Sijoitusten käyvän arvon nousu	65 291 529,25	21 096 640,04
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-17 282 772,94	-20 148 628,2
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	20 217,23	16 358,92

Rahasto on katsauskauden aikana maksanut asiamiehenä toimivalle JPM:lle (J.P. Morgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti) yhteensä 3791,75 euroa lainaksiantoon liittyviä kuluja.

	31.12.2016	31.12.2015
Taseen liitetiedot (EUR)		
Rahaston arvo 1.1.	112 464 440,16	106 730 827,69
Rahasto-osuuksien merkinnät	67 967 378,69	35 106 001,48
Rahasto-osuuksien lunastukset	-24 550 030,1	-29 092 550,12
Tuotonjako	-6 518,46	-14 786,9
Tilikauden voitto/tappio	46 740 196,08	-265 051,99
Rahaston arvo 31.12.	202 615 466,37	112 464 440,16
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	202 615 466,37	112 464 440,16

Nordea Japani

Sijoitusrahasto Nordea Japanin A-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 4,18 % tammi-joulukuussa 2016 vertailuindeksin (MSCI Japan NTR -tuottoindeksi 1.1.2008 alkaen; osingot mukaan lukien verojen jälkeen) noustessa 5,44 %.

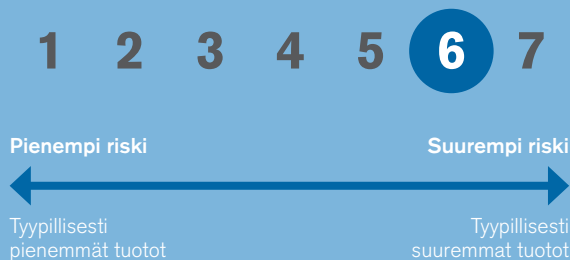
Rahaston I-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 3,57 % katsauskauden aikana.

Japanin pörssi päättyi suurin piirtein vuoden alun tasolle jeneissä mitattuna. Pörssi kärsii edelleen heikoista kotimarkkinoista ja vähentyvästä viennistä. Maan keskuspankki aloitti vuonna 2014 elvyttävän rahapolitiikan vauhdittaakseen taloutta ja saavuttaakseen 2 %:n inflaatiotavoitteen. Elvyttävää rahapolitiikkaa lisättiin vuoden 2016 aikana, sillä inflaatiota ei vielä ole ollut saatu kiihtymään. Keskuspankki tekee nyt suuria japanilaisosakkeiden tukioitoja. Ostojen vuoksi pörssikehitys on arvaamatonta, sillä kurssikehitys on sidoksissa keskuspankin päätöksiin.

Myös Japanin hallitus yrittää elvyttää taloutta eri tavoin. Pääministeri Shinzo Abe esitteli 265 miljardin dollarin elvytyspaketin. Vuoden lopulla pörssi nousi Trumpin voitettua USA:n presidentinvaalit. Nousuun vaikuttivat myös kolmannen neljänneksen positiiviset BKT-luvut. Elvyttävän talouspolitiikan toivotaan lisäävän vientiä USA:han ja dollarin vahvistumisen heikentävän jeniä.

Rahaston kehitys oli hyvää, mutta jäi vertailuindeksistä, mikä oli erityisesti sektorijakauman seurausta. Rahaston IT-omistuksista puuttui esimerkiksi Nintendo, jonka kurssi nousi voimakkaasti Pokemon Gon ja uuden Super Mario -pelin menestysten myötä. Raaka-ainesektorilla sekä Daicel että Nippon Shokubai kehittyivät heikosti. Mitsubishi Electric menestyi paremmin, kun sen komponenttien myynti kasvoi. Hyvin menestyi myös vakaa teollisuusyhtiö Daifuku, jonka liikevaihdosta suurin osa tulee Japanista.

Riskitaso



Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti:
1-2 > matala | 3-4-5 > 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.

Ostimme suuren kauppaja teollisuusyhtiön, Mitsubishi Corpin osakkeita. Yhtiö on vahvasti riippuvainen raaka-ainesektorista. Ostimme myös suurille elektroniikka- ja matkapuhelinyrityksille komponentteja valmistavan Tokyo Electronin osakkeita.

Myimme osakkeemme Bridgestonessa ja Nippon Steellissä, koska öljyn hinta nousi hankintahintojen noustessa.

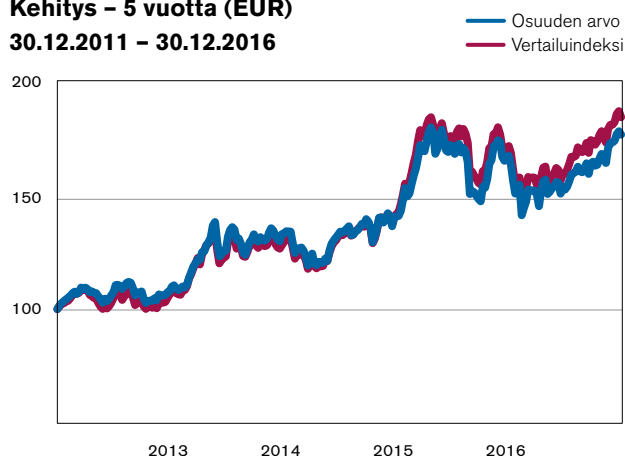
Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Ruben Knudsen 1.3.2009 alkaen.

Ruben Knudsen

Rahasto on katsauskauden aikana tehnyt arvopapereiden lainaksiantosopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa. Lainaksiannossa käytetään välittäjä rahaston ja niiden tahojen välillä, jotka ottavat lainaksi rahaston arvopapereita. Rahaston lainaksi antamien osakkeiden osuus lainattavissa olevien osakkeiden arvosta eli käyttöaste on kuukausittain vaihdellut 0–11 %:iin kauden aikana. Lainattavissa olevien osakkeiden arvo on määritelty jokaiselle rahastolle erikseen, ja tästä syystä käyttöasteet eivät välttämättä ole vertailukelpoisia keskenään. Rahasto on käyttänyt sijoitustoiminnassaan johdannaisia saavuttaakseen lisätuottoja ja tehostaakseen riskienhallintaa. Johdannaisten osuus on vaihdellut 2–6 %:iin rahaston arvosta.

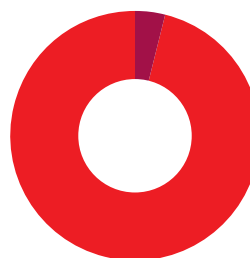
Kasvuosuuden arvo A

Kehitys - 5 vuotta (EUR) 30.12.2011 - 30.12.2016



Rahaston vertailuindeksi 1.1.2008 alkaen on MSCI Japan NTR -tuottoindeksi, jossa osingot ovat mukana verojen jälkeen (NTR).

Sijoitusten jakauma



- Johdannaispimukset ja käteisvarat 4,01 %
- Ulkomaiset osakkeet 95,99 %

Avaintiedot

	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Kasvuosuus A*, EUR	23,40	22,46	18,77
Tuotto-osuus A*, EUR	16,22	15,95	13,52
Kasvuosuus I*, EUR	13,13	12,67	10,65
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	639 065,5	1 055 542,8	1 063 712,9
Tuotto-osuus A, 1 000 kpl	6 360,1	29 371,8	33 091,2
Kasvuosuus I, 1 000 kpl	12 191,8	17 902,8	13 314,6
Omistajien lukumäärä	36 908	40 457	29 946
Rahaston arvo, milj. EUR	310,6	468,7	346,0
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	4 830,2	5 570,9	3 452,1
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	0,24	0,32	0,20
Tuoton maksu	23.-28.2.2017	15.-22.2.2016	16.-28.2.2015
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	710,0	66 293,8	15 027,6

* 100 osuutta

I-osuussarja per 1 osuus

Tunnusluvut

	31.12.2016
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	22,20
Indeksin volatiliiteetti, %	22,58
Tracking Error, %	5,31
Active Share, %	74,96
Sharpen luku	0,20
Salkun kiertonopeus, %	20,26
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,00
Hallinnointipalkkio I, % p.a.	1,60
Juoksevat kulut A, %	1,01
Juoksevat kulut I, %	1,61
Tuottosidonnainen palkkio, %	0,01
Arvopapereiden lainaksiannon kulut, %	0,00
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,03
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	0,00

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

Rahaston A-osuussarjassa on kiinteä hallinnointipalkkio sekä tuottosidonnainen palkkio. Sarjan A kiinteä hallinnointipalkkio on 1,00 % p.a. ja sarjan I 1,60 % p.a. Sarjassa I ei ole tuottosidonnaista palkkiota.

Rahaston varoista on katsauskauden (12 kuukautta) aikana veloitettu tuottosidonnaista palkkiota. Palkkion prosentuaalinen osuus rahaston arvosta on esitetty yllä olevassa taulukossa.

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

Vuosikertomus 31.12.2016 perustuu arvonlaskentaan 30.12.2016.

Rahasto on sääntöjensä mukaisessa laajuudessa käyttänyt seuraavia tehokkaan salkunhoidon menetelmiä:

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan vakioituja osakejohdannaisia saavuttaakseen lisätuottoja ja tehostaakseen riskienhallintaa.

Rahasto on katsauskauden aikana tehnyt arvopapereiden lainaksiantosopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa. Lainaksiannossa käytetään välittäjää rahaston ja niiden tahojen välillä, jotka ottavat lainaksi rahaston arvopapereita. Lainaaja antaa yleensä vakuudeksi hyvän luottoluokituksen saaneiden valtioiden lainoja. Lainaksiannon välittäjä on JPMorgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti.

Sijoitukset 31.12.2016

	Määrä, 1 000 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						
Japani						
Asahi Group Holdings	287,0	3 690,0000	JPY	123,13	8 601,0	2,77 %
Astellas Pharma	1 009,2	1 623,5000	JPY	123,13	13 306,8	4,28 %
Daicel	567,0	1 290,0000	JPY	123,13	5 940,4	1,91 %
Daifuku	361,4	2 493,0000	JPY	123,13	7 317,3	2,36 %
Daito Trust Construction	37,1	17 580,0000	JPY	123,13	5 297,1	1,71 %
East Japan Railway	80,6	10 100,0000	JPY	123,13	6 611,5	2,13 %
Electric Power Development	123,1	2 690,0000	JPY	123,13	2 689,4	0,87 %
Ezaki Glico	66,7	5 480,0000	JPY	123,13	2 968,6	0,96 %
Fuji Heavy Industries	308,9	4 772,0000	JPY	123,13	11 971,9	3,85 %
Fujitec	131,5	1 369,0000	JPY	123,13	1 462,1	0,47 %
Fujitsu	682,0	649,5000	JPY	123,13	3 597,5	1,16 %
Hakuhodo DY Holdings	241,4	1 440,0000	JPY	123,13	2 823,2	0,91 %
Hoya	124,9	4 911,0000	JPY	123,13	4 981,7	1,60 %
ITOCHU	805,9	1 552,0000	JPY	123,13	10 158,2	3,27 %
Izumi	69,3	5 040,0000	JPY	123,13	2 836,7	0,91 %
Japan Excellent	1,5	148 300,0000	JPY	123,13	1 830,7	0,59 %
Japan Tobacco	367,2	3 844,0000	JPY	123,13	11 463,8	3,69 %
Kamigumi	336,0	1 114,0000	JPY	123,13	3 040,0	0,98 %
Kansai Electric Power Co	133,3	1 278,0000	JPY	123,13	1 383,6	0,45 %
KDDI	588,4	2 959,5000	JPY	123,13	14 143,0	4,55 %
Kintetsu World Express	85,8	1 621,0000	JPY	123,13	1 129,6	0,36 %
Kubota	311,5	1 668,5000	JPY	123,13	4 221,1	1,36 %
Meitec	76,5	4 475,0000	JPY	123,13	2 780,3	0,90 %
Mitsubishi Electric	670,0	1 629,5000	JPY	123,13	8 866,9	2,85 %
Mitsubishi UFJ Financial Group	2 371,3	720,2000	JPY	123,13	13 870,2	4,47 %
Mitsubishi UFJ Lease & Finance	997,1	604,0000	JPY	123,13	4 891,2	1,57 %
Mitsui	186,5	1 607,0000	JPY	123,13	2 434,1	0,78 %
Murata Manufacturing	41,0	15 650,0000	JPY	123,13	5 211,2	1,68 %
Nippon Shokubai	82,5	7 300,0000	JPY	123,13	4 891,3	1,57 %
Obayashi	913,3	1 117,0000	JPY	123,13	8 285,3	2,67 %
Ono Pharmaceutical	93,6	2 555,5000	JPY	123,13	1 942,7	0,63 %
Oracle Corp Japan	47,3	5 890,0000	JPY	123,13	2 262,7	0,73 %
ORIX	521,9	1 824,0000	JPY	123,13	7 731,3	2,49 %
Rinnai	50,6	9 430,0000	JPY	123,13	3 875,3	1,25 %
Sankyu	433,0	707,0000	JPY	123,13	2 486,3	0,80 %
Sekisui Chemical	656,1	1 864,0000	JPY	123,13	9 932,5	3,20 %
Shimadzu	261,0	1 862,0000	JPY	123,13	3 947,0	1,27 %
SMC	13,0	27 905,0000	JPY	123,13	2 946,2	0,95 %
SoftBank Group	100,7	7 765,0000	JPY	123,13	6 350,6	2,04 %
Sumitomo Electric Industries	287,0	1 686,5000	JPY	123,13	3 931,1	1,27 %
Sumitomo Mitsui Financial Group	310,5	4 460,0000	JPY	123,13	11 247,9	3,62 %
Suzuki Motor	65,9	4 114,0000	JPY	123,13	2 201,9	0,71 %
Tadano	185,0	1 472,0000	JPY	123,13	2 211,7	0,71 %
TIS	242,3	2 500,0000	JPY	123,13	4 919,7	1,58 %
Tokio Marine Holdings	224,0	4 796,0000	JPY	123,13	8 725,1	2,81 %
Tokyo Electron	93,0	11 045,0000	JPY	123,13	8 342,4	2,69 %
Tokyu Fudosan Holdings	1 139,4	690,0000	JPY	123,13	6 385,1	2,06 %
Toyota Motor	383,9	6 878,0000	JPY	123,13	21 444,9	6,90 %
United Arrows	123,7	3 225,0000	JPY	123,13	3 240,0	1,04 %
Yahoo Japan	959,0	449,0000	JPY	123,13	3 497,1	1,13 %
YAMABIKO	116,8	1 628,0000	JPY	123,13	1 544,3	0,50 %
Japani yhteensä					298 171,4	95,99 %
Osakesijoitukset yhteensä					298 171,4	95,99 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					298 171,4	95,99 %

	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
Johdannaissopimukset						
Vakioidut johdannaissopimukset						
Osakejohdannaiset						
Futuurisopimukset						
TOPIX INDX FUTR 3/2017	920,0		JPY	123,13		0,00 %
Futuurisopimukset yhteensä						0,00 %
Osakejohdannaiset yhteensä						0,00 %
Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä						0,00 %
Johdannaissopimukset yhteensä						0,00 %
Sijoitukset yhteensä					298 171,4	95,99 %
Kassa ja muut varat, netto					12 457,4	4,01 %
Rahaston arvo					310 628,8	
Lainaksi annettujen osakkeiden markkina-arvo, 1 000 EUR					4 748,7	

Arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä annetun asetuksen EU 2015/2365, Liite A ja Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaisen (ESMA) ohjeiden 2014/937 mukaisesti annettavat tiedot.

Rahastolla ei ole ollut tuottojenvaihto-, takaisinosto-, käänteisiä takaisinosto- tai vakuudellisia limiittiluotonantosopimuksia tilikauden aikana. Rahasto ei myöskään ole ottanut lainaksi arvopapereita.

Markkina-arvot ja muut rahasummat on esitetty rahaston perusvaluutassa, ellei toisin mainita.

Arvopapereiden lainaksianto

Arvopaperilainauksesta koskeva informaatio perustuu JP Morganin raportointiin tietoihin.

Lainaksi annetut osakkeet	Määrä	Markkina-arvo	Rahaston arvosta, %
Kintetsu World Express	68 311	906 571,07	
SoftBank Group	42 583	2 707 110,05	
Yahoo Japan	319 172	1 173 273,67	
Lainaksi annettujen arvopapereiden markkina-arvo yhteensä		4 786 954,79	1,54%

Lainaksi annettujen arvopapereiden osuus lainattavissa olevien omaisuuserien kokonaismäärästä lukuun ottamatta käteisvaroja ja muita rahavaroja **4,59%**

Lainaussopimusten maturiteettiprofiili jaoteltuna seuraaviin maturiteettiluokkiin:

< yksi päivä	0
1 -7 päivää	0
7 päivää - 1 kuukausi	0
1 -3 kuukautta	0
3 kuukautta - 1 vuosi	0
> 1 vuosi	0
avoimet rahoitustoimet	4 786 954,79

Osakkeiden lainaksiannossa saatujen vakuuksien tyyppi, laatu ja suuruus

- Euroopan unionin jäsenvaltioiden liikkeeseen laskemat joukkolainat	0
- Muiden valtioiden liikkeeseen laskemat joukkolainat	954 670,99
Käteisvakuudet	4 084 218,43
Vakuudet yhteensä	5 038 889,42

Kymmenen suurinta vakuuksien liikkeeseenlaskijaa ja vakuutena saatujen arvopapereiden määrä:

Yhdysvaltain keskuspankki	4 084 218,43
Japani	954 670,99
	5 038 889,42

Saatujen vakuuksien maturiteettiprofiili jaoteltuna seuraaviin maturiteettiluokkiin:

< yksi päivä	0
1 -7 päivää	0
7 päivää - 1 kuukausi	0
1 -3 kuukautta	0
3 kuukautta - 1 vuosi	0
> 1 vuosi	954 670,99
avoim maturiteetti	4 084 218,43

Kymmenen tärkeintä vastapuolta eli lainaksiottajaa (vastapuolen nimi ja meneillään olevien rahoitustoimien bruttomäärä):

KCG	2 707 110,05
DEUTSCHE BANK	1 173 273,67
MERRILL LYNCH	906 571,07
	4 786 954,79

Tiedot selvitys- ja toimitusjärjestelmistä:

Kahdenvälinen

Vakuudeksi saatujen arvopapereiden uudelleenkäyttö rahaston sijoitustoiminnassa, osuus verrattuna sijoittajille annetuissa tiedoissa ilmoitettuun enimmäismäärään

- Käteisvakuudet sijoitetaan uudelleen 100%. Muita vakuuksia ei sijoiteta uudelleen.

Käteisvakuuksien uudelleensijoittamisesta

saadut tuotot **35 499,58**

Säilytysyhteisöjen lukumäärä ja nimet ja kunkin säilytysyhteisön säilyttämien vakuutena olevien omaisuuserien määrä:

JPMorgan Chase Bank, National Association,
Lontoon sivuliike, Englanti
(arvopaperilainauksen asiamies) **5 038 889,42**

Kaikki vakuudet säilytetään asiakasvarojen koontitileillä, jotka pidetään erillään J.P. Morganin varoista

Arvopaperilainauksen tuotot ja kulut

		Kokonais- tuotosta, %
Saadut nettotuotot	43 632,59	76,50%
Maksetut kulut, Nordea Investment Management	4 848,07	8,50%
Maksetut kulut, JPMorgan Chase Bank	8 555,41	15,00%

Johdannaiset

Futuurin kautta vaikuttaneiden sijoitusten

markkina-arvo	30/12/16
Myydyt osakefutuurit	0
Ostetut osakefutuurit	11 319 927,89
Myydyt valuuttafutuurit	0
Ostetut valuuttafutuurit	0
Myydyt korkofutuurit	0
Ostetut korkofutuurit	0

Johdannaiskauppojen vastapuolet

Merrill Lynch International

Vakioimattomien johdannaisten ja arvopapereiden lainaksiannon vakuuksista

Liikkeeseenlaskijat, joilta saadun vakuuden arvo vastaa yli 20% rahaston nettovarallisuudesta **30/12/16**
- Ei tällaisia liikkeeseenlaskijoita

Rahaston saaman koko vakuuden koostuminen yhden jäsenvaltion liikkeeseenlaskemista tai takaamista arvopapereista

Rahaston saama vakuus koostuu useamman kuin yhden jäsenmaan liikkeeseen laskemista tai takaamista arvopapereista

Arvopapereiden lainaksiantoon liittyy riski siitä, että lainaksiottaja ei pysty suorittamaan velvoitteistaan eikä palauttamaan lainaksi otettuja arvopapereita. Rahastojen arvopapereiden lainaksiannon asiamiehenä toimiva JPM on velvollinen varmistamaan, että lainaksi otettujen arvopapereiden palauttaminen suoritetaan normaalien markkinakäytäntöjen mukaan ja että JPM toimii siinä parhaan kykynsä mukaan. Jos lainaksiottaja ei pysty palauttamaan lainaamia arvopapereita eräpäivänä, pian sen jälkeen kun kohtuullinen ja tavanomainen siirtymäaika on kulunut umpeen, JPM:n tulee omalla kustannuksellaan tallettaa liikkeeseenlaskijaltaan, liikkeeseenlaskultaan, tyypiltään, luokaltaan ja sarjaltaan samanlaiset arvopaperit kuin lainaksi saadut olivat, tai vastaavan määrän käteisenä (dollareina) rahaston arvopaperilainauksille niin pian kuin se käytännössä on mahdollista.

Siitä huolimatta, että JPM:lla on korvausvelvollisuus, voidaan korvausmäärää kuitenkin pienentää silloin, kun vakuuden arvo on laskenut sen seurauksena, että käteisvakuuden markkina-arvo laskee sijoittamisen yhteydessä, arvopapereiden lainaksiantoon osallistuvien kolmansien osapuolien tai arvopaperikeskuksien toimien, laininlyöntien tai maksukyvyttömyyden seurauksena, tai sen takia, että JPM:n käyttämiltä markkinatiedon tarjoajilta saadut, lainaksi annettujen arvopapereiden tai vakuuksien hinnat ovat virheellisiä. Koska JPM:llä on korvausvelvollisuus, rahastot ovat luovuttaneet JPM:lle kaikki oikeudet rahastojen puolesta vastaan otettuihin vakuuksiin. Kaikki ne rahastojen saamiset, jotka ovat syntyneet edellä mainituissa tilanteissa ja jotka eivät kuulu JPM:n korvausvelvollisuuden piiriin, maksetaan sen jälkeen, kun JPM on saanut korvauksen mahdollisista lainaussopimukseen perustuvista saatavistaan.

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2016	1.1. - 31.12.2015
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	-1 130 149,81	60 154 091,22
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot	43 632,59	37 307,94
Johdannaissopimusten nettotuotot	-1 381 091,47	2 569 244,28
Osinkotuotot	8 215 864,32	9 242 779,23
Korkotuotot	382,19	26 059,4
Muut tuotot	8 329 902,97	9 729 019,86
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-4 853 731,21	-5 570 946,24
Korkokulut	-2 040,85	-144,55
Muut kulut	-8 512 725,51	-9 893 584,76
Tilikauden voitto/tappio	710 043,22	66 293 826,38

Tase (EUR)

	31.12.2016	31.12.2015
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	298 171 387,65	446 803 719,94
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	-	16 977,51
Muut	143 679,5	1 942 996,5
Siirtosaamiset	277 140,84	661 197,98
Rahat ja pankkisaamiset	12 507 745,41	20 569 505,65
Vastaavaa yhteensä	311 099 953,4	469 994 397,58
Vastattavaa		
Rahaston arvo	310 628 795,77	468 692 120,76
Vieras pääoma		
Muut velat		
Muut	141 134,71	812 220,74
Siirtovelat	330 022,92	490 056,08
Vastattavaa yhteensä	311 099 953,4	469 994 397,58

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2016 perustuu arvonlaskentaan 30.12.2016.

Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)	1.1. - 31.12.2016	1.1. - 31.12.2015
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	51 806 321,23	26 593 681,58
Luovutustappiot	-32 232 703,02	-6 536 664,23
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-20 703 768,02	40 097 073,87
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot		
Lainaksiannon tuotot	48 480,66	42 750,42
Lainaksiannon kulut	-4 848,07	-5 442,48
Yhteensä	-1 086 517,22	60 191 399,16
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Voitot	1 328 900,61	4 697 196,96
Tappiot	-3 323 161	-2 185 189,45
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	613 168,92	57 236,77
Yhteensä	-1 381 091,47	2 569 244,28
Sijoitusten käyvän arvon nousut	14 750 704,99	52 770 981,59
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-34 841 304,09	-12 616 670,95
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	145 441,04	130 943,29

Rahasto on katsauskauden aikana maksanut asiamiehensä toimivalle JPM:lle (J.P. Morgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti) yhteensä 8555,41 euroa lainaksiantoon liittyviä kuluja.

Taseen liitetiedot (EUR)	31.12.2016	31.12.2015
Rahaston arvo 1.1.	468 692 120,76	346 005 853,65
Rahasto-osuuksien merkinnät	104 086 165,48	221 381 864,86
Rahasto-osuuksien lunastukset	-262 762 931,84	-164 927 005,91
Tuotonjako	-96 601,85	-62 418,22
Tilikauden voitto/tappio	710 043,22	66 293 826,38
Rahaston arvo 31.12.	310 628 795,77	468 692 120,76
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	310 628 795,77	468 692 120,76

Nordea Kaukoita

Sijoitusrahasto Nordea Kaukoita:n kasvuosuu-
den arvo nousi 6,50 % tammi-joulukuussa 2016
ja rahaston vertailuindeksi (MSCI All Country
Far East Free NTR -tuottoindeksi 1.1.2008
alkaen; osingot mukaan lukien verojen jälkeen)
vastaavasti 8,59 %.

Aasian kurssikehitys oli epäyhtenäistä vuonna 2016. Parhaiten kehittivät pienet Thaimaan ja Indonesian pörssit. Kiinan, Shanghain ja Shenzhenin suuret pörssit sen sijaan laskivat.

Kiinassa kasvu tasaantui 6,5 %:n tuntumaan. Maan talous on edelleen muuttumassa investointi- ja vientive-
toisesta kotimaiseksi palvelu- ja kulutustaloudeksi. Osa-
kemarkkinoiden heikko kehitys oli seurausta pääasiassa
vuonna 2015 puhjennun osakekuplan jälkimainingeista.
Korean pörssi oli vuoden lopussa alkuvuoden alun tasolla,
sillä lokakuussa puhjennut poliittinen kriisi jarrutti pörs-
siä. Kurssimuutokset olivat vähäisiä myös Intiassa. Vuo-
den lopussa kaksi suurinta seteliarvoa poistettiin käytöstä
ja pula seteleistä aiheutti ongelmia, sillä Intiassa kauppaa
käydään enimmäkseen käteisellä. Hallituksen uudistus-
ohjelma tuki osakemarkkinoita vuoden aikana.

Rahasto kehittyi indeksiä huonommin pääasiassa osa-
kevalintojen vuoksi. Rahaston omistuksista JD.comin ja
Just Dialin kurssit laskivat reilusti. Kiinalaiselle verkko-
kaupparyitykselle JD.comille alkuvuosi oli erittäin vaikea
kilpailun lisääntyessä. Intialaisen internetyhtiö Just Dialin
osakekurssi laski liiketoiminnan heikon kehityksen vuoksi.
Myimme molempien osakkeet jo vuoden alussa. Matka-
puhelimien kameralinssejä valmistava Sunny Optical puo-
lestaan osoittautui hyväksi valinnaksi. Sen liikevaihto oli
edelleen suuri ja tulos hyvä. Haasteista huolimatta myös
Samsung Electronic vaikutti melko positiivisesti rahaston
tuottoon. Osakekurssi hyötyi yhtiön suunnitelmista nos-
taa osinkoa. Mm. Aplelle mikrosiruja valmistavan Taiwan

Riskitaso

1 2 3 4 5 6 7

Pienempi riski

Suurempi riski



Tyypillisesti
pienemmät tuotot

Tyypillisesti
suuremmat tuotot

Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala,
keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti:
1-2 > matala | 3-4-5 > 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 ra-
haston 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.

Semiconductorin kurssi nousi vahvojen osavuositulosten
ansiosta. Hävisimme indeksille raaka-ainesektorin alipai-
non vuoksi, sillä raaka-aineiden hinnat nousivat etenkin
loppuvuonna Trumpin vaalivoiton jälkeen.

Ostimme mm. State Bank of Indian osakkeita. Pankin
osakekurssi on halpa ja näemme siinä potentiaalia Intian
odotetun talouskasvun toteutuessa. Myimme omistuk-
semme China Mobilella, sillä uskomme löytävämme
parempia sijoituskohteita.

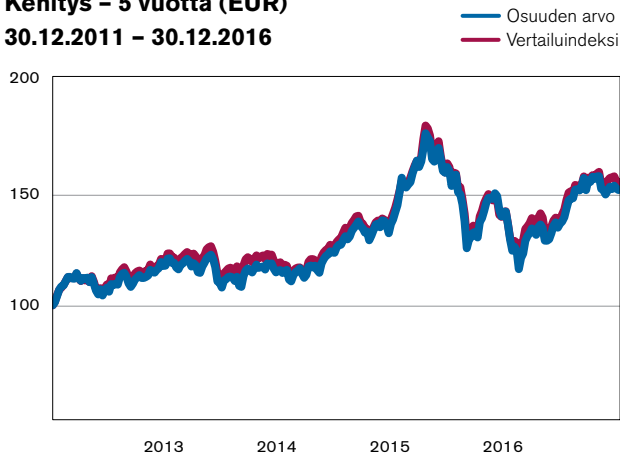
Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on 15.6.2013
alkaen Jorry Rask Nøddekær

Jorry Rask Nøddekær

Rahasto on katsauskauden aikana tehnyt arvopapereiden lainaksiantosopimuksia ulkopuo-
lisen tahon kanssa. Lainaksiannossa käytetään välittäjää rahaston ja niiden tahojen välillä,
jotka ottavat lainaksi rahaston arvopapereita. Rahaston lainaksi antamien osakkeiden osuus
lainattavissa olevien osakkeiden arvosta eli käyttöaste on kuukausittain vaihdellut 1-29 %:iin.
Lainattavissa olevien osakkeiden arvo on määritelty jokaiselle rahastolle erikseen, ja tästä
syystä käyttöasteet eivät välttämättä ole vertailukelpoisia keskenään. Rahasto ei ole käyttä-
nyt johdannaisia kauden aikana.

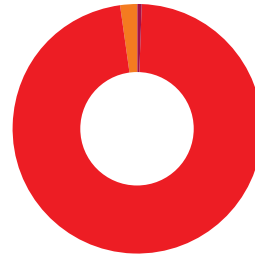
Kasvuosuuden arvo A

Kehitys - 5 vuotta (EUR) 30.12.2011 - 30.12.2016



Rahaston vertailuindeksi oli MSCI All Country Far East Free NTR (pl. Japani) -tuottoindeksi 1.1.2008 alkaen. indeksi 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



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 0,62 %
- Ulkomaiset osakkeet 97,38 %
- Osakerahastot/ Nordea-konserni 2,00 %

Avaintiedot

	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Kasvuosuus A*, EUR	2 036,78	1 912,47	1 860,26
Tuotto-osuus A*, EUR	1 546,82	1 470,16	1 456,39
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	15 434,2	13 029,4	13 303,7
Tuotto-osuus A, 1 000 kpl	195,5	423,2	494,9
Omistajien lukumäärä	15 968	17 094	18 725
Rahaston arvo, milj. EUR	317,4	255,4	254,7
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	4 206,2	4 631,8	4 174,1
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	15,47	14,70	29,13
Tuoton maksu	23.-28.2.2017	15.-22.2.2016	16.-28.2.2015
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	15 793,3	1 870,2	43 014,0

* 100 osuutta

Tunnusluvut

	31.12.2016
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	16,55
Indeksin volatiliiteetti, %	17,02
Tracking Error, %	5,17
Active Share, %	72,57
Sharpen luku	0,41
Salkun kiertonopeus, %	112,52
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,60
Juoksevat kulut A, %	1,64
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Arvopapereiden lainaksiannon kulut, %	0,00
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,34
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	0,00

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

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

Vuosikertomus 31.12.2016 perustuu arvonlaskentaan 30.12.2016.

Rahasto on katsauskauden aikana tehnyt arvopapereiden lainaksiantosopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa. Lainaksiannossa käytetään välittäjää rahaston ja niiden tahojen välillä, jotka ottavat lainaksi rahaston arvopapereita. Lainaaja antaa yleensä vakuudeksi hyvän luottoluokituksen saaneiden valtioiden lainoja. Lainaksiannon välittäjä on JPMorgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti.

Sijoitukset 31.12.2016

	Määrä, 1 000 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						
Alibaba Group Holding ADR	202,1	87,4200	USD	1,06	16 744,7	5,28 %
Bloomage BioTechnology	1 390,0	11,6800	HKD	8,18	1 984,6	0,63 %
China Medical System Holdings	2 677,0	12,2800	HKD	8,18	4 018,5	1,27 %
China Resources Phoenix Healthcare Holdings	2 120,5	9,9200	HKD	8,18	2 571,4	0,81 %
CK Hutchison Holdings	410,8	87,9000	HKD	8,18	4 414,2	1,39 %
Ctrip.com International ADR	140,3	40,3400	USD	1,06	5 365,7	1,69 %
JD.com ADR	198,1	25,5300	USD	1,06	4 793,4	1,51 %
NetEase ADR	31,3	218,4400	USD	1,06	6 473,9	2,04 %
Sino Biopharmaceutical	7 780,0	5,4600	HKD	8,18	5 192,7	1,64 %
Sunny Optical Technology Group	1 049,0	33,9500	HKD	8,18	4 353,4	1,37 %
Tencent Holdings	790,6	189,7000	HKD	8,18	18 333,4	5,78 %
Uni-President China Holdings	4 643,0	5,4700	HKD	8,18	3 104,6	0,98 %
Caymansaaret yhteensä					77 350,5	24,37 %
Etelä-Korea						
LG Household & Health Care	10,2	857 000,0000	KRW	1 268,42	6 894,2	2,17 %
Mando	14,0	234 500,0000	KRW	1 268,42	2 586,4	0,81 %
NUTRIBIOTECH	83,4	61 500,0000	KRW	1 268,42	4 044,5	1,27 %
Samsung Electronics	17,9	802 000,0000	KRW	1 268,42	25 427,0	8,01 %
Samsung Fire & Marine Insurance	26,1	268 500,0000	KRW	1 268,42	5 527,2	1,74 %
Etelä-Korea yhteensä					44 479,3	14,01 %
Filippiinit						
SM Investments	307,0	655,0000	PHP	52,29	3 844,9	1,21 %
Filippiinit yhteensä					3 844,9	1,21 %
Hongkong						
AIA Group	2 397,8	43,7500	HKD	8,18	12 823,6	4,04 %
China Resources Beer Holdings	1 536,0	15,4000	HKD	8,18	2 891,5	0,91 %
China Resources Pharmaceutical Group	7 969,5	8,7500	HKD	8,18	8 524,3	2,69 %
Hongkong yhteensä					24 239,4	7,64 %
Indonesia						
Bank Mandiri Persero	5 445,7	11 575,0000	IDR	14 208,58	4 436,3	1,40 %
Surya Citra Media	14 476,7	2 800,0000	IDR	14 208,58	2 852,8	0,90 %
Indonesia yhteensä					7 289,2	2,30 %
Intia						
Adani Ports & Special Economic Zone	677,1	268,1000	INR	71,60	2 535,2	0,80 %
Arvind	827,9	352,9500	INR	71,60	4 081,0	1,29 %
Fortis Healthcare	1 836,8	180,8500	INR	71,60	4 639,1	1,46 %
Housing Development Finance	427,7	1 262,6000	INR	71,60	7 542,1	2,38 %
ICICI Bank ADR	361,9	7,5700	USD	1,06	2 596,7	0,82 %
IndusInd Bank	231,4	1 107,4500	INR	71,60	3 578,9	1,13 %
Natco Pharma	337,6	579,6500	INR	71,60	2 733,0	0,86 %
Persistent Systems	308,3	614,8000	INR	71,60	2 647,5	0,83 %
Phoenix Mills	1 886,4	375,1500	INR	71,60	9 883,4	3,11 %
Prestige Estates Projects	1 314,9	170,0000	INR	71,60	3 121,7	0,98 %
Reliance Industries	350,7	1 082,4000	INR	71,60	5 300,6	1,67 %
State Bank of India	883,2	250,2000	INR	71,60	3 086,0	0,97 %
Tata Motors	722,8	472,0000	INR	71,60	4 764,2	1,50 %
Varun Beverages	572,4	380,5500	INR	71,60	3 041,9	0,96 %
Zee Entertainment Enterprises	475,5	453,0500	INR	71,60	3 008,5	0,95 %
Intia yhteensä					62 560,0	19,71 %
Kiina						
Ping An Insurance Group Co of China	2 156,5	38,8000	HKD	8,18	10 228,2	3,22 %
Sinopharm Group	689,6	31,9500	HKD	8,18	2 693,3	0,85 %
Kiina yhteensä					12 921,5	4,07 %
Papua-Uusi-Guinea						
Oil Search	1 278,4	7,1700	AUD	1,46	6 280,6	1,98 %
Papua-Uusi-Guinea yhteensä					6 280,6	1,98 %
Singapore						
City Developments	528,4	8,2800	SGD	1,52	2 872,8	0,91 %
DBS Group Holdings	246,5	17,3400	SGD	1,52	2 806,6	0,88 %
Yoma Strategic Holdings	12 997,8	0,5850	SGD	1,52	4 992,7	1,57 %
Singapore yhteensä					10 672,1	3,36 %
Sri Lanka						
John Keells Holdings	3 847,7	145,0000	LKR	0,01	3 535,3	1,11 %
Sri Lanka yhteensä					3 535,3	1,11 %
Taiwan						
Chroma ATE	1 243,0	75,4000	TWD	34,16	2 743,4	0,86 %
Delta Electronics	1 601,5	159,5000	TWD	34,16	7 477,0	2,36 %
eMemory Technology	751,0	392,0000	TWD	34,16	8 617,3	2,72 %
Fubon Financial Holding	3 924,0	51,0000	TWD	34,16	5 857,9	1,85 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Land Mark Optoelectronics	472,0	269,0000	TWD	34,16	3 716,5	1,17 %
PChome Online	244,0	283,0000	TWD	34,16	2 021,3	0,64 %
Taiwan Semiconductor Manufacturing	4 149,4	181,5000	TWD	34,16	22 044,8	6,95 %
Taiwan yhteensä					52 478,3	16,53 %
Thaimaa						
Minor International	3 589,1	35,7500	THB	37,72	3 401,4	1,07 %
Thaimaa yhteensä					3 401,4	1,07 %
Osakesijoitukset yhteensä					309 052,4	97,38 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					309 052,4	97,38 %
Sijoitusrahasto-omistukset						
Nordean sijoitusrahastot						
Osakerahastot						
Luxemburg						
Nordea ML - China A-Shares Fund II Y-USD	45,2	148,4500	USD	1,06	6 358,9	2,00 %
Luxemburg yhteensä					6 358,9	2,00 %
Osakerahastot yhteensä					6 358,9	2,00 %
Nordean sijoitusrahastot yhteensä					6 358,9	2,00 %
Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä					6 358,9	2,00 %
Sijoitukset yhteensä					315 411,3	99,38 %
Kassa ja muut varat, netto					1 972,0	0,62 %
Rahaston arvo					317 383,3	
Lainaksi annettujen osakkeiden markkina-arvo, 1 000 EUR					6 984,9	

Arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä annetun asetuksen EU 2015/2365, Liite A ja Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaisen (ESMA) ohjeiden 2014/937 mukaisesti annettavat tiedot.

Rahastolla ei ole ollut tuottojenvaihto-, takaisinosto-, käänteisiä takaisinosto- tai vakuudellisia limiittiluotonantosopimuksia tilikauden aikana. Rahasto ei ole käyttänyt johdannaisia tai ottanut lainaksi arvopapereita.

Markkina-arvot ja muut rahasummat on esitetty rahaston perusvaluutassa, ellei toisin mainita.

Arvopapereiden lainaksianto

Arvopaperilainauksista koskeva informaatio perustuu JP Morganin raportointiin tietoihin.

Lainaksi annetut osakkeet	Määrä	Markkina-arvo	Rahaston arvosta, %
China Medical System Holdings	100 000	150 959,35	
Ctrip.com International ADR	16 292	621 119,16	
Sunny Optical Technology Group	834 000	3 480 707,12	
Uni-President China Holdings	2 390 233	1 607 271,4	
Yoma Strategic Holdings	3 000 000	1 153 800,4	
Lainaksi annettujen arvopapereiden markkina-arvo yhteensä		7 013 857,44	2,21%

Lainaksi annettujen arvopapereiden osuus lainattavissa olevien omaisuuserien kokonaismäärästä lukuun ottamatta käteisvaroja ja muita rahavaroja. **6,48%**

Lainaussopimusten maturiteettiprofiili jaoteltuna seuraaviin maturiteettiluokkiin:

< yksi päivä	0
1 -7 päivää	0
7 päivää - 1 kuukausi	0
1 -3 kuukautta	0
3 kuukautta - 1 vuosi	0
> 1 vuosi	0
avoimet rahoitustoimet	7 013 857,44

Osakkeiden lainaksiannossa saatujen vakuuksien tyyppi, laatu ja suuruus

- Euroopan unionin jäsenvaltioiden liikkeeseen laskemat joukkolainat	6 577 349,17
- Muiden valtioiden liikkeeseen laskemat joukkolainat	160 504,53
Käteisvakuudet	636 806,34
Vakuudet yhteensä	7 374 660,04

Kymmenen suurinta vakuuksien liikkeeseenlaskijaa ja vakuutena saatujen arvopapereiden määrä:

Yhdistynyt kuningaskunta	5 728 232,24
Ranskan tasavalta	747 244,89
Yhdysvaltain keskuspankki	636 806,34
Yhdysvallat	160 504,53
Belgian kuningaskunta	96 070,72
Suomen tasavalta	3 888,04
Itävallan tasavalta	1 913,28
7 374 660,04	

Saatujen vakuuksien maturiteettiprofiili jaoteltuna seuraaviin maturiteettiluokkiin:

< yksi päivä	0
1 -7 päivää	0
7 päivää - 1 kuukausi	463 801,72
1 -3 kuukautta	423 263,27
3 kuukautta - 1 vuosi	840 756,38
> 1 vuosi	5 010 032,33
avoin maturiteetti	636 806,34

Kymmenen tärkeintä vastapuolta eli lainaksiottajaa (vastapuolen nimi ja meneillään olevien rahoitustoimien bruttomäärä):

MORGAN	3 480 707,12
UBS	2 761 071,81
NATIONAL FINANCIAL	621 119,16
BNP	150 959,35
7 013 857,44	

Tiedot selvitys- ja toimitusjärjestelmistä:

Kahdenvälinen

Vakuudeksi saatujen arvopapereiden uudelleenkäyttö rahaston sijoitustoiminnassa, osuus verrattuna sijoittajille nnetuissa tiedoissa ilmoitettuun enimmäismäärään

- Käteisvakuudet sijoitetaan uudelleen 100%. Muita vakuuksia ei sijoiteta uudelleen.

Käteisvakuuksien uudelleensijoittamisesta saadut tuotot **35 628,08**

Säilytysyhteisöjen lukumäärä ja nimet ja kunkin säilytysyhteisön säilyttämien vakuutena olevien omaisuuserien määrä:

JPMorgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti (arvopaperilainauksen asiamies) **7 374 660,04**

Kaikki vakuudet säilytetään asiakasvarojen koontitileillä, jotka pidetään erillään J.P. Morganin varoista

Arvopaperilainauksen tuotot ja kulut

		Kokonais- tuotosta, %
Saadut nettotuotot	50 734,81	76,57%
Maksetut kulut, Nordea Investment Management	5 585,52	8,43%
Maksetut kulut, JPMorgan Chase Bank	9 938,88	15,00%

Vakioimattomien johdannaisten ja arvopapereiden lainaksiannon vakuuksista

Liikkeeseenlaskijat, joilta saadun vakuuden arvo vastaa yli 20% rahaston nettovarallisuudesta **30/12/16**
- Ei tällaisia liikkeeseenlaskijoita

Rahaston saaman koko vakuuden koostuminen yhden jäsenvaltion liikkeeseenlaskemista tai takaamista arvopapereista

Rahaston saama vakuus koostuu useamman kuin yhden jäsenmaan liikkeeseen laskemista tai takaamista arvopapereista

Arvopapereiden lainaksiantoon liittyy riski siitä, että lainaksiottaja ei pysty suoriutu- maan velvoitteistaan eikä palauttamaan lainaksi otettuja arvopapereita. Rahastojen arvopapereiden lainaksiannon asiamiehenä toimiva JPM on velvollinen varmistamaan, että lainaksi otettujen arvopapereiden palauttaminen suoritetaan normaalien markkinakäytäntöjen mukaan ja että JPM toimii siinä parhaan kykynsä mukaan. Jos lainaksiottaja ei pysty palauttamaan lainaamia arvopapereita eräpäivänä, pian sen jälkeen kun kohtuullinen ja tavanomainen siirtymäaika on kulunut umpeen, JPM:n tulee omalla kustannuksellaan tallettaa liikkeeseenlaskijaltaan, liikkeeseen- laskultaan, tyypiltään, luokaltaan ja sarjaltaan samanlaiset arvopaperit kuin lainaksi saadut olivat, tai vastaavan määrän käteisenä (dollareina) rahaston arvopaperilaina- ustilille niin pian kuin se käytännössä on mahdollista.

Siitä huolimatta, että JPM:lla on korvausvelvollisuus, voidaan korvausmäärää kuitenkin pienentää silloin, kun vakuuden arvo on laskenut sen seurauksena, että käteisvakuuden markkina-arvo laskee sijoittamisen yhteydessä, arvopapereiden lainaksiantoon osallistuvien kolmansien osapuolien tai arvopaperikeskuksien toimi- en, laiminlyöntien tai maksukyvyttömyyden seurauksena, tai sen takia, että JPM:n käyttämiltä markkinatiedon tarjoajilta saadut, lainaksi annettujen arvopapereiden tai vakuuksien hinnat ovat virheellisiä. Koska JPM:llä on korvausvelvollisuus, rahastot ovat luovuttaneet JPM:lle kaikki oikeudet rahastojen puolesta vastaan otettuihin vakuuksiin. Kaikki ne rahastojen saamiset, jotka ovat syntyneet edellä mainituissa tilanteissa ja jotka eivät kuulu JPM:n korvausvelvollisuuden piiriin, maksetaan sen jälkeen, kun JPM on saanut korvauksen mahdollisista lainaussopimukseen perus- tuvista saatavistaan.

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2016	1.1. - 31.12.2015
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	14 680 949,93	1 227 623,68
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot	50 734,81	36 288,56
Osinkotuotot	5 465 809,66	6 413 826,56
Korkotuotot	2 826,47	11 014,05
Muut tuotot	1 820 110,35	2 348 022,57
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-4 206 208,16	-4 631 761,33
Korkokulut	-1 840,07	-764,26
Muut kulut	-2 019 071,49	-3 534 075,42
Tilikauden voitto/tappio	15 793 311,5	1 870 174,41

Tase (EUR)

	31.12.2016	31.12.2015
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	315 411 308,28	252 954 686,87
Myyntisaamiset	1 450 688,07	1 674 593,35
Muut saamiset		
Muut	36 871,29	1 023 061,6
Siirtosaamiset	416 506,74	277 211,14
Rahat ja pankkisaamiset	3 411 501,6	1 116 428,91
Vastaavaa yhteensä	320 726 875,98	257 045 981,87
Vastattavaa		
Rahaston arvo	317 383 268,75	255 405 995,79
Vieras pääoma		
Ostovelat	2 879 592,24	-
Muut velat		
Muut	44 027,11	1 286 643,99
Siirtovelat	419 987,88	353 342,09
Vastattavaa yhteensä	320 726 875,98	257 045 981,87

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2016 perustuu arvonlaskentaan 30.12.2016.

	1.1. - 31.12.2016	1.1. - 31.12.2015
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	30 464 895,91	33 556 592,96
Luovutustappiot	-21 643 777,35	-17 111 698,41
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	5 859 831,37	-15 217 270,87
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot		
Lainaksiannon tuotot	56 320,33	41 458,32
Lainaksiannon kulut	-5 585,52	-5 169,76
Yhteensä	14 731 684,74	1 263 912,24
Sijoitusten käyvän arvon nousu	25 803 560,87	17 615 835,01
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-19 943 729,5	-32 833 105,88
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	865 849,98	681 916,63

Rahasto on katsauskauden aikana maksanut asiamiehenä toimivalle JPM:lle (J.P. Morgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti) yhteensä 9938,88 euroa lainaksiantoon liittyviä kuluja.

	31.12.2016	31.12.2015
Taseen liitetiedot (EUR)		
Rahaston arvo 1.1.	255 405 995,79	254 692 948,49
Rahasto-osuuksien merkinnät	90 414 215,86	82 468 424,6
Rahasto-osuuksien lunastukset	-44 169 993,61	-83 475 139,1
Tuotonjako	-60 260,79	-150 412,61
Tilikauden voitto/tappio	15 793 311,5	1 870 174,41
Rahaston arvo 31.12.	317 383 268,75	255 405 995,79
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	317 383 268,75	255 405 995,79

Nordea Kehittyvät Osakemarkkinat

Sijoitusrahasto Nordea Kehittyvien Osakemarkkinoiden kasvuosuuden arvo nousi 17,22 % tammi–joulukuussa 2016 ja vertailuindeksi (MSCI Emerging Markets Free NTR -tuottoindeksi 1.1.2008 alkaen; osingot mukaan lukien verojen jälkeen) vastaavasti 14,51 %.

Kehittyvien maiden pörssit pärjäsivät vaihtelevasti, ja kehittyvien maiden valuutat heiluivat voimakkaasti länsimaisiin valuuttoihin nähden. Latalaisen Amerikan markkinat kehittyivät parhaiten. Sekä Brasilian että Chilen pörssi nousi kaksinumeroisin luvuin. Öljyn ja metallien hintojen nousu vauhditti Brasilian pörssiä. Kiinassa taluskasvu tasaantui 6,5 %:n tuntumaan. Maan talous on edelleen muuttumassa investointi- ja vientivetoisesta kotimaiseksi palvelu- ja kulutustaloudeksi. Heikko markkinakehitys oli pääasiassa seurausta vuonna 2015 puhjennun osakekupan jälkimainingeista. Pörssiä painoi myös huoli asutokuplasta, jonka hallitus ja paikalliset viranomaiset ovat onnistuneet tähän asti ehkäisemään. Kursimuutokset olivat vähäisiä myös Intian pörssissä. Vuoden lopussa hallitus ja keskuspankki toteuttivat setelivaihdon, ja kaksi suurinta seteliarvoa poistettiin käytöstä. Pula uusista seteleistä aiheutti ongelmia, sillä Intiassa kauppaa käydään yhä enimmäkseen käteisellä. Hallituksen uudistusohjelma tuki osakemarkkinoita.

Rahasto kehittyi erittäin hyvin ja voitti vertailuindeksinsä. Onnistuimme hyvin maa- ja toimialapainotuksissa sekä osakevalinnoissa. Ylipainotamme Brasiliata, joka nousi reippaasti vuoden aikana öljyn ja rautamalmin hinnan nousun vuoksi. Lääkkeiden korkeat hinnat olivat kuuma puheenaihe USA:n presidentinvaalien aikana ja keskustelu painoi terveydenhuoltosektoria. Terveydenhuoltoyhtiöitä on rahastossa vähemmän kuin indeksissä, mikä tuki rahaston kehitystä. Samsung Electronic vauhditti myös rahaston kehitystä useista haasteista huolimatta. Yhtiön osake nousi, kun yhtiö ilmoitti kasvattavansa osinkoaan. Taiwan Semiconductorin kurssi nousi hyvien tulosten ansiosta. Yhtiö valmistaa siruja muun muassa Appllelle.

Riskitaso

1 2 3 4 5 6 7

Pienempi riski

Suurempi riski



Tyypillisesti pienemmät tuotot

Tyypillisesti suuremmat tuotot

Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti:
1-2 > matala | 3-4-5 > 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.

Ostimme muun muassa thaimaalaisen sementtiyhtiö Siam Cementin osakkeita. Yhtiön osinko on vakaa. Ostimme myös Korea Electric Power Corpin (Kepco) osakkeita, kun sen kurssi halpeni.

Myimme omistuksemme Bangkok Expresswayssä, joka yhdistyi erään toisen moottoritieoperaattorin kanssa. Fuusion jälkeen uuden yhtiön kurssi oli aivan liian korkea. Myimme myös China Highwayn osakkeet yhtiön saatua ostotarjouksen toiselta moottoritieoperaattorilta.

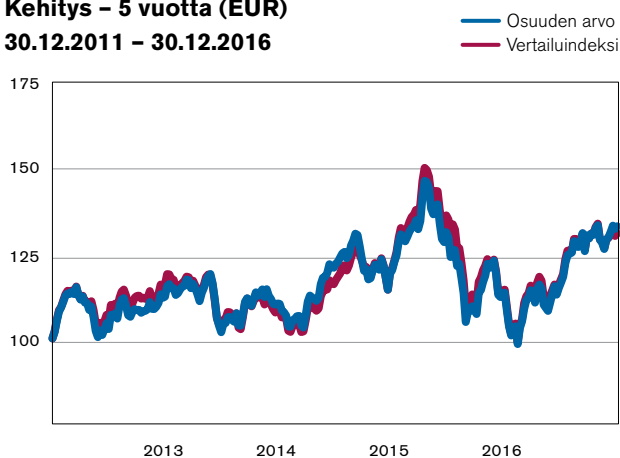
Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Martin Junker Nielsen 1.9.2009 alkaen.

Martin Junker Nielsen

Rahasto on katsauskauden aikana tehnyt arvopapereiden lainaksiantosopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa. Lainaksiannossa käytetään välittäjää rahaston ja niiden tahojen välillä, jotka ottavat lainaksi rahaston arvopapereita. Rahaston lainaksi antamien osakkeiden osuus lainattavissa olevien osakkeiden arvosta eli käyttöaste on kuukausittain vaihdellut 0-7 %:iin kauden aikana. Lainattavissa olevien osakkeiden arvo on määritelty jokaiselle rahastolle erikseen, ja tästä syystä käyttöasteet eivät välttämättä ole vertailukelpoisia keskenään. Rahasto on käyttänyt sijoitustoiminnassaan johdannaisia saavuttaakseen lisätuottoja ja tehostaakseen riskienhallintaa. Johdannaisten osuus on vaihdellut 0-7 %:iin rahaston arvosta.

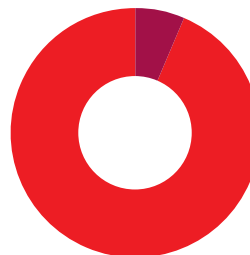
Kasvuosuuden arvo A

Kehitys - 5 vuotta (EUR) 30.12.2011 - 30.12.2016



Rahaston vertailuindeksi 1.1.2008 alkaen on MSCI Emerging Markets NTR -tuottoindeksi, jossa osingot ovat mukana verojen jälkeen (NTR). Indeksissä otetaan huomioon vain vapaasti vaihdettavat osakkeet.

Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 6,61 %
- Ulkomaiset osakkeet 93,39 %

Avaintiedot

	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Kasvuosuus A*, EUR	2 162,73	1 845,02	1 958,43
Tuotto-osuus A*, EUR	1 766,71	1 524,84	1 641,40
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	56 076,4	46 747,2	42 162,7
Tuotto-osuus A, 1 000 kpl	359,9	548,3	618,3
Omistajien lukumäärä	31 856	34 130	41 903
Rahaston arvo, milj. EUR	1 219,1	870,9	835,9
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	20 031,5	18 004,3	16 633,4
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	35,33	15,25	24,62
Tuoton maksu	23.-28.2.2017	15.-22.2.2016	16.-28.2.2015
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	168 909,4	-61 879,9	61 149,4

* 100 osuutta

Tunnusluvut

	31.12.2016
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	17,57
Indeksin volatiliiteetti, %	17,55
Tracking Error, %	3,60
Active Share, %	65,19
Sharpen luku	1,00
Salkun kiertonopeus, %	-24,35
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	2,00
Juoksevat kulut A, %	1,99
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Arvopapereiden lainaksiannon kulut, %	0,00
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,03
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	0,00

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

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

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

Vuosikertomus 31.12.2016 perustuu arvonlaskentaan 30.12.2016.

Rahasto on sääntöjensä mukaisessa laajuudessa käyttänyt seuraavia tehokkaan salkunhoidon menetelmiä:

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan vakioituja osakejohdannaisia saavuttaakseen lisätuottoja ja tehostaakseen riskienhallintaa.

Rahasto on katsauskauden aikana tehnyt arvopapereiden lainaksiantosopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa. Lainaksiannossa käytetään välittäjää rahaston ja niiden tahojen välillä, jotka ottavat lainaksi rahaston arvopapereita. Lainaaja antaa yleensä vakuudeksi hyvän luottoluokituksen saaneiden valtioiden lainoja. Lainaksiannon välittäjä on JPMorgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti.

Sijoitukset 31.12.2016

	Määrä, 1 000 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	48,5	32,4500	USD	1,06	1 492,7	0,12 %
Alankomaat yhteensä					1 492,7	0,12 %
Arabiemiirikunnat						
Aldar Properties PJSC	13 990,1	2,6300	AED	3,87	9 497,6	0,78 %
Arabiemiirikunnat yhteensä					9 497,6	0,78 %
Bermuda						
Cosan	1 233,7	7,6100	USD	1,06	8 899,7	0,73 %
COSCO SHIPPING Ports	2 756,2	7,7900	HKD	8,18	2 624,6	0,22 %
CP Pokphand	26 944,0	0,9600	HKD	8,18	3 161,9	0,26 %
Credicorp	17,4	158,0200	USD	1,06	2 608,9	0,21 %
First Pacific	21 342,0	5,4200	HKD	8,18	14 140,1	1,16 %
Great Eagle Holdings	693,4	36,9500	HKD	8,18	3 131,7	0,26 %
Shenzhen International Holdings	1 120,1	11,3000	HKD	8,18	1 547,3	0,13 %
Skyworth Digital Holdings	1 490,0	4,4200	HKD	8,18	805,1	0,07 %
Yue Yuen Industrial Holdings	1 370,0	28,1500	HKD	8,18	4 714,3	0,39 %
Yuexiu Transport Infrastructure	418,0	4,8600	HKD	8,18	248,3	0,02 %
Bermuda yhteensä					41 881,9	3,44 %
Brasilia						
AES Tiete Energia	129,2	14,0000	BRL	3,43	526,9	0,04 %
Ambev ADR	1 051,1	4,9500	USD	1,06	4 932,1	0,40 %
Banco Bradesco	847,4	29,0000	BRL	3,43	7 160,5	0,59 %
Banco do Brasil	1 665,3	28,0900	BRL	3,43	13 630,8	1,12 %
Banco do Estado do Rio Grande do Sul	2 421,5	10,3200	BRL	3,43	7 281,9	0,60 %
Bradespar	799,9	14,8500	BRL	3,43	3 461,3	0,28 %
Braskem	351,9	34,2500	BRL	3,43	3 512,0	0,29 %
Gerdau	74,7	7,9000	BRL	3,43	171,9	0,01 %
Itausa - Investimentos Itau	12 548,1	8,2800	BRL	3,43	30 275,1	2,48 %
Kroton Educacional	418,9	13,3300	BRL	3,43	1 627,1	0,13 %
Porto Seguro	282,3	26,9000	BRL	3,43	2 212,8	0,18 %
Sul America	796,3	18,0000	BRL	3,43	4 176,6	0,34 %
Transmissora Alianca de Energia Eletrica	509,9	20,7400	BRL	3,43	3 081,3	0,25 %
Brasilia yhteensä					82 050,5	6,73 %
Brittiläiset Neitsytsaaret						
Hollsys Automation Technologies	85,3	18,3300	USD	1,06	1 481,7	0,12 %
Brittiläiset Neitsytsaaret yhteensä					1 481,7	0,12 %
Caymansaaret						
AAC Technologies Holdings	842,0	70,4500	HKD	8,18	7 251,2	0,59 %
Asia Cement China Holdings	8 790,5	1,7900	HKD	8,18	1 923,5	0,16 %
Changshouhua Food	123,0	3,8000	HKD	8,18	57,1	0,00 %
China Hongqiao Group	6 033,5	6,8200	HKD	8,18	5 030,0	0,41 %
China Lesso Group Holdings	13 524,0	5,0300	HKD	8,18	8 315,6	0,68 %
Fufeng Group	1 336,0	3,8100	HKD	8,18	622,2	0,05 %
Jiangnan Group	9 836,0	1,0900	HKD	8,18	1 310,6	0,11 %
Lee & Man Paper Manufacturing	7 064,0	6,0200	HKD	8,18	5 198,3	0,43 %
Shenzhen International Group Holdings	2 110,0	49,0500	HKD	8,18	12 651,4	1,04 %
SITC International Holdings	895,0	4,7200	HKD	8,18	516,4	0,04 %
SSY Group	2 693,7	2,4700	HKD	8,18	813,3	0,07 %
Want Want China Holdings	4 204,0	4,9700	HKD	8,18	2 554,1	0,21 %
Wasion Group Holdings	140,0	4,1700	HKD	8,18	71,4	0,01 %
Xinyi Glass Holdings	5 364,0	6,3400	HKD	8,18	4 157,2	0,34 %
Yingde Gases Group	1 279,5	2,8700	HKD	8,18	448,9	0,04 %
Caymansaaret yhteensä					50 921,2	4,18 %
Chile						
Banco de Credito e Inversiones	5,1	33 750,0000	CLP	707,31	244,9	0,02 %
Cia Cervecerias Unidas ADR	60,6	20,8800	USD	1,06	1 199,2	0,10 %
Enel Americas ADR	32,7	8,2300	USD	1,06	255,5	0,02 %
Enel Chile ADR	32,7	4,6100	USD	1,06	143,1	0,01 %
Inversiones Aguas Metropolitanas	467,1	969,9800	CLP	707,31	640,6	0,05 %
Chile yhteensä					2 483,3	0,20 %
Etelä-Afrikka						
Astral Foods	132,0	12 925,0000	ZAR	14,45	1 181,3	0,10 %
Barclays Africa Group	225,2	16 869,0000	ZAR	14,45	2 629,6	0,22 %
FirstRand	2 028,2	5 317,0000	ZAR	14,45	7 465,2	0,61 %
MTN Group	296,5	12 543,4800	ZAR	14,45	2 574,3	0,21 %
Naspers	16,9	200 805,2800	ZAR	14,45	2 346,3	0,19 %
Nedbank Group	45,9	23 813,0000	ZAR	14,45	757,3	0,06 %
RMB Holdings	665,3	6 640,0000	ZAR	14,45	3 057,9	0,25 %
Sasol ADR	9,9	28,6200	USD	1,06	268,6	0,02 %
Sasol	238,4	39 890,0000	ZAR	14,45	6 582,7	0,54 %

	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
Standard Bank Group	368,8	15 175,0000	ZAR	14,45	3 873,9	0,32 %
Telkom SA SOC	59,9	7 399,0000	ZAR	14,45	306,7	0,03 %
Tiger Brands	66,0	39 783,0000	ZAR	14,45	1 817,0	0,15 %
Etelä-Afrikka yhteensä					32 860,7	2,70 %
Etelä-Korea						
Amorepacific	25,4	205 500,0000	KRW	1 268,42	4 121,7	0,34 %
BNK Financial Group	78,0	8 680,0000	KRW	1 268,42	533,9	0,04 %
Daelim Industrial	25,6	30 700,0000	KRW	1 268,42	620,3	0,05 %
Hyundai Motor	97,7	95 700,0000	KRW	1 268,42	7 372,9	0,60 %
Hyundai Motor	583,6	99 400,0000	KRW	1 268,42	45 735,0	3,75 %
Korea Electric Power	322,8	44 050,0000	KRW	1 268,42	11 208,8	0,92 %
KT&G	103,8	101 000,0000	KRW	1 268,42	8 267,3	0,68 %
LG Chem	134,9	179 500,0000	KRW	1 268,42	19 093,2	1,57 %
LG Electronics	96,2	25 650,0000	KRW	1 268,42	1 945,5	0,16 %
LG Household & Health Care	12,0	563 000,0000	KRW	1 268,42	5 344,0	0,44 %
LG	136,2	60 000,0000	KRW	1 268,42	6 442,1	0,53 %
Samsung Electronics	99,31	433 000,0000	KRW	1 268,42	112 223,6	9,21 %
SK Holdings	80,5	229 500,0000	KRW	1 268,42	14 556,3	1,19 %
SK Telecom	31,4	224 000,0000	KRW	1 268,42	5 551,5	0,46 %
Etelä-Korea yhteensä					243 016,2	19,93 %
Filippiinit						
Alliance Global Group	9 090,6	12,7800	PHP	52,29	2 221,8	0,18 %
First Philippine Holdings	573,6	67,9000	PHP	52,29	744,8	0,06 %
Robinsons Land	3 609,8	26,0000	PHP	52,29	1 794,9	0,15 %
Universal Robina	138,6	163,5000	PHP	52,29	433,3	0,04 %
Filippiinit yhteensä					5 194,8	0,43 %
Hongkong						
Beijing Enterprises Holdings	1 449,5	36,6500	HKD	8,18	6 494,0	0,53 %
China Mobile ADR	192,8	52,5300	USD	1,06	9 599,8	0,79 %
China Mobile	2 431,5	82,2000	HKD	8,18	24 432,3	2,00 %
China Power International Development	9 192,0	2,8100	HKD	8,18	3 157,4	0,26 %
CNOOC	5 843,0	9,7000	HKD	8,18	6 928,3	0,57 %
Far East Horizon	1 475,0	6,6500	HKD	8,18	1 199,0	0,10 %
Fosun International	2 878,5	10,9800	HKD	8,18	3 863,6	0,32 %
Guangdong Investment	10 196,0	10,2400	HKD	8,18	12 762,9	1,05 %
Shanghai Industrial Holdings	1 307,0	21,0000	HKD	8,18	3 355,2	0,28 %
Hongkong yhteensä					71 792,3	5,89 %
Indonesia						
Astra Agro Lestari	1 154,9	16 775,0000	IDR	14 208,58	1 363,5	0,11 %
Bank Negara Indonesia Persero	32 627,3	5 525,0000	IDR	14 208,58	12 687,1	1,04 %
Bank Rakyat Indonesia Persero	12 993,8	11 675,0000	IDR	14 208,58	10 676,8	0,88 %
Indofood Sukses Makmur	760,4	7 925,0000	IDR	14 208,58	424,1	0,03 %
Perusahaan Perkebunan London Sumatra Indonesia	11 659,6	1 740,0000	IDR	14 208,58	1 427,8	0,12 %
Sampoerna Agro	6 598,5	1 910,0000	IDR	14 208,58	887,0	0,07 %
Telekomunikasi Indonesia Persero	14 075,7	3 980,0000	IDR	14 208,58	3 942,8	0,32 %
Indonesia yhteensä					31 409,1	2,58 %
Intia						
Apollo Tyres	4 273,5	184,9000	INR	71,60	11 035,2	0,91 %
Bharat Petroleum	546,6	635,5000	INR	71,60	4 851,4	0,40 %
Biocon	218,1	951,1000	INR	71,60	2 896,3	0,24 %
Infosys	706,0	1 010,6000	INR	71,60	9 964,3	0,82 %
Maharashtra Seamless	25,9	240,1000	INR	71,60	87,0	0,01 %
Oil & Natural Gas	203,8	191,3500	INR	71,60	544,6	0,04 %
Tata Consultancy Services	282,3	2 365,5500	INR	71,60	9 327,0	0,77 %
Tata Motors	7 676,6	299,1000	INR	71,60	32 066,2	2,63 %
UPL	385,9	647,0000	INR	71,60	3 486,9	0,29 %
Wipro	66,1	474,4500	INR	71,60	438,2	0,04 %
Intia yhteensä					74 696,9	6,13 %
Israel						
Teva Pharmaceutical Industries ADR	68,9	36,1100	USD	1,06	2 357,7	0,19 %
Israel yhteensä					2 357,7	0,19 %
Kazakstan						
KCell JSC GDR	128,9	3,2000	USD	1,06	390,9	0,03 %
Kazakstan yhteensä					390,9	0,03 %
Kiina						
Anhui Expressway	8 454,0	5,9700	HKD	8,18	6 169,6	0,51 %
Bank of China	47 695,0	3,4400	HKD	8,18	20 056,2	1,65 %
Bank of Communications	3 000,2	5,6100	HKD	8,18	2 057,5	0,17 %
Beijing Capital International Airport	2 306,0	7,8400	HKD	8,18	2 210,0	0,18 %
Beijing Jingneng Clean Energy	2 600,0	2,4100	HKD	8,18	766,0	0,06 %
China CITIC Bank	4 630,0	4,9300	HKD	8,18	2 790,3	0,23 %
China Construction Bank	37 023,5	5,9700	HKD	8,18	27 019,0	2,22 %
China Machinery Engineering	347,0	4,9200	HKD	8,18	208,7	0,02 %
China Petroleum & Chemical ADR	58,1	70,7000	USD	1,06	3 891,2	0,32 %
China Petroleum & Chemical	15 316,6	5,5000	HKD	8,18	10 297,8	0,84 %
China Suntien Green Energy	1 694,0	1,0000	HKD	8,18	207,1	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
Dongfeng Motor Group	2 330,0	7,5700	HKD	8,18	2 156,1	0,18 %
Guangshen Railway	6 252,0	4,6800	HKD	8,18	3 576,7	0,29 %
Guangzhou R&F Properties	182,8	9,3800	HKD	8,18	209,6	0,02 %
HNA Infrastructure	150,0	7,7000	HKD	8,18	141,2	0,01 %
Huaneng Power International	798,0	5,1400	HKD	8,18	501,4	0,04 %
Huaneng Renewables	25 460,0	2,5200	HKD	8,18	7 842,9	0,64 %
Industrial & Commercial Bank of China	30 843,0	4,6500	HKD	8,18	17 531,8	1,44 %
Jiangsu Expressway	536,0	9,8000	HKD	8,18	642,1	0,05 %
People's Insurance Co Group of China	10 927,0	3,0600	HKD	8,18	4 087,3	0,34 %
Qingdao Port International	705,0	3,6900	HKD	8,18	318,0	0,03 %
Shandong Weigao Group Medical Polymer	3 032,0	5,1800	HKD	8,18	1 919,9	0,16 %
Shenzhen Expressway	7 256,0	6,6300	HKD	8,18	5 880,7	0,48 %
Sichuan Expressway	9 142,0	2,9800	HKD	8,18	3 330,2	0,27 %
Xiamen International Port	14 998,0	1,4500	HKD	8,18	2 658,4	0,22 %
Xinjiang Goldwind Science & Technology	4 756,8	13,1000	HKD	8,18	7 617,4	0,62 %
Zhejiang Expressway	7 568,0	7,4000	HKD	8,18	6 845,9	0,56 %
Kiina yhteensä					140 933,0	11,56 %
Kolumbia						
Banco Davivienda	359,1	30 000,0000	COP	3 166,26	3 402,2	0,28 %
Bancolombia ADR	22,5	36,5600	USD	1,06	778,1	0,06 %
Bancolombia	277,1	25 220,0000	COP	3 166,26	2 207,0	0,18 %
Kolumbia yhteensä					6 387,3	0,52 %
Kreikka						
Motor Oil Hellas Corinth Refineries	72,6	12,9100	EUR	1,00	936,7	0,08 %
Kreikka yhteensä					936,7	0,08 %
Malesia						
Public Bank	175,1	19,7200	MYR	4,73	729,7	0,06 %
Malesia yhteensä					729,7	0,06 %
Meksiko						
Alpek	347,8	25,0000	MXN	21,75	399,7	0,03 %
America Movil ADR	230,9	12,6800	USD	1,06	2 775,3	0,23 %
Grupo Mexico	7 898,0	57,5800	MXN	21,75	20 905,9	1,71 %
Meksiko yhteensä					24 080,9	1,98 %
Puola						
Powszechny Zaklad Ubezpieczen	381,3	33,3500	PLN	4,41	2 884,6	0,24 %
Puola yhteensä					2 884,6	0,24 %
Taiwan						
Asustek Computer	66,6	265,0000	TWD	34,16	516,2	0,04 %
Catcher Technology	414,0	224,0000	TWD	34,16	2 714,5	0,22 %
Delta Electronics	581,0	159,5000	TWD	34,16	2 712,5	0,22 %
Fubon Financial Holding	14 166,0	51,0000	TWD	34,16	21 147,7	1,73 %
Hon Hai Precision Industry	6 589,2	84,2000	TWD	34,16	16 240,2	1,33 %
Largan Precision	81,0	3 790,0000	TWD	34,16	8 986,1	0,74 %
Novatek Microelectronics	159,0	106,5000	TWD	34,16	495,6	0,04 %
Pou Chen	5 895,0	40,2000	TWD	34,16	6 936,7	0,57 %
St Shine Optical	111,0	615,0000	TWD	34,16	1 998,2	0,16 %
Taiwan Semiconductor Manufacturing	18 871,9	181,5000	TWD	34,16	100 262,0	8,22 %
Uni-President Enterprises	1 588,0	53,4000	TWD	34,16	2 482,2	0,20 %
Win Semiconductors	1 530,9	90,9000	TWD	34,16	4 073,4	0,33 %
Taiwan yhteensä					168 565,3	13,83 %
Thaimaa						
Bangkok Bank	1 159,3	159,5000	THB	37,72	4 901,7	0,40 %
Electricity Generating	1 192,6	199,0000	THB	37,72	6 291,3	0,52 %
GFPT	2 768,1	14,7000	THB	37,72	1 078,7	0,09 %
Kiatnakin Bank	2 289,1	59,0000	THB	37,72	3 580,2	0,29 %
PTT	136,9	372,0000	THB	37,72	1 350,0	0,11 %
Siam Cement PCL/The	834,9	496,0000	THB	37,72	10 977,6	0,90 %
Thai Oil	2 700,4	72,2500	THB	37,72	5 172,0	0,42 %
Thai Vegetable Oil	1 558,6	40,5000	THB	37,72	1 673,3	0,14 %
Tisco Financial Group	5 162,6	60,2500	THB	37,72	8 245,5	0,68 %
Tisco Financial Group	465,8	60,2500	THB	37,72	744,0	0,06 %
Thaimaa yhteensä					44 014,3	3,61 %
Tsekki						
Philip Morris	4,0	13 011,0000	CZK	26,99	1 946,9	0,16 %
Tsekki yhteensä					1 946,9	0,16 %
Turkki						
Akcansa Cimento	11,0	13,6900	TRY	0,27	40,6	0,00 %
Haci Omer Sabanci Holding	9 242,1	9,3000	TRY	0,27	23 167,1	1,90 %
Is Gayrimenkul Yatirim Ortakligi	8 546,0	1,5600	TRY	0,27	3 593,4	0,29 %
Soda Sanayii	651,7	5,3100	TRY	0,27	932,8	0,08 %
Tupras Turkiye Petrol Rafinerileri	260,0	70,9500	TRY	0,27	4 972,6	0,41 %
Turkiye Is Bankasi	0,0	5,2000	TRY	0,27	0,0	0,00 %
Turkiye Sinai Kalkinma Bankasi	1 113,2	1,4200	TRY	0,27	426,0	0,03 %
Yazicilar Holding	44,1	13,1800	TRY	0,27	156,5	0,01 %
Turkki yhteensä					33 288,9	2,73 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Venäjä						
Gazprom PJSC	4 900,7	2,5217	USD	1,06	11 715,1	0,96 %
Lukoil PJSC ADR	297,1	56,1000	USD	1,06	15 801,8	1,30 %
Lukoil PJSC ADR	28,5	56,2200	USD	1,06	1 518,4	0,12 %
Magnit PJSC	25,6	179,5702	USD	1,06	4 364,6	0,36 %
Mobile TeleSystems PJSC	370,4	4,2247	USD	1,06	1 483,5	0,12 %
Sberbank of Russia PJSC	13 439,7	2,1378	USD	1,06	27 236,6	2,23 %
Sistema PJSC FC	2 448,3	0,3816	USD	1,06	885,7	0,07 %
Tatneft PJSC	70,0	3,8374	USD	1,06	254,6	0,02 %
Venäjä yhteensä					63 260,2	5,19 %
Osakesijoitukset yhteensä					1 138 555,5	93,39 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					1 138 555,5	93,39 %
Sijoitusrahasto-omistukset						
Nordean sijoitusrahastot						
Osakerahastot						
Luxemburg						
Nordea 2 - Global Emerging Markets Eq Fd Y-USD	0,1	95,9100	USD	1,06	9,1	0,00 %
Luxemburg yhteensä					9,1	0,00 %
Osakerahastot yhteensä					9,1	0,00 %
Nordean sijoitusrahastot yhteensä					9,1	0,00 %
Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä					9,1	0,00 %
Johdannaissopimukset						
Vakioidut johdannaissopimukset						
Osakejohdannaiset						
Futuurisopimukset						
mini MSCI Emg Mkt 3/2017	66,3	-3,0000	USD	1,06	-188,5	-0,02 %
Futuurisopimukset yhteensä					-188,5	-0,02 %
Osakejohdannaiset yhteensä					-188,5	-0,02 %
Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä					-188,5	-0,02 %
Johdannaissopimukset yhteensä					-188,5	-0,02 %
Sijoitukset yhteensä					1 138 376,1	93,38 %
Kassa ja muut varat, netto					80 762,1	6,62 %
Rahaston arvo					1 219 138,1	
Lainaksi annettujen osakkeiden markkina-arvo, 1 000 EUR					21 979,8	

Arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä annetun asetuksen EU 2015/2365, Liite A ja Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaisen (ESMA) ohjeiden 2014/937 mukaisesti annettavat tiedot.

Rahastolla ei ole ollut tuottojenvaihto-, takaisinosto-, käänteisiä takaisinosto- tai vakuudellisia limiittiluotonantosopimuksia tilikauden aikana. Rahasto ei myöskään ole ottanut lainaksi arvopapereita.

Markkina-arvot ja muut rahasummat on esitetty rahaston perusvaluutassa, ellei toisin mainita.

Arvopapereiden lainaksianto

Arvopaperilainausta koskeva informaatio perustuu JP Morganin raportointiin tietoihin.

Lainaksi annetut osakkeet	Määrä	Markkina-arvo	Rahaston arvosta, %
AAC Technologies Holdings	100 000	866 049,37	
Bangkok Bank	200 000	845 941,91	
Barclays Africa Group	30 000	355 565,19	
China Hongqiao Group	2 650 000	2 221 733,18	
CNOOC	100 000	119 243,14	
Dongfeng Motor Group	50 000	46 529,41	
First Pacific	15 380	10 247,48	
Fosun International	1 173 626	1 584 140,56	
Great Eagle Holdings	269	1 221,88	
Guangdong Investment	40 000	50 352,57	
Jiangnan Group	2 232 000	299 076,54	
Lee & Man Paper Manufacturing	150 000	111 006,75	
Nedbank Group	6 978	115 912,96	
People's Insurance Co Group of China	25 000	9 404,23	
Philip Morris	500	242 410,82	
Powszechny Zakład Ubezpieczeń	342 677	2 577 678,38	
RMB Holdings	50 000	234 354,55	
Shenzhen International Holdings	245 100	340 473,57	
Shenzhou International Group Holdings	905 000	5 456 940,82	
Skyworth Digital Holdings	670 515	364 327,89	
Want Want China Holdings	1 675 000	1 023 370,4	
Xinjiang Goldwind			
Science & Technology	2 930 196	4 718 778,8	
Lainaksi annettujen arvopapereiden markkina-arvo yhteensä		21 594 760,41	1,77%

Lainaksi annettujen arvopapereiden osuus lainattavissa olevien omaisuuserien kokonaismäärästä lukuun ottamatta käteisvaroja ja muita rahavaroja **5,42%**

Lainaussopimusten maturiteettiprofiili jaoteltuna seuraaviin maturiteetti luokkiin:

< yksi päivä	0
1 -7 päivää	0
7 päivää - 1 kuukausi	0
1 -3 kuukautta	0
3 kuukautta - 1 vuosi	0
> 1 vuosi	0
avoimet rahoitustoimet	21 594 760,41

Osakkeiden lainaksiannossa saatujen vakuuksien tyyppi, laatu ja suuruus

- Euroopan unionin jäsenvaltioiden liikkeeseen laskemat joukkolainat	11 735 074,76
- Muiden valtioiden liikkeeseen laskemat joukkolainat	5 303 510,48
Käteisvakuudet	5 861 183,81
Vakuudet yhteensä	22 899 769,05

Kymmenen suurinta vakuuksien liikkeeseenlaskijaa ja vakuutena saatujen arvopapereiden määrä:

Yhdistynyt kuningaskunta	8 430 730,02
Yhdysvaltain keskuspankki	5 861 183,81
Yhdysvallat	4 771 132,00
Itävallan tasavalta	1 117 669,02
Ranskan tasavalta	1 002 826,01
Belgian kuningaskunta	809 778,40
Japani	532 378,48

Suomen tasavalta	181 144,86
Alankomaiden kuningaskunta	103 356,31
Saksan liittotasavalta	89 570,14
22 899 769,05	

Saatujen vakuuksien maturiteettiprofiili jaoteltuna seuraaviin maturiteetti luokkiin:

< yksi päivä	0
1 -7 päivää	0
7 päivää - 1 kuukausi	305 451,05
1 -3 kuukautta	291 923,32
3 kuukautta - 1 vuosi	1 246 569,45
> 1 vuosi	15 194 641,41
avoin maturiteetti	5 861 183,81

Kymmenen tärkeintä vastapuolta eli lainaksiottajaa (vastapuolen nimi ja meneillään olevien rahoitustoimien bruttomäärä):

BNP	5 097 135,05
MORGAN	4 784 208,91
CREDIT SUISSE GROUP	4 252 391,34
DEUTSCHE BANK	1 882 389,07
UBS	1 847 070,02
NATIONAL FINANCIAL	1 584 140,56
MERRILL LYNCH	1 398 486,36
HSBC	305 483,70
KCG	225 529,34
MACQUARIE	111 006,75
JEFFERIES	106 919,30
21 594 760,41	

Tiedot selvitys- ja toimitusjärjestelmistä:

Kahdenvälinen

Vakuudeksi saatujen arvopapereiden uudelleenkäyttö rahaston sijoitustoiminnassa, osuus verrattuna sijoittajille annetuissa tiedoissa ilmoitettuun enimmäismäärään

- Käteisvakuudet sijoitetaan uudelleen 100%. Muita vakuuksia ei sijoiteta uudelleen.

Käteisvakuuksien uudelleensijoittamisesta saadut tuotot **54 396,34**

Säilytysyhteisöjen lukumäärä ja nimet ja kunkin säilytysyhteisön säilyttämien vakuutena olevien omaisuuserien määrä:

JPMorgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti (arvopaperilainauksen asiamies)	22 899 769,04
--------------------------------------------------------------------------------------------------------	---------------

Kaikki vakuudet säilytetään asiakasvarojen koontitileillä, jotka pidetään erillään J.P. Morganin varoista

Arvopaperilainauksen tuotot ja kulut		Kokonais- tuotosta, %
Saadut nettotuotot	186 573,31	76,50%
Maksetut kulut, Nordea Investment Management	20 730,32	8,50%
Maksetut kulut, JPMorgan Chase Bank	36 582,99	15,00%

Johdannaiset

Futuuriin kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo **30/12/16**
Ostetut osakefutuurit **54 157 465,03**

Johdannaiskauppojen vastapuolet

Merrill Lynch International

Vakioimattomien johdannaisten ja arvopapereiden lainaksiannon vakuuksista

Liikkeeseenlaskijat, joilta saadun vakuuden arvo vastaa yli 20 % rahaston nettovarallisuudesta **30/12/16**
- Ei tällaisia liikkeeseenlaskijoita

Rahaston saaman koko vakuuden koostuminen yhden jäsenvaltion liikkeeseenlaskemista tai takaamista arvopapereista

Rahaston saama vakuus koostuu useamman kuin yhden jäsenmaan liikkeeseen laskemista tai takaamista arvopapereista

Arvopapereiden lainaksiantoon liittyy riski siitä, että lainaksiottaja ei pysty suoriutu-
maan velvoitteistaan eikä palauttamaan lainaksi otettuja arvopapereita. Rahastojen
arvopapereiden lainaksiannon asiamiehenä toimiva JPM on velvollinen varmista-
maan, että lainaksi otettujen arvopapereiden palauttaminen suoritetaan normaalien
markkinakäytäntöjen mukaan ja että JPM toimii siinä parhaan kykynsä mukaan. Jos
lainaksiottaja ei pysty palauttamaan lainaamia arvopapereita eräpäivänä, pian

sen jälkeen kun kohtuullinen ja tavanomainen siirtymäaika on kulunut umpeen,
JPM:n tulee omalla kustannuksellaan tallettaa liikkeeseenlaskijaltaan, liikkeeseen-
laskultaan, tyypiltään, luokaltaan ja sarjaltaan samanlaiset arvopaperit kuin lainaksi
saadut olivat, tai vastaavan määrän käteisenä (dollareina) rahaston arvopaperilaina-
ustilille niin pian kuin se käytännössä on mahdollista.

Siitä huolimatta, että JPM:lla on korvausvelvollisuus, voidaan korvausmäärää
kuitenkin pienentää silloin, kun vakuuden arvo on laskenut sen seurauksena, että
käteisvakuuden markkina-arvo laskee sijoittamisen yhteydessä, arvopapereiden
lainaksiantoon osallistuvien kolmansien osapuolien tai arvopaperikeskuksien toimi-
en, laiminlyöntien tai maksukyvyttömyyden seurauksena, tai sen takia, että JPM:n
käyttämiltä markkinatiedon tarjoajilta saadut, lainaksi annettujen arvopapereiden tai
vakuuksien hinnat ovat virheellisiä. Koska JPM:llä on korvausvelvollisuus, rahastot
ovat luovuttaneet JPM:lle kaikki oikeudet rahastojen puolesta vastaan otettuihin
vakuuksiin. Kaikki ne rahastojen saamiset, jotka ovat syntyneet edellä mainituissa
tilanteissa ja jotka eivät kuulu JPM:n korvausvelvollisuuden piiriin, maksetaan sen
jälkeen, kun JPM on saanut korvauksen mahdollisista lainaussopimukseen perus-
tuvista saatavistaan.

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2016	1.1. - 31.12.2015
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	151 167 856,45	-61 532 491,54
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot	186 573,31	110 583,5
Johdannaissopimusten nettotuotot	1 808 252,39	-11 944 033,38
Osinkotuotot	37 279 847,18	31 065 263,76
Korkotuotot	95 160,23	43 712,28
Muut tuotot	29 311 285,09	30 800 727,06
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-20 031 544,16	-18 004 250,49
Korkokulut	-7 376,57	-1 521,73
Muut kulut	-30 900 648,52	-32 417 930,31
Tilikauden voitto/tappio	168 909 405,4	-61 879 940,85

Tase (EUR)

	31.12.2016	31.12.2015
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	1 138 564 605,95	794 005 676,53
Myyntisaamiset	4 844 513,32	-
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	-	43 863,44
Muut	1 302 521,67	983 805,96
Siirtosaamiset	6 302 781,64	2 635 651,07
Rahat ja pankkisaamiset	76 900 631,76	75 460 551,28
Vastaavaa yhteensä	1 227 915 054,34	873 129 548,28
Vastattavaa		
Rahaston arvo	1 219 138 138,69	870 854 255,7
Vieras pääoma		
Ostovelat	4 857 465,99	-
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	188 548,68	-
Muut	1 748 514,72	800 419,49
Siirtovelat	1 982 386,26	1 474 873,09
Vastattavaa yhteensä	1 227 915 054,34	873 129 548,28

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2016 perustuu arvonlaskentaan 30.12.2016.

	1.1. - 31.12.2016	1.1. - 31.12.2015
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	29 131 086	42 289 038,24
Luovutustappiot	-43 209 125,8	-52 829 574,3
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	165 245 896,25	-50 991 955,48
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot		
Lainaksiannon tuotot	207 303,63	126 533,61
Lainaksiannon kulut	-20 730,32	-15 950,11
Yhteensä	151 354 429,76	-61 421 908,04
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Voitot	25 044 508,19	42 645 449,2
Tappiot	-22 212 475,53	-54 633 346,02
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-1 023 780,27	43 863,44
Yhteensä	1 808 252,39	-11 944 033,38
Sijoitusten käyvän arvon nousut	208 966 763,7	87 998 633,53
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-44 744 647,72	-137 729 939,14
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	290 482,84	282 182,21

Rahasto on katsauskauden aikana maksanut asiemiehenä toimivalle JPM:lle (J.P. Morgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti) yhteensä 36582,99 euroa lainaksiannon liittyviä kuluja.

Taseen liitetiedot (EUR)

	31.12.2016	31.12.2015
Rahaston arvo 1.1.	870 854 255,7	835 875 170,12
Rahasto-osuuksien merkinnät	383 850 685,32	278 172 970,46
Rahasto-osuuksien lunastukset	-204 405 580,51	-181 162 019,74
Tuotonjako	-70 627,22	-151 924,29
Tilikauden voitto/tappio	168 909 405,4	-61 879 940,85
Rahaston arvo 31.12.	1 219 138 138,69	870 854 255,7
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	1 219 138 138,69	870 854 255,7

Nordea Kiina

Sijoitusrahasto Nordea Kiinan kasvuosuuden arvo nousi 3,80 % tammi–joulukuussa 2016 ja vertailuindeksi (MSCI Golden Dragon NTR -tuottoindeksi 1.1.2008 alkaen; osingot mukaan lukien verojen jälkeen) vastaavasti 8,56 %.

Kiinan, Hongkongin ja Taiwanin osakemarkkinat kehittivät vuoden 2016 aikana eri tavoin. Kiinan osakemarkkinat laskivat, kun taas Hongkongin ja Taiwanin osakemarkkinat nousivat kohtuullisesti. Kiinassa vuoden 2015 puolivälissä alkanut lasku jatkui. Syy laskuun oli lähinnä markkinoiden ylikuumeneminen. Talouskasvu tasaantui 6,5 %:iin. Kiinan talous on yhä muuttumassa sijoitusvaltaisesta ja vientivetoisesta kotimaiseksi palvelu- ja kulu- tustaloudeksi.

Hongkongin pörssi nousi. Vuosi alkoi laskussa kansainvälisten osakemarkkinoiden vanavedessä. Pörssit eri puolilla maailmaa kääntyivät nousuun helmikuussa ja Hongkong seurasi niitä ja kuroi umpeen ensimmäisten kuukausien laskun. Trumpin valinta USA:n presidentiksi viivytti markkinakehitystä ja sai kurssit uuteen laskuun. Hongkongin taloutta ohjaa konttiterminaali, jonka varassa on merkittävä osa Kiinan ja USA:n välisestä kaupasta. Taiwanin pörssin päätyi vuoden lopussa plussalle, mikä oli lähinnä IT-sektorin hyvän kehityksen ansiota. Taiwanilaiset IT-yhtiöt toimittavat erilaisia komponentteja mobiili- ja tietokoneyhtiöille.

Kohderahaston kehitys

Sekä syöttörahasto että kohderahasto kehittyivät vertailuindeksiä heikommin. Tähän vaikuttivat Rahaston tuotto jäi vertailuindeksistä lähinnä osake- ja sektorivalintojen vuoksi. Öljyn ja muiden raaka-aineiden hintojen nousu teki vuodesta vaikean, koska hyvin pärjänneitä energia- ja raakayhtiötä on rahastossa vähemmän kuin indeksissä. Rahaston sijoituksista PChome Online ja Just Dial laskivat rajusti. PChome Onlinen lasku oli seurausta sekä kiristyneestä kilpailusta että hakkerihyökkäyksestä, joka pakotti yrityksen lopettamaan toimintansa hetkeksi. Intialaisen Internet-yhtiö Just Dialin kurssia painoi liiketoiminnan heikko kehitys. Päätimme myydä osakkeemme jo vuoden alussa. Sunny Optical osoittautui hyväksi valinnaksi. Yhtiö on suuri matkapuhelinten kameralinssien valmistaja ja

Riskitaso

1 2 3 4 5 6 7

Pienempi riski

Suurempi riski



Tyypillisesti pienemmät tuotot

Tyypillisesti suuremmat tuotot

Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti:
1-2 > matala | 3-4-5 > 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.

sen liikevaihto kasvoi ja tulos oli hyvä. Haasteista huolimatta Samsung Electronic vaikutti melko positiivisesti rahaston tuottoon. Yhtiön suunnitelmat korottaa osinkoja tukivat osakkeen kehitystä. Myös kiinalainen Internet-yhtiö Tencent pärjäsi hyvin.

Ostimme mm. Dadi Early Childhood Educationin osakkeita. Yhtiö tarjoaa varhaiskasvatukseen liittyviä palveluja kiinalaisille päiväkodeille. Tällainen liiketoiminta valtaa nopeasti alaa Kiinassa.

Nordea Kiina on niin kutsuttu syöttörahasto. Rahaston varoista vähintään 85 % 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 (Fund Prices / Performance tai Download center).

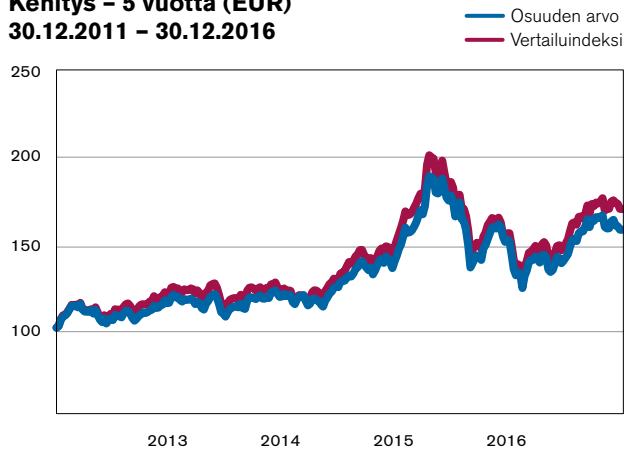
Rahaston vastuullinen salkunhoito-organisaatio on Nordea Investment Management. Kohderahaston salkunhoitajana ovat toimineet Jorry Rask Nøddekær ja Juliana Hansveden 9.6.2014 alkaen.

Nordea Investment Management

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

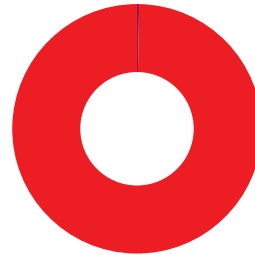
Kasvuosuuden arvo A

Kehitys - 5 vuotta (EUR) 30.12.2011 - 30.12.2016



Rahaston vertailuindeksi 1.1.2008 alkaen on MSCI Golden Dragon NTR -tuottoindeksi, jossa osingot ovat mukana verojen jälkeen (NTR). indeksi markkina-arvolla painotettu indeksi, jossa otetaan huomioon vain vapaasti vaihdettavat osakkeet.

Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 0,33 %
- Osakerahastot/ Nordea-konserni 99,67 %

Avaintiedot

	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Kasvuosuus A*, EUR	1 902,07	1 832,50	1 719,38
Tuotto-osuus A*, EUR	1 570,86	1 551,45	1 482,51
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	8 284,6	10 056,5	10 885,0
Tuotto-osuus A, 1 000 kpl	59,2	69,3	137,1
Omistajien lukumäärä	24 471	27 997	31 133
Rahaston arvo, milj. EUR	158,5	185,4	189,2
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	2 920,8	3 963,7	3 319,0
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	31,42	31,03	29,65
Tuoton maksu	23.-28.2.2017	15.-22.2.2016	16.-28.2.2015
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	3 237,4	10 988,7	28 118,0

* 100 osuutta

Tunnusluvut

	31.12.2016
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	18,70
Indeksin volatiliiteetti, %	18,60
Tracking Error, %	5,73
Active Share, %	58,97
Sharpen luku	0,22
Salkun kiertonopeus, %	-26,30
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,85
Juoksevat kulut A, %	1,85
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Arvopapereiden lainaksiannon kulut, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,00
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	0,00

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

Syöttöraho Nordea Kiinan hallinnointipalkkio on 1,85 % p.a. Kohderahastossa ei ole hallinnointipalkkiota. Kun syöttöraho sijoittaa kohderahastoon, kohderahaston varoista ei peritä hoitopalkkiota, säilytyspalkkiota, merkintäveroä tai muita kuluja. Syöttöraho ja kohderahaston kokonaiskulut ovat arviolta 1,85 % vuodessa.

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

Sijoitukset 31.12.2016

	Määrä, 1 000 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	1 569,7	100,6500	EUR	1,00	157 990,2	99,67 %
Luxemburg yhteensä					157 990,2	99,67 %
Osakerahastot yhteensä					157 990,2	99,67 %
Nordean sijoitusrahastot yhteensä					157 990,2	99,67 %
Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä					157 990,2	99,67 %
Sijoitukset yhteensä					157 990,2	99,67 %
Kassa ja muut varat, netto					519,4	0,33 %
Rahaston arvo					158 509,6	

Arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä annetun asetuksen EU 2015/2365, Liite A ja Euroopan arvopaperi-markkinaviranomaisen (ESMA) ohjeiden 2014/937 mukaisesti annettavat tiedot.

Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita tilikauden aikana. Rahastolla ei myöskään ole ollut tuottojenvaihtosopimuksia, muita johdannaisia, takaisinosto-, käänteisiä takaisinosto- tai vakuudellisia limiittiluotonantosopimuksia.

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2016	1.1. - 31.12.2015
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	5 982 831,93	14 648 830,73
Korkotuotot	129,09	3 450,22
Muut tuotot	181 684,4	649 626,63
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-2 809 196,62	-3 781 732,4
Korkokulut	-1 330,54	-505,65
Muut kulut	-116 687,55	-530 996,21
Tilikauden voitto/tappio	3 237 430,71	10 988 673,32

Tase (EUR)

	31.12.2016	31.12.2015
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	157 990 170,23	183 956 348,74
Muut saamiset		
Muut	23 721,38	104 194,08
Siirtosaamiset	18,04	26,05
Rahat ja pankkisaamiset	855 992,06	2 013 010,83
Vastaavaa yhteensä	158 869 901,71	186 073 579,7
Vastattavaa		
Rahaston arvo	158 509 552,46	185 361 540,64
Vieras pääoma		
Muut velat		
Muut	115 391,68	417 162,64
Siirtovelat	244 957,57	294 876,42
Vastattavaa yhteensä	158 869 901,71	186 073 579,7

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2016 perustuu arvonlaskentaan 30.12.2016.

	1.1. - 31.12.2016	1.1. - 31.12.2015
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	4 685 519,49	15 937 340,45
Luovutustappiot	-26 591,57	-
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	1 323 904,01	-1 288 509,72
Yhteensä	5 982 831,93	14 648 830,73
Sijoitusten käyvän arvon nousut	1 323 904,01	-
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-	-1 288 509,72
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	-	-
Taseen liitetiedot (EUR)	31.12.2016	31.12.2015
Rahaston arvo 1.1.	185 361 540,64	189 185 741,65
Rahasto-osuuksien merkinnät	31 576 119,2	111 345 274,59
Rahasto-osuuksien lunastukset	-61 644 515,71	-126 113 935,29
Tuotonjako	-21 022,38	-44 213,63
Tilikauden voitto/tappio	3 237 430,71	10 988 673,32
Rahaston arvo 31.12.	158 509 552,46	185 361 540,64
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	158 509 552,46	185 361 540,64

Nordea Maailma

Sijoitusrahasto Nordea Maailman A-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 9,72 % tammi-joulukuussa 2016 ja vertailuindeksi (MSCI World NTR -tuottoindeksi 1.1.2008 alkaen; osingot mukaan lukien verojen jälkeen) vastaavasti 10,73 %. Rahaston I-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi vastaavasti 9,07 %.

Kansainväliset osakemarkkinat tuottivat melko hyvin vuonna 2016, mutta maantieteelliset erot olivat suuret. Kehittyvät maat tuottivat parhaiten, pääasiassa Brasilian ja Venäjän erinomaisen kehityksen ansioista. Myös Pohjois-Amerikan markkinat kehittivät hyvin. Euroopassa markkinat pysyivät lähes alkuvuoden tasolla, mutta kehitys vaihteli maittain. Brexit-äänestyksen yllättävä lopputulos sai markkinat jyrkkään laskuun ja heilutti voimakkaasti valuuttamarkkinoita.

Optimismi palasi kuitenkin nopeasti, ja pörssit nousivat USA:n presidentinvaalien alla. Vaalien lopputulos oli yllättävä ja Trumpin valinnan pelättiin painavan kurssit jyrkkään laskuun. Euroopassa markkinat nousivat ja useimmat eurooppalaispörssit olivat vuoden lopussa pienessä nousussa. Japanissa markkinat päättyivät suunnilleen vuoden alun tasolle. Markkinoita painavat yhä heikko talouskehitys ja kotimarkkina sekä viennin heikentyminen.

Rahaston kehitys oli hyvää, tosin rahasto jäi indeksille lähinnä rahoitus- ja teknologiasektoreiden suuremman painon vuoksi. Vuoden lopulla molemmat toimialat nousivat ja rahasto kuroi kiinni suuren osan alkuvuoden laskusta. Rahaston indeksiä suurempi paino terveydenhuoltosektorilla heikensi rahaston suhteellista tuottoa, kun lääkkeiden hinnat herättivät keskustelua USA:n presidentinvaalien lähestyessä. Sijoituksemme sairausvakuutusyhtiöihin kehittivät puolestaan hyvin. Brexitin yhteydessä useiden eurooppalaisten vakuutusyhtiöiden kurssit laskivat. Näihin kuuluivat muun muassa Allianz

Riskitaso

1 2 3 4 5 6 7

Pienempi riski

Suurempi riski

Tyypillisesti pienemmät tuotot

Tyypillisesti suuremmat tuotot

Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti:
1-2 > matala | 3-4-5 > 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.

ja Munich Reinsurance Company, joista olemme tämän jälkeen vähentäneet omistuksiamme. Vähensimme omistuksiamme myös USA:n rahoitussektorilla, kuten Wells Fargo -pankissa, jonka hallinnossa paljastui ongelmia. Ostimme terveydenhuoltoyhtiö UnitedHealth Groupin ja MS-taudin ja muiden aivosairauksien hoitamisen edelläkävijän Biogenin osakkeita.

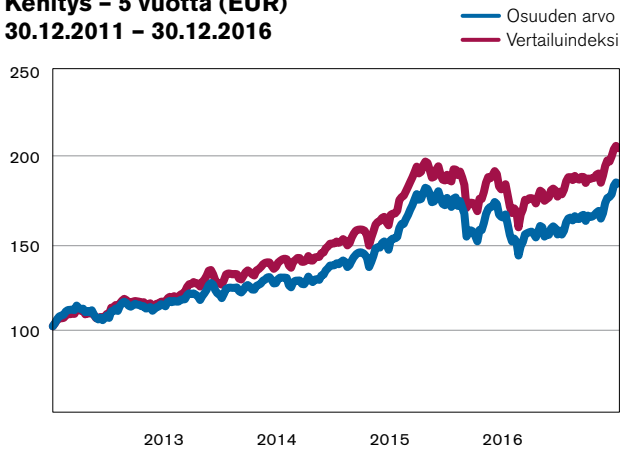
Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Claus F. Nielsen 1.10.2005 alkaen.

Claus F. Nielsen

Rahasto on katsauskauden aikana tehnyt arvopapereiden lainaksiantosopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa. Lainaksiannossa käytetään 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 0-9 %:iin kauden aikana. Lainattavissa olevien osakkeiden arvo on määritelty jokaiselle rahastolle erikseen, ja tästä syystä käyttöasteet eivät välttämättä ole vertailukelpoisia keskenään. Rahasto on käyttänyt sijoitustoiminnassaan johdannaisia saavuttaakseen lisätuottoja ja tehostaakseen riskienhallintaa. Johdannaisten osuus on vaihdellut 0-3 %:iin rahaston arvosta.

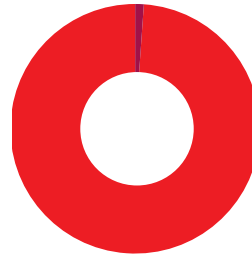
Kasvuosuuden arvo A

Kehitys - 5 vuotta (EUR) 30.12.2011 - 30.12.2016



Rahaston vertailuindeksi 1.1.2008 alkaen on MSCI World NTR -tuottoindeksi, jossa osingot ovat mukana verojen jälkeen (NTR).

Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 1,21 %
- Ulkomaiset osakkeet 98,79 %

Avaintiedot

	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Kasvuosuus A*, EUR	34,51	31,45	28,79
Tuotto-osuus A*, EUR	24,26	22,63	21,11
Kasvuosuus I*, EUR	14,68	13,46	12,38
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	4 017 690,4	5 240 182,3	5 536 230,4
Tuotto-osuus A, 1 000 kpl	6 532,9	7 769,9	8 858,6
Kasvuosuus I, 1 000 kpl	51 406,7	52 605,4	44 093,3
Omistajien lukumäärä	67 415	71 906	78 589
Rahaston arvo, milj. EUR	2 142,4	2 357,7	2 141,4
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	25 992,1	27 806,4	22 109,3
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	0,49	0,45	0,42
Tuoton maksu	23.-28.2.2017	15.-22.2.2016	16.-28.2.2015
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	172 211,4	200 506,3	324 649,7

* 100 osuutta

I-osuussarja per 1 osuus

Tunnusluvut

	31.12.2016
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	15,22
Indeksin volatiliiteetti, %	14,35
Tracking Error, %	5,33
Active Share, %	70,65
Sharpen luku	0,66
Salkun kiertonopeus, %	23,45
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,00
Hallinnointipalkkio I, % p.a.	1,60
Juoksevat kulut A, %	1,00
Juoksevat kulut I, %	1,60
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Arvopapereiden lainaksiannon kulut, %	0,00
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,03
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	0,00

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

Rahaston A-osuussarjassa on kiinteä hallinnointipalkkio sekä tuottosidonnainen palkkio. Sarjan A kiinteä hallinnointipalkkio on 1,00 % p.a. ja sarjan I 1,60 % p.a. Sarjassa I ei ole 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 31.12.2016 perustuu arvonlaskentaan 30.12.2016.

Rahasto on sääntöjensä mukaisessa laajuudessa käyttänyt seuraavia tehokkaan salkunhoidon menetelmiä:

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan vakioituja osakejohdannaisia saavuttaakseen lisätuottoja ja tehostaakseen riskienhallintaa.

Rahasto on katsauskauden aikana tehnyt arvopapereiden lainaksiantosopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa. Lainaksiannossa käytetään välittäjää rahaston ja niiden tahojen välillä, jotka ottavat lainaksi rahaston arvopapereita. Lainaaja antaa yleensä vakuudeksi hyvän luottoluokituksen saaneiden valtioiden lainoja. Lainaksiannon välittäjä on JPMorgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti.

Sijoitukset 31.12.2016

	Määrä, 1 000 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	288,5	19,9300	EUR	1,00	5 750,0	0,27 %
Mylan	191,5	38,0300	USD	1,06	6 904,9	0,32 %
Alankomaat yhteensä					12 654,9	0,59 %
Australia						
Brambles	154,2	12,4000	AUD	1,46	1 310,5	0,06 %
Caltex Australia	127,0	30,4600	AUD	1,46	2 650,4	0,12 %
Macquarie Group	150,5	87,1200	AUD	1,46	8 982,6	0,42 %
Australia yhteensä					12 943,5	0,60 %
Bermuda						
First Pacific	1 072,0	5,4200	HKD	8,18	710,3	0,03 %
Great Eagle Holdings	988,8	36,9500	HKD	8,18	4 466,2	0,21 %
Yue Yuen Industrial Holdings	1 080,5	28,1500	HKD	8,18	3 718,1	0,17 %
Bermuda yhteensä					8 894,5	0,42 %
Brasilia						
Banco do Brasil	161,8	28,0900	BRL	3,43	1 324,4	0,06 %
Bradespar	292,7	14,8500	BRL	3,43	1 266,4	0,06 %
Itausa - Investimentos Itau	1 254,1	8,2800	BRL	3,43	3 025,8	0,14 %
Brasilia yhteensä					5 616,6	0,26 %
Caymansaaret						
CK Hutchison Holdings	789,9	87,9000	HKD	8,18	8 488,0	0,40 %
Caymansaaret yhteensä					8 488,0	0,40 %
Espanja						
Banco Santander	2 580,1	4,9080	EUR	1,00	12 663,3	0,59 %
Enagas	126,2	24,3050	EUR	1,00	3 067,1	0,14 %
Telefonica	725,4	8,7660	EUR	1,00	6 358,5	0,30 %
Espanja yhteensä					22 088,9	1,03 %
Etelä-Korea						
Hyundai Mobis	4,6	264 000,0000	KRW	1 268,42	952,4	0,04 %
Hyundai Motor	26,6	95 700,0000	KRW	1 268,42	2 004,3	0,09 %
Hyundai Motor	40,1	99 400,0000	KRW	1 268,42	3 144,3	0,15 %
Korea Electric Power	138,8	44 050,0000	KRW	1 268,42	4 819,9	0,22 %
Samsung Electronics	10,21	433 000,0000	KRW	1 268,42	11 491,8	0,54 %
Etelä-Korea yhteensä					22 412,7	1,05 %
Hongkong						
China Mobile	655,0	82,2000	HKD	8,18	6 581,6	0,31 %
Fosun International	1 258,5	10,9800	HKD	8,18	1 689,2	0,08 %
Hongkong yhteensä					8 270,8	0,39 %
Indonesia						
Bank Negara Indonesia Persero	14 423,5	5 525,0000	IDR	14 208,58	5 608,6	0,26 %
Indonesia yhteensä					5 608,6	0,26 %
Intia						
Bharat Petroleum	133,7	635,5000	INR	71,60	1 186,2	0,06 %
Tata Motors	1 550,3	299,1000	INR	71,60	6 476,0	0,30 %
UPL	300,9	647,0000	INR	71,60	2 719,3	0,13 %
Intia yhteensä					10 381,4	0,48 %
Iso-Britannia						
British American Tobacco	516,5	4 621,5000	GBP	0,85	28 019,1	1,31 %
BT Group	1 691,2	366,9000	GBP	0,85	7 283,9	0,34 %
Compass Group	403,3	1 501,0000	GBP	0,85	7 106,6	0,33 %
Intertek Group	71,5	3 481,0000	GBP	0,85	2 923,5	0,14 %
Next	40,4	4 983,0000	GBP	0,85	2 362,5	0,11 %
Reckitt Benckiser Group	52,3	6 835,0973	GBP	0,85	4 192,6	0,20 %
Rio Tinto	715,7	3 158,5000	GBP	0,85	26 535,3	1,24 %
Royal Dutch Shell	4,6	2 242,5000	GBP	0,85	121,9	0,01 %
Royal Dutch Shell	212,4	2 354,0000	GBP	0,85	5 868,5	0,27 %
Iso-Britannia yhteensä					84 413,9	3,94 %
Israel						
Teva Pharmaceutical Industries ADR	76,8	36,1100	USD	1,06	2 628,3	0,12 %
Israel yhteensä					2 628,3	0,12 %
Italia						
Enel	1 291,8	4,1600	EUR	1,00	5 373,8	0,25 %
Italia yhteensä					5 373,8	0,25 %
Japani						
Asahi Group Holdings	276,4	3 690,0000	JPY	123,13	8 283,4	0,39 %
Astellas Pharma	1 417,4	1 623,5000	JPY	123,13	18 689,1	0,87 %
East Japan Railway	127,6	10 100,0000	JPY	123,13	10 466,8	0,49 %
Fujitsu	1 722,0	649,5000	JPY	123,13	9 083,5	0,42 %
Hino Motors	849,7	1 190,0000	JPY	123,13	8 212,1	0,38 %
ITOCHU	854,6	1 552,0000	JPY	123,13	10 772,0	0,50 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Japan Tobacco	358,1	3 844,0000	JPY	123,13	11 179,7	0,52 %
Kansai Electric Power Co	694,0	1 278,0000	JPY	123,13	7 203,3	0,34 %
Kuraray	695,5	1 756,0000	JPY	123,13	9 918,9	0,46 %
Mitsubishi Heavy Industries	1 023,0	532,6000	JPY	123,13	4 425,1	0,21 %
Murata Manufacturing	135,2	15 650,0000	JPY	123,13	17 184,4	0,80 %
Nippon Steel & Sumitomo Metal	312,5	2 607,0000	JPY	123,13	6 616,6	0,31 %
Nippon Telegraph & Telephone	563,9	4 912,0000	JPY	123,13	22 495,9	1,05 %
Nissan Motor	986,3	1 175,5000	JPY	123,13	9 416,2	0,44 %
Obayashi	546,7	1 117,0000	JPY	123,13	4 959,6	0,23 %
ORIX	1 094,5	1 824,0000	JPY	123,13	16 213,8	0,76 %
Sekisui Chemical	348,3	1 864,0000	JPY	123,13	5 272,8	0,25 %
Sekisui House	709,2	1 945,5000	JPY	123,13	11 205,8	0,52 %
SMC	16,6	27 905,0000	JPY	123,13	3 762,1	0,18 %
Sumitomo Mitsui Financial Group	320,4	4 460,0000	JPY	123,13	11 605,7	0,54 %
Suzuki Motor	163,8	4 114,0000	JPY	123,13	5 472,9	0,26 %
Tokio Marine Holdings	302,6	4 796,0000	JPY	123,13	11 786,7	0,55 %
Tokyo Electron	38,6	11 045,0000	JPY	123,13	3 462,6	0,16 %
Toyota Motor	408,9	6 878,0000	JPY	123,13	22 841,4	1,07 %
West Japan Railway	111,2	7 173,0000	JPY	123,13	6 478,1	0,30 %
Japani yhteensä					257 008,6	12,00 %
Kanada						
Canadian Imperial Bank of Commerce	61,3	110,0300	CAD	1,42	4 760,5	0,22 %
TransCanada	199,5	60,8300	CAD	1,42	8 565,3	0,40 %
Kanada yhteensä					13 325,8	0,62 %
Kiina						
Bank of China	29 231,2	3,4400	HKD	8,18	12 292,0	0,57 %
China Construction Bank	11 806,1	5,9700	HKD	8,18	8 615,9	0,40 %
China Petroleum & Chemical	5 520,6	5,5000	HKD	8,18	3 711,7	0,17 %
Industrial & Commercial Bank of China	8 971,0	4,6500	HKD	8,18	5 099,3	0,24 %
Xinjiang Goldwind Science & Technology	1 020,8	13,1000	HKD	8,18	1 634,7	0,08 %
Kiina yhteensä					31 353,5	1,46 %
Norja						
Telenor	271,7	129,1000	NOK	9,08	3 864,2	0,18 %
Yara International	104,1	339,6000	NOK	9,08	3 895,3	0,18 %
Norja yhteensä					7 759,5	0,36 %
Ranska						
AXA	464,0	23,9450	EUR	1,00	11 111,2	0,52 %
BNP Paribas	232,4	60,3000	EUR	1,00	14 013,8	0,65 %
Publicis Groupe	105,3	65,6200	EUR	1,00	6 911,8	0,32 %
Renault	73,9	84,6100	EUR	1,00	6 255,5	0,29 %
Sanofi	56,5	76,2400	EUR	1,00	4 305,9	0,20 %
Total	267,2	48,4550	EUR	1,00	12 946,2	0,60 %
Vinci	209,1	64,5600	EUR	1,00	13 498,7	0,63 %
Ranska yhteensä					69 043,1	3,22 %
Ruotsi						
Alfa Laval	359,2	151,5000	SEK	9,55	5 698,0	0,27 %
Assa Abloy B	220,0	169,0000	SEK	9,55	3 892,8	0,18 %
SEB A	460,0	95,4500	SEK	9,55	4 596,9	0,21 %
Ruotsi yhteensä					14 187,8	0,66 %
Saksa						
Allianz	118,3	157,0000	EUR	1,00	18 571,2	0,87 %
BASF	166,0	88,3100	EUR	1,00	14 663,4	0,68 %
Bayer	50,2	99,1300	EUR	1,00	4 973,6	0,23 %
Bayerische Motoren Werke	188,2	88,7500	EUR	1,00	16 699,0	0,78 %
Continental	57,4	183,7000	EUR	1,00	10 537,6	0,49 %
Fresenius	118,7	74,2600	EUR	1,00	8 817,5	0,41 %
Infineon Technologies	930,5	16,5100	EUR	1,00	15 362,1	0,72 %
MTU Aero Engines	39,3	109,8000	EUR	1,00	4 316,7	0,20 %
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in M	129,2	179,6500	EUR	1,00	23 215,3	1,08 %
SAP	77,8	82,8100	EUR	1,00	6 446,1	0,30 %
Siemens	110,6	116,8000	EUR	1,00	12 919,4	0,60 %
Saksa yhteensä					136 521,8	6,37 %
Singapore						
DBS Group Holdings	394,1	17,3400	SGD	1,52	4 487,1	0,21 %
United Overseas Bank	288,9	20,4000	SGD	1,52	3 870,4	0,18 %
Singapore yhteensä					8 357,4	0,39 %
Sveitsi						
Actelion	43,5	221,3000	CHF	1,07	8 983,8	0,42 %
Novartis	31,1	74,0500	CHF	1,07	2 145,2	0,10 %
Roche Holding	67,4	232,6000	CHF	1,07	14 613,3	0,68 %
TE Connectivity	228,1	69,3700	USD	1,06	15 002,1	0,70 %
Sveitsi yhteensä					40 744,3	1,90 %
Taiwan						
Fubon Financial Holding	2 112,0	51,0000	TWD	34,16	3 152,9	0,15 %
Taiwan Semiconductor Manufacturing	1 373,0	181,5000	TWD	34,16	7 294,4	0,34 %
Taiwan yhteensä					10 447,3	0,49 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Tanska						
Vestas Wind Systems	53,8	457,5000	DKK	7,43	3 310,4	0,15 %
Tanska yhteensä					3 310,4	0,15 %
Thaimaa						
Siam Cement PCL/The	163,3	496,0000	THB	37,72	2 147,1	0,10 %
Tisco Financial Group	945,6	60,2500	THB	37,72	1 510,3	0,07 %
Thaimaa yhteensä					3 657,4	0,17 %
Turkki						
Haci Omer Sabanci Holding	1 597,4	9,3000	TRY	0,27	4 004,2	0,19 %
Turkki yhteensä					4 004,2	0,19 %
Venäjä						
Lukoil PJSC ADR	93,9	56,1000	USD	1,06	4 994,2	0,23 %
Venäjä yhteensä					4 994,2	0,23 %
Yhdysvallat						
AbbVie	190,4	62,7900	USD	1,06	11 335,0	0,53 %
Aetna	120,1	123,5400	USD	1,06	14 066,4	0,66 %
Aflac	369,5	70,0200	USD	1,06	24 527,6	1,14 %
Allstate	183,1	74,3700	USD	1,06	12 906,8	0,60 %
Alphabet	18,1	775,7100	USD	1,06	13 303,0	0,62 %
Alphabet	34,2	796,0600	USD	1,06	25 817,4	1,21 %
American Express	132,4	74,1500	USD	1,06	9 307,5	0,43 %
Amgen	143,2	147,6200	USD	1,06	20 044,1	0,94 %
Anthem	151,5	143,7100	USD	1,06	20 633,4	0,96 %
Apple	578,0	116,2200	USD	1,06	63 675,0	2,97 %
AT&T	1 292,5	42,6600	USD	1,06	52 269,1	2,44 %
Biogen	87,7	285,5900	USD	1,06	23 748,7	1,11 %
Cigna	104,6	134,4900	USD	1,06	13 333,6	0,62 %
Cisco Systems	264,3	30,3050	USD	1,06	7 592,9	0,35 %
Citigroup	495,4	59,2950	USD	1,06	27 846,4	1,30 %
Comcast	425,1	69,1400	USD	1,06	27 859,4	1,30 %
Cummins	94,6	136,4400	USD	1,06	12 233,7	0,57 %
CVS Health	84,0	78,9700	USD	1,06	6 287,8	0,29 %
Delta Air Lines	228,8	49,1400	USD	1,06	10 657,0	0,50 %
Discover Financial Services	410,9	72,0400	USD	1,06	28 064,0	1,31 %
Dow Chemical	146,1	57,1600	USD	1,06	7 917,4	0,37 %
Eastman Chemical	127,9	75,4400	USD	1,06	9 148,1	0,43 %
Edison International	185,4	72,2800	USD	1,06	12 701,6	0,59 %
Electronic Arts	372,6	79,3650	USD	1,06	28 030,7	1,31 %
Energizer Holdings	198,0	44,4100	USD	1,06	8 335,1	0,39 %
Equity Residential	193,5	64,0600	USD	1,06	11 753,0	0,55 %
Exelon	230,7	35,7000	USD	1,06	7 806,6	0,36 %
Express Scripts Holding	168,5	69,2300	USD	1,06	11 056,0	0,52 %
Exxon Mobil	340,6	90,5200	USD	1,06	29 222,9	1,36 %
Facebook	257,1	115,5700	USD	1,06	28 165,8	1,31 %
Fifth Third Bancorp	391,3	26,7800	USD	1,06	9 933,8	0,46 %
Foot Locker	233,9	70,9300	USD	1,06	15 725,5	0,73 %
Franklin Resources	261,5	39,4300	USD	1,06	9 775,5	0,46 %
General Motors	380,7	35,1400	USD	1,06	12 681,2	0,59 %
Gilead Sciences	346,9	71,8700	USD	1,06	23 634,1	1,10 %
Home Depot	150,7	134,6500	USD	1,06	19 232,9	0,90 %
Intel	642,2	36,3900	USD	1,06	22 155,0	1,03 %
International Business Machines	121,1	166,3400	USD	1,06	19 095,4	0,89 %
International Paper	179,5	52,9400	USD	1,06	9 008,6	0,42 %
Johnson & Johnson	273,0	115,5800	USD	1,06	29 911,8	1,40 %
JPMorgan Chase	875,3	85,8700	USD	1,06	71 251,3	3,33 %
Kroger	127,6	34,8300	USD	1,06	4 213,3	0,20 %
Lam Research	233,7	106,2500	USD	1,06	23 538,9	1,10 %
Mastercard	174,5	103,2100	USD	1,06	17 076,1	0,80 %
Maxim Integrated Products	340,0	38,6800	USD	1,06	12 467,8	0,58 %
McDonald's	66,3	122,8500	USD	1,06	7 724,2	0,36 %
Merck	158,0	58,6200	USD	1,06	8 779,7	0,41 %
MetLife	291,8	53,8600	USD	1,06	14 898,9	0,70 %
Microsoft	703,3	62,3000	USD	1,06	41 536,0	1,94 %
Norfolk Southern	188,3	108,4100	USD	1,06	19 351,5	0,90 %
Occidental Petroleum	79,0	71,6200	USD	1,06	5 361,8	0,25 %
Oracle	234,4	38,5400	USD	1,06	8 563,0	0,40 %
PepsiCo	171,4	104,8200	USD	1,06	17 031,5	0,79 %
Pfizer	1 133,9	32,5300	USD	1,06	34 967,5	1,63 %
Philip Morris International	285,1	91,9800	USD	1,06	24 862,2	1,16 %
Prudential Financial	121,3	103,9200	USD	1,06	11 950,6	0,56 %
QUALCOMM	107,9	65,5400	USD	1,06	6 703,4	0,31 %
Regions Financial	817,9	14,2400	USD	1,06	11 041,4	0,52 %
Simon Property Group	83,1	178,0000	USD	1,06	14 025,7	0,65 %
Symantec	274,5	24,1600	USD	1,06	6 286,1	0,29 %
Synopsys	170,3	58,9500	USD	1,06	9 518,2	0,44 %
Total System Services	165,1	48,7700	USD	1,06	7 633,5	0,36 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Travelers Cos	131,1	122,5400	USD	1,06	15 233,2	0,71 %
UnitedHealth Group	254,8	160,6200	USD	1,06	38 798,2	1,81 %
Valero Energy	225,1	68,4800	USD	1,06	14 614,9	0,68 %
Waste Management	282,6	71,2300	USD	1,06	19 080,0	0,89 %
Wells Fargo	721,6	54,9800	USD	1,06	37 607,1	1,76 %
Verizon Communications	927,9	53,5100	USD	1,06	47 070,2	2,20 %
Yhdysvallat yhteensä					1 301 986,0	60,77 %
Osakesijoitukset yhteensä					2 116 477,3	98,79 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					2 116 477,3	98,79 %
Johdannaissopimukset						
Vakioidut johdannaissopimukset						
Osakejohdannaiset						
Futuurisopimukset						
DAX INDEX FUTURE 3/2017	2,0	18,5000	EUR	1,00	36,5	0,00 %
Futuurisopimukset yhteensä					36,5	0,00 %
Osakejohdannaiset yhteensä					36,5	0,00 %
Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä					36,5	0,00 %
Johdannaissopimukset yhteensä					36,5	0,00 %
Sijoitukset yhteensä					2 116 513,8	98,79 %
Kassa ja muut varat, netto					25 904,8	1,21 %
Rahaston arvo					2 142 418,6	
Lainaksi annettujen osakkeiden markkina-arvo, 1 000 EUR					8 327,2	

Arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä annetun asetuksen EU 2015/2365, Liite A ja Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaisen (ESMA) ohjeiden 2014/937 mukaisesti annettavat tiedot.

Rahastolla ei ole ollut tuottojenvaihto-, takaisinosto-, käänteisiä takaisinosto- tai vakuudellisia limiittiluotonantosopimuksia tilikauden aikana. Rahasto ei myöskään ole ottanut lainaksi arvopapereita.

Markkina-arvot ja muut rahasummat on esitetty rahaston perusvaluutassa, ellei toisin mainita.

Arvopapereiden lainaksianto

Arvopaperilainauksesta koskeva informaatio perustuu JP Morganin raportoihin tietoihin.

Lainaksi annetut osakkeet	Määrä	Markkina-arvo	Rahaston arvosta, %
Alfa Laval	319 000	5 069 415,44	
First Pacific	301 040	200 578,85	
Great Eagle Holdings	316	1 435,37	
Next	32 351	1 864 836,67	
Xinjiang Goldwind			
Science & Technology	732 913	1 180 280,88	
Lainaksi annettujen arvopapereiden markkina-arvo yhteensä		8 316 547,21	0,39%

Lainaksi annettujen arvopapereiden osuus lainattavissa olevien omaisuuserien kokonaismäärästä lukuun ottamatta käteisvaroja ja muita rahavaroja 1,12%

Lainaussovimusten maturiteettiprofiili jaoteltuna seuraaviin maturiteetti luokkiin:

< yksi päivä	0
1 -7 päivää	0
7 päivää - 1 kuukausi	0
1 -3 kuukautta	0
3 kuukautta - 1 vuosi	0
> 1 vuosi	0
avoimet rahoitustoimet	8 316 547,21

Osakkeiden lainaksiannossa saatujen vakuuksien tyyppi, laatu ja suuruus

- Euroopan unionin jäsenvaltioiden liikkeeseen laskemat joukkolainat	3 187 131,14
- Muiden valtioiden liikkeeseen laskemat joukkolainat	240 073,03
Käteisvakuudet	5 324 109,97
Vakuudet yhteensä	8 751 314,14

Kymmenen suurinta vakuuksien liikkeeseenlaskijaa ja vakuutena saatujen arvopapereiden määrä:

Euroopan keskuspankki	5 324 109,97
Yhdistynyt kuningaskunta	2 012 205,08
Ranskan tasavalta	615 211,61
Belgian kuningaskunta	458 364,11
Yhdysvallat	240 073,03
Itävallan tasavalta	32 418,71
Alankomaiden kuningaskunta	28 402,87
Saksan liittotasavalta	23 981,34
Suomen tasavalta	16 547,43
	8 751 314,14

Saatujen vakuuksien maturiteettiprofiili jaoteltuna seuraaviin maturiteetti luokkiin:

< yksi päivä	0
1 -7 päivää	0
7 päivää - 1 kuukausi	0
1 -3 kuukautta	1 493,26
3 kuukautta - 1 vuosi	186 311,93
> 1 vuosi	3 239 398,98
avoim maturiteetti	5 324 109,97

Kymmenen tärkeintä vastapuolta eli lainaksiottajaa (vastapuolen nimi ja meneillään olevien rahoitustoimien bruttomäärä):

SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB	5 069 415,44
MORGAN	1 864 836,67
CREDIT SUISSE GROUP	1 181 716,25
BNP	200 578,85
	8 316 547,21

Tiedot selvitys- ja toimitusjärjestelmistä:

Kahdenvälinen

Vakuudeksi saatujen arvopapereiden uudelleenkäyttö rahaston sijoitustoiminnassa, osuus verrattuna sijoittajille annetuissa tiedoissa ilmoitettuun enimmäismäärään

- Käteisvakuudet sijoitetaan uudelleen 100%. Muita vakuuksia ei sijoiteta uudelleen.

Käteisvakuuksien uudelleensijoittamisesta

saadut tuotot 60 214,33

Säilytysyhteisöjen lukumäärä ja nimet ja kunkin säilytysyhteisön säilyttämien vakuutena olevien omaisuuserien määrä:

JPMorgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti (arvopaperilainauksen asiamies) 8 751 314,14

Kaikki vakuudet säilytetään asiakasvarojen koontitileillä, jotka pidetään erillään J.P. Morganin varoista.

Arvopaperilainauksen tuotot ja kulut

Kokonais-

Saadut nettotuotot	132 966,17	76,50%
Maksetut kulut, Nordea Investment Management	14 773,95	8,50%
Maksetut kulut, JPMorgan Chase Bank	26 071,79	15,00%

Johdannaiset

Futuuriin kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo 30/12/16
Ostetut osakefutuurit 22 635 475,00

Johdannaiskauppojen vastapuolet
Morgan Stanley & Co International PLC

Vakioimattomien johdannaisten ja arvopapereiden lainaksiannon vakuuksista

Liikkeeseenlaskijat, joilta saadun vakuuden arvo vastaa yli 20% rahaston nettovarallisuudesta 30/12/16
Ei tällaisia liikkeeseenlaskijoita

Rahaston saaman koko vakuuden koostuminen yhden jäsenvaltion liikkeeseenlaskemista tai takaamista arvopapereista

Rahaston saama vakuus koostuu useamman kuin yhden jäsenmaan liikkeeseen laskemista tai takaamista arvopapereista.

Arvopapereiden lainaksiantoon liittyy riski siitä, että lainaksiottaja ei pysty suoriutmaan velvoitteistaan eikä palauttamaan lainaksi otettuja arvopapereita. Rahastojen arvopapereiden lainaksiannon asiamiehenä toimiva JPM on velvollinen varmistamaan, että lainaksi otettujen arvopapereiden palauttaminen suoritetaan normaalin markkinakäytäntöjen mukaan ja että JPM toimii siinä parhaan kykynsä mukaan. Jos lainaksiottaja ei pysty palauttamaan lainaamia arvopapereita eräpäivänä, pian sen jälkeen kun kohtuullinen ja tavanomainen siirtymäaika on kulunut umpeen, JPM:n tulee omalla kustannuksellaan tallettaa liikkeeseenlaskijaltaan, liikkeeseenlaskultaan, tyypiltään, luokaltaan ja sarjaltaan samanlaiset arvopaperit kuin lainaksi saadut olivat, tai vastaavan määrän käteisenä (dollareina) rahaston arvopaperilainauksille niin pian kuin se käytännössä on mahdollista.

Siitä huolimatta, että JPM:lla on korvausvelvollisuus, voidaan korvausmäärää kuitenkin pienentää silloin, kun vakuuden arvo on laskenut sen seurauksena, että käteisvakuuden markkina-arvo laskee sijoittamisen yhteydessä, arvopapereiden lainaksiantoon osallistuvien kolmansien osapuolien tai arvopaperikeskuksien toimien, laiminlyöntien tai maksukyvyttömyyden seurauksena, tai sen takia, että JPM:n käyttämiltä markkinatiedon tarjoajilta saadut, lainaksi annettujen arvopapereiden tai vakuuksien hinnat ovat virheellisiä. Koska JPM:llä on korvausvelvollisuus, rahastot ovat luovuttaneet JPM:lle kaikki oikeudet rahastojen puolesta vastaan otettuihin vakuuksiin. Kaikki ne rahastojen saamiset, jotka ovat syntyneet edellä mainituissa tilanteissa ja jotka eivät kuulu JPM:n korvausvelvollisuuden piiriin, maksetaan sen jälkeen, kun JPM on saanut korvauksen mahdollisista lainaussovimukseen perustuvista saatavistaan.

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2016	1.1. - 31.12.2015
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	136 835 071,05	172 623 657,17
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot	132 966,17	459 751,64
Johdannaissopimusten nettotuotot	-468 935,65	1 335 878,04
Osinkotuotot	67 237 076,94	62 019 665,41
Korkotuotot	6 488,94	5 429,93
Muut tuotot	10 517 741,98	14 133 007,38
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-25 992 145,23	-29 823 594,21
Korkokulut	-8 031,18	-413,76
Muut kulut	-16 048 862,43	-20 247 076,75
Tilikauden voitto/tappio	172 211 370,59	200 506 304,85

Tase (EUR)

	31.12.2016	31.12.2015
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	2 116 477 263,29	2 291 496 929,49
Myyntisaamiset	1 136 202,46	-
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	36 537,5	-
Muut	98 399,97	892 637,32
Siirtosaamiset	2 529 263,82	1 848 347,71
Rahat ja pankkisaamiset	29 026 859,35	66 215 365,53
Vastaavaa yhteensä	2 149 304 526,39	2 360 453 280,05
Vastattavaa		
Rahaston arvo	2 142 418 553,11	2 357 653 998,39
Vieras pääoma		
Ostovelat	4 352 102,92	-
Muut velat		
Muut	385 242,03	447 030,63
Siirtovelat	2 148 628,33	2 352 251,03
Vastattavaa yhteensä	2 149 304 526,39	2 360 453 280,05

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2016 perustuu arvonlaskentaan 30.12.2016.

Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)	1.1. - 31.12.2016	1.1. - 31.12.2015
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	223 267 693,47	161 503 452,62
Luovutustappiot	-63 667 588,4	-34 611 684,99
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-22 765 034,02	45 731 889,54
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot		
Lainaksiannon tuotot	147 740,12	535 215,71
Lainaksiannon kulut	-14 773,95	-75 464,07
Yhteensä	136 968 037,22	173 083 408,81
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Voitot	4 008 995,25	1 635 968,83
Tappiot	-3 935 009,52	-1 238 866,05
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-542 921,38	938 775,26
Yhteensä	-468 935,65	1 335 878,04
Sijoitusten käyvän arvon nousut	172 250 049,68	222 853 832,82
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-195 558 005,08	-176 183 168,02
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	841 123,73	555 040,8

Rahasto on katsauskauden aikana maksanut asiamiehenä toimivalle JPM:lle (J.P. Morgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti) yhteensä 26071,79 euroa lainaksiantoon liittyviä kuluja.

Taseen liitetiedot (EUR)

	31.12.2016	31.12.2015
Rahaston arvo 1.1.	2 357 653 998,39	2 141 359 243,31
Rahasto-osuuksien merkinnät	518 462 727,63	567 399 979,85
Rahasto-osuuksien lunastukset	-905 874 363,07	-551 577 537,81
Tuotonjako	-35 180,43	-33 991,81
Tilikauden voitto/tappio	172 211 370,59	200 506 304,85
Rahaston arvo 31.12.	2 142 418 553,11	2 357 653 998,39
Rahaston sääntöjen mukaiset tuontajakokelpoiset varat 31.12.	2 142 418 553,11	2 357 653 998,39

Nordea Maaailma Indeksirahasto

Sijoitusrahasto Nordea Maaailma Indeksirahaston B-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 10,16 % tammi–joulukuussa 2016 ja vertailuindeksi (MSCI World NTR -tuottoindeksi; osin-got mukaan lukien verojen jälkeen) vastaavasti 10,88 %. Rahaston I-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi vastaavasti 10,54 %

Kansainväliset osakemarkkinat tuottivat melko hyvin vuonna 2016, mutta maantieteelliset erot olivat suuret. Kehittyvät maat tuottivat parhaiten, pääasiassa Brasilian ja Venäjän erinomaisen kehityksen ansioista. Myös Pohjois-Amerikan markkinat kehittyivät hyvin. Euroopassa markkinat pysyivät lähes alkuvuoden tasolla, mutta kehitys vaihteli maittain. Brexit-äänestykseen yllättävä lopputulos sai markkinat jyrkkään laskuun ja heilutti voimakkaasti valuuttamarkkinoita.

Optimismi palasi kuitenkin nopeasti, ja pörssit nousivat USA:n presidentinvaalien alla. Vaalien lopputulos oli yllättävä ja Trumpin valinnan pelättiin painavan kurssit jyrkkään laskuun. Euroopassa markkinat nousivat ja useimmat eurooppalaispörssit olivat vuoden lopussa pienessä nousussa. Japanissa markkinat päättyivät suunnilleen vuoden alun tasolle. Markkinoita painavat yhä heikko talouskehitys ja kotimarkkina sekä viennin heikentyminen.

Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Ruben Knudsen toiminnan alusta eli 9.10.2012 alkaen.

Ruben Knudsen

Rahasto on katsauskauden aikana tehnyt arvopapereiden lainaksiantosopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa. Lainaksiannossa käytetään välittäjää rahaston ja niiden tahojen välillä, jotka ottavat lainaksi rahaston arvopapereita. Rahaston lainaksi antamien osakkeiden osuus

Riskitaso

1 2 3 4 5 6 7

Pienempi riski

Suurempi riski

Tyypillisesti pienemmät tuotot

Tyypillisesti suuremmat tuotot

Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti:
1-2 > matala | 3-4-5 > 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.

lainattavissa olevien osakkeiden arvosta eli käyttöaste on kuukausittain vaihdellut 0–8 %:iin kauden aikana. Lainattavissa olevien osakkeiden arvo on määritelty jokaiselle rahastolle erikseen, ja tästä syystä käyttöasteet eivät välttämättä ole vertailukelpoisia keskenään. Rahasto on käyttänyt sijoitustoiminnassaan johdannaisia saavuttaakseen lisätuottoja ja tehostaakseen riskienhallintaa. Johdannaisten osuus on vaihdellut 1–5 %:iin rahaston arvosta.

Rahasto on osakeindeksirahasto, joka jäljittelee vertailuindeksiä käyttäen osittaista replikointia eli rahaston sijoitukset ja indeksin koostumus vastaavat toisiaan vain osittain. Rahasto ei sijoita kustannussyistä kaikkiin vertailuindeksissä mukana oleviin yli 1 000 yhtiön osakkeisiin, vaan rahastoon valitaan vertailuindeksissä olevista yhtiöistä mahdollisimman optimaalinen otanta.

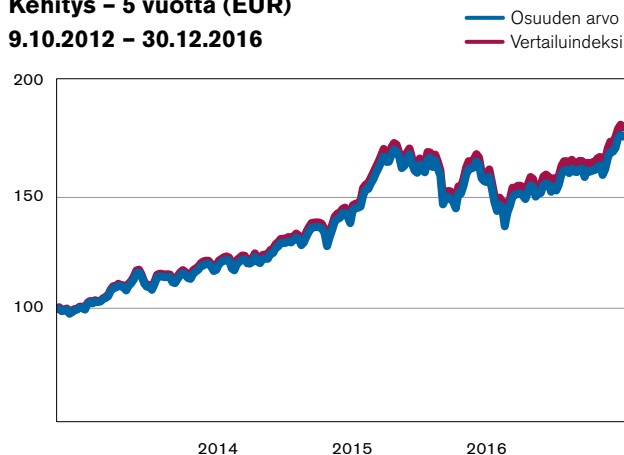
Rahaston aktiiviriski eli Tracking Error (TE) oli 0,26 joulukuun 2016 lopussa.

Rahaston historialliseen kehitykseen perustuva Tracking Error kertoo, miten paljon rahasto-osuuden tuotto eroaa vertailuindeksin tuotosta eli miten suuri rahastosijoitukseen liittyvä riski on suhteessa vertailuindeksiin. Mikäli rahaston TE on pieni, kuten indeksiä jäljittelevillä rahastoilla yleensä, on todennäköistä, että osuuden tuotto seurailee melko tarkasti vertailuindeksiä.

Maaailma Indeksirahaston TE sekä tuottolukujen eroavaisuudet osuuden arvon ja vertailuindeksin välillä ovat yleensä pienet, vaikka rahaston sijoitukset ja indeksin koostumus vastaavat toisiaan vain osittain. TE:n suuruusluokkaan vaikuttaa se, onko luku laskettu päivä-, viikko- vai kuukausihavainnoista. Vuosikertomuksessa ja puolivuotiskatsauksessa aktiiviriski lasketaan viikkohavainnoista.

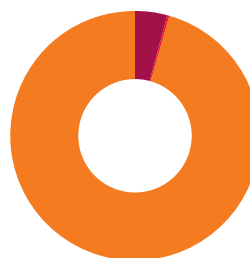
Kasvuosuuden arvo A

Kehitys - 5 vuotta (EUR) 9.10.2012 - 30.12.2016



Rahaston vertailuindeksi 9.10.2012 alkaen on MSCI World NTR -tuottoindeksi, jossa osingot ovat mukana verojen jälkeen (NTR).

Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 4,20 %
- Kotimaiset osakkeet 0,37 %
- Ulkomaiset osakkeet 95,43 %

Avaintiedot

	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Kasvuosuus A*, EUR	20,79	-	17,11
Tuotto-osuus A*, EUR	12,80	-	10,99
Kasvuosuus B*, EUR	17,31	15,72	14,35
Tuotto-osuus B*, EUR	16,25	15,10	14,04
Kasvuosuus I*, EUR	17,57	15,90	14,46
Tuotto-osuus I*, EUR	16,54	15,31	14,19
Kasvuosuus S*, EUR	12,59	-	-
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	28 086,4	23 697,2	17 733,4
Tuotto-osuus A, 1 000 kpl	1 642,3	2 377,3	2 036,2
Kasvuosuus B, 1 000 kpl	1 930,6	1 646,0	1 192,1
Tuotto-osuus B, 1 000 kpl	70,7	50,5	28,6
Kasvuosuus I, 1 000 kpl	11 447,7	5 705,3	4 918,5
Tuotto-osuus I, 1 000 kpl	59,2	40,2	16,6
Kasvuosuus S, 1 000 kpl	561,7	-	-
Omistajien lukumäärä	31 954	27 030	18 245
Rahaston arvo, milj. EUR	848,8	591,9	414,6
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	2 788,0	2 212,1	1 097,8
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	0,26	0,24	0,22
Tuotto B*, EUR	0,33	0,30	0,28
Tuotto I*, EUR	0,33	0,31	0,28
Tuoton maksu	23.-28.2.2017	15.-22.2.2016	16.-28.2.2015
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	87 110,5	39 198,4	53 363,5

* 1 osuus

Tunnusluvut

	31.12.2016
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	14,96
Indeksin volatiliiteetti, %	14,35
Tracking Error, %	0,26
Active Share, %	9,54
Sharpen luku	0,72
Salkun kiertonopeus, %	-41,00
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	0,40
Hallinnointipalkkio B, % p.a.	0,75
Hallinnointipalkkio I, % p.a.	0,40
Hallinnointipalkkio S, % p.a.	0,25
Juoksevat kulut B, %	0,75
Juoksevat kulut I, %	0,40
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Arvopapereiden lainaksiannon kulut, %	0,00
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,02
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	0,00

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

Rahasto on osakeindeksirahasto, ja siitä syystä sen Tracking Error ja Active Share ovat pienet. Lisätietoja indeksirahaston salkun koostumuksesta ja Tracking Errorista on edelliseltä sivulla.

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

Vuosikertomus 31.12.2016 perustuu arvonlaskentaan 30.12.2016.

Rahasto on sääntöjensä mukaisessa laajuudessa käyttänyt seuraavia tehokkaan salkunhoidon menetelmiä:

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan vakioituja osakejohdannaisia saavuttaakseen lisätuottoja ja tehostaakseen riskienhallintaa.

Rahasto on katsauskauden aikana tehnyt arvopapereiden lainaksiantosopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa. Lainaksiannossa käytetään välittäjää rahaston ja niiden tahojen välillä, jotka ottavat lainaksi rahaston arvopapereita. Lainaaja antaa yleensä vakuudeksi hyvän luottoluokituksen saaneiden valtioiden lainoja. Lainaksiannon välittäjä on JPMorgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti.

Rahastossa on käytössä täysi joustava hinnoittelumenetelmä, jolla korvataan rahastolle aiheutuvia kaupankäyntikustannuksia ja kurssieroja sekä edistetään rahasto-osuudenomistajien yhdenvertaisuutta. Täyden joustavan hinnoittelumenetelmän vaikutus rahasto-osuuden päivittäiseen arvoon on enintään 0,50 %. Joustava hinnoittelumenetelmä voi lisätä rahasto-osuuden arvovaihtelua. Menetelmä on ollut käytössä 19.5.2014 alkaen. Seuraavat oikaisukertomukset olivat käytössä katsauskauden aikana:

1.1.-31.12.2016 merkinnät 0,15 % ja lunastukset 0,10 %

Sijoitukset 31.12.2016

	Määrä, 1 000 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						
Kulutustavarat						
Nokian Renkaat	1,6	35,4100	EUR	1,00	55,6	0,01 %
Kulutustavarat yhteensä					55,6	0,01 %
Energia						
Neste	2,1	36,4600	EUR	1,00	75,0	0,01 %
Energia yhteensä					75,0	0,01 %
Rahoitus						
Sampo A	14,9	42,4800	EUR	1,00	631,4	0,07 %
Rahoitus yhteensä					631,4	0,07 %
Terveydenhuolto						
Orion B	2,2	42,4200	EUR	1,00	94,0	0,01 %
Terveydenhuolto yhteensä					94,0	0,01 %
Teollisuustuotteet ja -palvelut						
Kone B	16,9	42,4000	EUR	1,00	718,5	0,08 %
Metso	1,8	27,0500	EUR	1,00	49,0	0,01 %
Wärtsilä	1,4	42,6000	EUR	1,00	58,0	0,01 %
Teollisuustuotteet ja -palvelut yhteensä					825,5	0,10 %
Informaatioteknologia, IT						
Nokia	175,2	4,5640	EUR	1,00	799,6	0,09 %
Informaatioteknologia yhteensä					799,6	0,09 %
Perusteollisuus						
Stora Enso R	5,4	10,2200	EUR	1,00	55,3	0,01 %
UPM-Kymmene	10,1	23,3400	EUR	1,00	236,1	0,03 %
Perusteollisuus yhteensä					291,3	0,03 %
Tietoliikennepalvelut						
Elisa	3,1	30,9400	EUR	1,00	96,5	0,01 %
Tietoliikennepalvelut yhteensä					96,5	0,01 %
Yhdyskuntapalvelut						
Fortum	20,3	14,6500	EUR	1,00	297,1	0,04 %
Yhdyskuntapalvelut yhteensä					297,1	0,04 %
Osakesijoitukset yhteensä					3 166,2	0,37 %
Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä					3 166,2	0,37 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Osakesijoitukset						
Alankomaat						
ABN AMRO Group	5,0	21,1000	EUR	1,00	105,5	0,01 %
Aegon	67,3	5,2290	EUR	1,00	352,2	0,04 %
AerCap Holdings	2,9	41,6900	USD	1,06	114,6	0,01 %
Akzo Nobel	5,2	59,4900	EUR	1,00	309,0	0,04 %
Altice	7,1	18,7350	EUR	1,00	133,4	0,02 %
Altice	2,4	18,8050	EUR	1,00	44,6	0,01 %
ASML Holding	9,8	105,8500	EUR	1,00	1 040,4	0,12 %
Boskalis Westminster	1,4	32,8850	EUR	1,00	47,6	0,01 %
CNH Industrial	35,5	8,2500	EUR	1,00	293,2	0,03 %
Core Laboratories	0,6	120,0700	USD	1,06	72,3	0,01 %
Ferrari	3,3	55,2500	EUR	1,00	182,7	0,02 %
Fiat Chrysler Automobiles	17,7	8,6950	EUR	1,00	153,6	0,02 %
Gemalto	1,6	55,2600	EUR	1,00	90,5	0,01 %
Heineken Holding	2,2	66,2100	EUR	1,00	145,3	0,02 %
Heineken	4,7	71,3100	EUR	1,00	337,2	0,04 %
ING Groep	107,3	13,3050	EUR	1,00	1 428,1	0,17 %
Koninklijke Ahold Delhaize	36,5	19,9300	EUR	1,00	727,4	0,09 %
Koninklijke DSM	4,2	57,0500	EUR	1,00	241,5	0,03 %
Koninklijke KPN	69,5	2,8150	EUR	1,00	195,6	0,02 %
Koninklijke Philips	29,9	28,9350	EUR	1,00	865,7	0,10 %
Koninklijke Vopak	0,9	45,0050	EUR	1,00	41,4	0,00 %
LyondellBasell Industries	9,1	85,6600	USD	1,06	742,8	0,09 %
Mobileye	2,0	37,6800	USD	1,06	71,4	0,01 %
Mylan	9,2	38,0300	USD	1,06	332,5	0,04 %
NN Group	7,5	32,3200	EUR	1,00	243,9	0,03 %
NXP Semiconductors	7,2	98,0600	USD	1,06	666,9	0,08 %
QIAGEN	3,5	26,6800	EUR	1,00	94,1	0,01 %
Randstad Holding	1,8	51,4500	EUR	1,00	93,2	0,01 %
RELX	32,5	15,9500	EUR	1,00	518,4	0,06 %
Sensata Technologies Holding	15,2	39,0100	USD	1,06	562,4	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
STMicroelectronics	19,6	10,7700	EUR	1,00	211,2	0,02 %
Unilever	39,7	39,0550	EUR	1,00	1 551,7	0,18 %
Wolters Kluwer	6,1	34,3900	EUR	1,00	208,7	0,02 %
Alankomaat yhteensä					12 218,9	1,44 %
Australia						
AGL Energy	8,7	22,0900	AUD	1,46	132,0	0,02 %
Alumina	19,6	1,8300	AUD	1,46	24,6	0,00 %
Amcor	24,9	14,9500	AUD	1,46	254,6	0,03 %
AMP	76,7	5,0400	AUD	1,46	264,8	0,03 %
APA	20,6	8,5700	AUD	1,46	120,9	0,01 %
Aristocrat Leisure	20,0	15,5000	AUD	1,46	212,4	0,03 %
ASX	2,2	49,7400	AUD	1,46	75,0	0,01 %
Aurizon Holdings	26,6	5,0500	AUD	1,46	92,0	0,01 %
AusNet Services	46,9	1,5800	AUD	1,46	50,8	0,01 %
Australia & New Zealand Banking Group	71,9	30,4200	AUD	1,46	1 499,6	0,18 %
Bank of Queensland	10,1	11,8700	AUD	1,46	82,4	0,01 %
Bendigo & Adelaide Bank	9,7	12,7100	AUD	1,46	84,2	0,01 %
BHP Billiton	74,3	25,0600	AUD	1,46	1 275,3	0,15 %
Boral	20,7	5,4100	AUD	1,46	76,6	0,01 %
Brambles	39,2	12,4000	AUD	1,46	332,8	0,04 %
Caltex Australia	6,7	30,4600	AUD	1,46	140,7	0,02 %
Challenger	20,8	11,2400	AUD	1,46	160,2	0,02 %
CIMIC Group	2,9	34,9400	AUD	1,46	70,1	0,01 %
Coca-Cola Amatil	3,7	10,1200	AUD	1,46	26,0	0,00 %
Cochlear	1,2	122,5500	AUD	1,46	104,8	0,01 %
Commonwealth Bank of Australia	44,6	82,4100	AUD	1,46	2 519,9	0,30 %
Computershare	7,8	12,4600	AUD	1,46	66,6	0,01 %
Crown Resorts	5,2	11,5800	AUD	1,46	41,6	0,00 %
CSL	12,7	100,4100	AUD	1,46	874,2	0,10 %
Dexus Property	18,9	9,6200	AUD	1,46	124,5	0,01 %
Domino's Pizza Enterprises	2,9	64,9900	AUD	1,46	129,1	0,02 %
DUET	60,0	2,7400	AUD	1,46	112,6	0,01 %
Flight Centre Travel Group	1,4	31,3000	AUD	1,46	29,6	0,00 %
Fortescue Metals Group	32,7	5,8900	AUD	1,46	131,9	0,02 %
Goodman	49,1	7,1300	AUD	1,46	240,0	0,03 %
GPT Group/The	32,5	5,0300	AUD	1,46	111,9	0,01 %
Harvey Norman Holdings	14,8	5,1400	AUD	1,46	52,3	0,01 %
Healthscope	21,6	2,2900	AUD	1,46	33,9	0,00 %
Insurance Australia Group	95,5	5,9900	AUD	1,46	391,8	0,05 %
LendLease	5,5	14,6200	AUD	1,46	55,4	0,01 %
Macquarie Group	8,6	87,1200	AUD	1,46	510,5	0,06 %
Medibank Pvt	28,3	2,8200	AUD	1,46	54,7	0,01 %
Mirvac	150,7	2,1300	AUD	1,46	219,9	0,03 %
National Australia Bank	61,6	30,6700	AUD	1,46	1 295,2	0,15 %
Newcrest Mining	32,0	20,2500	AUD	1,46	444,1	0,05 %
Orica	14,6	17,6800	AUD	1,46	176,7	0,02 %
Origin Energy	50,0	6,5900	AUD	1,46	225,8	0,03 %
Qantas Airways	35,8	3,3300	AUD	1,46	81,7	0,01 %
QBE Insurance Group	37,0	12,4200	AUD	1,46	314,5	0,04 %
Ramsay Health Care	2,7	68,3000	AUD	1,46	126,7	0,01 %
REA Group	1,2	55,2300	AUD	1,46	46,5	0,01 %
Rio Tinto	12,7	59,9000	AUD	1,46	522,1	0,06 %
Santos	38,7	4,0200	AUD	1,46	106,5	0,01 %
Scentre	165,3	4,6400	AUD	1,46	525,6	0,06 %
Seek	5,4	14,8800	AUD	1,46	55,3	0,01 %
Sonic Healthcare	14,4	21,4000	AUD	1,46	211,5	0,02 %
South32	138,1	2,7500	AUD	1,46	260,2	0,03 %
Stockland	52,6	4,5800	AUD	1,46	165,0	0,02 %
Suncorp Group	27,8	13,5200	AUD	1,46	257,2	0,03 %
Sydney Airport	20,8	5,9900	AUD	1,46	85,3	0,01 %
Tabcorp Holdings	31,5	4,8100	AUD	1,46	103,8	0,01 %
Tatts Group	34,1	4,4800	AUD	1,46	104,6	0,01 %
Telstra	108,4	5,1000	AUD	1,46	378,7	0,04 %
TPG Telecom	7,3	6,8200	AUD	1,46	33,9	0,00 %
Transurban	46,4	10,3200	AUD	1,46	328,2	0,04 %
Treasury Wine Estates	24,0	10,6800	AUD	1,46	175,5	0,02 %
Wesfarmers	30,4	42,1400	AUD	1,46	877,3	0,10 %
Westfield	37,4	9,3800	AUD	1,46	240,1	0,03 %
Westpac Banking	79,6	32,6000	AUD	1,46	1 777,5	0,21 %
Vicinity Centres	86,3	2,9900	AUD	1,46	176,9	0,02 %
Vocus Communications	14,3	3,8700	AUD	1,46	38,0	0,00 %
Woodside Petroleum	15,5	31,1600	AUD	1,46	329,9	0,04 %
Woolworths	33,0	24,1000	AUD	1,46	544,9	0,06 %
Australia yhteensä					20 789,5	2,45 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Belgia						
Ageas	5,2	37,7300	EUR	1,00	195,7	0,02 %
Anheuser-Busch InBev	19,2	100,5500	EUR	1,00	1 925,9	0,23 %
Colruyt	1,0	47,0000	EUR	1,00	45,9	0,01 %
Groupe Bruxelles Lambert	1,3	79,7200	EUR	1,00	106,1	0,01 %
KBC Group	8,8	58,9300	EUR	1,00	517,8	0,06 %
Proximus SADP	10,7	27,2750	EUR	1,00	290,9	0,03 %
Solvay	2,0	111,2000	EUR	1,00	218,1	0,03 %
Telenet Group Holding	0,9	52,8200	EUR	1,00	45,5	0,01 %
UCB	2,7	61,1700	EUR	1,00	165,6	0,02 %
Umicore	2,3	54,2500	EUR	1,00	123,8	0,01 %
Belgia yhteensä					3 635,3	0,43 %
Bermuda						
Arch Capital Group	3,0	86,0000	USD	1,06	244,6	0,03 %
Axalta Coating Systems	5,5	27,2500	USD	1,06	142,1	0,02 %
Axis Capital Holdings	3,0	65,2600	USD	1,06	185,9	0,02 %
Bunge	2,7	71,3400	USD	1,06	184,7	0,02 %
Cheung Kong Infrastructure Holdings	15,0	61,7000	HKD	8,18	113,1	0,01 %
Everest Re Group	0,7	216,6800	USD	1,06	135,6	0,02 %
First Pacific	44,0	5,4200	HKD	8,18	29,2	0,00 %
Hongkong Land Holdings	44,5	6,3300	USD	1,06	267,0	0,03 %
IHS Markit	7,0	35,3600	USD	1,06	234,6	0,03 %
Invesco	9,4	30,2600	USD	1,06	269,7	0,03 %
Jardine Matheson Holdings	6,0	55,2500	USD	1,06	314,2	0,04 %
Kerry Properties	45,0	21,0500	HKD	8,18	115,8	0,01 %
Li & Fung	106,0	3,4100	HKD	8,18	44,2	0,01 %
Marvell Technology Group	6,7	13,9400	USD	1,06	88,5	0,01 %
Norwegian Cruise Line Holdings	4,0	42,6400	USD	1,06	161,7	0,02 %
NWS Holdings	51,7	12,6400	HKD	8,18	79,9	0,01 %
RenaissanceRe Holdings	1,1	136,1900	USD	1,06	141,6	0,02 %
Shangri-La Asia	50,0	8,1800	HKD	8,18	50,0	0,01 %
Signet Jewelers	1,5	93,8300	USD	1,06	137,5	0,02 %
XL Group	7,8	37,2800	USD	1,06	276,8	0,03 %
Yue Yuen Industrial Holdings	13,0	28,1500	HKD	8,18	44,7	0,01 %
Bermuda yhteensä					3 261,5	0,38 %
Brittiläiset Neitsytsaaret						
Michael Kors Holdings	8,5	42,6900	USD	1,06	344,4	0,04 %
Brittiläiset Neitsytsaaret yhteensä					344,4	0,04 %
Caymansaaret						
ASM Pacific Technology	9,3	82,1500	HKD	8,18	93,4	0,01 %
Cheung Kong Property Holdings	73,0	47,5500	HKD	8,18	424,3	0,05 %
CK Hutchison Holdings	73,0	87,9000	HKD	8,18	784,3	0,09 %
Melco Crown Entertainment ADR	4,5	15,9000	USD	1,06	67,8	0,01 %
MGM China Holdings	38,4	16,0800	HKD	8,18	75,5	0,01 %
Sands China	72,0	33,7000	HKD	8,18	296,6	0,03 %
WH Group	70,0	6,2700	HKD	8,18	53,7	0,01 %
Wynn Macau	9,6	12,3400	HKD	8,18	14,5	0,00 %
Caymansaaret yhteensä					1 810,0	0,21 %
Curacao						
Schlumberger	36,0	83,9600	USD	1,06	2 865,0	0,34 %
Curacao yhteensä					2 865,0	0,34 %
Espanja						
Abertis Infraestructuras	18,2	13,3500	EUR	1,00	243,6	0,03 %
ACS Actividades de Construccion y Servicios	3,1	30,0150	EUR	1,00	93,5	0,01 %
Aena	1,7	130,0000	EUR	1,00	217,8	0,03 %
Amadeus IT Group	14,0	43,3600	EUR	1,00	609,2	0,07 %
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	172,7	6,3750	EUR	1,00	1 101,0	0,13 %
Banco de Sabadell	63,5	1,3170	EUR	1,00	83,7	0,01 %
Banco Popular Espanol	49,8	0,9130	EUR	1,00	45,5	0,01 %
Banco Santander	354,9	4,9080	EUR	1,00	1 742,0	0,21 %
Bankia	36,9	0,9700	EUR	1,00	35,8	0,00 %
Bankinter	16,3	7,3660	EUR	1,00	120,4	0,01 %
CaixaBank	120,4	3,1270	EUR	1,00	376,5	0,04 %
Distribuidora Internacional de Alimentacion	6,7	4,6550	EUR	1,00	31,0	0,00 %
Enagas	3,3	24,3050	EUR	1,00	79,5	0,01 %
Endesa	17,1	20,1650	EUR	1,00	345,5	0,04 %
Ferrovial	15,1	17,1100	EUR	1,00	257,8	0,03 %
Gas Natural SDG	10,0	17,8550	EUR	1,00	178,5	0,02 %
Grifols	14,1	18,8300	EUR	1,00	265,1	0,03 %
Iberdrola	148,7	6,2160	EUR	1,00	924,5	0,11 %
Industria de Diseno Textil	29,9	32,2550	EUR	1,00	963,4	0,11 %
International Consolidated Airlines Group	14,7	5,1250	EUR	1,00	75,6	0,01 %
Mapfre	13,1	2,8820	EUR	1,00	37,8	0,00 %
Red Electrica Corp	10,6	17,9500	EUR	1,00	190,2	0,02 %
Repsol	34,6	13,4500	EUR	1,00	464,8	0,05 %
Repsol	34,6	0,3540	EUR	1,00	12,2	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
Telefonica	122,6	8,7660	EUR	1,00	1 074,7	0,13 %
Zardoya Otis	4,5	8,0800	EUR	1,00	36,2	0,00 %
Espanja yhteensä					9 605,6	1,13 %
Hongkong						
AIA Group	285,2	43,7500	HKD	8,18	1 525,3	0,18 %
Bank of East Asia	16,9	29,7000	HKD	8,18	61,4	0,01 %
BOC Hong Kong Holdings	74,5	27,7500	HKD	8,18	252,7	0,03 %
Cathay Pacific Airways	23,0	10,2000	HKD	8,18	28,7	0,00 %
CLP Holdings	38,0	71,2500	HKD	8,18	331,0	0,04 %
Galaxy Entertainment Group	55,0	33,8000	HKD	8,18	227,2	0,03 %
Hang Lung Group	22,0	27,0000	HKD	8,18	72,6	0,01 %
Hang Lung Properties	62,0	16,4400	HKD	8,18	124,6	0,01 %
Hang Seng Bank	15,8	144,3000	HKD	8,18	278,7	0,03 %
Henderson Land Development	46,0	41,2500	HKD	8,18	232,1	0,03 %
HK Electric Investments & HK Electric Investments	167,0	6,4000	HKD	8,18	130,7	0,02 %
HKT Trust & HKT	89,0	9,5100	HKD	8,18	103,5	0,01 %
Hong Kong & China Gas	224,3	13,7400	HKD	8,18	376,7	0,04 %
Hong Kong Exchanges & Clearing	27,0	183,2000	HKD	8,18	604,8	0,07 %
Hysan Development	10,0	32,0500	HKD	8,18	39,2	0,00 %
Link REIT	66,0	50,4000	HKD	8,18	406,6	0,05 %
MTR	53,8	37,7000	HKD	8,18	247,9	0,03 %
New World Development	205,3	8,2000	HKD	8,18	205,8	0,02 %
PCCW	73,4	4,2000	HKD	8,18	37,7	0,00 %
Power Assets Holdings	35,5	68,3500	HKD	8,18	296,6	0,03 %
Sino Land	54,6	11,6200	HKD	8,18	77,6	0,01 %
SJM Holdings	50,0	6,0800	HKD	8,18	37,2	0,00 %
Sun Hung Kai Properties	37,0	98,0000	HKD	8,18	443,2	0,05 %
Swire Pacific	8,5	74,0500	HKD	8,18	76,9	0,01 %
Swire Properties	23,6	21,4000	HKD	8,18	61,7	0,01 %
Techtronic Industries	28,5	27,8000	HKD	8,18	96,9	0,01 %
Wharf Holdings	24,0	51,5500	HKD	8,18	151,2	0,02 %
Wheelock	24,0	43,6500	HKD	8,18	128,1	0,02 %
Hongkong yhteensä					6 656,5	0,78 %
Irlanti						
Accenture	15,7	117,0900	USD	1,06	1 746,4	0,21 %
Alkermes	3,8	55,3500	USD	1,06	199,4	0,02 %
Allergan	9,8	210,7200	USD	1,06	1 961,8	0,23 %
Bank of Ireland	436,8	0,2340	EUR	1,00	102,2	0,01 %
CRH	21,1	32,7000	EUR	1,00	688,6	0,08 %
DCC	5,8	6 040,0000	GBP	0,85	413,4	0,05 %
Eaton Corp	20,0	67,5900	USD	1,06	1 283,4	0,15 %
Endo International	3,2	16,1200	USD	1,06	48,9	0,01 %
Ingersoll-Rand	6,9	75,5400	USD	1,06	495,7	0,06 %
James Hardie Industries	4,2	21,9700	AUD	1,46	63,5	0,01 %
Jazz Pharmaceuticals	1,1	108,0100	USD	1,06	112,6	0,01 %
Johnson Controls International	24,6	41,6600	USD	1,06	969,9	0,11 %
Kerry Group	3,4	67,9000	EUR	1,00	231,7	0,03 %
Mallinckrodt	2,1	49,8500	USD	1,06	97,2	0,01 %
Medtronic	35,2	71,4800	USD	1,06	2 381,8	0,28 %
Paddy Power Betfair	2,2	101,5000	EUR	1,00	222,2	0,03 %
Pentair	3,9	55,9100	USD	1,06	206,4	0,02 %
Perrigo Co	3,3	82,9500	USD	1,06	256,6	0,03 %
Ryanair Holdings	4,4	14,5050	EUR	1,00	64,1	0,01 %
Seagate Technology	5,3	38,3000	USD	1,06	191,5	0,02 %
Weatherford International	55,2	4,8300	USD	1,06	252,7	0,03 %
Willis Towers Watson	3,1	122,5400	USD	1,06	364,5	0,04 %
Irlanti yhteensä					12 354,5	1,46 %
Iso-Britannia						
3i Group	23,2	704,0000	GBP	0,85	191,9	0,02 %
Aberdeen Asset Management	11,1	257,3000	GBP	0,85	33,4	0,00 %
Admiral Group	3,8	1 827,0000	GBP	0,85	82,3	0,01 %
Anglo American	27,8	1 157,8700	GBP	0,85	378,2	0,04 %
Antofagasta	5,4	675,0000	GBP	0,85	42,8	0,01 %
Aon	6,3	111,5900	USD	1,06	669,2	0,08 %
Ashtead Group	8,5	1 580,0000	GBP	0,85	157,9	0,02 %
Associated British Foods	13,8	2 745,0000	GBP	0,85	445,2	0,05 %
AstraZeneca	31,3	4 400,2420	GBP	0,85	1 616,1	0,19 %
Auto Trader Group	20,0	409,0000	GBP	0,85	96,0	0,01 %
Aviva	98,1	486,4000	GBP	0,85	560,2	0,07 %
Barclays	432,4	223,4500	GBP	0,85	1 134,2	0,13 %
Barratt Developments	27,1	462,4000	GBP	0,85	147,1	0,02 %
Berkeley Group Holdings	3,0	2 808,0000	GBP	0,85	98,9	0,01 %
BHP Billiton	56,6	1 306,5000	GBP	0,85	867,7	0,10 %
BP	471,7	509,6000	GBP	0,85	2 821,5	0,33 %
British American Tobacco	47,4	4 621,5000	GBP	0,85	2 569,4	0,30 %
British Land Co	20,4	629,5000	GBP	0,85	150,9	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
BT Group	205,2	366,9000	GBP	0,85	883,6	0,10 %
Bunzl	9,2	2 109,0000	GBP	0,85	228,8	0,03 %
Burberry Group	18,0	1 497,0000	GBP	0,85	315,8	0,04 %
Capita	19,6	531,0000	GBP	0,85	122,4	0,01 %
Carnival	2,4	4 125,0000	GBP	0,85	117,4	0,01 %
Centrica	130,5	234,1000	GBP	0,85	358,7	0,04 %
Cobham	170,2	163,7000	GBP	0,85	327,1	0,04 %
Coca-Cola European Partners	3,8	29,7050	EUR	1,00	111,6	0,01 %
Compass Group	44,9	1 501,0000	GBP	0,85	791,2	0,09 %
Croda International	1,9	3 196,0000	GBP	0,85	73,0	0,01 %
Diageo	67,5	2 095,5610	GBP	0,85	1 661,6	0,20 %
Direct Line Insurance Group	19,5	369,4000	GBP	0,85	84,6	0,01 %
Dixons Carphone	22,3	354,6000	GBP	0,85	93,0	0,01 %
easyJet	2,0	1 005,0000	GBP	0,85	23,2	0,00 %
Fresnillo	4,0	1 221,0000	GBP	0,85	58,0	0,01 %
G4S	23,2	235,0000	GBP	0,85	64,1	0,01 %
GKN	27,4	331,7000	GBP	0,85	106,8	0,01 %
GlaxoSmithKline	119,2	1 562,0000	GBP	0,85	2 185,9	0,26 %
Hammerson	11,9	573,0000	GBP	0,85	79,7	0,01 %
Hargreaves Lansdown	3,3	1 213,0000	GBP	0,85	46,8	0,01 %
Hikma Pharmaceuticals	4,4	1 893,0000	GBP	0,85	97,8	0,01 %
HSBC Holdings	523,8	656,9000	GBP	0,85	4 039,1	0,48 %
IMI	23,2	1 040,0000	GBP	0,85	283,0	0,03 %
Imperial Brands	24,7	3 542,2900	GBP	0,85	1 029,0	0,12 %
Inmarsat	8,4	751,5000	GBP	0,85	74,5	0,01 %
InterContinental Hotels Group	2,1	3 638,0000	GBP	0,85	88,4	0,01 %
Intertek Group	2,5	3 481,0000	GBP	0,85	103,3	0,01 %
Intu Properties	13,9	281,2157	GBP	0,85	45,8	0,01 %
Investec	11,5	536,0000	GBP	0,85	72,6	0,01 %
ITV	73,0	206,4000	GBP	0,85	177,0	0,02 %
J Sainsbury	24,1	249,3000	GBP	0,85	70,4	0,01 %
Johnson Matthey	8,1	3 182,0000	GBP	0,85	301,7	0,04 %
Kingfisher	51,3	350,3000	GBP	0,85	210,7	0,02 %
Land Securities Group	19,6	1 066,0000	GBP	0,85	245,0	0,03 %
Legal & General Group	139,0	247,6000	GBP	0,85	403,9	0,05 %
Liberty Global Plc LiLAC	1,7	21,1000	USD	1,06	34,5	0,00 %
Liberty Global	6,4	30,5400	USD	1,06	184,9	0,02 %
Liberty Global	13,8	29,6600	USD	1,06	388,9	0,05 %
Lloyds Banking Group	1 610,7	62,7100	GBP	0,85	1 185,7	0,14 %
London Stock Exchange Group	7,1	2 914,0000	GBP	0,85	243,5	0,03 %
Marks & Spencer Group	45,0	350,0000	GBP	0,85	184,7	0,02 %
Mediclinic International	8,0	771,0000	GBP	0,85	72,4	0,01 %
Meggitt	62,2	458,6000	GBP	0,85	334,6	0,04 %
Merlin Entertainments	23,8	448,6000	GBP	0,85	125,5	0,01 %
Mondi	8,2	1 666,0000	GBP	0,85	160,4	0,02 %
National Grid	103,6	951,6000	GBP	0,85	1 157,4	0,14 %
NEX Group NEW	4,3	464,5000	GBP	0,85	23,2	0,00 %
Next	3,3	4 983,0000	GBP	0,85	195,7	0,02 %
Nielsen Holdings	8,7	42,1600	USD	1,06	348,7	0,04 %
Old Mutual	120,6	207,3000	GBP	0,85	293,4	0,03 %
Pearson	22,9	818,5000	GBP	0,85	219,9	0,03 %
Persimmon	5,0	1 776,0000	GBP	0,85	103,5	0,01 %
Provident Financial	3,5	2 849,0000	GBP	0,85	117,1	0,01 %
Prudential	66,6	1 627,5000	GBP	0,85	1 272,8	0,15 %
Reckitt Benckiser Group	15,8	6 835,0973	GBP	0,85	1 268,6	0,15 %
RELX	21,6	1 449,0000	GBP	0,85	367,2	0,04 %
Rio Tinto	29,6	3 158,5000	GBP	0,85	1 096,2	0,13 %
Royal Bank of Scotland Group	165,2	224,6000	GBP	0,85	435,4	0,05 %
Royal Dutch Shell	117,4	2 242,5000	GBP	0,85	3 091,6	0,36 %
Royal Dutch Shell	100,3	2 354,0000	GBP	0,85	2 770,7	0,33 %
Royal Mail	12,5	462,1000	GBP	0,85	67,6	0,01 %
RSA Insurance Group	26,9	586,0000	GBP	0,85	184,9	0,02 %
Sage Group	26,4	655,0000	GBP	0,85	202,8	0,02 %
Schroders	3,8	2 998,0000	GBP	0,85	133,7	0,02 %
Segro	12,1	458,1000	GBP	0,85	64,8	0,01 %
Severn Trent	3,0	2 222,0000	GBP	0,85	77,3	0,01 %
Sky	22,5	991,0000	GBP	0,85	261,3	0,03 %
Smith & Nephew	25,7	1 221,0000	GBP	0,85	368,1	0,04 %
Smiths Group	14,8	1 416,0000	GBP	0,85	246,0	0,03 %
SSE	25,5	1 553,0000	GBP	0,85	465,1	0,05 %
St James's Place	12,5	1 014,0000	GBP	0,85	148,8	0,02 %
Standard Chartered	85,7	663,6000	GBP	0,85	667,5	0,08 %
Standard Life	45,0	372,0000	GBP	0,85	196,4	0,02 %
Tate & Lyle	31,5	707,5000	GBP	0,85	261,3	0,03 %
Taylor Wimpey	87,4	153,5000	GBP	0,85	157,5	0,02 %
Tesco	242,2	206,8500	GBP	0,85	588,0	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
TP ICAP	3,5	426,0400	GBP	0,85	17,4	0,00 %
Travis Perkins	3,0	1 452,8000	GBP	0,85	50,5	0,01 %
Unilever	32,0	3 292,5000	GBP	0,85	1 237,5	0,15 %
United Utilities Group	11,0	901,0000	GBP	0,85	115,9	0,01 %
Weir Group	18,0	1 890,0000	GBP	0,85	399,1	0,05 %
Whitbread	6,3	3 776,0000	GBP	0,85	279,2	0,03 %
William Hill	19,0	290,2000	GBP	0,85	64,8	0,01 %
WM Morrison Supermarkets	80,5	230,7000	GBP	0,85	218,0	0,03 %
Vodafone Group	706,0	199,8500	GBP	0,85	1 656,3	0,20 %
Worldpay Group	34,0	269,9000	GBP	0,85	107,7	0,01 %
Iso-Britannia yhteensä					50 952,9	6,00 %
Israel						
Azrieli Group	1,9	16 710,0000	ILS	4,04	78,0	0,01 %
Bank Leumi Le-Israel BM	25,7	1 586,0000	ILS	4,04	100,9	0,01 %
Bezeq The Israeli Telecommunication	46,6	732,0000	ILS	4,04	84,3	0,01 %
Check Point Software Technologies	4,2	85,0700	USD	1,06	338,7	0,04 %
Elbit Systems	5,9	39 000,0000	ILS	4,04	567,7	0,07 %
Frutarom Industries	1,6	19 710,0000	ILS	4,04	76,6	0,01 %
Israel Chemicals	7,9	1 580,0000	ILS	4,04	30,7	0,00 %
Nice	1,6	26 260,0000	ILS	4,04	105,9	0,01 %
Taro Pharmaceutical Industries	0,7	104,9600	USD	1,06	69,6	0,01 %
Teva Pharmaceutical Industries	22,3	13 830,0000	ILS	4,04	761,1	0,09 %
Israel yhteensä					2 213,6	0,26 %
Italia						
Assicurazioni Generali	30,9	14,1900	EUR	1,00	438,6	0,05 %
Atlantia	5,3	22,3700	EUR	1,00	119,2	0,01 %
Enel	202,3	4,1600	EUR	1,00	841,6	0,10 %
Eni	68,0	15,4200	EUR	1,00	1 048,6	0,12 %
EXOR	2,0	40,9600	EUR	1,00	80,6	0,01 %
Intesa Sanpaolo	325,5	2,4080	EUR	1,00	783,8	0,09 %
Intesa Sanpaolo	18,0	2,2260	EUR	1,00	40,0	0,00 %
Luxottica Group	3,8	51,3000	EUR	1,00	192,6	0,02 %
Mediobanca	8,6	7,8100	EUR	1,00	67,2	0,01 %
Poste Italiane	18,0	6,3300	EUR	1,00	113,9	0,01 %
Prysmian	4,8	24,4400	EUR	1,00	117,9	0,01 %
Saipem	371,7	0,5350	EUR	1,00	198,8	0,02 %
Snam	66,7	3,9360	EUR	1,00	262,4	0,03 %
Telecom Italia SpA/Milano	243,7	0,8405	EUR	1,00	204,8	0,02 %
Telecom Italia SpA/Milano	101,4	0,6870	EUR	1,00	69,6	0,01 %
Terna Rete Elettrica Nazionale	26,6	4,3620	EUR	1,00	116,2	0,01 %
UniCredit	130,6	2,7280	EUR	1,00	356,4	0,04 %
UnipolSai	16,8	2,0340	EUR	1,00	34,1	0,00 %
Italia yhteensä					5 086,5	0,60 %
Itävalta						
Andritz	0,6	47,9050	EUR	1,00	30,6	0,00 %
Erste Group Bank	5,7	27,8300	EUR	1,00	158,7	0,02 %
OMV	5,2	33,7750	EUR	1,00	176,0	0,02 %
Raiffeisen Bank International	10,6	17,4500	EUR	1,00	185,0	0,02 %
Voestalpine	8,4	37,5700	EUR	1,00	317,1	0,04 %
Itävalta yhteensä					867,2	0,10 %
Japani						
ABC-Mart	2,2	6 620,0000	JPY	123,13	118,3	0,01 %
Acom	16,8	511,0000	JPY	123,13	69,7	0,01 %
AEON Financial Service	3,5	2 077,0000	JPY	123,13	59,0	0,01 %
Aeon Mall	2,6	1 644,0000	JPY	123,13	34,7	0,00 %
Aeon	12,4	1 656,0000	JPY	123,13	166,8	0,02 %
Air Water	2,0	2 110,0000	JPY	123,13	34,3	0,00 %
Aisin Seiki	4,4	5 070,0000	JPY	123,13	181,2	0,02 %
Ajinomoto	12,0	2 354,0000	JPY	123,13	229,4	0,03 %
Alfresa Holdings	1,2	1 934,0000	JPY	123,13	18,8	0,00 %
Alps Electric	5,6	2 826,0000	JPY	123,13	128,5	0,02 %
Amada Holdings	5,2	1 305,0000	JPY	123,13	55,1	0,01 %
ANA Holdings	20,0	314,8000	JPY	123,13	51,1	0,01 %
Aozora Bank	31,0	413,0000	JPY	123,13	104,0	0,01 %
Asahi Glass	12,0	796,0000	JPY	123,13	77,6	0,01 %
Asahi Group Holdings	9,1	3 690,0000	JPY	123,13	272,7	0,03 %
Asahi Kasei	26,0	1 019,5000	JPY	123,13	215,3	0,03 %
Asics	3,7	2 335,0000	JPY	123,13	70,2	0,01 %
Astellas Pharma	46,5	1 623,5000	JPY	123,13	613,1	0,07 %
Bandai Namco Holdings	1,5	3 225,0000	JPY	123,13	39,3	0,00 %
Bank of Kyoto	4,0	868,0000	JPY	123,13	28,2	0,00 %
Benesse Holdings	0,7	3 220,0000	JPY	123,13	18,3	0,00 %
Bridgestone	16,6	4 214,0000	JPY	123,13	568,1	0,07 %
Brother Industries	2,9	2 109,0000	JPY	123,13	49,7	0,01 %
Calbee	2,8	3 660,0000	JPY	123,13	83,2	0,01 %
Canon	27,1	3 295,0000	JPY	123,13	725,2	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
Casio Computer	4,1	1 653,0000	JPY	123,13	55,0	0,01 %
Central Japan Railway	3,1	19 230,0000	JPY	123,13	484,2	0,06 %
Chiba Bank	21,0	717,0000	JPY	123,13	122,3	0,01 %
Chubu Electric Power	19,6	1 633,0000	JPY	123,13	259,9	0,03 %
Chugai Pharmaceutical	3,4	3 355,0000	JPY	123,13	92,6	0,01 %
Chugoku Bank	12,9	1 678,0000	JPY	123,13	175,8	0,02 %
Chugoku Electric Power Co	4,9	1 371,0000	JPY	123,13	54,6	0,01 %
Concordia Financial Group	9,0	562,6000	JPY	123,13	41,1	0,00 %
Credit Saison	2,9	2 077,0000	JPY	123,13	48,9	0,01 %
CYBERDYNE	6,3	1 652,0000	JPY	123,13	84,5	0,01 %
Dai Nippon Printing	8,0	1 155,0000	JPY	123,13	75,0	0,01 %
Daicel	7,0	1 290,0000	JPY	123,13	73,3	0,01 %
Dai-ichi Life Holdings	34,5	1 946,0000	JPY	123,13	545,3	0,06 %
Daiichi Sankyo	16,4	2 391,5000	JPY	123,13	318,5	0,04 %
Daikin Industries	4,8	10 735,0000	JPY	123,13	418,5	0,05 %
Daito Trust Construction	2,2	17 580,0000	JPY	123,13	314,1	0,04 %
Daiwa House Industry	14,0	3 196,0000	JPY	123,13	363,4	0,04 %
Daiwa House REIT Investment	0,0	295 600,0000	JPY	123,13	69,6	0,01 %
Daiwa Securities Group	60,0	720,3000	JPY	123,13	351,0	0,04 %
DeNA	2,7	2 554,0000	JPY	123,13	56,0	0,01 %
Denso	15,2	5 063,0000	JPY	123,13	625,0	0,07 %
Dentsu	4,0	5 500,0000	JPY	123,13	178,7	0,02 %
Don Quijote Holdings	2,6	4 325,0000	JPY	123,13	91,3	0,01 %
East Japan Railway	7,2	10 100,0000	JPY	123,13	590,6	0,07 %
Eisai	5,0	6 708,0000	JPY	123,13	272,4	0,03 %
Electric Power Development	3,0	2 690,0000	JPY	123,13	65,5	0,01 %
FamilyMart UNY Holdings	2,3	7 780,0000	JPY	123,13	145,3	0,02 %
FANUC	4,6	19 815,0000	JPY	123,13	740,3	0,09 %
Fast Retailing	1,3	41 830,0000	JPY	123,13	441,6	0,05 %
Fuji Electric	10,0	606,0000	JPY	123,13	49,2	0,01 %
Fuji Heavy Industries	16,0	4 772,0000	JPY	123,13	620,1	0,07 %
FUJIFILM Holdings	11,8	4 435,0000	JPY	123,13	425,0	0,05 %
Fujitsu	68,0	649,5000	JPY	123,13	358,7	0,04 %
Fukuoka Financial Group	12,0	519,0000	JPY	123,13	50,6	0,01 %
Hachijuni Bank	7,0	678,0000	JPY	123,13	38,5	0,00 %
Hakuhodo DY Holdings	9,1	1 440,0000	JPY	123,13	106,4	0,01 %
Hamamatsu Photonics	4,2	3 075,0000	JPY	123,13	104,9	0,01 %
Hankyu Hanshin Holdings	8,2	3 750,0000	JPY	123,13	249,7	0,03 %
Hikari Tsushin	0,7	10 890,0000	JPY	123,13	61,9	0,01 %
Hino Motors	4,9	1 190,0000	JPY	123,13	47,4	0,01 %
Hirose Electric	0,2	14 490,0000	JPY	123,13	24,7	0,00 %
Hiroshima Bank	19,0	546,0000	JPY	123,13	84,3	0,01 %
Hisamitsu Pharmaceutical	3,5	5 850,0000	JPY	123,13	166,3	0,02 %
Hitachi Chemical	2,5	2 923,0000	JPY	123,13	59,3	0,01 %
Hitachi Construction Machinery	4,1	2 531,0000	JPY	123,13	84,3	0,01 %
Hitachi High-Technologies	3,1	4 715,0000	JPY	123,13	118,7	0,01 %
Hitachi Metals	6,0	1 584,0000	JPY	123,13	77,2	0,01 %
Hitachi	107,0	632,0000	JPY	123,13	549,2	0,06 %
Hokuriku Electric Power	3,6	1 310,0000	JPY	123,13	38,3	0,00 %
Honda Motor	41,9	3 415,0000	JPY	123,13	1 162,1	0,14 %
Hoshizaki	1,8	9 250,0000	JPY	123,13	135,2	0,02 %
Hoya	8,6	4 911,0000	JPY	123,13	343,0	0,04 %
Hulic	2,7	1 039,0000	JPY	123,13	22,8	0,00 %
Idemitsu Kosan	3,0	3 105,0000	JPY	123,13	75,7	0,01 %
IHI	79,0	304,0000	JPY	123,13	195,0	0,02 %
Iida Group Holdings	7,2	2 217,0000	JPY	123,13	129,6	0,02 %
Inpex	35,6	1 171,0000	JPY	123,13	338,6	0,04 %
Isetan Mitsukoshi Holdings	8,6	1 260,0000	JPY	123,13	88,0	0,01 %
Isuzu Motors	20,4	1 481,0000	JPY	123,13	245,4	0,03 %
ITOCHU	42,4	1 552,0000	JPY	123,13	534,4	0,06 %
J Front Retailing	13,6	1 575,0000	JPY	123,13	174,0	0,02 %
Japan Airlines	3,2	3 415,0000	JPY	123,13	88,8	0,01 %
Japan Airport Terminal	2,0	4 225,0000	JPY	123,13	68,6	0,01 %
Japan Exchange Group	12,0	1 670,0000	JPY	123,13	162,8	0,02 %
Japan Post Bank	8,5	1 403,0000	JPY	123,13	96,9	0,01 %
Japan Post Holdings	9,0	1 459,0000	JPY	123,13	106,6	0,01 %
Japan Prime Realty Investment	0,0	460 500,0000	JPY	123,13	89,8	0,01 %
Japan Real Estate Investment	0,0	637 000,0000	JPY	123,13	206,9	0,02 %
Japan Retail Fund Investment	0,0	236 600,0000	JPY	123,13	30,7	0,00 %
Japan Tobacco	24,3	3 844,0000	JPY	123,13	758,6	0,09 %
JFE Holdings	7,7	1 780,0000	JPY	123,13	111,3	0,01 %
JGC	3,0	2 124,0000	JPY	123,13	51,8	0,01 %
JSR	3,8	1 843,0000	JPY	123,13	56,9	0,01 %
JTEKT	5,8	1 870,0000	JPY	123,13	88,1	0,01 %
JX Holdings	25,0	494,7000	JPY	123,13	100,4	0,01 %
Kajima	21,0	809,0000	JPY	123,13	138,0	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
Kakaku.com	5,6	1 934,0000	JPY	123,13	88,0	0,01 %
Kamigumi	9,0	1 114,0000	JPY	123,13	81,4	0,01 %
Kaneka	12,0	952,0000	JPY	123,13	92,8	0,01 %
Kansai Electric Power Co	15,4	1 278,0000	JPY	123,13	159,8	0,02 %
Kansai Paint	4,0	2 153,0000	JPY	123,13	69,9	0,01 %
Kao	15,7	5 541,0000	JPY	123,13	706,5	0,08 %
Kawasaki Heavy Industries	10,0	367,0000	JPY	123,13	29,8	0,00 %
KDDI	47,3	2 959,5000	JPY	123,13	1 136,9	0,13 %
Keihan Holdings	9,0	768,0000	JPY	123,13	56,1	0,01 %
Keikyu	4,0	1 355,0000	JPY	123,13	44,0	0,01 %
Keio	10,0	961,0000	JPY	123,13	78,0	0,01 %
Keisei Electric Railway	2,0	2 837,0000	JPY	123,13	46,1	0,01 %
Keyence	1,3	80 200,0000	JPY	123,13	846,8	0,10 %
Kikkoman	3,0	3 740,0000	JPY	123,13	91,1	0,01 %
Kintetsu Group Holdings	50,0	446,0000	JPY	123,13	181,1	0,02 %
Kirin Holdings	16,0	1 901,5000	JPY	123,13	247,1	0,03 %
Kobe Steel	2,5	1 117,0000	JPY	123,13	22,7	0,00 %
Koito Manufacturing	4,9	6 190,0000	JPY	123,13	246,3	0,03 %
Komatsu	24,2	2 647,5000	JPY	123,13	520,3	0,06 %
Konami Holdings	2,5	4 720,0000	JPY	123,13	95,8	0,01 %
Konica Minolta	2,5	1 161,0000	JPY	123,13	23,6	0,00 %
Kose	1,2	9 710,0000	JPY	123,13	94,6	0,01 %
Kubota	32,0	1 668,5000	JPY	123,13	433,6	0,05 %
Kuraray	8,3	1 756,0000	JPY	123,13	118,4	0,01 %
Kurita Water Industries	4,1	2 574,0000	JPY	123,13	85,7	0,01 %
Kyocera	6,9	5 812,0000	JPY	123,13	325,7	0,04 %
Kyowa Hakko Kirin	4,0	1 616,0000	JPY	123,13	52,5	0,01 %
Kyushu Electric Power	9,5	1 268,0000	JPY	123,13	97,8	0,01 %
Kyushu Financial Group	8,1	793,0000	JPY	123,13	52,2	0,01 %
Lawson	1,2	8 210,0000	JPY	123,13	80,0	0,01 %
LINE	2,1	4 010,0000	JPY	123,13	68,4	0,01 %
Lion	5,0	1 920,0000	JPY	123,13	78,0	0,01 %
LIXIL Group	2,2	2 654,0000	JPY	123,13	47,4	0,01 %
M3	4,6	2 945,0000	JPY	123,13	110,0	0,01 %
Mabuchi Motor	2,0	6 100,0000	JPY	123,13	99,1	0,01 %
Makita	2,1	7 830,0000	JPY	123,13	133,5	0,02 %
Marubeni	37,0	662,8000	JPY	123,13	199,2	0,02 %
Marui Group	5,2	1 707,0000	JPY	123,13	72,1	0,01 %
Maruichi Steel Tube	4,3	3 805,0000	JPY	123,13	132,9	0,02 %
Mazda Motor	8,2	1 912,0000	JPY	123,13	127,3	0,01 %
McDonald's Holdings Co Japan	2,7	3 060,0000	JPY	123,13	67,1	0,01 %
Mebuki Financial Group	10,5	433,0000	JPY	123,13	37,0	0,00 %
Medipal Holdings	4,4	1 843,0000	JPY	123,13	65,9	0,01 %
MEIJI Holdings	2,4	9 160,0000	JPY	123,13	178,5	0,02 %
Minebea	3,0	1 096,0000	JPY	123,13	26,7	0,00 %
Miraca Holdings	2,2	5 250,0000	JPY	123,13	93,8	0,01 %
MISUMI Group	9,1	1 924,0000	JPY	123,13	142,2	0,02 %
Mitsubishi Chemical Holdings	53,5	758,0000	JPY	123,13	329,4	0,04 %
Mitsubishi Electric	44,0	1 629,5000	JPY	123,13	582,3	0,07 %
Mitsubishi Estate	36,0	2 327,5000	JPY	123,13	680,5	0,08 %
Mitsubishi Gas Chemical	2,0	1 995,0000	JPY	123,13	32,4	0,00 %
Mitsubishi Heavy Industries	61,0	532,6000	JPY	123,13	263,9	0,03 %
Mitsubishi Logistics	3,0	1 653,0000	JPY	123,13	40,3	0,00 %
Mitsubishi Materials	1,5	3 590,0000	JPY	123,13	43,7	0,01 %
Mitsubishi Motors	11,2	666,0000	JPY	123,13	60,6	0,01 %
Mitsubishi Tanabe Pharma	7,0	2 293,0000	JPY	123,13	130,4	0,02 %
Mitsubishi UFJ Financial Group	347,5	720,2000	JPY	123,13	2 032,6	0,24 %
Mitsubishi UFJ Lease & Finance	10,0	604,0000	JPY	123,13	49,1	0,01 %
Mitsubishi	39,5	2 490,0000	JPY	123,13	798,8	0,09 %
Mitsui Chemicals	17,0	525,0000	JPY	123,13	72,5	0,01 %
Mitsui Fudosan	22,0	2 705,0000	JPY	123,13	483,3	0,06 %
Mitsui OSK Lines	80,0	324,0000	JPY	123,13	210,5	0,02 %
Mitsui	42,8	1 607,0000	JPY	123,13	558,6	0,07 %
Mixi	3,8	4 270,0000	JPY	123,13	131,8	0,02 %
Mizuho Financial Group	603,8	209,8000	JPY	123,13	1 028,8	0,12 %
MS&AD Insurance Group Holdings	13,4	3 624,0000	JPY	123,13	394,4	0,05 %
Murata Manufacturing	4,7	15 650,0000	JPY	123,13	597,4	0,07 %
Nabtesco	3,8	2 719,0000	JPY	123,13	83,9	0,01 %
Nagoya Railroad	19,0	565,0000	JPY	123,13	87,2	0,01 %
NEC	95,0	310,0000	JPY	123,13	239,2	0,03 %
Nexon	4,9	1 694,0000	JPY	123,13	67,4	0,01 %
NGK Insulators	9,0	2 267,0000	JPY	123,13	165,7	0,02 %
NGK Spark Plug	2,0	2 598,0000	JPY	123,13	42,2	0,00 %
NH Foods	3,0	3 155,0000	JPY	123,13	76,9	0,01 %
Nidec	4,9	10 085,0000	JPY	123,13	401,3	0,05 %
Nikon	1,9	1 817,0000	JPY	123,13	28,0	0,00 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Nintendo	2,9	24 540,0000	JPY	123,13	578,0	0,07 %
Nippon Building Fund	0,0	647 000,0000	JPY	123,13	89,3	0,01 %
Nippon Electric Glass	19,0	632,0000	JPY	123,13	97,5	0,01 %
Nippon Express	20,0	629,0000	JPY	123,13	102,2	0,01 %
Nippon Paint Holdings	5,0	3 185,0000	JPY	123,13	129,3	0,02 %
Nippon Prologis REIT	0,0	238 900,0000	JPY	123,13	77,6	0,01 %
Nippon Steel & Sumitomo Metal	26,2	2 607,0000	JPY	123,13	554,7	0,07 %
Nippon Telegraph & Telephone	18,4	4 912,0000	JPY	123,13	734,0	0,09 %
Nippon Yusen	94,0	217,0000	JPY	123,13	165,7	0,02 %
Nissan Chemical Industries	4,9	3 905,0000	JPY	123,13	155,4	0,02 %
Nissan Motor	72,3	1 175,5000	JPY	123,13	690,2	0,08 %
Nisshin Seifun Group	8,6	1 754,0000	JPY	123,13	122,2	0,01 %
Nissin Foods Holdings	1,3	6 140,0000	JPY	123,13	64,8	0,01 %
Nitori Holdings	3,6	13 360,0000	JPY	123,13	390,6	0,05 %
Nitto Denko	3,5	8 969,0000	JPY	123,13	255,0	0,03 %
NOK	3,8	2 366,0000	JPY	123,13	73,0	0,01 %
Nomura Holdings	116,5	689,1000	JPY	123,13	652,0	0,08 %
Nomura Real Estate Holdings	2,6	1 988,0000	JPY	123,13	42,0	0,00 %
Nomura Real Estate Master Fund	0,2	176 800,0000	JPY	123,13	300,1	0,04 %
Nomura Research Institute	6,2	3 560,0000	JPY	123,13	179,7	0,02 %
NSK	17,5	1 354,0000	JPY	123,13	192,4	0,02 %
NTT Data	5,3	5 650,0000	JPY	123,13	243,2	0,03 %
NTT DOCOMO	36,6	2 663,0000	JPY	123,13	791,6	0,09 %
Obayashi	22,1	1 117,0000	JPY	123,13	200,5	0,02 %
Obic	2,4	5 110,0000	JPY	123,13	99,6	0,01 %
Odakyu Electric Railway	10,0	2 313,0000	JPY	123,13	187,9	0,02 %
Oji Holdings	9,0	476,0000	JPY	123,13	34,8	0,00 %
Olympus	7,4	4 040,0000	JPY	123,13	242,8	0,03 %
Omron	2,1	4 485,0000	JPY	123,13	76,5	0,01 %
Ono Pharmaceutical	10,5	2 555,5000	JPY	123,13	217,9	0,03 %
Oracle Corp Japan	1,2	5 890,0000	JPY	123,13	57,4	0,01 %
Oriental Land Co	4,9	6 606,0000	JPY	123,13	262,9	0,03 %
ORIX	27,1	1 824,0000	JPY	123,13	401,5	0,05 %
Osaka Gas	50,0	449,6000	JPY	123,13	182,6	0,02 %
Otsuka Holdings	9,8	5 093,0000	JPY	123,13	405,4	0,05 %
Otsuka	2,2	5 460,0000	JPY	123,13	97,6	0,01 %
Panasonic	56,5	1 189,5000	JPY	123,13	545,8	0,06 %
Park24	4,0	3 170,0000	JPY	123,13	103,0	0,01 %
Pola Orbis Holdings	1,7	9 650,0000	JPY	123,13	133,2	0,02 %
Rakuten	22,3	1 145,5000	JPY	123,13	207,5	0,02 %
Recruit Holdings	10,6	4 690,0000	JPY	123,13	403,8	0,05 %
Resona Holdings	44,7	599,5000	JPY	123,13	217,6	0,03 %
Ricoh	7,0	988,0000	JPY	123,13	56,2	0,01 %
Rinnai	1,1	9 430,0000	JPY	123,13	84,2	0,01 %
Rohm	2,1	6 730,0000	JPY	123,13	114,8	0,01 %
Ryohin Keikaku	0,5	22 910,0000	JPY	123,13	93,0	0,01 %
Sankyo	2,3	3 775,0000	JPY	123,13	70,5	0,01 %
Santen Pharmaceutical	10,0	1 430,0000	JPY	123,13	116,1	0,01 %
SBI Holdings	0,9	1 487,0000	JPY	123,13	10,9	0,00 %
Secom	4,7	8 548,0000	JPY	123,13	326,3	0,04 %
Sega Sammy Holdings	2,6	1 739,0000	JPY	123,13	36,7	0,00 %
Seibu Holdings	3,8	2 096,0000	JPY	123,13	64,7	0,01 %
Seiko Epson	5,4	2 475,0000	JPY	123,13	108,5	0,01 %
Sekisui Chemical	11,5	1 864,0000	JPY	123,13	174,1	0,02 %
Sekisui House	13,4	1 945,5000	JPY	123,13	211,7	0,02 %
Seven & I Holdings	17,7	4 453,0000	JPY	123,13	640,1	0,08 %
Seven Bank	22,3	335,0000	JPY	123,13	60,7	0,01 %
Sharp	52,0	270,0000	JPY	123,13	114,0	0,01 %
Shimadzu	4,0	1 862,0000	JPY	123,13	60,5	0,01 %
Shimamura	0,2	14 590,0000	JPY	123,13	23,7	0,00 %
Shimano	1,4	18 340,0000	JPY	123,13	208,5	0,02 %
Shimizu	26,0	1 069,0000	JPY	123,13	225,7	0,03 %
Shin-Etsu Chemical	9,8	9 067,0000	JPY	123,13	721,7	0,09 %
Shinsei Bank	11,0	196,0000	JPY	123,13	17,5	0,00 %
Shionogi	7,1	5 599,0000	JPY	123,13	322,9	0,04 %
Shiseido	13,0	2 958,5000	JPY	123,13	312,4	0,04 %
Shizuoka Bank	10,0	982,0000	JPY	123,13	79,8	0,01 %
Showa Shell Sekiyu	14,0	1 087,0000	JPY	123,13	123,6	0,01 %
SMC	1,8	27 905,0000	JPY	123,13	407,9	0,05 %
SoftBank Group	25,5	7 765,0000	JPY	123,13	1 608,1	0,19 %
Sohgo Security Services	2,6	4 495,0000	JPY	123,13	94,9	0,01 %
Sompo Holdings	5,9	3 960,0000	JPY	123,13	189,8	0,02 %
Sony Financial Holdings	5,0	1 824,0000	JPY	123,13	74,1	0,01 %
Sony	31,0	3 275,0000	JPY	123,13	824,5	0,10 %
Stanley Electric	3,3	3 195,0000	JPY	123,13	85,6	0,01 %
Start Today	9,3	2 019,0000	JPY	123,13	152,5	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
Sumitomo Chemical	21,0	556,0000	JPY	123,13	94,8	0,01 %
Sumitomo Dainippon Pharma	4,4	2 010,0000	JPY	123,13	71,8	0,01 %
Sumitomo Electric Industries	25,0	1 686,5000	JPY	123,13	342,4	0,04 %
Sumitomo Heavy Industries	16,0	753,0000	JPY	123,13	97,8	0,01 %
Sumitomo Metal Mining	21,0	1 507,0000	JPY	123,13	257,0	0,03 %
Sumitomo Mitsui Financial Group	33,6	4 460,0000	JPY	123,13	1 217,1	0,14 %
Sumitomo Mitsui Trust Holdings	11,2	4 183,0000	JPY	123,13	380,5	0,04 %
Sumitomo Realty & Development	7,0	3 106,0000	JPY	123,13	176,6	0,02 %
Sumitomo Rubber Industries	6,0	1 856,0000	JPY	123,13	90,4	0,01 %
Sumitomo	30,5	1 375,5000	JPY	123,13	340,7	0,04 %
Sundrug	1,7	8 090,0000	JPY	123,13	111,7	0,01 %
Suntory Beverage & Food	2,4	4 855,0000	JPY	123,13	94,6	0,01 %
Suruga Bank	4,0	2 609,0000	JPY	123,13	84,8	0,01 %
Suzuken Co Ltd/Aichi Japan	3,1	3 820,0000	JPY	123,13	95,6	0,01 %
Suzuki Motor	7,8	4 114,0000	JPY	123,13	260,6	0,03 %
Sysmex	2,4	6 770,0000	JPY	123,13	132,0	0,02 %
T&D Holdings	18,7	1 545,5000	JPY	123,13	234,7	0,03 %
Taiheiyo Cement	12,0	370,0000	JPY	123,13	36,1	0,00 %
Taisei	36,0	818,0000	JPY	123,13	239,2	0,03 %
Taisho Pharmaceutical Holdings	1,3	9 700,0000	JPY	123,13	102,4	0,01 %
Taiyo Nippon Sanso	7,7	1 354,0000	JPY	123,13	84,7	0,01 %
Takashimaya	3,0	964,0000	JPY	123,13	23,5	0,00 %
Takeda Pharmaceutical	20,5	4 835,0000	JPY	123,13	805,0	0,09 %
TDK	2,5	8 040,0000	JPY	123,13	163,2	0,02 %
Teijin	7,4	2 369,0000	JPY	123,13	142,4	0,02 %
Terumo	9,3	4 315,0000	JPY	123,13	325,9	0,04 %
THK	3,5	2 586,0000	JPY	123,13	73,5	0,01 %
Tobu Railway	34,0	580,0000	JPY	123,13	160,2	0,02 %
Toho Co Ltd/Tokyo	2,0	3 305,0000	JPY	123,13	53,7	0,01 %
Toho Gas	11,0	951,0000	JPY	123,13	85,0	0,01 %
Tohoku Electric Power	8,6	1 477,0000	JPY	123,13	103,2	0,01 %
Tokio Marine Holdings	16,6	4 796,0000	JPY	123,13	646,6	0,08 %
Tokyo Electric Power Co Holdings	27,5	472,0000	JPY	123,13	105,4	0,01 %
Tokyo Electron	4,8	11 045,0000	JPY	123,13	430,6	0,05 %
Tokyo Gas	49,0	528,9000	JPY	123,13	210,5	0,02 %
Tokyo Tatemono	5,0	1 563,0000	JPY	123,13	63,5	0,01 %
Tokyu Fudosan Holdings	9,0	690,0000	JPY	123,13	50,4	0,01 %
Tokyu	27,0	859,0000	JPY	123,13	188,4	0,02 %
TonenGeneral Sekiyu	4,0	1 232,0000	JPY	123,13	40,0	0,00 %
Toppan Printing	13,0	1 116,0000	JPY	123,13	117,8	0,01 %
Toray Industries	35,0	946,2000	JPY	123,13	269,0	0,03 %
Toshiba	82,0	283,1000	JPY	123,13	188,5	0,02 %
TOTO	2,5	4 625,0000	JPY	123,13	93,9	0,01 %
Toyo Seikan Group Holdings	3,9	2 182,0000	JPY	123,13	69,1	0,01 %
Toyo Suisan Kaisha	6,7	4 235,0000	JPY	123,13	230,4	0,03 %
Toyoda Gosei	3,8	2 734,0000	JPY	123,13	84,4	0,01 %
Toyota Industries	3,6	5 570,0000	JPY	123,13	162,9	0,02 %
Toyota Motor	70,4	6 878,0000	JPY	123,13	3 931,7	0,46 %
Toyota Tsusho	5,9	3 045,0000	JPY	123,13	145,9	0,02 %
Trend Micro	0,9	4 155,0000	JPY	123,13	30,4	0,00 %
Tsuruha Holdings	1,4	11 100,0000	JPY	123,13	126,2	0,01 %
Unicharm	10,6	2 557,5000	JPY	123,13	220,2	0,03 %
United Urban Investment	0,1	177 900,0000	JPY	123,13	95,4	0,01 %
USS	4,3	1 862,0000	JPY	123,13	65,0	0,01 %
West Japan Railway	6,4	7 173,0000	JPY	123,13	372,8	0,04 %
Yahoo Japan	27,6	449,0000	JPY	123,13	100,6	0,01 %
Yakult Honsha	0,7	5 420,0000	JPY	123,13	30,8	0,00 %
Yamada Denki	20,4	630,0000	JPY	123,13	104,4	0,01 %
Yamaguchi Financial Group	4,0	1 273,0000	JPY	123,13	41,4	0,00 %
Yamaha Motor	2,2	2 574,0000	JPY	123,13	46,0	0,01 %
Yamaha	5,0	3 570,0000	JPY	123,13	145,0	0,02 %
Yamato Holdings	13,1	2 376,5000	JPY	123,13	252,8	0,03 %
Yamazaki Baking	3,0	2 258,0000	JPY	123,13	55,0	0,01 %
Yaskawa Electric	3,8	1 818,0000	JPY	123,13	56,1	0,01 %
Yokogawa Electric	4,7	1 693,0000	JPY	123,13	64,6	0,01 %
Yokohama Rubber Co	5,0	2 096,0000	JPY	123,13	85,1	0,01 %
Japani yhteensä					71 655,5	8,44 %
Jersey						
Delphi Automotive	6,1	67,3100	USD	1,06	387,0	0,05 %
Experian	19,1	1 574,0000	GBP	0,85	352,9	0,04 %
Glencore	359,8	276,1637	GBP	0,85	1 166,4	0,14 %
Petrofac	5,2	869,0000	GBP	0,85	53,5	0,01 %
Randgold Resources	1,3	6 415,0000	GBP	0,85	96,0	0,01 %
Shire	21,7	4 684,0000	GBP	0,85	1 195,5	0,14 %
Wolseley	8,4	4 962,0000	GBP	0,85	491,5	0,06 %
WPP	32,8	1 816,0000	GBP	0,85	699,4	0,08 %
Jersey yhteensä					4 442,2	0,52 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Kanada						
Agnico Eagle Mines	6,0	59,8300	CAD	1,42	254,5	0,03 %
Agrium	5,0	136,2900	CAD	1,42	479,3	0,06 %
Alimentation Couche-Tard	9,4	61,1300	CAD	1,42	405,6	0,05 %
AltaGas	3,5	33,9900	CAD	1,42	84,9	0,01 %
ARC Resources	2,7	23,1600	CAD	1,42	43,9	0,01 %
Atco Ltd/Canada	1,1	44,9400	CAD	1,42	34,9	0,00 %
Bank of Montreal	16,2	97,0000	CAD	1,42	1 109,0	0,13 %
Bank of Nova Scotia/The	30,1	75,1900	CAD	1,42	1 596,5	0,19 %
Barrick Gold	28,3	22,4800	CAD	1,42	448,6	0,05 %
BCE	5,9	58,1800	CAD	1,42	241,8	0,03 %
BlackBerry	4,1	9,2400	CAD	1,42	27,0	0,00 %
Bombardier	80,0	2,1600	CAD	1,42	122,0	0,01 %
Brookfield Asset Management	23,0	44,5200	CAD	1,42	722,3	0,09 %
CAE	46,9	18,8550	CAD	1,42	624,1	0,07 %
Cameco	3,0	14,0800	CAD	1,42	29,5	0,00 %
Canadian Imperial Bank of Commerce	9,3	110,0300	CAD	1,42	726,0	0,09 %
Canadian National Railway	19,5	91,5900	CAD	1,42	1 262,4	0,15 %
Canadian Natural Resources	25,1	43,1500	CAD	1,42	764,1	0,09 %
Canadian Pacific Railway	2,7	192,8300	CAD	1,42	372,6	0,04 %
Canadian Tire	0,7	140,1200	CAD	1,42	69,2	0,01 %
Canadian Utilities	1,3	36,3600	CAD	1,42	33,4	0,00 %
CCL Industries	0,8	265,3700	CAD	1,42	149,8	0,02 %
Cenovus Energy	20,5	20,4700	CAD	1,42	296,8	0,03 %
CGI Group	4,9	64,4200	CAD	1,42	222,8	0,03 %
CI Financial	6,7	29,0900	CAD	1,42	137,6	0,02 %
Constellation Software Inc/Canada	0,3	614,1000	CAD	1,42	130,0	0,02 %
Crescent Point Energy	18,2	18,3700	CAD	1,42	236,3	0,03 %
Dollarama	1,4	98,2200	CAD	1,42	97,1	0,01 %
Eldorado Gold	14,0	4,6000	CAD	1,42	45,5	0,01 %
Element Fleet Management	10,0	12,4100	CAD	1,42	87,6	0,01 %
Emera	2,5	45,5700	CAD	1,42	80,4	0,01 %
Empire	2,4	15,7500	CAD	1,42	26,7	0,00 %
Enbridge	26,5	56,7900	CAD	1,42	1 064,1	0,13 %
Encana	26,0	15,8400	CAD	1,42	290,8	0,03 %
Fairfax Financial Holdings	0,5	652,9400	CAD	1,42	230,4	0,03 %
Finning International	3,0	26,2100	CAD	1,42	55,5	0,01 %
First Capital Realty	4,0	20,5300	CAD	1,42	58,0	0,01 %
First Quantum Minerals	21,0	13,9500	CAD	1,42	206,3	0,02 %
Fortis Inc/Canada	11,0	41,6100	CAD	1,42	323,3	0,04 %
Franco-Nevada	6,5	84,0000	CAD	1,42	385,4	0,05 %
George Weston	1,9	114,1500	CAD	1,42	153,1	0,02 %
Gildan Activewear	6,6	34,3500	CAD	1,42	160,0	0,02 %
Goldcorp	15,7	19,1400	CAD	1,42	211,6	0,02 %
Great-West Lifeco	7,0	35,2200	CAD	1,42	174,0	0,02 %
H&R Real Estate Investment Trust	2,3	22,4000	CAD	1,42	36,4	0,00 %
Husky Energy	8,9	16,3900	CAD	1,42	103,2	0,01 %
Hydro One	7,5	23,6400	CAD	1,42	125,1	0,01 %
IGM Financial	1,1	38,1300	CAD	1,42	29,6	0,00 %
Imperial Oil	5,9	47,4400	CAD	1,42	198,0	0,02 %
Industrial Alliance Insurance & Financial Services	1,1	53,6600	CAD	1,42	41,7	0,00 %
Intact Financial	3,2	96,4900	CAD	1,42	214,7	0,03 %
Inter Pipeline	4,4	29,8200	CAD	1,42	92,6	0,01 %
Jean Coutu Group PJC	5,4	20,9300	CAD	1,42	79,8	0,01 %
Keyera	1,6	40,6600	CAD	1,42	46,1	0,01 %
Kinross Gold	78,2	4,5200	CAD	1,42	249,6	0,03 %
Linamar	2,3	58,1400	CAD	1,42	94,4	0,01 %
Loblaws Cos	4,7	71,2700	CAD	1,42	238,0	0,03 %
Magna International	11,0	58,6600	CAD	1,42	455,1	0,05 %
Manulife Financial	52,0	23,9800	CAD	1,42	880,8	0,10 %
Methanex	3,1	60,3100	CAD	1,42	132,0	0,02 %
Metro	5,5	40,3100	CAD	1,42	155,2	0,02 %
National Bank of Canada	7,1	54,8800	CAD	1,42	276,9	0,03 %
Onex	1,3	91,1000	CAD	1,42	83,6	0,01 %
Open Text	1,6	83,1700	CAD	1,42	93,9	0,01 %
Pembina Pipeline	10,8	42,2600	CAD	1,42	321,1	0,04 %
Peyto Exploration & Development	2,3	33,4400	CAD	1,42	54,3	0,01 %
Power Corp of Canada	9,4	30,1100	CAD	1,42	199,7	0,02 %
Power Financial	5,9	33,5500	CAD	1,42	139,7	0,02 %
PrairieSky Royalty	1,9	32,1100	CAD	1,42	43,1	0,01 %
Restaurant Brands International	6,0	64,4000	CAD	1,42	272,7	0,03 %
RioCan Real Estate Investment Trust	2,0	26,6600	CAD	1,42	37,6	0,00 %
Rogers Communications	7,1	52,0800	CAD	1,42	261,2	0,03 %
Royal Bank of Canada	37,1	91,3000	CAD	1,42	2 393,1	0,28 %
Saputo	6,2	47,6300	CAD	1,42	208,4	0,02 %
Seven Generations Energy	11,0	31,4400	CAD	1,42	244,1	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
Shaw Communications	14,2	27,0000	CAD	1,42	271,3	0,03 %
Silver Wheaton	9,6	27,9600	CAD	1,42	188,9	0,02 %
Smart Real Estate Investment Trust	3,0	32,0600	CAD	1,42	67,9	0,01 %
SNC-Lavalin Group	8,9	58,1000	CAD	1,42	364,0	0,04 %
Sun Life Financial	14,3	51,5700	CAD	1,42	521,8	0,06 %
Suncor Energy	42,3	44,3800	CAD	1,42	1 326,0	0,16 %
Teck Resources	13,4	27,4000	CAD	1,42	258,8	0,03 %
TELUS - Non-Canadian customer	23,8	42,9000	CAD	1,42	721,6	0,09 %
Thomson Reuters	9,3	58,9200	CAD	1,42	388,2	0,05 %
Toronto-Dominion Bank/The	46,7	66,4700	CAD	1,42	2 188,9	0,26 %
Tourmaline Oil	5,1	36,2400	CAD	1,42	130,4	0,02 %
TransCanada	20,7	60,8300	CAD	1,42	887,5	0,10 %
Turquoise Hill Resources	22,0	4,3900	CAD	1,42	68,2	0,01 %
Valeant Pharmaceuticals International	7,2	19,2000	CAD	1,42	98,1	0,01 %
Waste Connections	5,6	79,3200	USD	1,06	421,1	0,05 %
Veresen	8,4	13,1800	CAD	1,42	77,8	0,01 %
Vermilion Energy	7,8	56,5500	CAD	1,42	311,6	0,04 %
West Fraser Timber	2,0	47,8400	CAD	1,42	67,5	0,01 %
Yamana Gold	8,2	4,1600	CAD	1,42	24,0	0,00 %
Kanada yhteensä					30 459,7	3,59 %
Liberia						
Royal Caribbean Cruises	3,7	82,7200	USD	1,06	290,0	0,03 %
Liberia yhteensä					290,0	0,03 %
Luxemburg						
ArcelorMittal	62,3	7,0630	EUR	1,00	440,1	0,05 %
Eurofins Scientific	0,2	402,3000	EUR	1,00	80,5	0,01 %
Millicom Int. Cellular SDB	0,8	388,5000	SEK	9,55	34,2	0,00 %
RTL Group	0,5	69,7300	EUR	1,00	35,1	0,00 %
SES	13,2	20,9100	EUR	1,00	276,2	0,03 %
Tenaris	11,5	17,0100	EUR	1,00	195,9	0,02 %
Luxemburg yhteensä					1 062,0	0,13 %
Mansaari						
Genting Singapore	198,2	0,9050	SGD	1,52	117,8	0,01 %
Mansaari yhteensä					117,8	0,01 %
Mauritius						
Golden Agri-Resources	136,0	0,4300	SGD	1,52	38,4	0,00 %
Mauritius yhteensä					38,4	0,00 %
Norja						
DNB	21,4	127,9000	NOK	9,08	301,1	0,04 %
Gjensidige Forsikring	2,6	137,1000	NOK	9,08	39,2	0,00 %
Marine Harvest	8,8	156,6000	NOK	9,08	151,8	0,02 %
Norsk Hydro	22,1	41,4300	NOK	9,08	100,9	0,01 %
Orkla	16,0	78,6500	NOK	9,08	138,8	0,02 %
Schibsted ser. A	3,0	197,2000	NOK	9,08	65,2	0,01 %
Schibsted ser. B	3,0	183,0000	NOK	9,08	60,5	0,01 %
Statoil	22,5	158,8000	NOK	9,08	392,8	0,05 %
Telenor	19,4	129,1000	NOK	9,08	276,0	0,03 %
Yara International	4,1	339,6000	NOK	9,08	152,7	0,02 %
Norja yhteensä					1 679,0	0,20 %
Panama						
Carnival	13,0	52,1100	USD	1,06	641,9	0,08 %
Panama yhteensä					641,9	0,08 %
Papua-Uusi-Guinea						
Oil Search	60,8	7,1700	AUD	1,46	298,5	0,04 %
Papua-Uusi-Guinea yhteensä					298,5	0,04 %
Portugali						
EDP - Energias de Portugal	46,2	2,9040	EUR	1,00	134,3	0,02 %
Galp Energia SGPS	23,3	14,1000	EUR	1,00	329,2	0,04 %
Jeronimo Martins SGPS	6,3	14,6400	EUR	1,00	92,5	0,01 %
Portugali yhteensä					555,9	0,07 %
Ranska						
Accor	5,7	35,2950	EUR	1,00	201,7	0,02 %
Aeroports de Paris	0,8	101,6500	EUR	1,00	83,8	0,01 %
Air Liquide	9,7	105,1500	EUR	1,00	1 023,2	0,12 %
Alstom	3,7	26,1400	EUR	1,00	96,5	0,01 %
Arkema	4,7	92,5200	EUR	1,00	435,7	0,05 %
Atos	1,1	100,8000	EUR	1,00	106,4	0,01 %
AXA	54,2	23,9450	EUR	1,00	1 297,7	0,15 %
BNP Paribas	25,9	60,3000	EUR	1,00	1 559,1	0,18 %
Bolloré	10,1	3,3600	EUR	1,00	34,0	0,00 %
Bouygues	6,7	34,0150	EUR	1,00	227,3	0,03 %
Bureau Veritas	3,5	18,3650	EUR	1,00	63,9	0,01 %
Cappemini	5,1	80,4600	EUR	1,00	413,6	0,05 %
Carrefour	11,9	22,9350	EUR	1,00	273,8	0,03 %
Casino Guichard Perrachon	1,0	45,6850	EUR	1,00	44,7	0,01 %
Christian Dior	1,6	198,7500	EUR	1,00	310,8	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
Cie de Saint-Gobain	16,3	43,9800	EUR	1,00	717,4	0,08 %
Cie Generale des Etablissements Michelin	5,6	105,6500	EUR	1,00	590,8	0,07 %
CNP Assurances	2,6	17,6000	EUR	1,00	45,4	0,01 %
Credit Agricole	19,5	11,7850	EUR	1,00	230,2	0,03 %
Danone	15,1	60,0700	EUR	1,00	908,1	0,11 %
Dassault Aviation	0,3	1 056,6500	EUR	1,00	328,6	0,04 %
Dassault Systemes	3,5	72,6400	EUR	1,00	250,8	0,03 %
Edenred	1,9	18,7700	EUR	1,00	36,5	0,00 %
Eiffage	2,0	66,2100	EUR	1,00	131,8	0,02 %
Electricite de France	6,0	9,6910	EUR	1,00	58,1	0,01 %
Engie	32,8	12,1100	EUR	1,00	397,5	0,05 %
Essilor International	5,9	106,5000	EUR	1,00	630,1	0,07 %
Eurazeo	0,8	55,7300	EUR	1,00	42,3	0,00 %
Eutelsat Communications	3,0	18,3050	EUR	1,00	54,3	0,01 %
Fonciere Des Regions	0,9	82,9600	EUR	1,00	74,7	0,01 %
Gecina	2,0	131,2500	EUR	1,00	256,5	0,03 %
Groupe Eurotunnel	6,0	9,0090	EUR	1,00	53,9	0,01 %
Hermes International	0,5	390,3000	EUR	1,00	208,8	0,02 %
ICADE	0,9	67,9200	EUR	1,00	62,4	0,01 %
Iliad	0,8	182,5500	EUR	1,00	137,6	0,02 %
Imerys	0,6	72,0200	EUR	1,00	46,0	0,01 %
Ingenico Group	1,4	75,8700	EUR	1,00	107,7	0,01 %
JCDecaux	1,3	27,8700	EUR	1,00	37,6	0,00 %
Kering	1,6	213,5000	EUR	1,00	340,3	0,04 %
Klepierre	5,5	37,2700	EUR	1,00	205,4	0,02 %
Lagardere SCA	1,7	26,4000	EUR	1,00	45,7	0,01 %
Legrand	11,9	53,8500	EUR	1,00	640,3	0,08 %
L'Oreal	6,0	172,2000	EUR	1,00	1 041,3	0,12 %
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton	7,0	180,6500	EUR	1,00	1 263,1	0,15 %
Natixis	64,0	5,3460	EUR	1,00	341,9	0,04 %
Orange	50,6	14,4050	EUR	1,00	728,3	0,09 %
Pernod Ricard	6,4	103,4000	EUR	1,00	663,7	0,08 %
Peugeot	7,1	15,5000	EUR	1,00	110,5	0,01 %
Publicis Groupe	3,7	65,6200	EUR	1,00	244,1	0,03 %
Remy Cointreau	0,7	81,0200	EUR	1,00	52,8	0,01 %
Renault	4,1	84,6100	EUR	1,00	348,8	0,04 %
Rexel	5,5	15,5900	EUR	1,00	86,2	0,01 %
Sanofi	28,6	76,2400	EUR	1,00	2 182,4	0,26 %
Schneider Electric	17,1	65,7900	EUR	1,00	1 127,9	0,13 %
SCOR	5,2	32,7850	EUR	1,00	170,0	0,02 %
SEB	0,6	128,5000	EUR	1,00	79,5	0,01 %
SFR Group	1,2	26,4700	EUR	1,00	32,3	0,00 %
Societe BIC	0,5	128,9500	EUR	1,00	66,8	0,01 %
Societe Generale	21,2	46,5950	EUR	1,00	986,2	0,12 %
Sodexo	2,3	109,1500	EUR	1,00	255,7	0,03 %
Suez	4,6	13,9650	EUR	1,00	63,8	0,01 %
Technip	2,4	67,5500	EUR	1,00	164,9	0,02 %
Total	58,7	48,4550	EUR	1,00	2 842,7	0,33 %
Unibail-Rodamco	2,6	226,1000	EUR	1,00	580,4	0,07 %
Valeo	8,1	54,5500	EUR	1,00	439,6	0,05 %
Wendel	0,7	114,2000	EUR	1,00	80,3	0,01 %
Veolia Environnement	13,2	16,1550	EUR	1,00	213,5	0,03 %
Vinci	15,6	64,5600	EUR	1,00	1 005,6	0,12 %
Vivendi	29,9	17,9150	EUR	1,00	535,2	0,06 %
Zodiac Aerospace	7,1	21,7700	EUR	1,00	153,6	0,02 %
Ranska yhteensä					28 672,5	3,38 %
Ruotsi						
Alfa Laval	5,4	151,5000	SEK	9,55	85,8	0,01 %
Assa Abloy B	28,6	169,0000	SEK	9,55	506,0	0,06 %
Atlas Copco A	19,4	275,8000	SEK	9,55	560,4	0,07 %
Atlas Copco B	8,5	247,0000	SEK	9,55	220,9	0,03 %
Boliden	2,8	237,6000	SEK	9,55	69,2	0,01 %
Electrolux B	14,0	226,0000	SEK	9,55	331,2	0,04 %
Ericsson B	75,5	53,1000	SEK	9,55	420,0	0,05 %
Getinge B	7,1	145,5000	SEK	9,55	107,6	0,01 %
Hennes & Mauritz B	21,9	251,7000	SEK	9,55	577,2	0,07 %
Hexagon B	6,2	325,9000	SEK	9,55	210,0	0,02 %
Husqvarna B	11,4	71,0000	SEK	9,55	84,9	0,01 %
ICA Gruppen	1,2	278,0000	SEK	9,55	34,3	0,00 %
Industrivärden C	2,7	169,5000	SEK	9,55	47,2	0,01 %
Investor B	13,3	340,4000	SEK	9,55	475,0	0,06 %
Kinnevik B	7,1	218,7000	SEK	9,55	162,9	0,02 %
Lundbergföretagen B	1,5	555,0000	SEK	9,55	87,2	0,01 %
Lundin Petroleum	3,0	196,5000	SEK	9,55	61,7	0,01 %
Nordea Bank	71,0	100,7000	SEK	9,55	748,5	0,09 %
Sandvik	23,5	112,1000	SEK	9,55	275,3	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
SCA B	13,4	256,3000	SEK	9,55	360,5	0,04 %
SEB A	39,3	95,4500	SEK	9,55	392,7	0,05 %
Securitas B	3,9	143,1000	SEK	9,55	58,8	0,01 %
Skanska B	7,8	215,2000	SEK	9,55	175,8	0,02 %
SKF B	5,0	166,6000	SEK	9,55	87,0	0,01 %
Swedbank A	21,1	219,8000	SEK	9,55	486,4	0,06 %
Swedish Match	8,5	290,5000	SEK	9,55	259,9	0,03 %
Svenska Handelsbanken A	34,9	126,2000	SEK	9,55	461,7	0,05 %
Tele2 B	5,2	73,1000	SEK	9,55	40,1	0,00 %
Telia Company	62,0	36,6300	SEK	9,55	237,8	0,03 %
Volvo B	30,1	105,8000	SEK	9,55	333,4	0,04 %
Ruotsi yhteensä					7 959,6	0,94 %
Saksa						
adidas	4,8	150,1500	EUR	1,00	714,4	0,08 %
Allianz	11,1	157,0000	EUR	1,00	1 739,7	0,20 %
Axel Springer	0,8	46,1300	EUR	1,00	38,0	0,00 %
BASF	22,3	88,3100	EUR	1,00	1 969,0	0,23 %
Bayer	19,8	99,1300	EUR	1,00	1 966,1	0,23 %
Bayerische Motoren Werke	9,0	88,7500	EUR	1,00	800,3	0,09 %
Bayerische Motoren Werke	1,1	72,7000	EUR	1,00	76,8	0,01 %
Beiersdorf	2,8	80,6000	EUR	1,00	223,0	0,03 %
Brenntag	5,0	52,8000	EUR	1,00	263,6	0,03 %
Commerzbank	20,3	7,2460	EUR	1,00	146,9	0,02 %
Continental	2,9	183,7000	EUR	1,00	532,4	0,06 %
Covestro	3,4	65,1800	EUR	1,00	221,6	0,03 %
Daimler	23,7	70,7200	EUR	1,00	1 673,4	0,20 %
Deutsche Bank	40,9	17,2500	EUR	1,00	704,7	0,08 %
Deutsche Boerse	3,7	77,5400	EUR	1,00	284,9	0,03 %
Deutsche Lufthansa	2,9	12,2700	EUR	1,00	35,0	0,00 %
Deutsche Post	24,2	31,2350	EUR	1,00	755,9	0,09 %
Deutsche Telekom	90,9	16,3550	EUR	1,00	1 487,4	0,18 %
Deutsche Wohnen	9,9	29,9720	EUR	1,00	296,8	0,03 %
E.ON	40,0	6,7000	EUR	1,00	267,8	0,03 %
Evonik Industries	3,3	28,3750	EUR	1,00	93,6	0,01 %
Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide	0,8	56,1700	EUR	1,00	42,6	0,01 %
Fresenius Medical Care	5,2	80,4500	EUR	1,00	419,8	0,05 %
Fresenius	10,4	74,2600	EUR	1,00	775,1	0,09 %
Fuchs Petrolub	1,2	39,8820	EUR	1,00	47,1	0,01 %
GEA Group	9,5	38,2300	EUR	1,00	364,6	0,04 %
Hannover Rueck	1,2	102,8000	EUR	1,00	120,4	0,01 %
Henkel	2,2	98,9800	EUR	1,00	222,5	0,03 %
Henkel	3,6	113,2500	EUR	1,00	411,1	0,05 %
HOCHTIEF	1,1	133,0500	EUR	1,00	146,4	0,02 %
Hugo Boss	0,5	58,1300	EUR	1,00	30,6	0,00 %
Infineon Technologies	32,2	16,5100	EUR	1,00	531,4	0,06 %
Innogy	4,1	33,1700	EUR	1,00	135,9	0,02 %
K+S	3,7	22,6900	EUR	1,00	84,2	0,01 %
LANXESS	1,6	62,3500	EUR	1,00	100,4	0,01 %
Linde	5,4	156,1000	EUR	1,00	842,0	0,10 %
MAN	2,5	94,3300	EUR	1,00	232,1	0,03 %
Merck KGaA	2,4	99,1500	EUR	1,00	233,4	0,03 %
Metro	10,3	31,5850	EUR	1,00	324,9	0,04 %
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in M	4,6	179,6500	EUR	1,00	826,9	0,10 %
OSRAM Licht	6,1	49,2610	EUR	1,00	302,1	0,04 %
Porsche Automobil Holding	2,1	51,7400	EUR	1,00	110,7	0,01 %
ProSiebenSat.1 Media	4,9	36,6100	EUR	1,00	180,7	0,02 %
RWE	11,1	11,8150	EUR	1,00	130,7	0,02 %
SAP	23,0	82,8100	EUR	1,00	1 903,9	0,22 %
Schaeffler	9,0	14,0550	EUR	1,00	126,5	0,01 %
Siemens	22,3	116,8000	EUR	1,00	2 604,6	0,31 %
Symrise	2,4	57,8300	EUR	1,00	136,2	0,02 %
Telefonica Deutschland Holding	9,0	4,0680	EUR	1,00	36,6	0,00 %
ThyssenKrupp	8,0	22,6400	EUR	1,00	181,5	0,02 %
TUI	12,6	1 163,0000	GBP	0,85	171,8	0,02 %
United Internet	1,9	37,0950	EUR	1,00	71,4	0,01 %
Volkswagen	1,6	136,7500	EUR	1,00	219,3	0,03 %
Volkswagen	5,7	133,3500	EUR	1,00	756,4	0,09 %
Vonovia	9,7	30,9050	EUR	1,00	299,8	0,04 %
Zalando	3,7	36,2900	EUR	1,00	134,3	0,02 %
Saksa yhteensä					27 549,4	3,25 %
Singapore						
Ascendas Real Estate Investment Trust	16,0	2,2700	SGD	1,52	23,8	0,00 %
Broadcom	9,6	178,7300	USD	1,06	1 631,3	0,19 %
CapitaLand Commercial Trust	72,0	1,4800	SGD	1,52	70,0	0,01 %
CapitaLand Mall Trust	51,0	1,8850	SGD	1,52	63,1	0,01 %
CapitaLand	51,0	3,0200	SGD	1,52	101,1	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
City Developments	15,2	8,2800	SGD	1,52	82,6	0,01 %
ComfortDelGro	40,0	2,4700	SGD	1,52	64,9	0,01 %
DBS Group Holdings	39,0	17,3400	SGD	1,52	444,3	0,05 %
Flex	6,9	14,2800	USD	1,06	93,4	0,01 %
Global Logistic Properties	44,0	2,2000	SGD	1,52	63,6	0,01 %
Hutchison Port Holdings Trust	140,0	0,4350	USD	1,06	57,7	0,01 %
Jardine Cycle & Carriage	1,1	41,2300	SGD	1,52	30,1	0,00 %
Keppel	36,4	5,7900	SGD	1,52	138,4	0,02 %
Oversea-Chinese Banking	71,7	8,9200	SGD	1,52	420,1	0,05 %
SATS	25,4	4,8500	SGD	1,52	80,9	0,01 %
Sembcorp Industries	14,0	2,8500	SGD	1,52	26,2	0,00 %
Singapore Airlines	6,0	9,6700	SGD	1,52	38,1	0,00 %
Singapore Exchange	45,1	7,1600	SGD	1,52	212,0	0,02 %
Singapore Press Holdings	29,0	3,5300	SGD	1,52	67,2	0,01 %
Singapore Technologies Engineering	62,8	3,2300	SGD	1,52	133,2	0,02 %
Singapore Telecommunications	157,0	3,6500	SGD	1,52	376,3	0,04 %
StarHub	42,2	2,8100	SGD	1,52	77,9	0,01 %
Suntec Real Estate Investment Trust	65,0	1,6500	SGD	1,52	70,4	0,01 %
United Overseas Bank	27,4	20,4000	SGD	1,52	366,9	0,04 %
UOL Group	9,4	5,9900	SGD	1,52	37,1	0,00 %
Wilmar International	85,1	3,5900	SGD	1,52	200,6	0,02 %
Yangzijiang Shipbuilding Holdings	145,9	0,8150	SGD	1,52	78,1	0,01 %
Singapore yhteensä					5 049,2	0,59 %
Sveitsi						
ABB	59,3	21,4600	CHF	1,07	1 186,7	0,14 %
Actelion	2,6	221,3000	CHF	1,07	536,5	0,06 %
Adecco Group	3,4	66,9000	CHF	1,07	213,5	0,03 %
Aryzta	1,7	44,6500	CHF	1,07	71,4	0,01 %
Baloise Holding	0,9	128,7000	CHF	1,07	104,2	0,01 %
Barry Callebaut	0,0	1 245,0000	CHF	1,07	51,1	0,01 %
Chocoladefabriken Lindt & Spruengli	0,0	61 880,0000	CHF	1,07	115,4	0,01 %
Chocoladefabriken Lindt & Spruengli	0,0	5 300,0000	CHF	1,07	98,8	0,01 %
Chubb	11,4	132,3100	USD	1,06	1 433,1	0,17 %
Cie Financiere Richemont	12,9	67,4500	CHF	1,07	809,5	0,10 %
Coca-Cola HBC	2,1	1 770,0000	GBP	0,85	43,4	0,01 %
Credit Suisse Group	51,8	14,5200	CHF	1,07	701,1	0,08 %
Dufry	1,0	127,2000	CHF	1,07	115,6	0,01 %
EMS-Chemie Holding	0,1	519,0000	CHF	1,07	61,9	0,01 %
Galenica	0,1	1 151,0000	CHF	1,07	139,5	0,02 %
Garmin	1,7	49,2000	USD	1,06	79,3	0,01 %
Geberit	1,1	409,4000	CHF	1,07	416,1	0,05 %
Givaudan	0,2	1 869,0000	CHF	1,07	313,7	0,04 %
Julius Baer Group	4,8	45,0800	CHF	1,07	201,6	0,02 %
Kuehne + Nagel International	1,0	135,3000	CHF	1,07	121,4	0,01 %
LafargeHolcim	10,7	53,7500	CHF	1,07	537,2	0,06 %
Lonza Group	1,0	176,8000	CHF	1,07	160,6	0,02 %
Nestle	78,7	73,2500	CHF	1,07	5 374,0	0,63 %
Novartis	58,5	74,0500	CHF	1,07	4 041,4	0,48 %
Pargesa Holding	1,2	66,2000	CHF	1,07	76,3	0,01 %
Partners Group Holding	0,3	477,7500	CHF	1,07	154,1	0,02 %
Roche Holding	18,4	232,6000	CHF	1,07	3 983,3	0,47 %
Schindler Holding	0,3	178,1000	CHF	1,07	56,6	0,01 %
Schindler Holding	1,5	179,6000	CHF	1,07	248,5	0,03 %
SGS	0,2	2 067,0000	CHF	1,07	298,8	0,04 %
Sika	0,1	4 915,0000	CHF	1,07	385,0	0,05 %
Sonova Holding	1,5	123,5000	CHF	1,07	169,4	0,02 %
Swatch Group	1,2	316,6000	CHF	1,07	342,5	0,04 %
Swatch Group	0,7	62,1500	CHF	1,07	38,5	0,00 %
Swiss Life Holding	0,9	289,1000	CHF	1,07	240,2	0,03 %
Swiss Prime Site	1,2	83,3000	CHF	1,07	90,9	0,01 %
Swiss Re	9,5	96,6500	CHF	1,07	851,9	0,10 %
Swisscom	0,6	453,7000	CHF	1,07	233,1	0,03 %
Syngenta	2,7	405,0000	CHF	1,07	1 003,4	0,12 %
TE Connectivity	8,4	69,3700	USD	1,06	553,0	0,07 %
UBS Group	92,7	15,8600	CHF	1,07	1 371,3	0,16 %
Zurich Insurance Group	4,1	281,0000	CHF	1,07	1 087,1	0,13 %
Sveitsi yhteensä					28 111,0	3,31 %
Tanska						
A.P. Møller - Mærsk A	0,1	10 690,0000	DKK	7,43	71,9	0,01 %
A.P. Møller - Mærsk B	0,1	11 280,0000	DKK	7,43	133,6	0,02 %
Carlsberg B	4,2	612,5000	DKK	7,43	348,9	0,04 %
Chr. Hansen Holding	3,1	391,1000	DKK	7,43	163,1	0,02 %
Coloplast B	4,6	477,9000	DKK	7,43	292,9	0,03 %
Danske Bank	21,8	214,2000	DKK	7,43	627,4	0,07 %
DONG Energy	2,5	268,3000	DKK	7,43	90,3	0,01 %
DSV	3,1	315,7000	DKK	7,43	131,9	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
Genmab	1,6	1 166,0000	DKK	7,43	245,2	0,03 %
ISS	1,7	238,3000	DKK	7,43	54,4	0,01 %
Novo Nordisk B	50,9	253,5000	DKK	7,43	1 735,5	0,20 %
Novozymes B	3,2	244,1000	DKK	7,43	103,9	0,01 %
Pandora	2,4	919,0000	DKK	7,43	300,6	0,04 %
TDC	20,0	36,0400	DKK	7,43	97,0	0,01 %
Tryg	2,1	127,5000	DKK	7,43	35,7	0,00 %
Vestas Wind Systems	8,3	457,5000	DKK	7,43	508,7	0,06 %
William Demant Holding	5,0	123,1000	DKK	7,43	82,8	0,01 %
Tanska yhteensä					5 023,8	0,59 %
Uusi-Seelanti						
Auckland International Airport	29,7	6,2500	NZD	1,52	122,4	0,01 %
Contact Energy	9,5	4,6600	NZD	1,52	29,3	0,00 %
Fletcher Building	15,4	10,6000	NZD	1,52	107,8	0,01 %
Mercury NZ	40,8	2,9600	NZD	1,52	79,7	0,01 %
Meridian Energy	34,9	2,6000	NZD	1,52	59,8	0,01 %
Ryman Healthcare	7,5	8,1100	NZD	1,52	39,9	0,00 %
Spark New Zealand	80,0	3,4100	NZD	1,52	179,8	0,02 %
Uusi-Seelanti yhteensä					618,6	0,07 %
Yhdysvallat						
3M	19,9	179,1800	USD	1,06	3 382,7	0,40 %
Abbott Laboratories	36,1	38,4500	USD	1,06	1 316,4	0,16 %
AbbVie	40,5	62,7900	USD	1,06	2 412,1	0,28 %
Activision Blizzard	15,4	36,0200	USD	1,06	527,3	0,06 %
Acuity Brands	1,0	232,3200	USD	1,06	228,4	0,03 %
Adobe Systems	12,4	102,7400	USD	1,06	1 211,2	0,14 %
Advance Auto Parts	2,6	168,7600	USD	1,06	411,0	0,05 %
AES	19,0	11,6650	USD	1,06	209,9	0,02 %
Aetna	9,2	123,5400	USD	1,06	1 074,5	0,13 %
Affiliated Managers Group	1,1	145,2500	USD	1,06	152,6	0,02 %
Aflac	12,3	70,0200	USD	1,06	814,0	0,10 %
AGCO	1,9	57,9500	USD	1,06	102,3	0,01 %
Agilent Technologies	9,0	45,5300	USD	1,06	386,5	0,05 %
AGNC Investment	4,3	18,1200	USD	1,06	73,6	0,01 %
Air Products & Chemicals	4,9	144,3300	USD	1,06	674,9	0,08 %
Akamai Technologies	3,5	66,4500	USD	1,06	222,3	0,03 %
Albemarle	4,2	86,7900	USD	1,06	344,0	0,04 %
Alexandria Real Estate Equities	1,5	111,0600	USD	1,06	157,9	0,02 %
Alexion Pharmaceuticals	5,4	122,6900	USD	1,06	632,6	0,07 %
Align Technology	1,8	96,4000	USD	1,06	162,8	0,02 %
Alleghany	0,3	611,9900	USD	1,06	167,7	0,02 %
Alliance Data Systems	2,3	228,8100	USD	1,06	489,1	0,06 %
Alliant Energy	6,7	38,2100	USD	1,06	243,6	0,03 %
Allstate	11,6	74,3700	USD	1,06	819,3	0,10 %
Ally Financial	6,8	19,2000	USD	1,06	124,0	0,01 %
Alphabet	8,1	775,7100	USD	1,06	5 929,8	0,70 %
Alphabet	7,7	796,0600	USD	1,06	5 843,1	0,69 %
Altria Group	51,8	67,9300	USD	1,06	3 334,8	0,39 %
Amazon.com	10,3	758,9000	USD	1,06	7 400,5	0,87 %
AMERCO	0,3	372,3000	USD	1,06	105,9	0,01 %
Ameren	4,0	52,7100	USD	1,06	198,9	0,02 %
American Airlines Group	2,5	47,0300	USD	1,06	110,0	0,01 %
American Electric Power	15,0	63,3300	USD	1,06	897,8	0,11 %
American Express	19,4	74,1500	USD	1,06	1 360,5	0,16 %
American International Group	31,0	65,4300	USD	1,06	1 922,1	0,23 %
American Tower	12,0	106,2100	USD	1,06	1 212,2	0,14 %
American Water Works	5,0	72,6600	USD	1,06	345,2	0,04 %
Ameriprise Financial	3,9	110,6100	USD	1,06	410,5	0,05 %
AmerisourceBergen	4,3	78,6700	USD	1,06	323,6	0,04 %
AMETEK	5,2	48,2900	USD	1,06	240,0	0,03 %
Amgen	18,5	147,6200	USD	1,06	2 591,5	0,31 %
Amphenol	10,1	67,2600	USD	1,06	645,7	0,08 %
Anadarko Petroleum	17,7	69,9200	USD	1,06	1 172,2	0,14 %
Analog Devices	6,9	72,9000	USD	1,06	477,8	0,06 %
Annaly Capital Management	21,7	10,0050	USD	1,06	206,0	0,02 %
ANSYS	2,2	92,3000	USD	1,06	191,2	0,02 %
Antero Resources	0,9	23,7800	USD	1,06	20,3	0,00 %
Anthem	7,1	143,7100	USD	1,06	962,1	0,11 %
AO Smith	3,4	47,4100	USD	1,06	152,8	0,02 %
Apache	12,4	63,6100	USD	1,06	746,0	0,09 %
Apple	138,3	116,2200	USD	1,06	15 240,0	1,80 %
Applied Materials	27,9	32,3300	USD	1,06	854,6	0,10 %
Aramark	3,9	35,7000	USD	1,06	132,9	0,02 %
Archer-Daniels-Midland	15,3	45,3800	USD	1,06	659,0	0,08 %
Arconic	16,3	18,8900	USD	1,06	291,9	0,03 %
Arrow Electronics	1,1	71,8500	USD	1,06	73,9	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
Arthur J Gallagher	3,8	51,7200	USD	1,06	186,1	0,02 %
Ashland Global Holdings	0,9	109,9100	USD	1,06	91,2	0,01 %
Assurant	2,3	93,2800	USD	1,06	201,3	0,02 %
AT&T	159,7	42,6600	USD	1,06	6 458,3	0,76 %
Atmos Energy	2,0	74,6000	USD	1,06	141,4	0,02 %
Autodesk	5,6	74,0000	USD	1,06	392,3	0,05 %
Autoliv	1,2	116,0900	USD	1,06	126,7	0,01 %
Automatic Data Processing	10,4	102,3400	USD	1,06	1 010,5	0,12 %
AutoNation	0,8	48,3600	USD	1,06	37,5	0,00 %
AutoZone	0,9	796,0800	USD	1,06	703,3	0,08 %
AvalonBay Communities	3,8	177,0300	USD	1,06	643,7	0,08 %
Avery Dennison	1,7	70,6200	USD	1,06	116,4	0,01 %
Avnet	1,7	47,7100	USD	1,06	78,9	0,01 %
B/E Aerospace	10,7	60,1000	USD	1,06	610,1	0,07 %
Baker Hughes	12,7	64,7900	USD	1,06	777,1	0,09 %
Ball	4,7	75,4000	USD	1,06	337,9	0,04 %
Bank of America	250,0	22,0000	USD	1,06	5 214,3	0,61 %
Bank of New York Mellon	26,6	47,3000	USD	1,06	1 194,9	0,14 %
Baxter International	12,9	44,3900	USD	1,06	542,9	0,06 %
BB&T	20,5	46,8500	USD	1,06	912,5	0,11 %
Becton Dickinson and	5,3	165,1200	USD	1,06	835,5	0,10 %
Bed Bath & Beyond	3,7	40,9000	USD	1,06	144,2	0,02 %
Berkshire Hathaway	31,2	163,1200	USD	1,06	4 826,6	0,57 %
Best Buy	8,1	42,9200	USD	1,06	328,1	0,04 %
Biogen	5,7	285,5900	USD	1,06	1 556,1	0,18 %
BioMarin Pharmaceutical	3,7	83,0400	USD	1,06	293,1	0,03 %
BlackRock	3,0	379,8700	USD	1,06	1 097,9	0,13 %
BorgWarner	7,6	39,2200	USD	1,06	281,9	0,03 %
Boston Properties	4,5	124,8200	USD	1,06	528,4	0,06 %
Boston Scientific	34,2	21,6500	USD	1,06	700,9	0,08 %
Bristol-Myers Squibb	41,8	58,6500	USD	1,06	2 323,4	0,27 %
Brixmor Property Group	5,0	24,2900	USD	1,06	114,6	0,01 %
Broadridge Financial Solutions	2,3	66,4400	USD	1,06	144,9	0,02 %
Brown-Forman	5,2	45,1500	USD	1,06	223,1	0,03 %
Kanada	5,3	31,9000	USD	1,06	159,8	0,02 %
Cabot Oil & Gas	7,7	23,2400	USD	1,06	169,0	0,02 %
Cadence Design Systems	5,8	25,3000	USD	1,06	139,1	0,02 %
Calpine	4,5	11,5200	USD	1,06	48,6	0,01 %
Camden Property Trust	1,0	83,5000	USD	1,06	78,8	0,01 %
Campbell Soup	3,0	60,7600	USD	1,06	170,5	0,02 %
Capital One Financial	13,3	87,0200	USD	1,06	1 099,9	0,13 %
Cardinal Health	7,2	72,1700	USD	1,06	489,2	0,06 %
CarMax	3,5	63,6100	USD	1,06	213,6	0,03 %
Caterpillar	15,9	92,4700	USD	1,06	1 396,7	0,16 %
CBRE Group	11,3	31,1900	USD	1,06	334,1	0,04 %
CBS	10,9	64,0000	USD	1,06	662,2	0,08 %
CDK Global	3,4	60,3200	USD	1,06	194,4	0,02 %
CDW Corp/DE	3,0	52,3000	USD	1,06	148,7	0,02 %
Celanese	6,9	79,1800	USD	1,06	514,2	0,06 %
Celgene	19,2	116,4100	USD	1,06	2 115,4	0,25 %
Centene	2,6	56,1000	USD	1,06	136,0	0,02 %
CenterPoint Energy	7,1	24,7500	USD	1,06	167,3	0,02 %
CenturyLink	12,0	24,0050	USD	1,06	273,6	0,03 %
Cerner	7,9	47,6300	USD	1,06	356,9	0,04 %
CF Industries Holdings	4,5	31,8000	USD	1,06	134,6	0,02 %
CH Robinson Worldwide	3,2	73,3600	USD	1,06	224,1	0,03 %
Charles Schwab	29,5	39,3600	USD	1,06	1 100,2	0,13 %
Charter Communications	5,4	286,7200	USD	1,06	1 459,6	0,17 %
Cheniere Energy	9,8	41,7100	USD	1,06	385,5	0,05 %
Chevron	52,2	117,5600	USD	1,06	5 816,0	0,69 %
Chipotle Mexican Grill	0,6	375,9900	USD	1,06	204,2	0,02 %
Church & Dwight	6,0	44,8000	USD	1,06	254,3	0,03 %
Cigna	6,9	134,4900	USD	1,06	873,9	0,10 %
Cimarex Energy	3,0	136,5700	USD	1,06	390,8	0,05 %
Cincinnati Financial	3,4	75,8200	USD	1,06	241,1	0,03 %
Cintas	1,7	116,4100	USD	1,06	184,1	0,02 %
Cisco Systems	132,0	30,3050	USD	1,06	3 792,6	0,45 %
CIT Group	3,8	42,7300	USD	1,06	153,8	0,02 %
Citigroup	72,3	59,2950	USD	1,06	4 066,5	0,48 %
Citizens Financial Group	16,4	35,2800	USD	1,06	548,6	0,06 %
Citrix Systems	3,8	89,5700	USD	1,06	318,6	0,04 %
Clorox	3,0	120,5500	USD	1,06	340,3	0,04 %
CME Group	8,3	115,5400	USD	1,06	911,0	0,11 %
CMS Energy	7,4	41,8400	USD	1,06	295,2	0,03 %
Coach	3,9	35,0200	USD	1,06	130,4	0,02 %
Coca-Cola	107,5	41,7850	USD	1,06	4 258,3	0,50 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Cognizant Technology Solutions	18,8	55,9700	USD	1,06	996,9	0,12 %
Colgate-Palmolive	21,5	65,6300	USD	1,06	1 336,5	0,16 %
Comcast	59,4	69,1400	USD	1,06	3 896,3	0,46 %
Comerica	2,6	67,9500	USD	1,06	168,5	0,02 %
Computer Sciences	4,1	59,0500	USD	1,06	231,7	0,03 %
Conagra Brands	7,7	39,6700	USD	1,06	289,1	0,03 %
Concho Resources	3,1	134,5000	USD	1,06	396,0	0,05 %
Consolidated Edison	6,9	74,1100	USD	1,06	481,5	0,06 %
Constellation Brands	4,2	153,2200	USD	1,06	612,6	0,07 %
Continental Resources Inc/OK	1,3	51,6400	USD	1,06	65,1	0,01 %
Cooper Cos	0,9	174,8100	USD	1,06	141,2	0,02 %
Corning	22,1	24,2700	USD	1,06	509,4	0,06 %
CoStar Group	0,9	187,1300	USD	1,06	154,9	0,02 %
Costco Wholesale	10,8	160,6100	USD	1,06	1 649,5	0,19 %
Coty	10,7	18,3100	USD	1,06	184,9	0,02 %
CR Bard	1,5	223,5000	USD	1,06	311,9	0,04 %
Crown Castle International	7,2	86,9200	USD	1,06	591,6	0,07 %
Crown Holdings	1,8	52,7700	USD	1,06	90,4	0,01 %
CSX	24,5	36,0600	USD	1,06	838,7	0,10 %
Cummins	6,4	136,4400	USD	1,06	825,7	0,10 %
CVS Health	26,5	78,9700	USD	1,06	1 986,6	0,23 %
Danaher	19,8	78,1300	USD	1,06	1 466,5	0,17 %
Darden Restaurants	1,6	72,1900	USD	1,06	106,9	0,01 %
DaVita	5,2	64,0800	USD	1,06	317,3	0,04 %
Deere	8,0	102,9200	USD	1,06	779,6	0,09 %
Dell Technologies Inc Class V	5,3	55,0300	USD	1,06	273,9	0,03 %
Delta Air Lines	2,8	49,1400	USD	1,06	129,7	0,02 %
DENTSPLY SIRONA	6,3	58,1200	USD	1,06	345,2	0,04 %
Devon Energy	13,4	46,0800	USD	1,06	584,4	0,07 %
DexCom	2,5	60,2600	USD	1,06	142,9	0,02 %
Diamondback Energy	1,8	101,7500	USD	1,06	173,6	0,02 %
Dick's Sporting Goods	1,0	52,7700	USD	1,06	48,6	0,01 %
Digital Realty Trust	3,1	98,1900	USD	1,06	285,0	0,03 %
Discover Financial Services	13,3	72,0400	USD	1,06	910,9	0,11 %
Discovery Communications	1,5	27,3200	USD	1,06	39,9	0,00 %
Discovery Communications	4,4	26,6400	USD	1,06	111,9	0,01 %
DISH Network	7,9	57,9200	USD	1,06	431,4	0,05 %
Dollar General	6,2	73,9000	USD	1,06	432,9	0,05 %
Dollar Tree	5,1	76,5000	USD	1,06	367,6	0,04 %
Dominion Resources	17,9	77,0100	USD	1,06	1 304,1	0,15 %
Domino's Pizza	1,2	161,0000	USD	1,06	183,1	0,02 %
Dow Chemical	28,3	57,1600	USD	1,06	1 531,3	0,18 %
Dover	3,1	74,7900	USD	1,06	221,8	0,03 %
DR Horton	5,6	27,3400	USD	1,06	145,1	0,02 %
Dr Pepper Snapple Group	3,6	90,8500	USD	1,06	308,3	0,04 %
DTE Energy	5,1	99,1900	USD	1,06	483,5	0,06 %
Duke Energy	17,1	78,0700	USD	1,06	1 267,3	0,15 %
Duke Realty	13,9	26,1500	USD	1,06	344,2	0,04 %
Dun & Bradstreet	0,4	121,2000	USD	1,06	43,3	0,01 %
E*TRADE Financial	6,2	34,5200	USD	1,06	203,1	0,02 %
Eastman Chemical	2,3	75,4400	USD	1,06	161,9	0,02 %
Eaton Vance	1,1	42,1000	USD	1,06	45,4	0,01 %
eBay	24,7	29,9900	USD	1,06	703,0	0,08 %
Ecolab	6,4	117,7500	USD	1,06	714,7	0,08 %
Edgewell Personal Care	0,6	73,0000	USD	1,06	43,3	0,01 %
Edison International	9,8	72,2800	USD	1,06	673,4	0,08 %
Edwards Lifesciences	6,5	93,9900	USD	1,06	580,6	0,07 %
El du Pont de Nemours	21,8	73,2800	USD	1,06	1 517,2	0,18 %
Electronic Arts	8,4	79,3650	USD	1,06	634,5	0,07 %
Eli Lilly	24,5	73,3000	USD	1,06	1 703,8	0,20 %
Emerson Electric	19,0	55,9300	USD	1,06	1 006,9	0,12 %
Entergy	2,8	73,5700	USD	1,06	195,3	0,02 %
Envision Healthcare	1,7	64,1500	USD	1,06	100,9	0,01 %
EOG Resources	16,2	101,4800	USD	1,06	1 562,8	0,18 %
EQT	6,1	65,2800	USD	1,06	376,2	0,04 %
Equifax	3,0	118,0900	USD	1,06	330,7	0,04 %
Equinix	1,7	356,7900	USD	1,06	558,4	0,07 %
Equity Residential	8,8	64,0600	USD	1,06	536,0	0,06 %
Essex Property Trust	1,1	231,9100	USD	1,06	249,7	0,03 %
Estee Lauder Cos	5,9	76,9200	USD	1,06	427,9	0,05 %
Eversource Energy	6,7	55,5800	USD	1,06	355,2	0,04 %
Exelon	24,3	35,7000	USD	1,06	821,8	0,10 %
Expedia	3,3	113,7500	USD	1,06	358,8	0,04 %
Expeditors International of Washington	2,9	52,9400	USD	1,06	147,2	0,02 %
Express Scripts Holding	16,7	69,2300	USD	1,06	1 096,4	0,13 %
Extra Space Storage	2,6	75,8500	USD	1,06	188,5	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
Exxon Mobil	109,4	90,5200	USD	1,06	9 386,7	1,11 %
F5 Networks	1,0	144,4300	USD	1,06	130,2	0,02 %
Facebook	59,8	115,5700	USD	1,06	6 554,9	0,77 %
Fastenal	10,3	46,8800	USD	1,06	458,6	0,05 %
Federal Realty Investment Trust	1,8	141,7400	USD	1,06	240,9	0,03 %
FedEx	6,3	186,7900	USD	1,06	1 112,9	0,13 %
Fidelity National Information Services	8,6	76,4300	USD	1,06	623,1	0,07 %
Fifth Third Bancorp	19,8	26,7800	USD	1,06	501,9	0,06 %
First Data	7,0	14,2000	USD	1,06	94,2	0,01 %
First Republic Bank/CA	3,8	91,4600	USD	1,06	329,7	0,04 %
FirstEnergy	8,4	31,1700	USD	1,06	248,3	0,03 %
Fiserv	5,2	106,3700	USD	1,06	522,3	0,06 %
FleetCor Technologies	2,6	141,5000	USD	1,06	342,4	0,04 %
FLIR Systems	1,5	36,2200	USD	1,06	51,7	0,01 %
Flowserve	2,2	48,0400	USD	1,06	98,3	0,01 %
Fluor	2,7	52,4600	USD	1,06	134,7	0,02 %
FMC Technologies	4,8	35,5200	USD	1,06	162,8	0,02 %
FMC	1,6	56,6400	USD	1,06	85,0	0,01 %
FNF	6,2	33,9600	USD	1,06	199,5	0,02 %
Foot Locker	2,6	70,9300	USD	1,06	175,6	0,02 %
Ford Motor	93,3	12,2150	USD	1,06	1 080,3	0,13 %
Fortinet	3,5	30,0700	USD	1,06	99,8	0,01 %
Fortive	9,9	54,1900	USD	1,06	508,6	0,06 %
Fortune Brands Home & Security	4,0	53,8500	USD	1,06	203,0	0,02 %
Franklin Resources	9,6	39,4300	USD	1,06	360,1	0,04 %
Freeport-McMoRan	35,9	13,5200	USD	1,06	460,4	0,05 %
Frontier Communications	11,4	3,3800	USD	1,06	36,4	0,00 %
Gap	2,5	22,3250	USD	1,06	52,6	0,01 %
Gartner	2,1	101,2100	USD	1,06	201,4	0,02 %
General Electric	248,8	31,7650	USD	1,06	7 491,6	0,88 %
General Growth Properties	17,8	24,7800	USD	1,06	417,2	0,05 %
General Mills	15,6	62,1000	USD	1,06	917,2	0,11 %
General Motors	32,8	35,1400	USD	1,06	1 091,9	0,13 %
Genuine Parts	3,7	95,7500	USD	1,06	339,3	0,04 %
Gilead Sciences	33,4	71,8700	USD	1,06	2 275,1	0,27 %
Global Payments	2,7	69,1700	USD	1,06	177,0	0,02 %
Goldman Sachs Group	9,2	237,9600	USD	1,06	2 076,9	0,24 %
Goodyear Tire & Rubber	5,8	30,9300	USD	1,06	169,5	0,02 %
H&R Block	7,0	23,0900	USD	1,06	153,8	0,02 %
Halliburton	21,7	53,7000	USD	1,06	1 103,1	0,13 %
Hanesbrands	6,9	21,5400	USD	1,06	140,1	0,02 %
Harley-Davidson	4,1	58,0700	USD	1,06	227,6	0,03 %
Harman International Industries	1,5	111,1900	USD	1,06	159,6	0,02 %
Harris	2,9	102,6300	USD	1,06	285,2	0,03 %
Hartford Financial Services Group	8,3	47,6900	USD	1,06	376,0	0,04 %
Hasbro	1,5	77,9500	USD	1,06	107,8	0,01 %
HCA Holdings	8,0	73,2400	USD	1,06	555,4	0,07 %
HCP	13,2	29,6300	USD	1,06	370,6	0,04 %
Helmerich & Payne	3,0	77,8700	USD	1,06	222,3	0,03 %
Henry Schein	1,7	152,7700	USD	1,06	241,8	0,03 %
Hershey	2,7	103,4300	USD	1,06	264,3	0,03 %
Hess	11,5	62,7800	USD	1,06	684,2	0,08 %
Hewlett Packard Enterprise	45,8	23,0600	USD	1,06	1 000,6	0,12 %
Hilton Worldwide Holdings	18,8	27,1000	USD	1,06	483,1	0,06 %
HollyFrontier	5,1	33,1410	USD	1,06	158,9	0,02 %
Hologic	7,2	39,9000	USD	1,06	274,1	0,03 %
Home Depot	30,6	134,6500	USD	1,06	3 910,8	0,46 %
Honeywell International	20,4	115,9000	USD	1,06	2 245,2	0,26 %
Hormel Foods	7,2	35,0100	USD	1,06	239,2	0,03 %
Host Hotels & Resorts	14,2	18,6300	USD	1,06	250,1	0,03 %
HP	50,8	15,0000	USD	1,06	722,8	0,09 %
Humana	4,3	202,8900	USD	1,06	829,3	0,10 %
Huntington Bancshares	29,5	13,0950	USD	1,06	365,8	0,04 %
IDEXX Laboratories	1,7	118,2400	USD	1,06	190,5	0,02 %
Illinois Tool Works	13,9	122,3200	USD	1,06	1 612,7	0,19 %
Illumina	2,9	128,6000	USD	1,06	358,0	0,04 %
Incyte	4,5	101,0000	USD	1,06	431,4	0,05 %
Ingredion	1,9	125,1400	USD	1,06	225,4	0,03 %
Intel	123,0	36,3900	USD	1,06	4 242,3	0,50 %
Intercontinental Exchange	14,6	56,4900	USD	1,06	780,5	0,09 %
International Business Machines	24,1	166,3400	USD	1,06	3 794,6	0,45 %
International Flavors & Fragrances	1,2	118,8600	USD	1,06	137,0	0,02 %
International Paper	13,6	52,9400	USD	1,06	682,4	0,08 %
Interpublic Group of Cos	11,3	23,2400	USD	1,06	248,6	0,03 %
Intuit	7,5	113,9200	USD	1,06	814,5	0,10 %
Intuitive Surgical	0,9	635,3200	USD	1,06	554,7	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
Iron Mountain	6,5	32,7200	USD	1,06	201,6	0,02 %
JB Hunt Transport Services	1,5	97,4300	USD	1,06	135,5	0,02 %
JM Smucker	3,0	128,6200	USD	1,06	364,1	0,04 %
Johnson & Johnson	70,1	115,5800	USD	1,06	7 676,1	0,90 %
Jones Lang LaSalle	1,1	100,0700	USD	1,06	101,9	0,01 %
JPMorgan Chase	90,3	85,8700	USD	1,06	7 354,4	0,87 %
Juniper Networks	6,1	28,2000	USD	1,06	163,7	0,02 %
Kansas City Southern	2,4	84,5600	USD	1,06	190,1	0,02 %
Kellogg	5,8	73,8600	USD	1,06	405,9	0,05 %
KeyCorp	34,3	18,1600	USD	1,06	589,9	0,07 %
Kimberly-Clark	9,0	114,7000	USD	1,06	983,6	0,12 %
Kimco Realty	9,7	24,9500	USD	1,06	228,4	0,03 %
Kinder Morgan	48,5	20,7100	USD	1,06	952,5	0,11 %
KLA-Tencor	4,1	78,5400	USD	1,06	304,1	0,04 %
Kohl's	4,3	49,6300	USD	1,06	200,6	0,02 %
Kraft Heinz	15,1	87,5700	USD	1,06	1 253,1	0,15 %
Kroger	28,4	34,8300	USD	1,06	938,7	0,11 %
L Brands	5,3	65,8600	USD	1,06	332,5	0,04 %
Laboratory Corp of America	2,0	127,5900	USD	1,06	238,4	0,03 %
Lam Research	3,4	106,2500	USD	1,06	344,4	0,04 %
Las Vegas Sands	9,8	53,6800	USD	1,06	499,4	0,06 %
Lear	2,1	132,6800	USD	1,06	267,0	0,03 %
Leggett & Platt	3,5	49,3700	USD	1,06	161,9	0,02 %
Lennar	4,6	42,6600	USD	1,06	187,7	0,02 %
Leucadia National	3,2	23,2000	USD	1,06	69,9	0,01 %
Level 3 Communications	5,3	56,8100	USD	1,06	283,5	0,03 %
Liberty Broadband	3,4	73,5600	USD	1,06	234,0	0,03 %
Liberty Interactive Corp QVC	9,7	19,9800	USD	1,06	184,0	0,02 %
Liberty Media Corp-Liberty SiriusXM	0,8	34,4000	USD	1,06	26,3	0,00 %
Liberty Media Corp-Liberty SiriusXM	4,8	33,8500	USD	1,06	155,3	0,02 %
Liberty Property Trust	3,5	39,1900	USD	1,06	130,4	0,02 %
Lincoln National	6,1	66,4100	USD	1,06	383,8	0,05 %
Linear Technology	9,2	62,3800	USD	1,06	542,7	0,06 %
LKQ	7,9	30,6900	USD	1,06	231,1	0,03 %
Loews	5,0	47,0000	USD	1,06	221,4	0,03 %
Lowe's Cos	22,8	71,2100	USD	1,06	1 536,9	0,18 %
Lululemon Athletica	2,8	64,5300	USD	1,06	173,0	0,02 %
M&T Bank	3,8	155,7900	USD	1,06	559,3	0,07 %
Macerich	4,3	69,9400	USD	1,06	288,2	0,03 %
Macquarie Infrastructure	2,1	81,4100	USD	1,06	162,1	0,02 %
Macy's	7,4	36,1200	USD	1,06	254,8	0,03 %
Manpowergroup	1,2	88,9000	USD	1,06	105,3	0,01 %
Marathon Oil	26,8	17,5900	USD	1,06	446,2	0,05 %
Marathon Petroleum	17,7	50,1300	USD	1,06	841,7	0,10 %
Markel	0,4	907,7000	USD	1,06	301,2	0,04 %
Marriott International	11,4	82,9700	USD	1,06	893,6	0,11 %
Marsh & McLennan Cos	14,7	67,7500	USD	1,06	941,0	0,11 %
Martin Marietta Materials	2,0	222,3200	USD	1,06	420,4	0,05 %
Masco	4,6	31,7300	USD	1,06	136,9	0,02 %
Mastercard	23,9	103,2100	USD	1,06	2 341,3	0,28 %
Mattel	12,9	27,4900	USD	1,06	336,3	0,04 %
Maxim Integrated Products	6,1	38,6800	USD	1,06	224,0	0,03 %
McCormick & Co	3,0	93,4500	USD	1,06	267,9	0,03 %
McDonald's	21,4	122,8500	USD	1,06	2 490,5	0,29 %
McKesson	6,0	141,6200	USD	1,06	808,7	0,10 %
Mead Johnson Nutrition	4,9	70,5500	USD	1,06	324,9	0,04 %
MEDNAX	1,8	67,1800	USD	1,06	114,6	0,01 %
MercadoLibre	1,0	157,3800	USD	1,06	155,9	0,02 %
Merck	68,7	58,6200	USD	1,06	3 816,2	0,45 %
MetLife	22,8	53,8600	USD	1,06	1 161,6	0,14 %
Mettler-Toledo International	0,4	421,3400	USD	1,06	170,9	0,02 %
MGM Resorts International	8,6	28,3900	USD	1,06	232,5	0,03 %
Microchip Technology	5,3	64,2000	USD	1,06	323,5	0,04 %
Micron Technology	32,4	21,9800	USD	1,06	675,2	0,08 %
Microsoft	190,4	62,3000	USD	1,06	11 247,2	1,33 %
Mid-America Apartment Communities	4,2	96,9900	USD	1,06	386,2	0,05 %
Middleby	1,3	129,1000	USD	1,06	159,1	0,02 %
Mohawk Industries	1,9	200,7900	USD	1,06	364,5	0,04 %
Molson Coors Brewing	4,3	97,6000	USD	1,06	395,4	0,05 %
Mondelez International	38,9	44,5900	USD	1,06	1 644,1	0,19 %
Monsanto	11,0	105,3400	USD	1,06	1 102,4	0,13 %
Monster Beverage	11,4	44,7200	USD	1,06	484,9	0,06 %
Moody's	3,3	93,9200	USD	1,06	296,5	0,03 %
Morgan Stanley	38,1	41,9900	USD	1,06	1 516,0	0,18 %
Mosaic	6,2	29,7000	USD	1,06	174,4	0,02 %
Motorola Solutions	2,9	82,7000	USD	1,06	226,4	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
MSCI	1,9	78,4900	USD	1,06	141,4	0,02 %
Murphy Oil	10,3	31,4600	USD	1,06	308,2	0,04 %
Nasdaq	2,3	67,1100	USD	1,06	149,4	0,02 %
National Oilwell Varco	9,9	37,7200	USD	1,06	354,5	0,04 %
National Retail Properties	4,0	43,8200	USD	1,06	164,5	0,02 %
Navient	9,3	16,4600	USD	1,06	145,4	0,02 %
NetApp	7,3	35,5600	USD	1,06	244,5	0,03 %
Netflix	11,7	124,5100	USD	1,06	1 376,6	0,16 %
New York Community Bancorp	6,6	15,7900	USD	1,06	99,3	0,01 %
Newell Brands	12,4	45,0400	USD	1,06	530,2	0,06 %
Newfield Exploration	7,3	41,1300	USD	1,06	284,6	0,03 %
Newmont Mining	10,0	35,9600	USD	1,06	339,8	0,04 %
News	7,8	11,5100	USD	1,06	84,9	0,01 %
NextEra Energy	11,5	120,4900	USD	1,06	1 316,9	0,16 %
NIKE	34,5	51,0200	USD	1,06	1 668,6	0,20 %
NiSource	6,0	22,2200	USD	1,06	126,4	0,01 %
Noble Energy	11,2	38,3100	USD	1,06	405,0	0,05 %
Nordstrom	2,9	48,3500	USD	1,06	131,9	0,02 %
Norfolk Southern	6,4	108,4100	USD	1,06	659,4	0,08 %
Northern Trust	5,5	88,6400	USD	1,06	461,5	0,05 %
Nuance Communications	3,1	14,7600	USD	1,06	43,6	0,01 %
Nucor	6,1	60,3300	USD	1,06	346,5	0,04 %
NVIDIA	13,8	108,4700	USD	1,06	1 418,1	0,17 %
Occidental Petroleum	23,8	71,6200	USD	1,06	1 614,6	0,19 %
OGE Energy	5,5	33,7000	USD	1,06	177,1	0,02 %
Omnicom Group	4,8	84,6800	USD	1,06	381,9	0,04 %
ONEOK	4,6	57,8100	USD	1,06	250,9	0,03 %
Oracle	81,2	38,5400	USD	1,06	2 965,3	0,35 %
O'Reilly Automotive	2,2	278,7700	USD	1,06	593,5	0,07 %
PACCAR	7,5	64,0100	USD	1,06	456,5	0,05 %
Packaging Corp of America	2,6	84,8700	USD	1,06	211,4	0,02 %
Palo Alto Networks	2,4	125,6100	USD	1,06	282,1	0,03 %
Parker-Hannifin	7,9	140,5100	USD	1,06	1 057,3	0,12 %
Parsley Energy	5,2	35,2100	USD	1,06	173,6	0,02 %
Patterson Cos	1,0	41,2500	USD	1,06	39,8	0,00 %
Paychex	10,2	60,6700	USD	1,06	586,2	0,07 %
PayPal Holdings	25,2	39,6800	USD	1,06	948,6	0,11 %
People's United Financial	7,8	19,3200	USD	1,06	142,7	0,02 %
PepsiCo	36,0	104,8200	USD	1,06	3 573,3	0,42 %
Pfizer	152,2	32,5300	USD	1,06	4 694,8	0,55 %
PG&E	14,9	61,1400	USD	1,06	864,2	0,10 %
Philip Morris International	41,5	91,9800	USD	1,06	3 621,2	0,43 %
Pinnacle West Capital	1,4	78,1900	USD	1,06	101,7	0,01 %
Pioneer Natural Resources	4,6	181,5000	USD	1,06	783,2	0,09 %
Plains GP Holdings	4,1	34,5200	USD	1,06	135,1	0,02 %
PNC Financial Services Group	12,3	116,3000	USD	1,06	1 357,3	0,16 %
Polaris Industries	1,6	81,3100	USD	1,06	119,5	0,01 %
PPG Industries	6,1	95,0400	USD	1,06	545,2	0,06 %
PPL	15,4	34,2000	USD	1,06	498,3	0,06 %
Praxair	6,2	116,9700	USD	1,06	687,6	0,08 %
Priceline Group	1,2	1 471,0000	USD	1,06	1 727,7	0,20 %
Principal Financial Group	8,6	57,9300	USD	1,06	470,0	0,06 %
Procter & Gamble	66,1	84,2700	USD	1,06	5 279,6	0,62 %
Progressive	14,7	35,4700	USD	1,06	494,2	0,06 %
Prologis	15,4	52,5200	USD	1,06	767,9	0,09 %
Prudential Financial	10,6	103,9200	USD	1,06	1 048,5	0,12 %
Public Service Enterprise Group	15,3	44,1000	USD	1,06	639,0	0,08 %
Public Storage	3,8	221,9000	USD	1,06	798,5	0,09 %
PulteGroup	6,4	18,4000	USD	1,06	111,2	0,01 %
PVH	1,2	89,8100	USD	1,06	102,6	0,01 %
Qorvo	2,4	52,9600	USD	1,06	120,5	0,01 %
QUALCOMM	39,5	65,5400	USD	1,06	2 451,9	0,29 %
Quest Diagnostics	3,8	91,6000	USD	1,06	333,8	0,04 %
Quintiles IMS Holdings	3,6	75,6000	USD	1,06	256,8	0,03 %
Ralph Lauren	1,1	90,2200	USD	1,06	96,5	0,01 %
Range Resources	1,6	34,2000	USD	1,06	52,8	0,01 %
Raymond James Financial	3,3	69,1600	USD	1,06	216,3	0,03 %
Raytheon	20,0	142,1100	USD	1,06	2 699,4	0,32 %
Realty Income	4,8	57,0800	USD	1,06	261,2	0,03 %
Red Hat	4,1	69,2200	USD	1,06	268,2	0,03 %
Regency Centers	2,8	68,1850	USD	1,06	181,0	0,02 %
Regeneron Pharmaceuticals	2,0	371,8700	USD	1,06	719,5	0,08 %
Regions Financial	33,6	14,2400	USD	1,06	453,2	0,05 %
Reinsurance Group of America	1,4	125,6800	USD	1,06	166,3	0,02 %
Republic Services	5,6	57,1900	USD	1,06	302,3	0,04 %
ResMed	3,8	62,1300	USD	1,06	224,2	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
Reynolds American	22,6	56,1200	USD	1,06	1 201,0	0,14 %
Rite Aid	21,3	8,2200	USD	1,06	165,9	0,02 %
Robert Half International	2,2	48,7000	USD	1,06	102,5	0,01 %
Rockwell Automation	4,2	134,1500	USD	1,06	533,9	0,06 %
Rockwell Collins	19,6	92,9800	USD	1,06	1 727,9	0,20 %
Roper Technologies	2,6	182,8800	USD	1,06	450,6	0,05 %
Ross Stores	9,9	66,0600	USD	1,06	617,6	0,07 %
S&P Global	6,7	108,0400	USD	1,06	689,0	0,08 %
Sabre	6,5	24,8200	USD	1,06	152,9	0,02 %
Safeway	3,1		USD	1,06		0,00 %
Safeway	3,1		USD	1,06		0,00 %
Salesforce.com	16,3	68,7400	USD	1,06	1 064,9	0,13 %
SBA Communications	3,4	103,2600	USD	1,06	328,1	0,04 %
SCANA	3,5	73,6500	USD	1,06	246,2	0,03 %
Scripps Networks Interactive	2,4	71,6300	USD	1,06	166,0	0,02 %
Sealed Air	3,0	45,1500	USD	1,06	127,3	0,01 %
Seattle Genetics	2,6	53,3500	USD	1,06	129,7	0,02 %
SEI Investments	2,5	49,3300	USD	1,06	117,9	0,01 %
Sempra Energy	6,8	101,1400	USD	1,06	656,4	0,08 %
ServiceNow	3,2	74,7600	USD	1,06	225,5	0,03 %
Sherwin-Williams	2,3	270,5200	USD	1,06	600,1	0,07 %
Signature Bank/New York NY	1,2	150,0000	USD	1,06	170,6	0,02 %
Simon Property Group	8,6	178,0000	USD	1,06	1 459,4	0,17 %
Sirius XM Holdings	75,2	4,4700	USD	1,06	318,7	0,04 %
Skyworks Solutions	3,7	75,1100	USD	1,06	262,7	0,03 %
SL Green Realty	2,0	105,8400	USD	1,06	199,5	0,02 %
Snap-on	2,0	172,8700	USD	1,06	326,8	0,04 %
Southern	26,8	49,4100	USD	1,06	1 256,9	0,15 %
Southwest Airlines	4,1	49,8800	USD	1,06	194,8	0,02 %
Southwestern Energy	15,3	10,7600	USD	1,06	156,0	0,02 %
Spectra Energy	17,4	41,2400	USD	1,06	679,6	0,08 %
Spectrum Brands Holdings	0,8	122,8100	USD	1,06	93,1	0,01 %
Splunk	3,5	50,7600	USD	1,06	167,2	0,02 %
Sprint	9,1	8,7700	USD	1,06	75,6	0,01 %
St Jude Medical	7,1	80,1400	USD	1,06	538,5	0,06 %
Stanley Black & Decker	4,9	115,1900	USD	1,06	534,8	0,06 %
Staples	10,9	9,1200	USD	1,06	94,4	0,01 %
Starbucks	38,3	55,9400	USD	1,06	2 032,0	0,24 %
State Street	9,2	77,6400	USD	1,06	676,5	0,08 %
Stericycle	1,1	77,0500	USD	1,06	79,6	0,01 %
Stryker	8,8	120,2700	USD	1,06	1 004,5	0,12 %
SunTrust Banks	13,0	54,7200	USD	1,06	674,1	0,08 %
Symantec	12,4	24,1600	USD	1,06	283,3	0,03 %
Synchrony Financial	20,6	36,3100	USD	1,06	708,3	0,08 %
Synopsys	3,3	58,9500	USD	1,06	184,2	0,02 %
Sysco	15,6	55,7400	USD	1,06	826,2	0,10 %
T Rowe Price Group	6,5	75,3100	USD	1,06	465,7	0,05 %
Targa Resources	4,0	56,4900	USD	1,06	214,2	0,03 %
Target	13,6	72,4900	USD	1,06	934,5	0,11 %
TD Ameritrade Holding	6,5	43,5000	USD	1,06	269,1	0,03 %
TEGNA	5,1	21,3700	USD	1,06	104,1	0,01 %
Teleflex	1,2	161,3100	USD	1,06	183,5	0,02 %
Tesla Motors	3,0	214,5900	USD	1,06	616,6	0,07 %
Tesoro	3,4	87,9200	USD	1,06	283,9	0,03 %
Texas Instruments	24,1	73,6500	USD	1,06	1 685,0	0,20 %
Thermo Fisher Scientific	9,0	141,2500	USD	1,06	1 198,7	0,14 %
Tiffany	5,4	77,4800	USD	1,06	392,9	0,05 %
Time Warner	20,6	96,2600	USD	1,06	1 880,4	0,22 %
TJX Cos	18,5	75,4400	USD	1,06	1 324,2	0,16 %
T-Mobile US	5,6	57,1300	USD	1,06	301,1	0,04 %
Toll Brothers	2,9	31,1500	USD	1,06	86,5	0,01 %
Torchmark	3,5	73,8200	USD	1,06	242,3	0,03 %
Total System Services	2,9	48,7700	USD	1,06	133,2	0,02 %
Tractor Supply	3,6	75,8350	USD	1,06	258,7	0,03 %
TransDigm Group	4,2	249,3200	USD	1,06	1 002,6	0,12 %
Travelers Cos	8,5	122,5400	USD	1,06	984,5	0,12 %
Trimble	6,9	30,0900	USD	1,06	197,0	0,02 %
TripAdvisor	2,4	46,9000	USD	1,06	106,3	0,01 %
Twenty-First Century Fox	12,1	27,2900	USD	1,06	313,7	0,04 %
Twenty-First Century Fox	33,7	28,0600	USD	1,06	897,4	0,11 %
Twitter	15,2	16,3400	USD	1,06	235,7	0,03 %
Tyson Foods	6,6	61,5000	USD	1,06	384,7	0,05 %
UDR	7,3	36,0600	USD	1,06	250,3	0,03 %
UGI	7,2	46,4300	USD	1,06	315,6	0,04 %
Ulta Salon Cosmetics & Fragrance	2,3	256,0200	USD	1,06	556,5	0,07 %
Under Armour	3,9	29,1200	USD	1,06	107,0	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
Under Armour	3,9	24,9500	USD	1,06	92,3	0,01 %
Union Pacific	22,2	104,3100	USD	1,06	2 191,1	0,26 %
United Continental Holdings	0,9	73,0300	USD	1,06	59,4	0,01 %
United Parcel Service	21,4	114,8200	USD	1,06	2 331,2	0,27 %
United Rentals	1,4	106,0200	USD	1,06	144,1	0,02 %
United Therapeutics	1,0	143,6900	USD	1,06	138,7	0,02 %
UnitedHealth Group	24,6	160,6200	USD	1,06	3 745,8	0,44 %
Universal Health Services	2,1	106,1400	USD	1,06	209,5	0,02 %
Unum	8,5	43,9400	USD	1,06	353,8	0,04 %
US Bancorp	43,5	51,3200	USD	1,06	2 116,7	0,25 %
WABCO Holdings	1,4	105,0500	USD	1,06	143,6	0,02 %
Wabtec Corp/DE	1,6	83,2800	USD	1,06	124,8	0,01 %
Valero Energy	14,9	68,4800	USD	1,06	966,1	0,11 %
Walgreens Boots Alliance	24,5	83,0600	USD	1,06	1 926,1	0,23 %
Wal-Mart Stores	38,2	69,2700	USD	1,06	2 508,1	0,30 %
Valspar	6,4	104,0000	USD	1,06	631,2	0,07 %
Walt Disney	38,5	104,2600	USD	1,06	3 802,6	0,45 %
Vantiv	5,6	59,0600	USD	1,06	313,1	0,04 %
Varian Medical Systems	2,4	90,4500	USD	1,06	207,7	0,02 %
Waste Management	10,3	71,2300	USD	1,06	694,5	0,08 %
Waters	1,8	133,8700	USD	1,06	228,7	0,03 %
WEC Energy Group	7,8	58,9700	USD	1,06	437,3	0,05 %
Wells Fargo	118,1	54,9800	USD	1,06	6 152,9	0,72 %
Welltower	8,8	66,5300	USD	1,06	551,9	0,07 %
Ventas	8,6	62,5100	USD	1,06	512,5	0,06 %
VEREIT	21,6	8,4100	USD	1,06	172,2	0,02 %
VeriSign	2,0	75,8500	USD	1,06	144,9	0,02 %
Verisk Analytics	4,7	81,4000	USD	1,06	366,4	0,04 %
Verizon Communications	100,6	53,5100	USD	1,06	5 105,2	0,60 %
Vertex Pharmaceuticals	5,1	74,3700	USD	1,06	362,7	0,04 %
Westar Energy	2,8	56,2700	USD	1,06	149,4	0,02 %
Western Digital	8,6	68,5800	USD	1,06	562,0	0,07 %
Western Union	13,0	21,7200	USD	1,06	266,9	0,03 %
WestRock	5,7	51,0400	USD	1,06	274,0	0,03 %
Weyerhaeuser	16,1	30,0900	USD	1,06	460,3	0,05 %
VF	8,0	53,4600	USD	1,06	407,6	0,05 %
Whirlpool	2,9	183,2100	USD	1,06	505,0	0,06 %
WhiteWave Foods	3,8	55,5700	USD	1,06	200,6	0,02 %
Whole Foods Market	9,1	31,1500	USD	1,06	269,5	0,03 %
Viacom	11,0	35,4200	USD	1,06	368,6	0,04 %
Williams Cos	23,6	31,3800	USD	1,06	703,0	0,08 %
Visa	49,1	78,1400	USD	1,06	3 637,3	0,43 %
VMware	1,1	78,8300	USD	1,06	81,8	0,01 %
Workday	2,2	66,6100	USD	1,06	137,8	0,02 %
Vornado Realty Trust	5,5	103,5400	USD	1,06	535,4	0,06 %
Voya Financial	5,4	39,3600	USD	1,06	201,5	0,02 %
WR Berkley	2,8	66,6100	USD	1,06	175,5	0,02 %
WR Grace	2,0	67,5400	USD	1,06	128,1	0,02 %
Vulcan Materials	3,1	126,4400	USD	1,06	371,9	0,04 %
WW Grainger	1,1	233,7600	USD	1,06	248,4	0,03 %
Wyndham Worldwide	3,9	76,2800	USD	1,06	279,3	0,03 %
Wynn Resorts	1,6	86,5100	USD	1,06	131,6	0,02 %
Xcel Energy	11,5	40,9700	USD	1,06	445,1	0,05 %
Xerox	21,2	8,7600	USD	1,06	175,6	0,02 %
Xilinx	4,1	60,6300	USD	1,06	236,6	0,03 %
Xylem	3,5	49,7900	USD	1,06	164,5	0,02 %
Yahoo!	22,5	38,6500	USD	1,06	824,7	0,10 %
Yum! Brands	10,3	63,4600	USD	1,06	617,0	0,07 %
Zayo Group Holdings	4,9	33,0800	USD	1,06	153,8	0,02 %
Zillow Group	2,9	36,3800	USD	1,06	100,6	0,01 %
Zimmer Biomet Holdings	4,9	103,5100	USD	1,06	482,2	0,06 %
Zoetis	14,4	53,3600	USD	1,06	728,9	0,09 %
Yhdysvallat yhteensä					463 143,9	54,56 %
Osakesijoitukset yhteensä					810 030,5	95,43 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					810 030,5	95,43 %

	Määrä, 1 000 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&P/TSX 60 IX FUT 3/2017	2,2	-0,3000	CAD	1,42	-0,5	-0,00 %
S&P500 EMINI FUT 3/2017	8,6	-6,3500	USD	1,06	-51,8	-0,01 %
SPI 200 FUTURES 3/2017	0,3		AUD	1,46		0,00 %
STOXX EUROPE 600 3/2017	20,7	0,7000	EUR	1,00	14,5	0,00 %
TOPIX INDX FUTR 3/2017	250,0		JPY	123,13		0,00 %
Futuurisopimukset yhteensä					-37,8	-0,00 %
Osakejohdannaiset yhteensä					-37,8	-0,00 %
Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä					-37,8	-0,00 %
Johdannaissopimukset yhteensä					-37,8	-0,00 %
Sijoitukset yhteensä					813 158,9	95,80 %
Kassa ja muut varat, netto					35 647,7	4,20 %
Rahaston arvo					848 806,6	
Lainaksi annettujen osakkeiden markkina-arvo, 1 000 EUR					7 670,4	

Arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä annetun asetuksen EU 2015/2365, Liite A ja Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaisen (ESMA) ohjeiden 2014/937 mukaisesti annettavat tiedot.

Rahastolla ei ole ollut tuottojenvaihto-, takaisinosto-, käänteisiä takaisinosto- tai vakuudellisia limiittiluotonantosopimuksia tilikauden aikana. Rahasto ei myöskään ole ottanut lainaksi arvopapereita.

Markkina-arvot ja muut rahasummat on esitetty rahaston perusvaluutassa, ellei toisin mainita.

Arvopapereiden lainaksianto			
Arvopaperilainausta koskeva informaatio perustuu JP Morganin raportoihin tietoihin.			
Lainaksi annetut osakkeet	Määrä	Markkina-arvo	Rahaston arvosta, %
Accor	4 576	162 814,08	
Alumina	13 108	16 494,07	
Australia & New Zealand			
Banking Group	3 000	62 751,01	
Bridgestone	700	24 150,2	
CarMax	316	19 250,28	
Carrefour	9 563	217 366,99	
Chipotle Mexican Grill	51	18 310,96	
CLP Holdings	15 000	131 382,58	
Coloplast B	1 300	84 349,27	
Core Laboratories	451	51 238,05	
Credit Suisse Group	5 087	69 359,62	
CYBERDYNE	4 700	63 567,64	
Deutsche Wohnen	7 932	236 571,9	
DONG Energy	2 002	72 072,72	
DSV	2 198	93 144,88	
First Pacific	19 580	13 045,89	
Flowserve	1 728	79 156,44	
Frontier Communications	10 123	32 426,32	
Genting Singapore	80 000	47 861,35	
GPT Group/The	15 000	51 879,94	
Grifols	2 120	39 940,8	
Helmerich & Payne	1 047	78 025,38	
Hikma Pharmaceuticals	3 916	84 769,84	
HK Electric Investments & HK Electric Investments	60 000	47 205,53	
ICA Gruppen	1 049	30 346,48	
Intu Properties	8 737	28 242,23	
Japan Exchange Group	1 600	21 875,84	
Kirin Holdings	500	7 783,85	
Kone B	4 554	193 180,68	
Kuraray	100	1 437,65	
Las Vegas Sands	1 198	61 742,18	
Li & Fung	30 000	12 575,85	
LINE	1 500	49 245,19	
Marui Group	2 000	27 950,64	
Mediclinic International	3 189	28 754,22	
MercadoLibre	399	60 294,64	
Mobileye	1 381	50 608,82	
National Australia Bank	10 000	210 889,04	
Nordstrom	2 560	117 854,53	
NWS Holdings	24	37,29	
OMV	165	5 737,87	
Orica	9 349	113 654,77	
Polaris Industries	1 380	107 051,44	
ProSiebenSat.1 Media	3 953	145 173,92	
ResMed	87	5 178,83	
Ricoh	4 000	32 355,28	
Sands China	20 000	82 855,54	
Seattle Genetics	595	30 284,89	
SES	10 581	225 004,96	
Seven & I Holdings	2 100	76 559,69	
Signet Jewelers	1 237	110 793,84	
Sirius XM Holdings	66 928	285 528,86	
SoftBank Group	12 417	789 380,4	
South32	70 000	132 364,33	
Sprint	8 088	67 930,71	
Statoil	17 983	316 342,37	
Taro Pharmaceutical Industries	560	55 896,4	
Technip	1 954	132 637,52	
Tesla Motors	2 697	551 977,86	
Tiffany	2 313	170 673,35	
Toppan Printing	8 000	73 094,11	
Under Armour	530	14 769,09	
United Internet	1 542	57 231,33	
Valeo	700	37 863	
VeriSign	1 793	129 875,94	
VMware	974	73 458,06	
Workday	329	21 027,08	
Wynn Resorts	1 285	106 787,22	
Yahoo Japan	11 978	44 031,03	
Zillow Group	2 337	82 390,05	
Lainaksi annettujen arvopapereiden markkina-arvo yhteensä		6 777 864,62	0,80%
Lainaksi annettujen arvopapereiden osuus lainattavissa olevien omaisuusserien kokonaismäärästä lukuun ottamatta käteisvaroja ja muita rahavaroja			
			2,38%
Lainaussojien maturiteettiprofiili jaoteltuna seuraaviin maturiteettiluokkiin:			
< yksi päivä			0
1–7 päivää			0
7 päivää – 1 kuukausi			0
1–3 kuukautta			0
3 kuukautta – 1 vuosi			0
> 1 vuosi			0
avoimet rahoitustoimet		6 777 864,62	
Osakkeiden lainaksiannossa saatujen vakuuksien tyyppi, laatu ja suuruus			
- Euroopan unionin jäsenvaltioiden liikkeeseen laskemat joukkolainat		599 648,12	
- Muiden valtioiden liikkeeseen laskemat joukkolainat		2 241 564,86	
Käteisvakuudet		4 265 947,75	
Vakuudet yhteensä		7 107 160,72	
Kymmenen suurinta vakuuksien liikkeeseenlaskijaa ja vakuutena saatujen arvopapereiden määrä:			
Yhdysvaltain keskuspankki		4 265 947,75	
Japani		1 775 794,99	
Yhdistynyt kuningaskunta		471 824,69	
Yhdysvallat		465 769,86	
Belgian kuningaskunta		42 923,84	
Ranskan tasavalta		34 046,66	
Itävallan tasavalta		28 653,86	
Suomen tasavalta		8 357,48	
Saksan liittotasavalta		8 035,65	
Alankomaiden kuningaskunta		5 805,94	
		7 107 160,72	
Saatujen vakuuksien maturiteettiprofiili jaoteltuna seuraaviin maturiteettiluokkiin:			
< yksi päivä			0
1–7 päivää		93 113,72	
7 päivää – 1 kuukausi		23 249,41	
1–3 kuukautta		31 168,74	
3 kuukautta – 1 vuosi		83 930,63	
> 1 vuosi		2 609 750,47	
avoin maturiteetti		4 265 947,75	
Kymmenen tärkeintä vastapuolta eli lainaksiottajaa (vastapuolen nimi ja meneillään olevien rahoitustoimien bruttomäärä):			
MERRILL LYNCH		2 405 964,74	
KCG		1 886 655,75	
BNP		529 954,82	
UBS		493 639,57	

CREDIT SUISSE GROUP	404 609,21
JEFFERIES	336 625,71
WELLS FARGO	234 113,21
DEUTSCHE BANK	219 938,96
CITIGROUP	215 753,83
ING	50 608,82
	6 777 864,62

Tiedot selvitys- ja toimitusjärjestelmistä:

Kahdenvälinen

Vakuudeksi saatujen arvopapereiden uudelleenkäyttö rahaston sijoitustoiminnassa, osuus verrattuna sijoittajille annetuissa tiedoissa ilmoitettuun enimmäismäärään

- Käteisvakuudet sijoitetaan uudelleen 100%. Muita vakuuksia ei sijoiteta uudelleen.

Käteisvakuuksien uudelleensijoittamisesta saadut tuotot **53 212,53**

Säilytysyhteisöjen lukumäärä ja nimet ja kunkin säilytysyhteisön säilyttämien vakuutena olevien omaisuuserien määrä:

JPMorgan Chase Bank, National Association,
Lontoon sivuliike, Englanti (arvopaperilainauksen asiamies) 7 107 160,72

Kaikki vakuudet säilytetään asiakasvarojen koontitileillä, jotka pidetään erillään J.P. Morganin varoista.

Arvopaperilainauksen tuotot ja kulut

		Kokonais-
		tuotosta, %
Saadut nettotuotot	68 818,13	76,50%
Maksetut kulut, Nordea Investment Management	7 646,37	8,50%
Maksetut kulut, JPMorgan Chase Bank	13 493,74	15,00%

Johdannaiset**Futuuriin kautta vaikuttaneiden****sijoitusten markkina-arvo**

Ostetut osakefutuurit

30/12/16

31 118 096,12

Johdannaiskauppojen vastapuolet

Merrill Lynch International
Morgan Stanley & Co International PLC
UBS Ltd

Vakioimattomien johdannaisten ja arvopapereiden lainaksiannon vakuuksista**Liikkeeseenlaskijat, joilta saadun vakuuden arvo****vastaa yli 20% rahaston nettovarallisuudesta****30/12/16**

- Ei tällaisia liikkeeseenlaskijoita

Rahaston saaman koko vakuuden koostuminen yhden jäsenvaltion liikkeeseenlaskemista tai takaamista arvopapereista

Rahaston saama vakuus koostuu useamman kuin yhden jäsenmaan liikkeeseen laskemista tai takaamista arvopapereista.

Arvopapereiden lainaksiantoon liittyy riski siitä, että lainaksiottaja ei pysty suoriutumaan velvoitteistaan eikä palauttamaan lainaksi otettuja arvopapereita. Rahastojen arvopapereiden lainaksiannon asiamiehenä toimiva JPM on velvollinen varmistamaan, että lainaksi otettujen arvopapereiden palauttaminen suoritetaan normaalien markkinakäytäntöjen mukaan ja että JPM toimii siinä parhaan kykynsä mukaan. Jos lainaksiottaja ei pysty palauttamaan lainaamia arvopapereita eräpäivänä, pian sen jälkeen kun kohtuullinen ja tavanomainen siirtymäaika on kulunut umpeen, JPM:n tulee omalla kustannuksellaan tallettaa liikkeeseenlaskijaltaan, liikkeeseenlaskultaan, tyypiltään, luokaltaan ja sarjaltaan samanlaiset arvopaperit kuin lainaksi saadut olivat, tai vastaavan määrän käteisenä (dollareina) rahaston arvopaperilainustilille niin pian kuin se käytännössä on mahdollista.

Siiitä huolimatta, että JPM:lla on korvausvelvollisuus, voidaan korvausmäärää kuitenkin pienentää silloin, kun vakuuden arvo on laskenut sen seurauksena, että käteisvakuuden markkina-arvo laskee sijoittamisen yhteydessä, arvopapereiden lainaksiantoon osallistuvien kolmansien osapuolien tai arvopaperikeskuksien toimien, laiminlyöntien tai maksukyvyttömyyden seurauksena, tai sen takia, että JPM:n käyttämiltä markkinatiedon tarjoajilta saadut, lainaksi annettujen arvopapereiden tai vakuuksien hinnat ovat virheellisiä. Koska JPM:llä on korvausvelvollisuus, rahastot ovat luovuttaneet JPM:lle kaikki oikeudet rahastojen puolesta vastaan otettuihin vakuuksiin. Kaikki ne rahastojen saamiset, jotka ovat syntyneet edellä mainituissa tilanteissa ja jotka eivät kuulu JPM:n korvausvelvollisuuden piiriin, maksetaan sen jälkeen, kun JPM on saanut korvauksen mahdollisista lainaussopimukseen perustuvista saatavistaan.

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2016	1.1. - 31.12.2015
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	70 556 046,46	27 322 706,67
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot	68 818,13	83 899,58
Johdannaissopimusten nettotuotot	804 606,61	-63 046,03
Osinkotuotot	19 492 322,78	14 149 028,07
Korkotuotot	30 009,04	17 422,67
Muut tuotot	10 846 108,08	12 599 806,28
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-2 787 985,88	-2 212 098,61
Korkokulut	-2 356,31	-193,64
Muut kulut	-11 897 044,11	-12 699 140,7
Tilikauden voitto/tappio	87 110 524,8	39 198 384,29

Tase (EUR)

	31.12.2016	31.12.2015
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	813 196 636,21	564 758 491,47
Myyntisaamiset	1 858 452,46	5 190,32
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	14 455	-
Muut	2 350 949,42	1 857 324,77
Siirtosaamiset	875 793,7	639 159,83
Rahat ja pankkisaamiset	32 966 283,5	25 411 690,81
Vastaavaa yhteensä	851 262 570,29	592 671 857,2
Vastattavaa		
Rahaston arvo	848 806 599,31	591 882 443,17
Vieras pääoma		
Ostovelat	1 863 990,72	2 041,52
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	52 233,77	87 458,37
Muut	253 739,4	493 681,5
Siirtovelat	286 007,09	206 232,64
Vastattavaa yhteensä	851 262 570,29	592 671 857,2

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2016 perustuu arvonalaskentaan 30.12.2016.

	1.1. - 31.12.2016	1.1. - 31.12.2015
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	7 962 603,37	2 328 359,02
Luovutustappiot	-5 634 836,7	-2 122 771,09
Realisoitumattomat arvomuutokset, netto	68 228 279,79	27 117 118,74
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot		
Lainaksiannon tuotot	76 464,5	96 517,44
Lainaksiannon kulut	-7 646,37	-12 617,86
Yhteensä	70 624 864,59	27 406 606,25
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Voitot	4 074 908,58	3 155 052,16
Tappiot	-2 934 246,46	-3 164 115,21
Realisoitumattomat arvomuutokset, netto	-336 055,51	-53 982,98
Yhteensä	804 606,61	-63 046,03
Sijoitusten käyvän arvon nousut	95 936 462,63	61 218 930,9
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-28 044 238,35	-34 155 795,14
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	195 561,55	126 796,45

Rahasto on katsauskauden aikana maksanut asiamehenä toimivalle JPM:lle (J.P. Morgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti) yhteensä 13493,74 euroa lainaksiantoon liittyviä kuluja.

Taseen liitetiedot (EUR)

	31.12.2016	31.12.2015
Rahaston arvo 1.1.	591 882 443,17	414 621 593,32
Rahasto-osuuksien merkinnät	357 413 145,41	305 325 838,44
Rahasto-osuuksien lunastukset	-186 983 611,71	-166 924 877,41
Tuotonjako	-615 902,36	-338 495,47
Tilikauden voitto/tappio	87 110 524,8	39 198 384,29
Rahaston arvo 31.12.	848 806 599,31	591 882 443,17
Rahaston sääntöjen mukaiset tuontajakokelpoiset varat 31.12.	848 806 599,31	591 882 443,17

Nordea Maailma Osinko

Sijoitusrahasto Nordea Maailma Osingon A-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 6,58 % tammi-joulukuussa 2016. Rahaston B-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 7,16 % ja I-osuussarjan vastaavasti 7,32 %. Rahastolla ei ole vertailuindeksiä.

Kansainväliset osakemarkkinat tuottivat melko hyvin vuonna 2016, mutta maantieteelliset erot olivat suuret. Kehittyvät maat tuottivat parhaiten, pääasiassa Brasilian ja Venäjän erinomaisen kehityksen ansioista. Myös Pohjois-Amerikan markkinat kehittyivät hyvin. Euroopassa markkinat pysyivät lähes alkuvuoden tasolla, mutta kehitys vaihteli maittain. Brexit-äänestykseen yllättävä loppu-tulos sai markkinat jyrkkään laskuun ja heilutti voimakkaasti valuuttamarkkinoita.

Optimismi palasi kuitenkin nopeasti, ja pörssit nousivat USA:n presidentinvaalien alla. Vaalien lopputulos oli yllättävä ja Trumpin valinnan pelättiin painavan kurssit jyrkkään laskuun. Euroopassa markkinat nousivat ja useimmat eurooppalaispörssit olivat vuoden lopussa pienessä nousussa. Japanissa markkinat päättyivät suunnilleen vuoden alun tasolle. Markkinoita painavat yhä heikko talouskehitys ja kotimarkkina sekä viennin heikentyminen.

Rahasto kehittyi hyvin, muttei pysynyt aivan kansainvälisten markkinoiden tahdissa. Kehitystä painoi etenkin toimialajakauma, eivät yksittäiset osakevalinnat. Terveystieteiden sektorilla on melko suuri osuus rahastossa. Sektori laski kun lääkkeiden hintapaineiden odotettiin kasvavan. Monet sijoittajat korvasivat vakaiden sektorien osakkeita suhdanneherkemmällä etenkin vuoden lopussa, kun selvisi, että Trumpista tulee USA:n uusi presidentti. Suhdanneherkkien toimialojen vähäinen määrä jarrutti rahaston kehitystä. Parhaiten kehittyivät tietoliikennesektorin sijoituksemme. Tietoliikenneyhtiöt eivät ole kovin herkkiä dollarin odotetulle vahvistumiselle ja niiden verotusta lasketaan mahdollisesti jatkossa.

Sijoitimme mm. työkaluja kehittävään ja valmistavaan Snap-oniin, jolla on mahdollisuus hyvään kehitykseen

Riskitaso

1 2 3 4 5 6 7

Pienempi riski

Suurempi riski

Tyypillisesti pienemmät tuotot

Tyypillisesti suuremmat tuotot

Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1-2 > matala | 3-4-5 > 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.

USA:n talouskasvun jatkuessa. Ostimme myös Exxonin osakkeita pienentääksemme öljyntuottajien alipainoa. Kotiutimme voittoja Maxim Integrated Productsista ja myimme myös Eli Lillyn osakkeet, sillä halusimme vähentää rahaston omistuksia terveydenhuoltosektorilla.

Rahaston vastuulliset salkunhoitajat ovat Lars Hemmingsen ja Claus F. Nielsen toiminnan alusta eli 17.12.2012 alkaen.

Lars Hemmingsen ja Claus F. Nielsen

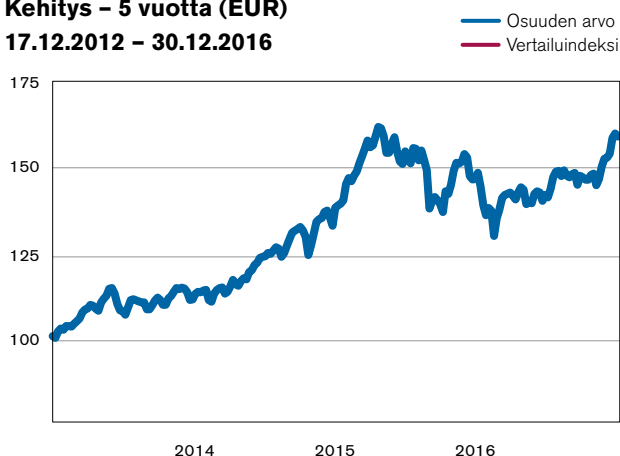
Rahasto on katsauskauden aikana tehnyt arvopapereiden lainaksiantosopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa. Lainaksiannossa käytetään välittäjää rahaston ja niiden tahojen välillä, jotka ottavat lainaksi rahaston arvopapereita. Rahaston lainaksi antamien osakkeiden osuus lainattavissa olevien osakkeiden arvosta eli käyttöaste on kuukausittain vaihdellut 0–10 %:iin kauden aikana. Lainattavissa olevien osakkeiden arvo on määritelty jokaiselle rahastolle erikseen, ja tästä syystä käyttöasteet eivät välttämättä ole vertailukelpoisia keskenään. Rahasto ei ole käyttänyt johdannaisia kauden aikana.

Nordea-rahastojen sijoitustoiminnassa otetaan huomioon kansainväliset ympäristöä, yhteiskuntavastuuta ja hyvää hallintotapaa koskevat säännöt sekä vastuullisen sijoittamisen periaatteet. Maailma Osingon sijoitustoiminnassa sovelletaan muita Nordea-rahastoja tiukempia vastuullisen sijoittamisen periaatteita kuten toimialakohtaisia seulontakriteerejä. Salkunhoitajat välttävät sijoittamasta yhtiöihin, joiden liikevaihdosta yli 5 % tulee ase-, tupakka-, alkoholi-, uhkapeli- ja/tai pornoteollisuuteen liittyvien tuotteiden ja palveluiden valmistuksesta tai myynnistä. Rahaston soveltamien toimialakohtaisten kriteerien perusteella ei ole tehty myyntejä katsauskauden aikana.

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

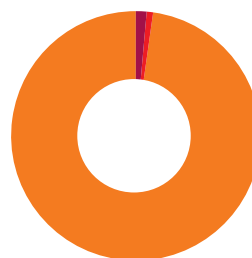
Kasvuosuuden arvo A

Kehitys - 5 vuotta (EUR) 17.12.2012 - 30.12.2016



Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä.

Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 1,40 %
- Kotimaiset osakkeet 0,94 %
- Ulkomaiset osakkeet 97,66 %

Avaintiedot

	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Kasvuosuus A*, EUR	15,78	14,81	13,87
Tuotto-osuus A*, EUR	13,90	13,66	13,29
Kasvuosuus B*, EUR	16,15	15,07	14,03
Tuotto-osuus B*, EUR	14,22	13,90	13,45
Kasvuosuus C*, EUR	16,09	15,01	14,00
Kasvuosuus I*, EUR	16,03	14,94	13,89
Tuotto-osuus I*, EUR	14,28	13,93	13,46
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	108 512,2	100 834,6	89 654,8
Tuotto-osuus A, 1 000 kpl	840,0	1 046,6	944,9
Kasvuosuus B, 1 000 kpl	2 524,5	2 557,9	1 723,3
Tuotto-osuus B, 1 000 kpl	1 466,7	1 371,2	1 175,4
Kasvuosuus C, 1 000 kpl	30,0	42,0	416,3
Kasvuosuus I, 1 000 kpl	6 008,0	4 951,9	6 452,1
Tuotto-osuus I, 1 000 kpl	1 703,5	2 605,8	2 785,2
Omistajien lukumäärä	153 559	162 835	168 249
Rahaston arvo, milj. EUR	1 906,9	1 676,0	1 428,6
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	25 323,4	23 142,7	15 595,9
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	0,56	0,55	0,53
Tuotto B*, EUR	0,57	0,56	0,54
Tuotto I*, EUR	0,57	0,56	0,54
Tuoton maksu	23.-28.2.2017	15.-22.2.2016	16.-28.2.2015
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	131 063,8	104 121,2	230 016,1

* 1 osuus

Tunnusluvut

	31.12.2016
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	13,61
Indeksin volatiliiteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Active Share, %	83,29
Sharpen luku	0,50
Salkun kiertonopeus, %	22,03
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,50
Hallinnointipalkkio B, % p.a.	0,95
Hallinnointipalkkio C, % p.a.	0,95
Hallinnointipalkkio I, % p.a.	0,80
Juoksevat kulut A, %	1,50
Juoksevat kulut B, %	0,95
Juoksevat kulut C, %	0,95
Juoksevat kulut I, %	0,80
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Arvopapereiden lainaksiannon kulut, %	0,00
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,03
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	0,00

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

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

Vuosikertomus 31.12.2016 perustuu arvonlaskentaan 30.12.2016.

Rahasto on katsauskauden aikana tehnyt arvopapereiden lainaksiantosopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa. Lainaksiannossa käytetään välittäjää rahaston ja niiden tahojen välillä, jotka ottavat lainaksi rahaston arvopapereita. Lainaaja antaa yleensä vakuudeksi hyvän luottoluokituksen saaneiden valtioiden lainoja. Lainaksiannon välittäjä on JPMorgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti.

Sijoitukset 31.12.2016

	Määrä, 1 000 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						
Kone B	424,1	42,4000	EUR	1,00	17 980,1	0,94 %
Teollisuustuotteet ja -palvelut yhteensä					17 980,1	0,94 %
Osakesijoitukset yhteensä					17 980,1	0,94 %
Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä						
17 980,1 0,94 %						
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Osakesijoitukset						
Alankomaat						
Koninklijke Ahold Delhaize	1 342,5	19,9300	EUR	1,00	26 755,2	1,40 %
Alankomaat yhteensä					26 755,2	1,40 %
Bermuda						
Skyworth Digital Holdings	10 230,0	4,4200	HKD	8,18	5 527,3	0,29 %
Yuexiu Transport Infrastructure	3 644,0	4,8600	HKD	8,18	2 164,9	0,11 %
Bermuda yhteensä					7 692,2	0,40 %
Caymansaaret						
ANTA Sports Products	2 917,0	23,1500	HKD	8,18	8 254,8	0,43 %
Caymansaaret yhteensä					8 254,8	0,43 %
Espanja						
Gas Natural SDG	842,2	17,8550	EUR	1,00	15 037,1	0,79 %
Espanja yhteensä					15 037,1	0,79 %
Etelä-Afrikka						
FirstRand	2 361,2	5 317,0000	ZAR	14,45	8 690,9	0,46 %
Foschini Group	785,3	15 913,0000	ZAR	14,45	8 650,5	0,45 %
Liberty Holdings	863,8	11 100,0000	ZAR	14,45	6 637,6	0,35 %
Nedbank Group	388,1	23 813,0000	ZAR	14,45	6 398,4	0,34 %
Etelä-Afrikka yhteensä					30 377,4	1,59 %
Etelä-Korea						
Korea Electric Power	237,8	44 050,0000	KRW	1 268,42	8 257,5	0,43 %
SK Telecom ADR	900,9	21,0200	USD	1,06	17 951,6	0,94 %
Etelä-Korea yhteensä					26 209,1	1,37 %
Irlanti						
Accenture	266,1	117,0900	USD	1,06	29 537,4	1,55 %
Ingersoll-Rand	190,8	75,5400	USD	1,06	13 661,9	0,72 %
Irlanti yhteensä					43 199,3	2,27 %
Iso-Britannia						
National Grid	1 801,1	951,6000	GBP	0,85	20 118,6	1,06 %
Persimmon	977,6	1 776,0000	GBP	0,85	20 380,2	1,07 %
Iso-Britannia yhteensä					40 498,8	2,12 %
Japani						
Daito Trust Construction	207,2	17 580,0000	JPY	123,13	29 583,7	1,55 %
KDDI	1 025,0	2 959,5000	JPY	123,13	24 636,9	1,29 %
Nissan Motor	2 056,2	1 175,5000	JPY	123,13	19 630,5	1,03 %
ORIX	1 985,8	1 824,0000	JPY	123,13	29 417,3	1,54 %
Sekisui House	1 482,5	1 945,5000	JPY	123,13	23 424,4	1,23 %
Toyota Motor	437,4	6 878,0000	JPY	123,13	24 433,4	1,28 %
Japani yhteensä					151 126,2	7,93 %
Jersey						
WPP	1 079,6	1 816,0000	GBP	0,85	23 014,8	1,21 %
Jersey yhteensä					23 014,8	1,21 %
Kanada						
Canadian Imperial Bank of Commerce	344,7	110,0300	CAD	1,42	26 768,3	1,40 %
Inter Pipeline	570,9	29,8200	CAD	1,42	12 015,7	0,63 %
National Bank of Canada	687,1	54,8800	CAD	1,42	26 614,7	1,40 %
Royal Bank of Canada	398,6	91,3000	CAD	1,42	25 685,5	1,35 %
Kanada yhteensä					91 084,3	4,78 %
Kiina						
Anhui Expressway	2 762,0	5,9700	HKD	8,18	2 015,7	0,11 %
Bank of China	26 694,0	3,4400	HKD	8,18	11 225,1	0,59 %
Industrial & Commercial Bank of China	14 490,0	4,6500	HKD	8,18	8 236,4	0,43 %
Jiangsu Expressway	4 214,0	9,8000	HKD	8,18	5 048,2	0,26 %
Kiina yhteensä					26 525,4	1,39 %
Norja						
Telenor	973,4	129,1000	NOK	9,08	13 845,5	0,73 %
Norja yhteensä					13 845,5	0,73 %
Ranska						
Sanofi	278,3	76,2400	EUR	1,00	21 221,2	1,11 %
Total	820,5	48,4550	EUR	1,00	39 758,4	2,08 %
Ranska yhteensä					60 979,6	3,20 %

	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
Ruotsi						
Skanska B	1 158,4	215,2000	SEK	9,55	26 103,3	1,37 %
Telia Company	3 753,7	36,6300	SEK	9,55	14 397,0	0,75 %
Ruotsi yhteensä					40 500,3	2,12 %
Saksa						
Allianz	161,8	157,0000	EUR	1,00	25 408,3	1,33 %
BASF	309,3	88,3100	EUR	1,00	27 317,3	1,43 %
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in M	141,7	179,6500	EUR	1,00	25 456,9	1,33 %
Siemens	204,6	116,8000	EUR	1,00	23 893,7	1,25 %
Saksa yhteensä					102 076,1	5,35 %
Sveitsi						
Roche Holding	132,2	232,6000	CHF	1,07	28 662,8	1,50 %
Swiss Re	301,5	96,6500	CHF	1,07	27 168,5	1,42 %
TE Connectivity	424,3	69,3700	USD	1,06	27 899,7	1,46 %
Sveitsi yhteensä					83 731,0	4,39 %
Taiwan						
Mega Financial Holding	16 002,8	23,0000	TWD	34,16	10 773,8	0,56 %
Novatek Microelectronics	2 108,0	106,5000	TWD	34,16	6 571,5	0,34 %
Pegatron	3 060,0	77,0000	TWD	34,16	6 896,9	0,36 %
Pou Chen	4 473,0	40,2000	TWD	34,16	5 263,4	0,28 %
Taiwan Semiconductor Manufacturing	5 207,0	181,5000	TWD	34,16	27 663,6	1,45 %
Taiwan yhteensä					57 169,3	3,00 %
Turkki						
Tofas Turk Otomobil Fabrikasi	667,0	24,6200	TRY	0,27	4 425,9	0,23 %
Turkki yhteensä					4 425,9	0,23 %
Yhdysvallat						
AbbVie	772,1	62,7900	USD	1,06	45 955,3	2,41 %
Amgen	183,5	147,6200	USD	1,06	25 673,1	1,35 %
Anthem	178,1	143,7100	USD	1,06	24 260,1	1,27 %
Apple	225,6	116,2200	USD	1,06	24 850,6	1,30 %
AT&T	858,2	42,6600	USD	1,06	34 705,2	1,82 %
Cardinal Health	339,7	72,1700	USD	1,06	23 236,9	1,22 %
Cisco Systems	910,2	30,3050	USD	1,06	26 148,6	1,37 %
Comcast	388,8	69,1400	USD	1,06	25 485,4	1,34 %
Consolidated Edison	378,0	74,1100	USD	1,06	26 557,3	1,39 %
Cummins	121,8	136,4400	USD	1,06	15 749,1	0,83 %
CVS Health	427,8	78,9700	USD	1,06	32 025,0	1,68 %
Discover Financial Services	421,5	72,0400	USD	1,06	28 786,9	1,51 %
Dow Chemical	535,9	57,1600	USD	1,06	29 035,8	1,52 %
Dr Pepper Snapple Group	491,8	90,8500	USD	1,06	42 352,2	2,22 %
DTE Energy	321,9	99,1900	USD	1,06	30 268,3	1,59 %
Exxon Mobil	416,2	90,5200	USD	1,06	35 714,3	1,87 %
Foot Locker	428,2	70,9300	USD	1,06	28 792,1	1,51 %
General Mills	632,2	62,1000	USD	1,06	37 213,7	1,95 %
Intel	856,3	36,3900	USD	1,06	29 540,7	1,55 %
International Paper	449,4	52,9400	USD	1,06	22 553,1	1,18 %
Johnson & Johnson	374,5	115,5800	USD	1,06	41 032,1	2,15 %
JPMorgan Chase	360,4	85,8700	USD	1,06	29 335,0	1,54 %
Kimberly-Clark	305,5	114,7000	USD	1,06	33 219,5	1,74 %
Merck	549,8	58,6200	USD	1,06	30 551,6	1,60 %
Microsoft	614,7	62,3000	USD	1,06	36 300,8	1,90 %
PepsiCo	345,1	104,8200	USD	1,06	34 295,0	1,80 %
Pfizer	1 296,1	32,5300	USD	1,06	39 967,1	2,10 %
Public Service Enterprise Group	754,2	44,1000	USD	1,06	31 530,9	1,65 %
Smurfit-Stone Container Warrant	188,2		USD	1,06	0,0	0,00 %
Snap-on	127,1	172,8700	USD	1,06	20 824,0	1,09 %
Texas Instruments	418,6	73,6500	USD	1,06	29 227,6	1,53 %
United Parcel Service	141,2	114,8200	USD	1,06	15 372,1	0,81 %
Valero Energy	380,8	68,4800	USD	1,06	24 718,4	1,30 %
Verizon Communications	599,0	53,5100	USD	1,06	30 386,4	1,59 %
Wyndham Worldwide	331,6	76,2800	USD	1,06	23 976,6	1,26 %
Yhdysvallat yhteensä					1 009 640,8	52,95 %
Osakesijoitukset yhteensä					1 862 143,0	97,65 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					1 862 143,0	97,65 %
Sijoitukset yhteensä					1 880 123,1	98,60 %
Kassa ja muut varat, netto					26 783,5	1,40 %
Rahaston arvo					1 906 906,6	
Lainaksi annettujen osakkeiden markkina-arvo, 1 000 EUR					20 075,5	

Arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä annetun asetuksen EU 2015/2365, Liite A ja Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaisen (ESMA) ohjeiden 2014/937 mukaisesti annettavat tiedot.

Rahastolla ei ole ollut tuottojenvaihto-, takaisinosto-, käänteisiä takaisinosto- tai vakuudellisia limiittiluotonantosopimuksia tilikauden aikana. Rahasto ei ole käyttänyt johdannaisia tai ottanut lainaksi arvopapereita.

Markkina-arvot ja muut rahasummat on esitetty rahaston perusvaluutassa, ellei toisin mainita.

Arvopapereiden lainaksianto

Arvopaperilainauksista koskeva informaatio perustuu JP Morganin raportointiin tietoihin.

Lainaksi annetut osakkeet	Määrä	Markkina-arvo	Rahaston arvosta, %
ANTA Sports Products	2 104 073	5 987 885,01	
Kone B	309 892	13 145 618,58	
Liberty Holdings	20 000	154 979,21	
Nedbank Group	15 840	263 121,43	
Skyworth Digital Holdings	1 049 485	570 243,26	
Lainaksi annettujen arvopapereiden markkina-arvo yhteensä		20 121 847,48	1,06%

Lainaksi annettujen arvopapereiden osuus lainattavissa olevien omaisuuserien kokonaismäärästä lukuun ottamatta käteisvaroja ja muita rahavaroja **3,06%**

Lainaussoimusten maturiteettiprofiili jaoteltuna seuraaviin maturiteettiluokkiin:

< yksi päivä	0
1 -7 päivää	0
7 päivää - 1 kuukausi	0
1 -3 kuukautta	0
3 kuukautta - 1 vuosi	0
> 1 vuosi	0
avoimet rahoitustoimet	20 121 847,48

Osakkeiden lainaksiannossa saatujen vakuuksien tyyppi, laatu ja suuruus

- Euroopan unionin jäsenvaltioiden liikkeeseen laskemat joukkolainat	1 397 471,81
- Muiden valtioiden liikkeeseen laskemat joukkolainat	19 920 116,93
Käteisvakuudet	0
Vakuudet yhteensä	21 317 588,74

Kymmenen suurinta vakuuksien liikkeeseenlaskijaa ja vakuutena saatujen arvopapereiden määrä:

Japani	13 584 290,38
Yhdysvallat	6 335 826,55
Yhdistynyt kuningaskunta	916 572,04
Itävallan tasavalta	250 643,22
Belgian kuningaskunta	100 455,59
Ranskan tasavalta	74 605,95
Suomen tasavalta	29 580,35
Alankomaiden kuningaskunta	14 042,33
Saksan liittotasavalta	11 572,32
21 317 588,74	

Saatujen vakuuksien maturiteettiprofiili jaoteltuna seuraaviin maturiteettiluokkiin:

< yksi päivä	0
1 -7 päivää	0
7 päivää - 1 kuukausi	3 034 971,45
1 -3 kuukautta	74 962,34
3 kuukautta - 1 vuosi	591 876,96
> 1 vuosi	17 615 777,99
avoin maturiteetti	0

Kymmenen tärkeintä vastapuolta eli lainaksiottajaa (vastapuolen nimi ja meneillään olevien rahoitustoimien bruttomäärä):

MERRILL LYNCH	7 406 819,07
MORGAN	6 001 920,93
UBS	3 367 450,91
BNP	2 620 434,10
CREDIT SUISSE GROUP	570 243,26

DEUTSCHE BANK	154 979,21
	20 121 847,48

Tiedot selvitys- ja toimitusjärjestelmistä:

Kahdenvälinen

Vakuudeksi saatujen arvopapereiden uudelleenkäyttö rahaston sijoitustoiminnassa, osuus verrattuna sijoittajille annetuissa tiedoissa ilmoitettuun enimmäismäärään
- Käteisvakuudet sijoitetaan uudelleen 100%. Muita vakuuksia ei sijoiteta uudelleen.

Käteisvakuuksien uudelleensijoittamisesta saadut tuotot **72 128,57**

Säilytysyhteisöjen lukumäärä ja nimet ja kunkin säilytysyhteisön säilyttämien vakuutena olevien omaisuuserien määrä:

JPMorgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti (arvopaperilainauksen asiamies) **20 121 847,48**

Kaikki vakuudet säilytetään asiakasvarojen koontitileillä, jotka pidetään erillään J.P. Morganin varoista

Arvopaperilainauksen tuotot ja kulut		Kokonais- tuotosta, %
Saadut nettotuotot	148 959,95	76,50%
Maksetut kulut, Nordea Investment Management	16 551,10	8,50%
Maksetut kulut, JPMorgan Chase Bank	29 207,83	15,00%

Vakioimattomien johdannaisten ja arvopapereiden lainaksiannon vakuuksista

Liikkeeseenlaskijat, joilta saadun vakuuden arvo vastaa yli 20% rahaston nettovarallisuudesta **30/12/16**
- Ei tällaisia liikkeeseenlaskijoita

Rahaston saaman koko vakuuden koostuminen yhden jäsenvaltion liikkeeseenlaskemista tai takaamista arvopapereista

Rahaston saama vakuus koostuu useamman kuin yhden jäsenmaan liikkeeseen laskemista tai takaamista arvopapereista.

Arvopapereiden lainaksiantoon liittyy riski siitä, että lainaksiottaja ei pysty suorittamaan velvoitteistaan eikä palauttamaan lainaksi otettuja arvopapereita. Rahastojen arvopapereiden lainaksiannon asiamiehenä toimiva JPM on velvollinen varmistamaan, että lainaksi otettujen arvopapereiden palauttaminen suoritetaan normaalien markkinakäytäntöjen mukaan ja että JPM toimii siinä parhaan kykynsä mukaan. Jos lainaksiottaja ei pysty palauttamaan lainaamia arvopapereita eräpäivänä, pian sen jälkeen kun kohtuullinen ja tavanomainen siirtymäaika on kulunut umpeen, JPM:n tulee omalla kustannuksellaan tallettaa liikkeeseenlaskijaltaan, liikkeeseenlaskultaan, tyypiltään, luokaltaan ja sarjaltaan samanlaiset arvopaperit kuin lainaksi saadut olivat, tai vastaavan määrän käteisenä (dollareina) rahaston arvopaperilainauksille niin pian kuin se käytännössä on mahdollista.

Siitä huolimatta, että JPM:lla on korvausvelvollisuus, voidaan korvausmäärää kuitenkin pienentää silloin, kun vakuuden arvo on laskenut sen seurauksena, että käteisvakuuden markkina-arvo laskee sijoittamisen yhteydessä, arvopapereiden lainaksiantoon osallistuvien kolmansien osapuolien tai arvopaperikeskuksien toimien, laiminlyöntien tai maksukyvyttömyyden seurauksena, tai sen takia, että JPM:n käyttämiltä markkinatiedon tarjoajilta saadut, lainaksi annettujen arvopapereiden tai vakuuksien hinnat ovat virheellisiä. Koska JPM:llä on korvausvelvollisuus, rahastot ovat luovuttaneet JPM:lle kaikki oikeudet rahastojen puolesta vastaan otettuihin vakuuksiin. Kaikki ne rahastojen saamiset, jotka ovat syntyneet edellä mainituissa tilanteissa ja jotka eivät kuulu JPM:n korvausvelvollisuuden piiriin, maksetaan sen jälkeen, kun JPM on saanut korvauksen mahdollisista lainaussoimukseen perustuvista saatavistaan.

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2016	1.1. - 31.12.2015
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	96 121 812,14	74 228 618,29
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot	148 959,95	471 412,22
Osinkotuotot	67 511 950,73	57 970 921,71
Korkotuotot	4 290,48	9 488,2
Muut tuotot	5 647 807,45	11 070 134,84
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-25 323 401,96	-23 142 675,07
Korkokulut	-9 936,15	-848
Muut kulut	-13 037 667,17	-16 485 864,17
Tilikauden voitto/tappio	131 063 815,47	104 121 188,02

Tase (EUR)

	31.12.2016	31.12.2015
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	1 880 123 136,35	1 651 287 736,57
Myyntisaamiset	1 500 000	-
Muut saamiset		
Muut	674 759,98	1 836 313,64
Siirtosaamiset	3 487 255,94	2 879 531,82
Rahat ja pankkisaamiset	25 513 908,22	22 861 330,26
Vastaavaa yhteensä	1 911 299 060,49	1 678 864 912,29
Vastattavaa		
Rahaston arvo	1 906 906 598,82	1 675 958 004,91
Vieras pääoma		
Ostovelat	1 490 686,32	-
Muut velat		
Muut	644 559,58	867 457,57
Siirtovelat	2 257 215,77	2 039 449,81
Vastattavaa yhteensä	1 911 299 060,49	1 678 864 912,29

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2016 perustuu arvonlaskentaan 30.12.2016.

	1.1. - 31.12.2016	1.1. - 31.12.2015
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	81 087 761,66	81 573 199,86
Luovutustappiot	-95 515 922,72	-31 122 097,53
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	110 549 973,2	23 777 515,96
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot		
Lainaksiannon tuotot	165 511,05	545 007,86
Lainaksiannon kulut	-16 551,1	-73 595,64
Yhteensä	96 270 772,09	74 700 030,51
Sijoitusten käyvän arvon nousu	213 582 083,21	154 920 875,02
Sijoitusten käyvän arvon lasku	-103 032 110,01	-131 143 359,06
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	541 719,48	637 830,5

Rahasto on katsauskauden aikana maksanut asiamiehenä toimivalle JPM:lle (J.P. Morgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti) yhteensä 29207,83 euroa lainaksiantoon liittyviä kuluja.

	31.12.2016	31.12.2015
Taseen liitetiedot (EUR)		
Rahaston arvo 1.1.	1 675 958 004,91	1 428 583 699,77
Rahasto-osuuksien merkinnät	459 666 296,58	483 422 030,78
Rahasto-osuuksien lunastukset	-356 919 773,45	-337 313 200,92
Tuotonjako	-2 861 744,69	-2 855 712,74
Tilikauden voitto/tappio	131 063 815,47	104 121 188,02
Rahaston arvo 31.12.	1 906 906 598,82	1 675 958 004,91
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	1 906 906 598,82	1 675 958 004,91

Nordea Nordic Small Cap

Sijoitusrahasto Nordea Nordic Small Capin kasvuosuuden arvo nousi 15,88 % tammi-joulukuussa 2016 vertailuindeksiin (Carnegie Small CSX Finland -tuottoindeksi GTR; osingot mukaan lukien) noustessa 15,70 %.

Pienten pohjoismaisten yritysten osakkeet kehittyivät vainsun alkuvuoden jälkeen hyvin. Makrotaloustekijät, kuten Brexit ja Trumpin voitto USA:n presidentinvaaleissa, laskevat aluksi osakekursseja, mutta markkinat elpyivät nopeasti. Parhaiten kehittyivät suhdanneherkkien sektoreiden osakkeet, kuten perusteollisuus-, energia- sekä teollisuustuotteet ja -palvelut sektoreiden osakkeet. Rahastossa on vain vähän sijoituksia perusteollisuus- ja energiasektoreille. Heikoiten kehittyivät kiinteistösektorin osakkeet lähinnä joukkolainakorkojen nousun vuoksi. Rahaston sijoitukset kiinteistösektorille ovat vähäisiä.

Salkun omistuksista parhaiten kehittyivät Fenix Outdoor, B&B Tools ja Bure, joiden kurssit nousivat noin 40 %. Pitkän aikavälin sijoituksemme Fenix Outdooriin kehitty edelleen vahvasti, kun Fjällräven-brändi alkaa menestyä kansainvälisesti. Holdingyhtiö Bure hyötyi kahden suurimman omistuksensa eli Vitrolifen ja Mycronicin vahvasta kehityksestä. Myös Medivir kehittyi hyvin. Yhtiö maksaa jättiosingon. Byggmax sen sijaan kehittyi heikosti myynnin vahvasta kasvusta ja varsin hyvistä tulosluvuista huolimatta. Myös Claes Ohlson -omistuksemme kehittyi yleistä markkinakehitystä heikommin.

Hankimme uusina omistuksina Holmenin, Trelleborgin ja Trygin osakkeita. Holmen on yksi Ruotsin suurimmista metsänomistajista. Pidämme metsää mielenkiintoisena "uusiutuvana" omaisuuslajina, jota kannattaa omistaa jatkossa, sillä puu muuntuu moniksi uusiksi tuotteiksi ja moniin käyttötarkoituksiin. Trelleborgilla on vahva markkinaosuus useilla polymeeriteknologian osa-alueilla ja

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 | 3-4-5 > 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.

erinomainen johtotiimi. Teimme lisäksi pienet sijoitukset SSAB:hen ja Outokumpuun, sillä uskomme teräksen hinnan nousevan, kun investoinnit infrastruktuuriin lisääntyvät USA:ssa. Osallistuimme Volatin, Netsin, Tokmannin ja Academedian listautumisanteihin.

Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Mats Andersson syyskuusta 2002 alkaen. Hänen kanssaan salkunhoitovastuun jakaa Björn Henriksson 1.10.2013 alkaen.

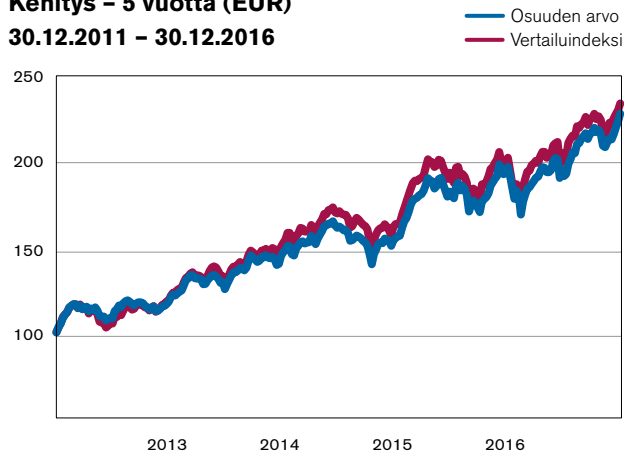
Mats Andersson ja Björn Henriksson

Rahasto on katsauskauden aikana tehnyt arvopapereiden lainaksiantosopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa. Lainaksiannossa käytetään välittäjää rahaston ja niiden tahojen välillä, jotka ottavat lainaksi rahaston arvopapereita. Rahaston lainaksi antamien osakkeiden osuus lainattavissa olevien osakkeiden arvosta eli käyttöaste on kuukausittain vaihdellut 2-13 %:iin kauden aikana. Lainattavissa olevien osakkeiden arvo on määritelty jokaiselle rahastolle erikseen, ja tästä syystä käyttöasteet eivät välttämättä ole vertailukelpoisia keskenään. Rahasto on käyttänyt sijoitustoiminnassaan johdannaisia saavuttaakseen lisätuottoja ja tehostaakseen riskienhallintaa. Johdannaisten osuus on vaihdellut 0-6 %:iin rahaston arvosta.

Kasvuosuuden arvo A

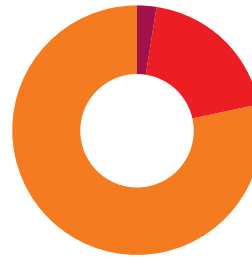
Kehitys - 5 vuotta (EUR)

30.12.2011 - 30.12.2016



Rahaston vertailuindeksi 1.1.2008 alkaen on Carnegie Nordic Small Cap GTR -tuottoindeksi, jossa osingot ovat mukana (GTR).

Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 2,56 %
- Kotimaiset osakkeet 19,12 %
- Ulkomaiset osakkeet 78,32 %

Avaintiedot

	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Kasvuosuus A*, EUR	1 133,35	978,00	770,94
Tuotto-osuus A*, EUR	808,58	723,16	585,84
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	131 725,4	137 399,4	154 528,2
Tuotto-osuus A, 1 000 kpl	4 564,2	4 884,0	4 979,8
Omistajien lukumäärä	67 346	71 628	78 449
Rahaston arvo, milj. EUR	1 529,8	1 379,1	1 220,5
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	22 010,9	20 915,9	20 695,8
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	20,21	21,70	17,58
Tuoton maksu	23.-28.2.2017	15.-22.2.2016	16.-28.2.2015
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	208 544,5	309 585,5	68 893,3

* 100 osuutta

Tunnusluvut

	31.12.2016
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	14,78
Indeksin volatiliiteetti, %	17,17
Tracking Error, %	5,96
Active Share, %	73,06
Sharpen luku	1,09
Salkun kiertonopeus, %	46,45
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,60
Juoksevat kulut A, %	1,62
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Arvopapereiden lainaksiannon kulut, %	0,00
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,08
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	0,01

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

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

Vuosikertomus 31.12.2016 perustuu arvonlaskentaan 30.12.2016.

Rahasto on sääntöjensä mukaisessa laajuudessa käyttänyt seuraavia tehokkaan salkunhoidon menetelmiä:

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan vakioituja osakejohdannaisia saavuttaakseen lisätuottoja ja tehostaakseen riskienhallintaa.

Rahasto on katsauskauden aikana tehnyt arvopapereiden lainaksiantosopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa. Lainaksiannossa käytetään välittäjää rahaston ja niiden tahojen välillä, jotka ottavat lainaksi rahaston arvopapereita. Lainaaja antaa yleensä vakuudeksi hyvän luottoluokituksen saaneiden valtioiden lainoja. Lainaksiannon välittäjä on JPMorgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti.

Sijoitukset 31.12.2016

	Määrä, 1 000 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						
Kulutustavarat						
Alma Media	1 757,6	5,0800	EUR	1,00	8 928,7	0,58 %
Fiskars	484,3	17,5200	EUR	1,00	8 484,7	0,55 %
Honkarakenne B	251,5	1,5700	EUR	1,00	394,8	0,03 %
Nokian Renkaat	217,0	35,4100	EUR	1,00	7 684,0	0,50 %
Rapala VMC	3 485,0	4,1200	EUR	1,00	14 353,4	0,94 %
Restamax Oyj	240,0	6,0800	EUR	1,00	1 459,0	0,10 %
Tokmanni Group	259,2	8,4800	EUR	1,00	2 198,2	0,14 %
Wulff-Group	296,1	1,4000	EUR	1,00	414,6	0,03 %
Kulutustavarat yhteensä					43 922,3	2,87 %
Päivittäistavarat						
Apetit Plc	347,9	12,9500	EUR	1,00	4 504,8	0,29 %
Suominen	1 537,2	4,1600	EUR	1,00	6 394,6	0,42 %
Päivittäistavarat yhteensä					10 899,3	0,71 %
Terveydenhuolto						
Herantis Pharma Plc	242,2	2,8500	EUR	1,00	690,3	0,05 %
Terveydenhuolto yhteensä					690,3	0,05 %
Teollisuustuotteet ja -palvelut						
Asiakastieto Group Plc	295,6	19,1900	EUR	1,00	5 673,1	0,37 %
Aspo	721,0	8,1600	EUR	1,00	5 883,7	0,38 %
Caverion Corporation	831,6	7,8500	EUR	1,00	6 528,3	0,43 %
Lassila&Tikanoja	1 401,3	19,3800	EUR	1,00	27 157,2	1,78 %
Martela A	40,0	12,8400	EUR	1,00	514,2	0,03 %
PKC Group	413,8	15,8400	EUR	1,00	6 554,8	0,43 %
Ponsse	730,0	24,0500	EUR	1,00	17 556,5	1,15 %
Pöyry	1 648,7	3,3000	EUR	1,00	5 440,8	0,36 %
Ramirent	2 705,5	7,3900	EUR	1,00	19 993,5	1,31 %
Uponor	2 812,0	16,5400	EUR	1,00	46 510,6	3,04 %
Teollisuustuotteet ja -palvelut yhteensä					141 812,7	9,27 %
Informaatioteknologia, IT						
Basware	15,6	36,1500	EUR	1,00	564,8	0,04 %
F-Secure	7 294,5	3,4600	EUR	1,00	25 239,1	1,65 %
Vaisala A	506,0	34,3000	EUR	1,00	17 355,2	1,13 %
Informaatioteknologia yhteensä					43 159,1	2,82 %
Perusteollisuus						
Ahlstrom	243,3	14,9600	EUR	1,00	3 639,2	0,24 %
Kemira	1 175,6	12,1200	EUR	1,00	14 247,8	0,93 %
Munksjo	333,6	15,7500	EUR	1,00	5 253,4	0,34 %
Munksjö	306,5	150,5000	SEK	9,55	4 829,8	0,32 %
Outokumpu	994,3	8,4650	EUR	1,00	8 416,7	0,55 %
Outotec	1 459,3	4,9820	EUR	1,00	7 270,2	0,48 %
Tikkurila	441,3	18,9300	EUR	1,00	8 354,0	0,55 %
Perusteollisuus yhteensä					52 011,2	3,40 %
Osakesijoitukset yhteensä					292 494,9	19,12 %
Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä					292 494,9	19,12 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Osakesijoitukset						
Norja						
Bonheur	1 386,8	70,5000	NOK	9,08	10 771,4	0,70 %
Borregaard	1 516,4	84,7500	NOK	9,08	14 159,1	0,93 %
Data Respons	2 669,7	18,6000	NOK	9,08	5 470,9	0,36 %
Ekornes	1 196,2	106,5000	NOK	9,08	14 035,1	0,92 %
Kongsberg Gruppen	232,5	124,0000	NOK	9,08	3 176,3	0,21 %
Lerøy Seafood Group	2,6	480,5000	NOK	9,08	138,5	0,01 %
Oslo Børs VPS Holding	594,8	90,0000	NOK	9,08	5 898,2	0,39 %
TGS-NOPEC Geophysical Company	430,2	193,3000	NOK	9,08	9 160,9	0,60 %
Tomra Systems	2 349,3	90,2500	NOK	9,08	23 359,3	1,53 %
Treasure	561,2	16,3000	NOK	9,08	1 007,8	0,07 %
Wilh. Wilhelmsen Holding ser. A	126,9	198,0000	NOK	9,08	2 767,7	0,18 %
Wilh. Wilhelmsen Holding ser. B	415,6	193,0000	NOK	9,08	8 837,8	0,58 %
Wilh. Wilhelmsen	561,2	33,7000	NOK	9,08	2 083,7	0,14 %
Norja yhteensä					100 866,8	6,59 %
Ruotsi						
Acando B	935,0	26,0000	SEK	9,55	2 545,4	0,17 %
Alpha Helix	8,1	1,0000	SEK	9,55	0,9	0,00 %
Avega Group B	471,8	22,5000	SEK	9,55	1 111,5	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
Axfood	1 471,6	142,5000	SEK	9,55	21 957,9	1,44 %
B&B TOOLS B	706,8	189,0000	SEK	9,55	13 987,2	0,91 %
BE Group	29,3	41,7000	SEK	9,55	128,0	0,01 %
Beijer Alma B	21,2	230,0000	SEK	9,55	510,7	0,03 %
Beijer Electronics	608,4	41,4000	SEK	9,55	2 637,4	0,17 %
Besqab	57,2	199,0000	SEK	9,55	1 191,9	0,08 %
BillerudKorsnäs	650,4	152,8000	SEK	9,55	10 405,4	0,68 %
BioGaia B	110,9	301,5000	SEK	9,55	3 502,6	0,23 %
BTS Group B	2 235,3	72,2500	SEK	9,55	16 910,6	1,11 %
Bufab	106,8	77,7500	SEK	9,55	869,5	0,06 %
Bure Equity	5 961,5	103,5000	SEK	9,55	64 606,4	4,22 %
Byggmax Group	4 489,4	63,0000	SEK	9,55	29 614,4	1,94 %
Castellum	195,0	124,0000	SEK	9,55	2 531,8	0,17 %
Clas Ohlson B	2 258,8	133,7500	SEK	9,55	31 633,7	2,07 %
Concentric	2 680,6	114,5000	SEK	9,55	32 137,4	2,10 %
COOR Service Management	2 145,1	50,7500	SEK	9,55	11 398,8	0,75 %
Dedicare B	155,8	72,0000	SEK	9,55	1 174,8	0,08 %
Dometic Group	1 114,3	66,7500	SEK	9,55	7 787,9	0,51 %
Doro	1 024,6	52,5000	SEK	9,55	5 632,2	0,37 %
Dustin Group	2 086,4	63,7500	SEK	9,55	13 927,1	0,91 %
Elekta B	1 230,5	81,0000	SEK	9,55	10 436,4	0,68 %
Elos Medtech B	596,2	97,5000	SEK	9,55	6 086,8	0,40 %
Fabege	183,0	148,7000	SEK	9,55	2 849,3	0,19 %
Fagerhult	158,1	232,5000	SEK	9,55	3 848,9	0,25 %
FastPartner	1 489,7	136,2500	SEK	9,55	21 252,3	1,39 %
Garö	368,8	163,0000	SEK	9,55	6 294,0	0,41 %
Götenehus Group	4 799,3	4,6100	SEK	9,55	2 316,6	0,15 %
Hexatronic Group	1 346,0	37,0000	SEK	9,55	5 214,5	0,34 %
HiQ International	3 264,7	61,5000	SEK	9,55	21 022,8	1,37 %
HMS Networks	139,0	304,0000	SEK	9,55	4 423,0	0,29 %
Holmen B	1 348,3	326,4000	SEK	9,55	46 078,9	3,01 %
Hufvudstaden A	74,3	143,6000	SEK	9,55	1 116,8	0,07 %
Husqvarna B	2 367,2	71,0000	SEK	9,55	17 598,0	1,15 %
Infant Bacterial Ther. B	162,1	44,0000	SEK	9,55	746,7	0,05 %
JM	968,3	262,4000	SEK	9,55	26 603,2	1,74 %
KABE B	293,4	190,5000	SEK	9,55	5 852,6	0,38 %
Klövern B	276,0	9,5200	SEK	9,55	275,1	0,02 %
Know IT	207,2	90,2500	SEK	9,55	1 957,8	0,13 %
Lexington	49,8	32,4000	SEK	9,55	168,8	0,01 %
Lifco B	250,5	231,4000	SEK	9,55	6 068,5	0,40 %
Lindab International	125,0	72,9500	SEK	9,55	954,5	0,06 %
Malmbergs Elektriska B	257,6	151,0000	SEK	9,55	4 072,2	0,27 %
Medivir B	1 865,5	97,7500	SEK	9,55	19 093,3	1,25 %
Midsona B	1 444,9	44,1000	SEK	9,55	6 672,0	0,44 %
MTG B	3 303,5	268,8000	SEK	9,55	92 978,2	6,08 %
New Wave Group B	100,0	55,5000	SEK	9,55	581,1	0,04 %
Nilörngruppen B	605,0	77,0000	SEK	9,55	4 877,7	0,32 %
Odd Molly	98,4	46,2000	SEK	9,55	475,9	0,03 %
OEM International B	1 225,1	151,0000	SEK	9,55	19 370,0	1,27 %
Pandox	229,2	141,1000	SEK	9,55	3 386,3	0,22 %
Poolia B	529,2	15,6000	SEK	9,55	864,4	0,06 %
Rabbalshede Kraft	4 680,5	3,8000	SEK	9,55	1 862,3	0,12 %
Rejlers B	1 007,4	81,2500	SEK	9,55	8 570,7	0,56 %
Rezidor Hotel Group	3 384,9	35,4000	SEK	9,55	12 546,6	0,82 %
SAAB B	367,3	340,7000	SEK	9,55	13 102,2	0,86 %
SECTRA B	3 770,9	128,0000	SEK	9,55	50 539,9	3,30 %
Semcon	1 276,9	45,8000	SEK	9,55	6 123,7	0,40 %
SenseAir B	654,5	19,1000	SEK	9,55	1 309,0	0,09 %
SSAB A	1 312,4	34,4300	SEK	9,55	4 731,3	0,31 %
SSAB B	1 710,7	28,5700	SEK	9,55	5 117,5	0,33 %
Sweco B	703,7	180,2000	SEK	9,55	13 277,4	0,87 %
Svedbergs B	2 291,2	42,5000	SEK	9,55	10 196,0	0,67 %
Swedish Orphan Biovitrum	284,0	106,6000	SEK	9,55	3 170,0	0,21 %
Swedol B	7 028,2	25,6000	SEK	9,55	18 839,1	1,23 %
Systemair	1 309,9	122,2500	SEK	9,55	16 767,6	1,10 %
Tele2 B	205,9	73,1000	SEK	9,55	1 575,8	0,10 %
Trelleborg B	1 343,6	178,2000	SEK	9,55	25 070,3	1,64 %
Troax Group	1 303,3	193,0000	SEK	9,55	26 337,4	1,72 %
Wallenstam B	292,9	70,6500	SEK	9,55	2 166,9	0,14 %
VBG Group B	623,4	159,0000	SEK	9,55	10 379,0	0,68 %
Virtual Genetics	395,0		SEK	9,55	0,0	0,00 %
Vitec Software Group B	287,9	75,5000	SEK	9,55	2 275,9	0,15 %
AF B	320,0	167,0000	SEK	9,55	5 595,9	0,37 %
Ruotsi yhteensä					859 294,5	56,17 %

	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
Sveitsi						
Fenix Outdoor Int. B	828,4	675,0000	SEK	9,55	58 549,8	3,83 %
Sveitsi yhteensä					58 549,8	3,83 %
Tanska						
ALK-Abelló B	21,9	929,0000	DKK	7,43	2 734,0	0,18 %
Bang & Olufsen	2 460,0	80,5000	DKK	7,43	26 646,5	1,74 %
D/S Norden	50,0	111,1000	DKK	7,43	747,5	0,05 %
FLSmith & Co	286,9	292,4000	DKK	7,43	11 285,9	0,74 %
H+H International	49,8	74,5000	DKK	7,43	498,8	0,03 %
Harboes Bryggeri B	360,9	139,0000	DKK	7,43	6 750,3	0,44 %
Højgaard Holding B	29,9	228,5000	DKK	7,43	919,7	0,06 %
Jeudan	95,8	708,0000	DKK	7,43	9 121,7	0,60 %
Jyske Bank	161,2	335,9000	DKK	7,43	7 284,4	0,48 %
Matas	514,6	97,5000	DKK	7,43	6 751,4	0,44 %
Monberg. & Thorsen B.(15.36)	0,4	230,5000	DKK	7,43	11,4	0,00 %
NKT Holding	374,3	498,0000	DKK	7,43	25 081,3	1,64 %
NNIT	103,0	205,0000	DKK	7,43	2 842,1	0,19 %
Per Aarsleff Holding B	341,0	177,0000	DKK	7,43	8 121,8	0,53 %
Rockwool International B	133,0	1 252,0000	DKK	7,43	22 408,2	1,46 %
Schouw & Co.	113,1	524,0000	DKK	7,43	7 971,9	0,52 %
Solar B	146,6	362,5000	DKK	7,43	7 148,4	0,47 %
Sydbank	344,4	218,8000	DKK	7,43	10 138,2	0,66 %
Topdanmark	100,1	179,6000	DKK	7,43	2 419,3	0,16 %
Tryg	1 197,0	127,5000	DKK	7,43	20 535,2	1,34 %
Tanska yhteensä					179 418,1	11,73 %
Osakesijoitukset yhteensä					1 198 129,2	78,32 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					1 198 129,2	78,32 %
Johdannaissopimukset						
Vakioidut johdannaissopimukset						
Osakejohdannaiset						
Futuurisopimukset						
OMXS30 IND FUTURE 1/2017	157,5	-6,7500	SEK	9,55	-111,3	-0,01 %
Futuurisopimukset yhteensä					-111,3	-0,01 %
Osakejohdannaiset yhteensä					-111,3	-0,01 %
Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä					-111,3	-0,01 %
Johdannaissopimukset yhteensä					-111,3	-0,01 %
Sijoitukset yhteensä					1 490 512,8	97,43 %
Kassa ja muut varat, netto					39 298,0	2,57 %
Rahaston arvo					1 529 810,8	

Arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä annetun asetuksen EU 2015/2365, Liite A ja Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaisen (ESMA) ohjeiden 2014/937 mukaisesti annettavat tiedot.

Rahasto on antanut lainaksi arvopapereita tilikauden aikana. Vuodenvaihteessa sillä ei kuitenkaan ollut avoimia lainaksiantopositioita. Rahastolla ei ole ollut tuottojenvaihtosopimuksia, takaisinosto-, käänteisiä takaisinosto- tai vakuudellisia limiittiluotonantosopimuksia. Rahasto ei myöskään ole ottanut lainaksi arvopapereita.

Markkina-arvot ja muut rahasummat on esitetty rahaston perusvaluutassa, ellei toisin mainita.

Arvopapereiden lainaksianto

Arvopaperilainausta koskeva informaatio perustuu JP Morganin raportointiin tietoihin.

Lainaksi annetut osakkeet	Määrä	Markkina-arvo	Rahaston arvosta, %
	0	0	0
Lainaksi annettujen arvopapereiden markkina-arvo yhteensä		0	0

Lainaksi annettujen arvopapereiden osuus lainattavissa olevien omaisuuserien kokonaismäärästä lukuun ottamatta käteisvaroja ja muita rahavaroja

Lainaussopimusten maturiteettiprofiili jaoteltuna seuraaviin maturiteettiluokkiin:

< yksi päivä	0
1 -7 päivää	0
7 päivää - 1 kuukausi	0
1 -3 kuukautta	0
3 kuukautta - 1 vuosi	0
> 1 vuosi	0
avoimet rahoitustoimet	0

Osakkeiden lainaksiannossa saatujen vakuuksien tyyppi, laatu ja suuruus

- Euroopan unionin jäsenvaltioiden liikkeeseen laskemat joukkolainat	0
- Muiden valtioiden liikkeeseen laskemat joukkolainat	0
Käteisvakuudet	0
Vakuudet yhteensä	0

Kymmenen suurinta vakuuksien liikkeeseenlaskijaa ja vakuutena saatujen arvopapereiden määrä:

Yhdysvaltain keskuspankki	0
Japani	0

Saatujen vakuuksien maturiteettiprofiili jaoteltuna seuraaviin maturiteettiluokkiin:

< yksi päivä	0
1 -7 päivää	0
7 päivää - 1 kuukausi	0
1 -3 kuukautta	0
3 kuukautta - 1 vuosi	0
> 1 vuosi	0
avoim maturiteetti	0

Kymmenen tärkeintä vastapuolta eli lainaksiottajaa (vastapuolen nimi ja meneillään olevien rahoitustoimien bruttomäärä):

KCG	0
DEUTSCHE BANK	0
MERRILL LYNCH	0

Tiedot selvitys- ja toimitusjärjestelmistä:

Kahdenvälinen

Vakuudeksi saatujen arvopapereiden uudelleenkäyttö rahaston sijoitustoiminnassa, osuus verrattuna sijoittajille annetuissa tiedoissa ilmoitettuun enimmäismäärään

- Käteisvakuudet sijoitetaan uudelleen 100%. Muita vakuuksia ei sijoiteta uudelleen.

Käteisvakuuksien uudelleensijoittamisesta saadut tuotot **41 254,83**

Säilytysyhteisöjen lukumäärä ja nimet ja kunkin säilytysyhteisön säilyttämien vakuutena olevien omaisuuserien määrä:

JPMorgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti (arvopaperilainauksen asiamies) 0

Kaikki vakuudet säilytetään asiakasvarojen koontitileillä, jotka pidetään erillään J.P. Morganin varoista

Arvopaperilainauksen tuotot ja kulut

		Kokonais- tuotosta, %
Saadut nettotuotot	168 970,63	76,50%
Maksetut kulut, Nordea Investment Management	18 774,55	8,50%
Maksetut kulut, JPMorgan Chase Bank	33 131,50	15,00%

Johdannaiset

Futuuriin kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo **30/12/16**
Ostetut osakefutuurit 24 922 630,25

Johdannaiskauppojen vastapuolet

Swedbank AB

Vakioimattomien johdannaisien ja arvopapereiden lainaksiannon vakuuksista

Arvopapereiden lainaksiantoon liittyy riski siitä, että lainaksiottaja ei pysty suoriutumaan velvoitteistaan eikä palauttamaan lainaksi otettuja arvopapereita. Rahastojen arvopapereiden lainaksiannon asiamiehenä toimiva JPM on velvollinen varmistamaan, että lainaksi otettujen arvopapereiden palauttaminen suoritetaan normaalien markkinakäytäntöjen mukaan ja että JPM toimii siinä parhaan kykynsä mukaan. Jos lainaksiottaja ei pysty palauttamaan lainaamia arvopapereita eräpäivänä, pian sen jälkeen kun kohtuullinen ja tavanomainen siirtymäaika on kulunut umpeen, JPM:n tulee omalla kustannuksellaan tallettaa liikkeeseenlaskijaltaan, liikkeeseenlaskultaan, tyypiltään, luokaltaan ja sarjaltaan samanlaiset arvopaperit kuin lainaksi saadut olivat, tai vastaavan määrän käteisenä (dollareina) rahaston arvopaperilainauksille niin pian kuin se käytännössä on mahdollista.

Siitä huolimatta, että JPM:lla on korvausvelvollisuus, voidaan korvausmäärää kuitenkin pienentää silloin, kun vakuuden arvo on laskenut sen seurauksena, että käteisvakuuden markkina-arvo laskee sijoittamisen yhteydessä, arvopapereiden lainaksiantoon osallistuvien kolmansien osapuolien tai arvopaperikeskuksien toimien, laiminlyöntien tai maksukyvyttömyyden seurauksena, tai sen takia, että JPM:n käyttämiltä markkinatiedon tarjoajilta saadut, lainaksi annettujen arvopapereiden tai vakuuksien hinnat ovat virheellisiä. Koska JPM:llä on korvausvelvollisuus, rahastot ovat luovuttaneet JPM:lle kaikki oikeudet rahastojen puolesta vastaan otettuihin vakuuksiin. Kaikki ne rahastojen saamiset, jotka ovat syntyneet edellä mainituissa tilanteissa ja jotka eivät kuulu JPM:n korvausvelvollisuuden piiriin, maksetaan sen jälkeen, kun JPM on saanut korvauksen mahdollisista lainaussopimukseen perustuvista saatavistaan.

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2016	1.1. - 31.12.2015
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	189 260 101,56	294 462 993,55
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot	168 970,63	324 823,44
Johdannaissopimusten nettotuotot	309 090,81	-1 425 449,2
Osinkotuotot	37 324 811,94	36 616 085,06
Korkotuotot	7 993,38	147 599,49
Muut tuotot	8 146 916,72	28 895 147,86
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-22 010 885,44	-20 915 936,44
Korkokulut	-39 395,64	-11 041,96
Muut kulut	-4 623 122,27	-28 508 690,98
Tilikauden voitto/tappio	208 544 481,69	309 585 530,82

Tase (EUR)

	31.12.2016	31.12.2015
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	1 490 624 162,41	1 351 088 853,32
Muut saamiset		
Muut	517 898,28	412 897,59
Siirtosaamiset	441,59	1 359,59
Rahat ja pankkisaamiset	41 052 286,54	30 008 333,23
Vastaavaa yhteensä	1 532 194 788,82	1 381 511 443,73
Vastattavaa		
Rahaston arvo	1 529 810 841,97	1 379 082 222,48
Vieras pääoma		
Ostovelat	45 631,76	-
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	111 316,96	120 931,7
Muut	270 025,77	520 027,5
Siirtovelat	1 956 972,36	1 788 262,05
Vastattavaa yhteensä	1 532 194 788,82	1 381 511 443,73

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2016 perustuu arvonlaskentaan 30.12.2016.

	1.1. - 31.12.2016	1.1. - 31.12.2015
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	113 784 505,31	203 724 766,22
Luovutustappiot	-18 782 416,99	-26 060 629,74
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	94 258 013,24	116 798 857,07
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot		
Lainaksiannon tuotot	187 745,18	373 115
Lainaksiannon kulut	-18 774,55	-48 291,56
Yhteensä	189 429 072,19	294 787 816,99
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Voitot	14 914 113,88	12 094 461,74
Tappiot	-14 156 491,99	-13 398 979,24
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-448 531,08	-120 931,7
Yhteensä	309 090,81	-1 425 449,2
Sijoitusten käyvän arvon nousut	262 441 306,37	242 956 139,88
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-168 631 824,21	-125 760 392,69
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	992 264,54	1 518 627,87

Rahasto on katsauskauden aikana maksanut asiamiehenä toimivalle JPM:lle (J.P. Morgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti) yhteensä 33131,5 euroa lainaksiantoon liittyviä kuluja.

Taseen liitetiedot (EUR)

	31.12.2016	31.12.2015
Rahaston arvo 1.1.	1 379 082 222,48	1 220 490 002,23
Rahasto-osuuksien merkinnät	140 125 407,12	109 183 114,19
Rahasto-osuuksien lunastukset	-196 879 212,64	-259 294 319,2
Tuotonjako	-1 062 056,68	-882 105,56
Tilikauden voitto/tappio	208 544 481,69	309 585 530,82
Rahaston arvo 31.12.	1 529 810 841,97	1 379 082 222,48
Rahaston sääntöjen mukaiset tuontajakelpoiset varat 31.12.	1 529 810 841,97	1 379 082 222,48

Nordea Pohjois-Amerikka

Sijoitusrahasto Nordea Pohjois-Amerikan kasvuosuuden arvo nousi 9,98 % tammi-joulukuussa 2016 vertailuindeksin (S&P 500 NTR -tuottoindeksi 1.1.2008 alkaen; osingot mukaan lukien verojen jälkeen) noustessa 14,55 %. Rahaston I-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi vastaavasti 9,33 %.

USA:n pörssin nousukäyrään tuli vuoden 2016 mittaan muutamia reiluja lovia. Ensimmäisten kuukausien aikana pörssi romahti öljyn hinnan laskun ja keskuspankkiin kohdistuvien koronnosto-odotusten seurauksena. Helmikuussa öljyn hinta ja pörssi kääntyivät nousuun. Brexit-äänestyksen yllättävä lopputulos sai markkinat jyrkkään laskuun ja heilutti voimakkaasti valuuttamarkkinoita. Hermostunut markkinatunnelma jatkui USA:n presidentinvaaleihin saakka. Vaikka sijoittajat pelkäsivät Trumpin voittoa, olivat markkinareaktiot yllättävän myönteisiä. Syynä tähän olivat odotukset yritysmuutosemmästä politiikasta. Kun keskuspankki joulukuussa lopulta nosti korkoja, pörssi ei hermostunut vaan nousi vuoden vaihteessa ennätyskorkealle.

Energia- ja raaka-aineyhtiöt pärjäsivät parhaiten öljyn, kaasun ja useimpien raaka-aineiden hintojen nousun siivittäminä. Teollisuusyhtiöt nousivat vaalien jälkeen, koska Trump oli luvannut panostaa merkittävästi infrastruktuuriin. Terveystuoteyhtiöillä meni heikommin. Vaalikampanjan aikana keskusteltiin lääkkeiden korkeista hinnoista, mikä painoi osakekursseja. Obaman terveydenhuoltouudistusta saatetaan muuttaa Trumpin ottaessa vallan Valkoisessa talossa.

Rahaston kehitys oli hyvä, mutta toimialajakauman vuoksi hieman vertailuindeksiä huonompi.

Lääkkeisiin kohdistuvista hintapaineodotuksista käräsineiden terveydenhuoltoyhtiöiden osuus rahastosta on melko suuri. Myös energiasektorin jalostamoyhtiöt heikkensivät rahaston kehitystä öljyn hinnan nousun laskiessa jalostamojen voittomarginaaleja. Vuoden aikana, ja erityisesti vuoden lopulla sen jälkeen, kun Trump valittiin USA:n seuraavaksi presidentiksi, monet sijoittajat

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 | 3-4-5 > 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 volatiliiteettiä (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa tai ensisijaisessa merkintävaluutassa.

ovat myyneet vakaiden sektoreiden osakkeita ja ostaneet sen sijaan suhdanneherkkien yhtiöiden osakkeita. Suhdanneherkät sektorit ovat alipainossa rahastossa, mikä on osaltaan vaikuttanut siihen, että jääme jälkeen vertailuindeksin kehityksestä. Parhaat omistuksemme olivat tietoliikennesektorilla. Tietoliikenneyhtiöt eivät ole kovin herkkiä dollarin mahdolliselle vahvistumiselle ja mahdollisille veronalennuksille.

Lisäsimme rahastoon työkaluja kehittävän ja valmistavan Snap-onin, sillä uskomme yhtiön potentiaaliin USA:n talouden noustessa. Toinen uusi omistus on Exxon, koska haluamme pienentää alipainoamme öljyntuottajissa. Kotiutimme voitot Maxim Integrated Productsista.

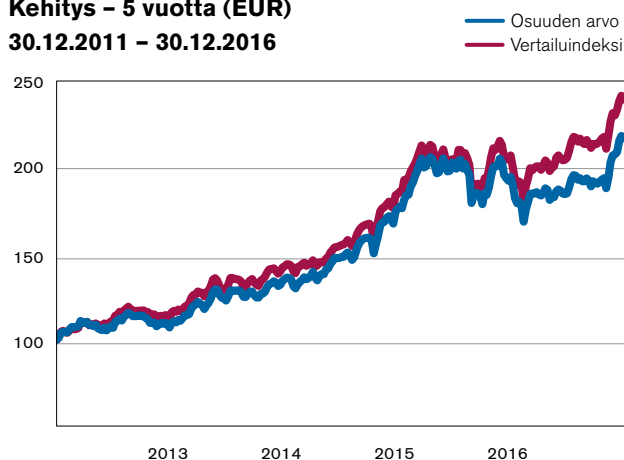
Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Lars Hemmingsen 1.3.2009 alkaen.

Lars Hemmingsen

Rahasto on katsauskauden aikana tehnyt arvopapereiden lainaksiantosopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa. Lainaksiannossa käytetään välittäjä rahaston ja niiden tahojen välillä, jotka ottavat lainaksi rahaston arvopapereita. Rahaston lainaksi antamien osakkeiden osuus lainattavissa olevien osakkeiden arvosta eli käyttöaste on kuukausittain vaihdellut 0-1 %:iin. Lainattavissa olevien osakkeiden arvo on määritelty jokaiselle rahastolle erikseen, ja tästä syystä käyttöasteet eivät välttämättä ole vertailukelpoisia keskenään. Rahasto ei ole käyttänyt johdannaisia kauden aikana.

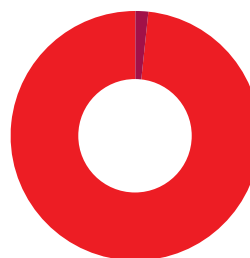
Kasvuosuuden arvo A

Kehitys - 5 vuotta (EUR) 30.12.2011 - 30.12.2016



Rahaston vertailuindeksi 1.1.2008 alkaen on S&P 500 NTR -tuottoindeksi, jossa osingot ovat mukana verojen jälkeen (NTR).

Sijoitusten jakauma



- Johdannaispimukset ja käteisvarat 1,87 %
- Ulkomaiset osakkeet 98,13 %

Avaintiedot

	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Kasvuosuus A*, EUR	1 661,04	1 510,25	1 369,56
Tuotto-osuus A*, EUR	1 142,22	1 062,76	981,96
Kasvuosuus I*, EUR	16,93	15,49	14,08
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	74 742,3	68 091,4	73 563,8
Tuotto-osuus A, 1 000 kpl	2 117,6	2 054,7	2 095,7
Kasvuosuus I, 1 000 kpl	37 060,3	29 730,6	19 521,3
Omistajien lukumäärä	60 848	52 883	44 595
Rahaston arvo, milj. EUR	1 893,2	1 510,7	1 303,0
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	19 113,3	16 814,3	10 511,4
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	22,84	21,26	19,64
Tuoton maksu	23.-28.2.2017	15.-22.2.2016	16.-28.2.2015
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	175 689,5	137 105,1	269 423,9

* 100 osuutta

I-osuussarja per 1 osuus

Tunnusluvut

	31.12.2016
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	14,96
Indeksin volatiliiteetti, %	15,81
Tracking Error, %	7,69
Active Share, %	71,13
Sharpen luku	0,68
Salkun kiertonopeus, %	8,70
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,00
Hallinnointipalkkio I, % p.a.	1,60
Juoksevat kulut A, %	1,00
Juoksevat kulut I, %	1,60
Tuottosidonnainen palkkio, %	0,00
Arvopapereiden lainaksiannon kulut, %	0,00
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,01
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	0,00

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

Rahaston A-osuussarjassa on kiinteä hallinnointipalkkio sekä tuottosidonnainen palkkio. Sarjan A kiinteä hallinnointipalkkio on 1,00 % p.a. ja sarjan I 1,60 % p.a. Sarjassa I ei ole tuottosidonnaista palkkiota.

Rahaston varoista on katsauskauden (12 kuukautta) aikana veloitettu tuottosidonnaista palkkiota. Palkkion prosentuaalinen osuus rahaston arvosta on esitetty yllä olevassa taulukossa.

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

Vuosikertomus 31.12.2016 perustuu arvonlaskentaan 30.12.2016.

Rahasto on katsauskauden aikana tehnyt arvopapereiden lainaksiannosopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa. Lainaksiannossa käytetään välittäjää rahaston ja niiden tahojen välillä, jotka ottavat lainaksi rahaston arvopapereita. Lainaaja antaa yleensä vakuudeksi hyvän luottoluokituksen saaneiden valtioiden lainoja. Lainaksiannon välittäjä on JPMorgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti.

Sijoitukset 31.12.2016

	Määrä, 1 000 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						
Accenture	378,5	117,0900	USD	1,06	42 011,1	2,22 %
Ingersoll-Rand	444,7	75,5400	USD	1,06	31 841,8	1,68 %
Irlanti yhteensä					73 852,9	3,90 %
Kanada						
Canadian Pacific Railway	132,2	192,8300	CAD	1,42	17 992,3	0,95 %
Inter Pipeline	915,2	29,8200	CAD	1,42	19 262,1	1,02 %
Kanada yhteensä					37 254,4	1,97 %
Sveitsi						
TE Connectivity	490,1	69,3700	USD	1,06	32 228,2	1,70 %
Sveitsi yhteensä					32 228,2	1,70 %
Yhdysvallat						
AbbVie	682,8	62,7900	USD	1,06	40 642,0	2,15 %
Aetna	270,7	123,5400	USD	1,06	31 704,3	1,67 %
Aflac	302,3	70,0200	USD	1,06	20 068,4	1,06 %
Altria Group	453,9	67,9300	USD	1,06	29 230,9	1,54 %
Amgen	299,7	147,6200	USD	1,06	41 936,6	2,22 %
Anthem	292,0	143,7100	USD	1,06	39 784,9	2,10 %
Apple	876,5	116,2200	USD	1,06	96 570,5	5,10 %
AT&T	1 482,9	42,6600	USD	1,06	59 969,2	3,17 %
Capital One Financial	421,0	87,0200	USD	1,06	34 725,2	1,83 %
Cardinal Health	545,6	72,1700	USD	1,06	37 329,9	1,97 %
Cigna	291,1	134,4900	USD	1,06	37 108,5	1,96 %
Cisco Systems	1 775,8	30,3050	USD	1,06	51 015,5	2,69 %
Comcast	854,7	69,1400	USD	1,06	56 016,0	2,96 %
Cummins	213,1	136,4400	USD	1,06	27 567,1	1,46 %
CVS Health	402,2	78,9700	USD	1,06	30 108,2	1,59 %
Discover Financial Services	580,5	72,0400	USD	1,06	39 642,0	2,09 %
Dow Chemical	617,1	57,1600	USD	1,06	33 435,7	1,77 %
DTE Energy	484,6	99,1900	USD	1,06	45 566,5	2,41 %
Exxon Mobil	451,6	90,5200	USD	1,06	38 752,8	2,05 %
Foot Locker	618,1	70,9300	USD	1,06	41 561,0	2,20 %
General Mills	305,1	62,1000	USD	1,06	17 962,6	0,95 %
Gilead Sciences	474,4	71,8700	USD	1,06	32 317,6	1,71 %
Harris	290,5	102,6300	USD	1,06	28 261,6	1,49 %
Home Depot	349,7	134,6500	USD	1,06	44 634,8	2,36 %
Honeywell International	213,6	115,9000	USD	1,06	23 463,2	1,24 %
Intel	1 019,2	36,3900	USD	1,06	35 158,8	1,86 %
International Paper	536,7	52,9400	USD	1,06	26 934,9	1,42 %
Johnson & Johnson	432,6	115,5800	USD	1,06	47 398,4	2,50 %
JPMorgan Chase	780,1	85,8700	USD	1,06	63 498,5	3,35 %
Microsoft	984,7	62,3000	USD	1,06	58 154,7	3,07 %
PepsiCo	377,2	104,8200	USD	1,06	37 476,3	1,98 %
Pfizer	1 443,9	32,5300	USD	1,06	44 526,4	2,35 %
Philip Morris International	352,5	91,9800	USD	1,06	30 739,7	1,62 %
Public Service Enterprise Group	1 135,5	44,1000	USD	1,06	47 468,8	2,51 %
Raytheon	267,0	142,1100	USD	1,06	35 970,4	1,90 %
Snap-on	190,7	172,8700	USD	1,06	31 246,1	1,65 %
Total System Services	613,7	48,7700	USD	1,06	28 371,6	1,50 %
United Parcel Service	171,1	114,8200	USD	1,06	18 626,0	0,98 %
Unum	834,5	43,9400	USD	1,06	34 760,3	1,84 %
Valero Energy	557,9	68,4800	USD	1,06	36 218,5	1,91 %
Wal-Mart Stores	476,9	69,2700	USD	1,06	31 317,3	1,65 %
Wells Fargo	952,4	54,9800	USD	1,06	49 640,2	2,62 %
Verizon Communications	937,2	53,5100	USD	1,06	47 539,3	2,51 %
Wyndham Worldwide	416,1	76,2800	USD	1,06	30 090,3	1,59 %
Yhdysvallat yhteensä					1 714 511,4	90,56 %
Osakesijoitukset yhteensä					1 857 847,0	98,13 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					1 857 847,0	98,13 %
Sijoitukset yhteensä					1 857 847,0	98,13 %
Kassa ja muut varat, netto					35 399,3	1,87 %
Rahaston arvo					1 893 246,3	

Arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä annetun asetuksen EU 2015/2365, Liite A ja Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaisen (ESMA) ohjeiden 2014/937 mukaisesti annettavat tiedot.

Rahasto on antanut lainaksi arvopapereita tilikauden aikana. Vuodenvaihteessa sillä ei kuitenkaan ollut avoimia lainaksiantopositioita. Rahastolla ei ole ollut tuottojenvaihtosopimuksia, takaisinosto-, käänteisiä takaisinosto- tai vakuudellisia limiittiluotonantosopimuksia. Rahasto ei ole käyttänyt johdannaisia tai ottanut lainaksi arvopapereita.

Markkina-arvot ja muut rahasummat on esitetty rahaston perusvaluutassa, ellei toisin mainita.

Arvopapereiden lainaksianto

Arvopaperilainausta koskeva informaatio perustuu JP Morganin raportoihin tietoihin.

Lainaksi annetut osakkeet	Määrä	Markkina-arvo	Rahaston arvosta, %
	0	0	0
Lainaksi annettujen arvopapereiden markkina-arvo yhteensä		0	0

Lainaksi annettujen arvopapereiden osuus lainattavissa olevien omaisuuserien kokonaismäärästä lukuun ottamatta käteisvaroja ja muita rahavaroja

Lainaussopimusten maturiteettiprofiili jaoteltuna seuraaviin maturiteettiluokkiin:

< yksi päivä	0
1 -7 päivää	0
7 päivää - 1 kuukausi	0
1 -3 kuukautta	0
3 kuukautta - 1 vuosi	0
> 1 vuosi	0
avoimet rahoitustoimet	0

Osakkeiden lainaksiannossa saatujen vakuuksien tyyppi, laatu ja suuruus

- Euroopan unionin jäsenvaltioiden liikkeeseen laskemat joukkolainat	0
- Muiden valtioiden liikkeeseen laskemat joukkolainat	0
Käteisvakuudet	0
Vakuudet yhteensä	0

Kymmenen suurinta vakuuksien liikkeeseenlaskijaa ja vakuutena saatujen arvopapereiden määrä:

Yhdysvaltain keskuspankki	0
Japani	0

Saatujen vakuuksien maturiteettiprofiili jaoteltuna seuraaviin maturiteettiluokkiin:

< yksi päivä	0
1 -7 päivää	0
7 päivää - 1 kuukausi	0
1 -3 kuukautta	0
3 kuukautta - 1 vuosi	0
> 1 vuosi	0
avoin maturiteetti	0

Kymmenen tärkeintä vastapuolta eli lainaksiottajaa (vastapuolen nimi ja moneiltaan olevien rahoitustoimien bruttomäärä):

KCCG	0
DEUTSCHE BANK	0
MERRILL LYNCH	0

Tiedot selvitys- ja toimitusjärjestelmistä:

Kahdenvälinen

Vakuudeksi saatujen arvopapereiden uudelleenkäyttö rahaston sijoitustoiminnassa, osuus verrattuna sijoittajille annetuissa tiedoissa ilmoitettuun enimmäismäärään

- Käteisvakuudet sijoitetaan uudelleen 100%. Muita vakuuksia ei sijoiteta uudelleen.

Käteisvakuuksien uudelleensijoittamisesta saadut tuotot

5 602,71

Säilytysyhteisöjen lukumäärä ja nimet ja kunkin säilytysyhteisön säilyttämien vakuutena olevien omaisuuserien määrä:

JPMorgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti (arvopaperilainauksen asiamies)

0

Kaikki vakuudet säilytetään asiakasvarojen koontitileillä, jotka pidetään erillään J.P. Morganin varoista

Arvopaperilainauksen tuotot ja kulut

		Kokonais- tuotosta, %
Saadut nettotuotot	6 153,72	76,50%
Maksetut kulut, Nordea Investment Management	683,76	8,50%
Maksetut kulut, JPMorgan Chase Bank	1 206,61	14,00%

Arvopapereiden lainaksiantoon liittyy riski siitä, että lainaksiottaja ei pysty suoriutumaan velvoitteistaan eikä palauttamaan lainaksi otettuja arvopapereita. Rahastojen arvopapereiden lainaksiannon asiamiehenä toimiva JPM on velvollinen varmistamaan, että lainaksi otettujen arvopapereiden palauttaminen suoritetaan normaalien markkinakäytäntöjen mukaan ja että JPM toimii siinä parhaan kykynsä mukaan. Jos lainaksiottaja ei pysty palauttamaan lainaamia arvopapereita eräpäivänä, pian sen jälkeen kun kohtuullinen ja tavanomainen siirtymäaika on kulunut umpeen, JPM:n tulee omalla kustannuksellaan tallettaa liikkeeseenlaskijaltaan, liikkeeseenlaskultaan, tyypiltään, luokaltaan ja sarjaltaan samanlaiset arvopaperit kuin lainaksi saadut olivat, tai vastaavan määrän käteisenä (dollareina) rahaston arvopaperilainauksille niin pian kuin se käytännössä on mahdollista.

Siitä huolimatta, että JPM:lla on korvausvelvollisuus, voidaan korvausmäärää kuitenkin pienentää silloin, kun vakuuden arvo on laskenut sen seurauksena, että käteisvakuuden markkina-arvo laskee sijoittamisen yhteydessä, arvopapereiden lainaksiantoon osallistuvien kolmansien osapuolien tai arvopaperikeskuksien toimien, laininlyöntien tai maksukyvyttömyyden seurauksena, tai sen takia, että JPM:n käyttämiltä markkinatiedon tarjoajilta saadut, lainaksi annettujen arvopapereiden tai vakuuksien hinnat ovat virheellisiä. Koska JPM:llä on korvausvelvollisuus, rahastot ovat luovuttaneet JPM:lle kaikki oikeudet rahastojen puolesta vastaan otettuihin vakuuksiin. Kaikki ne rahastojen saamiset, jotka ovat syntyneet edellä mainituissa tilanteissa ja jotka eivät kuulu JPM:n korvausvelvollisuuden piiriin, maksetaan sen jälkeen, kun JPM on saanut korvauksen mahdollisista lainaussopimukseen perustuvista saatavistaan.

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2016	1.1. - 31.12.2015
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	159 602 634,7	128 660 403,88
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot	6 153,72	26 380,53
Johdannaissopimusten nettotuotot	-	460 452,52
Osinkotuotot	41 985 290,82	31 028 940,56
Korkotuotot	12 680,02	72 200,51
Muut tuotot	5 944 201,23	19 397 247,98
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-19 113 730,6	-20 423 954,82
Korkokulut	-7 294,72	-1 184,6
Muut kulut	-12 740 423,88	-22 115 338,63
Tilikauden voitto/tappio	175 689 511,29	137 105 147,93

Tase (EUR)

	31.12.2016	31.12.2015
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	1 857 846 965,6	1 471 152 042,74
Myyntisaamiset	2 082 798	260 430,33
Muut saamiset		
Muut	2 194 490,75	2 369 257,8
Siirtosaamiset	2 307 508,74	911 154,3
Rahat ja pankkisaamiset	33 090 722,39	39 536 355,85
Vastaavaa yhteensä	1 897 522 485,48	1 514 229 241,02
Vastattavaa		
Rahaston arvo	1 893 246 275,14	1 510 675 440,7
Vieras pääoma		
Ostovelat	2 094 146,2	260 422,09
Muut velat		
Muut	314 751,81	1 778 276,62
Siirtovelat	1 867 312,33	1 515 101,61
Vastattavaa yhteensä	1 897 522 485,48	1 514 229 241,02

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2016 perustuu arvonlaskentaan 30.12.2016.

	1.1. - 31.12.2016	1.1. - 31.12.2015
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	87 437 736,01	177 315 321,07
Luovutustappiot	-54 081 100,72	-9 281 751,48
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	126 245 999,41	-39 373 165,71
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot		
Lainaksiannon tuotot	6 837,48	30 432,41
Lainaksiannon kulut	-683,76	-4 051,88
Yhteensä	159 608 788,42	128 686 784,41
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Voitot	-	3 329 544,03
Tappiot	-	-848 975,69
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-	-2 020 115,82
Yhteensä	-	460 452,52
Sijoitusten käyvän arvon nousut	221 850 592,55	111 914 410,85
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-95 604 593,14	-153 307 692,38
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	209 082,67	288 001,33

Rahasto on katsauskauden aikana maksanut asiamiehenä toimivalle JPM:lle (J.P. Morgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti) yhteensä 1206,61 euroa lainaksiantoon liittyviä kuluja.

Taseen liitetiedot (EUR)

	31.12.2016	31.12.2015
Rahaston arvo 1.1.	1 510 675 440,7	1 302 952 130,61
Rahasto-osuuksien merkinnät	527 289 887,87	689 067 892,92
Rahasto-osuuksien lunastukset	-319 966 410,95	-618 042 332,28
Tuotonjako	-442 153,77	-407 398,48
Tilikauden voitto/tappio	175 689 511,29	137 105 147,93
Rahaston arvo 31.12.	1 893 246 275,14	1 510 675 440,7
Rahaston sääntöjen mukaiset tuontajakelpoiset varat 31.12.	1 893 246 275,14	1 510 675 440,7

Nordea Pohjoismaat

Sijoitusrahasto Nordea Pohjoismaiden kasvu-osuuden arvo laski 1,25 % tammi-joulukuussa 2016 rahaston vertailuindeksin (painorajoitettu VINX Benchmark CAP EUR -tuottoindeksi NTR, osingot mukaan lukien verojen jälkeen) noustessa 2,71 %.

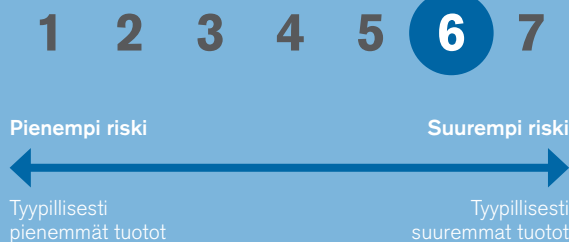
Pohjoismaiset markkinat kehittyivät viime vuonna vaihtelevasti. Vuosi alkoi heikosti, kun kansainvälisiin suhdanteisiin liittyvä epävarmuus nousi uudelleen pintaan. Sen jälkeen pörssiä heilutti poliittinen epävarmuus, joka johtui Ison-Britannian yllättävästä EU-eropäätöksestä. Päätöksen odotettiin lisäävän levottomuutta ja ailahteluja markkinoilla, mutta tulos olikin päinvastainen. Lisäksi syksyllä valittiin USA:lle uusi presidentti ja valituksi tuli vastoin odotuksia Trump. Sijoittajat toivoivat Trumpin toteuttavan vaalilupauksiaan, joiden mukaan sijoituksia infrastruktuuriin kasvatetaan ja taloutta elvytetään veronkevennyksillä. Tämän seurauksena kurssit nousivat pohjoismaisilla markkinoilla, ja etenkin suhdanneherkkien osakkeiden kurssinousu oli vahvaa.

Rahaston sijoitukset kehittyivät vuoden aikana vaihtelevasti lähinnä osakevalintojen vuoksi.

Kehitystä jarruttivat Novo Nordisk, Nokia, Schibsted ja Kindred Group. Novo Nordiskin heikko kehitys oli seurausta hintapaineiden kasvusta USA:ssa. Yhtiö pienensi niiden vuoksi pitkän aikavälin tuloskasvulle asettamaansa tavoitetta. Rahaston kehitystä tukivat Atlas Copco, Volvo, Bakkafrost, Lundin Petroleum ja Cramo. Atlas Copco hyötyi vuoden aikana kysynnän kasvusta. Yhtiö valmistaa muun muassa kompressoreita ja laitteita kaivosteollisuudelle.

Ostimme lisää Atlas Copcon, Volvon ja Wärtsilän osakkeita. Uusia omistuksia rahastossa ovat Astra Zeneca ja Hennes & Mauritz. Ostojen perusteena olivat suhteellisen matala arvostus ja yhtiöiden vakaat tai positiiviset näkymät.

Riskitaso



Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti:
1-2 > matala | 3-4-5 > 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.

lisen matala arvostus ja yhtiöiden vakaat tai positiiviset näkymät. Myimme vuoden aikana rahaston omistamat Koneen, Valmetin, Saabin ja Telenorin osakkeet ja osan Novo Nordiskin, Millicomin ja Kinnevikin osakkeista. Yhtiöiden arvostus on suhteellisen korkea ja näimme parempia tuottomahdollisuuksia muissa yhtiöissä. Osallistuimme DNA:n listautumisasiin.

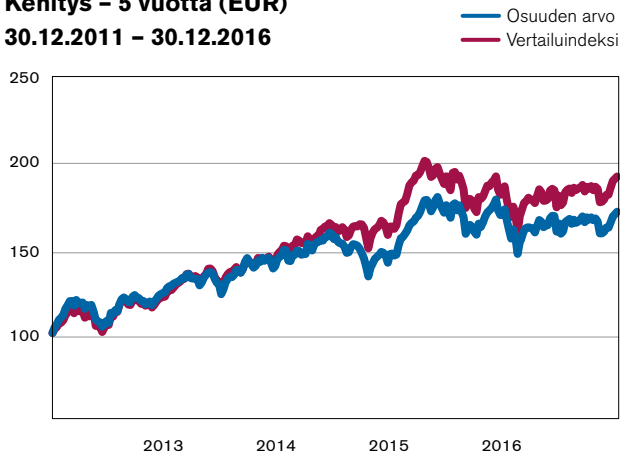
Rahaston vastuulliset salkunhoitajat ovat 1.10.2013 alkaen Niklas Kristoffersson sekä Marie Nemlander syyskuusta 2014 lähtien.

Niklas Kristoffersson ja Marie Nemlander

Rahasto on katsauskauden aikana tehnyt arvopapereiden lainaksiantosopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa. Lainaksiannossa käytetään välittäjä rahaston ja niiden tahojen välillä, jotka ottavat lainaksi rahaston arvopapereita. Rahaston lainaksi antamien osakkeiden osuus lainattavissa olevien osakkeiden arvosta eli käyttöaste on kuukausittain vaihdellut 2-13 %:iin kauden aikana. Lainattavissa olevien osakkeiden arvo on määritelty jokaiselle rahastolle erikseen, ja tästä syystä käyttöasteet eivät välttämättä ole vertailukelpoisia keskenään. Rahasto ei ole käyttänyt johdannaisia kauden aikana.

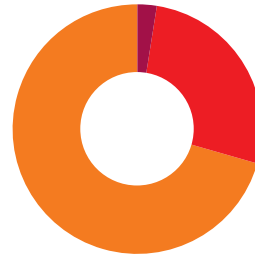
Kasvuosuuden arvo A

Kehitys - 5 vuotta (EUR) 30.12.2011 - 30.12.2016



Rahaston vertailuindeksi 1.1.2007 alkaen on painorajoitettu VINX Benchmark CAP EUR -tuottoindeksi NTR, jossa osingot ovat mukana verojen jälkeen.

Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 2,70 %
- Kotimaiset osakkeet 26,95 %
- Ulkomaiset osakkeet 70,35 %

Avaintiedot

	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Kasvuosuus A*, EUR	14,89	15,08	12,76
Tuotto-osuus A*, EUR	10,47	10,92	9,41
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	4 816 211,8	1 314 493,3	1 452 706,2
Tuotto-osuus A, 1 000 kpl	30 058,9	30 773,8	36 772,1
Omistajien lukumäärä	55 729	18 421	19 904
Rahaston arvo, milj. EUR	720,4	201,6	188,8
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	4 838,6	3 218,6	3 291,9
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	0,21	0,27	0,19
Tuoton maksu	23.-28.2.2017	15.-22.2.2016	16.-28.2.2015
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	1 896,4	33 082,6	2 975,0

* 100 osuutta

Tunnusluvut

	31.12.2016
Osuuden volatiliteetti A / B / C / I / S, %	18,48
Indeksin volatiliteetti, %	19,87
Tracking Error, %	7,45
Active Share, %	66,14
Sharpen luku	-0,05
Salkun kiertonopeus, %	-142,75
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,40
Juoksevat kulut A, %	1,51
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Arvopapereiden lainaksiannon kulut, %	0,00
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,02
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	0,00

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

Pohjoismaat-rahaston hallinnointipalkkiota on alennettu 23.9.2016 alkaen: vuotuinen palkkio on 1,40 % (aiemmin 1,60 % p.a.).

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

Vuosikertomus 31.12.2016 perustuu arvonlaskentaan 30.12.2016.

Rahasto on katsauskauden aikana tehnyt arvopapereiden lainaksiantosopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa. Lainaksiannossa käytetään välittäjää rahaston ja niiden tahojen välillä, jotka ottavat lainaksi rahaston arvopapereita. Lainaaja antaa yleensä vakuudeksi hyvän luottoluokituksen saaneiden valtioiden lainoja. Lainaksiannon välittäjä on JPMorgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti.

Sijoitukset 31.12.2016

	Määrä, 1 000 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						
Kulutustavarat						
Amer Sports	799,7	25,3000	EUR	1,00	20 232,0	2,81 %
Fiskars	460,0	17,5200	EUR	1,00	8 058,5	1,12 %
Kulutustavarat yhteensä					28 290,5	3,93 %
Rahoitus						
Sampo A	1 020,9	42,4800	EUR	1,00	43 366,8	6,02 %
Rahoitus yhteensä					43 366,8	6,02 %
Teollisuustuotteet ja -palvelut						
Cargotec B	36,8	42,6600	EUR	1,00	1 568,3	0,22 %
Cramo	724,0	23,8600	EUR	1,00	17 274,2	2,40 %
Uponor	696,1	16,5400	EUR	1,00	11 513,2	1,60 %
Wärtsilä	392,6	42,6000	EUR	1,00	16 724,4	2,32 %
Teollisuustuotteet ja -palvelut yhteensä					47 080,1	6,54 %
Informaatioteknologia, IT						
Nokia	5 690,9	4,5640	EUR	1,00	25 973,0	3,61 %
Informaatioteknologia yhteensä					25 973,0	3,61 %
Perusteollisuus						
Huhtamäki	868,8	35,3500	EUR	1,00	30 712,1	4,26 %
Stora Enso R	1 550,3	10,2200	EUR	1,00	15 844,4	2,20 %
Perusteollisuus yhteensä					46 556,5	6,46 %
Tietoliikennepalvelut						
DNA Oyj	284,6	10,1500	EUR	1,00	2 888,5	0,40 %
Tietoliikennepalvelut yhteensä					2 888,5	0,40 %
Osakesijoitukset yhteensä					194 155,4	26,95 %
Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä					194 155,4	26,95 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Osakesijoitukset						
Bermuda						
Höegh LNG	323,2	96,2500	NOK	9,08	3 427,3	0,48 %
Bermuda yhteensä					3 427,3	0,48 %
Färsaaret						
Bakkafrost	486,9	343,4000	NOK	9,08	18 420,2	2,56 %
Färsaaret yhteensä					18 420,2	2,56 %
Iso-Britannia						
AstraZeneca	252,7	497,3000	SEK	9,55	13 156,5	1,83 %
G4S	4 857,8	20,3700	DKK	7,43	13 314,7	1,85 %
Iso-Britannia yhteensä					26 471,2	3,67 %
Kanada						
Africa Oil Corp.	1 059,8	18,1000	SEK	9,55	2 008,5	0,28 %
Kanada yhteensä					2 008,5	0,28 %
Luxemburg						
Millicom Int. Cellular SDB	249,4	388,5000	SEK	9,55	10 145,0	1,41 %
Luxemburg yhteensä					10 145,0	1,41 %
Malta						
Kambi Group	376,7	133,0000	SEK	9,55	5 246,6	0,73 %
Kindred Group SDB	2 034,3	85,6000	SEK	9,55	18 233,5	2,53 %
Malta yhteensä					23 480,0	3,26 %
Norja						
Gjensidige Forsikring	1 278,2	137,1000	NOK	9,08	19 307,4	2,68 %
Schibsted ser. A	496,9	197,2000	NOK	9,08	10 795,7	1,50 %
Schibsted ser. B	341,9	183,0000	NOK	9,08	6 893,0	0,96 %
Storebrand	1 535,1	46,0300	NOK	9,08	7 785,2	1,08 %
TGS-NOPEC Geophysical Company	411,2	193,3000	NOK	9,08	8 756,6	1,22 %
Tomra Systems	386,3	90,2500	NOK	9,08	3 840,6	0,53 %
XXL	515,0	98,0000	NOK	9,08	5 560,4	0,77 %
Yara International	316,2	339,6000	NOK	9,08	11 829,2	1,64 %
Norja yhteensä					74 768,0	10,38 %
Ruotsi						
Alfa Laval	269,1	151,5000	SEK	9,55	4 269,0	0,59 %
Assa Abloy B	200,3	169,0000	SEK	9,55	3 544,9	0,49 %
Atlas Copco A	758,4	275,8000	SEK	9,55	21 901,1	3,04 %
Atlas Copco B	343,2	247,0000	SEK	9,55	8 877,2	1,23 %
Electrolux B	707,7	226,0000	SEK	9,55	16 747,0	2,32 %
Hennes & Mauritz B	301,4	251,7000	SEK	9,55	7 942,5	1,10 %

	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
Kinnevik B	173,4	218,7000	SEK	9,55	3 970,6	0,55 %
Lundin Petroleum	829,0	196,5000	SEK	9,55	17 057,6	2,37 %
SEB A	2 173,3	95,4500	SEK	9,55	21 721,0	3,02 %
SECTRA B	294,7	128,0000	SEK	9,55	3 949,4	0,55 %
Swedish Match	753,2	290,5000	SEK	9,55	22 911,3	3,18 %
Tele2 B	2 095,1	73,1000	SEK	9,55	16 035,7	2,23 %
Trelleborg B	1 153,1	178,2000	SEK	9,55	21 514,7	2,99 %
Volvo B	2 730,3	105,8000	SEK	9,55	30 246,0	4,20 %
Ruotsi yhteensä					200 688,1	27,86 %
Tanska						
A.P. Møller - Mærsk A	4,7	10 690,0000	DKK	7,43	6 819,4	0,95 %
Danske Bank	122,6	214,2000	DKK	7,43	3 532,7	0,49 %
GN Store Nord	161,9	146,7000	DKK	7,43	3 195,5	0,44 %
Jyske Bank	492,8	335,9000	DKK	7,43	22 273,0	3,09 %
Novo Nordisk B	1 498,6	253,5000	DKK	7,43	51 117,4	7,10 %
Tryg	1 383,1	127,5000	DKK	7,43	23 728,5	3,29 %
Tanska yhteensä					110 666,7	15,36 %
Yhdysvallat						
Autoliv SDB	333,7	1 051,0000	SEK	9,55	36 721,5	5,10 %
Yhdysvallat yhteensä					36 721,5	5,10 %
Osakesijoitukset yhteensä					506 796,5	70,35 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					506 796,5	70,35 %
Sijoitukset yhteensä					700 951,9	97,30 %
Kassa ja muut varat, netto					19 430,5	2,70 %
Rahaston arvo					720 382,4	

Lainaksi annettujen osakkeiden markkina-arvo, 1 000 EUR

43 887,2

Arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä annetun asetuksen EU 2015/2365, Liite A ja Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaisen (ESMA) ohjeiden 2014/937 mukaisesti annettavat tiedot.

Rahastolla ei ole ollut tuottojenvaihto-, takaisinosto-, käänteisiä takaisinosto- tai vakuudellisia limiittiluotonantosopimuksia tilikauden aikana. Rahasto ei ole käyttänyt johdannaisia tai ottanut lainaksi arvopapereita.

Markkina-arvot ja muut rahasummat on esitetty rahaston perusvaluutassa, ellei toisin mainita.

Arvopapereiden lainaksianto

Arvopaperilainaukseen koskeva informaatio perustuu JP Morganin raportointiin tietoihin.

Lainaksi annetut osakkeet	Määrä	Markkina-arvo	Rahaston arvosta, %
Alfa Laval	75 000	1 191 868,83	
Amer Sports	324 283	8 220 574,01	
Assa Abloy B	30 140	535 692,77	
Atlas Copco A	72 949	2 124 066,72	
Autoliv SDB	3 134	340 765,75	
DNA Oyj	90 000	912 600	
Electrolux B	233 090	5 497 767,24	
Fiskars	16 000	279 680	
G4S	35 613	96 271,14	
Hennes & Mauritz B	227 134	6 038 820,51	
Höegh LNG	240 132	2 539 285,78	
Sampo A	107 133	4 556 366,47	
SEB A	396 337	3 965 520,21	
Trelleborg B	82 581	1 542 866,33	
Wärtsilä	273 695	11 741 515,44	
XXL	8 486	92 539,79	

Lainaksi annettujen arvopapereiden markkina-arvo yhteensä **49 676 201** **6,90%**

Lainaksi annettujen arvopapereiden osuus lainattavissa olevien omaisuuserien kokonaismäärästä lukuun ottamatta käteisvaroja ja muita rahavaroja **20,25%**

Lainaussovimusten maturiteettiprofiili jaoteltuna seuraaviin maturiteettiluokkiin:

< yksi päivä	0
1 -7 päivää	0
7 päivää - 1 kuukausi	0
1 -3 kuukautta	0
3 kuukautta - 1 vuosi	0
> 1 vuosi	0
avoimet rahoitustoimet	49 676 201,00

Osakkeiden lainaksiannossa saatujen vakuuksien tyyppi, laatu ja suuruus

- Euroopan unionin jäsenvaltioiden liikkeeseen laskemat joukkolainat	8 915 883,97
- Muiden valtioiden liikkeeseen laskemat joukkolainat	43 387 974,80
Käteisvakuudet	0
Vakuudet yhteensä	52 303 858,77

Kymmenen suurinta vakuuksien liikkeeseenlaskijaa ja vakuutena saatujen arvopapereiden määrä:

Japani	43 283 573,56
Yhdistynyt kuningaskunta	6 066 890,43
Belgian kuningaskunta	1 437 652,16
Ranskan tasavalta	685 595,09
Itävallan tasavalta	652 155,17
Yhdysvallat	104 401,25
Suomen tasavalta	66 949,74
Saksan liittotasavalta	5 964,34
Alankomaiden kuningaskunta	677,03
52 303 858,77	

Saatujen vakuuksien maturiteettiprofiili jaoteltuna seuraaviin maturiteettiluokkiin:

< yksi päivä	0
1 -7 päivää	0
7 päivää - 1 kuukausi	639 948,34
1 -3 kuukautta	758 856,65
3 kuukautta - 1 vuosi	1 125 600,23

> 1 vuosi avoin maturiteetti	49 779 453,55
	0

Kymmenen tärkeintä vastapuolta eli lainaksiottajaa (vastapuolen nimi ja meneillään olevien rahoitustoimien bruttomäärä):

MERRILL LYNCH	30 316 122,88
MORGAN	11 799 377,73
UBS	4 451 650,13
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB	2 104 468,83
DEUTSCHE BANK	1 004 581,43
49 676 201,00	

Tiedot selvitys- ja toimitusjärjestelmästä:

Kahdenvälinen

Vakuudeksi saatujen arvopapereiden uudelleenkäyttö rahaston sijoitustoiminnassa, osuus verrattuna sijoittajille annetuissa tiedoissa ilmoitettuun enimmäismäärään

- Käteisvakuudet sijoitetaan uudelleen 100%. Muita vakuuksia ei sijoiteta uudelleen.

Käteisvakuuksien uudelleensijoittamisesta saadut tuotot **4 735,39**

Säilytysyhteisöjen lukumäärä ja nimet ja kunkin säilytysyhteisön säilyttämien vakuutena olevien omaisuuserien määrä:

JPMorgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti (arvopaperilainauksen asiamies)	52 303 858,77
--------------------------------------------------------------------------------------------------------	---------------

Kaikki vakuudet säilytetään asiakasvarojen koontitileillä, jotka pidetään erillään J.P. Morganin varoista

Arvopaperilainauksen tuotot ja kulut **Kokonais- tuotosta, %**

Saadut nettotuotot	61 008,88	76,51%
Maksetut kulut, Nordea Investment Management	6 773,99	8,49%
Maksetut kulut, JPMorgan Chase Bank	11 961,68	15,00%

Vakioimattomien johdannaisten ja arvopapereiden lainaksiannon vakuuksista

Liikkeeseenlaskijat, joilta saadun vakuuden arvo vastaa yli 20% rahaston nettovarallisuudesta **30/12/16**

Ei tällaisia liikkeeseenlaskijoita

Rahaston saaman koko vakuuden koostuminen yhden jäsenvaltion liikkeeseenlaskemista tai takaamista arvopapereista

Rahaston saama vakuus koostuu useamman kuin yhden jäsenmaan liikkeeseen laskemista tai takaamista arvopapereista.

Arvopapereiden lainaksiantoon liittyy riski siitä, että lainaksiottaja ei pysty suoriutu- maan velvoitteistaan eikä palauttamaan lainaksi otettuja arvopapereita. Rahastojen arvopapereiden lainaksiannon asiamiehenä toimiva JPM on velvollinen varmistamaan, että lainaksi otettujen arvopapereiden palauttaminen suoritetaan normaalien markkinakäytäntöjen mukaan ja että JPM toimii siinä parhaan kykynsä mukaan. Jos lainaksiottaja ei pysty palauttamaan lainaamia arvopapereita eräpäivänä, pian sen jälkeen kun kohtuullinen ja tavanomainen siirtymäaika on kulunut umpeen, JPM:n tulee omalla kustannuksellaan tallettaa liikkeeseenlaskijaltaan, liikkeeseen- laskultaan, tyypiltään, luokaltaan ja sarjaltaan samanlaiset arvopaperit kuin lainaksi saadut olivat, tai vastaavan määrän käteisenä (dollareina) rahaston arvopaperilaina- ustilille niin pian kuin se käytännössä on mahdollista.

Siitä huolimatta, että JPM:lla on korvausvelvollisuus, voidaan korvausmäärää kuitenkin pienentää silloin, kun vakuuden arvo on laskenut sen seurauksena, että käteisvakuuden markkina-arvo laskee sijoittamisen yhteydessä, arvopapereiden lainaksiantoon osallistuvien kolmansien osapuolien tai arvopaperikeskusten toimien, laiminlyöntien tai maksukyvyttömyyden seurauksena, tai sen takia, että JPM:n

käyttämiltä markkinatiedon tarjoajilta saadut, lainaksi annettujen arvopapereiden tai vakuuksien hinnat ovat virheellisiä. Koska JPM:llä on korvausvelvollisuus, rahastot ovat luovuttaneet JPM:lle kaikki oikeudet rahastojen puolesta vastaan otettuihin vakuuksiin. Kaikki ne rahastojen saamiset, jotka ovat syntyneet edellä mainituissa tilanteissa ja jotka eivät kuulu JPM:n korvausvelvollisuuden piiriin, maksetaan sen jälkeen, kun JPM on saanut korvauksen mahdollisista lainaussopimukseen perustuvista saatavistaan.

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2016	1.1. - 31.12.2015
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	-2 310 291,88	30 137 450,16
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot	61 008,88	40 059,92
Osinkotuotot	8 366 955,55	6 101 529,2
Korkotuotot	1 223,07	7 658,64
Muut tuotot	2 768 200,86	1 961 861,04
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-4 838 577,7	-3 218 561,34
Korkokulut	-3 730,17	-1 687,71
Muut kulut	-2 148 385,49	-1 945 736,82
Tilikauden voitto/tappio	1 896 403,12	33 082 573,09

Tase (EUR)

	31.12.2016	31.12.2015
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	700 951 885,99	196 667 759,2
Myyntisaamiset	124 223,95	577 238,88
Muut saamiset		
Muut	67 267,71	343 300,02
Siirtosaamiset	23,84	148,66
Rahat ja pankkisaamiset	20 326 073,25	5 164 633,13
Vastaavaa yhteensä	721 469 474,74	202 753 079,89
Vastattavaa		
Rahaston arvo	720 382 421,65	201 590 516,03
Vieras pääoma		
Ostovelat	8 160,81	580 654,48
Muut velat		
Muut	254 546,71	318 046,4
Siirtovelat	824 345,57	263 862,98
Vastattavaa yhteensä	721 469 474,74	202 753 079,89

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2016 perustuu arvonlaskentaan 30.12.2016.

	1.1. - 31.12.2016	1.1. - 31.12.2015
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	13 873 081,89	19 066 736,94
Luovutustappiot	-6 918 760,79	-4 351 622,3
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-9 264 612,98	15 422 335,52
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot		
Lainaksiannon tuotot	67 782,87	46 254,14
Lainaksiannon kulut	-6 773,99	-6 194,22
Yhteensä	-2 249 283	30 177 510,08
Sijoitusten käyvän arvon nousu	47 452 729,45	28 485 218,06
Sijoitusten käyvän arvon lasku	-56 717 342,43	-13 062 882,54
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	103 412,34	126 209,98

Rahasto on katsauskauden aikana maksanut asiamiehenä toimivalle JPM:lle (J.P. Morgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti) yhteensä 11961,68 euroa lainaksiantoon liittyviä kuluja.

	31.12.2016	31.12.2015
Taseen liitetiedot (EUR)		
Rahaston arvo 1.1.	201 590 516,03	188 768 077,71
Rahasto-osuuksien merkinnät	567 009 968,43	13 291 102,49
Rahasto-osuuksien lunastukset	-50 030 971	-33 483 107,42
Tuotonjako	-83 494,93	-68 129,84
Tilikauden voitto/tappio	1 896 403,12	33 082 573,09
Rahaston arvo 31.12.	720 382 421,65	201 590 516,03
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	720 382 421,65	201 590 516,03

Nordea Private Banking Equity Core

Nordea Private Banking Equity Core -rahaston I-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 10,53 % tammi–kesäkuussa 2016. Rahastolla ei ole vertailuindeksiä.

Vuoden 2016 alussa osakemarkkinat, joukkolainakorot ja öljyn hinta laskivat ja Kiinan kasvu aiheutti huolta ympäri maailmaa. Maaliskuussa EKP ilmoitti lisäelvytyksestä, mikä tuki osakekurssien toipumista. Sen jälkeen markkinat sivuuttivat sekä Ison-Britannian kesäkuisen Brexit-tuloksen että Trumpin yllätysvoiton USA:ssa. Trumpin ilmoitus finanssipoliittisesta elvytyksestä nosti kasvu- ja inflaatio-odotuksia USA:ssa. Tämä siivitti osakekurseja etenkin rahoitussektorilla ja vahvisti trendiä vuoden jälkipuoliskolla, ja joukkolainakorot nousivat, dollari vahvistui ja selvää syklistä sektorikiertoa oli näkyvissä. USA:n keskuspankki nosti joulukuussa ohjaukskonsa odotusten mukaisesti 0,75 prosenttiin.

Rahaston tavoitteena on hajautettu salkku, jossa tuotto- ja riskiprofiileiltaan erilaiset sijoitusstrategiat täydentävät toisiaan. Noin 55 % puolet rahaston varoista on sijoitettu maailmanlaajuisesti arvo-osakkeisiin sijoittavaan All Equity TE2 -strategiaan, jossa arvo-osakkeita tarkastellaan laadullisten mittareiden ja tuloksenteokyvyn kautta. Strategia kehittyi linjassa markkinoiden kanssa, kun taas Maailma Osinko -rahasto kärsi selvästä syklisestä sektorierrosta ja joukkolainakorkojen noususta. Barbell-strategiamme kehittyi kuitenkin muita markkinoita paremmin. Tässä strategiassa yhdistyvät Vakaat Osakkeet -prosessin vakaus ja suuririskisemmät sijoitukset Global Small Cap- ja Emerging Markets -rahastojen kautta. Riskipositiot kehittyivät vahvasti sekä omaisuuslajijakauman että eri segmenteissä tehtyjen osakevalintojen kannalta.

Uusia omistuksia salkussa olivat muun muassa Exxon Mobil ja CVS Health, joista molemmat ovat houkuttelevia kilpailijoihin verrattuna. Myimme DNB:n ja ConocoPhil-

Riskitaso

1 2 3 4 5 6 7

Pienempi riski

Suurempi riski



Tyypillisesti pienemmät tuotot

Tyypillisesti suuremmat tuotot

Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 > matala | 3–4–5 > 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.

lipsin osakkeet näkymien heikkenemisen vuoksi. Joulukuussa pienensimme omistustamme Global Dividendissä ja kasvatimme omistustamme All Equity TE2:ssa. Muutoksilla halusimme lähinnä tasapainottaa riskejä. Niiden seurauksena painopiste siirtyi hieman enemmän kohti arvo-osakkeita ja osakemarkkinoiden betaa, ja herkkyyden syklisen sektorikierron jatkumiseen ja joukkolainakorkojen nousuun liittyville riskeille väheni.

Rahaston vastuulliset salkunhoitajat ovat Per Walter ja Claus F. Nielsen toiminnan alusta eli 25.3.2015 alkaen.

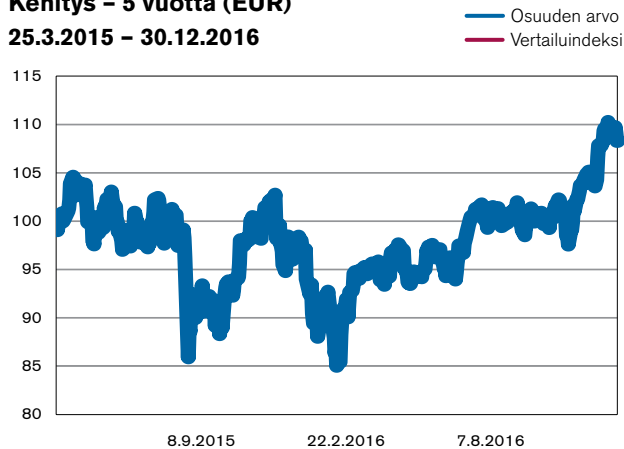
Per Walter ja Claus F. Nielsen

Rahasto on katsauskauden aikana tehnyt arvopapereiden lainaksiantosopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa. Lainaksiannossa käytetään välittäjää rahaston ja niiden tahojen välillä, jotka ottavat lainaksi rahaston arvopapereita. Rahaston lainaksi antamien osakkeiden osuus lainattavissa olevien osakkeiden arvosta eli käyttöaste on kuukausittain vaihdellut 1–8 %:iin kauden aikana. Lainattavissa olevien osakkeiden arvo on määritelty jokaiselle rahastolle erikseen, ja tästä syystä käyttöasteet eivät välttämättä ole vertailukelpoisia keskenään. Rahasto on käyttänyt sijoitustoiminnassaan johdannaisia saavuttaakseen lisätuottoja ja tehostaakseen riskienhallintaa. Johdannaisten osuus on vaihdellut 1–2 %:iin rahaston arvosta.

Kasvuosuuden arvo I

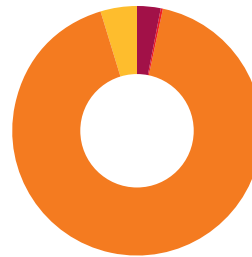
Kehitys - 5 vuotta (EUR)

25.3.2015 - 30.12.2016



Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä toiminnan alusta eli 25.3.2015 alkaen.

Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 3,06 %
- Kotimaiset osakkeet 0,31 %
- Ulkomaiset osakkeet 92,14 %
- Osakerahastot/ Nordea-konserni 4,49 %

Avaintiedot

	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Kasvuosuus C*, EUR	10,71	9,75	-
Tuotto-osuus C*, EUR	10,66	-	-
Kasvuosuus I*, EUR	10,83	9,80	-
Tuotto-osuus I*, EUR	10,83	9,80	-
Kasvuosuus C, 1 000 kpl	78 763,8	49 554,4	-
Tuotto-osuus C, 1 000 kpl	0,0	-	-
Kasvuosuus I, 1 000 kpl	1 429,9	745,6	-
Tuotto-osuus I, 1 000 kpl	889,2	507,2	-
Omistajien lukumäärä	1 599	1 532	-
Rahaston arvo, milj. EUR	868,4	495,7	-
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	6 959,5	3 448,9	-
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto C*, EUR	0,21	-	-
Tuotto I*, EUR	0,22	-	-
Tuoton maksu	23.-28.2.2017	-	-
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	86 911,9	-18 730,2	-

* 1 osuus

Tunnusluvut

	31.12.2016
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	13,66
Indeksin volatiliiteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Active Share, %	66,80
Sharpen luku	-
Salkun kiertonopeus, %	28,03
Hallinnointipalkkio C, % p.a.	1,05
Hallinnointipalkkio I, % p.a.	0,40
Juoksevat kulut C, %	1,05
Juoksevat kulut I, %	0,40
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Arvopapereiden lainaksiannon kulut, %	0,00
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,06
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	0,00

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

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

Vuosikertomus 31.12.2016 perustuu arvonlaskentaan 30.12.2016.

Rahasto on sääntöjensä mukaisessa laajuudessa käyttänyt seuraavia tehokkaan salkunhoidon menetelmiä:

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan vakioituja osakejohdannaisia saavuttaakseen lisätuottoja ja tehostaakseen riskienhallintaa.

Rahasto on katsauskauden aikana tehnyt arvopapereiden lainaksiantosopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa. Lainaksiannossa käytetään välittäjää rahaston ja niiden tahojen välillä, jotka ottavat lainaksi rahaston arvopapereita. Lainaaja antaa yleensä vakuudeksi hyvän luottoluokituksen saaneiden valtioiden lainoja. Lainaksiannon välittäjä on JPMorgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti.

Sijoitukset 31.12.2016

	Määrä, 1 000 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						
Kone B	25,9	42,4000	EUR	1,00	1 099,2	0,13 %
Valmet Corporation	10,9	13,9200	EUR	1,00	152,1	0,02 %
Teollisuustuotteet ja -palvelut yhteensä					1 251,3	0,14 %
Informaatioteknologia, IT						
Nokia	324,1	4,5640	EUR	1,00	1 479,2	0,17 %
Informaatioteknologia yhteensä					1 479,2	0,17 %
Osakesijoitukset yhteensä					2 730,5	0,31 %
Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä					2 730,5	0,31 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Osakesijoitukset						
Alankomaat						
Eurocommercial Properties	4,4	36,7700	EUR	1,00	162,3	0,02 %
Koninklijke Ahold Delhaize	387,8	19,9300	EUR	1,00	7 729,1	0,89 %
Wereldhave	3,4	42,8300	EUR	1,00	146,5	0,02 %
Alankomaat yhteensä					8 037,8	0,93 %
Australia						
Adelaide Brighton	39,0	5,4300	AUD	1,46	145,0	0,02 %
Asaleo Care	144,7	1,4800	AUD	1,46	146,8	0,02 %
Australia & New Zealand Banking Group	218,9	30,4200	AUD	1,46	4 562,9	0,53 %
Aveo	65,6	3,3500	AUD	1,46	150,7	0,02 %
Caltex Australia	62,0	30,4600	AUD	1,46	1 294,4	0,15 %
Estia Health RIGHT NEW	23,6	0,5000	AUD	1,46	8,1	0,00 %
Estia Health	70,8	2,6000	AUD	1,46	126,1	0,01 %
G8 Education	69,3	3,5900	AUD	1,46	170,6	0,02 %
Genworth Mortgage Insurance Australia	62,5	3,2700	AUD	1,46	140,0	0,02 %
Investa Office Fund	45,6	4,7200	AUD	1,46	147,4	0,02 %
McMillan Shakespeare	18,4	10,8700	AUD	1,46	137,0	0,02 %
Northern Star Resources	62,1	3,6200	AUD	1,46	154,0	0,02 %
Premier Investments	13,8	14,4400	AUD	1,46	136,8	0,02 %
Rio Tinto	162,4	59,9000	AUD	1,46	6 667,1	0,77 %
Telstra	457,0	5,1000	AUD	1,46	1 597,0	0,18 %
Westpac Banking	25,9	32,6000	AUD	1,46	578,6	0,07 %
Australia yhteensä					16 162,6	1,86 %
Belgia						
Ackermans & van Haaren	1,1	132,0500	EUR	1,00	139,3	0,02 %
Anheuser-Busch InBev	40,9	100,5500	EUR	1,00	4 114,9	0,47 %
Euronav	19,9	7,6100	EUR	1,00	151,5	0,02 %
KBC Group	44,5	58,9300	EUR	1,00	2 624,2	0,30 %
Ontex Group	5,9	28,1300	EUR	1,00	166,6	0,02 %
Belgia yhteensä					7 196,4	0,83 %
Bermuda						
Aircastle	7,4	21,0300	USD	1,06	147,9	0,02 %
Argo Group International Holdings	2,9	65,7000	USD	1,06	180,0	0,02 %
Aspen Insurance Holdings	3,4	54,9500	USD	1,06	178,1	0,02 %
Assured Guaranty	5,0	37,7200	USD	1,06	177,3	0,02 %
Essent Group	6,0	32,2100	USD	1,06	183,9	0,02 %
Man Wah Holdings	224,4	5,2500	HKD	8,18	144,0	0,02 %
Skyworth Digital Holdings	614,0	4,4200	HKD	8,18	331,7	0,04 %
SmarTone Telecommunications Holdings	109,0	10,4200	HKD	8,18	138,8	0,02 %
Yue Yuen Industrial Holdings	899,0	28,1500	HKD	8,18	3 093,5	0,36 %
Yuexiu Transport Infrastructure	272,0	4,8600	HKD	8,18	161,6	0,02 %
Bermuda yhteensä					4 736,9	0,55 %
Brittiläiset Neitsytsaaret						
Michael Kors Holdings	60,6	42,6900	USD	1,06	2 450,5	0,28 %
Brittiläiset Neitsytsaaret yhteensä					2 450,5	0,28 %
Caymansaaret						
ANTA Sports Products	171,0	23,1500	HKD	8,18	483,9	0,06 %
Cheung Kong Property Holdings	265,5	47,5500	HKD	8,18	1 543,2	0,18 %
CK Hutchison Holdings	290,0	87,9000	HKD	8,18	3 116,1	0,36 %
Fabrinet	4,3	40,2300	USD	1,06	163,5	0,02 %
Herbalife	6,6	48,4300	USD	1,06	302,2	0,03 %
Caymansaaret yhteensä					5 608,9	0,65 %
Curacao						
Schlumberger	32,4	83,9600	USD	1,06	2 576,7	0,30 %
Curacao yhteensä					2 576,7	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
Espanja						
Acciona	2,2	70,1000	EUR	1,00	153,4	0,02 %
Banco Santander	944,4	4,9080	EUR	1,00	4 634,9	0,53 %
Cia de Distribucion Integral Logista Holdings	7,0	22,0100	EUR	1,00	153,3	0,02 %
CIE Automotive	8,3	18,5150	EUR	1,00	154,4	0,02 %
Enagas	24,7	24,3050	EUR	1,00	599,5	0,07 %
Gamesa Corp Tecnologica	7,9	19,3150	EUR	1,00	151,9	0,02 %
Gas Natural SDG	52,0	17,8550	EUR	1,00	928,5	0,11 %
Red Electrica Corp	47,8	17,9500	EUR	1,00	858,7	0,10 %
Sacyr	67,7	2,2240	EUR	1,00	150,6	0,02 %
Tecnicas Reunidas	4,2	38,8700	EUR	1,00	162,6	0,02 %
Telefonica	331,5	8,7660	EUR	1,00	2 905,5	0,33 %
Espanja yhteensä					10 853,4	1,25 %
Etelä-Afrikka						
FirstRand	140,9	5 317,0000	ZAR	14,45	518,7	0,06 %
Foschini Group	46,4	15 913,0000	ZAR	14,45	511,0	0,06 %
Liberty Holdings	51,9	11 100,0000	ZAR	14,45	398,5	0,05 %
Nedbank Group	23,1	23 813,0000	ZAR	14,45	380,4	0,04 %
Etelä-Afrikka yhteensä					1 808,6	0,21 %
Etelä-Korea						
Korea Electric Power	14,2	44 050,0000	KRW	1 268,42	494,4	0,06 %
SK Telecom ADR	55,6	21,0200	USD	1,06	1 107,0	0,13 %
Etelä-Korea yhteensä					1 601,4	0,18 %
Guernsey						
Amdocs	13,0	58,3000	USD	1,06	718,5	0,08 %
Guernsey yhteensä					718,5	0,08 %
Hongkong						
Dah Sing Financial Holdings	22,8	52,4500	HKD	8,18	146,2	0,02 %
Sun Hung Kai Properties	47,0	98,0000	HKD	8,18	563,0	0,06 %
Hongkong yhteensä					709,2	0,08 %
Intia						
Infosys ADR	62,8	14,9050	USD	1,06	886,8	0,10 %
Infosys	55,9	1 010,6000	INR	71,60	789,0	0,09 %
Intia yhteensä					1 675,8	0,19 %
Irlanti						
Accenture	75,0	117,0900	USD	1,06	8 322,4	0,96 %
Allegion	2,4	64,6700	USD	1,06	149,4	0,02 %
Horizon Pharma	9,8	16,4100	USD	1,06	152,4	0,02 %
Ingersoll-Rand	11,5	75,5400	USD	1,06	825,9	0,10 %
Kingspan Group	6,2	25,8000	EUR	1,00	158,7	0,02 %
Medtronic	28,8	71,4800	USD	1,06	1 949,0	0,22 %
Perrigo Co	6,2	82,9500	USD	1,06	490,8	0,06 %
Irlanti yhteensä					12 048,7	1,39 %
Iso-Britannia						
Berendsen	13,0	870,5000	GBP	0,85	133,0	0,02 %
British American Tobacco	27,0	4 621,5000	GBP	0,85	1 464,5	0,17 %
Capita	37,3	531,0000	GBP	0,85	232,4	0,03 %
Cineworld Group	22,4	565,0000	GBP	0,85	148,8	0,02 %
Close Brothers Group	8,8	1 445,0000	GBP	0,85	148,7	0,02 %
Compass Group	126,7	1 501,0000	GBP	0,85	2 231,7	0,26 %
CVS Group	13,3	1 095,8973	GBP	0,85	170,7	0,02 %
Domino's Pizza Group	35,6	360,8000	GBP	0,85	150,8	0,02 %
Essentra	25,6	461,0000	GBP	0,85	138,6	0,02 %
G4S	341,8	235,0000	GBP	0,85	942,8	0,11 %
Galliford Try	9,9	1 291,0000	GBP	0,85	149,9	0,02 %
GlaxoSmithKline	191,9	1 562,0000	GBP	0,85	3 519,4	0,41 %
Go-Ahead Group	5,5	2 241,0000	GBP	0,85	145,8	0,02 %
Halma	13,2	897,5000	GBP	0,85	139,2	0,02 %
Howden Joinery Group	31,4	383,8000	GBP	0,85	141,4	0,02 %
HSBC Holdings	474,5	656,9000	GBP	0,85	3 658,8	0,42 %
Imperial Brands	201,4	3 542,2900	GBP	0,85	8 372,7	0,96 %
Inchcape	19,7	702,0000	GBP	0,85	162,2	0,02 %
Informa	19,7	680,0000	GBP	0,85	157,3	0,02 %
Intermediate Capital Group	20,3	700,0000	GBP	0,85	166,4	0,02 %
Jupiter Fund Management	27,8	443,6000	GBP	0,85	144,9	0,02 %
Micro Focus International	6,4	2 179,0000	GBP	0,85	163,0	0,02 %
Moneysupermarket.com Group	45,8	294,1000	GBP	0,85	158,2	0,02 %
National Grid	316,1	951,6000	GBP	0,85	3 530,8	0,41 %
Next	21,2	4 983,0000	GBP	0,85	1 242,8	0,14 %
Paragon Group of Cos	40,2	414,8000	GBP	0,85	195,5	0,02 %
Persimmon	58,7	1 776,0000	GBP	0,85	1 224,0	0,14 %
Rightmove	3,1	3 903,0000	GBP	0,85	141,7	0,02 %
Rowan Cos	8,8	19,0650	USD	1,06	158,5	0,02 %
Royal Dutch Shell	5,0	2 242,5000	GBP	0,85	130,9	0,02 %
Royal Dutch Shell	116,6	2 354,0000	GBP	0,85	3 221,8	0,37 %
RPC Group	13,6	1 065,0000	GBP	0,85	169,8	0,02 %
SSE	51,8	1 553,0000	GBP	0,85	943,7	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
STERIS	2,5	67,6000	USD	1,06	157,3	0,02 %
SuperGroup	8,6	1 648,0000	GBP	0,85	165,9	0,02 %
UNITE Group	21,4	606,0000	GBP	0,85	152,3	0,02 %
WS Atkins	8,8	1 458,0000	GBP	0,85	150,9	0,02 %
Iso-Britannia yhteensä					34 427,2	3,96 %
Israel						
Caesarstone	5,3	28,6000	USD	1,06	143,7	0,02 %
Check Point Software Technologies	15,8	85,0700	USD	1,06	1 274,2	0,15 %
CyberArk Software	3,5	45,5200	USD	1,06	151,0	0,02 %
Teva Pharmaceutical Industries ADR	104,8	36,1100	USD	1,06	3 588,8	0,41 %
Israel yhteensä					5 157,7	0,59 %
Italia						
Atlantia	42,4	22,3700	EUR	1,00	948,5	0,11 %
Autogrill	18,6	8,6000	EUR	1,00	160,1	0,02 %
Banca Popolare di Milano Scarl RIGHT	24,4		EUR	1,00	0,0	0,00 %
Banca Popolare di Milano Scarl	378,1	0,3608	EUR	1,00	136,4	0,02 %
ERG	13,7	10,2100	EUR	1,00	139,7	0,02 %
Italgas	135,5	3,7260	EUR	1,00	504,9	0,06 %
Moncler	9,4	16,5000	EUR	1,00	155,6	0,02 %
Snam	618,5	3,9360	EUR	1,00	2 434,5	0,28 %
Societa Cattolica di Assicurazioni SCRL	28,5	5,6000	EUR	1,00	159,7	0,02 %
Italia yhteensä					4 639,4	0,53 %
Itävalta						
Wienerberger	10,2	16,5800	EUR	1,00	169,4	0,02 %
Itävalta yhteensä					169,4	0,02 %
Japani						
Asahi Group Holdings	17,9	3 690,0000	JPY	123,13	536,4	0,06 %
Astellas Pharma	220,9	1 623,5000	JPY	123,13	2 912,7	0,34 %
Central Japan Railway	7,3	19 230,0000	JPY	123,13	1 140,1	0,13 %
Dai-ichi Life Holdings	0,7	1 946,0000	JPY	123,13	11,1	0,00 %
Daito Trust Construction	18,2	17 580,0000	JPY	123,13	2 598,6	0,30 %
Daiwa House Industry	83,2	3 196,0000	JPY	123,13	2 159,6	0,25 %
DIC	5,3	3 550,0000	JPY	123,13	152,8	0,02 %
East Japan Railway	20,1	10 100,0000	JPY	123,13	1 648,8	0,19 %
Ezaki Glico	2,9	5 480,0000	JPY	123,13	129,1	0,01 %
Foster Electric	8,8	2 213,0000	JPY	123,13	158,2	0,02 %
Fuji Oil Holdings	8,3	2 296,0000	JPY	123,13	154,8	0,02 %
Fujitsu General	8,0	2 474,0000	JPY	123,13	160,7	0,02 %
Fujitsu	187,0	649,5000	JPY	123,13	986,4	0,11 %
H2O Retailing	11,2	1 784,0000	JPY	123,13	162,3	0,02 %
Haseko	16,1	1 189,0000	JPY	123,13	155,5	0,02 %
Hitachi Capital	6,4	2 877,0000	JPY	123,13	149,5	0,02 %
Hitachi Transport System	8,0	2 373,0000	JPY	123,13	154,2	0,02 %
Ichigo	37,9	433,0000	JPY	123,13	133,3	0,02 %
ITOCHU	143,6	1 552,0000	JPY	123,13	1 810,0	0,21 %
Jafco	4,5	3 835,0000	JPY	123,13	140,2	0,02 %
Japan Hotel REIT Investment	0,2	78 600,0000	JPY	123,13	134,7	0,02 %
Japan Tobacco	100,3	3 844,0000	JPY	123,13	3 131,3	0,36 %
Kamigumi	25,0	1 114,0000	JPY	123,13	226,2	0,03 %
KDDI	244,5	2 959,5000	JPY	123,13	5 876,8	0,68 %
Kenedix	37,7	416,0000	JPY	123,13	127,4	0,01 %
Kinden	10,6	1 458,0000	JPY	123,13	125,5	0,01 %
Kintetsu World Express	11,0	1 621,0000	JPY	123,13	144,8	0,02 %
Kuraray	141,1	1 756,0000	JPY	123,13	2 012,3	0,23 %
Kyoei Steel	8,5	2 227,0000	JPY	123,13	153,7	0,02 %
Kyudenko	5,1	3 140,0000	JPY	123,13	130,1	0,01 %
Leopalace21	29,2	646,0000	JPY	123,13	153,2	0,02 %
Maeda	16,0	1 020,0000	JPY	123,13	132,5	0,02 %
Mandom	3,1	5 040,0000	JPY	123,13	126,9	0,01 %
Matsumotokiyoshi Holdings	3,3	5 760,0000	JPY	123,13	154,4	0,02 %
Mazda Motor	48,2	1 912,0000	JPY	123,13	748,5	0,09 %
Mitsubishi Heavy Industries	458,0	532,6000	JPY	123,13	1 981,1	0,23 %
Mizuho Financial Group	2 072,2	209,8000	JPY	123,13	3 530,9	0,41 %
Murata Manufacturing	26,8	15 650,0000	JPY	123,13	3 406,4	0,39 %
Nichias	13,0	1 128,0000	JPY	123,13	119,1	0,01 %
Nichi-iko Pharmaceutical	9,1	1 672,0000	JPY	123,13	123,6	0,01 %
Nihon Unisys	11,8	1 470,0000	JPY	123,13	140,9	0,02 %
Nippon Soda	33,0	549,0000	JPY	123,13	147,1	0,02 %
Nippon Steel & Sumitomo Metal	31,2	2 607,0000	JPY	123,13	660,6	0,08 %
Nippon Telegraph & Telephone	167,9	4 912,0000	JPY	123,13	6 698,1	0,77 %
Nipro	13,4	1 278,0000	JPY	123,13	139,1	0,02 %
Nishimatsu Construction	34,0	566,0000	JPY	123,13	156,3	0,02 %
Nissan Motor	294,5	1 175,5000	JPY	123,13	2 811,6	0,32 %
NTT DOCOMO	13,2	2 663,0000	JPY	123,13	285,5	0,03 %
Obayashi	129,2	1 117,0000	JPY	123,13	1 172,1	0,13 %
Open House	6,8	2 780,0000	JPY	123,13	153,5	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
ORIX	328,1	1 824,0000	JPY	123,13	4 860,4	0,56 %
Panasonic	173,5	1 189,5000	JPY	123,13	1 676,1	0,19 %
Sankyu	29,0	707,0000	JPY	123,13	166,5	0,02 %
SCREEN Holdings	2,7	7 250,0000	JPY	123,13	159,0	0,02 %
SCSK	4,0	4 090,0000	JPY	123,13	132,9	0,02 %
Sekisui Chemical	85,2	1 864,0000	JPY	123,13	1 289,8	0,15 %
Sekisui House	91,0	1 945,5000	JPY	123,13	1 437,9	0,17 %
Septeni Holdings	37,6	400,0000	JPY	123,13	122,1	0,01 %
Shinmaywa Industries	18,0	1 051,0000	JPY	123,13	153,6	0,02 %
Ship Healthcare Holdings	5,6	3 000,0000	JPY	123,13	136,4	0,02 %
Skylark	13,4	1 544,0000	JPY	123,13	168,0	0,02 %
Sumitomo Forestry	10,2	1 548,0000	JPY	123,13	128,2	0,01 %
Sumitomo Osaka Cement	36,0	441,0000	JPY	123,13	128,9	0,01 %
Sumitomo Realty & Development	30,0	3 106,0000	JPY	123,13	756,8	0,09 %
Takeuchi Manufacturing	8,9	2 604,0000	JPY	123,13	188,2	0,02 %
TIS	7,7	2 500,0000	JPY	123,13	156,3	0,02 %
Tokyo Century	4,5	4 000,0000	JPY	123,13	146,2	0,02 %
Toyota Motor	96,8	6 878,0000	JPY	123,13	5 407,3	0,62 %
Ulvac	5,4	3 580,0000	JPY	123,13	157,0	0,02 %
Valor Holdings	5,6	3 050,0000	JPY	123,13	138,7	0,02 %
West Japan Railway	69,7	7 173,0000	JPY	123,13	4 060,5	0,47 %
Yahoo Japan	183,3	449,0000	JPY	123,13	668,4	0,08 %
Japani yhteensä					72 597,8	8,36 %
Jersey						
Wolseley	81,1	4 962,0000	GBP	0,85	4 721,0	0,54 %
WPP	288,0	1 816,0000	GBP	0,85	6 140,3	0,71 %
Jersey yhteensä					10 861,3	1,25 %
Kanada						
Bank of Nova Scotia/The	26,4	75,1900	CAD	1,42	1 401,0	0,16 %
Canadian Imperial Bank of Commerce	75,2	110,0300	CAD	1,42	5 840,0	0,67 %
Canadian Tire	6,4	140,1200	CAD	1,42	632,9	0,07 %
Centerra Gold	32,3	6,6000	CAD	1,42	150,5	0,02 %
Colliers International Group	4,4	49,0400	CAD	1,42	152,3	0,02 %
Enbridge Income Fund Holdings	6,5	34,9300	CAD	1,42	160,7	0,02 %
Genworth MI Canada	7,1	34,0500	CAD	1,42	170,6	0,02 %
Inter Pipeline	36,7	29,8200	CAD	1,42	772,4	0,09 %
Kirkland Lake Gold	21,2	7,4500	CAD	1,42	111,5	0,01 %
Laurentian Bank of Canada	4,3	57,9200	CAD	1,42	175,8	0,02 %
Lucara Diamond	67,8	3,1500	CAD	1,42	150,7	0,02 %
National Bank of Canada	64,2	54,8800	CAD	1,42	2 486,7	0,29 %
New Flyer Industries	5,3	40,9400	CAD	1,42	153,1	0,02 %
North West Co	8,5	27,6600	CAD	1,42	165,9	0,02 %
OceanaGold	47,9	4,1300	CAD	1,42	139,6	0,02 %
Parkland Fuel	7,1	28,0900	CAD	1,42	141,4	0,02 %
Raging River Exploration	18,7	10,6200	CAD	1,42	140,2	0,02 %
RioCan Real Estate Investment Trust	12,6	26,6600	CAD	1,42	237,8	0,03 %
Royal Bank of Canada	36,7	91,3000	CAD	1,42	2 364,9	0,27 %
TELUS - Non-Canadian customer	12,1	42,9000	CAD	1,42	366,4	0,04 %
TFI International	6,5	35,3400	CAD	1,42	162,1	0,02 %
Toronto-Dominion Bank/The	20,9	66,4700	CAD	1,42	980,5	0,11 %
TransCanada	55,8	60,8300	CAD	1,42	2 395,7	0,28 %
Tricon Capital Group	20,8	9,4300	CAD	1,42	138,4	0,02 %
Western Forest Products	99,5	1,9000	CAD	1,42	133,4	0,02 %
Whitecap Resources	17,2	12,2000	CAD	1,42	148,1	0,02 %
Kanada yhteensä					19 872,8	2,29 %
Kiina						
Anhui Expressway	132,0	5,9700	HKD	8,18	96,3	0,01 %
Bank of China	1 657,0	3,4400	HKD	8,18	696,8	0,08 %
Industrial & Commercial Bank of China	859,0	4,6500	HKD	8,18	488,3	0,06 %
Jiangsu Expressway	290,0	9,8000	HKD	8,18	347,4	0,04 %
Kiina yhteensä					1 628,8	0,19 %
Malta						
Kindred Group SDB	19,1	85,6000	SEK	9,55	171,6	0,02 %
Malta yhteensä					171,6	0,02 %
Norja						
Norsk Hydro	196,2	41,4300	NOK	9,08	895,3	0,10 %
SalMar	5,0	258,7000	NOK	9,08	143,2	0,02 %
Telenor	59,0	129,1000	NOK	9,08	839,2	0,10 %
Yara International	123,8	339,6000	NOK	9,08	4 631,2	0,53 %
Norja yhteensä					6 508,8	0,75 %
Panama						
Carnival	39,7	52,1100	USD	1,06	1 961,6	0,23 %
Panama yhteensä					1 961,6	0,23 %
Portugali						
Sonae SGPS	188,0	0,8670	EUR	1,00	163,0	0,02 %
Portugali yhteensä					163,0	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
Puerto Rico						
Popular	4,2	43,4700	USD	1,06	173,1	0,02 %
Puerto Rico yhteensä					173,1	0,02 %
Ranska						
Adocia	3,0	60,7900	EUR	1,00	181,1	0,02 %
Air Liquide	19,7	105,1500	EUR	1,00	2 067,9	0,24 %
Altran Technologies	12,7	13,9050	EUR	1,00	175,9	0,02 %
BNP Paribas	32,4	60,3000	EUR	1,00	1 952,1	0,22 %
Mercialys	8,1	19,2300	EUR	1,00	156,6	0,02 %
Nexity	3,1	44,5550	EUR	1,00	137,5	0,02 %
Publicis Groupe	14,2	65,6200	EUR	1,00	932,4	0,11 %
Renault	15,7	84,6100	EUR	1,00	1 324,7	0,15 %
Sanofi	45,0	76,2400	EUR	1,00	3 429,0	0,39 %
Total	185,7	48,4550	EUR	1,00	8 999,4	1,04 %
Vinci	84,4	64,5600	EUR	1,00	5 450,5	0,63 %
Ranska yhteensä					24 806,9	2,86 %
Ruotsi						
Axfood	11,2	142,5000	SEK	9,55	166,6	0,02 %
Com Hem	18,5	86,7000	SEK	9,55	167,5	0,02 %
Electrolux B	97,2	226,0000	SEK	9,55	2 301,1	0,26 %
Hemfosa Fastigheter	16,3	84,0000	SEK	9,55	143,3	0,02 %
Hexpol B	19,6	84,7500	SEK	9,55	174,2	0,02 %
Nobia	19,7	84,1500	SEK	9,55	173,4	0,02 %
Peab B	19,1	71,6000	SEK	9,55	143,2	0,02 %
SEB A	237,3	95,4500	SEK	9,55	2 371,6	0,27 %
Skanska B	70,8	215,2000	SEK	9,55	1 595,7	0,18 %
Swedish Orphan Biovitrum	16,7	106,6000	SEK	9,55	186,3	0,02 %
Telia Company	480,0	36,6300	SEK	9,55	1 841,0	0,21 %
Thule Group AB	11,7	143,2500	SEK	9,55	174,9	0,02 %
Ruotsi yhteensä					9 438,8	1,09 %
Saksa						
Aareal Bank	4,7	35,7650	EUR	1,00	168,5	0,02 %
ADVA Optical Networking	18,3	7,7550	EUR	1,00	142,0	0,02 %
Allianz	37,7	157,0000	EUR	1,00	5 920,2	0,68 %
AURELIUS Equity Opportunities	2,6	55,6200	EUR	1,00	143,4	0,02 %
Aurubis	2,9	54,6130	EUR	1,00	160,3	0,02 %
BASF	18,8	88,3100	EUR	1,00	1 662,3	0,19 %
Bayer	17,3	99,1300	EUR	1,00	1 718,5	0,20 %
Continental	13,7	183,7000	EUR	1,00	2 520,5	0,29 %
Deutsche EuroShop	3,6	38,6700	EUR	1,00	139,8	0,02 %
Duerr	2,1	76,0500	EUR	1,00	156,0	0,02 %
Fresenius	37,1	74,2600	EUR	1,00	2 754,7	0,32 %
Gerresheimer	2,2	70,4260	EUR	1,00	158,4	0,02 %
Infineon Technologies	225,1	16,5100	EUR	1,00	3 715,6	0,43 %
Jungheinrich	5,3	27,2700	EUR	1,00	145,1	0,02 %
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in M	31,1	179,6500	EUR	1,00	5 585,5	0,64 %
Norma Group	3,7	40,5500	EUR	1,00	148,8	0,02 %
Pfeiffer Vacuum Technology	1,7	88,8200	EUR	1,00	149,9	0,02 %
Siemens	38,5	116,8000	EUR	1,00	4 494,1	0,52 %
Software	3,9	34,4850	EUR	1,00	135,7	0,02 %
Wirecard	3,3	40,8900	EUR	1,00	135,5	0,02 %
Vonovia	41,5	30,9050	EUR	1,00	1 282,6	0,15 %
Saksa yhteensä					31 437,5	3,62 %
Singapore						
DBS Group Holdings	265,6	17,3400	SGD	1,52	3 024,5	0,35 %
Mapletree Industrial Trust	142,9	1,6450	SGD	1,52	154,4	0,02 %
Oversea-Chinese Banking	27,4	8,9200	SGD	1,52	160,3	0,02 %
Singapore Telecommunications	474,3	3,6500	SGD	1,52	1 136,7	0,13 %
Venture	22,3	9,8800	SGD	1,52	144,7	0,02 %
Singapore yhteensä					4 620,5	0,53 %
Sveitsi						
Actelion	10,4	221,3000	CHF	1,07	2 140,3	0,25 %
Cembra Money Bank	2,2	74,2000	CHF	1,07	151,1	0,02 %
Chubb	19,3	132,3100	USD	1,06	2 424,4	0,28 %
Flughafen Zuerich	0,8	189,0000	CHF	1,07	148,2	0,02 %
Georg Fischer	0,2	837,5000	CHF	1,07	151,5	0,02 %
Roche Holding	44,4	232,6000	CHF	1,07	9 620,8	1,11 %
Straumann Holding	0,4	398,5000	CHF	1,07	148,6	0,02 %
Swiss Re	18,4	96,6500	CHF	1,07	1 661,6	0,19 %
Swisscom	3,7	453,7000	CHF	1,07	1 564,9	0,18 %
TE Connectivity	25,4	69,3700	USD	1,06	1 667,3	0,19 %
Sveitsi yhteensä					19 678,9	2,27 %
Taiwan						
Mega Financial Holding	990,6	23,0000	TWD	34,16	666,9	0,08 %
Novatek Microelectronics	131,0	106,5000	TWD	34,16	408,4	0,05 %
Pegatron	183,0	77,0000	TWD	34,16	412,5	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
Pou Chen	267,0	40,2000	TWD	34,16	314,2	0,04 %
Taiwan Semiconductor Manufacturing	318,0	181,5000	TWD	34,16	1 689,5	0,19 %
Taiwan yhteensä					3 491,4	0,40 %
Tanska						
Bavarian Nordic	4,3	250,0000	DKK	7,43	144,4	0,02 %
Novo Nordisk B	22,0	253,5000	DKK	7,43	749,6	0,09 %
Sydbank	5,2	218,8000	DKK	7,43	153,7	0,02 %
Vestas Wind Systems	32,4	457,5000	DKK	7,43	1 996,5	0,23 %
Tanska yhteensä					3 044,2	0,35 %
Turkki						
Tofas Turk Otomobil Fabrikasi	39,1	24,6200	TRY	0,27	259,8	0,03 %
Turkki yhteensä					259,8	0,03 %
Uusi-Seelanti						
Z Energy	28,6	7,2600	NZD	1,52	137,1	0,02 %
Uusi-Seelanti yhteensä					137,1	0,02 %
Yhdysvallat						
3M	39,8	179,1800	USD	1,06	6 758,4	0,78 %
AbbVie	93,2	62,7900	USD	1,06	5 548,2	0,64 %
Acadia Realty Trust	4,8	32,3900	USD	1,06	146,5	0,02 %
Aegion	6,0	23,8100	USD	1,06	136,0	0,02 %
Aflac	114,0	70,0200	USD	1,06	7 565,5	0,87 %
Air Lease	4,8	34,4900	USD	1,06	157,4	0,02 %
Air Methods	4,9	31,6500	USD	1,06	148,1	0,02 %
Akorn	6,5	21,6000	USD	1,06	132,3	0,02 %
Alcoa	14,9	28,6400	USD	1,06	405,7	0,05 %
Alphabet	2,6	796,0600	USD	1,06	1 985,4	0,23 %
AMC Networks	3,0	52,7900	USD	1,06	149,1	0,02 %
American Airlines Group	32,1	47,0300	USD	1,06	1 431,9	0,16 %
American Axle & Manufacturing Holdings	10,0	19,2900	USD	1,06	182,6	0,02 %
American Eagle Outfitters	9,5	15,3000	USD	1,06	137,4	0,02 %
American Electric Power	9,9	63,3300	USD	1,06	593,7	0,07 %
American Express	48,7	74,1500	USD	1,06	3 425,8	0,39 %
American Woodmark	2,2	75,8000	USD	1,06	159,5	0,02 %
Amgen	58,1	147,6200	USD	1,06	8 132,9	0,94 %
Anika Therapeutics	3,8	49,1300	USD	1,06	175,9	0,02 %
Anthem	74,0	143,7100	USD	1,06	10 087,4	1,16 %
Apple	171,6	116,2200	USD	1,06	18 909,4	2,18 %
Arconic	48,7	18,8900	USD	1,06	872,3	0,10 %
Arista Networks	1,9	96,9500	USD	1,06	178,5	0,02 %
Aspen Technology	3,5	54,4700	USD	1,06	178,3	0,02 %
AT&T	212,2	42,6600	USD	1,06	8 579,6	0,99 %
athenahealth	1,6	105,9100	USD	1,06	157,3	0,02 %
Atlas Air Worldwide Holdings	3,6	51,4500	USD	1,06	174,0	0,02 %
AutoZone	2,8	796,0800	USD	1,06	2 100,9	0,24 %
Avista	4,1	40,1800	USD	1,06	156,5	0,02 %
Banc of California	10,7	17,2500	USD	1,06	174,2	0,02 %
Berkshire Hathaway	37,8	163,1200	USD	1,06	5 848,4	0,67 %
Berkshire Hills Bancorp	5,0	36,7000	USD	1,06	173,5	0,02 %
Biogen	12,7	285,5900	USD	1,06	3 451,0	0,40 %
Blackbaud	2,7	63,9700	USD	1,06	163,4	0,02 %
Boise Cascade	7,1	22,6000	USD	1,06	152,2	0,02 %
Briggs & Stratton	8,0	22,4600	USD	1,06	169,5	0,02 %
Bright Horizons Family Solutions	2,4	70,0100	USD	1,06	156,8	0,02 %
Brunswick Corp/DE	3,8	54,6700	USD	1,06	194,8	0,02 %
Burlington Stores	1,6	84,5900	USD	1,06	128,9	0,01 %
Cabot	3,2	50,7700	USD	1,06	154,3	0,02 %
CalAtlantic Group	4,9	34,0600	USD	1,06	156,8	0,02 %
Cardinal Health	20,5	72,1700	USD	1,06	1 404,1	0,16 %
CareTrust REIT	11,3	15,2300	USD	1,06	162,8	0,02 %
Carlisle Cos	1,5	110,6600	USD	1,06	152,8	0,02 %
Casey's General Stores	1,4	119,2500	USD	1,06	152,9	0,02 %
CBL & Associates Properties	14,3	11,4200	USD	1,06	154,8	0,02 %
CBOE Holdings	2,4	73,6900	USD	1,06	167,0	0,02 %
CBS	60,1	64,0000	USD	1,06	3 643,4	0,42 %
CEB	3,1	60,6000	USD	1,06	178,3	0,02 %
Centerstate Banks	6,3	25,1670	USD	1,06	149,7	0,02 %
Charles River Laboratories International	2,2	75,8300	USD	1,06	160,9	0,02 %
Cheesecake Factory	3,1	60,4800	USD	1,06	178,8	0,02 %
Chemed	1,1	159,2000	USD	1,06	170,8	0,02 %
Chesapeake Lodging Trust	7,4	25,6300	USD	1,06	180,4	0,02 %
Children's Place	1,5	100,6500	USD	1,06	144,4	0,02 %
Cigna	10,5	134,4900	USD	1,06	1 338,3	0,15 %
Cinemark Holdings	4,1	38,2000	USD	1,06	148,5	0,02 %
Cisco Systems	203,1	30,3050	USD	1,06	5 834,8	0,67 %
Citrix Systems	13,2	89,5700	USD	1,06	1 124,0	0,13 %
Coeur Mining	14,6	9,9400	USD	1,06	137,6	0,02 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Cognizant Technology Solutions	54,1	55,9700	USD	1,06	2 868,5	0,33 %
Cohen & Steers	4,6	33,2900	USD	1,06	145,4	0,02 %
Coherent	1,2	136,1500	USD	1,06	159,3	0,02 %
Comcast	155,0	69,1400	USD	1,06	10 159,2	1,17 %
Comfort Systems USA	5,5	33,6000	USD	1,06	173,9	0,02 %
Commercial Metals	6,8	21,9250	USD	1,06	142,3	0,02 %
Consolidated Edison	23,2	74,1100	USD	1,06	1 626,4	0,19 %
Convergys	6,6	24,4700	USD	1,06	152,1	0,02 %
CoreLogic	4,3	36,7200	USD	1,06	148,6	0,02 %
CoreSite Realty	2,1	79,4600	USD	1,06	155,5	0,02 %
Corporate Office Properties Trust	6,2	30,9500	USD	1,06	181,9	0,02 %
Crown Holdings	15,8	52,7700	USD	1,06	790,9	0,09 %
CubeSmart	6,3	26,5100	USD	1,06	157,2	0,02 %
Cummins	38,6	136,4400	USD	1,06	4 994,2	0,58 %
CVS Health	98,9	78,9700	USD	1,06	7 403,5	0,85 %
Dana	9,8	18,9500	USD	1,06	176,8	0,02 %
DaVita	4,4	64,0800	USD	1,06	268,4	0,03 %
Dean Foods	7,9	21,6200	USD	1,06	162,7	0,02 %
Delta Air Lines	53,5	49,1400	USD	1,06	2 493,5	0,29 %
Deluxe	2,3	71,6900	USD	1,06	155,3	0,02 %
Depomed	6,2	17,7800	USD	1,06	104,8	0,01 %
Discover Financial Services	58,9	72,0400	USD	1,06	4 020,1	0,46 %
Dolby Laboratories	3,4	45,4600	USD	1,06	145,1	0,02 %
Dollar General	8,9	73,9000	USD	1,06	622,4	0,07 %
Dow Chemical	144,8	57,1600	USD	1,06	7 846,0	0,90 %
Dr Pepper Snapple Group	30,1	90,8500	USD	1,06	2 589,0	0,30 %
Dril-Quip	2,9	60,2500	USD	1,06	164,8	0,02 %
DST Systems	1,7	107,2800	USD	1,06	171,1	0,02 %
DTE Energy	19,3	99,1900	USD	1,06	1 814,9	0,21 %
Dycom Industries	1,9	81,0300	USD	1,06	145,3	0,02 %
Dynavax Technologies	34,0	4,0500	USD	1,06	130,6	0,02 %
East West Bancorp	3,8	50,8600	USD	1,06	184,5	0,02 %
Eastman Chemical	32,5	75,4400	USD	1,06	2 320,7	0,27 %
eBay	44,6	29,9900	USD	1,06	1 269,0	0,15 %
Edison International	73,4	72,2800	USD	1,06	5 028,0	0,58 %
Education Realty Trust	4,0	42,0100	USD	1,06	159,1	0,02 %
Electronic Arts	53,2	79,3650	USD	1,06	4 001,6	0,46 %
Emergent Biosolutions	6,4	33,1800	USD	1,06	200,5	0,02 %
Energizer Holdings	3,6	44,4100	USD	1,06	150,1	0,02 %
Entergy	7,5	73,5700	USD	1,06	519,8	0,06 %
ePlus	1,3	116,2000	USD	1,06	145,5	0,02 %
Ethan Allen Interiors	5,2	37,1500	USD	1,06	184,7	0,02 %
Euronet Worldwide	2,1	72,5000	USD	1,06	144,6	0,02 %
Exponent	2,6	60,1000	USD	1,06	145,6	0,02 %
Express Scripts Holding	28,3	69,2300	USD	1,06	1 856,3	0,21 %
Exxon Mobil	144,1	90,5200	USD	1,06	12 363,0	1,42 %
Facebook	86,9	115,5700	USD	1,06	9 523,8	1,10 %
FactSet Research Systems	1,0	161,7500	USD	1,06	152,9	0,02 %
Fairmount Santrol Holdings	17,1	11,6100	USD	1,06	187,7	0,02 %
Ferro	11,0	14,4000	USD	1,06	150,8	0,02 %
Fidelity & Guaranty Life	6,9	23,8000	USD	1,06	156,6	0,02 %
First Commonwealth Financial	11,7	14,1200	USD	1,06	156,1	0,02 %
First Merchants	4,2	37,3900	USD	1,06	148,7	0,02 %
First NBC Bank Holding	20,0	6,7500	USD	1,06	128,3	0,01 %
FirstCash	3,6	46,7250	USD	1,06	160,5	0,02 %
Five Below	3,9	39,2000	USD	1,06	144,1	0,02 %
Flagstar Bancorp	5,7	26,8200	USD	1,06	144,9	0,02 %
Flowers Foods	9,6	20,0100	USD	1,06	181,7	0,02 %
Foot Locker	75,0	70,9300	USD	1,06	5 040,7	0,58 %
Francesca's Holdings	10,2	18,0900	USD	1,06	174,4	0,02 %
Franklin Resources	34,6	39,4300	USD	1,06	1 292,3	0,15 %
GATX	2,7	62,3300	USD	1,06	162,1	0,02 %
General Electric	279,4	31,7650	USD	1,06	8 413,3	0,97 %
General Growth Properties	77,3	24,7800	USD	1,06	1 815,8	0,21 %
General Mills	38,0	62,1000	USD	1,06	2 238,7	0,26 %
General Motors	96,4	35,1400	USD	1,06	3 210,2	0,37 %
Genomic Health	5,7	29,6100	USD	1,06	158,7	0,02 %
Gigamon	2,8	45,2500	USD	1,06	118,1	0,01 %
Gilead Sciences	83,3	71,8700	USD	1,06	5 673,8	0,65 %
Global Brass & Copper Holdings	5,5	34,2500	USD	1,06	179,2	0,02 %
Graphic Packaging Holding	13,0	12,4750	USD	1,06	153,7	0,02 %
Great Plains Energy	5,9	27,6000	USD	1,06	154,5	0,02 %
Green Dot	7,3	23,4500	USD	1,06	162,2	0,02 %
Groupon	43,1	3,3600	USD	1,06	137,1	0,02 %
Gulfport Energy	5,7	21,4300	USD	1,06	114,9	0,01 %
Harsco	11,3	13,5000	USD	1,06	144,6	0,02 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Hawaiian Holdings	3,2	57,4280	USD	1,06	171,8	0,02 %
HD Supply Holdings	4,5	42,4300	USD	1,06	179,4	0,02 %
Hill-Rom Holdings	2,7	56,1000	USD	1,06	145,1	0,02 %
HNI	3,0	55,8700	USD	1,06	159,2	0,02 %
Home Depot	99,7	134,6500	USD	1,06	12 723,1	1,47 %
Huntsman	8,8	19,1700	USD	1,06	159,5	0,02 %
Huron Consulting Group	3,4	50,3000	USD	1,06	161,4	0,02 %
IDACORP	2,1	80,6700	USD	1,06	162,1	0,02 %
Innophos Holdings	3,1	53,1400	USD	1,06	158,5	0,02 %
Insperty	2,4	70,9000	USD	1,06	161,2	0,02 %
Integer Holdings	5,6	29,9500	USD	1,06	159,7	0,02 %
Intel	215,7	36,3900	USD	1,06	7 439,3	0,86 %
International Business Machines	8,6	166,3400	USD	1,06	1 362,2	0,16 %
International Paper	50,1	52,9400	USD	1,06	2 512,6	0,29 %
IPG Photonics	1,6	99,4000	USD	1,06	146,7	0,02 %
j2 Global	2,2	81,2500	USD	1,06	172,9	0,02 %
Jack Henry & Associates	1,8	89,1000	USD	1,06	149,8	0,02 %
Jack in the Box	1,7	111,1300	USD	1,06	179,2	0,02 %
Janus Capital Group	11,9	13,4100	USD	1,06	151,6	0,02 %
Johnson & Johnson	125,1	115,5800	USD	1,06	13 701,6	1,58 %
JPMorgan Chase	230,6	85,8700	USD	1,06	18 770,1	2,16 %
Kilroy Realty	2,3	71,7700	USD	1,06	155,1	0,02 %
Kimberly-Clark	18,4	114,7000	USD	1,06	1 996,0	0,23 %
Kroger	156,4	34,8300	USD	1,06	5 165,2	0,59 %
Laboratory Corp of America	21,6	127,5900	USD	1,06	2 612,8	0,30 %
Lam Research	35,9	106,2500	USD	1,06	3 620,3	0,42 %
Lamar Advertising	2,3	67,7600	USD	1,06	150,6	0,02 %
LaSalle Hotel Properties	5,1	30,2600	USD	1,06	145,3	0,02 %
La-Z-Boy	6,5	31,4500	USD	1,06	194,4	0,02 %
LegacyTexas Financial Group	4,6	42,7100	USD	1,06	185,1	0,02 %
Lennox International	1,1	154,9900	USD	1,06	160,9	0,02 %
LGI Homes	5,3	28,4300	USD	1,06	143,0	0,02 %
LifePoint Health	2,8	57,2500	USD	1,06	154,6	0,02 %
Ligand Pharmaceuticals	1,7	102,0300	USD	1,06	164,3	0,02 %
LTC Properties	3,0	46,8700	USD	1,06	133,3	0,02 %
Lumentum Holdings	4,7	38,7750	USD	1,06	171,5	0,02 %
MACOM Technology Solutions Holdings	3,4	46,4400	USD	1,06	147,6	0,02 %
Manhattan Associates	2,8	53,1700	USD	1,06	141,1	0,02 %
Marathon Petroleum	57,2	50,1300	USD	1,06	2 718,2	0,31 %
MarketAxess Holdings	1,0	146,4400	USD	1,06	132,2	0,02 %
Marriott Vacations Worldwide	1,9	84,9300	USD	1,06	152,4	0,02 %
Mastercard	56,8	103,2100	USD	1,06	5 556,6	0,64 %
Matrix Service	7,5	22,8500	USD	1,06	161,9	0,02 %
MAXIMUS	2,9	55,5600	USD	1,06	154,5	0,02 %
MaxLinear	8,3	21,8900	USD	1,06	173,2	0,02 %
McDonald's	23,3	122,8500	USD	1,06	2 712,4	0,31 %
McKesson	9,2	141,6200	USD	1,06	1 230,1	0,14 %
MEDNAX	10,4	67,1800	USD	1,06	662,9	0,08 %
Merck	33,7	58,6200	USD	1,06	1 870,3	0,22 %
Merit Medical Systems	7,6	26,1500	USD	1,06	188,4	0,02 %
Microsemi	3,5	54,8400	USD	1,06	183,0	0,02 %
Microsoft	213,0	62,3000	USD	1,06	12 577,6	1,45 %
Minerals Technologies	2,2	77,8000	USD	1,06	163,9	0,02 %
Monolithic Power Systems	1,9	82,0000	USD	1,06	148,5	0,02 %
MSG Networks	7,8	21,3500	USD	1,06	157,8	0,02 %
MTGE Investment	10,0	15,9500	USD	1,06	151,3	0,02 %
MTS Systems	3,3	56,9500	USD	1,06	178,4	0,02 %
Myriad Genetics	9,9	16,9400	USD	1,06	159,4	0,02 %
National Fuel Gas	3,0	56,8100	USD	1,06	159,6	0,02 %
National General Holdings	7,1	25,0100	USD	1,06	168,2	0,02 %
NeoGenomics	19,3	8,7400	USD	1,06	159,8	0,02 %
NETGEAR	3,0	54,4500	USD	1,06	155,4	0,02 %
NextEra Energy	3,1	120,4900	USD	1,06	359,1	0,04 %
NN	9,8	19,1000	USD	1,06	177,8	0,02 %
Norfolk Southern	28,0	108,4100	USD	1,06	2 872,4	0,33 %
OGE Energy	8,2	33,7000	USD	1,06	261,9	0,03 %
Oil States International	4,4	39,0000	USD	1,06	162,6	0,02 %
Old Republic International	8,4	19,0100	USD	1,06	152,2	0,02 %
On Assignment	4,3	44,2100	USD	1,06	181,8	0,02 %
ONE Gas	2,8	64,4900	USD	1,06	169,8	0,02 %
Oracle	54,7	38,5400	USD	1,06	1 999,6	0,23 %
Oritani Financial	9,2	18,7500	USD	1,06	163,8	0,02 %
Owens Corning	3,4	51,9100	USD	1,06	165,1	0,02 %
Papa John's International	2,1	87,1500	USD	1,06	169,7	0,02 %
Paramount Group	10,3	15,8400	USD	1,06	154,6	0,02 %
PAREXEL International	2,4	65,2500	USD	1,06	149,2	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
Paycom Software	3,7	45,4700	USD	1,06	158,7	0,02 %
Pebblebrook Hotel Trust	6,2	29,4500	USD	1,06	172,3	0,02 %
PepsiCo	79,6	104,8200	USD	1,06	7 908,2	0,91 %
Pfizer	308,5	32,5300	USD	1,06	9 512,7	1,10 %
PG&E	112,4	61,1400	USD	1,06	6 516,8	0,75 %
Philip Morris International	131,9	91,9800	USD	1,06	11 502,2	1,32 %
Piper Jaffray Cos	2,0	73,0500	USD	1,06	137,1	0,02 %
PNM Resources	4,9	34,3000	USD	1,06	159,5	0,02 %
Pool	1,6	105,1500	USD	1,06	159,1	0,02 %
PPL	40,6	34,2000	USD	1,06	1 315,6	0,15 %
Praxair	2,4	116,9700	USD	1,06	265,1	0,03 %
Premier	4,7	30,3500	USD	1,06	135,6	0,02 %
Primerica	2,2	69,5500	USD	1,06	144,5	0,02 %
Prologis	61,1	52,5200	USD	1,06	3 043,1	0,35 %
Public Service Enterprise Group	85,5	44,1000	USD	1,06	3 575,1	0,41 %
Quanex Building Products	8,0	20,6500	USD	1,06	157,3	0,02 %
Radian Group	11,0	18,0100	USD	1,06	187,6	0,02 %
Regions Financial	377,5	14,2400	USD	1,06	5 095,5	0,59 %
Rexnord	7,8	19,6900	USD	1,06	145,6	0,02 %
Robert Half International	36,6	48,7000	USD	1,06	1 690,6	0,19 %
Rockwell Collins	10,1	92,9800	USD	1,06	891,9	0,10 %
Rubicon Project	20,2	7,3600	USD	1,06	141,1	0,02 %
Ryman Hospitality Properties	2,8	62,5600	USD	1,06	167,5	0,02 %
Sabra Health Care REIT	7,5	24,0300	USD	1,06	171,7	0,02 %
Sally Beauty Holdings	24,0	26,3000	USD	1,06	598,2	0,07 %
Sanderson Farms	1,9	94,1500	USD	1,06	171,4	0,02 %
Scripps Networks Interactive	1,8	71,6300	USD	1,06	119,3	0,01 %
Service Corp International/US	5,8	28,7000	USD	1,06	157,0	0,02 %
Shutterstock	3,5	47,4800	USD	1,06	159,4	0,02 %
Simon Property Group	23,0	178,0000	USD	1,06	3 873,5	0,45 %
Snap-on	7,8	172,8700	USD	1,06	1 278,5	0,15 %
Sonic	6,4	27,0800	USD	1,06	163,8	0,02 %
Southern	16,8	49,4100	USD	1,06	788,4	0,09 %
Spire	2,3	64,5500	USD	1,06	139,5	0,02 %
Spirit Aerosystems Holdings	2,7	58,6100	USD	1,06	152,1	0,02 %
Spirit Realty Capital	13,8	10,7250	USD	1,06	139,9	0,02 %
SS&C Technologies Holdings	4,9	28,7600	USD	1,06	134,7	0,02 %
Stoneridge	9,6	17,7500	USD	1,06	161,8	0,02 %
STORE Capital	5,9	24,4800	USD	1,06	135,8	0,02 %
Stryker	7,6	120,2700	USD	1,06	868,6	0,10 %
Sunstone Hotel Investors	9,5	15,1600	USD	1,06	136,4	0,02 %
SVB Financial	0,9	171,0500	USD	1,06	149,0	0,02 %
Swift Transportation	6,5	24,2900	USD	1,06	150,6	0,02 %
Sykes Enterprises	5,8	28,7100	USD	1,06	157,1	0,02 %
Synchrony Financial	133,5	36,3100	USD	1,06	4 596,0	0,53 %
SYNNEX	1,5	122,2100	USD	1,06	173,8	0,02 %
Synovus Financial	4,0	40,9500	USD	1,06	154,3	0,02 %
Tallgrass Energy GP	6,8	25,9700	USD	1,06	168,1	0,02 %
Tanger Factory Outlet Centers	4,8	35,5500	USD	1,06	162,2	0,02 %
Telephone & Data Systems	6,4	29,1800	USD	1,06	178,1	0,02 %
Teradyne	6,4	25,3800	USD	1,06	153,2	0,02 %
Tetra Tech	3,9	43,0500	USD	1,06	158,6	0,02 %
Texas Instruments	25,2	73,6500	USD	1,06	1 758,1	0,20 %
Thermo Fisher Scientific	2,4	141,2500	USD	1,06	324,4	0,04 %
Thor Industries	1,5	100,0200	USD	1,06	141,8	0,02 %
Total System Services	60,2	48,7700	USD	1,06	2 782,5	0,32 %
Travelers Cos	53,5	122,5400	USD	1,06	6 215,3	0,72 %
Trex	2,3	65,4400	USD	1,06	141,1	0,02 %
Trinity Industries	5,6	27,8800	USD	1,06	147,0	0,02 %
Tyler Technologies	1,0	143,1100	USD	1,06	133,9	0,02 %
Tyson Foods	101,8	61,5000	USD	1,06	5 937,2	0,68 %
Ultimate Software Group	0,7	181,7500	USD	1,06	128,7	0,01 %
United Parcel Service	8,3	114,8200	USD	1,06	907,2	0,10 %
UnitedHealth Group	89,5	160,6200	USD	1,06	13 622,2	1,57 %
US Concrete	3,4	65,7000	USD	1,06	211,5	0,02 %
USANA Health Sciences	2,3	61,7500	USD	1,06	134,2	0,02 %
Wabash National	11,5	15,8400	USD	1,06	172,6	0,02 %
Vail Resorts	1,0	161,4800	USD	1,06	150,6	0,02 %
Valero Energy	151,8	68,4800	USD	1,06	9 855,1	1,13 %
Walgreens Boots Alliance	26,9	83,0600	USD	1,06	2 116,8	0,24 %
Walt Disney	22,4	104,2600	USD	1,06	2 209,3	0,25 %
Washington Federal	4,9	34,5000	USD	1,06	160,8	0,02 %
Waste Management	44,0	71,2300	USD	1,06	2 971,3	0,34 %
VCA	2,6	68,3500	USD	1,06	166,1	0,02 %
Weingarten Realty Investors	4,7	35,6700	USD	1,06	157,4	0,02 %
Verizon Communications	182,2	53,5100	USD	1,06	9 240,2	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
WGL Holdings	1,9	76,3900	USD	1,06	138,0	0,02 %
Vista Outdoor	4,1	37,1000	USD	1,06	144,5	0,02 %
Wyndham Worldwide	20,2	76,2800	USD	1,06	1 463,1	0,17 %
Zimmer Biomet Holdings	20,2	103,5100	USD	1,06	1 977,4	0,23 %
Yhdysvallat yhteensä					468 622,8	53,97 %
Osakesijoitukset yhteensä					800 055,9	92,13 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					800 055,9	92,13 %
Sijoitusrahasto-omistukset						
Nordean sijoitusrahastot						
Osakerahastot						
Suomi						
Nordea Emerging Market Equities A growth	1 802,0	21,6273	EUR	1,00	38 972,9	4,49 %
Suomi yhteensä					38 972,9	4,49 %
Osakerahastot yhteensä					38 972,9	4,49 %
Nordean sijoitusrahastot yhteensä					38 972,9	4,49 %
Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä					38 972,9	4,49 %
Johdannaissopimukset						
Vakioidut johdannaissopimukset						
Osakejohdannaiset						
Futuurisopimukset						
mini MSCI Emg Mkt 3/2017	17,0	-3,0000	USD	1,06	-48,2	-0,01 %
Futuurisopimukset yhteensä					-48,2	-0,01 %
Osakejohdannaiset yhteensä					-48,2	-0,01 %
Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä					-48,2	-0,01 %
Johdannaissopimukset yhteensä					-48,2	-0,01 %
Sijoitukset yhteensä					841 711,1	96,93 %
Kassa ja muut varat, netto					26 650,9	3,07 %
Rahaston arvo					868 362,0	
Lainaksi annettujen osakkeiden markkina-arvo, 1 000 EUR					20 199,6	

Arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä annetun asetuksen EU 2015/2365, Liite A ja Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaisen (ESMA) ohjeiden 2014/937 mukaisesti annettavat tiedot.

Rahastolla ei ole ollut tuottojenvaihto-, takaisinosto-, käänteisiä takaisinosto- tai vakuudellisia limiittiluotonantosopimuksia tilikauden aikana. Rahasto ei myöskään ole ottanut lainaksi arvopapereita.

Markkina-arvot ja muut rahasummat on esitetty rahaston perusvaluutassa, ellei toisin mainita.

Arvopapereiden lainaksianto

Arvopaperilainauksista koskeva informaatio perustuu JP Morganin raportoihin tietoihin.

Lainaksi annetut osakkeet	Määrä	Markkina-arvo	Rahaston arvosta, %
ADVA Optical Networking	14238	109 518,70	
American Airlines Group	1800	81 081,81	
American Eagle Outfitters	7586	110 433,54	
ANTA Sports Products	152190	433 110,55	
athenahealth	1254	125 849,44	
Australia & New Zealand Banking Group	62574	1 308 860,50	
Banc of California	7584	125 081,64	
Caesarstone	3284	89 383,71	
CalAtlantic Group	3888	127 358,68	
CBL & Associates Properties	11454	123 063,77	
Deutsche EuroShop	2894	110 955,96	
Dycom Industries	1513	117 686,05	
Dynavax Technologies	30278	118 347,79	
Education Realty Trust	3556	142 010,75	
Essentra	21700	116 739,61	
Estia Health	31000	55 421,12	
Fidelity & Guaranty Life	6176	140 130,72	
First NBC Bank Holding	10255	67 458,06	
G8 Education	38269	94 467,36	
GATX	2090	124 729,66	
Groupon	35767	113 547,05	
Herbalife	4597	212 595,91	
Junghenrich	4260	116 276,70	
Kintetsu World Express	9789	129 912,08	
LGI Homes	4722	128 883,24	
Ligand Pharmaceuticals	115	11 137,76	
Monolithic Power Systems	1529	121 306,57	
Myriad Genetics	2700	43 114,93	
Nedbank Group	14300	237 540,18	
Ontex Group	3888	109 252,80	
Papa John's International	1645	136 876,77	
Paycom Software	2948	129 646,28	
Sanderson Farms	171	15 358,27	
Shutterstock	2835	129 136,30	
Swift Transportation	5821	135 239,09	
US Concrete	303	18 963,85	
Yue Yuen Industrial Holdings	42500	147 071,66	
Lainaksi annettujen arvopapereiden markkina-arvo yhteensä		5 657 548,87	0,65%

Lainaksi annettujen arvopapereiden osuus lainattavissa olevien omaisuuserien kokonaismäärästä lukuun ottamatta käteisvaroja ja muita rahavaroja 2,01%

Lainaussovimusten maturiteettiprofiili jaoteltuna seuraaviin maturiteettiluokkiin:

< yksi päivä	0
1 -7 päivää	0
7 päivää - 1 kuukausi	0
1 -3 kuukautta	0
3 kuukautta - 1 vuosi	0
> 1 vuosi	0
avoimet rahoitustoimet	5 657 548,87

Osakkeiden lainaksiannossa saatujen vakuuksien tyyppi, laatu ja suuruus

- Euroopan unionin jäsenvaltioiden liikkeeseen laskemat joukkolainat	763 511,60
- Muiden valtioiden liikkeeseen laskemat joukkolainat	3 065 185,50
Käteisvakuudet	2 101 279,23
Vakuudet yhteensä	5 929 976,33

Kymmenen suurinta vakuuksien liikkeeseenlaskijaa ja vakuutena saatujen arvopapereiden määrä:

Yhdysvallat	2 458 712,90
Yhdysvaltain keskuspankki	2 101 279,23
Japani	606 472,60
Yhdistynyt kuningaskunta	507 033,20
Itävallan tasavalta	231 165,25
Suomen tasavalta	23 792,24
Belgian kuningaskunta	1 217,23
Alankomaiden kuningaskunta	303,68

Saatujen vakuuksien maturiteettiprofiili jaoteltuna seuraaviin maturiteettiluokkiin:

< yksi päivä	0
1 -7 päivää	140 860,70
7 päivää - 1 kuukausi	185 916,42
1 -3 kuukautta	52 060,90
3 kuukautta - 1 vuosi	278 450,92
> 1 vuosi	3 171 408,17
avoim maturiteetti	2 101 279,23

Kymmenen tärkeintä vastapuolta eli lainaksiottajaa (vastapuolen nimi ja meneillään olevien rahoitustoimien bruttomäärä):

BNP	2 253 924,30
UBS	959 985,71
MERRILL LYNCH	825 420,96
CITIGROUP	469 856,10
CREDIT SUISSE GROUP	439 520,05
DEUTSCHE BANK	359 272,23
PERSHING	142 010,75
CITADEL	140 274,06
JEFFERIES	67 284,69

Tiedot selvitys- ja toimitusjärjestelmistä:

Kahdensivulinen

Vakuudeksi saatujen arvopapereiden uudelleenkäyttö rahaston sijoitustoiminnassa, osuus verrattuna sijoittajille annetuissa tiedoissa ilmoitettuun enimmäismäärään

- Käteisvakuudet sijoitetaan uudelleen 100%. Muita vakuuksia ei sijoiteta uudelleen.

Käteisvakuuksien uudelleensijoittamisesta

saadut tuotot 32 899,94

Säilytysyhteisöjen lukumäärä ja nimet ja kunkin säilytysyhteisön säilyttämien vakuutena olevien omaisuuserien määrä:

JPMorgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti (arvopaperilainauksen asiamies)	5 929 976,33
--------------------------------------------------------------------------------------------------------	--------------

Kaikki vakuudet säilytetään asiakasvarojen koontitileillä, jotka pidetään erillään J.P. Morganin varoista.

Arvopaperilainauksen tuotot ja kulut

		Kokonais- tuotosta, %
Saadut nettotuotot	42 426,66	76,50%
Maksetut kulut, Nordea Investment Management	4 713,96	8,50%
Maksetut kulut, JPMorgan Chase Bank	8 318,93	15,00%

Johdannaiset

Futuuriin kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo 30/12/16
Ostetut osakefutuurit 13 845 686,76

Johdannaiskauppojen vastapuolet

Merrill Lynch International
Morgan Stanley & Co International PLC

Vakioimattomien johdannaisten ja arvopapereiden lainaksiannon vakuuksista**Liikkeeseenlaskijat, joilta saadun vakuuden arvo vastaa yli 20% rahaston nettovarallisuudesta****30/12/16**

- Ei tällaisia liikkeeseenlaskijoita

Rahaston saaman koko vakuuden koostuminen yhden jäsenvaltion liikkeeseenlaskemista tai takaamista arvopapereista

Rahaston saama vakuus koostuu useamman kuin yhden jäsenmaan liikkeeseen laskemista tai takaamista arvopapereista.

Arvopapereiden lainaksiantoon liittyy riski siitä, että lainaksiottaja ei pysty suoriutu-
maan velvoitteistaan eikä palauttamaan lainaksi otettuja arvopapereita. Rahastojen
arvopapereiden lainaksiannon asiamiehenä toimiva JPM on velvollinen varmista-
maan, että lainaksi otettujen arvopapereiden palauttaminen suoritetaan normaalien
markkinakäytäntöjen mukaan ja että JPM toimii siinä parhaan kykynsä mukaan. Jos
lainaksiottaja ei pysty palauttamaan lainaamia arvopapereita eräpäivänä, pian

sen jälkeen kun kohtuullinen ja tavanomainen siirtymäaika on kulunut umpeen,
JPM:n tulee omalla kustannuksellaan tallettaa liikkeeseenlaskijaltaan, liikkeeseen-
laskultaan, tyypiltään, luokaltaan ja sarjaltaan samanlaiset arvopaperit kuin lainaksi
saadut olivat, tai vastaavan määrän käteisenä (dollareina) rahaston arvopaperilaina-
ustilille niin pian kuin se käytännössä on mahdollista.

Siitä huolimatta, että JPM:lla on korvausvelvollisuus, voidaan korvausmäärää
kuitenkin pienentää silloin, kun vakuuden arvo on laskenut sen seurauksena, että
käteisvakuuden markkina-arvo laskee sijoittamisen yhteydessä, arvopapereiden
lainaksiantoon osallistuvien kolmansien osapuolien tai arvopaperikeskuksien toimi-
en, laiminlyöntien tai maksukyvyttömyyden seurauksena, tai sen takia, että JPM:n
käyttämiltä markkinatiedon tarjoajilta saadut, lainaksi annettujen arvopapereiden tai
vakuuksien hinnat ovat virheellisiä. Koska JPM:llä on korvausvelvollisuus, rahastot
ovat luovuttaneet JPM:lle kaikki oikeudet rahastojen puolesta vastaan otettuihin
vakuuksiin. Kaikki ne rahastojen saamiset, jotka ovat syntyneet edellä mainituissa
tilanteissa ja jotka eivät kuulu JPM:n korvausvelvollisuuden piiriin, maksetaan sen
jälkeen, kun JPM on saanut korvauksen mahdollisista lainaussopimukseen perus-
tuvista saatavistaan.

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2016	25.03. - 31.12.2015
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	75 862 882,64	-22 675 680,59
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot	42 426,66	18 756,9
Johdannaissopimusten nettotuotot	1 043 177,85	-160 051,63
Osinkotuotot	18 892 067,05	9 011 933,48
Korkotuotot	2 499,6	2 328,07
Muut tuotot	2 603 357,2	2 388 230,18
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-6 364 235,54	-3 144 568,64
Korkokulut	-4 413,09	-444,01
Muut kulut	-5 165 816,67	-4 170 677,74
Tilikauden voitto/tappio	86 911 945,7	-18 730 173,98

Tase (EUR)

	31.12.2016	31.12.2015
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	841 759 259,03	482 259 231,1
Myyntisaamiset	104 919,3	3 042 623,67
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	-	4 631,71
Muut	32 309,07	178 252,03
Siirtosaamiset	1 199 423,37	817 830,06
Rahat ja pankkisaamiset	26 118 024,86	16 191 112,1
Vastaavaa yhteensä	869 213 935,63	502 493 680,67
Vastattavaa		
Rahaston arvo	868 361 969,32	495 721 548,41
Vieras pääoma		
Ostovelat	61 317,01	6 294 316,31
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	48 203,62	-
Muut	-	45 733,6
Siirtovelat	742 445,68	432 082,35
Vastattavaa yhteensä	869 213 935,63	502 493 680,67

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2016 perustuu arvonlaskentaan 30.12.2016.

	1.1. - 31.12.2016	25.03. - 31.12.2015
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	25 082 657,79	7 216 866,75
Luovutustappiot	-26 015 630,21	-15 912 346,02
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	76 795 855,06	-13 980 201,32
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot		
Lainaksiannon tuotot	47 140,62	21 269,33
Lainaksiannon kulut	-4 713,96	-2 512,43
Yhteensä	75 905 309,3	-22 656 923,69
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Voitot	2 325 337,04	201 468,77
Tappiot	-1 095 122,41	-388 915,66
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-187 036,78	-325,19
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Voitot	-	87 859,97
Tappiot	-	-60 139,52
Yhteensä	1 043 177,85	-160 051,63
Sijoitusten käyvän arvon nousut	93 567 363,8	18 801 974,24
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-16 958 545,52	-32 782 500,75
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	496 380,46	548 038,68

Rahasto on katsauskauden aikana maksanut asiamiehenä toimivalle JPM:lle (J.P. Morgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti) yhteensä 8318,93 euroa lainaksiantoon liittyviä kuluja.

Taseen liitetiedot (EUR)

	31.12.2016	31.12.2015
Rahaston arvo 1.1.	495 721 548,41	-
Rahasto-osuuksien merkinnät	534 064 283,94	702 987 566,82
Rahasto-osuuksien lunastukset	-248 335 808,73	-188 535 844,43
Tilikauden voitto/tappio	86 911 945,7	-18 730 173,98
Rahaston arvo 31.12.	868 361 969,32	495 721 548,41
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	868 361 969,32	495 721 548,41

Nordea Private Banking Equity Opportunities

Sijoitusrahasto Nordea Private Banking Equity Opportunities -rahaston I-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 10,69 % tammi-joulukuussa 2016. Rahastolla ei ole vertailuindeksiä.

Private Banking Equity Opportunities -rahaston tarkoituksena on muodostaa yhdessä Private Banking Equity Core -rahaston kanssa kokonaisuus, joka mukailee tietyin painotuksin kansainvälisiä osakemarkkinoita. Neutraalipainossa rahaston varoista 43 % on sijoitettuna kehittyville markkinoille ja 57 % globaalisti hajauttaen.

Vuosi 2016 oli pääomamarkkinoilla vaiherikas. Kun alkuvuoden kurssilaskusta oli toivuttu, vuoden jälkimmäisellä puoliskolla nousi pääosaan poliittinen epävarmuus. Markkinoiden ensireaktiot niin Brexitiin kuin USA:n presidentinvaaleihin olivat negatiiviset, mutta suunta kääntyi nopeasti ja osakkeiden hinnat nousivat vuoden kolmannella ja varsinkin neljännellä kvartaalilla. Fed nosti lopulta ohjaukorkoa vuoden viimeisessä kokouksessaan, mikä osaltaan nosti myös valmiiksi nousseita markkinakorkoja. Muut suuret keskuspankit menivät vuoden aikana vastakkaiseen suuntaan ja kevensivät rahapolitiikkaa mm. poikkeustoimia lisäämällä. Raaka-aineet kallistuivat öljyn näyttäessä tietä. OPEC-maiden sopimus raakaöljyn tuotantoleikkauksista edesauttoi öljyn hinnan nousua. Myös USA:n dollari vahvistui vuonna 2016.

Vuoden aikana rahaston painotuksista parhaiten tuottivat sijoitukset USA:n finanssi- ja teknologiasektoreille sekä kehittyville markkinoille. Heikoiten pärjäsivät sijoitukset japanilaisiin ja Hong Kongissa noteerattuihin kiinalaisiin osakkeisiin. Vuoden jälkimmäisellä puoliskolla lisäsimme rahastoon amerikkalaisia teknologiayhtiöitä, joiden tulostmomentum näyttää mielestämme vahvalta.

Riskitaso

1 2 3 4 5 6 7

Pienempi riski

Suurempi riski

Tyypillisesti pienemmät tuotot

Tyypillisesti suuremmat tuotot

Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonekehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1-2 > matala | 3-4-5 > 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 volatilitteettia (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa tai ensisijaisessa merkintävaluutassa.

Lisäsimme myös kehittyvien markkinoiden osakkeita. Aivan vuoden lopulla ostimme takasin aiemmin myymämme japanilaisosakkeita parantuneiden perustekijöiden ja heikomman jenin rohkaisemina. Rahoitimme ostot amerikkalaisista finanssiyhtiöistä kotiuttamiemme varojen avulla. Luovuimme myös kokonaan sijoituksistamme eurooppalaisissa vakuutusyhtiöissä.

Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Tatu Paasimaa toiminnan alusta eli 4.3.2015 alkaen.

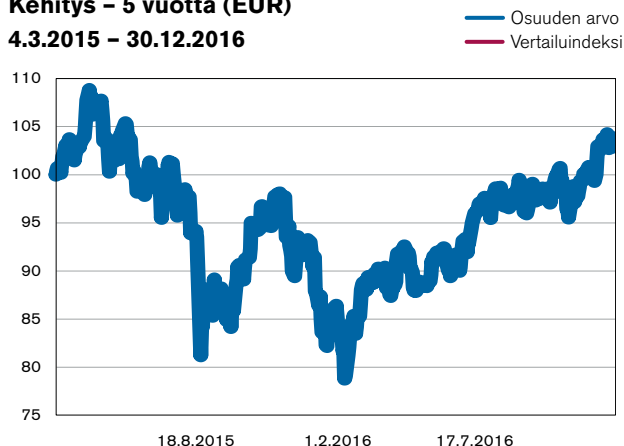
Tatu Paasimaa

Rahasto on käyttänyt sijoitustoiminnassaan johdannaisia saavuttaakseen lisätuottoja ja testaakseen riskienhallintaa. Johdannaisten osuus on vaihdellut 2-12 %:iin rahaston arvosta. Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita kauden aikana.

Kasvuosuuden arvo I

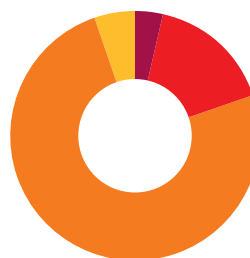
Kehitys - 5 vuotta (EUR)

4.3.2015 - 30.12.2016



Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä toiminnan alusta eli 4.3.2015 alkaen.

Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 3,73 %
- Ulkopuoliset rahastot/ indeksiosuusrahastot 16,12 %
- Osakerahastot/ Nordea-konserni 74,94 %
- Lyhyen koron rahastot/ Nordea-konserni 5,21 %

Avaintiedot

	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Kasvuosuus C*, EUR	10,09	9,22	-
Tuotto-osuus C*, EUR	10,12	-	-
Kasvuosuus I*, EUR	10,29	9,30	-
Tuotto-osuus I*, EUR	10,29	9,30	-
Kasvuosuus C, 1 000 kpl	61 387,5	31 303,5	-
Tuotto-osuus C, 1 000 kpl	9,0	-	-
Kasvuosuus I, 1 000 kpl	1 026,6	429,2	-
Tuotto-osuus I, 1 000 kpl	690,2	241,5	-
Omistajien lukumäärä	1 598	1 531	-
Rahaston arvo, milj. EUR	637,5	295,0	-
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	6 242,1	2 622,6	-
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto C*, EUR	0,20	-	-
Tuotto I*, EUR	0,21	-	-
Tuoton maksu	23.-28.2.2017	-	-
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	57 490,4	-24 627,3	-

* 1 osuus

Tunnusluvut

	31.12.2016
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	14,62
Indeksin volatiliiteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Active Share, %	63,66
Sharpen luku	0,75
Salkun kiertonopeus, %	128,40
Hallinnointipalkkio C, % p.a.	1,45
Hallinnointipalkkio I, % p.a.	0,40
Juoksevat kulut C, %	1,54
Juoksevat kulut I, %	0,50
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Arvopapereiden lainaksiannon kulut, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,01
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	0,00

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet 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 perä näiden rahastojen/yritysten varoista. Nordean hallinnoiman, sijoituskohteena olevan yhteissijoitusyriytteen 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 31.12.2016 perustuu arvonlaskentaan 30.12.2016.

Rahasto on sääntöjensä mukaisessa laajuudessa käyttänyt seuraavia tehokkaan salkunhoidon menetelmiä:

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan vakioituja osakejohdannaisia saavuttaakseen lisätuottoja ja tehostaakseen riskienhallintaa.

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt valuuttajohdannaisia salkun suojaamis- tai tehostamistarkoituksessa.

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

Financial Select Sector SPDR 0,04 %, rekisteröintimaa Yhdysvallat

Health Care SPDR 0,04 %, rekisteröintimaa Yhdysvallat

iShares Core MSCI Emerging Markets IMI UCITS ETF 0,25 %, rekisteröintimaa Irlanti

iShares DAX DE 0,45 %, rekisteröintimaa Saksa

iShares MSCI Hong Kong Index Fund 0,48 %, rekisteröintimaa Yhdysvallat

S&P Depository Receipts Trust 0,095 %, rekisteröintimaa Yhdysvallat

Source STOXX EU 600 OPT Insurance 0,30 %, rekisteröintimaa Irlanti

Technology SPDR 0,04 %, rekisteröintimaa Yhdysvallat

Sijoitukset 31.12.2016

	Määrä, 1 000 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 - Emerging Stars Equity Fund Y-EUR	977,2	97,3800	EUR	1,00	95 155,9	14,93 %
Nordea 1 - Global Stable Equity Fd Y-EUR	5 709,3	21,1600	EUR	1,00	120 809,1	18,95 %
Nordea 1 - Stable Emerging Markets Equity Y-EUR	1 560,9	61,1700	EUR	1,00	95 482,7	14,98 %
Luxemburg yhteensä					311 447,7	48,86 %
Suomi						
Nordea Emerging Market Equities A growth	4 451,3	21,6273	EUR	1,00	96 269,4	15,10 %
Nordea Japan Fund I Growth	1 468,2	13,1270	EUR	1,00	19 272,7	3,02 %
Nordea Pro Stable Return I growth	23 729,8	2,1352	EUR	1,00	50 666,9	7,95 %
Suomi yhteensä					166 209,0	26,07 %
Osakerahastot yhteensä					477 656,7	74,93 %
Lyhyen koron rahastot						
Suomi						
Nordea Moderate Yield B growth	3 140,7	10,5832	EUR	1,00	33 238,4	5,21 %
Suomi yhteensä					33 238,4	5,21 %
Lyhyen koron rahastot yhteensä					33 238,4	5,21 %
Nordean sijoitusrahastot yhteensä					510 895,1	80,15 %
Nordean ulkopuoliset rahastot						
Indeksiosuusrahastot						
Financial Select Sector SPDR	1 743,7	23,2100	USD	1,06	38 364,2	6,02 %
Health Care SPDR	398,4	69,0600	USD	1,06	26 080,6	4,09 %
iShares Core MSCI Emerging Markets IMI UCITS ETF	609,0	20,9500	EUR	1,00	12 757,5	2,00 %
Technology SPDR	552,3	48,8500	USD	1,06	25 575,7	4,01 %
Indeksiosuusrahastot yhteensä					102 778,0	16,12 %
Nordean ulkopuoliset rahastot yhteensä					102 778,0	16,12 %
Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä					613 673,2	96,27 %
Johdannaissopimukset						
Vakioidut johdannaissopimukset						
Osakejohdannaiset						
Futuurisopimukset						
DAX INDEX FUTURE 3/2017	3,5	18,5000	EUR	1,00	63,8	0,01 %
H-SHARES IDX FUT 1/2017	10,8	27,0000	HKD	8,18	35,5	0,01 %
Futuurisopimukset yhteensä					99,3	0,02 %
Osakejohdannaiset yhteensä					99,3	0,02 %
Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä					99,3	0,02 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset						
Valuuttajohdannaiset						
Terminisopimukset						
FX FWD EUR/USD 07-04-2017					1 304,3	0,20 %
FX FWD EUR/USD 07-04-2017					1 297,8	0,20 %
Terminisopimukset yhteensä					2 602,1	0,41 %
Valuuttajohdannaiset yhteensä					2 602,1	0,41 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä					2 602,1	0,41 %
Johdannaissopimukset yhteensä					2 701,4	0,42 %
Sijoitukset yhteensä					616 374,6	96,69 %
Kassa ja muut varat, netto					21 080,8	3,31 %
Rahaston arvo					637 455,4	

Arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä annetun asetuksen EU 2015/2365, Liite A ja Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaisen (ESMA) ohjeiden 2014/937 mukaisesti annettavat tiedot.

Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita tilikauden aikana. Rahastolla ei myöskään ole ollut tuottojenvaihtosopimuksia, takaisinosto-, käänteisiä takaisinosto- tai vakuudellisia limiittiluotonantosopimuksia.

Markkina-arvot ja muut rahasummat on esitetty rahaston perusvaluutassa, ellei toisin mainita.

Johdannaiset

Valuuttatermiinien kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo	30/12/16
Valuutta	
EUR	-38 531 262,10
USD	41 133 330,88
Futuuriin kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo	30/12/16
Ostetut osakefutuurit	51 818 034,03

Johdannaiskauppojen vastapuolet
JPMorgan Chase Bank NA
Morgan Stanley & Co International PLC
Nordea Bank Finland Abp
UBS Ltd

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2016	04.03. - 31.12.2015
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	55 422 460,57	-20 650 462,89
Johdannaissopimusten nettotuotot	4 156 407,23	-2 969 349,83
Osinkotuotot	1 114 098,88	380 377,72
Korkotuotot	8 996,93	14,97
Muut tuotot	1 920 154,87	1 256 071,66
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-3 470 760,63	-1 080 241,71
Korkokulut	-1 415,26	-155,05
Muut kulut	-1 659 509,91	-1 563 509,99
Tilikauden voitto/tappio	57 490 432,68	-24 627 255,12

Tase (EUR)

	31.12.2016	31.12.2015
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	613 673 185,99	283 762 569,2
Myyntisaamiset	1 000 000	-
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	2 701 374,33	1 170 524,91
Muut	71 884,1	109 824,15
Siirtosaamiset	214 770,18	218 337,16
Rahat ja pankkisaamiset	21 727 936,79	10 145 450,57
Vastaavaa yhteensä	639 389 151,39	295 406 705,99
Vastattavaa		
Rahaston arvo	637 455 372,59	295 042 561,54
Vieras pääoma		
Ostovelat	1 193 790,88	-
Muut velat		
Muut	8 809,45	
Siirtovelat	739 987,92	355 335
Vastattavaa yhteensä	639 389 151,39	295 406 705,99

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2016 perustuu arvonlaskentaan 30.12.2016.

	1.1. - 31.12.2016	04.03. - 31.12.2015
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	13 708 583,9	686 321,29
Luovutustappiot	-4 706 442,83	-3 801 729,89
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	46 409 673,02	-17 532 802,61
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	759,43	4,93
Luovutustappiot	-6,33	-618,43
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	9 893,38	-1 638,18
Yhteensä	55 422 460,57	-20 650 462,89
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Voitot	8 160 573,66	4 775 552,74
Tappiot	-5 793 755,17	-8 628 976,43
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	163 078,57	785 879,77
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Voitot	2 025 076,56	72 317,35
Tappiot	-1 834 971,86	-1 139 786,57
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	1 436 405,47	1 165 663,31
Yhteensä	4 156 407,23	-2 969 349,83
Sijoitusten käyvän arvon nousut	51 373 448,45	3 517 873,16
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-3 354 398,01	-19 100 770,87
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	95 440,51	55 732,34

Taseen liitetiedot (EUR)

	31.12.2016	31.12.2015
Rahaston arvo 1.1.	295 042 561,54	-
Rahasto-osuuksien merkinnät	386 716 012,28	375 225 736,85
Rahasto-osuuksien lunastukset	-101 793 633,91	-55 555 920,19
Tilikauden voitto/tappio	57 490 432,68	-24 627 255,12
Rahaston arvo 31.12.	637 455 372,59	295 042 561,54
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	637 455 372,59	295 042 561,54

Nordea Pro Eurooppa

Sijoitusrahasto Nordea Pro Euroopan kasvu-osuuden arvo nousi 4,49 % tammi–joulukuussa 2016 ja vertailuindeksi (MSCI Europe NTR -tuottoindeksi 1.1.2008 alkaen; osingot mukaan lukien verojen jälkeen) vastaavasti 2,58 %.

Vuosi oli useiden epäsuotuisten markkinatekijöiden takia kovaa aikaa Euroopan pörssille. Kurssit laskivat ensimmäisten kuukausien aikana lähinnä öljyn hinnan laskun vuoksi. Hidas talouskasvu Euroopassa ja monilla vientimarkkinoilla heikensi ilmapiiriä. Sijoittajat piristyivät ja markkinat kääntyivät uuteen nousuun vasta öljyn hinnan noustessa helmikuun puolivälissä. Brexit-äänestyksen jälkeen markkinat laskivat jälleen jyrkästi ja punta laski voimakkaasti. Optimismi palasi nopeasti, ja pörssit nousivat jälleen USA:n presidentinvaalien edellä. Vaalien lopputulos oli yllättävä ja Trumpin valinnan pelättiin painavan kurssit jyrkkään laskuun. Euroopassa markkinat nousivat ja useimmat eurooppalaispörssit olivat vuoden lopussa pienessä nousussa.

Rahasto kehittyi vertailuindeksiään paremmin onnistuneiden osakevalintojen ansiosta. Ne vaikuttivat positiivisesti rahaston tuottoon etenkin energia-, IT- ja teollisuussektoreilla. Rahaston kehitystä heikensivät omistukset terveydenhuoltosektorilla, ja erityisen heikosti kehittyi Novo Nordisk, kun sen insuliinituotteisiin kohdistui hintapaineita USA:ssa. Rahaston toimialajakauma, jossa energiasektorin osuus oli vertailuindeksiä suurempi, vaikutti rahaston kehitykseen positiivisesti öljyn hinnan noustessa. Rahaston omistus öljy-yhtiö Huntingissa kehittyi erittäin hyvin. Useiden raaka-aineiden hintojen nousu vaikutti sen sijaan negatiivisesti rahaston kehitykseen, sillä rahastolla oli vain vähän omistuksia tällä sektorilla. Vuosi 2016 oli rahoitussektorille suotuisa, ja rahaston omistuksista kehittyivät hyvin muun muassa Société Générale, Swedbank ja Danske Bank.

Sijoitimme mm. leipomoketju Aryztaan, joka toimii Pohjois-Amerikassa ja Euroopassa. Yhtiön asiakaina on lähinnä supermarketteja ja huoltoasemia sekä McDonald's. Aryzta on kohdannut viime vuosina haas-

Riskitaso

1 2 3 4 5 6 7

Pienempi riski

Suurempi riski

← Tyypillisesti pienemmät tuotot → Tyypillisesti suuremmat tuotot

Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti:
1–2 > matala | 3–4–5 > 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 markintävaluutassa.

teita, joiden seurauksena osakekurssi on laskenut jyrkästi. Päätimme silti sijoittaa yhtiöön hyvien näkymien vuoksi. Kotiutimme voittoja Jeronimosta, jota jatkossa rasittaa Puolassa käyttöön otettu uusi vähittäiskauppanmaksu.

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on toiminut 26.11.2013 alkaen Thomas Sørensen. Salkunhoitovastuun jakaa Kasper Elmgreen 9.5.2014 alkaen.

Thomas Sørensen ja Kasper Elmgreen

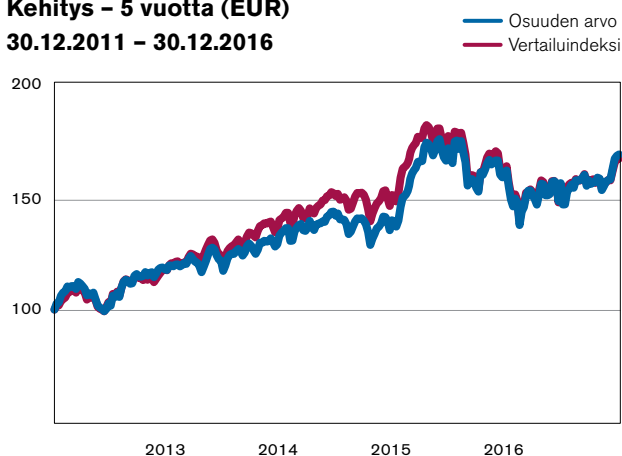
Rahasto on katsauskauden aikana tehnyt arvopapereiden lainaksiantopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa. Lainaksiannossa käytetään välittäjä rahaston ja niiden tahojen välillä, jotka ottavat lainaksi rahaston arvopapereita. Rahaston lainaksi antamien osakkeiden osuus lainattavissa olevien osakkeiden arvosta eli käyttöaste on kuukausittain vaihdellut 1–11 %:iin. Lainattavissa olevien osakkeiden arvo on määritelty jokaiselle rahastolle erikseen, ja tästä syystä käyttöasteet eivät välttämättä ole vertailukelpoisia keskenään. Rahasto ei ole käyttänyt johdannaisia kauden aikana.

Nordea-rahastojen sijoitustoiminnassa otetaan huomioon kansainväliset ympäristöä, yhteiskuntavastuuta ja hyvää hallintotapaa koskevat säännöt sekä vastuullisen sijoittamisen periaatteet. Pro Euroopan sijoitustoiminnassa sovelletaan muita Nordea-rahastoja tiukempia vastuullisen sijoittamisen periaatteita kuten toimialakohtaisia seurantakriteerejä. Salkunhoitajat välttävät sijoittamasta yhtiöihin, joiden liikevaihdosta yli 5 % tulee ase-, tupakka-, alkoholi-, uhkapeli- ja/tai pornoteollisuuteen liittyvien tuotteiden ja palveluiden valmistuksesta tai myynnistä. Rahaston soveltamien toimialakohtaisten kriteerien perusteella on katsauskauden aikana myyty BG Groupin osakeomistus.

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.

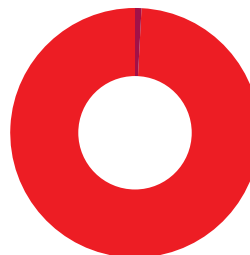
Kasvuosuuden arvo I

Kehitys - 5 vuotta (EUR) 30.12.2011 - 30.12.2016



Rahaston vertailuindeksi 1.1.2008 alkaen on MSCI Europe NTR -tuottoindeksi, jossa osingot ovat mukana verojen jälkeen (NTR).

Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 1,03 %
- Ulkomaiset osakkeet 98,97 %

Avaintiedot

	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Kasvuosuus C*, EUR	152,60	146,87	127,24
Kasvuosuus I*, EUR	156,44	149,72	129,07
Tuotto-osuus I*, EUR	70,78	69,76	61,25
Kasvuosuus C, 1 000 kpl	2 863,6	5 522,2	16 531,1
Kasvuosuus I, 1 000 kpl	91 311,9	115 294,2	200 310,7
Tuotto-osuus I, 1 000 kpl	9 184,0	11 468,7	12 722,7
Omistajien lukumäärä	124	762	1 387
Rahaston arvo, milj. EUR	153,7	188,7	287,4
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	1 248,0	1 735,7	1 611,3
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto I*, EUR	1,77	1,74	1,23
Tuoton maksu	23.-28.2.2017	15.-22.2.2016	16.-28.2.2015
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	4 953,0	50 272,9	4 666,3

* 100 osuutta

Tunnusluvut

	31.12.2016
Osuuden volatiliteetti A / B / C / I / S, %	22,26
Indeksin volatiliteetti, %	20,32
Tracking Error, %	6,99
Active Share, %	82,20
Sharpen luku	0,21
Salkun kiertoisuus, %	70,55
Hallinnointipalkkio C, % p.a.	1,25
Hallinnointipalkkio I, % p.a.	0,75
Juoksevat kulut C, %	1,28
Juoksevat kulut I, %	0,78
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Arvopapereiden lainaksiannon kulut, %	0,00
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,22
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	0,00

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

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

Vuosikertomus 31.12.2016 perustuu arvonlaskentaan 30.12.2016.

Rahasto on katsauskauden aikana tehnyt arvopapereiden lainaksiantosopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa. Lainaksiannossa käytetään välittäjää rahaston ja niiden tahojen välillä, jotka ottavat lainaksi rahaston arvopapereita. Lainaaja antaa yleensä vakuudeksi hyvän luottoluokituksen saaneiden valtioiden lainoja. Lainaksiannon välittäjä on JPMorgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti.

Sijoitukset 31.12.2016

	Määrä, 1 000 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	332,0	13,3050	EUR	1,00	4 417,2	2,87 %
Alankomaat yhteensä					4 417,2	2,87 %
Espanja						
Telefonica	484,8	8,7660	EUR	1,00	4 250,0	2,76 %
Espanja yhteensä					4 250,0	2,76 %
Irlanti						
Ryanair Holdings	295,6	14,5050	EUR	1,00	4 287,5	2,79 %
Irlanti yhteensä					4 287,5	2,79 %
Iso-Britannia						
AstraZeneca	71,3	4 400,2420	GBP	0,85	3 681,6	2,40 %
BT Group	750,2	366,9000	GBP	0,85	3 230,9	2,10 %
Hunting	419,3	627,5000	GBP	0,85	3 088,3	2,01 %
John Wood Group	423,0	876,0000	GBP	0,85	4 349,3	2,83 %
Prudential	232,9	1 627,5000	GBP	0,85	4 450,0	2,89 %
Reckitt Benckiser Group	86,6	6 835,0973	GBP	0,85	6 944,4	4,52 %
St James's Place	261,1	1 014,0000	GBP	0,85	3 107,9	2,02 %
Tullow Oil	1 008,6	312,7000	GBP	0,85	3 702,2	2,41 %
Iso-Britannia yhteensä					32 554,8	21,18 %
Italia						
Buzzi Unicem	84,7	22,6600	EUR	1,00	1 920,1	1,25 %
Intesa Sanpaolo	2 019,2	2,4080	EUR	1,00	4 862,2	3,16 %
Italia yhteensä					6 782,3	4,41 %
Norja						
Statoil	305,2	158,8000	NOK	9,08	5 339,7	3,47 %
Norja yhteensä					5 339,7	3,47 %
Ranska						
AXA	224,4	23,9450	EUR	1,00	5 372,5	3,50 %
Cie de Saint-Gobain	101,0	43,9800	EUR	1,00	4 443,5	2,89 %
L'Oreal	6,6	172,2000	EUR	1,00	1 132,7	0,74 %
Orange	205,9	14,4050	EUR	1,00	2 966,1	1,93 %
Publicis Groupe	61,5	65,6200	EUR	1,00	4 036,6	2,63 %
Societe Generale	74,3	46,5950	EUR	1,00	3 460,1	2,25 %
Ranska yhteensä					21 411,6	13,93 %
Ruotsi						
Swedbank A	205,3	219,8000	SEK	9,55	4 723,8	3,07 %
Ruotsi yhteensä					4 723,8	3,07 %
Saksa						
adidas	14,6	150,1500	EUR	1,00	2 186,8	1,42 %
Bayerische Motoren Werke	39,1	88,7500	EUR	1,00	3 466,0	2,25 %
Deutsche Post	133,1	31,2350	EUR	1,00	4 156,7	2,70 %
GEA Group	78,7	38,2300	EUR	1,00	3 008,2	1,96 %
Hugo Boss	41,1	58,1300	EUR	1,00	2 388,0	1,55 %
Infineon Technologies	176,0	16,5100	EUR	1,00	2 905,4	1,89 %
Linde	26,6	156,1000	EUR	1,00	4 148,5	2,70 %
SAP	73,9	82,8100	EUR	1,00	6 115,9	3,98 %
Saksa yhteensä					28 375,6	18,46 %
Sveitsi						
Aryzta	93,9	44,6500	CHF	1,07	3 911,4	2,54 %
Cie Financiere Richemont	53,5	67,4500	CHF	1,07	3 367,4	2,19 %
Nestle	157,5	73,2500	CHF	1,07	10 755,4	7,00 %
Novartis	116,0	74,0500	CHF	1,07	8 008,5	5,21 %
Sveitsi yhteensä					26 042,7	16,94 %
Tanska						
Danske Bank	104,2	214,2000	DKK	7,43	3 002,1	1,95 %
Novo Nordisk B	178,1	253,5000	DKK	7,43	6 076,2	3,95 %
Pandora	39,3	919,0000	DKK	7,43	4 861,9	3,16 %
Tanska yhteensä					13 940,2	9,07 %
Osakesijoitukset yhteensä					152 125,4	98,97 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					152 125,4	98,97 %
Sijoitukset yhteensä					152 125,4	98,97 %
Kassa ja muut varat, netto					1 590,3	1,03 %
Rahaston arvo					153 715,7	
Lainaksi annettujen osakkeiden markkina-arvo, 1 000 EUR					4 365,9	

Arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä annetun asetuksen EU 2015/2365, Liite A ja Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaisen (ESMA) ohjeiden 2014/937 mukaisesti annettavat tiedot.

Rahastolla ei ole ollut tuottojenvaihto-, takaisinosto-, käänteisiä takaisinosto- tai vakuudellisia limiittiluotonantosopimuksia tilikauden aikana. Rahasto ei ole käyttänyt johdannaisia tai ottanut lainaksi arvopapereita.

Markkina-arvot ja muut rahasummat on esitetty rahaston perusvaluutassa, ellei toisin mainita.

Arvopapereiden lainaksianto

Arvopaperilainaukseen koskeva informaatio perustuu JP Morganin raportointiin tietoihin.

Lainaksi annetut osakkeet	Määrä	Markkina-arvo	Rahaston arvosta, %
John Wood Group	104 148	1 060 475,5	
Tullow Oil	897 650	3 284 620,09	
Lainaksi annettujen arvopapereiden markkina-arvo yhteensä		4 345 095,59	2,83%

Lainaksi annettujen arvopapereiden osuus lainattavissa olevien omaisuuserien kokonaismäärästä lukuun ottamatta käteisvaroja ja muita rahavaroja **8,16%**

Lainaussovimusten maturiteettiprofiili jaoteltuna seuraaviin maturiteettiluokkiin:

< yksi päivä	0
1 -7 päivää	0
7 päivää - 1 kuukausi	0
1 -3 kuukautta	0
3 kuukautta - 1 vuosi	0
> 1 vuosi	0
avoimet rahoitustoimet	4 345 095,59

Osakkeiden lainaksiannossa saatujen vakuuksien tyyppi, laatu ja suuruus

- Euroopan unionin jäsenvaltioiden liikkeeseen laskemat joukkolainat	4 558 918,60
- Muiden valtioiden liikkeeseen laskemat joukkolainat	24 553,56
Käteisvakuudet	0
Vakuudet yhteensä	4 583 472,16

Kymmenen suurinta vakuuksien liikkeeseenlaskijaa ja vakuutena saatujen arvopapereiden määrä:

Yhdistynyt kuningaskunta	3 728 650,78
Ranskan tasavalta	403 517,88
Belgian kuningaskunta	332 408,84
Itävallan tasavalta	31 214,67
Alankomaiden kuningaskunta	26 010,87
Yhdysvallat	24 553,56
Saksan liittotasavalta	21 961,70
Suomen tasavalta	15 153,86
	4 583 472,16

Saatujen vakuuksien maturiteettiprofiili jaoteltuna seuraaviin maturiteettiluokkiin:

< yksi päivä	0
1 -7 päivää	0
7 päivää - 1 kuukausi	316 610,2
1 -3 kuukautta	338 991,95
3 kuukautta - 1 vuosi	578 836,95
> 1 vuosi	3 349 033,06
avoin maturiteetti	0

Kymmenen tärkeintä vastapuolta eli lainaksiottajaa (vastapuolen nimi ja meneillään olevien rahoitustoimien bruttomäärä):

UBS	2 202 424,40
CREDIT SUISSE GROUP	1 082 195,69
MORGAN	1 060 475,50
	4 345 095,59

Tiedot selvitys- ja toimitusjärjestelmistä:

Kahdenvälinen

Vakuudeksi saatujen arvopapereiden uudelleenkäyttö rahaston sijoitustoiminnassa, osuus verrattuna sijoittajille annetuissa tiedoissa ilmoitettuun enimmäismäärään

- Käteisvakuudet sijoitetaan uudelleen 100%. Muita vakuuksia ei sijoiteta uudelleen.

Käteisvakuuksien uudelleensijoittamisesta saadut tuotot **2 125,68**

Säilytysyhteisöjen lukumäärä ja nimet ja kunkin säilytysyhteisön säilyttämien vakuutena olevien omaisuuserien määrä:

JPMorgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti (arvopaperilainauksen asiamies) **4 583 472,16**

Kaikki vakuudet säilytetään asiakasvarojen koontitileillä, jotka pidetään erillään J.P. Morganin varoista

Arvopaperilainauksen tuotot ja kulut		Kokonais- tuotosta, %
Saadut nettotuotot	15 150,53	76,50%
Maksetut kulut, Nordea Investment Management	1 683,37	8,50%
Maksetut kulut, JPMorgan Chase Bank	2 970,69	15,00%

Vakioimattomien johdannaisten ja arvopapereiden lainaksiannon vakuuksista

Liikkeeseenlaskijat, joilta saadun vakuuden arvo vastaa yli 20% rahaston nettovarallisuudesta **30/12/16**
Ei tällaisia liikkeeseenlaskijoita

Rahaston saaman koko vakuuden koostuminen yhden jäsenvaltion liikkeeseenlaskemista tai takaamista arvopapereista

Rahaston saama vakuus koostuu useamman kuin yhden jäsenmaan liikkeeseen laskemista tai takaamista arvopapereista.

Arvopapereiden lainaksiantoon liittyy riski siitä, että lainaksiottaja ei pysty suoriutu- maan velvoitteistaan eikä palauttamaan lainaksi otettuja arvopapereita. Rahastojen arvopapereiden lainaksiannon asiamiehenä toimiva JPM on velvollinen varmistama- aan, että lainaksi otettujen arvopapereiden palauttaminen suoritetaan normaalien markkinakäytäntöjen mukaan ja että JPM toimii siinä parhaan kykynsä mukaan. Jos lainaksiottaja ei pysty palauttamaan lainaamia arvopapereita eräpäivänä, pian sen jälkeen kun kohtuullinen ja tavanomainen siirtymäaika on kulunut umpeen, JPM:n tulee omalla kustannuksellaan tallettaa liikkeeseenlaskijaltaan, liikkeeseen- laskultaan, tyypiltään, luokaltaan ja sarjaltaan samanlaiset arvopaperit kuin lainaksi saadut olivat, tai vastaavan määrän käteisenä (dollareina) rahaston arvopaperilaina- ustilille niin pian kuin se käytännössä on mahdollista.

Siitä huolimatta, että JPM:lla on korvausvelvollisuus, voidaan korvausmäärää kuitenkin pienentää silloin, kun vakuuden arvo on laskenut sen seurauksena, että käteisvakuuden markkina-arvo laskee sijoittamisen yhteydessä, arvopapereiden lainaksiantoon osallistuvien kolmansien osapuolien tai arvopaperikeskusten toimi- en, laiminlyöntien tai maksukyvyttömyyden seurauksena, tai sen takia, että JPM:n käyttämiltä markkinatiedon tarjoajilta saadut, lainaksi annettujen arvopapereiden tai vakuuksien hinnat ovat virheellisiä. Koska JPM:llä on korvausvelvollisuus, rahastot ovat luovuttaneet JPM:lle kaikki oikeudet rahastojen puolesta vastaan otettuihin vakuuksiin. Kaikki ne rahastojen saamiset, jotka ovat syntyneet edellä mainituissa tilanteissa ja jotka eivät kuulu JPM:n korvausvelvollisuuden piiriin, maksetaan sen jälkeen, kun JPM on saanut korvauksen mahdollisista lainaussovimukseen perus- tuvista saatavistaan.

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2016	1.1. - 31.12.2015
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	777 886,86	47 207 359,7
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot	15 150,53	33 959,74
Johdannaissopimusten nettotuotot	-	-371 980,7
Osinkotuotot	5 187 953,44	5 349 852,21
Korkotuotot	25,68	77,75
Muut tuotot	1 064 318,83	1 101 743,12
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-1 247 963,8	-1 735 686,36
Korkokulut	-598,35	-116,64
Muut kulut	-843 810,14	-1 312 300,82
Tilikauden voitto/tappio	4 952 963,05	50 272 908

Tase (EUR)

	31.12.2016	31.12.2015
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	152 125 390,84	186 618 260,1
Myyntisaamiset	-	700 807,71
Muut saamiset		
Muut	-	33 301,93
Siirtosaamiset	42 710,24	53 994
Rahat ja pankkisaamiset	1 645 432,98	1 443 126,8
Vastaavaa yhteensä	153 813 534,06	188 849 490,54
Vastattavaa		
Rahaston arvo	153 715 721,33	188 726 481,41
Vieras pääoma		
Muut velat		
Muut	718,61	295,96
Siirtovelat	97 094,12	122 713,17
Vastattavaa yhteensä	153 813 534,06	188 849 490,54

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2016 perustuu arvonlaskentaan 30.12.2016.

	1.1. - 31.12.2016	1.1. - 31.12.2015
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	11 176 659,31	53 268 947,81
Luovutustappiot	-14 846 085,03	-5 222 783,08
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	4 447 312,58	-838 805,03
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot		
Lainaksiannon tuotot	16 833,9	39 298,57
Lainaksiannon kulut	-1 683,37	-5 338,83
Yhteensä	793 037,39	47 241 319,44
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Voitot	-	103 039,55
Tappiot	-	-475 020,25
Yhteensä	-	-371 980,7
Sijoitusten käyvän arvon nousut	18 235 451,14	16 640 891,63
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-13 788 138,56	-17 479 696,66
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	404 650,41	656 055,5

Rahasto on katsauskauden aikana maksanut asiamiehensä toimivalle JPM:lle (J.P. Morgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti) yhteensä 2970,69 euroa lainaksiantoon liittyviä kuluja.

	31.12.2016	31.12.2015
Taseen liitetiedot (EUR)		
Rahaston arvo 1.1.	188 726 481,41	287 360 681,79
Rahasto-osuuksien merkinnät	31 590 880,92	96 158 279,93
Rahasto-osuuksien lunastukset	-71 359 061,72	-244 926 591,36
Tuotonjako	-195 542,33	-138 796,95
Tilikauden voitto/tappio	4 952 963,05	50 272 908
Rahaston arvo 31.12.	153 715 721,33	188 726 481,41
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	153 715 721,33	188 726 481,41

Nordea Pro Stable Return

Sijoitusrahasto Nordea Pro Stable Returnin kasvuosuuden arvo nousi 7,47 % tammi–joulu-kuussa 2016. Rahastolla ei ole vertailuindeksiä.

Kansainväliset osakemarkkinat tuottivat melko hyvin vuonna 2016, mutta maantieteelliset erot olivat suuret. Kehittyvät maat tuottivat parhaiten, pääasiassa Brasilian ja Venäjän erinomaisen kehityksen ansioista. Myös Pohjois-Amerikan markkinat kehittyivät hyvin. Euroopassa markkinat pysyivät lähes alkuvuoden tasolla, mutta kehitys vaihteli maittain. Brexit-äänestyksen yllättävä loppu-tulos sai markkinat jyrkkään laskuun ja heilutti voimakkaasti valuuttamarkkinoita.

Optimismi palasi kuitenkin nopeasti, ja pörssit nousivat USA:n presidentinvaalien alla. Vaalien lopputulos oli yllättävä ja Trumpin valinnan pelättiin painavan kurssit jyrkkään laskuun. Euroopassa markkinat nousivat ja useimmat eurooppalaispörssit olivat vuoden lopussa pienessä nousussa. Japanissa markkinat päättyivät suunnilleen vuoden alun tasolle. Markkinoita painavat yhä heikko talouskehitys ja kotimarkkina sekä viennin heikentyminen.

Rahasto jäi hieman maailman osakemarkkinoiden keskimääräisestä kehityksestä. Rahaston amerikkalais-sijoitusten neutraali osuus ja japanilaisosakkeiden suuri osuus heikensivät tuottoja. Amerikkalaisosakkeet ja dollari nousivat huomattavasti sen jälkeen, kun Trump oli valittu presidentiksi. Japanissa vuosi päättyi suurin piirtein vuoden alun tasolle paikallisessa valuutassa lasketuna. Energia- ja raaka-aineyhtiöiden vähäinen määrä jarrutti myös kehitystä yhtiöiden hyötyessä öljyn ja useiden raaka-aineiden hintojen noususta. Yksittäisistä omistuksista lääkeyhtiöt Teva Pharmaceutical ja CVS Health Corp painoivat tuottoja eniten. Teva Pharmaceuticalin tuotteisiin kohdistui hintapaineita, ja CVS Health laski sektorin heikon kehityksen ja vaatimattomien näkymien takia. Tietoliikenneyhtiöiden suuri osuus paransi tuottoja. Sekä

Riskitaso

1 2 3 4 5 6 7

Pienempi riski

Suurempi riski

← Tyypillisesti pienemmät tuotot → Tyypillisesti suuremmat tuotot

Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti:
1-2 > matala | 3-4-5 > 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.

AT&T että Verizon Communications maksavat vakaata ja suhteellisen korkeaa osinkoa, mikä tuki rahaston kehitystä. Terveystieteiden sektorin heikohkosta kehityksestä huolimatta United Health Group ja Johnson & Johnson pärjäsivät hyvin.

Rahastossa on vuoden aikana tehty useita pieniä hankintoja ja myyntejä. Niiden tarkoituksena on ollut omistusten pitäminen linjassa rahaston sijoitusstrategian kanssa.

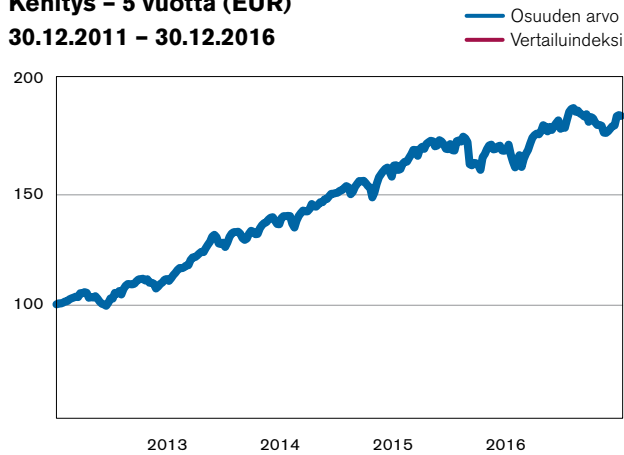
Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Claus Vorm 1.6.2005 alkaen.

Claus Vorm

Rahasto on katsauskauden aikana tehnyt arvopapereiden lainaksiantosopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa. Lainaksiannossa käytetään 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 0–8 %:iin kauden aikana. Lainattavissa olevien osakkeiden arvo on määritelty jokaiselle rahastolle erikseen, ja tästä syystä käyttöasteet eivät välttämättä ole vertailukelpoisia keskenään. Rahasto on käyttänyt sijoitustoiminnassaan johdannaisia saavuttaakseen lisätuottoja ja tehostaakseen riskienhallintaa. Johdannaisien osuus on vaihdellut -3 ja +3 %:n välillä rahaston arvosta.

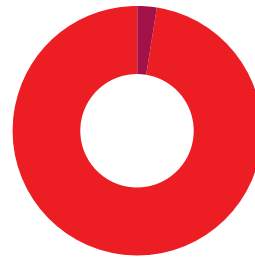
Kasvuosuuden arvo I

Kehitys - 5 vuotta (EUR) 30.12.2011 - 30.12.2016



Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä.

Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 2,50 %
- Ulkomaiset osakkeet 97,50 %

Avaintiedot

	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Kasvuosuus C*, EUR	209,41	195,63	186,46
Kasvuosuus I*, EUR	213,52	198,67	188,60
Tuotto-osuus I*, EUR	88,70	84,79	82,51
Kasvuosuus C, 1 000 kpl	289,5	291,3	445,0
Kasvuosuus I, 1 000 kpl	284 821,7	277 345,9	312 652,2
Tuotto-osuus I, 1 000 kpl	114 981,3	107 010,6	95 008,0
Omistajien lukumäärä	262	210	209
Rahaston arvo, milj. EUR	710,7	642,3	668,9
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	5 372,3	5 083,0	4 542,1
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto I*, EUR	2,22	2,12	2,06
Tuoton maksu	23.-28.2.2017	15.-22.2.2016	16.-28.2.2015
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	47 647,5	34 841,1	86 348,0

* 100 osuutta

Tunnusluvut

	31.12.2016
Osuuden volatiliteetti A / B / C / I / S, %	10,30
Indeksin volatiliteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Active Share, %	-
Sharpen luku	0,03
Salkun kiertonopeus, %	86,75
Hallinnointipalkkio C, % p.a.	1,20
Hallinnointipalkkio I, % p.a.	0,80
Juoksevat kulut C, %	1,20
Juoksevat kulut I, %	0,80
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Arvopapereiden lainaksiannon kulut, %	0,00
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,05
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	0,00

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

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

Vuosikertomus 31.12.2016 perustuu arvonlaskentaan 30.12.2016.

Rahasto on sääntöjensä mukaisessa laajuudessa käyttänyt seuraavia tehokkaan salkunhoidon menetelmiä:

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan valuuttajohdannaisia suojautukseen valuuttariskeiltä.

Rahasto on katsauskauden aikana tehnyt arvopapereiden lainaksiannoksia ulkopuolisen tahon kanssa. Lainaksiannossa käytetään välittäjää rahaston ja niiden tahojen välillä, jotka ottavat lainaksi rahaston arvopapereita. Lainaaja antaa yleensä vakuudeksi hyvän luottoluokituksen saaneiden valtioiden lainoja. Lainaksiannon välittäjä on JPMorgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti.

Sijoitukset 31.12.2016

	Määrä, 1 000 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	176,2	19,9300	EUR	1,00	3 512,1	0,49 %
Alankomaat yhteensä					3 512,1	0,49 %
Australia						
Westpac Banking	135,0	32,6000	AUD	1,46	3 015,5	0,42 %
Australia yhteensä					3 015,5	0,42 %
Caymansaaret						
Cheung Kong Property Holdings	467,0	47,5500	HKD	8,18	2 714,5	0,38 %
CK Hutchison Holdings	538,0	87,9000	HKD	8,18	5 780,8	0,81 %
Herbalife	36,3	48,4300	USD	1,06	1 668,6	0,23 %
Caymansaaret yhteensä					10 163,9	1,43 %
Espanja						
Enagas	128,0	24,3050	EUR	1,00	3 112,2	0,44 %
Red Electrica Corp	256,8	17,9500	EUR	1,00	4 609,9	0,65 %
Espanja yhteensä					7 722,1	1,09 %
Guernsey						
Amdocs	72,5	58,3000	USD	1,06	4 008,3	0,56 %
Guernsey yhteensä					4 008,3	0,56 %
Hongkong						
Sun Hung Kai Properties	262,0	98,0000	HKD	8,18	3 138,7	0,44 %
Hongkong yhteensä					3 138,7	0,44 %
Intia						
Infosys ADR	637,7	14,9050	USD	1,06	9 010,4	1,27 %
Intia yhteensä					9 010,4	1,27 %
Irlanti						
Medtronic	156,9	71,4800	USD	1,06	10 630,1	1,50 %
Perrigo Co	32,6	82,9500	USD	1,06	2 564,5	0,36 %
Irlanti yhteensä					13 194,6	1,86 %
Iso-Britannia						
British American Tobacco	147,1	4 621,5000	GBP	0,85	7 980,0	1,12 %
Capita	208,2	531,0000	GBP	0,85	1 297,7	0,18 %
Imperial Brands	221,9	3 542,2900	GBP	0,85	9 228,8	1,30 %
Next	29,2	4 983,0000	GBP	0,85	1 706,4	0,24 %
SSE	291,6	1 553,0000	GBP	0,85	5 316,3	0,75 %
Iso-Britannia yhteensä					25 529,2	3,59 %
Israel						
Check Point Software Technologies	89,5	85,0700	USD	1,06	7 217,5	1,02 %
Teva Pharmaceutical Industries ADR	297,0	36,1100	USD	1,06	10 166,2	1,43 %
Israel yhteensä					17 383,7	2,45 %
Italia						
Atlantia	234,9	22,3700	EUR	1,00	5 254,6	0,74 %
Italgas	221,0	3,7260	EUR	1,00	823,4	0,12 %
Snam	736,8	3,9360	EUR	1,00	2 900,2	0,41 %
Italia yhteensä					8 978,1	1,26 %
Japani						
Asahi Group Holdings	102,3	3 690,0000	JPY	123,13	3 065,8	0,43 %
Central Japan Railway	39,5	19 230,0000	JPY	123,13	6 169,1	0,87 %
Daito Trust Construction	31,7	17 580,0000	JPY	123,13	4 526,1	0,64 %
East Japan Railway	109,6	10 100,0000	JPY	123,13	8 990,3	1,26 %
Kamigumi	129,0	1 114,0000	JPY	123,13	1 167,1	0,16 %
KDDI	735,7	2 959,5000	JPY	123,13	17 684,1	2,49 %
Nippon Telegraph & Telephone	505,4	4 912,0000	JPY	123,13	20 162,1	2,84 %
NTT DOCOMO	72,5	2 663,0000	JPY	123,13	1 568,0	0,22 %
Sumitomo Realty & Development	166,0	3 106,0000	JPY	123,13	4 187,5	0,59 %
West Japan Railway	111,0	7 173,0000	JPY	123,13	6 466,5	0,91 %
Yahoo Japan	975,7	449,0000	JPY	123,13	3 558,0	0,50 %
Japani yhteensä					77 544,6	10,91 %
Jersey						
WPP	391,6	1 816,0000	GBP	0,85	8 348,2	1,17 %
Jersey yhteensä					8 348,2	1,17 %
Kanada						
Bank of Nova Scotia/The	146,3	75,1900	CAD	1,42	7 765,5	1,09 %
Canadian Tire	35,4	140,1200	CAD	1,42	3 499,4	0,49 %
National Bank of Canada	126,9	54,8800	CAD	1,42	4 914,1	0,69 %
RioCan Real Estate Investment Trust	70,8	26,6600	CAD	1,42	1 332,3	0,19 %
Royal Bank of Canada	66,5	91,3000	CAD	1,42	4 285,2	0,60 %
TELUS - Non-Canadian customer	61,0	42,9000	CAD	1,42	1 847,0	0,26 %
Kanada yhteensä					23 643,5	3,33 %

	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
Ranska						
Air Liquide	107,1	105,1500	EUR	1,00	11 266,7	1,59 %
Publicis Groupe	78,3	65,6200	EUR	1,00	5 135,2	0,72 %
Sanofi	151,8	76,2400	EUR	1,00	11 577,0	1,63 %
Vinci	186,3	64,5600	EUR	1,00	12 027,9	1,69 %
Ranska yhteensä					40 006,8	5,63 %
Ruotsi						
Telia Company	1 391,5	36,6300	SEK	9,55	5 336,9	0,75 %
Ruotsi yhteensä					5 336,9	0,75 %
Saksa						
Bayer	94,4	99,1300	EUR	1,00	9 353,2	1,32 %
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in M	11,1	179,6500	EUR	1,00	2 001,7	0,28 %
Saksa yhteensä					11 354,9	1,60 %
Singapore						
Oversea-Chinese Banking	152,0	8,9200	SGD	1,52	890,2	0,13 %
Singapore Telecommunications	2 640,2	3,6500	SGD	1,52	6 327,6	0,89 %
Singapore yhteensä					7 217,8	1,02 %
Sveitsi						
Chubb	103,8	132,3100	USD	1,06	13 015,6	1,83 %
Roche Holding	50,1	232,6000	CHF	1,07	10 864,5	1,53 %
Sveitsi yhteensä					23 880,1	3,36 %
Tanska						
Novo Nordisk B	114,6	253,5000	DKK	7,43	3 908,5	0,55 %
Tanska yhteensä					3 908,5	0,55 %
Yhdysvallat						
Aflac	207,3	70,0200	USD	1,06	13 761,3	1,94 %
Alphabet	14,3	796,0600	USD	1,06	10 827,4	1,52 %
American Electric Power	51,6	63,3300	USD	1,06	3 095,8	0,44 %
Amgen	84,9	147,6200	USD	1,06	11 878,6	1,67 %
Anthem	138,4	143,7100	USD	1,06	18 856,3	2,65 %
Apple	136,5	116,2200	USD	1,06	15 042,1	2,12 %
AT&T	327,4	42,6600	USD	1,06	13 238,0	1,86 %
AutoZone	15,2	796,0800	USD	1,06	11 436,7	1,61 %
Cigna	58,6	134,4900	USD	1,06	7 465,5	1,05 %
Cisco Systems	446,2	30,3050	USD	1,06	12 819,1	1,80 %
Citrix Systems	73,1	89,5700	USD	1,06	6 204,0	0,87 %
Cognizant Technology Solutions	288,2	55,9700	USD	1,06	15 288,9	2,15 %
Comcast	44,1	69,1400	USD	1,06	2 890,3	0,41 %
Crown Holdings	88,1	52,7700	USD	1,06	4 407,5	0,62 %
CVS Health	244,6	78,9700	USD	1,06	18 309,5	2,58 %
DaVita	24,3	64,0800	USD	1,06	1 476,8	0,21 %
Dollar General	49,3	73,9000	USD	1,06	3 453,9	0,49 %
eBay	248,1	29,9900	USD	1,06	7 054,1	0,99 %
Entergy	39,6	73,5700	USD	1,06	2 763,8	0,39 %
Express Scripts Holding	154,1	69,2300	USD	1,06	10 114,4	1,42 %
International Business Machines	48,8	166,3400	USD	1,06	7 692,3	1,08 %
Johnson & Johnson	187,5	115,5800	USD	1,06	20 541,1	2,89 %
Kroger	114,6	34,8300	USD	1,06	3 783,9	0,53 %
Laboratory Corp of America	116,2	127,5900	USD	1,06	14 053,9	1,98 %
McKesson	49,8	141,6200	USD	1,06	6 680,9	0,94 %
MEDNAX	53,9	67,1800	USD	1,06	3 431,8	0,48 %
NextEra Energy	16,9	120,4900	USD	1,06	1 926,1	0,27 %
OGE Energy	45,5	33,7000	USD	1,06	1 452,2	0,20 %
Oracle	290,7	38,5400	USD	1,06	10 619,1	1,49 %
Pfizer	394,6	32,5300	USD	1,06	12 168,0	1,71 %
PG&E	171,9	61,1400	USD	1,06	9 961,6	1,40 %
PPL	220,1	34,2000	USD	1,06	7 136,9	1,00 %
Praxair	12,8	116,9700	USD	1,06	1 421,5	0,20 %
Public Service Enterprise Group	210,8	44,1000	USD	1,06	8 812,8	1,24 %
Rockwell Collins	51,6	92,9800	USD	1,06	4 550,2	0,64 %
Sally Beauty Holdings	125,7	26,3000	USD	1,06	3 134,0	0,44 %
Scripps Networks Interactive	9,9	71,6300	USD	1,06	672,4	0,09 %
Southern	93,4	49,4100	USD	1,06	4 375,0	0,62 %
Stryker	42,3	120,2700	USD	1,06	4 820,5	0,68 %
Thermo Fisher Scientific	13,0	141,2500	USD	1,06	1 734,5	0,24 %
Total System Services	133,0	48,7700	USD	1,06	6 149,9	0,87 %
UnitedHealth Group	48,9	160,6200	USD	1,06	7 451,8	1,05 %
Walgreens Boots Alliance	146,3	83,0600	USD	1,06	11 521,2	1,62 %
Walt Disney	118,8	104,2600	USD	1,06	11 744,8	1,65 %
Verizon Communications	376,9	53,5100	USD	1,06	19 117,7	2,69 %
Zimmer Biomet Holdings	109,7	103,5100	USD	1,06	10 767,3	1,51 %
Yhdysvallat yhteensä					386 105,6	54,32 %
Osakesijoitukset yhteensä					693 003,6	97,50 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					693 003,6	97,50 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Johdannaissopimukset						
Vakioimattomat johdannaissopimukset						
Valuuttajohdannaiset						
Termiinisopimukset						
FX FWD EUR/AUD 21-02-2017					63,7	0,01 %
FX FWD EUR/AUD 21-02-2017					2,2	0,00 %
FX FWD EUR/CAD 21-02-2017					-443,2	-0,06 %
FX FWD EUR/CAD 21-02-2017					-2,1	-0,00 %
FX FWD EUR/CAD 21-02-2017					-4,5	-0,00 %
FX FWD EUR/CAD 21-02-2017					8,1	0,00 %
FX FWD EUR/CHF 21-02-2017					-3,7	-0,00 %
FX FWD EUR/CHF 21-02-2017					-0,0	-0,00 %
FX FWD EUR/CHF 21-02-2017					-0,7	-0,00 %
FX FWD EUR/CHF 21-02-2017					-3,4	-0,00 %
FX FWD EUR/CHF 21-02-2017					0,1	0,00 %
FX FWD EUR/CHF 21-02-2017					0,2	0,00 %
FX FWD EUR/DKK 21-02-2017					-0,2	-0,00 %
FX FWD EUR/DKK 21-02-2017					-0,7	-0,00 %
FX FWD EUR/DKK 21-02-2017					-1,6	-0,00 %
FX FWD EUR/DKK 21-02-2017					-1,6	-0,00 %
FX FWD EUR/DKK 21-02-2017					-0,1	-0,00 %
FX FWD EUR/DKK 21-02-2017					-0,1	-0,00 %
FX FWD EUR/GBP 21-02-2017					-280,3	-0,04 %
FX FWD EUR/GBP 21-02-2017					0,0	0,00 %
FX FWD EUR/GBP 21-02-2017					-1,8	-0,00 %
FX FWD EUR/GBP 21-02-2017					3,6	0,00 %
FX FWD EUR/GBP 21-02-2017					-0,1	-0,00 %
FX FWD EUR/GBP 21-02-2017					1,8	0,00 %
FX FWD EUR/GBP 21-02-2017					12,4	0,00 %
FX FWD EUR/GBP 21-02-2017					19,1	0,00 %
FX FWD EUR/GBP 21-02-2017					13,9	0,00 %
FX FWD EUR/HKD 21-02-2017					-220,4	-0,03 %
FX FWD EUR/HKD 21-02-2017					-2,4	-0,00 %
FX FWD EUR/HKD 21-02-2017					6,6	0,00 %
FX FWD EUR/HKD 21-02-2017					-2,2	-0,00 %
FX FWD EUR/JPY 21-02-2017					3 545,4	0,50 %
FX FWD EUR/JPY 21-02-2017					26,0	0,00 %
FX FWD EUR/JPY 21-02-2017					60,1	0,01 %
FX FWD EUR/JPY 21-02-2017					-14,3	-0,00 %
FX FWD EUR/JPY 21-02-2017					13,0	0,00 %
FX FWD EUR/JPY 21-02-2017					9,6	0,00 %
FX FWD EUR/SEK 21-02-2017					-169,0	-0,02 %
FX FWD EUR/SEK 21-02-2017					12,6	0,00 %
FX FWD EUR/SGD 21-02-2017					2,9	0,00 %
FX FWD EUR/SGD 21-02-2017					-3,1	-0,00 %
FX FWD EUR/USD 19-01-2017					1 960,7	0,28 %
FX FWD EUR/USD 19-01-2017					-38,4	-0,01 %
FX FWD EUR/USD 21-02-2017					14,2	0,00 %
FX FWD EUR/USD 21-02-2017					19,3	0,00 %
Termiinisopimukset yhteensä					4 601,5	0,65 %
Valuuttajohdannaiset yhteensä					4 601,5	0,65 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä					4 601,5	0,65 %
Johdannaissopimukset yhteensä					4 601,5	0,65 %
Sijoitukset yhteensä					697 605,1	98,15 %
Kassa ja muut varat, netto					13 133,8	1,85 %
Rahaston arvo					710 738,8	
Lainaksi annettujen osakkeiden markkina-arvo, 1 000 EUR					2 813,0	

Arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä annetun asetuksen EU 2015/2365, Liite A ja Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaisen (ESMA) ohjeiden 2014/937 mukaisesti annettavat tiedot.

Rahastolla ei ole ollut tuottojenvaihto-, takaisinosto-, käänteisiä takaisinosto- tai vakuudellisia limiittiluotonantosopimuksia tilikauden aikana. Rahasto ei myöskään ole ottanut lainaksi arvopapereita.

Markkina-arvot ja muut rahasummat on esitetty rahaston perusvaluutassa, ellei toisin mainita.

Arvopapereiden lainaksianto

Arvopaperilainaukseen koskeva informaatio perustuu JP Morganin raportointiin tietoihin.

Lainaksi annetut osakkeet	Määrä	Markkina-arvo	Rahaston arvosta, %
Herbalife	32 347	1 495 940,8	
Next	22 703	1 308 688,66	
Lainaksi annettujen arvopapereiden markkina-arvo yhteensä		2 804 629,46	0,39%

Lainaksi annettujen arvopapereiden osuus lainattavissa olevien omaisuuserien kokonaismäärästä lukuun ottamatta käteisvaroja ja muita rahavaroja 1,16%

Lainaussojien maturiteettiprofiili jaoteltuna seuraaviin maturiteettiluokkiin:

< yksi päivä	0
1 -7 päivää	0
7 päivää - 1 kuukausi	0
1 -3 kuukautta	0
3 kuukautta - 1 vuosi	0
> 1 vuosi	0
avoimet rahoitustoimet	2 804 629,46

Osakkeiden lainaksiannossa saatujen vakuuksien tyyppi, laatu ja suuruus

- Euroopan unionin jäsenvaltioiden liikkeeseen laskemat joukkolainat	2 955 508,52
- Muiden valtioiden liikkeeseen laskemat joukkolainat	0
Käteisvakuudet	0
Vakuudet yhteensä	2 955 508,52

Kymmenen suurinta vakuuksien liikkeeseenlaskijaa ja vakuutena saatujen arvopapereiden määrä:

Yhdistynyt kuningaskunta	2 454 627,28
Ranskan tasavalta	323 239,70
Belgian kuningaskunta	176 604,93
Itävallan tasavalta	1 036,61
Yhteensä	2 955 508,52

Saatujen vakuuksien maturiteettiprofiili jaoteltuna seuraaviin maturiteettiluokkiin:

< yksi päivä	0
1 -7 päivää	0
7 päivää - 1 kuukausi	215 049,43
1 -3 kuukautta	229 322,83
3 kuukautta - 1 vuosi	411 365,68
> 1 vuosi	2 099 770,58
avoim maturiteetti	0

Kymmenen tärkeintä vastapuolta eli lainaksiottajaa (vastapuolen nimi ja meneillään olevien rahoitustoimien bruttomäärä):

MORGAN	1 495 940,80
MORGAN	1 308 688,66
Yhteensä	2 804 629,46

Tiedot selvitys- ja toimitusjärjestelmistä:

Kahdenvälinen

Vakuudeksi saatujen arvopapereiden uudelleenkäyttö rahaston sijoitustoiminnassa, osuus verrattuna sijoittajille annetuissa tiedoissa ilmoitettuun enimmäismäärään

- Käteisvakuudet sijoitetaan uudelleen 100%. Muita vakuuksia ei sijoiteta uudelleen.

Käteisvakuuksien uudelleensijoittamisesta saadut tuotot

20 870,20

Säilytysyhteisöjen lukumäärä ja nimet ja kunkin säilytysyhteisön säilyttämien vakuutena olevien omaisuuserien määrä:

JPMorgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti (arvopaperilainauksen asiamies) 2 955 508,52

Kaikki vakuudet säilytetään asiakasvarojen koontitileillä, jotka pidetään erillään J.P. Morganin varoista

Arvopaperilainauksen tuotot ja kulut

		Kokonais- tuotosta, %
Saadut nettotuotot	61 048,34	76,64%
Maksetut kulut, Nordea Investment Management	6 658,55	8,36%
Maksetut kulut, JPMorgan Chase Bank	11 948,27	15,00%

Johdannaiset

Valuuttatermiinien kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo

30/12/16

Valuutta

AUD	-2 969 396,70
CAD	-23 196 582,07
CHF	-10 752 988,31
DKK	-3 827 292,54
EUR	600 327 347,90
GBP	-32 561 998,12
HKD	-11 294 830,90
JPY	-76 268 351,79
SEK	-5 260 897,75
SGD	-7 641 693,68
USD	-421 951 795,60

Johdannaiskauppojen vastapuolet

JPMorgan Chase Bank NA
Nordea Bank Finland Abp
Skandinaviska Enskilda Banken AB

Vakioimattomien johdannaisten ja arvopapereiden lainaksiannon vakuuksista

Liikkeeseenlaskijat, joilta saadun vakuuden arvo vastaa yli 20 % rahaston nettovarallisuudesta

30/12/16

Ei tällaisia liikkeeseenlaskijoita

Rahaston saaman koko vakuuden koostuminen yhden jäsenvaltion liikkeeseenlaskemista tai takaamista arvopapereista

Rahaston saama vakuus koostuu useamman kuin yhden jäsenmaan liikkeeseen laskemista tai takaamista arvopapereista

Arvopapereiden lainaksiantoon liittyy riski siitä, että lainaksiottaja ei pysty suorittamaan velvoitteistaan eikä palauttamaan lainaksi otettuja arvopapereita. Rahastojen arvopapereiden lainaksiannon asiamiehenä toimiva JPM on velvollinen varmistamaan, että lainaksi otettujen arvopapereiden palauttaminen suoritetaan normaalien markkinakäytäntöjen mukaan ja että JPM toimii siinä parhaan kykynsä mukaan. Jos lainaksiottaja ei pysty palauttamaan lainaamia arvopapereita eräpäivänä, pian sen jälkeen kun kohtuullinen ja tavanomainen siirtymäaika on kulunut umpeen, JPM:n tulee omalla kustannuksellaan tallettaa liikkeeseenlaskijaltaan, liikkeeseenlaskultaan, tyypiltään, luokaltaan ja sarjaltaan samanlaiset arvopaperit kuin lainaksi saadut olivat, tai vastaavan määrän käteisenä (dollareina) rahaston arvopaperilainauksille niin pian kuin se käytännössä on mahdollista.

Siitä huolimatta, että JPM:lla on korvausvelvollisuus, voidaan korvausmäärää kuitenkin pienentää silloin, kun vakuuden arvo on laskenut sen seurauksena, että käteisvakuuden markkina-arvo laskee sijoittamisen yhteydessä, arvopapereiden lainaksiantoon osallistuvien kolmansien osapuolien tai arvopaperikeskuksien toimien, laiminlyöntien tai maksukyvyttömyyden seurauksena, tai sen takia, että JPM:n käyttämiltä markkinatiedon tarjoajilta saadut, lainaksi annettujen arvopapereiden tai

vakuuksien hinnat ovat virheellisiä. Koska JPM:llä on korvausvelvollisuus, rahastot ovat luovuttaneet JPM:lle kaikki oikeudet rahastojen puolesta vastaan otettuihin vakuuksiin. Kaikki ne rahastojen saamiset, jotka ovat syntyneet edellä mainituissa tilanteissa ja jotka eivät kuulu JPM:n korvausvelvollisuuden piiriin, maksetaan sen jälkeen, kun JPM on saanut korvauksen mahdollisista lainaussopimukseen perustuvista saatavistaan.

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2016	1.1. - 31.12.2015
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	59 371 374,61	78 266 399,61
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot	61 048,34	154 862,37
Johdannaissopimusten nettotuotot	-14 227 007,32	24 121 186,11
Osinkotuotot	16 326 965,94	17 018 475,38
Korkotuotot	4 315,33	143,48
Muut tuotot	10 462 245,45	4 559 375,47
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-5 372 304,25	-5 082 990,7
Korkokulut	-5 914,03	-1 308,42
Muut kulut	-18 973 202,09	-84 195 051,97
Tilikauden voitto/tappio	47 647 521,98	34 841 091,33

Tase (EUR)

	31.12.2016	31.12.2015
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	693 003 566,17	628 705 039,83
Myyntisaamiset	640 316,19	306 631,47
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	5 795 510,74	3 409 951,58
Muut	125 394,26	804 748,65
Siirtosaamiset	581 177,55	1 058 937,63
Rahat ja pankkisaamiset	12 699 846,46	12 974 007,32
Vastaavaa yhteensä	712 845 811,37	647 259 316,48
Vastattavaa		
Rahaston arvo	710 738 844,27	642 308 741,59
Vieras pääoma		
Ostovelat	400 879,16	780 820,35
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	1 193 990,32	3 238 974,01
Muut	46 077,75	496 597,38
Siirtovelat	466 019,87	434 183,15
Vastattavaa yhteensä	712 845 811,37	647 259 316,48

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2016 perustuu arvonlaskentaan 30.12.2016.

	1.1. - 31.12.2016	1.1. - 31.12.2015
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	72 365 633,96	113 014 623,98
Luovutustappiot	-16 977 486,08	-9 889 471,62
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	3 983 226,73	-24 858 752,75
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot		
Lainaksiannon tuotot	67 706,89	178 981,56
Lainaksiannon kulut	-6 658,55	-24 119,19
Yhteensä	59 432 422,95	78 421 261,98
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Voitot	-	380 412,56
Tappiot	-	-236 822,7
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Voitot	96 613 941,86	11 887 289,54
Tappiot	-115 271 492,03	-
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	4 430 542,85	12 090 306,71
Yhteensä	-14 227 007,32	24 121 186,11
Sijoitusten käyvän arvon nousut	59 732 281,91	57 553 026,8
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-51 318 512,33	-70 321 472,84
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	312 496,01	312 074,5

Rahasto on katsauskauden aikana maksanut asiamiehensä toimivalle JPM:lle (J.P. Morgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti) yhteensä 11948,27 euroa lainaksiantoon liittyviä kuluja.

Taseen liitetiedot (EUR)

	31.12.2016	31.12.2015
Rahaston arvo 1.1.	642 308 741,59	668 882 850,91
Rahasto-osuuksien merkinnät	124 706 355,27	96 356 849,6
Rahasto-osuuksien lunastukset	-101 648 683,32	-155 747 187,01
Tuotonjako	-2 275 091,25	-2 024 863,24
Tilikauden voitto/tappio	47 647 521,98	34 841 091,33
Rahaston arvo 31.12.	710 738 844,27	642 308 741,59
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	710 738 844,27	642 308 741,59

Nordea Pro Suomi

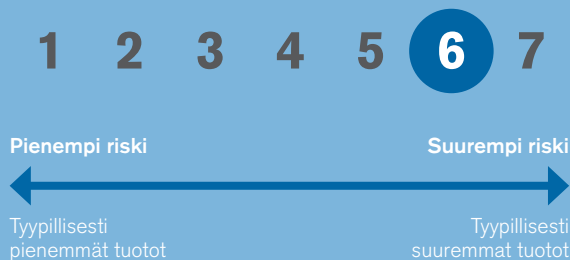
Sijoitusrahasto Nordea Pro Suomen I-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 12,43 % tammi-joulukuussa 2016 ja vertailuindeksi (OMX Helsinki CAP GTR -tuottoindeksi 1.1.2008 alkaen; osingot mukaan lukien) vastaavasti 13,28 %.

Vuodesta 2016 muodostui Suomen osakemarkkinoille jälleen hyvä vuosi. Kokonaistuotto oli hyvä siitä huolimatta, että useat kansainväliset tapahtumat olisivat ennako-odotusten perusteella voineet heikentää kurssikehitystä selvästi. Näihin kuuluivat alkuvuonna lisääntyneet huolet Kiinan taloudesta, öljyn hinnan lasku, kesän Britannian Brexit-äänestystulos sekä syksyn USA:n presidentinvaalien yllätystulos. Osakemarkkinoiden kehitys oli vahvaa kaikista näistä epävarmuutta lisänneistä tapahtumista huolimatta.

Salkussamme vertailuindeksiin nähden parasta tuottoa vuonna 2016 tarjosivat Elisan alipainomme (omistus myyty pois), loppuvuonna hyvin toiminut Stora Enson ylipaino sekä Sampo, jossa olimme alkuvuonna alipainossa ja jota lisäsimme suunnilleen neutraalipainoon loppukesällä. Salkun tuottoa vertailuindeksiin nähden jarruttivat Telian ylipaino, Orionin alipaino sekä Amer Sportsin ylipaino. Lisäsimme salkkuun uusina osakkeina Tokmanin, DNA:n, ja Constin osakkeita. Lisäksi ostimme mm. Stora Ensoa, Caverionia, Amer Sportsia ja Nordeaa. Vuoden 2016 aikana luovuimme kokonaan mm. Elisan, Metson, Konecranesin, Glastonin ja Outotecin omistuksista. Lisäksi vähensimme omistusta mm. Fortumissa, Koneessa, Nesteessä ja Keskossa.

Vuoteen 2017 lähdetään edelleen epävarmassa markkinaympäristössä. Muutokset korkotasossa sekä kansainväliset poliittiset tai rahoitusmarkkinoiden tapahtumat saat-

Riskitaso



Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti:
1-2 > matala | 3-4-5 > 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.

tavat vaikuttaa Suomen osakemarkkinoihin, vaikka niiden suorat vaikutukset suomalaisyritysten tuloksiin olisivatkin rajalliset. Epävakaassa sijoitusympäristössä pitkäaikainen ja syvälliseen yhtiökohtaiseen analyysiin perustuva sijoitusstrategiamme on paikallaan, sen avulla uskomme löytävämme parhaat sijoituskohteet myös nykytilanteessa.

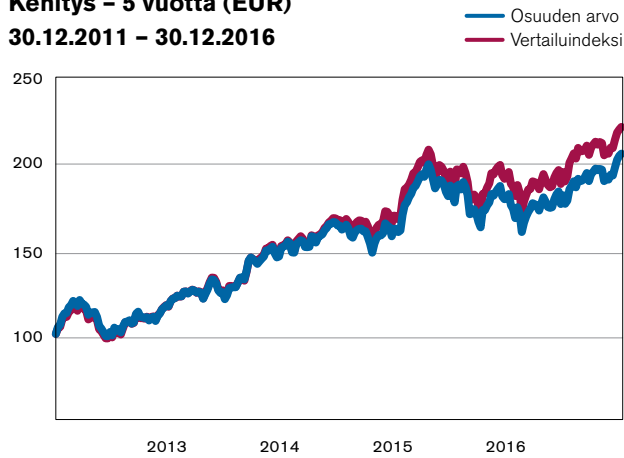
Rahaston vastuullisina salkunhoitajina toimivat tammi-kuusta 2016 alkaen Paavo Ahonen ja Ted Roberts.

Paavo Ahonen ja Ted Roberts

Rahasto on katsauskauden aikana tehnyt arvopapereiden lainaksiantosopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa. Lainaksiannossa käytetään välittäjää rahaston ja niiden tahojen välillä, jotka ottavat lainaksi rahaston arvopapereita. Rahaston lainaksi antamien osakkeiden osuus lainattavissa olevien osakkeiden arvosta eli käyttöaste on kuukausittain vaihdellut 3–24 %:iin. Lainattavissa olevien osakkeiden arvo on määritelty jokaiselle rahastolle erikseen, ja tästä syystä käyttöasteet eivät välttämättä ole vertailukelpoisia keskenään. Rahasto ei ole käyttänyt johdannaisia kauden aikana.

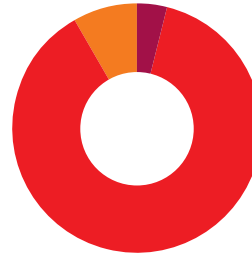
Kasvuosuuden arvo I

Kehitys - 5 vuotta (EUR) 30.12.2011 - 30.12.2016



Rahaston vertailuindeksi 1.1.2008 alkaen on OMX Helsinki CAP GTR -tuottoindeksi, jossa osingot ovat mukana (GTR).

Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 4,10 %
- Kotimaiset osakkeet 87,80 %
- Ulkomaiset osakkeet 8,10 %

Avaintiedot

	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Kasvuosuus B*, EUR	-	81,72	72,56
Kasvuosuus C*, EUR	90,97	80,99	71,87
Kasvuosuus I*, EUR	93,53	83,18	73,43
Tuotto-osuus I*, EUR	39,20	36,34	33,24
Kasvuosuus B, 1 000 kpl	-	59,9	78,8
Kasvuosuus C, 1 000 kpl	156,0	154,0	87,4
Kasvuosuus I, 1 000 kpl	4 271,4	4 945,4	4 746,0
Tuotto-osuus I, 1 000 kpl	26,4	37,0	141,8
Omistajien lukumäärä	544	577	555
Rahaston arvo, milj. EUR	414,7	430,1	365,2
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	2 045,7	2 110,2	1 705,2
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto I*, EUR	1,37	1,27	1,33
Tuoton maksu	23.-28.2.2017	15.-22.2.2016	16.-28.2.2015
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	47 856,4	51 790,9	20 384,2

* 1 osuus

Tunnusluvut

	31.12.2016
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	17,85
Indeksin volatiliiteetti, %	18,19
Tracking Error, %	5,95
Active Share, %	37,05
Sharpen luku	0,71
Salkun kiertonopeus, %	25,72
Hallinnointipalkkio B, % p.a.	1,10
Hallinnointipalkkio C, % p.a.	0,60
Hallinnointipalkkio I, % p.a.	0,50
Juoksevat kulut C, %	0,62
Juoksevat kulut I, %	0,52
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Arvopapereiden lainaksiannon kulut, %	0,01
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,11
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	0,02

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet 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 31.12.2016 perustuu arvonlaskentaan 30.12.2016.

Rahasto on katsauskauden aikana tehnyt arvopapereiden lainaksiantosopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa. Lainaksiannossa käytetään välittäjää rahaston ja niiden tahojen välillä, jotka ottavat lainaksi rahaston arvopapereita. Lainaaja antaa yleensä vakuudeksi hyvän luottoluokituksen saaneiden valtioiden lainoja. Lainaksiannon välittäjä on JPMorgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti.

Sijoitukset 31.12.2016

	Määrä, 1 000 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						
Kulutustavarat						
Amer Sports	707,9	25,3000	EUR	1,00	17 909,3	4,32 %
Fiskars	262,1	17,5200	EUR	1,00	4 591,3	1,11 %
Nokian Renkaat	133,5	35,4100	EUR	1,00	4 728,3	1,14 %
Stockmann B	385,4	7,0900	EUR	1,00	2 732,6	0,66 %
Tokmanni Group	1 582,7	8,4800	EUR	1,00	13 421,6	3,24 %
Kulutustavarat yhteensä					43 383,0	10,46 %
Päivittäistavarat						
Kesko B	96,7	47,4400	EUR	1,00	4 587,4	1,11 %
Päivittäistavarat yhteensä					4 587,4	1,11 %
Energia						
Neste	236,0	36,4600	EUR	1,00	8 605,0	2,07 %
Energia yhteensä					8 605,0	2,07 %
Rahoitus						
Sampo A	825,7	42,4800	EUR	1,00	35 077,1	8,46 %
Rahoitus yhteensä					35 077,1	8,46 %
Terveydenhuolto						
Oriola-KD B	968,0	4,3000	EUR	1,00	4 162,2	1,00 %
Orion B	46,1	42,4200	EUR	1,00	1 953,6	0,47 %
Pihlajalinna Plc	160,4	18,4400	EUR	1,00	2 957,6	0,71 %
Terveydenhuolto yhteensä					9 073,5	2,19 %
Teollisuustuotteet ja -palvelut						
Asiakastieto Group Plc	175,1	19,1900	EUR	1,00	3 359,5	0,81 %
Cargotec B	328,8	42,6600	EUR	1,00	14 028,7	3,38 %
Caverion Corporation	1 977,4	7,8500	EUR	1,00	15 522,9	3,74 %
Consti Group Plc	99,7	14,8700	EUR	1,00	1 482,7	0,36 %
Kone B	548,7	42,4000	EUR	1,00	23 264,3	5,61 %
Lassila&Tikanoja	460,4	19,3800	EUR	1,00	8 923,2	2,15 %
PKC Group	398,7	15,8400	EUR	1,00	6 315,5	1,52 %
Ramirent	803,4	7,3900	EUR	1,00	5 936,8	1,43 %
Uponor	431,7	16,5400	EUR	1,00	7 140,2	1,72 %
Valmet Corporation	753,2	13,9200	EUR	1,00	10 484,1	2,53 %
Wärtsilä	388,1	42,6000	EUR	1,00	16 533,4	3,99 %
YIT-Yhtymä	626,9	7,5800	EUR	1,00	4 751,7	1,15 %
Teollisuustuotteet ja -palvelut yhteensä					117 742,9	28,39 %
Informaatioteknologia, IT						
Nokia	8 340,6	4,5640	EUR	1,00	38 066,7	9,18 %
Tieto	184,4	25,9600	EUR	1,00	4 786,3	1,15 %
Informaatioteknologia yhteensä					42 853,0	10,33 %
Perusteollisuus						
Huhtamäki	436,9	35,3500	EUR	1,00	15 443,3	3,72 %
Kemira	339,5	12,1200	EUR	1,00	4 115,2	0,99 %
Outokumpu	922,6	8,4650	EUR	1,00	7 810,1	1,88 %
Stora Enso R	2 730,1	10,2200	EUR	1,00	27 901,2	6,73 %
UPM-Kymmene	844,4	23,3400	EUR	1,00	19 707,6	4,75 %
Perusteollisuus yhteensä					74 977,4	18,08 %
Tietoliikennepalvelut						
DNA Oyj	883,2	10,1500	EUR	1,00	8 964,2	2,16 %
Tietoliikennepalvelut yhteensä					8 964,2	2,16 %
Yhdyskuntapalvelut						
Fortum	1 287,8	14,6500	EUR	1,00	18 865,6	4,55 %
Yhdyskuntapalvelut yhteensä					18 865,6	4,55 %
Osakesijoitukset yhteensä					364 129,2	87,80 %
Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä					364 129,2	87,80 %

	Määrä, 1 000 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						
Nordea Bank FDR	2 038,6	10,5400	EUR	1,00	21 486,8	5,18 %
Telia Co	3 153,4	3,8340	EUR	1,00	12 090,2	2,92 %
Ruotsi yhteensä					33 576,9	8,10 %
Osakesijoitukset yhteensä					33 576,9	8,10 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					33 576,9	8,10 %
Sijoitukset yhteensä					397 706,1	95,90 %
Kassa ja muut varat, netto					17 011,3	4,10 %
Rahaston arvo					414 717,5	
Lainaksi annettujen osakkeiden markkina-arvo, 1 000 EUR					52 121,4	

Arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä annetun asetuksen EU 2015/2365, Liite A ja Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaisen (ESMA) ohjeiden 2014/937 mukaisesti annettavat tiedot.

Rahastolla ei ole ollut tuottojenvaihto-, takaisinosto-, käänteisiä takaisinosto- tai vakuudellisia limiittiluotonantosopimuksia tilikauden aikana. Rahasto ei ole käyttänyt johdannaisia tai ottanut lainaksi arvopapereita.

Markkina-arvot ja muut rahasummat on esitetty rahaston perusvaluutassa, ellei toisin mainita.

Arvopapereiden lainaksianto

Arvopaperilainaukseen koskeva informaatio perustuu JP Morganin raportointiin tietoihin.

Lainaksi annetut osakkeet	Määrä	Markkina-arvo	Rahaston arvosta, %
Caverion Corporation	1 534 632	12 399 826,5	
Fortum	177 576	2 605 039,91	
Kesko B	10 000	473 100	
Kone B	256 117	10 864 483,09	
Neste	188 594	6 911 970,07	
Nokian Renkaat	47 048	1 661 735,35	
Pihlajalinna Plc	1 098	20 313	
Sampo A	108 074	4 596 387,2	
Stockmann B	138 000	982 560	
Telia Company	289 501	1 108 788,82	
Tieto	17 830	463 758,3	
Wärtsilä	270 158	11 589 778,14	
Lainaksi annettujen arvopapereiden markkina-arvo yhteensä		53 677 740,37	12,94%

Lainaksi annettujen arvopapereiden osuus lainattavissa olevien omaisuuserien kokonaismäärästä lukuun ottamatta käteisvaroja ja muita rahavaroja **38,56%**

Lainaussovimusten maturiteettiprofiili jaoteltuna seuraaviin maturiteettiluokkiin:

< yksi päivä	0
1 -7 päivää	0
7 päivää - 1 kuukausi	0
1 -3 kuukautta	0
3 kuukautta - 1 vuosi	0
> 1 vuosi	0
avoimet rahoitustoimet	53 677 740,37

Osakkeiden lainaksiannossa saatujen vakuuksien tyyppi, laatu ja suuruus

- Euroopan unionin jäsenvaltioiden liikkeeseen laskemat joukkolainat	12 528 293,41
- Muiden valtioiden liikkeeseen laskemat joukkolainat	41 072 512,34
Käteisvakuudet	2 777 907,66
Vakuudet yhteensä	56 378 713,41

Kymmenen suurinta vakuuksien liikkeeseenlaskijaa ja vakuutena saatujen arvopapereiden määrä:

Japani	41 051 243,24
Yhdistynyt kuningaskunta	6 045 348,64
Belgian kuningaskunta	3 912 276,20
Yhdysvaltain keskuspankki	2 777 907,66
Ranskan tasavalta	2 064 650,51
Itävallan tasavalta	394 647,31
Suomen tasavalta	54 324,04
Saksan liittotasavalta	34 515,24
Alankomaiden kuningaskunta	22 531,47
Yhdysvallat	21 269,10
56 378 713,41	

Saatujen vakuuksien maturiteettiprofiili jaoteltuna seuraaviin maturiteettiluokkiin:

< yksi päivä	0
1 -7 päivää	0
7 päivää - 1 kuukausi	416 138,75
1 -3 kuukautta	598 950,75
3 kuukautta - 1 vuosi	1 013 872,19
> 1 vuosi	51 571 844,06
avoin maturiteetti	2 777 907,66

Kymmenen tärkeintä vastapuolta eli lainaksiottajaa (vastapuolen nimi ja meneillään olevien rahoitustoimien bruttomäärä):

MORGAN	23 398 909,72
MERRILL LYNCH	19 799 750,01
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB	5 557 022,45
UBS	2 794 343,71
DEUTSCHE BANK	1 190 280,95
CREDIT SUISSE GROUP	937 433,52
53 677 740,37	

Tiedot selvitys- ja toimitusjärjestelmistä:
Kahdenvälinen

Vakuudeksi saatujen arvopapereiden uudelleenkäyttö rahaston sijoitustoiminnassa, osuus verrattuna sijoittajille annetuissa tiedoissa ilmoitettuun enimmäismäärään.

- Käteisvakuudet sijoitetaan uudelleen 100%. Muita vakuuksia ei sijoiteta uudelleen.

Käteisvakuuksien uudelleensijoittamisesta saadut tuotot **13 824,52**

Säilytysyhteisöjen lukumäärä ja nimet ja kunkin säilytysyhteisön säilyttämien vakuutena olevien omaisuuserien määrä:

JPMorgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti (arvopaperilainauksen asiamies)	56 378 713,41
--------------------------------------------------------------------------------------------------------	---------------

Kaikki vakuudet säilytetään asiakasvarojen koontitileillä, jotka pidetään erillään J.P. Morganin varoista

Arvopaperilainauksen tuotot ja kulut		Kokonais- tuotosta, %
Saadut nettotuotot	211 498,65	76,50%
Maksetut kulut, Nordea Investment Management	23 499,82	8,50%
Maksetut kulut, JPMorgan Chase Bank	41 470,32	15,00%

Vakioimattomien johdannaisten ja arvopapereiden lainaksiannon vakuuksista

Liikkeeseenlaskijat, joilta saadun vakuuden arvo vastaa yli 20 % rahaston nettovarallisuudesta **30/12/16**
Ei tällaisia liikkeeseenlaskijoita

Rahaston saaman koko vakuuden koostuminen yhden jäsenvaltion liikkeeseenlaskemista tai takaamista arvopapereista

Rahaston saama vakuus koostuu useamman kuin yhden jäsenmaan liikkeeseen laskemista tai takaamista arvopapereista.

Arvopapereiden lainaksiantoon liittyy riski siitä, että lainaksiottaja ei pysty suorittamaan velvoitteistaan eikä palauttamaan lainaksi otettuja arvopapereita. Rahastojen arvopapereiden lainaksiannon asiamiehenä toimiva JPM on velvollinen varmistamaan, että lainaksi otettujen arvopapereiden palauttaminen suoritetaan normaalin markkinakäytäntöjen mukaan ja että JPM toimii siinä parhaan kykynsä mukaan. Jos lainaksiottaja ei pysty palauttamaan lainaamia arvopapereita eräpäivänä, pian sen jälkeen kun kohtuullinen ja tavanomainen siirtymäaika on kulunut umpeen, JPM:n tulee omalla kustannuksellaan tallettaa liikkeeseenlaskijaltaan, liikkeeseenlaskultaan, tyypiltään, luokaltaan ja sarjaltaan samanlaiset arvopaperit kuin lainaksi saadut olivat, tai vastaavan määrän käteisenä (dollareina) rahaston arvopaperilainauksille niin pian kuin se käytännössä on mahdollista.

Siitä huolimatta, että JPM:lla on korvausvelvollisuus, voidaan korvausmäärää kuitenkin pienentää silloin, kun vakuuden arvo on laskenut sen seurauksena, että käteisvakuuden markkina-arvo laskee sijoittamisen yhteydessä, arvopapereiden lainaksiantoon osallistuvien kolmansien osapuolien tai arvopaperikeskuksien toimien, laiminlyöntien tai maksukyvyttömyyden seurauksena, tai sen takia, että JPM:n käyttämiltä markkinatiedon tarjoajilta saadut, lainaksi annettujen arvopapereiden tai vakuuksien hinnat ovat virheellisiä. Koska JPM:llä on korvausvelvollisuus, rahastot ovat luovuttaneet JPM:lle kaikki oikeudet rahastojen puolesta vastaan otettuihin

vakuuksiin. Kaikki ne rahastojen saamiset, jotka ovat syntyneet edellä mainituissa tilanteissa ja jotka eivät kuulu JPM:n korvausvelvollisuuden piiriin, maksetaan sen jälkeen, kun JPM on saanut korvauksen mahdollisista lainaussopimukseen perustuvista saatavistaan.

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2016	1.1. - 31.12.2015
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	31 813 049,97	38 966 267,37
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot	211 498,65	398 725,28
Osinkotuotot	18 288 919,81	14 808 788,4
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-2 045 677,67	-2 110 244,33
Korkokulut	-5 821,65	-811,17
Muut kulut	-405 541,37	-271 779,39
Tilikauden voitto/tappio	47 856 427,74	51 790 946,16

Tase (EUR)

	31.12.2016	31.12.2015
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	397 706 135,2	423 828 061,85
Myyntisaamiset	-	609 647,11
Muut saamiset		
Muut	4 253,28	57 322,08
Rahat ja pankkisaamiset	17 173 655,97	5 850 524,81
Vastaavaa yhteensä	414 884 044,45	430 345 555,85
Vastattavaa		
Rahaston arvo	414 717 467,9	430 088 526,7
Vieras pääoma		
Ostovelat	-	72 449,99
Muut velat		
Muut	-	5 456,44
Siirtovelat	166 576,55	179 122,72
Vastattavaa yhteensä	414 884 044,45	430 345 555,85

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2016 perustuu arvonlaskentaan 30.12.2016.

	1.1. - 31.12.2016	1.1. - 31.12.2015
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	31 831 561,44	24 122 280,94
Luovutustappiot	-15 303 299,25	-6 437 253,49
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	15 284 787,78	21 281 239,92
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot		
Lainaksiannon tuotot	234 998,47	456 161,06
Lainaksiannon kulut	-23 499,82	-57 435,78
Yhteensä	32 024 548,62	39 364 992,65
Sijoitusten käyvän arvon nousut	45 601 367,81	38 585 191,1
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-30 316 580,03	-17 303 951,18
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	379 379,67	151 938,55

Rahasto on katsauskauden aikana maksanut asiamiehensä toimivalle JPM:lle (J.P. Morgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti) yhteensä 41470,32 euroa lainaksiantoon liittyviä kuluja.

	31.12.2016	31.12.2015
Taseen liitetiedot (EUR)		
Rahaston arvo 1.1.	430 088 526,7	365 195 966,47
Rahasto-osuuksien merkinnät	101 224 502,83	168 276 926,32
Rahasto-osuuksien lunastukset	-164 414 352,92	-155 063 429,67
Tuotonjako	-37 636,45	-111 882,58
Tilikauden voitto/tappio	47 856 427,74	51 790 946,16
Rahaston arvo 31.12.	414 717 467,9	430 088 526,7
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	414 717 467,9	430 088 526,7

Nordea Suomi

Sijoitusrahasto Nordea Suomen kasvuosuu-
den arvo nousi 9,64 % tammi–joulukuussa 2016
ja vertailuindeksi (OMX Helsinki CAP GTR
-tuottoindeksi 1.1.2008 alkaen; osingot mukaan
lukien) vastaavasti 13,28 %.

Vuodesta 2016 muodostui Suomen osakemarkkinoille jäl-
leen hyvä vuosi. Kokonaistuotto oli hyvä siitä huolimatta,
että useat kansainväliset tapahtumat olisivat ennako-
odotusten perusteella voineet heikentää kurssikehitystä
selvästi. Näihin kuuluivat alkuvuonna lisääntyneet huo-
let Kiinan taloudesta, öljyn hinnan lasku, kesän Britannian
Brexit-äänestystulos sekä syksyn USA:n presidentinvaai-
lien yllätystulos. Osakemarkkinoiden kehitys oli vahvaa
kaikista näistä epävarmuutta lisänneistä tapahtumista
huolimatta.

Salkussamme vertailuindeksiin nähden parasta tuot-
toa tarjosivat Elisan alipainomme (ei omistusta), Sammon
alkuvuoden alipainotus ja osakkeen ostaminen takaisin
suunnilleen neutraalipainoon loppukesällä sekä Stora
Enson ylipainomme, joka toimi hyvin loppuvuonna. Sal-
kun tuottoa vertailuindeksiin nähden jarruttivat omis-
tuksemme Novo Nordiskissa, Orionin puuttuminen sal-
kusta sekä Telian ylipaino. Lisäsimme salkkuun uusina
osakkeina listautumisanneista Tokmannin, DNA:n, Dong
Energy ja Ahlsellin osakkeita. Lisäksi ostimme mm.
Stora Ensoa, Investoria, Huhtamäkeä ja Amer Sportsia.
Luovuimme kokonaan mm. Elisan, Elektan, Outotecin,
Konecranesin ja Kemiran omistuksista. Lisäksi vähen-
simme omistusta mm. Koneessa, Fortumissa, Metsossa ja
Nesteessä.

Vuoteen 2017 lähdetään edelleen epävarmassa markki-
naympäristössä. Muutokset korkotasossa sekä kansainvä-
lliset poliittiset tai rahoitusmarkkinoiden tapahtumat saat-

Riskitaso

1 2 3 4 5 6 7

Pienempi riski

Suurempi riski

← Tyypillisesti pienemmät tuotot → Tyypillisesti suuremmat tuotot

Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala,
keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti:
1-2 > matala | 3-4-5 > 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 ra-
haston 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.

tavat vaikuttaa Suomen osakemarkkinoihin, vaikka niiden
suorat vaikutukset suomalaisyritysten tuloksiin olisivatkin
rajalliset. Epävakaassa sijoitusympäristössä pitkäaikainen
ja syvälliseen yhtiökohtaiseen analyysiin perustuva sijoi-
tusstrategiamme on paikallaan, sen avulla uskomme löy-
tävämme parhaat sijoituskohteet myös nykytilanteessa.

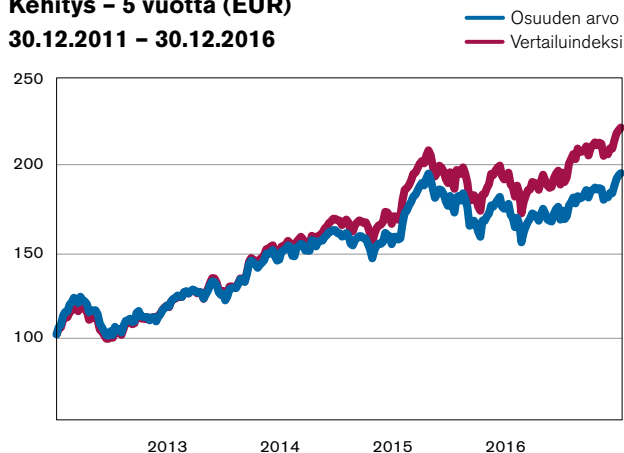
Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on tammikuusta
2015 alkaen ollut Paavo Ahonen. Salkunhoitovastuun on
tammikuusta 2016 alkaen jakanut Ted Roberts.

Paavo Ahonen ja Ted Roberts

Rahasto on katsauskauden aikana tehnyt arvopapereiden lainaksiantosopimuksia ulkopuo-
lisen 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 10–21
%:iin. Lainattavissa olevien osakkeiden arvo on määriteltävä jokaiselle rahastolle erikseen, ja
tästä syystä käyttöasteet eivät välttämättä ole vertailukelpoisia keskenään. Rahasto ei ole
käyttänyt johdannaisia kauden aikana.

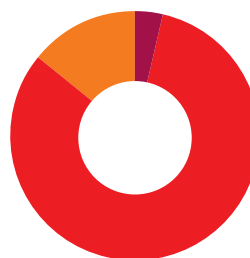
Kasvuosuuden arvo A

Kehitys - 5 vuotta (EUR) 30.12.2011 - 30.12.2016



Rahaston vertailuindeksi 1.1.2008 alkaen on painorajoitettu OMX Helsinki CAP GTR -tuottoindeksi, jossa osingot ovat mukana (GTR).

Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 3,73 %
- Kotimaiset osakkeet 82,27 %
- Ulkomaiset osakkeet 14,00 %

Avaintiedot

	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Kasvuosuus A*, EUR	2 173,96	1 982,89	1 755,40
Tuotto-osuus A*, EUR	1 506,39	1 415,21	1 280,98
Kasvuosuus C*, EUR	2 204,21	1 997,52	-
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	178 758,2	269 959,1	408 536,2
Tuotto-osuus A, 1 000 kpl	2 225,2	2 211,3	2 572,1
Kasvuosuus C, 1 000 kpl	124 504,0	124 991,1	-
Omistajien lukumäärä	19 673	21 027	21 378
Rahaston arvo, milj. EUR	666,4	788,1	720,4
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	8 152,6	10 095,9	10 709,4
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	37,66	35,38	32,02
Tuoton maksu	23.-28.2.2017	15.-22.2.2016	16.-28.2.2015
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	61 415,1	99 613,8	31 467,2

* 1 000 osuutta

Tunnusluvut

	31.12.2016
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	18,00
Indeksin volatiliiteetti, %	18,19
Tracking Error, %	5,96
Active Share, %	41,55
Sharpen luku	0,55
Salkun kiertonopeus, %	21,63
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,40
Hallinnointipalkkio C, % p.a.	0,75
Juoksevat kulut A, %	1,42
Juoksevat kulut C, %	0,77
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Arvopapereiden lainaksiannon kulut, %	0,01
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,09
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	0,02

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

Rahasto on aktiivisesti hallinnoitu, ja sen sijoitusuniversumi on keskittynyt. Keskittyneisyyden aste rajoittaa yleensä saavutettavissa olevaa active share -lukua eli aktiivisuutta. Luku kuvaa, kuinka suuri prosenttiosuus rahaston salkun sisällöstä eroaa vertailuindeksistä.

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

Vuosikertomus 31.12.2016 perustuu arvonlaskentaan 30.12.2016.

Rahasto on katsauskauden aikana tehnyt arvopapereiden lainaksiannosopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa. Lainaksiannossa käytetään välittäjää rahaston ja niiden tahojen välillä, jotka ottavat lainaksi rahaston arvopapereita. Lainaaja antaa yleensä vakuudeksi hyvän luottoluokituksen saaneiden valtioiden lainoja. Lainaksiannon välittäjä on JPMorgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti.

Sijoitukset 31.12.2016

	Määrä, 1 000 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						
Kulutustavarat						
Amer Sports	1 072,0	25,3000	EUR	1,00	27 121,9	4,07 %
Nokian Renkaat	181,9	35,4100	EUR	1,00	6 440,3	0,97 %
Rapala VMC	555,9	4,1200	EUR	1,00	2 290,2	0,34 %
Tokmanni Group	1 847,0	8,4800	EUR	1,00	15 662,3	2,35 %
Kulutustavarat yhteensä					51 514,7	7,73 %
Päivittäistavarat						
Kesko B	81,6	47,4400	EUR	1,00	3 872,1	0,58 %
Päivittäistavarat yhteensä					3 872,1	0,58 %
Energia						
Neste	243,9	36,4600	EUR	1,00	8 891,9	1,33 %
Energia yhteensä					8 891,9	1,33 %
Rahoitus						
Aktia Bank A	184,2	9,7200	EUR	1,00	1 790,4	0,27 %
Sampo A	1 253,8	42,4800	EUR	1,00	53 261,8	7,99 %
Rahoitus yhteensä					55 052,2	8,26 %
Terveydenhuolto						
Oriola-KD B	1 291,8	4,3000	EUR	1,00	5 554,8	0,83 %
Pihlajalinna Plc	153,3	18,4400	EUR	1,00	2 827,1	0,42 %
Terveydenhuolto yhteensä					8 381,9	1,26 %
Teollisuustuotteet ja -palvelut						
Asiakastieto Group Plc	172,0	19,1900	EUR	1,00	3 300,3	0,50 %
Cargotec B	486,4	42,6600	EUR	1,00	20 750,0	3,11 %
Caverion Corporation	2 770,0	7,8500	EUR	1,00	21 744,7	3,26 %
Consti Group Plc	197,6	14,8700	EUR	1,00	2 937,6	0,44 %
Exel Composites Plc	605,5	4,9600	EUR	1,00	3 003,3	0,45 %
Finnair	1 196,2	4,0100	EUR	1,00	4 796,8	0,72 %
Kone B	772,3	42,4000	EUR	1,00	32 747,3	4,91 %
Lassila&Tikanoja	477,7	19,3800	EUR	1,00	9 257,6	1,39 %
Metso	135,4	27,0500	EUR	1,00	3 662,1	0,55 %
PKC Group	339,4	15,8400	EUR	1,00	5 376,0	0,81 %
Ramirent	1 352,6	7,3900	EUR	1,00	9 995,6	1,50 %
Uponor	457,6	16,5400	EUR	1,00	7 568,1	1,14 %
Valmet Corporation	1 165,1	13,9200	EUR	1,00	16 218,6	2,43 %
Wärtsilä	667,2	42,6000	EUR	1,00	28 420,8	4,26 %
YIT-Yhtymä	960,7	7,5800	EUR	1,00	7 282,3	1,09 %
Teollisuustuotteet ja -palvelut yhteensä					177 061,0	26,57 %
Informaatioteknologia, IT						
Nokia	13 263,3	4,5640	EUR	1,00	60 533,5	9,08 %
Vaisala A	236,0	34,3000	EUR	1,00	8 093,1	1,21 %
Informaatioteknologia yhteensä					68 626,6	10,30 %
Perusteollisuus						
Huhtamäki	799,8	35,3500	EUR	1,00	28 271,7	4,24 %
Metsä Board Corporation B	2 494,3	6,8100	EUR	1,00	16 986,4	2,55 %
Munksjo	754,4	15,7500	EUR	1,00	11 881,7	1,78 %
Outokumpu	1 132,0	8,4650	EUR	1,00	9 582,2	1,44 %
Stora Enso R	4 063,2	10,2200	EUR	1,00	41 526,0	6,23 %
UPM-Kymmene	1 096,4	23,3400	EUR	1,00	25 591,0	3,84 %
Perusteollisuus yhteensä					133 839,0	20,08 %
Tietoliikennepalvelut						
DNA Oyj	1 393,7	10,1500	EUR	1,00	14 145,6	2,12 %
Tietoliikennepalvelut yhteensä					14 145,6	2,12 %
Yhdyskuntapalvelut						
Fortum	1 834,5	14,6500	EUR	1,00	26 876,0	4,03 %
Yhdyskuntapalvelut yhteensä					26 876,0	4,03 %
Osakesijoitukset yhteensä					548 261,1	82,27 %
Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä					548 261,1	82,27 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Osakesijoitukset						
Ruotsi						
AhlSell	1 545,1	52,0000	SEK	9,55	8 413,0	1,26 %
Getinge B	328,7	145,5000	SEK	9,55	5 008,1	0,75 %
Investor B	304,8	340,4000	SEK	9,55	10 863,3	1,63 %
Nordea Bank FDR	2 912,3	10,5400	EUR	1,00	30 695,8	4,61 %
Telia Co	4 686,8	3,8340	EUR	1,00	17 969,1	2,70 %
Ruotsi yhteensä					72 949,3	10,95 %
Tanska						
DONG Energy	276,2	268,3000	DKK	7,43	9 972,6	1,50 %
Novo Nordisk B	303,2	253,5000	DKK	7,43	10 340,5	1,55 %
Tanska yhteensä					20 313,1	3,05 %
Osakesijoitukset yhteensä					93 262,4	14,00 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					93 262,4	14,00 %
Sijoitukset yhteensä					641 523,6	96,27 %
Kassa ja muut varat, netto					24 874,0	3,73 %
Rahaston arvo					666 397,6	
Lainaksi annettujen osakkeiden markkina-arvo, 1 000 EUR					87 406,9	

Arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä annetun asetuksen EU 2015/2365, Liite A ja Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaisen (ESMA) ohjeiden 2014/937 mukaisesti annettavat tiedot.

Rahastolla ei ole ollut tuottojenvaihto-, takaisinosto-, käänteisiä takaisinosto- tai vakuudellisia limiittiluotonantosopimuksia tilikauden aikana. Rahasto ei ole käyttänyt johdannaisia tai ottanut lainaksi arvopapereita.

Markkina-arvot ja muut rahasummat on esitetty rahaston perusvaluutassa, ellei toisin mainita.

Arvopapereiden lainaksianto

Arvopaperilainaukseen koskeva informaatio perustuu JP Morganin raportointiin tietoihin.

Lainaksi annetut osakkeet	Määrä	Markkina-arvo	Rahaston arvosta, %
Caverion Corporation	1 297 140	10 480 891,15	
DONG Energy	89 070	3 206 552,05	
Finnair	25 000	100 750	
Fortum	726 654	10 660 014,13	
Getinge B	166 973	2 595 857,4	
Kone B	307 640	13 050 088,74	
Metso	115 224	3 138 701,74	
Metsä Board Corporation B	898 857	6 067 284,72	
Neste	207 827	7 616 859,51	
Nokian Renkaat	52 723	1 862 176,35	
Nordea Bank FDR	69 167	731 786,86	
Outokumpu	800 000	6 643 999,97	
Sampo A	80 317	3 415 881,99	
Telia Company	111 796	428 178,68	
Wärtsilä	426 342	18 290 071,71	
Lainaksi annettujen arvopapereiden markkina-arvo yhteensä		88 289 094,99	13,25%

Lainaksi annettujen arvopapereiden osuus lainattavissa olevien omaisuuserien kokonaismäärästä lukuun ottamatta käteisvaroja ja muita rahavaroja **39,32%**

Lainaussopimusten maturiteettiprofiili jaoteltuna seuraaviin maturiteettiluokkiin:

< yksi päivä	0
1 -7 päivää	0
7 päivää - 1 kuukausi	0
1 -3 kuukautta	0
3 kuukautta - 1 vuosi	0
> 1 vuosi	0
avoimet rahoitustoimet	88 289 094,99

Osakkeiden lainaksiannossa saatujen vakuuksien tyyppi, laatu ja suuruus

- Euroopan unionin jäsenvaltioiden liikkeeseen laskemat joukkolainat	33 565 672,22
- Muiden valtioiden liikkeeseen laskemat joukkolainat	57 888 603,87
Käteisvakuudet	1 068 284,24
Vakuudet yhteensä	92 522 560,33

Kymmenen suurinta vakuuksien liikkeeseenlaskijaa ja vakuutena saatujen arvopapereiden määrä:

Japani	57 828 500,17
Yhdistynyt kuningaskunta	13 673 102,17
Saksan liittotasavalta	9 075 076,92
Ranskan tasavalta	7 889 263,64
Belgian kuningaskunta	2 280 827,80
Yhdysvaltain keskuspankki	748 699,24
Itävallan tasavalta	468 600,37
Euroopan keskuspankki	319 585,00
Suomen tasavalta	115 130,34
Alankomaiden kuningaskunta	63 670,97
Yhteensä	92 462 456,62

Saatujen vakuuksien maturiteettiprofiili jaoteltuna seuraaviin maturiteettiluokkiin:

< yksi päivä	0
1 -7 päivää	0
7 päivää - 1 kuukausi	649 890,05
1 -3 kuukautta	3 668 707,00
3 kuukautta - 1 vuosi	2 950 939,58

> 1 vuosi	84 184 739,45
avoin maturiteetti	1 068 284,24

Kymmenen tärkeintä vastapuolta eli lainaksiottajaa (vastapuolen nimi ja meneillään olevien rahoitustoimien bruttomäärä):

MERRILL LYNCH	34 053 995,29
MORGAN	29 455 719,61
GOLDMAN	13 996 729,24
UBS	3 628 096,78
CREDIT SUISSE GROUP	2 649 064,28
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB	2 423 999,99
DEUTSCHE BANK	2 081 489,80
Yhteensä	88 289 094,99

Tiedot selvitys- ja toimitusjärjestelmistä:
Kahdensivulinen

Vakuudeksi saatujen arvopapereiden uudelleenkäyttö rahaston sijoitustoiminnassa, osuus verrattuna sijoittajille annetuissa tiedoissa ilmoitettuun enimmäismäärään

- Käteisvakuudet sijoitetaan uudelleen 100%. Muita vakuuksia ei sijoiteta uudelleen.

Käteisvakuuksien uudelleensijoittamisesta saadut tuotot **28 026,69**

Säilytysyhteisöjen lukumäärä ja nimet ja kunkin säilytysyhteisön säilyttämien vakuutena olevien omaisuuserien määrä:

JPMorgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti (arvopaperilainauksen asiamies)	92 522 560,33
--------------------------------------------------------------------------------------------------------	---------------

Kaikki vakuudet säilytetään asiakasvarojen koontitileillä, jotka pidetään erillään J.P. Morganin varoista

Arvopaperilainauksen tuotot ja kulut		Kokonais- tuotosta, %
Saadut nettotuotot	351 679,37	76,50%
Maksetut kulut, Nordea Investment Management	39 075,45	8,50%
Maksetut kulut, JPMorgan Chase Bank	68 956,73	15,00%

Vakioimattomien johdannaisten ja arvopapereiden lainaksiannon vakuuksista

Liikkeeseenlaskijat, joilta saadun vakuuden arvo vastaa yli 20% rahaston nettovarallisuudesta **30/12/16**
- Ei tällaisia liikkeeseenlaskijoita

Rahaston saaman koko vakuuden koostuminen yhden jäsenvaltion liikkeeseenlaskemista tai takaamista arvopapereista

Rahaston saama vakuus koostuu useamman kuin yhden jäsenmaan liikkeeseen laskemista tai takaamista arvopapereista.

Arvopapereiden lainaksiannossa liittyy riski siitä, että lainaksiottaja ei pysty suorittamaan velvoitteistaan eikä palauttamaan lainaksi otettuja arvopapereita. Rahastojen arvopapereiden lainaksiannon asiamiehenä toimiva JPM on velvollinen varmistamaan, että lainaksi otettujen arvopapereiden palauttaminen suoritetaan normaalien markkinakäytäntöjen mukaan ja että JPM toimii siinä parhaan kykynsä mukaan. Jos lainaksiottaja ei pysty palauttamaan lainaamia arvopapereita eräpäivänä, pian sen jälkeen kun kohtuullinen ja tavanomainen siirtymäaika on kulunut umpeen, JPM:n tulee omalla kustannuksellaan tallettaa liikkeeseenlaskijaltaan, liikkeeseenlaskultaan, tyypiltään, luokaltaan ja sarjaltaan samanlaiset arvopaperit kuin lainaksi saadut olivat, tai vastaavan määrän käteisenä (dollareina) rahaston arvopaperilainauksille niin pian kuin se käytännössä on mahdollista.

Siitä huolimatta, että JPM:lla on korvausvelvollisuus, voidaan korvausmäärää kuitenkin pienentää silloin, kun vakuuden arvo on laskenut sen seurauksena, että käteisvakuuden markkina-arvo laskee sijoittamisen yhteydessä, arvopapereiden lainaksiannossa osallistuvien kolmansien osapuolien tai arvopaperikeskuksien toimien,

laiminlyöntien tai maksukyvyttömyyden seurauksena, tai sen takia, että JPM:n käyttämiltä markkinatiedon tarjoajilta saadut, lainaksi annettujen arvopapereiden tai vakuuksien hinnat ovat virheellisiä. Koska JPM:llä on korvausvelvollisuus, rahastot ovat luovuttaneet JPM:lle kaikki oikeudet rahastojen puolesta vastaan otettuihin vakuuksiin. Kaikki ne rahastojen saamiset, jotka ovat syntyneet edellä mainituissa tilanteissa ja jotka eivät kuulu JPM:n korvausvelvollisuuden piiriin, maksetaan sen jälkeen, kun JPM on saanut korvauksen mahdollisista lainaussopimukseen perustuvista saatavistaan.

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2016	1.1. - 31.12.2015
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	38 924 843,27	79 972 605,38
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot	351 679,37	627 586,91
Osinkotuotot	31 012 411,31	29 720 510,38
Korkotuotot	12,69	278,83
Muut tuotot	277 194,36	262 491,14
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-8 152 593,51	-10 095 887,43
Korkokulut	-11 749,02	-2 494,75
Muut kulut	-986 677,68	-871 283,38
Tilikauden voitto/tappio	61 415 120,79	99 613 807,08

Tase (EUR)

	31.12.2016	31.12.2015
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	641 523 587,73	777 325 180,34
Muut saamiset		
Muut	16 112,1	74 770,07
Siirtosaamiset	0,53	1,33
Rahat ja pankkisaamiset	25 752 576,41	11 487 395,15
Vastaavaa yhteensä	667 292 276,77	788 887 346,89
Vastattavaa		
Rahaston arvo	666 397 572,38	788 101 004,87
Vieras pääoma		
Muut velat		
Muut	255 005,06	21 392,06
Siirtovelat	639 699,33	764 949,96
Vastattavaa yhteensä	667 292 276,77	788 887 346,89

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2016 perustuu arvonlaskentaan 30.12.2016.

Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)	1.1. - 31.12.2016	1.1. - 31.12.2015
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	75 614 326,38	26 565 123,73
Luovutustappiot	-31 175 863,02	-9 455 054,99
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-5 513 620,09	62 862 536,64
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot		
Lainaksiannon tuotot	390 754,82	718 551,39
Lainaksiannon kulut	-39 075,45	-90 964,48
Yhteensä	39 276 522,64	80 600 192,29
Sijoitusten käyvän arvon nousut	85 567 412,05	99 040 207,92
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-91 081 032,14	-33 849 823,64
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	539 434,62	335 904,89

Rahasto on katsauskauden aikana maksanut asiamiehenä toimivalle JPM:lle (J.P. Morgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti) yhteensä 68956,73 euroa lainaksiantoon liittyviä kuluja.

Taseen liitetiedot (EUR)	31.12.2016	31.12.2015
Rahaston arvo 1.1.	788 101 004,87	720 440 207,17
Rahasto-osuuksien merkinnät	109 667 995,31	487 518 317,85
Rahasto-osuuksien lunastukset	-292 708 059,41	-519 391 115,15
Tuotonjako	-78 489,18	-80 212,08
Tilikauden voitto/tappio	61 415 120,79	99 613 807,08
Rahaston arvo 31.12.	666 397 572,38	788 101 004,87
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	666 397 572,38	788 101 004,87

Nordea Suomi Indeksirahasto

Sijoitusrahasto Nordea Suomi Indeksirahaston B-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 13,54 % tammi-joulukuussa 2016 ja rahaston vertailuindeksinä käytetty OMX Helsinki Benchmark Cap GTR -tuottoindeksi vastaa vasti 14,59 %. Indeksissä ovat mukana osingot. Rahaston I-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 13,93 % katsauskauden aikana.

Strategiansa mukaan rahasto pyrkii seuraamaan vertailuindeksiään mahdollisimman tarkasti. Indeksien nousukärjestä löytyvät Outokumpu (211,3%), Sanoma (115,8%), Alma Media (73,9%) ja Valmet (62,9%). Heikoimmin tuottavia yhtiöitä olivat puolestaan Nokia (-26,7%) ja Finnair (-25,6%). Joulukuun lopussa salkussa oli 47 osaketta, joista suurimmalla painolla Nokia, UPM-Kymmene, Kone ja Sampo. Vuoden aikana vertailuindeksiin lisättiin uusina osakkeina Taaleri, Tieto ja Viking Line, Technopolis ja huhtikuussa listattu Lehto Group. Vuoden aikana indeksistä puolestaan poistuivat Aktia, Bittium, HKScan sekä Restamax.

Suomen osakemarkkinat tuottivat vuonna 2016 keskimäärin muuta Eurooppaa paremmin. Markkinaheilahtelut olivat varsin suuria. Mm. Kiinan taloushuolista ja öljyn hinnan laskusta johtuneen alkuvuoden voimakkaan kurssilaskun pohjista vuoden loppuun mennessä nousiin yli 30 %. Suurimmat poliittiset epävarmuustekijät vuoden aikana liittyivät Brexit-äänestykseen ja USA:n presidentinvaaleihin, mutta markkinoiden odotusten vastaisesta lopputuloksesta huolimatta näiden negatiivinen vaikutus osakemarkkinoihin jäi vain hetkelliseksi. Suomessa isoimmat nousut nähtiin kuluttajapalveluissa, perusteollisuudessa ja energiasektorilla. Perinteisesti defensiiviset sektorit olivat heikkoja erityisesti loppuvuonna markkinoiden suosiessa syklistempää osakkeita.

Suomessa arvostukset ovat kohonneet pitkän aikavälin arvostustason yläpuolelle. Samalla talouskasvu on kuitenkin piristymässä ja markkinat odottavat tuloskasvua tälle

Riskitaso

1 2 3 4 5 6 7

Pienempi riski

Suurempi riski

Tyypillisesti pienemmät tuotot

Tyypillisesti suuremmat tuotot

Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti:
1-2 > matala | 3-4-5 > 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.

vuodelle. Poliittiset epävarmuustekijät varjostavat markkinoita myös kuluvana vuonna, millä saattaa olla vaikutusta myös Suomen osakemarkkinoihin, vaikka suorat vaikutukset yhtiöiden tuloksiin olisivatkin rajallisia.

Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Laura Viitala toiminnan alusta eli 17.9.2008 alkaen.

Laura Viitala

Rahasto on katsauskauden aikana tehnyt arvopapereiden lainaksiantosopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa. Lainaksiannossa käytetään välittäjä rahaston ja niiden tahojen välillä, jotka ottavat lainaksi rahaston arvopapereita. Rahaston lainaksi antamien osakkeiden osuus lainattavissa olevien osakkeiden arvosta eli käyttöaste on kuukausittain vaihdellut 9–20 %:iin. Lainattavissa olevien osakkeiden arvo on määritelty jokaiselle rahastolle erikseen, ja tästä syystä käyttöasteet eivät välttämättä ole vertailukelpoisia keskenään. Rahasto ei ole käyttänyt johdannaisia kauden aikana.

Rahasto on osakeindeksirahasto, joka jäljittelee vertailuindeksiä täydellisen replikoinnin avulla eli mahdollisimman tarkasti. Rahasto tekee pääasiassa suoria osakesijoituksia.

Rahaston aktiiviriski eli Tracking Error (TE) oli 0,09 joulukuun 2016 lopussa.

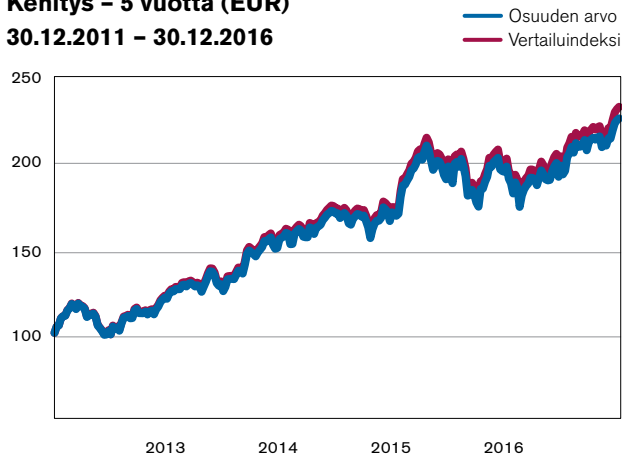
Rahaston historialliseen kehitykseen perustuva Tracking Error kertoo, miten paljon rahasto-osuuden tuotto eroaa vertailuindeksin tuotosta eli miten suuri rahastosijoitukseen liittyvä riski on suhteessa vertailuindeksiin. Mikäli rahaston TE on pieni, kuten indeksiä jäljittelevillä rahastoilla yleensä, on todennäköistä, että osuuden tuotto seuraa melko tarkasti vertailuindeksiä.

Suomi Indeksirahaston TE sekä tuottolukujen eroavaisuudet osuuden arvon ja vertailuindeksin välillä ovat yleensä todella pienet, sillä se jäljittelee vertailuindeksiä mahdollisimman tarkasti. TE:n suuruusluokkaan vaikuttaa se, onko luku laskettu päivä-, viikko- vai kuukausihavainnoista. Vuosikertomuksessa ja puolivuotiskatsauksessa aktiiviriski lasketaan viikkohavainnoista.

Kasvuosuuden arvo I

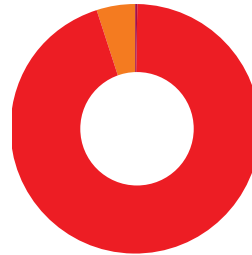
Kehitys - 5 vuotta (EUR)

30.12.2011 - 30.12.2016



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 0,37 %
- Kotimaiset osakkeet 94,77 %
- Ulkomaiset osakkeet 4,86 %

Avaintiedot

	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Kasvuosuus B*, EUR	2 285,72	2 013,15	1 725,45
Tuotto-osuus B*, EUR	2 009,67	1 821,52	1 592,02
Kasvuosuus C*, EUR	2 326,02	2 045,13	1 748,87
Kasvuosuus I*, EUR	2 340,89	2 054,60	1 754,82
Tuotto-osuus I*, EUR	1 999,78	1 806,29	1 577,83
Kasvuosuus B, 1 000 kpl	556,5	477,9	467,8
Tuotto-osuus B, 1 000 kpl	55,5	41,7	17,4
Kasvuosuus C, 1 000 kpl	0,0	0,0	0,0
Kasvuosuus I, 1 000 kpl	8 761,0	5 615,8	5 225,7
Tuotto-osuus I, 1 000 kpl	168,6	179,2	59,9
Omistajien lukumäärä	2 788	2 377	1 566
Rahaston arvo, milj. EUR	222,3	129,0	101,0
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	724,8	510,7	502,7
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto B*, EUR	50,24	45,54	39,80
Tuotto I*, EUR	49,99	45,16	39,45
Tuoton maksu	23.-28.2.2017	15.-22.2.2016	16.-28.2.2015
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	27 220,5	17 413,9	9 721,7

* 100 osuutta

Tunnusluvut

	31.12.2016
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	18,45
Indeksin volatiliiteetti, %	17,82
Tracking Error, %	0,09
Active Share, %	0,59
Sharpen luku	0,77
Salkun kiertonopeus, %	0,57
Hallinnointipalkkio B, % p.a.	0,75
Hallinnointipalkkio C, % p.a.	0,60
Hallinnointipalkkio I, % p.a.	0,40
Juoksevat kulut B, %	0,75
Juoksevat kulut C, %	0,60
Juoksevat kulut I, %	0,40
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Arvopapereiden lainaksiannon kulut, %	0,01
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,02
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	0,00

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

Rahasto on osakeindeksirahasto, ja siitä syystä sen Tracking Error ja Active Share ovat pienet. Lisätietoja indeksirahaston salkun koostumuksesta ja Tracking Errorista on edellisellä sivulla.

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

Vuosikertomus 31.12.2016 perustuu arvonlaskentaan 30.12.2016.

Rahasto on sääntöjensä mukaisessa laajuudessa käyttänyt seuraavia tehokkaan salkunhoidon menetelmiä:

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan vakioituja osakejohdannaisia saavuttaakseen lisätuottoja ja tehostaakseen riskienhallintaa.

Rahasto on katsauskauden aikana tehnyt arvopapereiden lainaksiantosopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa. Lainaksiannossa käytetään välittäjää rahaston ja niiden tahojen välillä, jotka ottavat lainaksi rahaston arvopapereita. Lainaaja antaa yleensä vakuudeksi hyvän luottoluokituksen saaneiden valtioiden lainoja. Lainaksiannon välittäjä on JPMorgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti.

Rahastossa on käytössä täysi joustava hinnoittelumenetelmä, jolla korvataan rahastolle aiheutuvia kaupankäyntikustannuksia ja kurssieroja sekä edistetään rahasto-osuudenomistajien yhdenvertaisuutta. Täyden joustavan hinnoittelumenetelmän vaikutus rahasto-osuuden päivittäiseen arvoon on enintään 0,50 %. Joustava hinnoittelumenetelmä voi lisätä rahasto-osuuden arvovaihtelua. Menetelmä on ollut käytössä 19.5.2014 alkaen. Seuraavat oikaisukertomukset ovat käytössä katsauskauden aikana:

1.1.-31.3.2016 merkinnät 0,15 % ja lunastukset 0,20 %

1.4.-31.12.2016 merkinnät 0,15 % ja lunastukset 0,15 %

Sijoitukset 31.12.2016

	Määrä, 1 000 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						
Kulutustavarat						
Alma Media	60,4	5,0800	EUR	1,00	306,7	0,14 %
Amer Sports	217,1	25,3000	EUR	1,00	5 493,3	2,47 %
Fiskars	94,5	17,5200	EUR	1,00	1 656,2	0,75 %
Nokian Renkaat	224,1	35,4100	EUR	1,00	7 935,1	3,57 %
Sanoma Plc	149,1	8,2600	EUR	1,00	1 231,9	0,55 %
Viking Line	12,7	20,3900	EUR	1,00	258,2	0,12 %
Kulutustavarat yhteensä					16 881,4	7,59 %
Päivittäistavarat						
Atria plc A	19,2	11,4200	EUR	1,00	219,4	0,10 %
Kesko A	39,5	43,8400	EUR	1,00	1 733,4	0,78 %
Kesko B	125,1	47,4400	EUR	1,00	5 934,5	2,67 %
Olvi A	29,6	27,8500	EUR	1,00	825,3	0,37 %
Raisio V	242,7	3,5900	EUR	1,00	871,2	0,39 %
Päivittäistavarat yhteensä					9 583,8	4,31 %
Energia						
Neste	234,9	36,4600	EUR	1,00	8 563,3	3,85 %
Energia yhteensä					8 563,3	3,85 %
Rahoitus						
CapMan	125,5	1,2300	EUR	1,00	154,4	0,07 %
eQ Plc	26,4	8,0800	EUR	1,00	213,2	0,10 %
Sampo A	454,5	42,4800	EUR	1,00	19 305,0	8,68 %
Taaleri Plc	30,6	8,2900	EUR	1,00	254,0	0,11 %
Rahoitus yhteensä					19 926,6	8,96 %
Terveydenhuolto						
Oriola-KD B	210,1	4,3000	EUR	1,00	903,3	0,41 %
Orion A	59,1	42,2100	EUR	1,00	2 495,1	1,12 %
Orion B	177,4	42,4200	EUR	1,00	7 524,9	3,39 %
Terveydenhuolto yhteensä					10 923,3	4,91 %
Teollisuustuotteet ja -palvelut						
Asiakastieto Group Plc	22,4	19,1900	EUR	1,00	430,1	0,19 %
Cargotec B	73,8	42,6600	EUR	1,00	3 148,3	1,42 %
Finnair	103,3	4,0100	EUR	1,00	414,2	0,19 %
Kone B	455,6	42,4000	EUR	1,00	19 318,2	8,69 %
Konecranes	97,4	33,6900	EUR	1,00	3 280,4	1,48 %
Lehto Group Plc	53,4	10,1400	EUR	1,00	541,1	0,24 %
Metso	234,1	27,0500	EUR	1,00	6 333,1	2,85 %
Uponor	75,1	16,5400	EUR	1,00	1 242,2	0,56 %
Valmet Corporation	244,4	13,9200	EUR	1,00	3 401,4	1,53 %
Wärtsilä	238,1	42,6000	EUR	1,00	10 141,4	4,56 %
YIT-Yhtymä	212,1	7,5800	EUR	1,00	1 607,7	0,72 %
Teollisuustuotteet ja -palvelut yhteensä					49 858,0	22,43 %
Informaatioteknologia, IT						
Nokia	4 668,3	4,5640	EUR	1,00	21 306,1	9,58 %
Tieto	122,2	25,9600	EUR	1,00	3 172,1	1,43 %
Informaatioteknologia yhteensä					24 478,2	11,01 %
Perusteollisuus						
Huhtamäki	175,7	35,3500	EUR	1,00	6 211,1	2,79 %
Kemira	170,8	12,1200	EUR	1,00	2 069,5	0,93 %
Metsä Board Corporation B	363,0	6,8100	EUR	1,00	2 472,3	1,11 %
Outokumpu	563,2	8,4650	EUR	1,00	4 767,8	2,14 %
Outotec	221,4	4,9820	EUR	1,00	1 103,1	0,50 %
Stora Enso R	1 039,8	10,2200	EUR	1,00	10 627,2	4,78 %
Tikkurila	56,6	18,9300	EUR	1,00	1 070,8	0,48 %
UPM-Kymmene	877,5	23,3400	EUR	1,00	20 480,8	9,21 %
Perusteollisuus yhteensä					48 802,6	21,95 %
REAL ESTATE						
Citycon	570,7	2,3320	EUR	1,00	1 330,8	0,60 %
Sponda	329,8	4,3840	EUR	1,00	1 446,0	0,65 %
Technopolis	224,0	3,1500	EUR	1,00	705,6	0,32 %
REAL ESTATE yhteensä					3 482,4	1,57 %
Tietoliikennepalvelut						
Elisa	260,6	30,9400	EUR	1,00	8 062,3	3,63 %
Tietoliikennepalvelut yhteensä					8 062,3	3,63 %
Yhdyskuntapalvelut						
Fortum	691,1	14,6500	EUR	1,00	10 124,3	4,55 %
Yhdyskuntapalvelut yhteensä					10 124,3	4,55 %
Osakesijoitukset yhteensä					210 686,1	94,78 %
Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä					210 686,1	94,78 %

	Määrä, 1 000 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						
Nordea Bank FDR	858,0	10,5400	EUR	1,00	9 042,8	4,07 %
Telia Co	456,8	3,8340	EUR	1,00	1 751,5	0,79 %
Ruotsi yhteensä					10 794,3	4,86 %
Osakesijoitukset yhteensä					10 794,3	4,86 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					10 794,3	4,86 %
Johdannaissopimukset						
Vakioidut johdannaissopimukset						
Osakejohdannaiset						
Futuurisopimukset						
EURO STOXX 50 3/2017	0,2	9,0000	EUR	1,00	1,4	0,00 %
Futuurisopimukset yhteensä					1,4	0,00 %
Osakejohdannaiset yhteensä					1,4	0,00 %
Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä					1,4	0,00 %
Johdannaissopimukset yhteensä					1,4	0,00 %
Sijoitukset yhteensä					221 481,8	99,64 %
Kassa ja muut varat, netto					810,8	0,36 %
Rahaston arvo					222 292,7	
Lainaksi annettujen osakkeiden markkina-arvo, 1 000 EUR					26 607,4	

Arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä annetun asetuksen EU 2015/2365, Liite A ja Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaisen (ESMA) ohjeiden 2014/937 mukaisesti annettavat tiedot.

Rahastolla ei ole ollut tuottojenvaihto-, takaisinosto-, käänteisiä takaisinosto- tai vakuudellisia limiittiluotonantosopimuksia tilikauden aikana. Rahasto ei myöskään ole ottanut lainaksi arvopapereita.

Markkina-arvot ja muut rahasummat on esitetty rahaston perusvaluutassa, ellei toisin mainita.

Arvopapereiden lainaksianto

Arvopaperilainauksen koskeva informaatio perustuu JP Morganin raportointiin tietoihin.

Lainaksi annetut osakkeet	Määrä	Markkina-arvo	Rahaston arvosta, %
Elisa	150 502	4 632 451,54	
Finnair	50 000	201 500	
Fortum	24 694	362 260,98	
Kone B	204 509	8 675 271,74	
Metso	17 889	487 296,36	
Metsä Board Corporation B	62 030	418 702,5	
Neste	148 702	5 449 928,27	
Nordea Bank FDR	85 000	899 300	
Sampo A	16 154	687 029,62	
Telia Company	166 814	638 897,62	
Tieto	14 299	371 916,99	
Wärtsilä	114 203	4 899 308,65	
Lainaksi annettujen arvopapereiden markkina-arvo yhteensä		27 723 864,27	12,47%

Lainaksi annettujen arvopapereiden osuus lainattavissa olevien omaisuuserien kokonaismäärästä lukuun ottamatta käteisvaroja ja muita rahavaroja **35,76%**

Lainaussojien maturiteettiprofiili jaoteltuna seuraaviin maturiteetti luokkiin:

< yksi päivä	0
1 -7 päivää	0
7 päivää - 1 kuukausi	0
1 -3 kuukautta	0
3 kuukautta - 1 vuosi	0
> 1 vuosi	0
avoimet rahoitustoimet	27 723 864,27

Osakkeiden lainaksiannossa saatujen vakuuksien tyyppi, laatu ja suuruus

- Euroopan unionin jäsenvaltioiden liikkeeseen laskemat joukkolainat	1 889 250,94
- Muiden valtioiden liikkeeseen laskemat joukkolainat	27 310 297,61
Käteisvakuudet	0
Vakuudet yhteensä	29 199 548,55

Kymmenen suurinta vakuuksien liikkeeseenlaskijaa ja vakuutena saatujen arvopapereiden määrä:

Japani	27 280 393,91
Yhdistynyt kuningaskunta	1 335 381,50
Belgian kuningaskunta	231 467,48
Ranskan tasavalta	172 436,64
Itävallan tasavalta	66 251,74
Alankomaiden kuningaskunta	31 678,55
Yhdysvallat	29 903,70
Saksan liittotasavalta	26 747,08
Suomen tasavalta	25 287,95
29 199 548,55	

Saatujen vakuuksien maturiteettiprofiili jaoteltuna seuraaviin maturiteetti luokkiin:

< yksi päivä	0
1 -7 päivää	0
7 päivää - 1 kuukausi	0
1 -3 kuukautta	18 018,69
3 kuukautta - 1 vuosi	48 747,34
> 1 vuosi	29 132 782,52
avoim maturiteetti	0

Kymmenen tärkeintä vastapuolta eli lainaksiottajaa (vastapuolen nimi ja meneillään olevien rahoitustoimien bruttomäärä):

MERRILL LYNCH	18 915 362,29
MORGAN	7 288 999,49
CREDIT SUISSE GROUP	1 318 002,49
DEUTSCHE BANK	201 500,00
27 723 864,27	

Tiedot selvitys- ja toimitusjärjestelmistä:

Kahdenvälinen

Vakuudeksi saatujen arvopapereiden uudelleenkäyttö rahaston sijoitustoiminnassa, osuus verrattuna sijoittajille annetuissa tiedoissa ilmoitettuun enimmäismäärään

- Käteisvakuudet sijoitetaan uudelleen 100%. Muita vakuuksia ei sijoiteta uudelleen.

Käteisvakuuksien uudelleensijoittamisesta saadut tuotot. **9 045,10**

Säilytysyhteisöjen lukumäärä ja nimet ja kunkin säilytysyhteisön säilyttämien vakuutena olevien omaisuuserien määrä:

JPMorgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti (arvopaperilainauksen asiamies)	29 199 548,55
--------------------------------------------------------------------------------------------------------	---------------

Kaikki vakuudet säilytetään asiakasvarojen koontitileillä, jotka pidetään erillään J.P. Morganin varoista

Arvopaperilainauksen tuotot ja kulut		Kokonais- tuotosta, %
Saadut nettotuotot	81 939,60	76,50%
Maksetut kulut, Nordea Investment Management	9 104,40	8,50%
Maksetut kulut, JPMorgan Chase Bank	16 066,59	15,00%

Johdannaiset

Futuuriin kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo	30/12/16
Ostetut osakefutuurit	523 200,00

Johdannaiskauppojen vastapuolet
Morgan Stanley & Co International PLC

Vakioimattomien johdannaisien ja arvopapereiden lainaksiannon vakuuksista

Liikkeeseenlaskijat, joilta saadun vakuuden arvo vastaa yli 20 % rahaston nettovarallisuudesta **30/12/16**
- Ei tällaisia liikkeeseenlaskijoita

Rahaston saaman koko vakuuden koostuminen yhden jäsenvaltion liikkeeseenlaskemista tai takaamista arvopapereista

Rahaston saama vakuus koostuu useamman kuin yhden jäsenmaan liikkeeseen laskemista tai takaamista arvopapereista.

Arvopapereiden lainaksiantoon liittyy riski siitä, että lainaksiottaja ei pysty suoriutmaan velvoitteistaan eikä palauttamaan lainaksi otettuja arvopapereita. Rahastojen arvopapereiden lainaksiannon asiamiehenä toimiva JPM on velvollinen varmistamaan, että lainaksi otettujen arvopapereiden palauttaminen suoritetaan normaalien markkinakäytäntöjen mukaan ja että JPM toimii siinä parhaan kykynsä mukaan. Jos lainaksiottaja ei pysty palauttamaan lainaamia arvopapereita eräpäivänä, pian sen jälkeen kun kohtuullinen ja tavanomainen siirtymäaika on kulunut umpeen, JPM:n tulee omalla kustannuksellaan tallettaa liikkeeseenlaskijaltaan, liikkeeseenlaskultaan, tyypiltään, luokaltaan ja sarjaltaan samanlaiset arvopaperit kuin lainaksi saadut olivat, tai vastaavan määrän käteisenä (dollareina) rahaston arvopaperilainauksille niin pian kuin se käytännössä on mahdollista.

Siitä huolimatta, että JPM:lla on korvausvelvollisuus, voidaan korvausmäärää kuitenkin pienentää silloin, kun vakuuden arvo on laskenut sen seurauksena, että käteisvakuuden markkina-arvo laskee sijoittamisen yhteydessä, arvopapereiden lainaksiantoon osallistuvien kolmansien osapuolien tai arvopaperikeskuksien toimien, laiminlyöntien tai maksukyvyttömyyden seurauksena, tai sen takia, että JPM:n käyttämiltä markkinatiedon tarjoajilta saadut, lainaksi annettujen arvopapereiden tai vakuuksien hinnat ovat virheellisiä. Koska JPM:llä on korvausvelvollisuus, rahastot ovat luovuttaneet JPM:lle kaikki oikeudet rahastojen puolesta vastaan otettuihin vakuuksiin. Kaikki ne rahastojen saamiset, jotka ovat syntyneet edellä mainituissa tilanteissa ja jotka eivät kuulu JPM:n korvausvelvollisuuden piiriin, maksetaan sen jälkeen, kun JPM on saanut korvauksen mahdollisista lainaussopimukseen perustuvista saatavistaan.

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2016	1.1. - 31.12.2015
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	20 544 409,55	12 837 682,31
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot	81 939,6	71 131,53
Johdannaissopimusten nettotuotot	28 204,45	34 652,45
Osinkotuotot	7 110 775,86	4 631 551,05
Muut tuotot	271 130,11	431 704,68
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-724 810,3	-510 720,01
Korkokulut	-176,19	-13,99
Muut kulut	-90 987	-82 067,63
Tilikauden voitto/tappio	27 220 486,08	17 413 920,39

Tase (EUR)

	31.12.2016	31.12.2015
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	221 480 396,16	128 292 767,2
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	1 440	-
Muut	346 024,97	209 794,9
Rahat ja pankkisaamiset	623 688,08	598 286,93
Vastaavaa yhteensä	222 451 549,21	129 100 849,03
Vastattavaa		
Rahaston arvo	222 292 681,48	128 999 364,22
Vieras pääoma		
Ostovelat	59 984,42	33 145,64
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	-	2 470
Muut	22 810,16	20 948,96
Siirtovelat	76 073,15	44 920,21
Vastattavaa yhteensä	222 451 549,21	129 100 849,03

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2016 perustuu arvonlaskentaan 30.12.2016.

	1.1. - 31.12.2016	1.1. - 31.12.2015
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	5 497 085,42	4 424 377,1
Luovutustappiot	-1 290 210,21	-481 295,43
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	16 337 534,34	8 894 600,64
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot		
Lainaksiannon tuotot	91 044	81 131,58
Lainaksiannon kulut	-9 104,4	-10 000,05
Yhteensä	20 626 349,15	12 908 813,84
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Voitot	71 920	127 160
Tappiot	-44 615,55	-69 397,55
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	900	-23 110
Yhteensä	28 204,45	34 652,45
Sijoitusten käyvän arvon nousut	25 156 903,7	13 022 180,31
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-8 818 469,36	-4 150 689,67
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	37 779,3	14 259,25

Rahasto on katsauskauden aikana maksanut asiamiehensä toimivalle JPM:lle (J.P. Morgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti) yhteensä 16066,59 euroa lainaksiantoon liittyviä kuluja.

	31.12.2016	31.12.2015
Taseen liitetiedot (EUR)		
Rahaston arvo 1.1.	128 999 364,22	100 995 136,92
Rahasto-osuuksien merkinnät	101 679 175,74	21 066 235,95
Rahasto-osuuksien lunastukset	-35 510 606,37	-10 399 342,75
Tuotonjako	-95 738,19	-76 586,29
Tilikauden voitto/tappio	27 220 486,08	17 413 920,39
Rahaston arvo 31.12.	222 292 681,48	128 999 364,22
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	222 292 681,48	128 999 364,22

Nordea Suomi Small Cap

Sijoitusrahasto Nordea Suomi Small Capin kasvuosuuden arvo nousi 22,12 % tammi–joulu–kuussa 2016 ja vertailuindeksinä käytetty (Carnegie Small CSX Finland -tuottoindeksi GTR; osingot mukaan lukien) vastaavasti 27,36 %.

Vuonna 2016 edellisestä vuodesta tuttuun tapaan markkina-arvoltaan pienimmät yhtiöt tuottivat selvästi Helsingin pörssin suuria yhtiöitä paremmin. Pieniyhtiöiden yleistä kurssikehitystä kuvaava Carnegie Small CSX Finland nousi kuluneen vuoden aikana 27,36 % Helsingin pörssin yleisindeksin noustessa n. 13 %. Tuottoero selittyi mm. Nokian ja Sampon vaisulla kehityksellä ja Outokummun vahvalla tuotolla. Merkittäviä nousuja pieniyhtiöissä nähtiin mm. media- ja rakennussektorilla. Osakevalinnoista positiivisimmin salkun suhteelliseen tuottoon vaikuttivat ylipaino Martelassa ja Cityconin puuttuminen salkusta. Suurin negatiivinen vaikutus oli puolestaan Sanoman puuttumisella salkusta sekä Amerin ylipainolla. Vuoden aikana osallistuimme Tokmannin, DNAn sekä Ahlsellin listautumisanteihin. Uutena osakkeena ostimme Oriola KD:ta ja lisättiin mm. Ameria, Caverionia ja Pihlajalinnaa. Luovuimme kokonaan Outotecistä ja Keskosta ja kevensimme omistusta mm. Kemirassa.

Vuosi 2016 tarjosi osakesijoittajille hyvän tuoton ohella melkoista kurssiheiluntaa. Suomalaiset pieniyhtiöt nousivat alkuvuoden voimakkaan kurssilaskun pohjista vuoden loppuun mennessä jopa 44 %. Suurimmat poliittiset epävarmuustekijät liittyivät Brexit-äänestykseen ja USA:n presidentinvaaleihin. Markkinaodotusten vastaisesta tuloksesta huolimatta näiden negatiivinen vaikutus osakemarkkinoihin jäi vain hetkelliseksi.

Suomessa arvostukset ovat kohonneet pitkän aikavälin arvostustason yläpuolelle. Samalla talouskasvu on kuitenkin

Riskitaso

1 2 3 4 5 6 7

Pienempi riski

Suurempi riski



Tyypillisesti pienemmät tuotot

Tyypillisesti suuremmat tuotot

Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti:
1-2 > matala | 3-4-5 > 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.

kin piristymässä ja markkinat odottavat tuloskasvua tälle vuodelle. Poliittiset epävarmuustekijät varjostavat markkinoita myös kuluvana vuonna, millä saattaa olla vaikutusta myös Suomen osakemarkkinoihin, vaikka suorat vaikutukset yhtiöiden tuloksiin olisivatkin rajallisia. Sijoitusstrategiamme on pitkäaikainen ja perustuu syvälliseen yhtiöanalyysiin. Uskomme sen avulla löytävämme parhaat sijoituskohteet myös nykyisessä markkinaympäristössä.

Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Laura Viitala, jolle salkunhoitovastuu siirtyi elokuuhun 2016 asti salkun hoitaneelta Juha Laaksolta.

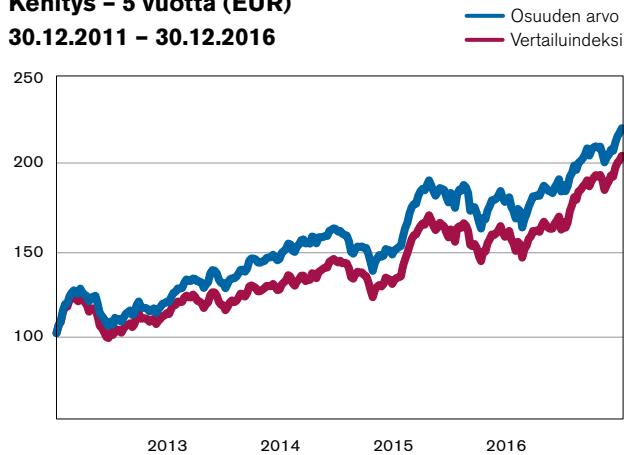
Laura Viitala

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

Kasvuosuuden arvo A

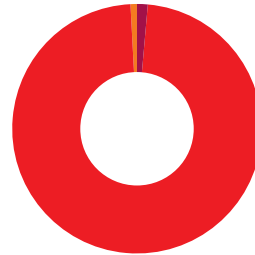
Kehitys - 5 vuotta (EUR)

30.12.2011 - 30.12.2016



Vertailuindeksi on Carnegie Small CSX Finland GTR -tuottoindeksi, jossa osingot ovat mukana (GTR).

Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 1,56 %
- Kotimaiset osakkeet 97,74 %
- Ulkomaiset osakkeet 0,70 %

Avaintiedot

	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Kasvuosuus A*, EUR	1 689,53	1 383,50	1 139,83
Tuotto-osuus A*, EUR	1 518,11	1 279,26	1 076,94
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	2 524,3	2 833,3	3 558,3
Tuotto-osuus A, 1 000 kpl	14,8	10,3	8,4
Omistajien lukumäärä	2 326	2 136	2 303
Rahaston arvo, milj. EUR	42,9	39,3	40,6
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	616,0	649,8	842,3
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	37,95	31,98	26,92
Tuoton maksu	23.-28.2.2017	15.-22.2.2016	16.-28.2.2015
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	7 664,4	7 916,6	-194,7

* 100 osuutta

Tunnusluvut

	31.12.2016
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	15,51
Indeksin volatiliiteetti, %	16,21
Tracking Error, %	5,02
Active Share, %	40,20
Sharpen luku	1,44
Salkun kiertonopeus, %	19,42
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,60
Juoksevat kulut A, %	1,62
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Arvopapereiden lainaksiannon kulut, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,09
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	0,02

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

Rahasto on aktiivisesti hallinnoitu, ja sen sijoitusuniversumi on keskittynyt. Keskittyneisyyden aste rajoittaa yleensä saavutettavissa olevaa active share -lukua eli aktiivisuutta. Luku kuvaa, kuinka suuri prosenttiosuus rahaston salkun sisällöstä eroaa vertailuindeksistä.

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

Sijoitukset 31.12.2016

	Määrä, 1 000 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						
Kulutustavarat						
Amer Sports	145,4	25,3000	EUR	1,00	3 677,4	8,58 %
Fiskars	37,4	17,5200	EUR	1,00	654,5	1,53 %
Marimekko	29,0	9,4900	EUR	1,00	275,3	0,64 %
Rapala VMC	70,6	4,1200	EUR	1,00	290,8	0,68 %
Stockmann B	58,4	7,0900	EUR	1,00	414,1	0,97 %
Tokmanni Group	170,3	8,4800	EUR	1,00	1 444,0	3,37 %
Verkkokauppa Oyj	60,5	7,3600	EUR	1,00	445,3	1,04 %
Kulutustavarat yhteensä					7 201,4	16,80 %
Päivittäistavarat						
Olvi A	12,0	27,8500	EUR	1,00	333,8	0,78 %
Raisio V	184,5	3,5900	EUR	1,00	662,4	1,54 %
Suominen	59,2	4,1600	EUR	1,00	246,3	0,57 %
Päivittäistavarat yhteensä					1 242,4	2,90 %
Rahoitus						
CapMan	285,0	1,2300	EUR	1,00	350,6	0,82 %
Rahoitus yhteensä					350,6	0,82 %
Terveydenhuolto						
Oriola-KD B	272,1	4,3000	EUR	1,00	1 170,0	2,73 %
Pihlajalinna Plc	31,4	18,4400	EUR	1,00	579,1	1,35 %
Terveydenhuolto yhteensä					1 749,0	4,08 %
Teollisuustuotteet ja -palvelut						
Asiakastieto Group Plc	13,8	19,1900	EUR	1,00	265,4	0,62 %
Cargotec B	66,3	42,6600	EUR	1,00	2 827,2	6,59 %
Caverion Corporation	292,3	7,8500	EUR	1,00	2 294,3	5,35 %
Cramo	15,0	23,8600	EUR	1,00	357,9	0,83 %
Exel Composites Plc	92,2	4,9600	EUR	1,00	457,1	1,07 %
Finnair	38,9	4,0100	EUR	1,00	156,1	0,36 %
Konecranes	38,0	33,6900	EUR	1,00	1 281,0	2,99 %
Lassila&Tikanoja	23,7	19,3800	EUR	1,00	458,7	1,07 %
Martela A	39,7	12,8400	EUR	1,00	509,9	1,19 %
PKC Group	56,5	15,8400	EUR	1,00	895,0	2,09 %
Ramirent	130,9	7,3900	EUR	1,00	967,4	2,26 %
Raute A	12,3	16,9500	EUR	1,00	208,0	0,49 %
SRV Yhtiöt	123,2	5,4800	EUR	1,00	675,1	1,57 %
Uponor	92,1	16,5400	EUR	1,00	1 523,0	3,55 %
Valmet Corporation	164,6	13,9200	EUR	1,00	2 291,3	5,34 %
YIT-Yhtymä	56,3	7,5800	EUR	1,00	426,7	1,00 %
Teollisuustuotteet ja -palvelut yhteensä					15 594,1	36,37 %
Informaatioteknologia, IT						
Basware	34,8	36,1500	EUR	1,00	1 256,7	2,93 %
DIGIA	161,0	3,1700	EUR	1,00	510,2	1,19 %
QPR Software	191,1	1,2000	EUR	1,00	229,4	0,53 %
Ot Group Plc	179,0	5,7900	EUR	1,00	1 036,4	2,42 %
Teleste	63,0	8,8300	EUR	1,00	556,4	1,30 %
Tieto	43,1	25,9600	EUR	1,00	1 118,9	2,61 %
Vaisala A	49,9	34,3000	EUR	1,00	1 711,6	3,99 %
Informaatioteknologia yhteensä					6 419,5	14,97 %
Perusteollisuus						
Huhtamäki	21,3	35,3500	EUR	1,00	753,0	1,76 %
Kemira	74,5	12,1200	EUR	1,00	902,9	2,11 %
Metsä Board Corporation B	418,5	6,8100	EUR	1,00	2 850,0	6,65 %
Outokumpu	334,7	8,4650	EUR	1,00	2 833,2	6,61 %
Tikkurila	12,3	18,9300	EUR	1,00	232,8	0,54 %
Perusteollisuus yhteensä					7 572,0	17,66 %
Tietoliikennepalvelut						
DNA Oyj	175,3	10,1500	EUR	1,00	1 779,5	4,15 %
Tietoliikennepalvelut yhteensä					1 779,5	4,15 %
Osakesijoitukset yhteensä					41 908,4	97,75 %
Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä					41 908,4	97,75 %

	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
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Osakesijoitukset						
Ruotsi						
Ahsell	54,9	52,0000	SEK	9,55	298,7	0,70 %
Ruotsi yhteensä					298,7	0,70 %
Osakesijoitukset yhteensä					298,7	0,70 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					298,7	0,70 %
Sijoitukset yhteensä					42 207,1	98,44 %
Kassa ja muut varat, netto					667,0	1,56 %
Rahaston arvo					42 874,1	

Arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä annetun asetuksen EU 2015/2365, Liite A ja Euroopan arvopaperi-markkinaviranomaisen (ESMA) ohjeiden 2014/937 mukaisesti annettavat tiedot.

Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita tilikauden aikana. Rahastolla ei myöskään ole ollut tuottojenvaihtosopimuksia, muita johdannaisia, takaisinosto-, käänteisiä takaisinosto- tai vakuudellisia limiittiluotonantosopimuksia.

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2016	1.1. - 31.12.2015
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	7 051 104,6	7 361 656,87
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot	-	3 048,66
Osinkotuotot	1 242 550,45	1 204 941,96
Korkotuotot	-	0,11
Muut tuotot	8 321,2	1 972,18
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-615 982,14	-649 831,09
Korkokulut	-381,37	-173,15
Muut kulut	-21 243,95	-5 014,88
Tilikauden voitto/tappio	7 664 368,79	7 916 600,66

Tase (EUR)

	31.12.2016	31.12.2015
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	42 207 125,14	38 552 226,29
Muut saamiset		
Muut	78 447,65	2 456,5
Rahat ja pankkisaamiset	651 653,74	828 476,6
Vastaavaa yhteensä	42 937 226,53	39 383 159,39
Vastattavaa		
Rahaston arvo	42 874 128,47	39 331 146,25
Vieras pääoma		
Muut velat		
Muut	7 934,57	894,39
Siirtovelat	55 163,49	51 118,75
Vastattavaa yhteensä	42 937 226,53	39 383 159,39

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2016 perustuu arvonlaskentaan 30.12.2016.

	1.1. - 31.12.2016	1.1. - 31.12.2015
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	3 984 694,63	3 983 459,87
Luovutustappiot	-1 560 069,09	-606 604,36
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	4 626 479,06	3 984 801,36
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot		
Lainaksiannon tuotot	-	3 586,67
Lainaksiannon kulut	-	-538,01
Yhteensä	7 051 104,6	7 364 705,53
Sijoitusten käyvän arvon nousut	8 110 065,92	6 358 149,7
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-3 483 586,86	-2 373 348,34
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	37 019,31	23 270,49
Taseen liitetiedot (EUR)	31.12.2016	31.12.2015
Rahaston arvo 1.1.	39 331 146,25	40 649 334,72
Rahasto-osuuksien merkinnät	10 156 050	6 455 361,39
Rahasto-osuuksien lunastukset	-14 274 047,37	-15 687 951,9
Tuotonjako	-3 389,2	-2 198,62
Tilikauden voitto/tappio	7 664 368,79	7 916 600,66
Rahaston arvo 31.12.	42 874 128,47	39 331 146,25
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	42 874 128,47	39 331 146,25

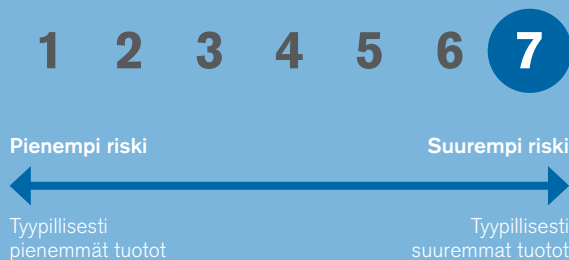
Nordea Venäjä

Sijoitusrahasto Nordea Venäjän kasvuosuuden arvo nousi 54,17 % tammi–joulukuussa 2016 ja vertailuindeksi (MSCI Russia 10/40 NTR -tuot-toindeksi; osingot mukaan lukien verojen jäl-keen) vastaavasti 58,19 %.

Pörssivuosi 2016 oli Venäjällä hyvä. Venäjän pörssi kääntyi nousuun vuoden 2015 romahduksen jälkeen ja oli yksi alueen parhaiten kehittyneistä. Moskovan pörssiä hallitsevat energia- ja raaka-aineyhtiöt, ja juuri nämä sektorit nousivat eniten. Nousu johtui lähinnä öljyn hinnasta, joka nousi vuoden aikana alle 30 dollarista 50 dollariin tynnyriltä. Useiden suurten venäläisten öljy-yhtiöiden markkina-arvo kaksinkertaistui vuonna 2016. Myös teräksen hinnan nousu tuki kehitystä. Maan taloustilanne parani, vaikka länsipakotteet haittaavat talouskehitystä. Vaikka inflaatio hidastui melkoisesti, on se edelleen korkealla tasolla.

Rahasto kehittyi hyvin, mutta jäi hieman indeksistään. Kehitystä painoi lähinnä sektorijakauma, eivät yksittäiset osakevalintamme. Energiayhtiöitä oli rahastossa indeksiä vähemmän, mikä ei tietenkään ollut öljyn hinnan nousussa kannattavaa. Myös raaka-ainesektori oli alipainossa, joten emme päässeet hyötymään metallien hintojen nousun mukana nousseista kaivosyhtiöiden osakekursseista. Eräät yksittäiset omistuksemme jarruttivat kehitystä. Heikkona pysynyt taloustilanne jarrutti elintarvike- ja päivittäistavarayhtiö Dixyn liikevaihtoa. Myös elintarvike-yhtiö Cherkizovo Groupin kurssi laski raaka-aineiden hintojen nousun ja heikon talouskehityksen myötä. Rahaston sijoituksista parhaiten kehittyivät öljy-yhtiö Lukoil, Sberbank ja teräsyhtiö Severstal.

Riskitaso



Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti:
1-2 > matala | 3-4-5 > keskimääräinen | 6-7 > korkea.

Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonkehityksen vaihtelua viimeisen viiden vuoden ajalta. Jos rahasto on toiminut alle viisi vuotta, riskiluokan laskemisessa käytetään rahaston vertailuindeksin kehitystä, ja tämän puuttuessa muuta objektiivista arviointiperustetta. Laskennassa käytetään viiden vuoden toteutunutta volatiliteettia (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa tai ensisijaisessa merkintävaluutassa.

Ostimme mm. Rostelecomin osakkeita. Yhtiö on ottanut käyttöön uudet, entistä avokätisemmät osingonjakoperiaatteet. Lisäksi sijoitimme teknokemiyhtiö Phosagroom. Yhtiö valmistaa muun muassa lannoitteita, ja sillä on vahva markkina-asema Venäjällä. Myimme omistuksemme VTP Bankissa, koska osakkeen hinta nousi aivan liian kalliiksi. Kotiutimme myös voittoja Sberbankista.

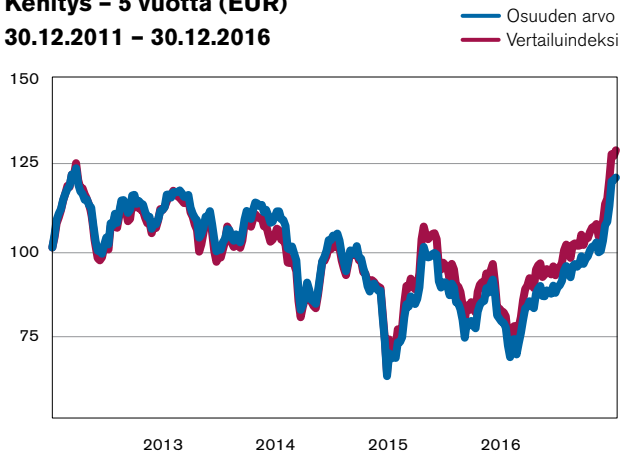
Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Per Ulderupille 30.4.2015 alkaen.

Per Ulderup

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan johdannaisia saavuttaakseen lisätuottoja ja tehostaakseen riskienhallintaa. Johdannaisten osuus on vaihdellut 0,03–0,11 %:iin rahaston arvosta. Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita kauden aikana.

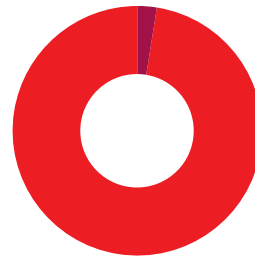
Kasvuosuuden arvo A

Kehitys - 5 vuotta (EUR) 30.12.2011 - 30.12.2016



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) paino rahaston salkussa koskee 10/40 %:n rajoitus.

Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 2,76 %
- Ulkomaiset osakkeet 97,24 %

Avaintiedot

	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Kasvuosuus A*, EUR	1 380,13	895,19	773,29
Tuotto-osuus A*, EUR	1 146,34	765,87	666,97
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	14 549,3	11 330,5	12 318,2
Tuotto-osuus A, 1 000 kpl	119,3	117,2	175,5
Omistajien lukumäärä	27 499	28 139	30 711
Rahaston arvo, milj. EUR	202,2	102,3	96,4
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	2 326,7	2 174,3	3 642,5
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	34,39	19,15	6,67
Tuoton maksu	23.-28.2.2017	15.-22.2.2016	16.-28.2.2015
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	60 026,1	15 146,3	-106 327,8

* 100 osuutta

Tunnusluvut

	31.12.2016
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	24,74
Indeksin volatiliiteetti, %	27,58
Tracking Error, %	7,21
Active Share, %	26,57
Sharpen luku	2,20
Salkun kiertonopeus, %	-65,78
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,85
Juoksevat kulut A, %	1,85
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Arvopapereiden lainaksiannon kulut, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,02
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	0,00

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

Rahasto on aktiivisesti hallinnoitu, ja sen sijoitusuniversumi on keskittynyt. Keskittyneisyyden aste rajoittaa yleensä saavutettavissa olevaa active share -lukua eli aktiivisuutta. Luku kuvaa, kuinka suuri prosenttiosuus rahaston salkun sisällöstä eroaa vertailuindeksistä.

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

Vuosikertomus 31.12.2016 perustuu arvonlaskentaan 30.12.2016.

Rahasto on sääntöjensä mukaisessa laajuudessa käyttänyt seuraavia tehokkaan salkunhoidon menetelmiä:

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan vakioituja osakejohdannaisia saavuttaakseen lisätuottoja ja tehostaakseen riskienhallintaa.

Sijoitukset 31.12.2016

	Määrä, 1 000 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	133,6	32,4500	USD	1,06	4 110,4	2,03 %
Yandex	154,8	20,4100	USD	1,06	2 995,0	1,48 %
Alankomaat yhteensä					7 105,4	3,51 %
Brittiläiset Neitsytsaaret						
Mail.Ru Group GDR	96,4	18,3500	USD	1,06	1 676,3	0,83 %
Brittiläiset Neitsytsaaret yhteensä					1 676,3	0,83 %
Guernsey						
Etalon Group GDR	535,8	3,1964	USD	1,06	1 623,4	0,80 %
Guernsey yhteensä					1 623,4	0,80 %
Kypros						
Globaltrans Investment GDR	658,9	6,3300	USD	1,06	3 953,6	1,96 %
Kypros yhteensä					3 953,6	1,96 %
Venäjä						
Alrosa PJSC	6 984,0	1,5844	USD	1,06	10 489,7	5,19 %
Cherkizovo Group PJSC GDR	221,0	8,6000	USD	1,06	1 801,8	0,89 %
DIXY Group PJSC	288,2	4,5826	USD	1,06	1 251,8	0,62 %
ENEL RUSSIA PJSC	90 232,8	0,0163	USD	1,06	1 396,7	0,69 %
Gazprom PJSC ADR	1 707,6	4,9935	USD	1,06	8 083,0	4,00 %
LSR Group PJSC	131,4	15,6657	USD	1,06	1 951,4	0,97 %
Lukoil PJSC ADR	364,9	56,1000	USD	1,06	19 406,2	9,60 %
M.Video PJSC	897,6	6,2892	USD	1,06	5 351,3	2,65 %
Magnit PJSC	93,2	179,5702	USD	1,06	15 864,3	7,85 %
MegaFon PJSC GDR	246,3	9,4500	USD	1,06	2 206,3	1,09 %
MMC Norilsk Nickel PJSC ADR	308,0	16,7900	USD	1,06	4 903,0	2,43 %
Mobile TeleSystems PJSC	2 369,4	4,2247	USD	1,06	9 489,1	4,69 %
Moscow Exchange MICEX-RTS PJSC	3 276,8	2,0458	USD	1,06	6 354,9	3,14 %
Novatek PJSC	786,1	12,9568	USD	1,06	9 654,7	4,78 %
Novolipetsk Steel PJSC GDR	156,2	18,6000	USD	1,06	2 754,5	1,36 %
PhosAgro PJSC GDR	486,4	15,2500	USD	1,06	7 031,8	3,48 %
Rosneft Oil Co PJSC GDR	1 538,9	6,5000	USD	1,06	9 482,3	4,69 %
Rostelecom PJSC	3 091,2	1,3741	USD	1,06	4 026,6	1,99 %
Sberbank of Russia PJSC ADR	1 411,1	11,5750	USD	1,06	15 483,9	7,66 %
Sberbank of Russia PJSC	1 956,5	2,1378	USD	1,06	3 965,0	1,96 %
Severstal PJSC GDR	622,0	15,2000	USD	1,06	8 961,8	4,43 %
Sollers PJSC	179,1	9,0735	USD	1,06	1 540,4	0,76 %
Surgutneftegas ADR	335,1	5,0450	USD	1,06	1 602,8	0,79 %
Surgutneftegas	10 800,6	0,5262	USD	1,06	5 387,8	2,67 %
Tatneft PJSC ADR	152,2	41,2200	USD	1,06	5 946,4	2,94 %
Tatneft PJSC	1 381,9	3,8374	USD	1,06	5 027,0	2,49 %
TMK PJSC GDR	148,3	5,1000	USD	1,06	717,2	0,35 %
TMK PJSC	2 103,1	1,2759	USD	1,06	2 543,6	1,26 %
Transneft PJSC	1,9	3 271,5385	USD	1,06	6 035,1	2,99 %
Unipro PJSC	78 467,7	0,0472	USD	1,06	3 513,5	1,74 %
Venäjä yhteensä					182 224,0	90,14 %
Osakesijoitukset yhteensä					196 582,7	97,24 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					196 582,7	97,24 %
Johdannaissopimukset						
Vakioidut johdannaissopimukset						
Osakejohdannaiset						
Futuurisopimukset						
MSCI Russia 10 Id 3/2017	0,1		USD	1,06		0,00 %
Futuurisopimukset yhteensä						0,00 %
Osakejohdannaiset yhteensä						0,00 %
Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä						0,00 %
Johdannaissopimukset yhteensä						0,00 %
Sijoitukset yhteensä					196 582,7	97,24 %
Kassa ja muut varat, netto					5 584,7	2,76 %
Rahaston arvo					202 167,4	

Arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä annetun asetuksen EU 2015/2365, Liite A ja Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaisen (ESMA) ohjeiden 2014/937 mukaisesti annettavat tiedot.

Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita tilikauden aikana. Rahastolla ei myöskään ole ollut tuottojenvaihtosopimuksia, takaisinosto-, käänteisiä takaisinosto- tai vakuudellisia limiittiluotonantosopimuksia.

Markkina-arvot ja muut rahasummat on esitetty rahaston perusvaluutassa, ellei toisin mainita.

Johdannaiset

Futuurin kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo	30/12/16
Ostetut osakefutuurit	57 114,42

Johdannaiskauppojen vastapuolet

Merrill Lynch International

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2016	1.1. - 31.12.2015
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	56 721 915,4	11 524 052,75
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot	-	237,28
Johdannaissopimusten nettotuotot	19 164,86	-1 347,83
Osinkotuotot	6 285 655,72	6 504 417,26
Korkotuotot	2 463,48	3 792,34
Muut tuotot	980 596,23	1 780 393,13
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-2 326 662,98	-2 174 327,88
Korkokulut	-3 094,52	-743,01
Muut kulut	-1 653 912,47	-2 490 199,43
Tilikauden voitto/tappio	60 026 125,72	15 146 274,61

Tase (EUR)

	31.12.2016	31.12.2015
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	196 582 712,31	97 439 694,34
Myyntisaamiset	632 411,81	-
Muut saamiset		
Muut	1 247 080,92	96 250,06
Siirtosaamiset	798 428,48	539 296,66
Rahat ja pankkisaamiset	4 760 367,07	4 829 863,61
Vastaavaa yhteensä	204 021 000,59	102 905 104,67
Vastattavaa		
Rahaston arvo	202 167 448,98	102 326 840,44
Vieras pääoma		
Ostovelat	633 710,32	-
Muut velat		
Muut	930 836,65	412 408,29
Siirtovelat	289 004,64	165 855,94
Vastattavaa yhteensä	204 021 000,59	102 905 104,67

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2016 perustuu arvonlaskentaan 30.12.2016.

	1.1. - 31.12.2016	1.1. - 31.12.2015
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	4 323 885,41	11 868 697,69
Luovutustappiot	-7 167 947,61	-24 232 464,65
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	59 565 977,6	23 887 819,71
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot		
Lainaksiannon tuotot	-	279,16
Lainaksiannon kulut	-	-41,88
Yhteensä	56 721 915,4	11 524 290,03
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Voitot	50 675,54	92 639,74
Tappiot	-32 024,26	-93 987,57
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	513,58	-
Yhteensä	19 164,86	-1 347,83
Sijoitusten käyvän arvon nousut	67 053 346,89	31 426 018,26
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-7 486 855,71	-7 544 820,78
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	23 229,81	44 312,61
Taseen liitetiedot (EUR)	31.12.2016	31.12.2015
Rahaston arvo 1.1.	102 326 840,44	96 425 445,15
Rahasto-osuuksien merkinnät	98 960 475,87	75 851 189,08
Rahasto-osuuksien lunastukset	-59 123 627,85	-85 084 498,28
Tuotonjako	-22 365,2	-11 570,12
Tilikauden voitto/tappio	60 026 125,72	15 146 274,61
Rahaston arvo 31.12.	202 167 448,98	102 326 840,44
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	202 167 448,98	102 326 840,44

Erikoissijoitusrahasto

Nordea Osakesalkku

Erikoissijoitusrahasto Nordea Osakesalkun kasvuosuuden arvo nousi 9,00 % tammi-joulukuussa 2016 ja vertailuindeksi (yhdistelmäindeksi) vastaavasti 11,72 %.

Rahaston tuottoa suhteessa vertailuindeksiin rasittivat heikosti onnistuneet osakevalinnat Nordea Maailma Osinko -rahastossa. Parhaiten tuotti indeksiosuusrahaston kautta tehty sijoituksemme yhdysvaltalaiselle rahoitussektorille (Financial Select Sector SPDR, +25,82 %). Huonoiten tuotti eurooppalaisiin vakuutusyhtiöihin kohdistuva sijoituksemme (Source STOXX EU 600 OPT Insurance, -15,15 %), jonka myimme elokuussa.

Vuosi 2016 tullaan muistamaan alkuvuonna vallinneista taantumapeloista, Ison-Britannian kesäkuisesta EU-kansanäänestyksestä ja USA:n presidentinvaaleista. Yllättävistä äänestystuloksista huolimatta vuosi oli sijoittajille lopulta varsin tuottoisa. Kansainväliset osakesijoitukset tuottivat euroissa tarkasteltuna yli 10 %.

Rahaston vertailuindeksi muuttui katsauskauden aikana aiempaa kansainvälisemmäksi. Sijoitusten perusjakaumassa kansainvälisten osakkeiden osuus on jatkossa 85 % ja kotimaisten osakkeiden osuus 15 % osakesijoituksesta. Vähensimme kotimaisia osakkeita asteittain myymällä sijoituksemme Nordea Suomi -rahastosta. Uusia sijoituksia lisäsimme salkkuun seuraavasti: huhtikuussa amerikkalaisiin terveydenhuoltoyhtiöihin sijoittavaa Health Care SPDR -indeksiosuusrahastoa, kesäkuussa pieniyhtiöihin sijoittavaa Nordea 2 - Global Small Cap -rahastoa ja elokuussa amerikkalaisiin teknologiayhtiöihin sijoittavaa Technology SPDR -indeksiosuusrahastoa.

Vuoteen 2017 lähdemme maltillisin odotuksin. Kurssinousun myötä osakemarkkinoiden arvostus on noussut, eikä osakkeiden hinnoittelu ole enää poikkeuksellisen houkutteleva. Kurssinousun jatkuminen edellyttää yritysten tuloskasvun piristymistä, ja tuleme siksi seuraamaan mielenkiinnolla yritysten vuoden 2016 tulosjulkistuksia.

Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Tuomo Mattila 1.7.2006 alkaen.

Tuomo Mattila

Rahasto on käyttänyt sijoitustoiminnassaan johdannaisia saavuttaakseen lisätuottoja ja tehostaakseen riskienhallintaa. Johdannaisten osuus on vaihdellut 2–14 %:iin rahaston arvosta. Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita kauden aikana.

Riskitaso

1 2 3 4 5 6 7

Pienempi riski

Suurempi riski

← Tyypillisesti pienemmät tuotot Tyypillisesti suuremmat tuotot →

Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 > matala | 3–4–5 > 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.

Alla mainitut, Suomeen rekisteröityjä Nordea-vaihtoehtorahastoja koskevat tiedot ilmoitetaan vaihtoehtorahastojen hoitajia koskevan lain 162/2014 ja Komission delegoidun asetuksen (EU) N:o 231/2013 säännösten mukaisesti.

Nordea Osakesalkku on vaihtoehtorahasto (AIF-rahasto). Rahasto luokitellaan AIF-rahastoksi lähinnä sen perusteella, että se on erikoissijoitusrahasto. Rahasto ei riskiprofiililtaan poikkea tavallisesta UCITS-osakerahastosta tai UCITS-rahastojen rahastosta.

AIF-rahastolla ei ole sellaisia sijoituksia, joihin sovelletaan niille ominaisen heikon maksuvalmiuden vuoksi erityisjärjestelyjä.

AIF-rahaston riskiprofiili ja riskinhallintajärjestelmä

Rahasto on rahastojen rahasto, joka sijoittaa yleensä noin 10 osakerahaston osuuksiin. Rahaston sijoitukset on siten erittäin hyvin hajautettu ja yksittäiseen sijoitukseen liittyvä riski on matala yhtiötasolla.

Rahasto kohdistaa sijoituksensa pääasiassa osakemarkkinoille. Rahasto voi sijoittaa myös korkoa tuottaviin sijoituskohteisiin ja vaihtoehtoisin sijoituskohteisiin kuten hedge-rahastoihin, raaka-aineesiin, kiinteistöihin tai netoeraamattomiin osakkeisiin. Rahasto keskittyy osakesijoituksissaan lähinnä kehittyneille osakemarkkinoille maailmanlaajuisesti. Markkinan kehittyneisyydestä johtuva riski arvioidaan rahastossa matalaksi.

Rahaston maantieteellinen riski arvioidaan maailmanlaajuisen hajautuksen ansiosta matalaksi.

Rahaston varat sijoitetaan kohderahastojen kautta pääasiassa suurten yhtiöiden osakkeisiin, minkä vuoksi sijoituskohteiden kokoon liittyvä riski arvioidaan rahaston kohdalla matalaksi.

Rahastossa on käytössä seuraavat tehokkaan salkunhoidon menetelmät: rahasto voi käyttää sijoitustoiminnassaan johdannaisia saavuttaakseen lisätuottoja ja/tai tehostaakseen riskienhallintaa sekä suojautuakseen valuuttariskiltä. Tällä voi olla positiivinen tai negatiivinen vaikutus osuuden arvoon.

Rahaston välitön valuuttariski arvioidaan melko korkeaksi. Erityisesti USA:n dollarin arvon vaihtelu suhteessa euroon saattaa vaikuttaa positiivisesti tai negatiivisesti rahasto-osuuden arvoon.

Rahaston sijoituspolitiikka on aktiivinen ja rahaston aktiiviriski arvioidaan melko korkeaksi eli voidaan pitää todennäköisenä, että rahasto-osuuden arvonkehitys poikkeaa aktiiviriskin takia melko voimakkaasti 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

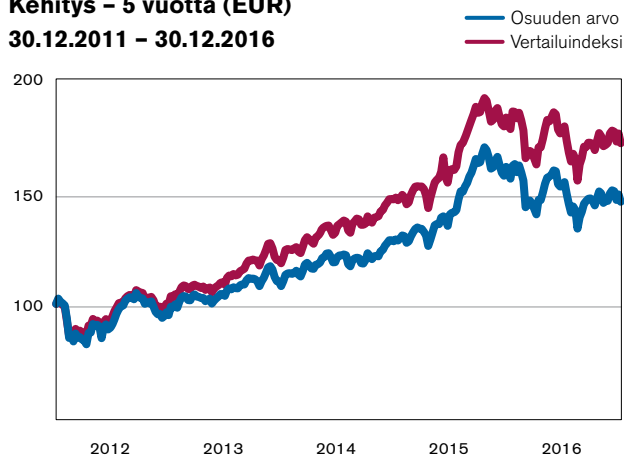
Vivutusjärjestelyissä ei ole annettu oikeuksia mahdollisten vakuuksien tai takausten uudeen käyttöön.

Vivutuksen enimmäistaso laskettuna sijoitusastemenetelmän mukaan on 50 % ja bruttokirjausmenetelmän mukaan 100 %, eikä siinä ole tapahtunut muutoksia vuoden aikana.

Vivutusaste 31.12.2016 sijoitusastemenetelmän mukaan laskettuna on 7,3 % ja bruttokirjausmenetelmän mukaan 11,6 %.

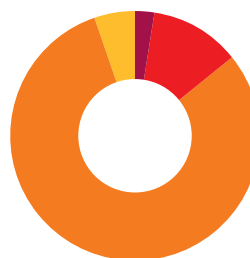
Kasvuosuuden arvo A

Kehitys - 5 vuotta (EUR) 30.12.2011 - 30.12.2016



Rahaston vertailuindeksi on yhdistelmäindeksi, joka on 4.1.2010 alkaen: MSCI World NTR (75 %) ja OMX Helsinki CAP GTR (25 %). Yhdistelmäindeksin osakeindekseissä osingot ovat mukana (GTR) tai osingot ovat mukana verojen jälkeen (NTR).

Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 2,71 %
- Ulkopuoliset rahastot/ indeksiosuusrahistot 11,71 %
- Osakerahastot/ Nordea-konserni 80,40 %
- Lyhyen koron rahastot/ Nordea-konserni 5,18 %

Avaintiedot

	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Kasvuosuus A*, EUR	1 701,51	1 560,97	1 422,08
Tuotto-osuus A*, EUR	1 395,52	1 311,05	1 216,69
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	7 251,4	7 543,1	7 653,1
Tuotto-osuus A, 1 000 kpl	21,2	25,0	30,8
Omistajien lukumäärä	9 435	10 121	10 388
Rahaston arvo, milj. EUR	123,7	118,1	109,2
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	2 147,6	2 264,5	1 902,9
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	27,91	26,22	24,33
Tuoton maksu	23.-28.2.2017	15.-22.2.2016	16.-28.2.2015
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	9 896,6	10 806,6	14 542,6

* 100 osuutta

Tunnusluvut

	31.12.2016
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	14,44
Indeksin volatiliiteetti, %	14,29
Tracking Error, %	5,46
Active Share, %	60,35
Sharpen luku	0,64
Salkun kiertonopeus, %	100,39
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,90
Juoksevat kulut A, %	1,94
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Arvopapereiden lainaksiannon kulut, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,01
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	0,00

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

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

Vaihtoehtorahastojen hoitajan henkilöstölleen maksamia palkkioita ja palkkiota koskevat tiedot esitetään rahastoyhtiön tilinpäätöksessä. Osuudenomistajat saavat pyynnöstä asiakirjan veloituksesta rahastoyhtiön rekisteröidystä toimipaikasta Suomessa.

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

Vuosikertomus 31.12.2016 perustuu arvonlaskentaan 30.12.2016.

Rahasto on sääntöjensä mukaisessa laajuudessa käyttänyt seuraavia tehokkaan salkunhoidon menetelmiä:

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan vakioituja osakejohdannaisia saavuttaakseen lisätuottoja ja tehostaakseen riskienhallintaa.

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt valuuttajohdannaisia salkun suojaamis- tai tehostamistarkoituksessa.

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

Financial Select Sector SPDR 0,04 %, rekisteröintimaa Yhdysvallat

Health Care SPDR 0,04 %, rekisteröintimaa Yhdysvallat

S&P Depository Receipts Trust 0,095 %, rekisteröintimaa Yhdysvallat

Source STOXX EU 600 OPT Insurance 0,30 %, rekisteröintimaa Irlanti

Technology SPDR 0,04 %, rekisteröintimaa Yhdysvallat

Sijoitukset 31.12.2016

	Määrä, 1 000 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 Stable Equity Fd Y-EUR	1 196,7	21,1600	EUR	1,00	25 321,1	20,47 %
Nordea 2 - Global Small Cap Equity Fund Y-EUR	31,5	102,9300	EUR	1,00	3 246,4	2,62 %
Luxemburg yhteensä					28 567,5	23,10 %
Suomi						
Nordea Emerging Market Equities A growth	196,6	21,6273	EUR	1,00	4 251,3	3,44 %
Nordea Finnish Small Cap A growth	113,6	16,8953	EUR	1,00	1 919,3	1,55 %
Nordea Global Dividend Fund A Growth	774,2	15,7814	EUR	1,00	12 217,3	9,88 %
Nordea Japan Fund I Growth	155,6	13,1270	EUR	1,00	2 042,9	1,65 %
Nordea Pro Finland I growth	181,4	93,5266	EUR	1,00	16 966,5	13,72 %
Nordea Pro Stable Return I growth	860,4	2,1352	EUR	1,00	1 837,2	1,49 %
Nordea World Fund I Growth	2 155,6	14,6766	EUR	1,00	31 636,2	25,58 %
Suomi yhteensä					70 870,8	57,30 %
Osakerahastot yhteensä					99 438,3	80,40 %
Lyhyen koron rahastot						
Suomi						
Nordea Moderate Yield B growth	605,0	10,5832	EUR	1,00	6 402,4	5,18 %
Suomi yhteensä					6 402,4	5,18 %
Lyhyen koron rahastot yhteensä					6 402,4	5,18 %
Nordean sijoitusrahastot yhteensä					105 840,7	85,58 %
Nordean ulkopuoliset rahastot						
Indeksiosuusrahastot						
Financial Select Sector SPDR	280,4	23,2100	USD	1,06	6 169,4	4,99 %
Health Care SPDR	62,8	69,0600	USD	1,06	4 111,3	3,32 %
Technology SPDR	90,8	48,8500	USD	1,06	4 204,7	3,40 %
Indeksiosuusrahastot yhteensä					14 485,4	11,71 %
Nordean ulkopuoliset rahastot yhteensä					14 485,4	11,71 %
Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä					120 326,1	97,29 %
Johdannaissopimukset						
Vakioidut johdannaissopimukset						
Osakejohdannaiset						
Futuurisopimukset						
DAX INDEX FUTURE 3/2017	0,5	18,5000	EUR	1,00	9,7	0,01 %
H-SHARES IDX FUT 1/2017	1,7	27,0000	HKD	8,18	5,6	0,00 %
TOPIX INDX FUTR 3/2017	80,0		JPY	123,13		0,00 %
Futuurisopimukset yhteensä					15,3	0,01 %
Osakejohdannaiset yhteensä					15,3	0,01 %
Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä					15,3	0,01 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset						
Valuuttajohdannaiset						
Termiinisopimukset						
FX FWD EUR/USD 09-03-2017					87,5	0,07 %
FX FWD EUR/USD 09-03-2017					-2,6	-0,00 %
Termiinisopimukset yhteensä					84,8	0,07 %
Valuuttajohdannaiset yhteensä					84,8	0,07 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä					84,8	0,07 %
Johdannaissopimukset yhteensä					100,2	0,08 %
Sijoitukset yhteensä					120 426,3	97,37 %
Kassa ja muut varat, netto					3 252,8	2,63 %
Rahaston arvo					123 679,1	

Arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä annetun asetuksen EU 2015/2365, Liite A ja Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaisen (ESMA) ohjeiden 2014/937 mukaisesti annettavat tiedot.

Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita tilikauden aikana. Rahastolla ei myöskään ole ollut tuottojenvaihtosopimuksia, takaisinosto-, käännteisiä takaisinosto- tai vakuudellisia limiittiluotonantosopimuksia.

Markkina-arvot ja muut rahasummat on esitetty rahaston perusvaluutassa, ellei toisin mainita.

Johdannaiset

Valuuttatermiinien kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo	30/12/16
Valuutta	
EUR	-3 402 018,36
USD	3 486 863,31
Futuuriin kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo	30/12/16
Ostetut osakefutuurit	8 942 937,99

Johdannaiskauppojen vastapuolet

JPMorgan Chase Bank NA
Merrill Lynch International
Morgan Stanley & Co International PLC
Nordea Bank Finland Abp
UBS Ltd

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2016	1.1. - 31.12.2015
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	10 667 245,34	11 137 884,01
Johdannaissopimusten nettotuotot	262 722,54	475 022,69
Osinkotuotot	208 564,35	137 157,1
Korkotuotot	597,87	29,25
Muut tuotot	399 321,61	1 231 364,42
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-1 184 125,02	-1 084 030,31
Korkokulut	-1 535,24	-510,01
Muut kulut	-456 227,09	-1 090 292,95
Tilikauden voitto/tappio	9 896 564,36	10 806 624,2

Tase (EUR)

	31.12.2016	31.12.2015
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	120 326 089,33	114 660 664,59
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	102 784,05	1 328,05
Muut	3 504,51	118 510,79
Siirtosaamiset	79 036,62	29,25
Rahat ja pankkisaamiset	3 392 938,6	3 624 086,53
Vastaavaa yhteensä	123 904 353,11	118 404 619,21
Vastattavaa		
Rahaston arvo	123 679 099,27	118 073 331,56
Vieras pääoma		
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	2 615,72	134 717,68
Muut	30 937,42	6 900,68
Siirtovelat	191 700,7	189 669,29
Vastattavaa yhteensä	123 904 353,11	118 404 619,21

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2016 perustuu arvonlaskentaan 30.12.2016.

	1.1. - 31.12.2016	1.1. - 31.12.2015
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	17 368 291,62	5 786 177,89
Luovustustappiot	-24 052,07	-
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-6 679 549,29	5 351 816,47
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	994,21	14,56
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	1 560,87	-124,91
Yhteensä	10 667 245,34	11 137 884,01
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Voitot	4 600 207,06	14 891 361,96
Tappiot	-4 742 263,3	-15 182 277,3
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	133 328,04	-59 167,01
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Voitot	137 206,86	1 174 141,22
Tappiot	-80 052,1	-
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	214 295,98	-349 036,18
Yhteensä	262 722,54	475 022,69
Sijoitusten käyvän arvon nousut	11 442 526,69	7 304 075,03
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-17 772 891,09	-2 203 835,09
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	13 147,39	5 848,6

Taseen liitetiedot (EUR)

	31.12.2016	31.12.2015
Rahaston arvo 1.1.	118 073 331,56	109 208 166,91
Rahasto-osuuksien merkinnät	8 857 128,6	18 972 871,74
Rahasto-osuuksien lunastukset	-13 141 511,66	-20 905 946,97
Tuotonjako	-6 413,59	-8 384,32
Tilikauden voitto/tappio	9 896 564,36	10 806 624,2
Rahaston arvo 31.12.	123 679 099,27	118 073 331,56
Rahaston sääntöjen mukaiset tuontajakokelpoiset varat 31.12.	123 679 099,27	118 073 331,56

Erikoissijoitusrahasto

Nordea Private Banking Focus Nordic

Erikoissijoitusrahasto Nordea Private Banking Focus Nordicin A-osuussarjan kasvuosuuden arvo laski 5,76 % tammi-joulukuussa 2016 ja rahaston vertailuindeksi (MSCI Nordic NTR -tuottoindeksi; osingot mukaan lukien verojen jälkeen) vastaavasti 1,26 %. Rahaston I-osuussarjan kasvuosuuden arvo laski 5,29 %.

Vuonna 2016 osakemarkkinoilla koettiin merkittävä trendin muutos. Pitkään kestänyt hitaan talouskasvun kausi oli tukenut laatuosakkeisiin sijoittamista. Tämän seurauksena näiden osakkeiden arvostustaso oli noussut muuta markkinaa kalliimmaksi. Viiden vuoden laskutrendin jälkeen raaka-aineiden hinnat kääntyivät voimakkaaseen nousuun. Raakaöljyn hinta löysi pohjan 29 dollarin paikkeilta ja kääntyi nousuun, jota tuki OPEC:in ja Venäjän sopimus tuotannon rajoittamisesta. Syklisten yritysten tulokset paranivat kohonneiden inflaatio-odotusten siivittäminä. Tämän seurauksena sijoittajat siirtyivät matalan riskin osakkeista suhdanneherkempiin. Inflaatio-odotukset saivat myös USA:n korot nousuun, mikä vahvisti dollaria. Vahva dollari auttoi puolestaan pohjoismaista vientiteollisuutta.

Vuoden lopulla pohjoismaiset osakemarkkinat nousivat voimakkaasti. Parhaiten kehittyneet toimialat olivat IT, yhdyskuntapalvelut sekä energia. Heikoimmat toimialat olivat kiinteistöt, kulutustavarat ja -palvelut sekä päivittäistavarat.

Positiivisimmin rahaston tuottoon sen indeksiin verrattuna vaikuttivat Autoliv, Stora Enso ja Kindred Group (Unibet). Salkun suhteellista tuottoa puolestaan painoivat Bakkafröst, G4S ja Huhtämäki. Myimme alkuvuonna Billerudin, Haldexin ja Metson osakkeet ja ostimme vuoden aikana lisää mm. Volvon ja Novo Nordiskin osakkeita.

Sijoitusfilosofiamme mukaisesti odotamme salkun tuottavan markkinoita paremmin 3-5 vuoden tähtäimellä, mutta välillä on myös varauduttava heikomman tuoton kausiin. Haemme salkkuun laadukkaita yrityksiä, joilla on hyvä tuloskasvu ja houkutteleva arvostus.

Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Peter Nordgren.

Peter Nordgren

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 | 3-4-5 > 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.

Alla mainitut, Suomeen rekisteröityjä Nordea-vaihtoehtorahastoja koskevat tiedot ilmoitetaan vaihtoehtorahastojen hoitajia koskevan lain 162/2014 ja Komission delegoidun asetuksen (EU) N:o 231/2013 säännösten mukaisesti.

Nordea Private Banking Focus Nordic on vaihtoehtorahasto (AIF-rahasto). Rahasto luokitellaan AIF-rahastoksi sen lähinnä perusteella, että se on erikoissijoitusrahasto, joka voi poiketa sijoitusrahastolain rahaston varojen hajauttamista koskevista rajoituksista. Rahasto ei riskiprofiililtaan poikkea keskittyneemmästä UCITS-osakerahastosta.

AIF-rahastolla ei ole sellaisia sijoituksia, joihin sovelletaan niille ominaisen heikon maksuvalmiuden vuoksi erityisjärjestelyjä.

AIF-rahaston riskiprofiili ja riskinhallintajärjestelmä

Rahaston osakesijoitusten lukumäärä on selvästi pienempi kuin vertailuindeksissä ja osakerahastoissa yleensä. Rahasto keskittyy sijoituksiinsa pohjoismaisten markkinoiden suurimpiin yhtiöihin ja vaihdetuimpiin osakkeisiin. Rahaston yksittäisten yhtiöiden omistusosuudet voivat poiketa rahaston vertailuindeksin jakaumasta merkittävästi.

Rahasto ei käytä johdannaisia.

Rahasto keskittyy osakesijoituksiinsa lähinnä Pohjoismaiden osakemarkkinoille. Markkinan kehittyneisyydestä johtuva riski arvioidaan rahastossa matalaksi.

Rahaston maantieteellinen riski arvioidaan melko korkeaksi, mutta kuitenkin matalammaksi kuin yksittäisiin maihin keskittyvillä rahastoilla.

Rahaston varat sijoitetaan pääasiassa suurten yhtiöiden osakkeisiin, minkä vuoksi sijoituskohteiden kokoon liittyvä riski arvioidaan rahaston kohdalla matalaksi.

Rahaston sijoitukset on hyvin hajautettu eri toimialojen kesken. Joillakin toimialoilla on kuitenkin muita merkittävämpi osuus, minkä vuoksi rahaston toimialariskiä voi pitää keskimääräisenä.

Rahastuksen välitön valuuttariski arvioidaan melko korkeaksi. Etenkin Ruotsin kruunun arvonnäkökulmasta suhteessa euroon saattaa vaikuttaa positiivisesti tai negatiivisesti rahasto-osuuden arvoon.

Rahaston sijoituspolitiikka on aktiivinen ja rahaston aktiiviriski arvioidaan melko korkeaksi eli voidaan pitää todennäköisenä, että rahasto-osuuden arvonkehitys poikkeaa aktiiviriskin takia huomattavasti vertailuindeksin kehityksestä.

Rahastoyhtiö seuraa sisäisen riskinhallintaprosessin avulla säännöllisesti oleellisia riskitekijöitä, joita voivat olla kokonaisriski, korkoriski, luottoriski, luottoriskipreemiot, valuuttariski, vastapuoliriski, operatiiviset riskit ja synteettisen SRRI-riskimittarin (Synthetic Risk Reward Indicator) kehitys.

Lisätietoja vivutuksesta

Vivutusjärjestelyissä ei ole annettu oikeuksia mahdollisten vakuuksien tai takausten uudelleen käyttöön.

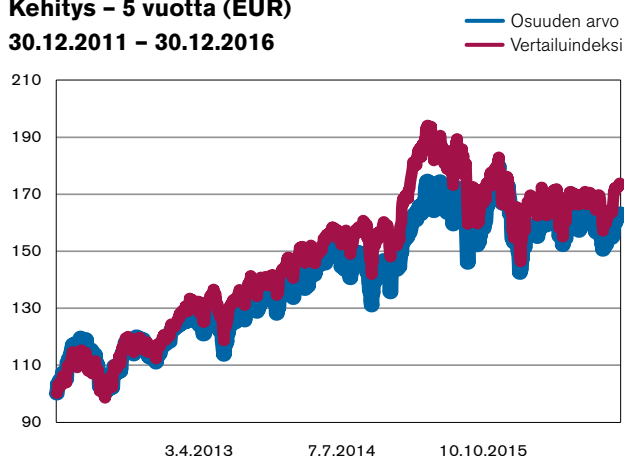
Vivutuksen enimmäistaso sekä sijoitusastemenetelmän että bruttokirjausmenetelmän mukaan laskettuna on 100 %, eikä siinä ole tapahtunut muutoksia vuoden aikana.

Vivutusaste 31.12.2016 sekä sijoitusastemenetelmän että bruttokirjausmenetelmän mukaan laskettuna on 0 %.

Kasvuosuuden arvo A

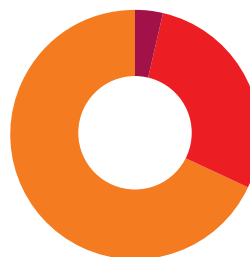
Kehitys - 5 vuotta (EUR)

30.12.2011 - 30.12.2016



Vertailuindeksi: MSCI Nordic NTR -tuottoindeksi, jossa osingot ovat mukana verojen jälkeen (NTR), toiminnan alusta eli 18.4.2011 alkaen.

Sijoitusten jakauma



- Johdannaispimukset ja käteisvarat 3,85 %
- Kotimaiset osakkeet 28,26 %
- Ulkomaiset osakkeet 67,89 %

Avaintiedot

	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Kasvuosuus A*, EUR	14,18	15,05	12,55
Kasvuosuus C*, EUR	14,59	15,41	12,78
Kasvuosuus I*, EUR	14,59	15,41	12,78
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	534,9	652,5	825,4
Kasvuosuus C, 1 000 kpl	2,3	5,8	9,3
Kasvuosuus I, 1 000 kpl	208,0	370,5	433,0
Omistajien lukumäärä	114	131	137
Rahaston arvo, milj. EUR	10,7	15,6	16,0
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	158,1	205,4	248,7
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	-1 193,2	2 926,9	1 185,1

* 1 osuus

Rahastossa on ainoastaan kasvuosuuksia.

Tunnusluvut

	31.12.2016
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	17,46
Indeksin volatiliiteetti, %	20,19
Tracking Error, %	8,72
Active Share, %	73,80
Sharpen luku	-0,32
Salkun kiertonopeus, %	-14,68
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,50
Hallinnointipalkkio C, % p.a.	1,00
Hallinnointipalkkio I, % p.a.	1,00
Juoksevat kulut A, %	1,51
Juoksevat kulut C, %	1,02
Juoksevat kulut I, %	1,01
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Arvopapereiden lainaksiannon kulut, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,01
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	0,01

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

Vaihtoehtorahastojen hoitajan henkilöstölleen maksamia palkkioita ja palkki-oita koskevat tiedot esitetään rahastoyhtiön tilinpäätöksessä. Osuudenomistajat saavat pyynnöstä asiakirjan veloituksesta rahastoyhtiön rekisteröidystä toimipaikasta Suomessa.

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

Sijoitukset 31.12.2016

	Määrä, 1 000 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						
Kulutustavarat						
Amer Sports	22,8	25,3000	EUR	1,00	577,4	5,42 %
Nokian Renkaat	5,1	35,4100	EUR	1,00	179,5	1,68 %
Kulutustavarat yhteensä					756,9	7,10 %
Rahoitus						
Sampo A	14,7	42,4800	EUR	1,00	623,0	5,85 %
Rahoitus yhteensä					623,0	5,85 %
Teollisuustuotteet ja -palvelut						
Valmet Corporation	11,1	13,9200	EUR	1,00	154,4	1,45 %
Teollisuustuotteet ja -palvelut yhteensä					154,4	1,45 %
Informaatioteknologia, IT						
Nokia	95,0	4,5640	EUR	1,00	433,4	4,07 %
Informaatioteknologia yhteensä					433,4	4,07 %
Perusteollisuus						
Huhtamäki	17,6	35,3500	EUR	1,00	621,0	5,83 %
Stora Enso R	41,3	10,2200	EUR	1,00	422,3	3,96 %
Perusteollisuus yhteensä					1 043,3	9,79 %
Osakesijoitukset yhteensä					3 010,9	28,26 %
Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä					3 010,9	28,26 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Osakesijoitukset						
Färsaaret						
Bakkafrost	17,0	343,4000	NOK	9,08	642,4	6,03 %
Färsaaret yhteensä					642,4	6,03 %
Iso-Britannia						
G4S	146,8	20,3700	DKK	7,43	402,5	3,78 %
Iso-Britannia yhteensä					402,5	3,78 %
Luxemburg						
Millicom Int. Cellular SDB	6,4	388,5000	SEK	9,55	259,2	2,43 %
Luxemburg yhteensä					259,2	2,43 %
Malta						
Kindred Group SDB	63,5	85,6000	SEK	9,55	569,0	5,34 %
Malta yhteensä					569,0	5,34 %
Norja						
Schibsted ser. B	10,6	183,0000	NOK	9,08	214,5	2,01 %
Tomra Systems	65,6	90,2500	NOK	9,08	652,5	6,12 %
Yara International	7,6	339,6000	NOK	9,08	283,8	2,66 %
Norja yhteensä					1 150,8	10,80 %
Ruotsi						
Atlas Copco A	19,9	275,8000	SEK	9,55	574,5	5,39 %
Swedish Match	20,4	290,5000	SEK	9,55	620,3	5,82 %
Tele2 B	43,5	73,1000	SEK	9,55	332,9	3,12 %
Volvo B	53,7	105,8000	SEK	9,55	594,6	5,58 %
Ruotsi yhteensä					2 122,3	19,92 %
Tanska						
Novo Nordisk B	27,4	253,5000	DKK	7,43	933,4	8,76 %
Topdanmark	12,2	179,6000	DKK	7,43	295,4	2,77 %
Tanska yhteensä					1 228,8	11,53 %
Yhdysvallat						
Autoliv SDB	7,8	1 051,0000	SEK	9,55	857,7	8,05 %
Yhdysvallat yhteensä					857,7	8,05 %
Osakesijoitukset yhteensä					7 232,6	67,89 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					7 232,6	67,89 %
Sijoitukset yhteensä					10 243,5	96,15 %
Kassa ja muut varat, netto					409,7	3,85 %
Rahaston arvo					10 653,2	

Arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä annetun asetuksen EU 2015/2365, Liite A ja Euroopan arvopaperi-markkinaviranomaisen (ESMA) ohjeiden 2014/937 mukaisesti annettavat tiedot.

Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita tilikauden aikana. Rahastolla ei myöskään ole ollut tuottojenvaihtosopimuksia, muita johdannaisia, takaisinosto-, käänteisiä takaisinosto- tai vakuudellisia liimiittiluotonantosopimuksia.

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2016	1.1. - 31.12.2015
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	-1 421 502,94	2 641 333,9
Osinkotuotot	411 284,79	572 066,52
Korkotuotot	104,28	1 947,73
Muut tuotot	77 235,11	301 058,64
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-158 103,27	-205 409,99
Korkokulut	-998,59	-2 336,22
Muut kulut	-101 174,1	-381 808,03
Tilikauden voitto/tappio	-1 193 154,72	2 926 852,55

Tase (EUR)

	31.12.2016	31.12.2015
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	10 243 522,16	15 139 577,9
Myyntisaamiset	127 441,82	-
Siirtosaamiset	-	79,8
Rahat ja pankkisaamiset	456 952,45	492 813,56
Vastaavaa yhteensä	10 827 916,43	15 632 471,26
Vastattavaa		
Rahaston arvo	10 653 187,77	15 615 242,07
Vieras pääoma		
Ostovelat	62 824,39	-
Muut velat		
Muut	99 775,82	-
Siirtovelat	12 128,45	17 229,19
Vastattavaa yhteensä	10 827 916,43	15 632 471,26

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2016 perustuu arvonlaskentaan 30.12.2016.

Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)	1.1. - 31.12.2016	1.1. - 31.12.2015
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	728 661,85	1 898 283,12
Luovutustappiot	-672 567,63	-555 730,56
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-1 477 597,16	1 298 781,34
Yhteensä	-1 421 502,94	2 641 333,9
Sijoitusten käyvän arvon nousut	1 563 320,08	2 954 649,6
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-3 040 917,24	-1 655 868,26
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	741,95	12 689,76
Taseen liitetiedot (EUR)	31.12.2016	31.12.2015
Rahaston arvo 1.1.	15 615 242,07	16 013 984,99
Rahasto-osuuksien merkinnät	1 291 526,75	2 096 757,12
Rahasto-osuuksien lunastukset	-5 060 426,33	-5 422 352,59
Tilikauden voitto/tappio	-1 193 154,72	2 926 852,55
Rahaston arvo 31.12.	10 653 187,77	15 615 242,07
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	10 653 187,77	15 615 242,07

Erikoissijoitusrahasto

Nordea Private Banking Norsk Aksje Portefølje

Erikoissijoitusrahasto Nordea Private Banking Norsk Aksje Porteføljen kasvuosuuden arvo nousi 20,97 % Norjan kruunuissa mitattuna tammi–joulukuussa 2016 ja vertailuindeksi (OBX NTR -tuottoindeksi, osingot mukaan lukien verojen jälkeen) vastaavasti 14,61 %. Rahaston perusvaluutta on Norjan kruunu, ja se on Norjan markkinoille suunnattu rahasto.

Alkuvuosi oli maailman osakemarkkinoilla dramaattinen, mutta markkinat toipuivat vuoden kuluessa ja sijoittajat suosivat syklistempiä osakkeita. Raaka-aineiden hinnat nousivat jyrkästi ja öljyn hinta oli vuoden loppuun mennessä noussut 55 dollariin tynnyriltä. Kuten odottaa saattaa, Norjan osakemarkkinat pärjäivät tällaisessa markkinaympäristössä monia kehittyneitä markkinoita paremmin.

Rahaston paras yksittäinen sijoitus oli kevään aikana BP Norwayn kanssa yhdistynyt Det Norske Oljeselskap. Uuden AKER BP yhtiön muodostaminen, jossa BP Norjan lähitulevaisuuden kassavirrat ja Det Norske Oljeselskapin tuleva tuotanto yhdistettiin ja samalla vähennettiin yhtiön riskiä merkittävästi, sai osakkeen nousemaan 171 % vuoden 2016 kuluessa.

Vuoden aikana useat öljypalveluyhtiöt hämmästyttivät markkinat leikkaamalla kulujaan ja silti pysymällä kannattavina. Hyvä esimerkki tästä oli vedenalainen Subsea 7, josta kotiutimme voitot vuoden loppupuolella. Yhtiön osake nousi vuoden aikana 73 %.

Rahaston heikoin sijoitus oli pieni sijoituksemme saneerausyhtiö Renonorden ASA:n. Yhtiö ei toimialan kireän kilpailutilanteen vuoksi onnistunut pitämään yllä kannattavuuttaan, mikä johti johdon irtisanomiseen ja uudelleen järjestelyihin. Yhtiön osake laski vuoden ajan 84 % ja luovuimme sijoituksestamme.

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

1 2 3 4 5 6 7

Pienempi riski

Suurempi riski

← Tyypillisesti pienemmät tuotot → Tyypillisesti suuremmat tuotot

Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 > matala | 3–4–5 > 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.

Alla mainitut, Suomeen rekisteröityjä Nordea-vaihtoehtorahastoja koskevat tiedot ilmoitetaan vaihtoehtorahastojen hoitajia koskevan lain 162/2014 ja Komis-ion delegoidun asetuksen (EU) N:o 231/2013 säännösten mukaisesti.

Nordea Private Banking Norsk Aksje Portefølje on vaihtoehtorahasto (AIF-rahasto). Rahasto luokitellaan AIF-rahastoksi lähinnä sen perusteella, että se on erikoissijoitusrahasto, joka voi poiketa sijoitusrahastolain rahaston varojen hajauttamista koskevista rajoituksista. Rahasto ei riskiprofiililtaan poikkea keskittyneemmästä 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 ei käytä johdannaisia

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

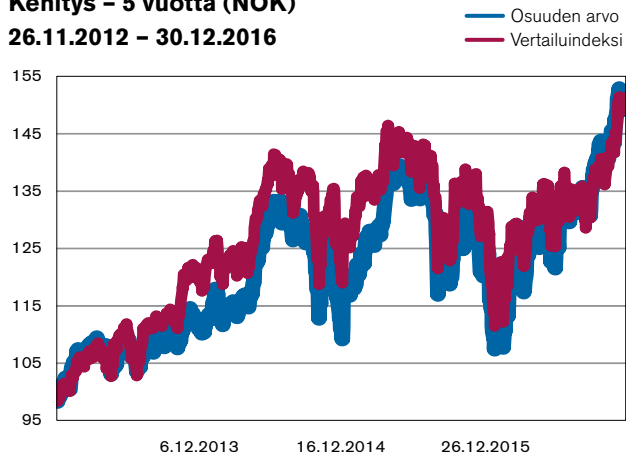
Vivutusjärjestelyissä ei ole annettu oikeuksia mahdollisten vakuuksien tai takausten uudelleen käyttöön.

Vivutuksen enimmäistaso sekä sijoitusastemenetelmän että bruttokirjausmenetelmän mukaan laskettuna on 100 %, eikä siinä ole tapahtunut muutoksia vuoden aikana.

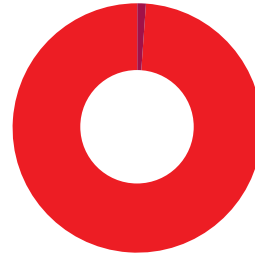
Vivutusaste 31.12.2016 sekä sijoitusastemenetelmän että bruttokirjausmenetelmän mukaan laskettuna on 0 %.

Kasvuosuuden arvo B

Kehitys - 5 vuotta (NOK) 26.11.2012 - 30.12.2016



Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 1,22 %
- Ulkomaiset osakkeet 98,78 %

Avaintiedot

	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Kasvuosuus B*, NOK	1 515,65	1 252,93	1 189,62
Kasvuosuus B, 1 000 kpl	304,3	295,9	125,0
Omistajien lukumäärä	523	479	208
Rahaston arvo, milj. NOK	461,2	370,8	148,7
Hallinnointipalkkio, 1 000 NOK	4 262,0	2 122,3	1 302,6
Säilytyspalkkio, 1 000 NOK	-	-	-
Tilikauden tulos, 1 000 NOK	90 911,0	2 399,8	4 056,2

* 1 osuus

Rahastossa on ainoastaan kasvuosuuksia.

Rahaston perusvaluutta on Norjan kruunu (NOK).

Tunnusluvut

	31.12.2016
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	19,52
Indeksin volatiliiteetti, %	21,80
Tracking Error, %	6,44
Active Share, %	57,16
Sharpen luku	1,09
Salkun kiertonopeus, %	38,14
Hallinnointipalkkio B, % p.a.	1,00
Juoksevat kulut B, %	1,01
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Arvopapereiden lainaksiannon kulut, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,09
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	0,01

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

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

Vaihtoehtorahastojen hoitajan henkilöstölle maksamia palkkioita ja palkkiota koskevat tiedot esitetään rahastoyhtiön tilinpäätöksessä. Osuudenomistajat saavat pyynnöstä asiakirjan veloituksesta rahastoyhtiön rekisteröidystä toimipaikasta Suomessa.

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

Sijoitukset 31.12.2016

	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						
Osakesijoitukset						
Bermuda						
Høegh LNG	202,5	96,2500	NOK	1,00	19 491,9	4,23 %
Bermuda yhteensä					19 491,9	4,23 %
Jersey						
The Scottish Salmon Company	1 553,5	9,5200	NOK	1,00	14 789,1	3,21 %
Jersey yhteensä					14 789,1	3,21 %
Norja						
Aker BP	296,6	154,7000	NOK	1,00	45 886,6	9,95 %
Aker Solutions	832,0	41,5800	NOK	1,00	34 594,6	7,50 %
Atea	364,7	79,2500	NOK	1,00	28 903,6	6,27 %
DNB	510,8	127,9000	NOK	1,00	65 330,3	14,16 %
Kid	414,9	32,8000	NOK	1,00	13 609,3	2,95 %
Kongsberg Automotive	4 972,1	5,6500	NOK	1,00	28 092,4	6,09 %
Olav Thon Eiendomsselskap	154,7	160,0000	NOK	1,00	24 746,4	5,37 %
SpareBank 1 SR-Bank	554,9	60,2500	NOK	1,00	33 431,5	7,25 %
Statoil	290,6	158,8000	NOK	1,00	46 151,1	10,01 %
Telenor	324,2	129,1000	NOK	1,00	41 849,6	9,07 %
Yara International	173,0	339,6000	NOK	1,00	58 757,6	12,74 %
Norja yhteensä					421 353,0	91,35 %
Osakesijoitukset yhteensä					455 633,9	98,78 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					455 633,9	98,78 %
Sijoitukset yhteensä					455 633,9	98,78 %
Kassa ja muut varat, netto					5 604,1	1,22 %
Rahaston arvo					461 238,1	

Arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä annetun asetuksen EU 2015/2365, Liite A ja Euroopan arvopaperi-markkinaviranomaisen (ESMA) ohjeiden 2014/937 mukaisesti annettavat tiedot.

Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita tilikauden aikana. Rahastolla ei myöskään ole ollut tuottojenvaihtosopimuksia, muita johdannaisia, takaisinosto-, käänteisiä takaisinosto- tai vakuudellisia limiittiluotonantosopimuksia.

Tuloslaskelma (NOK)

	1.1. - 31.12.2016	1.1. - 31.12.2015
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	82 360 758,38	-254 995,51
Osinkotuotot	14 567 435,55	4 795 490,79
Korkotuotot	36 515,34	93 971,18
Muut tuotot	252 935,94	620 843,92
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-4 262 025,07	-2 122 276,69
Korkokulut	-338,18	-381,15
Muut kulut	-2 044 244,24	-732 834,33
Tilikauden voitto/tappio	90 911 037,72	2 399 818,21

Tase (NOK)

	31.12.2016	31.12.2015
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	455 633 935,03	358 850 004,92
Muut saamiset		
Muut	3 908 995,02	2 561 218,66
Siirtosaamiset	3 503,03	12 509,28
Rahat ja pankkisaamiset	10 931 278,15	13 904 025,59
Vastaavaa yhteensä	470 477 711,23	375 327 758,45
Vastattavaa		
Rahaston arvo	461 238 078,57	370 789 907,03
Vieras pääoma		
Ostovelat	8 862 770,57	4 274 199,05
Siirtovelat	376 862,09	263 652,37
Vastattavaa yhteensä	470 477 711,23	375 327 758,45

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2016 perustuu arvonlaskentaan 30.12.2016.

	1.1. - 31.12.2016	1.1. - 31.12.2015
Tuloslaskelman liitetiedot (NOK)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	33 767 712,92	10 490 529,75
Luovutustappiot	-26 942 284,73	-8 559 860,63
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	75 535 330,19	-2 185 664,63
Yhteensä	82 360 758,38	-254 995,51
Sijoitusten käyvän arvon nousut	87 746 592,11	17 271 625,79
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-12 211 261,92	-19 457 290,42
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	414 175,29	251 969,22
Taseen liitetiedot (NOK)	31.12.2016	31.12.2015
Rahaston arvo 1.1.	370 789 907,03	148 684 045,85
Rahasto-osuuksien merkinnät	154 710 830,01	305 370 790,38
Rahasto-osuuksien lunastukset	-155 173 696,19	-85 664 747,41
Tilikauden voitto/tappio	90 911 037,72	2 399 818,21
Rahaston arvo 31.12.	461 238 078,57	370 789 907,03
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	461 238 078,57	370 789 907,03

Erikoissijoitusrahasto

Nordea Swedish Ideas Equity Fund

Erikoissijoitusrahasto Nordea Swedish Ideas Equity rahaston kasvuosuuden arvo nousi Ruotsin kruunuissa mitattuna 14,37 % tammi-joulukuussa 2016 ja vertailuindeksin (SIX60 -tuottoindeksi GTR; osingot mukaan lukien) noustessa vastaavasti 9,59 %. Rahaston perusvaluutta on Ruotsin kruunu, ja se on Ruotsin markkinoille suunnattu rahasto.

Tukholman pörssi kehittyi vuoden aikana vaihtelevasti. Vuosi alkoi heikosti, kun kansainvälisiin suhdanteisiin liittyvä epävarmuus nousi uudelleen pintaan. Sen jälkeen pörssi heilutti poliittinen epävarmuus, joka johtui Ison-Britannian yllättävästä EU-eropäätöksestä. Päätöksen odotettiin lisäävän levottomuutta ja ailahteluja markkinoilla, mutta tulos olikin päinvastainen. Lisäksi syksyllä valittiin USA:lle uusi presidentti ja valituksi tuli vastoin odotuksia Trump. Sijoittajat toivoivat Trumpin toteuttavan vaalilupauksiaan, joiden mukaan sijoituksia infrastruktuuriin kasvatetaan ja taloutta elvytetään veronkevennyksillä. Tämän seurauksena kurssit nousivat pohjoismaisilla markkinoilla, ja etenkin suhdan- neherkkien osakkeiden kurssinousu oli vahvaa.

Rahaston kehitystä siivittivät etenkin Sandvik, ABB, Stora Enso ja Volvo. Lisäksi rahasto hyötyi siitä, että sen omistus Ericssonissa oli suhteellisen pieni markkinoihin verrattuna, ja siitä, ettei rahastossa ole lainkaan Hennes & Mauritzin osakkeita.

Ostimme lisää SEBin ja Getingen osakkeita ja uusina omistuksina hankimme MTG:n ja Atlas Copcon osakkeita. Uskomme, että media-yhtiö MTG:n panostukset kasvualueille auttavat kompensoimaan laskun kypsillä alueilla, joilla osakemarkkinat ovat mielestämme olleet liioitellun levottomia.

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on toiminut toiminnan alusta eli 29.4.2014 alkaen John Hernander sekä syyskuusta 2016 alkaen Filippa Gerstädt.

John Hernander ja Filippa Gerstädt

Rahasto on katsauskauden aikana tehnyt arvopapereiden lainaksiantosopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa. Lainaksiannossa käytetään välittäjä rahaston ja niiden tahojen välillä, jotka ottavat lainaksi rahaston arvopapereita. Rahaston lainaksi antamien osakkeiden osuus lainattavissa olevien osakkeiden arvosta eli käyttöaste on kuukausittain vaihdellut 3–14 %:iin. Lainattavissa olevien osakkeiden arvo on määritelty jokaiselle rahastolle erikseen, ja tästä syystä käyttöasteet eivät välttämättä ole vertailukelpoisia keskenään. Rahasto ei ole käyttänyt johdannaisia kauden aikana.

Riskitaso

1 2 3 4 5 6 7

Pienempi riski

Suurempi riski

← Tyypillisesti pienemmät tuotot → Tyypillisesti suuremmat tuotot

Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyvä matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 > matala | 3–4–5 > 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.

Alla mainitut, Suomeen rekisteröityjä Nordea-vaihtoehtorahastoja koskevat tiedot ilmoitetaan vaihtoehtorahastojen hoitajia koskevan lain 162/2014 ja Komis-ion delegoidun asetuksen (EU) N:o 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 omistussuodet voivat poiketa rahaston vertailuindeksin jakaumasta merkittävästi.

Rahasto keskittyy osakesijoituksiinsa lähinnä Ruotsin osakemarkkinoille. Markkinan kehittyneisyydestä johtuva riski arvioidaan rahastossa matalaksi.

Rahaston maantieteellinen riski arvioidaan korkeaksi, koska rahasto keskittyy yksittäiseen maahan.

Rahaston varat sijoitetaan pääasiassa suurten yhtiöiden osakkeisiin, minkä vuoksi sijoituskohteiden kokoon liittyvä riski arvioidaan rahaston kohdalla matalaksi.

Rahaston sijoitukset on hyvin hajautettu eri toimialojen kesken. Joillakin toimialoilla on kuitenkin muita merkittävämpi osuus, minkä vuoksi rahaston toimialariskiä voi pitää keskimääräisenä.

Rahastossa on käytössä seuraavat tehokkaan salkunhoidon menetelmät: 1) Rahasto voi käyttää johdannaisia kuten esimerkiksi termiinejä. Tarkoituksena on saavuttaa lisätuottoja ja tehostaa riskinhallintaa. 2) 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 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

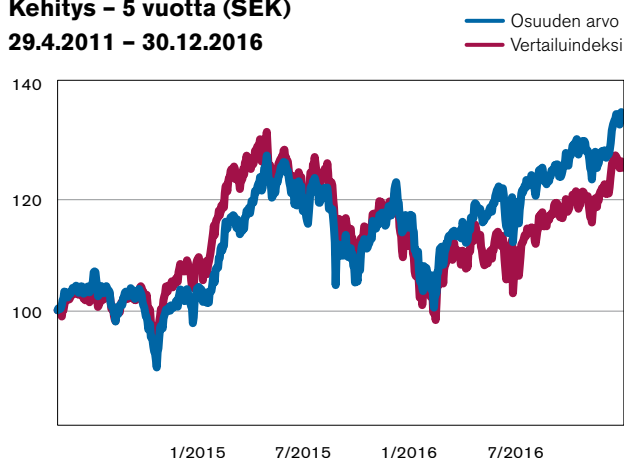
Vivutusjärjestelyissä ei ole annettu oikeuksia mahdollisten vakuuksien tai takausten uudelleen käyttöön.

Vivutuksen enimmäistaso sekä sijoitusastemenetelmän että bruttokirjausmenetelmän mukaan laskettuna on 100 %, eikä siinä ole tapahtunut muutoksia vuoden aikana.

Vivutusaste 31.12.2016 sekä sijoitusastemenetelmän että bruttokirjausmenetelmän mukaan laskettuna on 0 %.

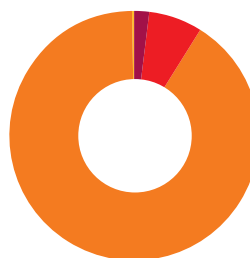
Kasvuosuuden arvo A

Kehitys - 5 vuotta (SEK) 29.4.2011 - 30.12.2016



Rahaston vertailuindeksi on SIX60 -tuottoindeksi GTR; osingot mukaan lukien, toiminnan alusta eli 29.4.2014 alkaen.

Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 2,07 %
- Kotimaiset osakkeet 6,83 %
- Ulkomaiset osakkeet 91,08 %
- Ulkopuoliset rahastot/ indeksiosuusrahastot 0,02 %

Avaintiedot

	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Kasvuosuus A*, SEK	133,19	116,45	103,40
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	19 109,5	19 565,6	18 811,3
Omistajien lukumäärä	2 775	1 161	289
Rahaston arvo, milj. SEK	2 545,2	2 278,5	1 945,1
Hallinnointipalkkio, 1 000 SEK	36 042,6	33 216,9	16 158,3
Säilytyspalkkio, 1 000 SEK	-	-	-
Tilikauden tulos, 1 000 SEK	337 306,6	245 353,0	18 575,5

* 1 osuus

Rahastossa on ainoastaan kasvuosuuksia.

Rahaston perusvaluutta on Ruotsin kruunu (SEK).

Tunnusluvut

	31.12.2016
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	16,69
Indeksin volatiliiteetti, %	19,97
Tracking Error, %	8,86
Active Share, %	65,33
Sharpen luku	0,89
Salkun kiertonopeus, %	31,40
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,50
Juoksevat kulut A, %	1,51
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Arvopapereiden lainaksiannon kulut, %	0,00
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,00
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	0,00

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

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

Rahasto on aktiivisesti hallinnoitu, ja sen sijoitusuniversumi on keskittynyt. Keskittyneisyyden aste rajoittaa yleensä saavutettavissa olevaa active share -lukua eli aktiivisuutta. Luku kuvaa, kuinka suuri prosenttiosuus rahaston salkun sisällöstä eroaa vertailuindeksistä.

Vaihtoehtorahastojen hoitajan henkilöstölleen maksamia palkkioja ja palkkiota koskevat tiedot esitetään rahastoyhtiön tilinpäätöksessä. Osuudenomistajat saavat pyynnöstä asiakirjan veloituksesta rahastoyhtiön rekisteröidystä toimipaikasta Suomessa.

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

Vuosikertomus 31.12.2016 perustuu arvonlaskentaan 30.12.2016.

Rahasto on katsauskauden aikana tehnyt arvopapereiden lainaksiantosopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa. Lainaksiannossa käytetään välittäjää rahaston ja niiden tahojen välillä, jotka ottavat lainaksi rahaston arvopapereita. Lainaaja antaa yleensä vakuudeksi hyvän luottoluokituksen saaneiden valtioiden lainoja. Lainaksiannon välittäjä on JPMorgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti.

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

XACT OMXS30 0,10 %, rekisteröintimaa Ruotsi

Sijoitukset 31.12.2016

	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	225,0	42,4800	SEK	0,11	91 285,5	3,59 %
Rahoitus yhteensä					91 285,5	3,59 %
Perusteollisuus						
Stora Enso R	845,6	97,7000	SEK	1,00	82 613,1	3,25 %
Perusteollisuus yhteensä					82 613,1	3,25 %
Osakesijoitukset yhteensä					173 898,5	6,83 %
Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä						
					173 898,5	6,83 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Osakesijoitukset						
Kanada						
Africa Oil Corp.	1 798,9	18,1000	SEK	1,00	32 559,2	1,28 %
Kanada yhteensä					32 559,2	1,28 %
Luxemburg						
Millicom Int. Cellular SDB	257,6	388,5000	SEK	1,00	100 076,0	3,93 %
Luxemburg yhteensä					100 076,0	3,93 %
Norja						
TGS-NOPEC Geophysical Company	187,2	193,3000	NOK	0,95	38 068,6	1,50 %
Norja yhteensä					38 068,6	1,50 %
Ruotsi						
Ahlsvell	448,4	52,0000	SEK	1,00	23 316,4	0,92 %
Atlas Copco A	339,9	275,8000	SEK	1,00	93 749,1	3,68 %
Dometic Group	1 095,6	66,7500	SEK	1,00	73 134,0	2,87 %
Dustin Group	816,8	63,7500	SEK	1,00	52 068,1	2,05 %
Electrolux B	439,6	226,0000	SEK	1,00	99 352,1	3,90 %
Elekta B	1 217,7	81,0000	SEK	1,00	98 636,0	3,88 %
Ericsson B	838,7	53,1000	SEK	1,00	44 534,5	1,75 %
Getinge B	358,1	145,5000	SEK	1,00	52 102,8	2,05 %
Kinnevik B	478,9	218,7000	SEK	1,00	104 728,7	4,11 %
Lundin Petroleum	328,4	196,5000	SEK	1,00	64 533,4	2,54 %
MTG B	203,5	268,8000	SEK	1,00	54 700,5	2,15 %
Nordea Bank	952,2	100,7000	SEK	1,00	95 888,1	3,77 %
Sandvik	1 016,3	112,1000	SEK	1,00	113 922,4	4,48 %
SEB A	1 432,2	95,4500	SEK	1,00	136 708,0	5,37 %
SECTRA B	408,4	128,0000	SEK	1,00	52 278,3	2,05 %
SkiStar B	208,2	153,0000	SEK	1,00	31 847,9	1,25 %
Swedish Match	343,8	290,5000	SEK	1,00	99 887,3	3,92 %
Tele2 B	1 526,2	73,1000	SEK	1,00	111 562,4	4,38 %
Telia Company	906,7	36,6300	SEK	1,00	33 213,8	1,30 %
Thule Group AB	510,8	143,2500	SEK	1,00	73 172,0	2,87 %
Vitrolife	79,5	393,5000	SEK	1,00	31 280,1	1,23 %
Volvo B	1 931,4	105,8000	SEK	1,00	204 346,4	8,03 %
Ruotsi yhteensä					1 744 962,2	68,56 %
Sveitsi						
ABB Ltd	676,1	191,2000	SEK	1,00	129 270,5	5,08 %
Sveitsi yhteensä					129 270,5	5,08 %
Tanska						
Carlsberg B	30,3	612,5000	DKK	0,78	23 879,1	0,94 %
Danske Bank	248,5	214,2000	DKK	0,78	68 401,7	2,69 %
Tanska yhteensä					92 280,8	3,63 %
Yhdysvallat						
Autoliv SDB	172,3	1 051,0000	SEK	1,00	181 090,5	7,11 %
Yhdysvallat yhteensä					181 090,5	7,11 %
Osakesijoitukset yhteensä					2 318 307,8	91,08 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä						
					2 318 307,8	91,08 %

	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
Sijoitusrahasto-omistukset						
Nordean ulkopuoliset rahastot						
Indeksiosuusrahastot						
XACT OMXS30	2,4	169,8000	SEK	1,00	410,2	0,02 %
Indeksiosuusrahastot yhteensä					410,2	0,02 %
Nordean ulkopuoliset rahastot yhteensä					410,2	0,02 %
Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä					410,2	0,02 %
Sijoitukset yhteensä					2 492 616,5	97,93 %
Kassa ja muut varat, netto					52 620,4	2,07 %
Rahaston arvo					2 545 236,9	
Lainaksi annettujen osakkeiden markkina-arvo, 1 000 SEK					93 905,5	

Arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä annetun asetuksen EU 2015/2365, Liite A ja Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaisen (ESMA) ohjeiden 2014/937 mukaisesti annettavat tiedot.

Rahastolla ei ole ollut tuottojenvaihto-, takaisinosto-, käänteisiä takaisinosto- tai vakuudellisia limiittiluotonantosopimuksia tilikauden aikana. Rahasto ei ole käyttänyt johdannaisia tai ottanut lainaksi arvopapereita.

Markkina-arvot ja muut rahasummat on esitetty rahaston perusvaluutassa, ellei toisin mainita.

Arvopapereiden lainaksianto

Arvopaperilainaukseen koskeva informaatio perustuu JP Morganin raportointiin tietoihin.

Lainaksi annetut osakkeet	Määrä	Markkina-arvo	Rahaston arvosta, %
ABB Ltd	217 639	41 832 523,98	
Getinge B	225 360	33 460 653,32	
Telia Company	478 722	17 523 564,84	
Vitrolife	5 000	1 964 542,129	
Lainaksi annettujen arvopapereiden markkina-arvo yhteensä	94 781	284,269	0,39%

Lainaksi annettujen arvopapereiden osuus lainattavissa olevien omaisuuserien kokonaismäärästä lukuun ottamatta käteisvaroja ja muita rahavaroja 1,14%

Lainaus sopimusten maturiteettiprofiili jaoteltuna seuraaviin maturiteettiluokkiin:

< yksi päivä	0
1 -7 päivää	0
7 päivää - 1 kuukausi	0
1 -3 kuukautta	0
3 kuukautta - 1 vuosi	0
> 1 vuosi	0
avoimet rahoitustoimet	94 781 284,36

Osakkeiden lainaksiannossa saatujen vakuuksien tyyppi, laatu ja suuruus

- Euroopan unionin jäsenvaltioiden liikkeeseen laskemat joukkolainat	46 113 798,56
- Muiden valtioiden liikkeeseen laskemat joukkolainat	53 689 286,52
Käteisvakuudet	0
Vakuudet yhteensä	99 803 085,08

Kymmenen suurinta vakuuksien liikkeeseenlaskijaa ja vakuutena saatujen arvopapereiden määrä:

Japani	53 689 286,52
Yhdistynyt kuningaskunta	45 744 813,33
Itävallan tasavalta	293 406,16
Suomen tasavalta	66 610,35
Belgian kuningaskunta	8 968,71
99 803 085,08	

Saatujen vakuuksien maturiteettiprofiili jaoteltuna seuraaviin maturiteettiluokkiin:

< yksi päivä	0
1 -7 päivää	0
7 päivää - 1 kuukausi	0
1 -3 kuukautta	0
3 kuukautta - 1 vuosi	86 788,784
> 1 vuosi	99 716 296,30
avoin maturiteetti	0

Kymmenen tärkeintä vastapuolta eli lainaksiottajaa (vastapuolen nimi ja meneillään olevien rahoitustoimien bruttomäärä):

MERRILL LYNCH	50 984 218,15
HSBC	41 832 523,99
DEUTSCHE BANK	1 964 542,13
94 781 284,27	

Tiedot selvitys- ja toimitusjärjestelmistä:

Kahdenvälinen

Vakuudeksi saatujen arvopapereiden uudelleenkäyttö rahaston sijoitustoiminnassa, osuus verrattuna sijoittajille annetuissa tiedoissa ilmoitettuun enimmäismäärään

- Käteisvakuudet sijoitetaan uudelleen 100 %. Muita vakuuksia ei sijoiteta uudelleen.

Käteisvakuuksien uudelleensijoittamisesta saadut tuotot. **144 306,84**

Säilytysyhteisöjen lukumäärä ja nimet ja kunkin säilytysyhteisön säilyttämien vakuutena olevien omaisuuserien määrä:

JPMorgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti (arvopaperilainauksen asiamies) 99 803 085,08

Kaikki vakuudet säilytetään asiakasvarojen koontitileillä, jotka pidetään erillään J.P. Morganin varoista

Arvopaperilainauksen tuotot ja kulut **Kokonais-**

Saadut nettotuotot	643 525,14	76,50%
Maksetut kulut, Nordea Investment Management	71 515,05	8,50%
Maksetut kulut, JPMorgan Chase Bank	126 183,56	15,00%

Vakioimattomien johdannaisten ja arvopapereiden lainaksiannon vakuuksista

Liikkeeseenlaskijat, joilta saadun vakuuden arvo vastaa yli 20 % rahaston nettovarallisuudesta **30/12/16**

- Ei tällaisia liikkeeseenlaskijoita

Rahaston saaman koko vakuuden koostuminen yhden jäsenvaltion liikkeeseenlaskemista tai takaamista arvopapereista

Rahaston saama vakuus koostuu useamman kuin yhden jäsenmaan liikkeeseen laskemista tai takaamista arvopapereista.

Arvopapereiden lainaksiantoon liittyy riski siitä, että lainaksiottaja ei pysty suoriutu- maan velvoitteistaan eikä palauttamaan lainaksi otettuja arvopapereita. Rahastojen arvopapereiden lainaksiannon asiamiehenä toimiva JPM on velvollinen varmistamaan, että lainaksi otettujen arvopapereiden palauttaminen suoritetaan normaalien markkinakäytäntöjen mukaan ja että JPM toimii siinä parhaan kykynsä mukaan. Jos lainaksiottaja ei pysty palauttamaan lainaamia arvopapereita eräpäivänä, pian sen jälkeen kun kohtuullinen ja tavanomainen siirtymäaika on kulunut umpeen, JPM:n tulee omalla kustannuksellaan tallettaa liikkeeseenlaskijaltaan, liikkeeseen- laskultaan, tyypiltään, luokaltaan ja sarjaltaan samanlaiset arvopaperit kuin lainaksi saadut olivat, tai vastaavan määrän käteisenä (dollareina) rahaston arvopaperilaina- ustilille niin pian kuin se käytännössä on mahdollista.

Siitä huolimatta, että JPM:lla on korvausvelvollisuus, voidaan korvausmäärää kuitenkin pienentää silloin, kun vakuuden arvo on laskenut sen seurauksena, että käteisvakuuden markkina-arvo laskee sijoittamisen yhteydessä, arvopapereiden lainaksiantoon osallistuvien kolmansien osapuolien tai arvopaperikeskusten toimi- en, laiminlyöntien tai maksukyvyttömyyden seurauksena, tai sen takia, että JPM:n käyttämiltä markkinatiedon tarjoajilta saadut, lainaksi annettujen arvopapereiden tai vakuuksien hinnat ovat virheellisiä. Koska JPM:llä on korvausvelvollisuus, rahastot ovat luovuttaneet JPM:lle kaikki oikeudet rahastojen puolesta vastaan otettuihin vakuuksiin. Kaikki ne rahastojen saamiset, jotka ovat syntyneet edellä mainituissa tilanteissa ja jotka eivät kuulu JPM:n korvausvelvollisuuden piiriin, maksetaan sen jälkeen, kun JPM on saanut korvauksen mahdollisista lainaus sopimukseen perus- tuvista saatavistaan.

Tuloslaskelma (SEK)

	1.1. - 31.12.2016	1.1. - 31.12.2015
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	296 568 240,39	219 056 154,92
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot	643 525,14	499 673,88
Osinkotuotot	87 807 415,81	69 828 094,31
Korkotuotot	2 801,96	109 584,76
Muut tuotot	4 961 478,43	19 275 014,89
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-36 042 569,97	-33 216 916,94
Korkokulut	-430,18	-10 121,12
Muut kulut	-16 633 900,39	-30 188 523,6
Tilikauden voitto/tappio	337 306 561,19	245 352 961,1

Tase (SEK)

	31.12.2016	31.12.2015
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	2 492 616 522,6	2 204 085 111,85
Muut saamiset		
Muut	638 028,63	791 988,04
Siirtosaamiset	2 234,02	141,57
Rahat ja pankkisaamiset	55 148 355,48	76 715 347,98
Vastaavaa yhteensä	2 548 405 140,73	2 281 592 589,44
Vastattavaa		
Rahaston arvo	2 545 236 909,91	2 278 460 540,57
Vieras pääoma		
Muut velat		
Muut	50 682,9	323 149,79
Siirtovelat	3 117 547,92	2 808 899,08
Vastattavaa yhteensä	2 548 405 140,73	2 281 592 589,44

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2016 perustuu arvonlaskentaan 30.12.2016.

Tuloslaskelman liitetiedot (SEK)	1.1. - 31.12.2016	1.1. - 31.12.2015
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	135 632 876,56	231 684 871,89
Luovutustappiot	-38 695 706,53	-34 853 194,26
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	199 631 070,36	22 224 477,29
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot		
Lainaksiannon tuotot	715 040,19	564 311,53
Lainaksiannon kulut	-71 515,05	-64 637,65
Yhteensä	297 211 765,53	219 555 828,8
Sijoitusten käyvän arvon nousut	411 493 926,11	205 949 056,55
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-211 862 855,75	-183 724 579,26
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	1 313 053,53	2 478 182,27

Rahasto on katsauskauden aikana maksanut asiamiehenä toimivalle JPM:lle (J.P. Morgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti) yhteensä 126183,56 SEK lainaksiantoon liittyviä kuluja.

Taseen liitetiedot (SEK)	31.12.2016	31.12.2015
Rahaston arvo 1.1.	2 278 460 540,57	1 945 115 774,05
Rahasto-osuuksien merkinnät	264 475 199,79	116 932 456,76
Rahasto-osuuksien lunastukset	-335 005 391,64	-28 940 651,34
Tilikauden voitto/tappio	337 306 561,19	245 352 961,1
Rahaston arvo 31.12.	2 545 236 909,91	2 278 460 540,57
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	2 545 236 909,91	2 278 460 540,57

Tilintarkastuskertomus

Nordea Funds Oy:n yhtiökokoukselle sekä Nordea Funds Oy:n hallinnoimien, Suomeen rekisteröityjen sijoitusrahastojen, syöttörahastojen ja vaihtoehtorahastojen osuudenomistajille

Tilinpäätöksen tilintarkastus

Lausunto

Lausuntonamme esitämme, että Nordea Funds Oy:n hallinnoimien, Suomeen rekisteröityjen sijoitusrahastojen, syöttörahastojen ja vaihtoehtorahastojen tilinpäätökset antavat oikean ja riittävän kuvan rahastoyhtiön hallinnoimien sijoitusrahastojen, syöttörahastojen ja vaihtoehtorahastojen toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta Suomessa voimassa olevien, tilinpäätöksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti ja täyttävät lakisääteiset vaatimukset.

Tilintarkastuksen kohde

Olemme tilintarkastaneet alla lueteltujen Nordea Funds Oy:n (y-tunnus 1737785-9) hallinnoimien sijoitusrahastojen, syöttörahastojen ja vaihtoehtorahastojen tilinpäätökset tilikaudelta 1.1.–31.12.2016. Tilinpäätökset sisältävät taseen, tuloslaskelman ja liitetiedot.

Nordea Funds Oy hallinnoi seuraavia Suomeen rekisteröityjä sijoitusrahastoja, syöttörahastoja ja vaihtoehtorahastoja

Sijoitusrahastot: Nordea Corporate Bond, Nordea Euro Midi Korke, Nordea Euro Obligaatio, Nordea Euroopan Pienet Yhtiöt, Nordea Eurooppa, Nordea Eurooppa Indeksirahasto, Nordea European New Frontiers, Nordea Euro Yrityslaina Plus, Nordea Itä-Eurooppa, Nordea Japani, Nordea Kaukoita, Nordea Kehittyvät Korkomarkkinat, Nordea Kehittyvät Osakemarkkinat, Nordea Korke, Nordea Korkotuotto, Nordea Lyhyt Korke, Nordea Maailma, Nordea Maailma Indeksirahasto, Nordea Maailma Osinko, Nordea Nordic Small Cap, Nordea Norsk Kredittobligasjon, Nordea Plan Konservativ, Nordea Pohjois-Amerikka, Nordea Pohjoismaat, Nordea Premium Varainhoito Global Kasvu, Nordea Premium Varainhoito Global Maltti, Nordea Premium Varainhoito Global Tasapaino, Nordea Premium Varainhoito Kasvu, Nordea Premium Varainhoito Maltti, Nordea Premium Varainhoito Tasapaino, Nordea Premium Varainhoito Varovainen, Nordea Private Banking Equity Core, Nordea Private Banking Equity Opportunities, Nordea Private Banking Fixed Income Credit Opportunities, Nordea Private Banking Focus Korke, Nordea Pro Euro Obligaatio, Nordea Pro Eurooppa, Nordea Pro Stable Return, Nordea Pro Suomi, Nordea SEK Instituutiokorke, Nordea Stratega Korke, Nordea Suomi, Nordea Suomi Indeksirahasto, Nordea Suomi Small Cap, Nordea SVE Reaalikorke, Nordea Säästö 10, Nordea Säästö 25, Nordea Säästö 50, Nordea Säästö 75, Nordea Säästö Korke, Nordea Vakaa Tuotto, Nordea Valtionlaina AAA, Nordea Venäjä ja Nordea Yrityslaina Plus.

Syöttörahastot: Nordea Intia, Nordea Kiina, Nordea Private Banking Kort Obligasjon, Nordea Private Banking Likviditet ja Nordea Private Banking Obligasjon.

Vaihtoehtorahastot: Nordea Navigo, Nordea Osakesalkku, Nordea Private Banking Focus Nordic, Nordea Private Banking Norsk Aksje Portefølje ja Nordea Swedish Ideas Equity Fund.

Lausunnon perustelut

Olemme suorittaneet tilintarkastuksen Suomessa noudatettavan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti. Hyvän tilintarkastustavan mukaisia velvollisuuksiamme kuvataan tarkemmin kohdassa Tilintarkastajan velvollisuudet tilinpäätöksen tilintarkastuksessa.

Käsityksemme mukaan olemme hankkineet lausuntonme 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 virheellisyyttä.

Hallitus ja toimitusjohtaja ovat tilinpäätöstä laatiessaan velvollisia arvioimaan rahaston kykyä jatkaa toimintansa ja soveltuviissa tapauksissa esittämään seikat, jotka liittyvät toiminnan jatkuvuuteen ja siihen, että tilinpäätös on laadittu toiminnan jatkuvuuteen perustuen. Tilinpäätös laaditaan toiminnan jatkuvuuteen perustuen, paitsi jos rahasto aiotaan purkaa tai sen toiminta lakkauttaa tai ei ole muuta realistista vaihtoehtoa kuin tehdä niin.

Tilintarkastajan velvollisuudet tilinpäätöksen tilintarkastuksessa

Tavoitteenamme on hankkia kohtuullinen varmuus siitä, onko tilinpäätöksessä kokonaisuutena väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvaa olennaista virheellisyyttä, sekä antaa tilintarkastuskertomus, joka sisältää lausuntonemme. Kohtuullinen varmuus on korkea varmuustaso, mutta se ei ole tae siitä, että olennainen virheellisyys aina havaitaan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti suoritettavassa tilintarkastuksessa. Virheellisyyksiä voi aiheutua väärinkäytöksestä tai virheestä, ja niiden katsotaan olevan olennaisia, jos niiden yksin tai yhdessä voisi kohtuudella odottaa vaikuttavan taloudellisiin päätöksiin, joita käyttäjät tekevät tilinpäätöksen perusteella.

Hyvän tilintarkastustavan mukaiseen tilintarkastukseen kuuluu, että käytämme ammatillista harkintaa ja säilytämme ammatillisen skeptisyyden koko tilintarkastuksen ajan. Lisäksi:

- tunnistamme ja arvioimme väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvat tilinpäätöksen olennaisen virheellisuuden riskit, suunnitteleme ja suoritamme näihin riskeihin vastaavia tilintarkastustoimenpiteitä ja hankimme lausuntonemme perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä. Riski siitä, että väärinkäytöksestä johtuva olennainen virheellisyys jää havaitsematta, on suurempi kuin riski siitä, että virheestä johtuva olennainen virheellisyys jää havaitsematta, sillä väärinkäytökseen voi liittyä yhteistoimintaa, väärentämistä, tietojen tahallista esittämättä jättämistä tai virheellisten tietojen esittämistä taikka sisäisen valvonnan sivuuttamista.
- muodostamme käsityksen tilintarkastuksen kannalta relevantista sisäisestä valvonnasta pystyäksemme suunnittelemaan olosuhteisiin nähden asianmukaiset tilintarkastustoimenpiteet mutta emme siinä tarkoituksessa, että pystyisimme antamaan lausunnon rahaston sisäisen valvonnan tehokkuudesta.
- arvioimme sovellettujen tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden asianmukaisuutta sekä johdon tekemien kirjanpidollisten arvioiden ja niistä esitettävien tietojen kohtuullisuutta.
- teemme johtopäätöksen siitä, onko hallituksen ja toimitusjohtajan ollut asianmukaista laatia tilinpäätös perustuen oletukseen toiminnan jatkuvuudesta, ja teemme hankkimamme tilintarkastusevidenssin perusteella johtopäätöksen siitä, esiintyykö sellaista tapahtumiin tai olosuhteisiin liittyvää olennaista epävarmuutta, joka voi antaa merkittävää aiheutta epäillä rahaston kykyä jatkaa toimintaansa. Jos johtopäätöksemme on, että olennaista epävarmuutta esiintyy, meidän täytyy kiinnittää tilintarkastuskertomuksessamme lukijan huomiota epävarmuutta koskeviin tilinpäätöksessä esitettäviin tietoihin tai, jos epävarmuutta koskevat tiedot eivät ole riittäviä, mukauttaa lausuntonemme. Johtopäätöksemme perustuvat tilintarkastuskertomuksen antamispäivään mennessä hankittuun tilintarkastusevidenssiin. Vastaiset tapahtumat tai olosuhteet voivat kuitenkin johtaa siihen, ettei rahasto pysty jatkamaan toimintaansa.
- arvioimme tilinpäätöksen, kaikki tilinpäätöksessä esitettävät tiedot mukaan lukien, yleistä esittämistapaa, rakennetta ja sisältöä ja sitä, kuvastaako tilinpäätös sen perustana olevia liiketoimia ja tapahtumia siten, että se antaa oikean ja riittävän kuvan.

Kommunikoimme hallintoelinten kanssa muun muassa tilintarkastuksen suunnitellusta laajuudesta ja ajoituksesta sekä merkittävistä tilintarkastushavainnoista, mukaan lukien mahdolliset sisäisen valvonnan merkittävät puutteellisuudet, jotka tunnistamme tilintarkastuksen aikana.

Muut raportointivelvoitteet

Muu informaatio

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat muusta informaatiosta. Muu informaatio käsittää toimintakertomukseen ja vuosikertomukseen sisältyvän muun informaation kuin tilinpäätökset ja niitä koskevan tilintarkastuskertomuksemme. Olemme saaneet toimintakertomuksen käyttööme ennen tämän tilintarkastuskertomuksen antamispäivää ja odotamme saavamme vuosikertomuksen käyttööme kyseisen päivän jälkeen.

Tilinpäätöstä koskeva lausuntonemme ei kata muuta informaatiota.

Velvollisuutenamme on lukea edellä yksilöity muu informaatio tilinpäätöksen tilintarkastuksen yhteydessä ja tätä tehdessämme arvioida, onko muu informaatio olennaisesti ristiriidassa tilinpäätösten tai tilintarkastusta suo-

ritettaessa hankkimamme tietämyksen kanssa tai vaikuttaako se muutoin olevan olennaisesti virheellistä. Toimintakertomuksen osalta velvollisuutenamme on lisäksi arvioida, onko toimintakertomus laadittu sen laatimiseen sovellettavien säännösten mukaisesti.

Lausuntonamme esitämme, että toimintakertomuksen ja tilinpäätösten tiedot ovat yhdenmukaisia ja että toimintakertomus on laadittu toimintakertomuksen laatimiseen sovellettavien säännösten mukaisesti.

Jos teemme toimintakertomukseen sisältyvään informaatioon kohdistamamme työn perusteella johtopäätöksen, että kyseisessä muussa informaatiossa on olennainen virheellisyys, meidän on raportoitava tästä seikasta. Meillä ei ole tämän asian suhteen raportoitavaa.

Helsingissä 15. helmikuuta 2017

PricewaterhouseCoopers Oy
Tilintarkastusyhteisö

Juha Wahlroos
KHT

Martin Grandell
KHT

Tämä asiakirja on käännös alkuperäisestä ruotsinkielisestä tilintarkastuskertomuksesta.

Nordea Funds Oy:n yhtiökokouksen tuotonjakopäätös

Nordea Funds Oy:n hallinnoimien rahastojen tilinpäätökset on vahvistettu Nordea Funds Oy:n 22.2.2017 pidetyssä varsinaisessa yhtiökokouksessa.

Yhtiökokous on päättänyt Suomeen rekisteröityjen Nordea-rahastojen tuottojen jakamisesta sivuilla 19–20 olevan hallituksen tuontajakoesityksen taulukon mukaisesti. Taulukossa ilmoitetaan sekä todellinen 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 tietynä euromääränä yhtä tuotto-osuutta kohden.

Tietyissä rahastoissa, kuten Nordea Pro -rahastot, Nordea Corporate Bond ja Nordea Maailma Osinko, tavoitteena on vuosittain jakaa tuottona sijoituskoh-

teille kertyneet tuotot, kuten kuponkikorot ja osingot, kokonaisuudessaan. Jaettava tuotto määritellään tietynä euromääränä yhtä tuotto-osuutta kohden.

Helsingissä, 22. päivänä helmikuuta 2017

Henrika Vikman
toimitusjohtaja, CEO

Edellä mainituilla tavoilla laskettu tuotto maksetaan 23.2.2017 alkaen. Tavoitteena on, että maksu tapahtuu viimeistään helmikuun 2017 aikana, kaikille niille tuotto-osuuksille, jotka täsmäytyspäivänä eli 21.2.2017 ennen kello 16.30 on merkitty osuudenomistajarekisteriin. Poikkeuksia ovat ns. viivästetyt rahastot, joita ovat Nordea Japani, Nordea Kaukoita ja Nordea Kehittyvät Osakemarkkinat. Näiden rahastojen osalta tuottoon oikeuttavat merkinnät tulee kuitenkin tehdä viimeistään täsmäytyspäivää edeltävänä päivänä eli 20.2.2017 ennen kello 16.30. Tuoton irtamis päivä on 22.2.2017.

Nordea Funds Oy

Hallitus

Jukka Perttula, puheenjohtaja
Suomen kansalainen
Head of Nordea Private Banking Finland

Antti Kasi*, varapuheenjohtaja
Suomen kansalainen
hallitusammattilainen

Torolf Aadnesen*
Norjan kansalainen
Senior Vice President,
Stiftelsen Det Norske Veritas

Nils Bolmstrand
Ruotsin kansalainen
Head of Nordea Asset Management

Lars Eskesen*
Tanskan kansalainen
hallitusammattilainen

Cecilia Marlow*
Ruotsin kansalainen
hallitusammattilainen

Jussi Mekkonen
Suomen kansalainen
Head of Personal Banking Finland,
Nordea Bank AB (publ), Suomen sivuliike

Ellen Pløger
Tanskan kansalainen
Head of Nordea Business Risk Implementation &
Support

Olav Osland Vik-Mo
Norjan kansalainen
Head of Business Development,
Nordea Wealth Management

Nordea Funds Oy

Henrika Vikman, toimitusjohtaja,
Suomen kansalainen

Eric Christian Pedersen, toimitusjohtajan
varamies, Tanskan kansalainen

Nordea Funds Oy:n sivuliikkeet

Norja

Nordea Funds, Norwegian branch
sivuliikkeen johtaja Petter Hermansen,
Norjan kansalainen

Ruotsi

Nordea Funds Ab, Svensk filial
sivuliikkeen johtaja Maria Rengefors,
Ruotsin kansalainen

Tanska

Nordea Fund Management, Filial af Nordea Funds Oy,
Finland
sivuliikkeen johtaja Eric Christian Pedersen,
Tanskan kansalainen

Rahastoyhtiön ja Suomeen rekisteröityjen Nordea-rahastojen tilintarkastajat

PricewaterhouseCoopers Oy, tilintarkastusyhteisö
Juha Wahlroos, KHT (päävastuullinen tilintarkastaja)
Martin Grandell, KHT**

Varatilintarkastajat

Jukka Paunonen, KHT
Taru Mäenpää, KHT**

Tilintarkastajat ovat Suomen kansalaisia.

* rahasto-osuuden omistajien valitsema hallituksen jäsen

** rahasto-osuuden omistajien valitsema
tilintarkastaja ja varatilintarkastaja