

Vuosikertomus 2014

Nordea-sijoitusrahastot

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

Vuosikertomus 2014

Nordea-sijoitusrahastot

Sisältö

Toimitusjohtajan katsaus	4
Nordea Funds Oy:n hallituksen toimintakertomus tilikaudelta 1.1.–31.12.2014	9
Tunnuslukujen laskentaperusteet	20
Lyhyen koron rahastot	24–52
Nordea Korko	24
Nordea Korkotuotto	30
Nordea Lyhyt Korko	35
Nordea Private Banking Kort Obligasjon	40
Nordea Private Banking Likviditet	44
Nordea SEK Instituutiokorko	48
Pitkän koron rahastot	53–136
Nordea Corporate Bond	53
Nordea Euro Midi Korko	61
Nordea Euro Obligaatio	66
Nordea Euro Yrityslaina Plus	72
Nordea Kehittyvät Korkomarkkinat	79
Nordea Norsk Kredittobligasjon	89
Nordea Private Banking Focus Korko	94
Nordea Private Banking Obligasjon	99
Nordea Pro Euro Obligaatio	103
Nordea Stratega Korko	109
Nordea SVE Reaalikorko	114
Nordea Säästö Korko	118
Nordea Valtionlaina AAA	123
Nordea Yrityslaina Plus	128
Yhdistelmärahastot	137–190
Nordea Plan Konservativ	137
Nordea Premium Varainhoito Kasvu	141
Nordea Premium Varainhoito Maltti	146
Nordea Premium Varainhoito Tasapaino	151
Nordea Premium Varainhoito Varovainen	156
Nordea Säästö 10	160
Nordea Säästö 25	165
Nordea Säästö 50	171
Nordea Säästö 75	177
Nordea Vakaa Tuotto	183
Osakerahastot	191–348
Nordea Euroopan Pienet Yhtiöt	191
Nordea Eurooppa	196
Nordea Eurooppa Indeksirahasto	200
Nordea European New Frontiers	211
Nordea Global Emerging Markets Equities UCITS ETF	216
Nordea Intia	222
Nordea Itä-Eurooppa	226
Nordea Japani	231
Nordea Kaukoit	236
Nordea Kehittyvät Osakemarkkinat	241
Nordea Kiina	248
Nordea Maailma	252
Nordea Maailma Indeksirahasto	260
Nordea Maailma Osinko	287
Nordea Nordic Small Cap	292
Nordea Pohjois-Amerikka	298
Nordea Pohjoismaat	303
Nordea Pro Eurooppa	308

Nordea-sijoitusrahastojen vuosikertomuksessa 2014 esitetään sijoitusrahastolain mukaisesti seuraavat rahastokohtaiset tiedot:

- osuuden arvonkehitys
- avaintiedot
- tunnusluvut
- sijoitusten jakauma
- salkunhoitajan kommentti
- rahastokohtaiset sijoitukset
- tuloslaskelmat ja taseet

Vuosikertomuksessa esitetyissä luvuissa – markkina-osuudet, markkina-arvot, uudet merkinmät, 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 Pro Stable Return	312
Nordea Pro Suomi	319
Nordea Stable Equities UCITS ETF	324
Nordea Suomi	329
Nordea Suomi Indeksirahasto	334
Nordea Suomi Small Cap	340
Nordea Venäjä	345
Vaihtoehtoiset rahastot	349–380
Erikoissijoitusrahasto Nordea II Takuuturva 100	349
Erikoissijoitusrahasto Nordea III Takuuturva 100	353
Erikoissijoitusrahasto Nordea Osakesalkku	357
Erikoissijoitusrahasto Nordea Private Banking Focus Nordic	361
Erikoissijoitusrahasto Nordea Private Banking Norsk Aksje Portefølje	365
Erikoissijoitusrahasto Nordea Suomi 130/30	369
Erikoissijoitusrahasto Nordea Swedish Ideas Equity Fund	373
Erikoissijoitusrahasto Nordea Turva 75	377
Tilintarkastuskertomus	381
Nordea Funds Oy:n yhtiökokouksen tuotonjakopäätös	383
Nordea Funds Oy	384

Toimitusjohtajan katsaus

Nordea-rahastoilla erinomainen sijoitussää vuonna 2014

Sää todella suosi suomalaisia säästäjiä ja sijoittajia, jotka tekivät päätöksen lomailla Pohjolassa viime kesänä. Myös Suomeen ja muihin Pohjoismaihin sijoittavat osakerahastot palkitsivat sijoittajat hyvin alkuvuonna.

Lomasuunnitelmissa täytyy luonnollisesti aina ottaa huomioon säävaraus. Osakemarkkinoille mieli-vän kannattaa tehdä sijoituspäätös harkiten, sillä osakerahastoihin sisältyy suurempi riski, vaikka tuotto-odotus onkin parempi kuin muissa rahastoluokissa.

Rahastojen osuudenomistajat voivat olla tyytyväisiä saamaansa erinomaiseen tuottoon vuonna 2014. Maailmanlaajuisesti ja Pohjois-Amerikkaan sijoittavat rahastot olivat osakerahastojen 12 kuukauden tuotto-tilaston kärjessä. Nordea Intia ja Turkki-painotteinen Nordea New European Frontiers olivat arvonnou-sunsa perusteella vielä näitäkin rahastoja parempia. Myös korkorahastot ja erityisesti valtionlainarahastot yllättivät katsauskauden aikana sijoittajat kaksinume-roisilla tuottoluvuillaan.

Vuosi 2014 sujui sijoittajan kannalta todella positiivissa tunnelmissa. Omaisuuslajista riippumatta Nordea-rahastot tarjosivat varsin kelpo tuoton: kaikkien rahastojen 12 kuukauden ja kolmen sekä viiden vuoden tuottoluvut olivat positiiviset, ja vain parin rahaston tuotto oli negatiivinen. Miinukselle jäivät ainoastaan Venäjälle ja Itä-Eurooppaan sijoittavat rahastot.

Toimintaympäristö

Markkinakehitys oli katsauskauden aikana edelleen erittäin hyvä. Vaikka haastava taloudellinen tilanne aiheuttaa edelleen levottomuutta, keskuspankit ovat lainojen osto-ohjelmillaan kuitenkin onnistuneet hälventämään huolta sijoittajien mielistä. Sijoittajia on katsauskauden aikana kiinnostanut enemmän riskiä sisältävät sijoituskohteet. Tämä on puolestaan siivittänyt osakekurssit uusiin huippulukemiin.

Talouden tilaan ovat katsauskauden vaikuttaneet myös poliittiset jännitteet, jotka Venäjän ja Ukrainan tilanteen kiristyminen on aiheuttanut. Pakotteet, joita länsimaat ovat asettaneet ja joihin Venäjä on vastannut tuontikielloilla, ovat lisänneet epävarmuutta. Epävakautta maailmanpolitiikkaan ovat lisäksi tuoneet useat muut kriisit, kuten levottomuudet Irakissa ja Syyriassa sekä muissa Lähi-idän maissa.



Suotuisan markkinakehityksen taustalla on etenkin keskuspankkien toiminta vuonna 2014. Reaalitaloudenkin puolella alkaa vähitellen näkyä merkkejä paremmasta jopa Euroopassa. Sijoittajia kiinnostaa etenkin, miten investointitoiminta lähtee liikkeelle. Investointikysynnän lisääntyminen puolestaan loisi uskoa talouden elpymiseen.

Mahdollisia riskitekijöitä ei juuri ole näköpiirissä vuonna 2015. Taas kerran tahtipuikkoa heiluttaa Yhdysvallat. Sielläkään ei kuitenkaan ole olemassa välitöntä vaaraa korkojen nostamisesta. Vuosi 2015 esittäytyy kerrassaan suotuisissa merkeissä rahastosäästäjälle ja -sijoittajalle.

Aidosti pohjoismainen rahastoyhtiö kehityksen kärjessä

Nordea on aina pyrkinyt olemaan kehityksen keihään-kärjessä. Pyrkimys parhaaseen ei rajoitu pelkästään Nordean asiakkailleen tarjoamaan rahastovalikoimaan.

Nordea on ensimmäisenä rahastoyhtiönä hyödyn- tänyt uuden lainsäädännön ja muun sääntelyn muka- naan tuomia mahdollisuuksia. Nordean rahastotarjoo- maa on jo usean vuoden ajan kunnostettu poistamalla päällekkäisyyksiä ja sulauttamalla rahastoja kotimark- kinalla Suomessa tai Ruotsissa sekä yli valtioiden rajojen. Norjassa on tammikuussa 2015 toteutettu ensimmäi- set Norjaan rekisteröityjen Nordea-rahastojen sulau- tumiset. Lainmuutosten jälkeen sulautumiset ovat nyt mahdollisia Norjan markkinalla.

Nordean rahastoliiketoiminnan yhtiörakenne lai- tettiin uuteen uskoon viime vuoden huhtikuussa. Tämän jälkeen asialistaa ovat hallinneet uuden yhtiön ja toimintokohtaisen organisaation järjestäminen ja vahvistaminen. Yhtiörakenteen muutoksella ei sinänsä ole suoranaista vaikutusta asiakkaalle. Se tarjoaa aiem- paa paremmat mahdollisuudet varautua ja vastata hal- linnoitavan varallisuuden koon kasvuun, sääntelyn kiristymiseen ja valvontaviranomaisten lisääntynee- seen mielenkiintoon sekä hallinnon ja riskinhallinnan järjestämistä koskeviin vaatimuksiin.

Jo kolme vuotta 10 parhaan joukossa

Nordea Funds Oy:n hallinnoimat Nordea-rahastot ja Luxemburgiin rekisteröidyt Nordea 1 SICAV -rahas- tot menestyivät myyntilukujen valossa erittäin hyvin vuonna 2014.

Vuosi 2014	Rahasto- varallisuus, miljardia euroa	Nettomerkin- nät vuonna 2014, miljardia euroa
Nordea Funds Oy:n Suomessa, Ruotsissa, Tanskassa ja Norjassa hallinnoimat Nordea-rahastot	87,1	13,0
Luxemburgiin rekisteröidyt Nordea 1 SICAV -rahastot	30,8	18,5
Yhteensä	117,9	31,5

Morningstar on kartoittanut rahastomyyntiä Euroo- pan laajuisesti vuosina 2012, 2013 ja 2014. Nordean rahastot ovat päässeet näissä tilastoissa melkoiseen seuraan.

Morningstarin mukaan Nordea oli ainoana euroop- palaisena rahastotalona kaikkina kolmena vuotena mukana 10 parhaan rahastoyhtiön joukossa netto- määräisillä merkinnöillä mitattuna. Nordean ohella vain rahastojätit BlackRock ja JPMorgan pystyivät samaan kolme kertaa. Muut 10 parhaan joukkoon päässeet vaihtuivat vuosittain.

Nordea oli Euroopan kuudenneksi suosituin rahas- totalo tammi-joulukuussa 2014, kun mittana käyte- tään nettomyyntiä. Nordean edellä tilastossa oli vain rahastoalan jättiläisiä, kuten BlackRock, UBS ja JP- Morgan.

Vaikka suuri osa Nordean rahastojen uusmyyn- nistä tapahtuu vielä Pohjoismaissa, yhä suurempi osa virrasta tulee Pohjoismaiden eli Nordean perinteisen kotimarkkinan ulkopuolelta. Loistava myyntimenes- tys kertoo Nordea-rahastojen kilpailukyvästä ja siitä että rahastotarjooma sekä yhteisö- että yksityisasiak- kaille on kiinnostava ja ajankohtainen.

Nordea-rahastot ja Suomen kotimarkkina

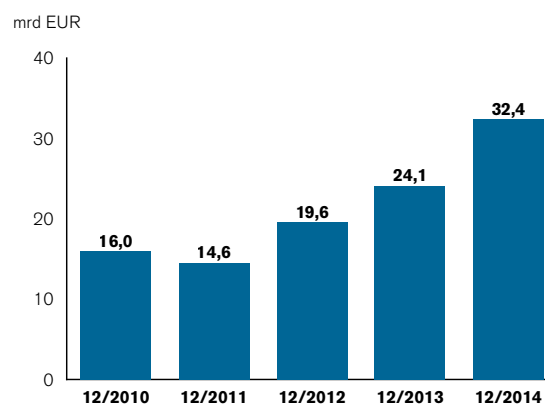
Nordea-rahastoihin saatiin jokaisesta uudesta kah- den euron sijoituksesta noin yksi euro vuonna 2014. Nordea-rahastojen osuus nettomerkinnoistä oli va- kuuttava, sijoitusten arvot nousivat hyvin ja Morning- star-tähtiluokitus kokonaisuutena oli erittäin hyvä. Tätä täydensivät vielä tuottoluvut: parhaimmillaan 12 kuukauden tuotto oli runsaat 46 prosenttia.

Suomeen rekisteröidyt rahastot keräsivät netto- merkintöjä tammi-joulukuussa 2014 yhteensä 8,6 miljardin euron* edestä. Rahastojen yhteenlaskettu markkina-arvo nousi ennätystasolleen eli 85,1 miljardiin euroon* joulukuun lopussa (75,1 miljardia vuo- den 2013 lopussa).

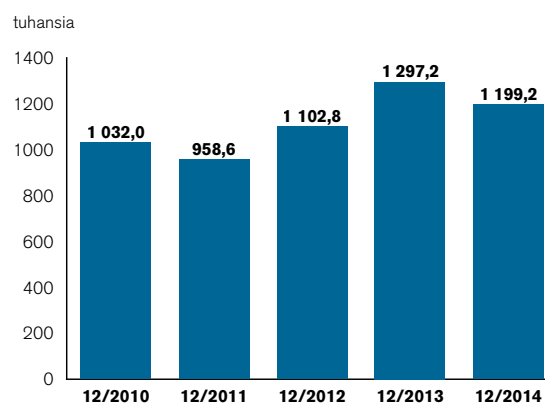
Suomeen rekisteröityjen Nordea-rahastojen koko- naismarkkina-arvo joulukuun lopussa oli 32,4 mil- jardia euroa** (24,1 miljardia euroa vuoden 2013 lopussa), ja nettomerkinnot tammi-kesäkuussa vas- taavasti 4,6 miljardia euroa*. Nordean osuus kai- kista Suomeen rekisteröityihin rahastoihin tehdyistä uusista sijoituksista 12 kuukauden aikana oli noin 54 prosenttia.

Katsauskauden aikana Nordea-rahastoihin tehdyt merkinnät kohdistuivat erityisesti pitkän koron rahas- toihin, osakerahastoihin sekä yhdistelmärahastoihin,

Nordea-rahastojen markkina-arvon kehitys 2010–2014



Nordea-rahastojen omistajien lukumäärän kehitys 2010–2014



joista eniten uusia sijoituksia keräsivät Premium- ja Säästö-rahastoperheet.

Nordea-rahastojen markkinaosuus oli 37,65 prosenttia katsauskauden lopussa** (32,02 prosenttia vuoden 2013 lopussa). Nordea-rahastot piti markkinajohtajan asemansa ja etumatka seuraavaan kilpailijaan kasvoi. Osuudenomistajien lukumäärä Nordea-rahastoissa oli 1 199 194 joulukuun 2014 lopussa.

Osakkeisiin tulee sijoittaa pitkällä tähtäimellä

Osakerahastojen kehitys katsauskauden aikana oli kauttaaltaan erittäin hyvä, olipa tarkastelujakso sitten 12 kuukautta, kolme tai viisi vuotta. Vain Nordea Itä-Eurooppa ja Nordea Venäjä -rahastot jäivät miinukselle.

Poimintoja hyvin menestyneistä osakerahastoista eri ajanjaksoilla toteutuneen tuoton perusteella

	12 kk, %	3 vuotta, %	5 vuotta, %
Nordea Intia	46,28	63,50	38,94
Nordea European New Frontiers	30,87	37,70	17,20
Nordea Pohjois-Amerikka	30,61	76,28	120,69
Nordea Stable Equities UCITS ETF	24,64	-	-
Nordea Maailma Osinko I	23,24	-	-

Laadukas korkorahastojen valikoima

Korkosijoittajan kannalta markkinat kehittyivät myönteisesti vuonna 2014. Vaikka korkorahastot eivät yltäneet kuluneena vuonna 12 kuukauden tuottotilastoissa aivan terävimpään kärkeen, on niiden historiallinen kehitys silti vakuuttava.

Pitkän koron rahastot olivat hyvin suosittuja vuonna 2014. Niitä merkittiin nettomääräisesti koko kalenterivuonna 2014 noin 4,6 miljardilla eurolla, kun taas tammi-joulukuussa 2013 summa oli vain noin miljoona euroa.

Poimintoja hyvin menestyneistä korkorahastoista eri ajanjaksoilla toteutuneen tuoton perusteella

	12 kk, %	3 vuotta, %	5 vuotta, %
Nordea Pro Euro Obligaatio	13,91	31,60	37,47
Nordea Euro Obligaatio I	13,86	31,48	37,32
Nordea Valtionlaina AAA I	10,11	17,17	-
Nordea Corporate Bond I	8,69	28,86	37,90
Nordea Säästö Korko	8,59	24,05	-

Suosittu varainhoitorahastot: Säästäjän rahastot ja Premium-rahastot

Suomalaiset rahastosijoittajat luottavat Säästäjän rahastoihin, ja ne saavat koko ajan uusia osuudenomistajia. Suosio perustuu siihen, että ne tarjoavat kerralla tehokkaasti hajautetun ja aktiivisesti hoidetun sijoituksen, jossa salkunhoitaja tekee sijoituspäätökset sijoittajan puolesta.

Onnistunut salkunhoito ja hyvä sijoitustoiminnan tulos ovat lisänneet entuudestaan Säästäjän rahastojen suosiota. Tämä tulee esille myös kansainvälisissä vertailuissa, joissa Säästäjän rahastot ovat saaneet hyväntasoiset Morningstar-luokitukset.

Premium-varainhoitorahastoissa yhdistetään korkoja ja osakkeita tuottotavoitteen ja riskitason mukaisesti. Hyvien tuottojen ansiosta Premium-rahastojen osuudenomistajat ovat voineet kasvattaa varallisuuttaan talouden mahdollisista notkahduksista huolimatta.

Premium-rahastot olivat myyntimenestys myös vuonna 2014. Premium Varainhoito Maltti on ollut Suomen suurin yhdistelmärahasto tammikuusta 2014 lukien. Rahaston koko oli 1 501,0 miljoonaa euroa vuoden 2014 lopussa (865,0 miljoonaa euroa vuoden 2013 lopussa). Maltin kasvuvauhti on siis ollut melkoinen: +73 prosenttia 12 kuukauden aikana. Säästö 25 ja Säästö 50 sekä Premium Varainhoito Tasapaino ovat suuruusjärjestyksessä seuraavat Nordea-rahastot.

Nordea Premium Varainhoito -rahastoperhe sai uuden jäsenen 7.4.2014, kun Nordea Premium Varainhoito Varovainen aloitti toimintansa.

Jokaiseen Premium Varainhoito -rahastoon on huhtikuussa lisätty yrityksille ja muille yhteisöille tarkoitettu osuussarja Y. Rahaston pitkään toimineet sarjat saivat samassa yhteydessä tunnuksen P. Osuussarja P on suunnattu Premium-asiakkaille.

Ykkönen Pohjoismaissa ja matkalla huipulle Euroopassa

Nordea on menestynyt varallisuudenhoitaja. Nordea arvioidaan erittäin hyväksi ja luotettavaksi yhteistyökumppaniksi. Nordea onkin edelleen vahvistanut ykköspaikkaansa Pohjoismaiden suurimpana varallisuudenhoitajana hallinnoitavalla varallisuudella mitattuna.

Nordea on tukevasti mukana myös Euroopan valoliigassa. Nordea on yksi nopeimmin kasvavista varallisuudenhoitajista vertailuryhmässään.

Kun tarkastellaan eurooppalaisia varallisuudenhoitajia ja niiden hallinnoimaa varallisuutta, Nordea oli joulukuun 2014 lopussa sijalla 21. Kolmessa vuodessa Nordean sijoitus on parantunut huomattavasti: sijalta 27 vuonna 2011 sijalle 21 vuonna 2014. Tässä tilastossa ensimmäisten joukossa on todella vakuuttavia nimiä, kuten Allianz Group, Deutsche Bank tai Credit Suisse. Toki näihin kilpakumppaneihin on vielä matkaa.

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 yhdessä muiden suurten sijoittajien kanssa sitoutunut siihen, että se varaa riittävästi resursseja ja panostaa corporate governance -asiantuntemukseen. Rahastojen sijoituskohteena

olevien suomalais- ja ruotsalaisyhtiöiden käytännöt ovat kuluneen 10 vuoden aikana 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 2014 noin 87 miljardin euron varat hallinnoitavanaan. Neljän yhtiön sijasta on nyt yksi, aidosti pohjoismainen rahastoyhtiö, josta on rahastojen kautta tullut yksi Pohjoismaiden suurimmista sijoittajista hallinnoitavalla varallisuudella mitattuna. Varallisuuden kasvun myötä Nordea-rahastot kuuluvat sijoituskohteenä olevien yhtiöiden suurimpien osakkeenomistajien joukkoon entistä useammin.

Tavoitteena on, että Nordea-rahastot osallistuu vastuullisena omistajuuden hengessä noin 300 yhtiön yhtiökokoukseen sekä toimii noin 35 yhtiön nimitysvaliokunnassa vuoden 2015 aikana.

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.

Osa vastuullista sijoittamista ovat vuoropuhelut, joita Nordea on käynyt sellaisten yritysten kanssa, joiden toiminnassa on tullut esille haasteita pyrkien samalla vaikuttamaan yritysten toimintatapoihin. Vuoropuheluja on koko ajan ollut käynnissä noin 15 yrityksen kanssa.

Vuoropuheluprosessi eli 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.

Neuvottelut saadaan yleensä onnistuneesti päätökseen muutaman yrityksen kanssa vuosittain. Tämä tarkoittaa sitä, että Nordea on voinut oleellisesti vaikuttaa näiden yritysten toimintatapoihin. Neuvotteluprosessin myötä yritykset pystyvät paremmin hoitamaan liiketoimintaansa liittyviä keskeisiä ESG-riskkejä. Tämä on hyödyksi niin yrityksille, rahastosijoittajille kuin yhteiskunnalle laajemminkin.

Nordealla paras vastuullisen sijoittamisen prosessi

Nordean vastuullisen sijoittamisen prosessi palkittiin marraskuussa 2014. Vastuullinen sijoittaminen on osa Nordea-rahastojen toimintaa.

Euroopan laajuisesti ilmestyvä Capital Finance International (CFI) -lehti palkitsi Nordean varainhoidon parhaasta sijoitusprosessista, jossa otetaan huomioon ympäristö- ja yhteiskuntavastuuseen sekä hyvään hallintotapaan liittyvät asiat (ESG). CFI on Lontoossa ilmestyvä lehti, joka aihepiiriä 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. Nordean vastuullinen sijoittaminen on pitkäjänteistä ja kurinalaista toimintaa; esimerkiksi sitä, että sijoitussalkkujen ulkopuolelle pyritään sulkemaan sellaiset yhtiöt, jotka rikkovat ESG-periaatteita.

CFI:n raati oli sitä mieltä, että Nordean tuotteet ovat perusteellisen ESG-seulonnan myötä vieläkin parempia. Hallituksen kokoonpano, tarkastusperiaatteet ja compliance-toimintatavat kuvastavat Nordean hyvää hallintotapaa ja hyviä käytäntöjä. Myös riskienhallintaperiaatteet ovat Nordeassa esimerkilliset. Nordean tavoitteena on harjoittaa liiketoimintaa mahdollisimman kannattavasti ja ottaa samalla huomioon vastuullisuuden ja rehellisyyden periaatteet.

Seuraa Morningstar-luokituksia Rahastot Nyt -palvelussa

Nordea-rahastot näyttää suositussa Rahastot Nyt -palvelussaan Morningstar-ratingin. Tähdistöluokitus on Morningstarin tuottama, ja se päivitetään kuukausittain noin 10 päivää kuukaudenvaihteen jälkeen.

Morningstar on maailman johtava puolueetonta ja vertailukelpoista rahastotietoa julkaiseva yhtiö, joka vertailee rahastoja niiden tuottohistorian perusteella. Morningstar-luokitus eli rating asettaa rahastot paremmuusjärjestykseen kussakin rahastoluokassa riskikorjatun tuoton perusteella. Morningstar-tähditystä varten rahastolla pitää olla vähintään kolmen vuoden tuottohistoria.

Luokitus perustuu historialliseen tuottoon kuluksen jälkeen sekä riskiin, ja se antaa kuvan siitä, miten hyvin rahasto on tuottanut riskiinsä nähden.

Mitä tähdistöluokitus sitten kertoo? Jos siis rahastolla on esimerkiksi viisi tähteä, on se osoitus siitä, että rahasto kuuluu historiallisen tuotto-riski-suhteensa perusteella rahastoluokkansa parhaimmiston, johon kelpuutetaan 10 prosenttia kaikista rahastoista.

Morningstar-tähditykseen ja muuhun rahastojen tietosisältöön voi tutustua Rahastot Nyt -palvelussa osoitteessa www.nordea.fi/rahasto.

Meille Nordeassa Rahastot Nyt -palvelu on yksi tapa tarjota osuudenomistajille lisäarvoa. Palvelun jatkuva kehittäminen ja tietosisällön jalostaminen osuudenomistajien parhaaksi ovat tärkeitä.

Yhdistelmärahasto Nordea Vakaa Tuotto ja muut ★★★★★-rahastot

Nordea-rahastoja ja keskeisiä sijoitusprosesseja on trimmattu kuntoon viime vuosina. Nordea-rahastojen kilpailukyky on selvästi parantunut näiden aktiivisten toimenpiteiden ansiosta. Tuotekehityksen tulokset näkyvät myös Morningstar-vertailuissa.

Nordea Funds Oy:n hallinnoimat, Suomeen rekisteröidyt Nordea-rahastot ovat helmikuusta 2012 asti olleet Morningstar-luokituksessa vertailuryhmässään kärkipaikoilla.

Suomessa myynnissä olevien Nordea-rahastojen Morningstar-ratingin keskiarvo joulukuun 2014 lopussa oli 3,57 tähteä.

Nordealla on Suomessa seitsemän viiden tähden rahastoa:

- Nordea Korkotuotto	★★★★★
- Nordea Pro Euro Obligaatio	★★★★★
- Nordea Suomi Indeksirahasto I	★★★★★
- Nordea Säästö 10	★★★★★
- Nordea Säästö 25	★★★★★
- Nordea Säästö 50	★★★★★
- Nordea Vakaa Tuotto	★★★★★

Tärkeää tietoa rahastosäästämisestä

Kuten aina tässä katsauksessa, haluan muistuttaa luki-joita 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 2014!

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, 9. päivänä maaliskuuta 2015



Jari Kivihuhta
toimitusjohtaja

* Lähde: Finanssialan keskusliiton tilasto

** Lähde: Finanssivalvonnan rahastotilasto (Fiva)

Nordea Funds Oy:n hallituksen toimintakertomus tilikaudelta 1.1.–31.12.2014

Rahastomarkkinoiden kehitys vuonna 2014

Maailmarahastot menestyivät Pohjois-Amerikan vetämänä – kehittyvät markkinat seurasivat tiukasti perässä

Rahoitusmarkkinoiden erinomainen kehitys jatkui vuonna 2014. Osakkeet tuottivat todella hyvin maailmanlaajuisesti. Yhdysvaltojen osakemarkkinat olivat aivan kärkeä. Euron heikentyminen suhteessa dollariin siivitti osakekurssien kehitystä vielä entisestään. Korkomarkkinoiden ja erityisesti valtionlainojen tuotto yllätti sijoittajat, ja vieläpä varsin positiivisesti. Vuosi sitten valtionlainojen tuottonäkymät eivät näyttäneet kovin houkuttelevilta, korkotaso kun oli jo tuolloin todella alhaalla.

Kehittyville markkinoille yksittäiseen maahan tai tietylle alueelle sijoittavat rahastot menestyivät myös erittäin hyvin pienen tauon jälkeen. Näistä rahastoista voidaan mainita Nordea Intia ja Nordea Kiina sekä Nordea European Frontiers ja Nordea Kaukoita.

Vain yksi rahastoluokka jäi miinukselle vuonna 2014 osakekurssien laskun seurauksena. Venäjän osakemarkkinat suorastaan romahtivat tammi–maaliskuussa ja uudelleen aivan loppuvuodesta vetäen mukanaan myös Itä-Euroopan. Venäjän ja Ukrainan kriisi sekä öljyn hinnan raju lasku loppuvuonna heijastuivat juuri näihin alueisiin.

Vuotta 2014 ei voi kuvailla tai ohittaa palaamatta finanssikriisin jälkeiseen aikaan ja sen vaikutuksiin. Talouden saaminen kasvu-uralle maailmanlaajuisesti ja erityisesti kehittyneissä maissa on ollut todella haasteellista. Keskuspankit ovat vetäneet korkoja alaspäin lähes olemattomiin ja työntäneet pääomia markkinoille. Keinovalikoimasta on otettu käyttöön sellainenkin työkalu kuin negatiivinen talletuskorko. Keskuspankkien toimet ja omaisuuslajien uudelleen hinnoittelu finanssikriisin jälkeen ovat yhdessä kuitenkin luoneet suotuisan toimintaympäristön, jossa sijoittajien saama tuotto on ollut todella hyvä.

Nordea Funds Oy:lle ja sen asiakkaille viime vuodet ovat olleet hyvää aikaa. Osuudenomistajat ovat sijoittaneet varojaan etenkin enemmän riskiä sisältäviin sijoituskohteisiin, kuten yrityslainoihin sijoittaviin rahastoihin sen sijaan, että he olisivat valinneet vähemmän riskiä sisältävän korkotuotteen. Nordea on pystynyt tarjoamaan asiakkailleen rahastoja, jotka ovat ajankohtaisia, sopivat nykyiseen markkinatilanteeseen

ja muutenkin asiakkaan tarpeisiin sekä vastaavat asiakkaan tuotolle ja riskille asettamia tavoitteita. Tämän myötä Nordea-rahastot ovat kasvaneet nopeammin kuin kilpailijansa.

Nordean rahastoja on edellisten vuosien tapaan järjestelty uudelleen katsauskauden aikana. Rahastoja on sulautettu kotimarkkinalla sekä yli valtioiden rajojen. Rahastovalikoimaa on trimmattu kilpailukykyyn parantamiseksi. Tämä rahastojen muutostyö on kantanut hedelmää. Tuotevalikoima on niin syvyyden kuin leveydenkin puolesta varsin kilpailukykyinen. Samanlaisen tuloksen antaa myös Morningstar, jonka tilastoissa Nordea-rahastot ovat sijoittuneet erittäin hyvin omassa vertailuryhmässään. Vaikuttaa todennäköiseltä, että suurimmat rahastojen kunnostustyöt on nyt tehty.

Maailman osakemarkkinoiden kehitystä kuvaava MSCI World -indeksi nousi viime vuonna 20 % euroissa tarkasteltuna ja euroalueen valtionlainat vastaavasti 14 % JPM EMU Government Bond -indeksillä mitattuna.

Nordea-rahastojen kehitys vuonna 2014

Suomen kotimarkkinalla

Suomen Finanssialan keskusliiton* tilaston mukaan Suomen rahastomarkkinat kasvoivat 13,22 % vuonna 2014. Suomeen rekisteröityjen rahastojen yhteenlaskettu markkina-arvo vuoden 2014 lopussa oli 85 060,0 miljoonaa euroa verrattuna 75 123,0 miljoonaan euroon vuotta aiemmin.

Rahastoihin tuli katsauskauden aikana uusia sijoituksia 8,6 miljardin euron* edestä. Suomeen rekisteröityjen rahastojen sijoitusvarallisuuden arvonnousu oli 5,2 miljardia euroa*. Normaalitylanteessa tämä olisi tarkoittanut sitä, että rahastojen yhteenlaskettu arvo olisi kasvanut 13,8 miljardia euroa. Näin ei kuitenkaan tapahtunut. Vuonna 2014 Suomeen rekisteröityjen rahastojen Ruotsiin päin toteutettujen sulautumisten loppusumma oli 3,9 miljardia euroa suurempi kuin niissä sulautumisissa, jotka tehtiin vastakkaiseen suuntaan eli Ruotsista Suomeen. Sulautumisilla oli näin ollen negatiivinen vaikutus Suomeen rekisteröityjen rahastojen yhteenlaskettuun markkina-arvoon.

Finanssivalvonnan ylläpitämän rahastotilaston mukaan Nordea-rahastojen markkinaosuus Suomeen rekisteröidyissä rahastoissa hallinnoidusta varallisuudesta joulukuun 2014 lopussa oli 37,65 % (32 394,7 miljoonaa euroa) verrattuna 32,02 %:iin (24 113,5 miljoonaa euroa) vuonna 2013.

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

Nordea-rahastojen osuus Suomessa tehdyistä nettomerkinnöistä katsauskauden aikana oli 53,79 %* (verrattuna 66,39 %:iin nettomerkinnöistä vuonna 2013). Nordea-rahastoja merkittiin Suomessa 4 600,8 miljoonan euron arvosta. Tiettyt rahastot, jotka on rekisteröity Suomeen ja joita myydään ainoastaan Norjassa tai Ruotsissa, eivät sisälly näihin uusmyyntilukuihin. Jos näiden rahastojen myynti lasketaan mukaan, nettomerkinnät nousevat 5 293,2 miljoonaa euroon.

Joulukuun 2014 lopussa Nordea Funds Oy:n hallinnoimien rahastojen osuudenomistajien lukumäärä oli 1 199 194.

Pohjoismainen rahastoyhtiö Nordea Funds Ab

Nordea-rahastoja hallinnoi Pohjoismaiden johtava rahastoyhtiö Nordea Funds Oy. Rahastoyhtiö hallinnoi yhteensä 217 rahastoa Norjassa, Ruotsissa, Suomessa ja Tanskassa. Nordea-rahastojen yhteenlaskettu arvo oli 87 314,6 miljoonaa euroa joulukuun 2014 lopussa. Hallinnoitavalla varallisuudella mitattuna Nordea Funds Oy on yksi Pohjoismaiden suurimmista institutionaalisista sijoittajista.

Nordea-rahastot kasvavat todistetusti nopeammin kuin kilpailijansa: Nordea-rahastot olivat numero yksi sekä Norjassa, Ruotsissa, Suomessa että Tanskassa, kun tarkastellaan rahastoihin sijoitettua uutta pääomaa. Nordea-rahastojen uusmyynti kaikissa neljässä

maassa oli viime vuonna yhteensä lähes 13 000,0 miljoonaa euroa.

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

Nordea 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.

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

Miten Nordea-rahastojen varallisuus on kehittynyt?

Kaikki Nordea Funds Oy:n hallinnoimat rahastot rekisteröintimaan mukaan

Maa, johon rahasto on rekisteröity	Rahastovarallisuus, milj. euroa	Rahastovarallisuuden muutos vuonna 2014, milj. euroa	Nettomerkinnät vuonna 2014, milj. euroa	Rahastojen lukumäärä vuoden 2014 lopussa
Tanska	21 230,9	3 229,4	1 807,7	75
Suomi	32 394,3	8 280,0	5 293,2	64
Norja	10 824,2	1 645,7	1 557,5	40
Ruotsi	22 680,0	2 763,8	4 311,8	38
Yhteensä	87 129,3	15 918,8	12 970,2	217

Kaikki Nordea Funds Oy:n hallinnoimat rahastot myyntimaan mukaan

Maa, jossa rahasto on myynnissä	Rahastovarallisuus, milj. euroa	Rahastovarallisuuden muutos vuonna 2014, milj. euroa	Nettomerkinnät vuonna 2014, milj. euroa
Tanska	21 230,9	3 229,4	1 807,7
Suomi	19 998,3	5 187,7	3 823,0
Norja	11 759,0	2 129,1	2 000,0
Ruotsi	34 141,1	5 372,6	5 340,0
Yhteensä	87 129,3	15 918,8	12 970,2

Merkittävimmät tapahtumat vuonna 2014

Nordean rahastoyhtiörakenteen uudelleenjärjestely

Nordea aloitti toukokuussa 2013 pohjoismaisen rahastoliiketoiminnan uudelleenjärjestelyn. Tarkoituksena oli keskittää direktiivimukaisten (UCITS-rahastot) ja vaihtoehtorahastojen hallinnointi rahastoyhtiöön, jonka kotipaikka on Suomessa, ja harjoittaa rahastoliiketoimintaa muissa Pohjoismaissa jatkossa sivuliikerakenteessa.

Hankkeen tarkoituksena on yhtenäistää toimintatapoja sekä keskittää rahastojen hallinnointi aidosti yhteen rahastoyhtiöön Suomeen eli Nordea Funds Oy:öön. Tämä parantaa Nordea-rahastojen mahdollisuuksia tarjota asiakkailleen entistä kilpailukykyisempiä tuotteita niin rahastovalikoiman kuin hinnoittelunkin suhteen.

Nordea Funds Oy osti 8.5.2013 Nordea Bank AB:ltä (publ) Nordea Invest Fund Management A/S:n (kotipaikka Tanska) ja Nordea Fondene Norge AS:n (kotipaikka Norja) osakekannan. Norjaan rekisteröity rahastoyhtiö sulautettiin 1.1.2014 Suomen rahastoyhtiöön. Tanskaan rekisteröidyn rahastoyhtiön sulautuminen Nordea Fund Ab:hen toteutettiin 1.4.2014.

Nordea Investment Funds AB:n, jonka kotipaikka on Ruotsi, liiketoiminta siirrettiin liiketoimintakauppana sivuliikkeelle 1.4.2014.

Osana uudelleenjärjestelyä pohjoismaisten rahastojen hallinto on luovutettu Nordea Funds Oy:lle. Norjaan rekisteröityjen rahastojen hallinto on luovutettu Nordea Funds Oy:lle 1.1.2014. Sen jälkeen kun rahastoyhtiö sai vaihtoehtorahastojen hoitajalta vaadittavan toimiluvan, Tanskaan ja Ruotsiin rekisteröityjen rahastojen hallinto on luovutettu Nordea Funds Oy:lle.

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.

Maaliskuussa 2014 tuli voimaan uusi AIFM-laki, joka sääntelee ammattimaisille sijoittajille tarjottavien vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen (AIF-rahastot) hallinnointia ja markkinointia. Suomen Finanssivalvonta on 17.3.2014 myöntänyt rahastoyhtiölle vaihtoehtorahastojen hoitajia koskevan lain mukaisen toimiluvan (AIFM-toimilupa) toimia vaihtoehtorahastojen hoitajana (AIF-hoitaja).

Nordea Funds Oy on ensimmäinen Suomessa AIFM-toimiluvan saanut vaihtoehtorahastojen hoitaja, ja yhtiötä valvoo Suomen Finanssivalvonta.

Rahastoyhtiö hallinnoi vuoden 2014 lopussa yhteensä 16 vaihtoehtorahastoa Suomessa, Ruotsissa ja Tanskassa. Näistä kolme lanseerattiin vuoden mittaan, nimittäin Nordea Swedish Ideas Equity Fund,

Nordea Navigo ja Nordea Institutionell Aktieförvaltning. Kahden ensin mainitun AIF-rahaston rekisteröintipaikka on Suomi ja kolmannen Ruotsi.

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 on Jari Kivihuhta (Suomen kansalainen). Toimitusjohtajan varamiehenä toimivat Tarja Ikonen (Suomen kansalainen) 19.1.2015 saakka ja Eric Christian Pedersen (Tanskan kansalainen) 20.1.2015 alkaen.

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

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

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

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

Rahastoyhtiöllä on sivuliike Tanskassa

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

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

Rahastoyhtiöllä on sivuliike Norjassa

Nordea Funds, Norwegian branch
Essendrops gate 7, 0368 Oslo

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

Rahastoyhtiöllä on sivuliike Ruotsissa
Nordea Funds Ab, Svensk filial
Mäster Samuelsgatan 20, 111 44 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. Rahastoyhtiölle myönnetty uusi toimilupa tuo mukanaan uutta sääntelyä ja tiedonantovelvollisuuteen liittyviä lisätöitä erityisesti vaihtoehtorahastojen hoitajan näkökulmasta.

Tärkeimmistä toimintaohjeista voidaan mainita

- Instruction on Governance and Internal Control – hyvän hallintotavan ja sisäisen valvonnan suuntaviivat
- Risk Management Policy – riskienhallinnan yleiset periaatteet
- Corporate Governance Policy – omistaja-ohjauksen suuntaviivat

Uudelleenlanseraukset ja rahastouutuudet

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

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

Rahastouutuudet

Rahaston nimi (rekisteröintimaa)	Rahastotyyppi	Päivämäärä
Nordea Premium Varainhoito Varovainen (Suomi)	Yhdistelmärahasto, rahastojen rahasto	7.4.2014
Kuvaus 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 %. Korkosijoitusten osuus rahaston varoista voi vaihdella 75–100 % ja osakesijoitusten 0–25 % välillä salkunhoidon markkinanäkemyksen mukaan. Korkosijoitusten osuus on tyypillisesti 90 % rahaston varoista ja osakesijoitusten puolestaan 10 %. Rahasto on suunnattu Suomen rahastomarkkinoille.		
Nordea Swedish Ideas Equity Fund (Suomi)	AlF-rahasto, osakerahasto	28.4.2014
Kuvaus Rahasto on erikoissijoitusrahasto, mikä tarkoittaa muun muassa sitä, että rahasto voi poiketa yhtä liikkeeseenlaskijaa koskevista sijoitusrajoituksista. Rahasto sijoittaa ruotsalaisiin osakkeisiin. Tämän lisäksi rahasto voi sijoittaa enintään 25 % rahastovarallisuudestaan muille pohjoismaisille osakemarkkinoille. Rahasto on suunnattu Ruotsin rahastomarkkinoille.		
Nordea Plan Conservative Fund (Suomi)	Yhdistelmärahasto, rahastojen rahasto	18.8.2014
Kuvaus Rahasto on korkopainotteinen yhdistelmärahasto. Rahasto 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 %. Korkosijoitusten osuus rahaston varoista voi vaihdella 92–98 % ja osakesijoitusten 2–8 % välillä salkunhoidon markkinanäkemyksen mukaan. Korkosijoitusten osuus on tyypillisesti 95 % rahaston varoista ja osakesijoitusten puolestaan 5 %. Rahasto on suunnattu Norjan rahastomarkkinoille.		
Nordea Navigo (Suomi)	AlF-rahasto, yhdistelmärahasto, rahastojen rahasto	25.11.2014
Kuvaus Rahasto on erikoissijoitusrahasto, koska vähintään yhden rahasto-osuudenomistajan on merkittävä osuuksia vähintään kahden (2) miljoonan euron arvosta ja koska rahastolla voi olla vähemmän kuin 50 osuudenomistajaa. Rahasto on yhdistelmärahasto, jonka sijoitusten osuus rahaston arvosta voi salkunhoidon markkinanäkemyksen mukaan vaihdella korko- ja osakemarkkinoiden kesken. Osakesijoitusten osuus on tyypillisesti 50 % rahaston varoista. Markkinatilanteesta ja salkunhoidon näkemyksestä riippuen tästä peruspainotuksesta voidaan poiketa. Rahaston varat sijoitetaan pääasiassa muiden rahastojen ja yhteissijoitusyritysten osuuksiin. Rahasto voi tehdä myös suoria korkosijoituksia. Rahasto on suunnattu Suomen rahastomarkkinoille.		

Rahastouutuudet, jatkuu

Rahaston nimi (rekisteröintimaa) Nordea Institutionell Aktieförvaltning (Ruotsi)	Rahastotyyppi AIF-rahasto, osakerahasto	Päivämäärä 2.12.2014
Kuvaus Rahasto on erikoissijoitusrahasto. Tämä tarkoittaa muun muassa sitä, että rahasto voi poiketa yhtä liikkeeseenlaskijaa koskevista sijoitusrajoituksista. Rahasto sijoittaa ruotsalaisiin osakkeisiin. Tämä lisäksi rahasto voi sijoittaa enintään 25 % rahastovarallisuudestaan muille pohjoismaisille osakemarkkinoille.		
Rahaston nimi (rekisteröintimaa) Nordea Generation 90-tal (Ruotsi)	Rahastotyyppi UCITS-rahasto	Päivämäärä 6.5.2014
Kuvaus Rahasto on sukupolvirahasto, joka on suunnattu sijoittajille, joiden arvioitu eläkkeellejäämispäivä on 1.1.2060. Sukupolvirahastojen sijoituksista suurin osa on alkuvaiheessa tyyppisesti osakkeita. Osakkeiden osuutta pienennetään sitä mukaa, kun eläkkeellesiirtyminen lähestyy. Aina vuoteen 2050, jolloin on kymmenen vuotta eläkkeellelähtöön, rahasto sijoittaa 95 % osakkeisiin, jotka jakautuvat ruotsalaisiin 25 % ja ulkomaisiin 75 %.		

Rahastojen sulautumiset ja lakkauttamiset

Maa	Kuvaus	Toimenpide	Päivämäärä
Suomi	Erikoissijoitusrahasto Nordea Private Banking Focus Suomi sulautui Sijoitusrahasto Nordea Pro Suomeen.	Sulautuminen kotimarkkinalla	5.9.2014
Suomi	Erikoissijoitusrahasto Nordea Takuuturva 100 sulautui Sijoitusrahasto Nordea Korkoon.	Sulautuminen kotimarkkinalla	2.12.2014
Ruotsi-Suomi	Värdepappersfonden Nordea Institutionella Aktiefonden Europa (Ruotsi) sulautui Sijoitusrahasto Nordea Pro Eurooppaan (Suomi).	Rajan yli toteutettu sulautuminen	5.9.2014
Ruotsi-Suomi	Värdepappersfonden Institutionella Räntefonden korta placeringar (Ruotsi) sulautui Sijoitusrahasto Nordea SEK Instituutiokorkoon (Suomi).	Rajan yli toteutettu sulautuminen	10.10.2014
Ruotsi	Värdepappersfonden Nordea Europafond (Ruotsi) ja Värdepappersfonden Nordea Selekt Europa (Ruotsi) sulautuivat Sijoitusrahasto Nordea Eurooppaan (Suomi). Värdepappersfonden Nordea Sverigefond (Ruotsi) sulautui Värdepappersfonden Nordea Swedish Stars -rahastoon (Ruotsi).	Rajan yli toteutettu sulautuminen Sulautuminen kotimarkkinalla	14.6.2014 6.9.2014
Norja	Verdipapirfondet Nordea Extra Rente on lakkautettu. Rahaston varat on jaettu, ja rahasto on lakkautettu hallituksen 19.6.2014 tekemän päätöksen mukaisesti. Lakkauttamisen syyt olivat rahaston pieni koko ja se, että rahasto ei viime aikoina ole houkuttellut uusia sijoituksia. Rahastoyhtiö arvioi lisäksi, että rahaston nykyisessä muodossa oli entistä vaikeampaa hallinnoida rahastoa tehokkaasti.	Rahaston lakkauttaminen	15.10.2014
Norja	Verdipapirfondet Nordea SMB ja Verdipapirfondet Nordea Vekst sulautuvat Verdipapirfondet Nordea Avkastning -rahastoon.	Sulautuminen kotimarkkinalla	31.1.2015

Muutoksia hallinnointipalkioissa

Useiden rahastojen hallinnointipalkkiota on alennettu katsauskauden aikana:

Maa	Rahaston nimi	Aiempi palkkio	Uusi palkkio	Päivämäärä
Suomi	Nordea Vakaa Tuotto A	1,50 %	1,20 %	28.4.2014
Suomi	Nordea Eurooppa	1,60 %	1,50 %	5.9.2014
Suomi	Nordea Korko A	0,40 %	0,30 %	1.10.2014
Suomi	Nordea SVE Reaalikorko	0,75 %	0,65 %	24.10.2014
Suomi	Nordea SEK Instituutiokorko	0,25 %	0,15 %	19.11.2014
Ruotsi	Nordea Olympiefond	1,50 %	1,00 %	1.1.2014
Ruotsi	Nordea Swedish Stars	1,50 %	1,40 %	14.6.2014
Ruotsi	Nordea Räntefond	0,50 %	0,40 %	24.10.2014
Ruotsi	Nordea Obligationsfond	0,75 %	0,65 %	24.10.2014
Ruotsi	Nordea Bostadsobligationsfond	0,65 %	0,60 %	24.10.2014
Ruotsi	Nordea Räntefond	0,40 %	0,20 %	19.11.2014

Muut toimenpiteet

Norja

Verdipapirfondet Nordea Kredittobligasjon -rahaston nimi muuttui 22.9.2014. Uusi nimi on Nordea Europeisk Kredittobligasjon.

Osana rahastoyhtiön sijoitusrahastotoiminnan luotettavaa järjestämistä kussakin maassa on vuoden 2014 aikana tehty muutoksia lukuisiin rahaston toimintaa säänteleviin asiakirjoihin (mm. rahastojen säännöt, rahastoesitteet, avaintietoesitteet).

Tilikauden päättymisen jälkeen ei ole ollut muita olennaisia tapahtumia tai liiketoimia.

Riskinhallintaperiaatteet ja riskit

Nordea Funds Oy soveltaa toiminnassaan Nordea-konsernin yleisiä riskinhallintaperiaatteita. Tämän lisäksi rahastoyhtiölle on laadittu erillinen riskinhallintapolitiikka. Rahastoyhtiön hallitus on hyväksynyt riskinhallintaperiaatteet vuonna 2013.

Riskinhallintapolitiikan mukaisesti rahastoyhtiö pyrkii jatkuvasti tunnistamaan, kartoittamaan/ mittaamaan, valvomaan sekä hallitsemaan yhtiön toimintaan liittyviä riskejä. Kuten aiemminkin, on myös nykyisessä markkinatilanteessa ja toimintaympäristössä painotettu riskinhallinnan tärkeyttä. 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. Poliitikassa asetetaan vaatimukset, joiden perusteella luodaan jatkuva riskinhallintaprosessi, jolla valvotaan riskejä sekä varmistetaan, että rahaston sijoitukset on tehty sallittuihin sijoituskohteisiin.

Rahastoyhtiölle myönnetty AIFM-toimilupa on tuonut mukanaan sääntelyyn ja raportointivelvollisuuteen liittyviä lisätoivia etenkin vaihtoehtorahastojen hoitajien osalta.

Toiminnalliset riskit liittyvät pääsääntöisesti arvonalaskentaan 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 2014

Nordea-rahastot panostaa omistajaohjaukseen

Nordea-rahastojen aktiivisen omistajaohjauksen lähtökohta on toimia osuudenomistajien puolesta ja val-

voa, 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 on terävöittänyt omistajapolitiikkaansa vuonna 2014. Viime vuonna hyväksytty, uudistettu omistajapolitiikka vastaa paremmin uutta organisaatiota, jossa vastuu omistajapolitiikan toteutamisesta 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.

Uusi omistajaohjaukseen keskittyvä tiimi

Vuonna 2014 perustettiin kaikkien Nordea-rahastojen omistajaohjausasioista vastaava tiimi. Erik Durhan aloitti tiimin vetäjänä elokuussa 2014. Tämä vastaperustettu tiimi tekee erittäin kiinteästi yhteistyötä Responsible Investments & Identity (RI&I) -yksikön kanssa. RI&I vastaa Nordea-rahastojen vastuulliseen sijoittamiseen liittyvistä tehtävistä.

Nordea-rahastot pyrkii toteuttamaan omistajapolitiikkaa yhtenäisellä tavalla kaikissa maissa rahaston rekisteröintimaasta riippumatta. Tavoitteena on, että äänioikeutta käytettäessä ja muissa omistajaohjauskysymyksissä toimitaan niin suurella valtuutuksella kuin mahdollista eli siten, että Nordea-rahastojen kaikki osakeomistukset ovat mukana.

Uusi omistajaohjausvaliokunta

Nordea Funds Oy:n hallitus perusti vuonna 2014 omistajapolitiikkaan keskittyvän valiokunnan. Sen toimintaan osallistuu kolme osuudenomistajien valitsemia hallituksen jäsentä ja 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 halli-

tuksella 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. Suunnitelman mukaan Nordea-rahastot äänestää vuonna 2015 noin 300 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.

Omistajaohjaustoimien tavoitteet

Olemme 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 työryhmien kokoonpanoa.

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

Nordea pyrkii tekemään ESG-analyysit suurimmista kotimarkkinoille listautuneista yrityksistä. Tästä vastaa RI&I-yksikkö. Vuoden 2014 aikana Nordea on keskustellut ESG-asioista useiden pohjoismaisten yhtiöiden kanssa esimerkiksi tapauksissa, joissa yhtiö on saanut mediahuomiota tai jos meidän oma tutkimustyömme on antanut aihetta jatkaa keskusteluja tietyistä aiheista.

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 2014 Nordea-rahastot osallistui Suomessa 21 yhtiökokoukseen ja Ruotsissa 72:een; yhteensä siis 93 yhtiökokoukseen. Nordea-rahastot antoi kokouksissa yleensä tukensa yhtiöiden hallitusten esityksille tietyin poikkeuksin. Olemme lisäksi useissa tapauksissa käyneet keskusteluja yhtiöiden kanssa sekä ennen että jälkeen yhtiökokouksen. Nordea-rahastot on satojen kansainvälisten omistusten osalta käyttänyt äänioikeuttaan proxylla eli äänestänyt elektronisesti osallistumatta fyysisesti kokouksiin.

Vuoden 2014 aikana Nordea-rahastot oli mukana

20 ruotsalaisyhtiön ja kolmen suomalaisyhtiön nimitysvaliokunnassa. Vuonna 2015 valiokuntia on tähän mennessä jo 30, joista neljä Suomessa. Nordea-rahastot 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.

Hallituksen kokoonpano ja tilitarkastajat

Nordea Funds Oy:n 6.2.2014 pidetty varsinainen yhtiökokous valitsi rahastoyhtiön hallitukseen seuraavat uudet jäsenet:

- Nils Bolmstrand, Ruotsin kansalainen, Head of Products and Operations, Nordea Asset Management;
- Mads Kaagaard, Tanskan kansalainen, Head of Nordea Savings & Wealth Offerings;
- Ellen Pløger, Tanskan kansalainen, Head of Nordea Retail Simplification Programme.

Yhtiökokouksen uudelleen valitsevat jäsenet:

- Jukka Perttula, Suomen kansalainen, varatoimitusjohtaja, maajohtaja, Nordea Private Banking Finland;
- Allan Polack, Tanskan kansalainen, Head of Nordea Asset Management;
- Snorre Storset, Norjan kansalainen, Head of Life&Pensions, Nordea Life Holding AB.

Tilintarkastajat valittiin uudelleen

Yhtiökokouksen valitsema sekä rahastoyhtiön että rahastojen tilintarkastaja on tilintarkastusyhteisö KPMG Oy Ab (päävastuullinen tilintarkastaja on Marcus Tötterman) ja varatilintarkastaja on Timo Nummi, KHT.

Vuoden 2013 lopun tilanteen mukaisesti markkina-arvoltaan kolmen suurimman rahaston eli Nordea Corporate Bondin, Nordea Maailman ja Nordea Nordic Small Capin osuudenomistajat valitsivat 23.4.2014 pidetyssä varsinaisessa osuudenomistajien kokouksessa edustajikseen seuraavat henkilöt:

- Torolf Aadnesen, Norjan kansalainen, rahoitusjohtaja, Den Norske Veritas;
- Lars Eskesen, Tanskan kansalainen, hallitusammattilainen;
- Antti Kasi, Suomen kansalainen, hallitusammattilainen;
- Cecilia Marlow, Ruotsin kansalainen, hallitusammattilainen.

Osuudenomistajien valitsema tilintarkastaja on Tiia Katajan, KHT, ja varatilintarkastaja Nina Johansson, KHT.

Allan Polack toimi hallituksen puheenjohtajana. Hallituksella oli kuluneena vuonna yhteensä 12 kokousta.

Arvio todennäköisestä tulevasta kehityksestä

Osakemarkkinoiden näkymät vuodelle 2015 ovat edelleen melko valoisat maailmanlaajuisesti. Tunnelma markkinoilla on muuttunut erityisesti Yhdysvalloissa, missä vireystila parani selvästi loppuvuotta 2014 kohden. Yhdysvalloissa sijoittajat odottavat nyt, miten pian vuoden 2015 puolella siellä aletaan sulkea rahahanoja ja kiristää rahapolitiikkaa.

Euroopassa ja Japanissa tilanne näyttää edelleen surkealta. Euroalueen inflaatio hidastui lähelle nolaa aivan vuoden 2014 lopulla. Aiemmin laaditut inflaatioennusteet voi nyt unohtaa, sillä euroalueen inflaation odotetaan kääntyvän negatiiviseksi vuoden 2015 alkukuukausina.

Euroopassa talouden toimeliaisuus on vähäistä, investointihalukkuus olematonta ja öljyn hinta laskee. EKP:lta odotetaan elvytystoimia, jotta talous saadaan parempaan kuntoon. Paineet EKP:n suuntaan lisääntyvät ja keskuspankilli ei varmaankaan ole muuta vaihtoehtoa kuin alkaa ostaa valtionlainoja markkinoilta.

Korkotuotteiden tuottonäkymät vuodelle 2015 ovat edelleen maltillisia eli korkomarkkinoiden osalta tilanne on kutakuinkin sama kuin vuosi sitten. Tuottohakuisten sijoittajan kannattaa vuonna 2015 siirtää katseensa kohti osakemarkkinoita.

Nordea Funds Oy:n hallituksen tuotonjakoesitykset

Yleistä Suomeen rekisteröityjen Nordea-rahastojen tuontajaosta

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

Kaikki sijoitusrahastot pois lukien ne rahastot, joissa on ainoastaan kasvuosuuksia, voivat sääntöjensä mukaan jakaa tuottoa vuodelta 2014 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 17.00 sekä toteutettu samana pankkipäivänä. Poikkeuksia ovat ns. viivästyneet rahastot. Rahastojen tuotonjaon euromäärä, irtomispäivä 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 2014

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

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

Tuotonjako pääsäännön mukaan

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 tiettyinä euromäärinä yhtä tuotto-osuutta kohden.*

Tietyissä rahastoissa, kuten Nordea Pro -rahastot ja Nordea Corporate Bond, tavoitteena on vuosittain jakaa tuottona sijoituskohteille kertyneet tuotot, kuten kuponnikorot ja osingot, kokonaisuudessaan. *Jaettava tuotto määritellään tiettyinä euromäärinä yhtä tuotto-osuutta kohden.*

Tarkoituu varmistaa, että tuotto-osuuden omistajille maksetaan tuottona kiinteä euromäärä ja että vuodenvaihteen jälkeen tehdyt merkinnät ja lunastuk-

set eivät vaikuta irtoavan tuoton suuruuteen suhteessa tuotto-osuuden arvoon.

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

Nordea Maailma Osinko pyrkii vuosittain jakamaan tuotto-osuuksille kokonaisuudessaan se osingot, jotka rahaston sijoituskohteille ovat kertyneet.

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

Kaikkien Nordea-rahastojen tuotto-osuuksien omistajille suoritettavassa tuotonjaossa pyritään mahdollisimman suureen tasaisuuteen. Vuoden 2014 osalta

on erityisesti sijoituskohteiden tuotot, kuten korot ja osingot, ja markkinakehitys on otettu huomioon.

Vuodelta 2014 maksettava tuotto ja sen suuruus euroina sekä prosentteina esitetään alla olevassa taulukossa. Taulukossa ovat mukana vain ne osuussarjat, joissa on tuotto-osuuksia.

Poikkeuksia ovat Nordea Stratega Korko ja Nordea SEK Reaalikorko, jotka eivät jaa tuottoa, sillä kaikki rahastojen liikkeellä olevat osuudet ovat kasvuosuuksia. Nordea Navigo ei voi jakaa tuottoa, sillä rahaston tilikauden voitto ensimmäiseltä tilikaudelta (25.11.–31.12.2014) vähennettynä realisoitumattomalla arvomuutoksella oli negatiivinen.

Hallitus ehdottaa, että näiden rahastojen tuotto-osuuksien omistajille jaetaan yhtä tuotto-osuutta kohden tuotona alla olevan taulukon mukainen euromäärä. Tuoton suuruus on laskettu käyttäen uusia tuotonjakoperiaatteita, joita on sovellettu ensimmäistä kertaa vuodelle 2012.

Nordea-rahastojen tuotot vuodelta 2014

	Rahastokohtainen tilikauden 2014 voitto/tappio (euroa)	Tuotto- osuuden arvo vuoden 2014 lopussa (euro)	Viimeinen arvonlas- kentapäivä vuonna 2014*	Tuotto yhtä tuotto- osuutta koh- den (euro)	Tuotto yhtä tuotto- osuutta kohden (%)
Lyhyen koron rahastot					
Nordea Korko A	3 187 611,41	10,06882	31.12.2014	0,05034	0,50 %
Nordea Korko B	3 187 611,41	10,15375	31.12.2014	0,05077	0,50 %
Nordea Korko I	3 187 611,41	10,18193	31.12.2014	0,05091	0,50 %
Nordea Korko S	3 187 611,41	10,50781	31.12.2014	0,05254	0,50 %
Nordea Korkotuotto A	7 140 936,21	12,85979	31.12.2014	0,12860	1,00 %
Nordea Korkotuotto B	7 140 936,21	13,08624	31.12.2014	0,13086	1,00 %
Nordea Korkotuotto I	7 140 936,21	13,19874	31.12.2014	0,13199	1,00 %
Nordea Korkotuotto S	7 140 936,21	13,72554	31.12.2014	0,13726	1,00 %
Nordea Lyhyt Korko A	226 955,21	9,77649	31.12.2014	0,04888	0,50 %
Nordea Lyhyt Korko B	226 955,21	10,00281	31.12.2014	0,05001	0,50 %
Nordea Lyhyt Korko I	226 955,21	9,89355	31.12.2014	0,04947	0,50 %
Nordea Lyhyt Korko S	226 955,21	10,26550	31.12.2014	0,05133	0,50 %
Nordea SEK Instituutiokorko	-133 961 672,54	128,79306	31.12.2014	2,57586	2,00 %
Pitkän koron rahastot					
Nordea Euro Midi Korko	1 711 937,63	1,18635	31.12.2014	0,01186	1,00 %
Nordea Euro Obligaatio A	82 818 496,92	0,31019	31.12.2014	0,00465	1,50 %
Nordea Euro Yrityslaina Plus	7 824 639,75	14,60960	31.12.2014	0,43829	3,00 %
Nordea Kehittyvät Korkomarkkinat	10 604 260,28	14,98379	31.12.2014	0,44951	3,00 %
Nordea Private Banking Focus Korko I	18 304 268,11	12,01172	31.12.2014	0,24023	2,00 %
Nordea SVE Reaalikorko	2 982 206,47	14,02180	31.12.2014	-	-
Nordea Stratega Korko	10 843 370,56	13,44149	31.12.2014	-	-
Nordea Säästö Korko	30 509 872,21	12,18783	31.12.2014	0,18282	1,50 %
Nordea Valtionlaina AAA A	28 478 908,16	11,76275	31.12.2014	0,17644	1,50 %
Nordea Valtionlaina AAA B	28 478 908,16	12,19112	31.12.2014	0,18287	1,50 %
Nordea Valtionlaina AAA I	28 478 908,16	11,99832	31.12.2014	0,17997	1,50 %
Nordea Yrityslaina Plus	3 737 239,14	16,49569	31.12.2014	0,49487	3,00 %
Yhdistelmärahastot					
Nordea Premium Varainhoito Kasvu P	11 626 196,84	918,37367	31.12.2014	18,36747	2,00 %
Nordea Premium Varainhoito Kasvu Y	11 626 196,84	1 209,44010	31.12.2014	24,18880	2,00 %
Nordea Premium Varainhoito Maltti P	89 725 618,19	13,22146	31.12.2014	0,19832	1,50 %
Nordea Premium Varainhoito Maltti Y	89 725 618,19	16,45488	31.12.2014	0,24682	1,50 %
Nordea Premium Varainhoito Tasapaino P	41 519 322,48	13,95950	31.12.2014	0,20939	1,50 %
Nordea Premium Varainhoito Tasapaino Y	41 519 322,48	17,27395	31.12.2014	0,25911	1,50 %
Nordea Premium Varainhoito Varovainen P	2 175 523,39	10,54797	31.12.2014	0,15822	1,50 %
Nordea Premium Varainhoito Varovainen Y	2 175 523,39	10,52525	31.12.2014	0,15788	1,50 %
Nordea Säästö 10	22 959 478,65	12,03380	31.12.2014	0,18051	1,50 %
Nordea Säästö 25	83 621 532,10	13,70814	31.12.2014	0,20562	1,50 %
Nordea Säästö 50	63 984 069,27	14,45084	31.12.2014	0,21676	1,50 %
Nordea Säästö 75	28 866 967,35	14,44184	31.12.2014	0,28884	2,00 %
Nordea Vakaa Tuotto A	41 570 183,47	13,03818	31.12.2014	0,26076	2,00 %
Nordea Vakaa Tuotto I	41 570 183,47	14,63637	31.12.2014	0,29273	2,00 %

	Rahastokohtainen tilikauden 2014 voitto/tappio (euroa)	Tuotto- osuuden arvo vuoden 2014 lopussa (euroa)	Viimeinen arvonlas- kentapäivä vuonna 2014*	Tuotto yhtä tuotto- osuutta koh- den (euro)	Tuotto yhtä tuotto- osuutta kohden (%)
Osakerahastot					
Nordea Euroopan Pienet Yhtiöt	913 853,49	12,14111	31.12.2014	0,24282	2,00 %
Nordea Eurooppa	6 068 015,46	958,45110	31.12.2014	19,16902	2,00 %
Nordea Eurooppa Indeksirahasto B	9 336 001,01	19,61855	31.12.2014	0,39237	2,00 %
Nordea Eurooppa Indeksirahasto I	9 336 001,01	19,09483	31.12.2014	0,38190	2,00 %
Nordea European New Frontiers	17 437 594,02	10,56635	31.12.2014	0,26416	2,50 %
Nordea Intia	61 649 528,71	16,16057	31.12.2014	0,40401	2,50 %
Nordea Itä-Eurooppa	-38 940 104,44	15,19013	31.12.2014	0,15190	1,00 %
Nordea Japani A	15 027 554,06	0,13517	30.12.2014	0,00203	1,50 %
Nordea Kaukoitää	43 014 024,81	14,56388	31.12.2014	0,29128	2,00 %
Nordea Kehittyvät Osakemarkkinat	61 149 433,54	16,41398	31.12.2014	0,24621	1,50 %
Nordea Kiina	28 118 003,96	14,82505	31.12.2014	0,29650	2,00 %
Nordea Maailma A	324 649 666,77	0,21107	31.12.2014	0,00422	2,00 %
Nordea Maailma Indeksirahasto B	53 363 468,54	14,04372	31.12.2014	0,28087	2,00 %
Nordea Maailma Indeksirahasto I	53 363 468,54	14,19279	31.12.2014	0,28386	2,00 %
Nordea Maailma Indeksirahasto A	53 363 468,54	10,98785	31.12.2014	0,21976	2,00 %
Nordea Maailma Osinko A	230 016 071,86	13,29299	31.12.2014	0,53172	4,00 %
Nordea Maailma Osinko B	230 016 071,86	13,45146	31.12.2014	0,53806	4,00 %
Nordea Maailma Osinko I	230 016 071,86	13,46075	31.12.2014	0,53843	4,00 %
Nordea Nordic Small Cap	68 893 335,08	5,85840	30.12.2014	0,17575	3,00 %
Nordea Pohjois-Amerikka A	269 423 881,53	9,81961	31.12.2014	0,19639	2,00 %
Nordea Pohjoismaat	2 975 009,96	0,09411	30.12.2014	0,00188	2,00 %
Nordea Suomi	31 467 178,47	1,28098	30.12.2014	0,03202	2,50 %
Nordea Suomi Indeksirahasto B	9 721 698,90	15,92019	30.12.2014	0,39800	2,50 %
Nordea Suomi Indeksirahasto I	9 721 698,90	15,77831	30.12.2014	0,39446	2,50 %
Nordea Suomi Small Cap	-194 749,59	10,76937	30.12.2014	0,26923	2,50 %
Nordea Venäjä	-106 327 798,21	6,66967	31.12.2014	0,06670	1,00 %
Vaihtoehtorahastot					
Nordea Osakesalkku	14 542 635,67	12,16686	31.12.2014	0,24334	2,00 %
Nordea Navigo	336 132,15	10,06723	31.12.2014	-	-

* Suomeen rekisteröityjen Nordea-rahastojen arvonlaskennassa noudatetaan muiden kuin esim. syöttörahastojen osalta (syöttörahastot Nordea Intia ja Nordea Kiina tai Nordea UCITS ETF -rahastot) sääntöjä, jotka tulivat voimaan 30.9.2013.

Sääntöjen mukaan rahaston sijoituksille ei lasketa arvoa sellaisina suomalaisina pankkipäivinä, jolloin yli 50 % rahaston päämarkkinapaikoista on suljettuina eikä markkinahintoja ole saatavilla.

Niissä rahastoissa, joille rahaston arvoa ei lasketa 31.12.2014 siitä syystä, että rahaston päämarkkinapaikat ovat suljettuina, 30.12.2014 on siten viimeinen arvonlaskentapäivä. Näissä rahastoissa tilinpäätös 31.12.2014 perustuu arvonlaskentaan 30.12.2014.

Periaate 2. Nordea Corporate Bond ja Nordea Pro -rahastot

Nordea Pro -rahastojen ja Nordea Corporate Bondin (I-sarja) tuotto-osuuksille on vuoteen 2010 saakka jaettu vuosittain kiinteä tuotto, jonka suuruus oli noin 6 % rahaston tuotto-osuuden arvosta vuoden viimeisenä pankkipäivänä. Jaettu tuotto ei useinkaan vastannut rahastoihin kuponkikorkoina ja osinkoina kalenterivuoden aikana kertynyttä tuottoa, vaan oli suurempi ja verotti siten rahaston pääomaa.

Näiden rahastojen vuotta 2011 koskevaa tuotonjakoa muutettiin siten, että tavoitteena on jakaa tuotto-osuuksien omistajille tuottona rahastojen vuoden aikana rahana saamat tuotot, kuten kuponkikorot ja/tai osingot. Tarkoituksena on suhteuttaa tuotonjako vallitsevaan korkotasoon ja osinkotuottoon.

Näiden rahastojen säännöt, joissa tehtiin muutoksia 4 §:ään (Rahaston tuotonjako), tulivat voimaan 14.11.2011. Muutettuja tuotonjaon periaatteita sovel-

lettiin ensimmäisen kerran vuodelta 2011 suoritettavaan tuotonjakoon, ja ne ovat voimassa myös vuodelle 2014.

Kuponkikorkoja ja/tai osinkoja kerrytetään näissä rahastoissa päivittäin katsauskauden aikana. Päivittäin siis lasketaan, kuinka paljon tuotto on yhtä tuotto-osuutta kohden, ja tuotto kerrytetään aina kalenterivuoden loppuun saakka. Jaettavan tuoton yhteismäärä euroissa vahvistetaan näissä rahastoissa vasta sinä päivänä, kun tuotto irtoaa sen perusteella, kuinka suuri osuuskohtainen kiinteä tuotto on ja mikä on rahastuosuusrekisteriin merkitty tuotto-osuuksien lukumäärä täsmäytyspäivänä.

Hallitus ehdottaa, että näiden rahastojen tuotto-osuuksien omistajille jaetaan tuottona euromäärä, joka vastaa kerrytettyä osuuskohtaista tilikauden tuottoa. Tällä tavoin laskettuun tuottoon tehtiin pieniä tarkistuksia vuoden 2014 osalta. Alla olevassa taulukossa ilmoitetaan sekä todellinen prosenttiluku että kiinteä tuotto euroina yhtä tuotto-osuutta kohden.

	Rahastokohtainen tilikauden 2014 voitto/tappio (euroa)	Tuotto- osuuden arvo vuoden 2014 lopussa (euroa)	Viimeinen arvonlas- kentapäivä vuonna 2014*	Tuotto yhtä tuotto- osuutta koh- den (euro)	Tuotto yhtä tuotto- osuutta kohden (%)
Nordea Corporate Bond ja Nordea Pro-rahastot					
Nordea Corporate Bond I	198 369 265,58	0,98162	31.12.2014	0,02945	3,00 %
Nordea Pro Euro Obligaatio	133 493 745,63	10,71279	31.12.2014	0,32138	3,00 %
Nordea Pro Eurooppa	4 666 332,78	0,61252	31.12.2014	0,01225	2,00 %
Nordea Pro Stable Return	86 348 026,05	0,82506	31.12.2014	0,02063	2,50 %
Nordea Pro Suomi	20 384 246,71	33,24461	30.12.2014	1,32978	4,00 %

Edellä mainituilla tavoilla laskettu tuotto maksetaan 16.2.2015 alkaen, kuitenkin viimeistään helmikuun 2015 aikana, kaikille niille tuotto-osuuksille, jotka täsmäytyspäivänä eli 12.2.2015 ennen kello 17.00 on merkitty osuudenomistajarekisteriin. Poikkeuksia ovat ns. viivästetyt rahastot, joita ovat Nordea Euro Yrityslaina Plus, Nordea Japani, Nordea Kaukoita, Nordea Kehittyvät Korkomarkkinat, Nordea Kehittyvät Osa-

kemarkkinat ja Nordea Yrityslaina Plus. Näiden rahastojen osalta tuottoon oikeuttavat merkinnät tulee kuitenkin tehdä viimeistään täsmäytyspäivää edeltävänä päivänä eli 11.2.2015 ennen kello 17.00. Tuoton irttoamispäivä on 13.2.2015.

Rahastokohtainen tilikauden voitto/tappio on otettu huomioon rahaston arvossa vuoden viimeisenä pankkipäivänä 30.12.2014 tai 31.12.2014.

Helsingissä, 12. päivänä helmikuuta 2015

Nordea Funds Oy:n hallitus

Allan Polack
puheenjohtaja

Torolf Aadnesen	Nils Bolmstrand	Lars Eskesen
Mads Kaagaard	Antti Kasi	Cecilia Marlow
Jukka Perttula	Ellen Pløger	Snorre Storset

Jari Kivihuhta
toimitusjohtaja

Tunnuslukujen laskentaperusteet

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

Nordea-rahastoista raportoidaan seuraavat tunnusluvut: volatiliiteetti, Tracking Error, Sharpen luku, kiertonopeus, Juoksevat kulut (Total Expense Ratio, TER; vuoteen 2013 saakka), rahaston kaupankäyntikulut ja konsernille maksetut välityspalkkiot.

Useat Nordea-rahastot aloittivat arvopapereiden lainaksiannon vuonna 2013. Edellä mainittujen tunnuslukujen lisäksi Nordea raportoi vuosikertomuksissa ja puolivuotiskatsauksissa myös lainaksiannon kulut suhteessa rahaston arvoon vuodesta 2013 eteenpäin. Lainaksi annettujen arvopapereiden raportoinnissa sovelletaan ESMAn* ohjetta.

* European Securities and Market Authority. ESMA 2012/832FI: Ohjeet toimivaltaisia viranomaisia ja UCITS-rahastoyhtiöitä varten/ Ohjeet ETF:stä ja muista UCITS-rahastoihin liittyvistä asioista.

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.

* Nordea Rahastoyhtiö Suomi Oy 11.12.2013 asti.

Rahastokohtaiset tunnusluvut on raportoitu vuoden 2012 alusta kaksi kertaa vuodessa eli vuosikertomuksen ja puolivuotiskatsauksen yhteydessä. Nämä katsaukset julkaistaan osoitteessa www.nordea.fi/rahasto.

Mitä tunnusluvut kertovat?

Tunnusluvuista ensimmäinen, volatiliiteetti, mittaa sijoituksen tuoton vaihtelua. Suuri volatiliiteettiluku tarkoittaa sitä, että rahasto-osuuden tuoton vaihteluun liittyvä epävarmuus eli riski on todennäköisesti

suuri, ja päinvastoin. Nordea-rahastot esittää sekä rahasto-osuuden että vertailuindeksin volatiliiteetin, 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.

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, kaupankäyntikuluja tai lainaksiannon kuluja, jotka ilmoitetaan erikseen.

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

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

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

Miten tunnusluvut on laskettu?

Tuoton vaihtelevuus / volatilitiitti / 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 volatilitiitti (standardipoikkeama, keskihajonta).

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

Näin volatilitiitti lasketaan vuosikertomuksissa ja muissa katsauksissa

Rahasto-osuuden volatilitiitti 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 volatilitiitti, joka ilmoitetaan vuositasolle muutettuna.

Näin volatilitiitti lasketaan Rahastot Nyt -palvelussa

Rahasto-osuuden volatilitiitti on laskettu kasvuosuuden logaritmisista kuukausituotoista viimeisten 12 kuukauden (tai 36 kuukauden) havaintojen perusteella ja oletuksena on 12 kuukautta (tai 36 kuukautta). Volatilitiitin laskenta perustui päivähavaintoihin vuoden 2011 helmikuun loppuun asti.

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 logaritmisien 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.

Sharpen luku

Sharpen luku kuvaa, kuinka paljon enemmän rahasto-osuus on tuottanut verrattuna riskittömään talletukseen yhtä volatilitiittiprosenttia kohti. Sharpen mitarin arvo on rahasto-osuuden tuoton ja riskittömän tuoton erotus jaettuna volatilitiitillä. Rahasto-osuuden tuotto ja volatilitiitti 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 parhaiten kolmen kuukauden rahamarkkinoiden kehitystä. Siirtyminen uuteen korkoon tapahtui maaliskuussa 2011.

Aiemmin Nordea käytti JP Morgan Cash (kolme kuukautta) -indeksiä riskittömänä korkona Sharpen lukua laskettaessa.

Salkun kiertoisuus, %

Salkun kiertoisuus lasketaan vähentämällä rahaston ostamien ja myymien arvopapereiden yhteenlasketusta arvosta (summa 1, EUR) merkintöjen ja lunastusten yhteenlaskettu arvo (summa 2, EUR). Kiertoisuus 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 kiertoisuus on 0 %, rahasto-osuuksien merkintöjen ja lunastusten aiheuttama kierto on pääasiassa ohjannut rahaston kaupankäyntiä. Uuden laskutavan myötä rahaston kiertoisuus voi olla myös negatiivinen, ja tällöin rahaston ostojen ja myyntien yhteenlaskettu arvo on pienempi kuin merkintöjen ja lunastusten yhteenlaskettu arvo.

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

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

Juoksevat kulut, % *

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

Rahastoille laskettiin Total Expense Ratios eli TER-luvut vuoteen 2013 saakka ja ne julkaistiin puolivuotiskatsauksissa ja vuosikertomuksissa. **Juoksevat kulut korvaavat nyt TER-luvut, ja ne on esitetty avaintietoesitteessä eli KIIDissä (Key Investor Information Document) vuodesta 2011.**

Nordea-rahasto, joka on rahastojen rahasto, ei maksa merkintä- tai lunastuspalkkiota 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 sen sijaan eivät ole mukana rahastojen rahaston Juoksevissa kuluissa.

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

Juoksevat kulut = A + B + C + D

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

Mahdolliset tuottosidonnaiset palkkiot eivät sisälly Juoksevat kulut -lukuun, vaan ne tulee aina ilmoittaa myös erikseen. Tuottosidonnaisen palkkion ilmoittaminen koskee seuraavia rahastoja: Nordea Suomi 130/30, 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 kulut eivät sisälly Juoksevat kulut -lukuun.

Sijoitukset koti- tai ulkomaisiin Nordea-rahastoihin

Rahastojen rahaston (sijoittajarahasto) Juoksevat kulut -lukuun eivät yleensä vaikuta sijoituskohteena olevien koti- tai ulkomaisten 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 osuuskäytännössä käydään kauppaa pörssissä osakkeiden tapaan. Pörssinoteerattuja rahasto-osuuksia ostettaessa ja myytäessä maksetaan siten normaalit kaupankäyntipalkkiot, jotka ovat mukana sijoittajarahaston kaupankäyntikuluissa.

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

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

C = Rahaston pääomasta mahdollisesti 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 säännöissä mainittuja palkkioita. Näitä voivat olla esim. säilytysyhteisölle maksetut palkkiot, lakisääteisten dokumenttien (rahastoesitteet, osavuositarkastus ja vuosikertomus) tuotantokulut, muut tiedottamiskulut, juridiset palkkiot ja tilintarkastuspalkkiot.

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

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

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. Salkunhoito-organisaatiolle tai lainaksiantoasiamiehelle maksetut palkkiot eivät sisälly Juokseviin kuluihin.

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. Korko- 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 2014 alkaen

Uusi menetelmä koskee Suomeen rekisteröityjä osakeindeksirahastoja sekä yrityslainoihin tai kehittyville markkinoille sijoittavia korkorahastoja.

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

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

Joustavassa hinnoittelumenetelmässä rahasto-osuuden arvo korjataan oikaisukerrointa käyttäen joko ylöspäin tai alaspäin. Joustavan hinnoittelumenetelmän vaikutus rahasto-osuuden päivittäiseen arvoon on enintään 0,50 % tai 1,75 % riippuen siitä, onko käytössä osittainen joustava vai täysi joustava hinnoittelumenetelmä. Tiedot toteutuneesta oikaisukertoimen käytöstä esitetään vuosikertomusten ja puolivuotiskatsausten 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 ennakoida rahastosijoituksen tuottotasoa tulevaisuudessa.

Nordea Korko

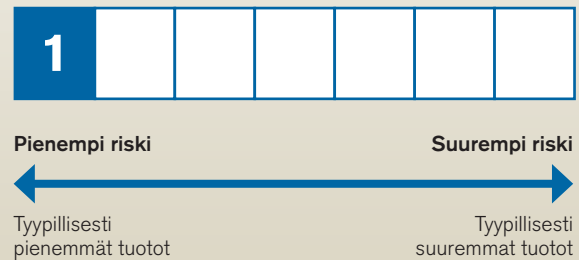
Sijoitusrahasto Nordea Koron A-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 0,14 % tammi-joulukuussa 2014 ja vertailuindeksi (3 kuukauden euribor-indeksi) vastaavasti 0,23 %. B-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 0,27 % katsauskauden aikana, I-osuussarjan 0,32 % ja S-osuussarjan puolestaan 0,42 %.

Rahamarkkinakorot laskivat vuonna 2014 jo ennestään matalalta tasolta nollan tienoille. Lyhyet korot (7 päivän Euribor) olivat noin 0,1 % vuoden alkupuoliskolla. EKP päätti vihdoon laskea korkoja kesäkuussa, minkä seurauksena rahamarkkinakorotkin laskivat. Vuoden lopulla lyhyet korot olivat alle 0,1 %.

Vuosi 2014 oli melko tapahtumaköyhä, ja markkintilanne pysyi vakaana ja likviditeetti runsaana. Pankeille keskeisiä ovat edelleen pääomarakenteen parantaminen ja entistä parempi omaisuuserien laatu. Monet pankit kasvattivat varauksiaan valmistautuessaan Euroopan keskuspankin viimeisellä vuosineljänneksellä tekemään omaisuuserien laatua koskevaan tarkasteluun. Voitot ovat edelleen vähäisiä, mikä on ongelma lähinnä oman pääoman kannalta. Pankit näyttävät kuitenkin yleisesti valmistautuneen hyvin uusiin eurooppalaisiin säännöksiin (CRD IV).

Pankkien etuoikeutettujen lainojen osuus rahastossa on 70 %. Vakuudellisten joukkolainojen osuus on 10 %, yrityslainojen 15 % ja loput on sijoitettu käteisvaroihin. Salkun keskimääräinen maturiteetti on 7 kuukautta ja duraatio noin 1 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 volatiiliteettiä (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa.

Tuottonäkymät ovat vaisut, koska korot lyhytaikaisen rahoituksen markkinoilla ovat erittäin matalat. Vahvasti elvyttävä rahapolitiikka jatkuu, ja odotamme lyhyiden korkojen pysyvän hyvin matalina pitkälle vuoteen 2015 ja kauemminkin. Rahasto sijoittaa varansa korkealuokkaiseen kohteisiin, joiden juoksuajat ovat hyvin lyhyitä, joten odotamme volatiiliteetin olevan vähäistä.

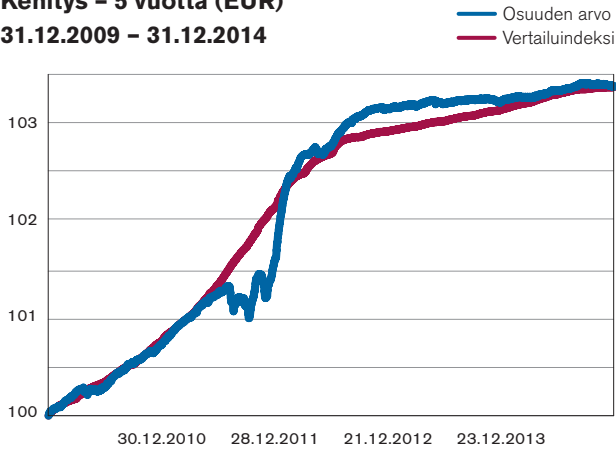
Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Jacob Topp toiminnan alusta eli 3.5.2009 alkaen.

Jacob Topp

Kasvuosuuden arvo A

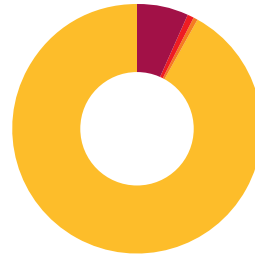
Kehitys - 5 vuotta (EUR)

31.12.2009 - 31.12.2014



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

Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 6,9 %
- Kotimaiset muut joukkolainat 0,7 %
- Kotimaiset rahamarkkinasijoitukset 0,6 %
- Ulkomaiset muut joukkolainat 91,8 %

Avaintiedot

	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Kasvuosuus A*, EUR	1 048,38	1 046,87	1 046,14
Tuotto-osuus A*, EUR	1 006,88	1 010,48	1 014,86
Kasvuosuus B*, EUR	1 057,60	1 054,76	1 052,45
Tuotto-osuus B*, EUR	1 015,38	1 017,73	1 020,60
Kasvuosuus C*, EUR	1 057,59	1 055,27	1 053,49
Kasvuosuus I*, EUR	1 060,61	1 057,23	1 054,39
Tuotto-osuus I*, EUR	1 018,19	1 020,04	1 022,41
Kasvuosuus S*, EUR	1 066,64	1 062,18	1 058,27
Tuotto-osuus S*, EUR	1 050,78	1 051,64	1 047,76
Kasvuosuus A*, 1 000 kpl	21 585,5	18 041,1	21 268,6
Tuotto-osuus A*, 1 000 kpl	152,4	207,8	265,6
Kasvuosuus B*, 1 000 kpl	47 866,0	42 876,7	44 664,5
Tuotto-osuus B*, 1 000 kpl	33,3	51,3	99,6
Kasvuosuus C*, 1 000 kpl	11,0	29,5	5,7
Kasvuosuus I*, 1 000 kpl	25 420,9	22 463,0	5 430,5
Tuotto-osuus I*, 1 000 kpl	141,5	545,3	158,9
Kasvuosuus S*, 1 000 kpl	34 877,6	10 714,1	5 478,1
Tuotto-osuus S*, 1 000 kpl	0,0	0,0	0,0
Omistajien lukumäärä	15 070	18 074	21 378
Rahaston arvo, milj. EUR	1 377,6	1 000,9	813,2
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	2 737,2	2 455,5	2 223,1
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	0,05	5,05	5,07
Tuotto B*, EUR	0,05	5,09	5,10
Tuotto I*, EUR	0,05	5,10	5,11
Tuotto S*, EUR	0,05	5,26	5,24
Tuoton maksu	16.-28.2.2015	6.-28.2.2014	7.-28.2.2013
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	3 187,6	1 773,3	11 480,4

* 100 osuutta

Tunnusluvut

	31.12.2014
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	0,09
Indeksin volatiliiteetti, %	0,01
Tracking Error, %	0,04
Sharpen luku	-0,93
Salkun kiertonopeus, %	6,86
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	0,30
Hallinnointipalkkio B, % p.a.	0,25
Hallinnointipalkkio C, % p.a.	0,30
Hallinnointipalkkio I, % p.a.	0,20
Hallinnointipalkkio S, % p.a.	0,10
Juoksevat kulut A, %	0,38
Juoksevat kulut B, %	0,25
Juoksevat kulut C, %	0,30
Juoksevat kulut I, %	0,20
Juoksevat kulut S, %	0,10
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Arvopapereiden lainaksiannon kulut, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	-
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	-

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

Korko -rahaston hallinnointipalkkiota on alennettu 1.10.2014 alkaen: vuotuinen palkkio on 0,30 % (aiemmin 0,40 % p.a.).

Vuosikertomus 31.12.2014 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2014.

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

Sijoitukset 31.12.2014

	Määrä, 1 000 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						
Aktia Bank PLC FRN 30-11-2015	10 000,0	100,8560	EUR	1,00	10 085,6	0,73 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					10 085,6	0,73 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					10 085,6	0,73 %
Rahamarkkinasijoitukset						
Sijoitustodistukset						
TVO 0% 02-10-2015	8 000,0	99,9932	EUR	1,00	7 999,5	0,58 %
Sijoitustodistukset yhteensä					7 999,5	0,58 %
Rahamarkkinasijoitukset yhteensä					7 999,5	0,58 %
Korkosijoitukset yhteensä					18 085,1	1,31 %
Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä					18 085,1	1,31 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Korkosijoitukset						
Joukkovelkakirjalainat						
Muut joukkovelkakirjalainat						
Alankomaat						
ABN AMRO Bank NV FRN 03-12-2015	15 000,0	100,1320	EUR	1,00	15 019,8	1,09 %
ABN AMRO Bank NV FRN 15-04-2016	10 000,0	100,2120	EUR	1,00	10 021,2	0,73 %
Achmea Bank NV FRN 23-01-2015	31 120,0	100,0300	EUR	1,00	31 129,3	2,26 %
BMW Finance NV FRN 06-02-2015	5 000,0	100,0192	EUR	1,00	5 001,0	0,36 %
BMW Finance NV FRN 11-04-2016	14 000,0	100,0680	EUR	1,00	14 009,5	1,02 %
BMW Finance NV FRN 22-10-2015	5 000,0	100,0360	EUR	1,00	5 001,8	0,36 %
Cooperatieve Centrale Raiffe FRN 22-04-2015	5 000,0	100,0410	EUR	1,00	5 002,1	0,36 %
Cooperatieve Centrale Raiffe FRN 22-07-2015	3 700,0	100,0280	EUR	1,00	3 701,0	0,27 %
Cooperatieve Centrale Raiffe FRN 23-11-2015	45 000,0	100,0510	EUR	1,00	45 023,0	3,27 %
Deutsche Telekom Internation 4% 19-01-2015	14 000,0	100,1440	EUR	1,00	14 020,2	1,02 %
Enel Finance International N 4.625% 24-06-2015	5 000,0	101,9590	EUR	1,00	5 098,0	0,37 %
Fortis Bank Nederland NV 4% 03-02-2015	16 000,0	100,2927	EUR	1,00	16 046,8	1,16 %
ING Bank NV 3.375% 03-03-2015	5 000,0	100,3270	EUR	1,00	5 016,4	0,36 %
ING Bank NV FRN 11-03-2015	14 000,0	100,0467	EUR	1,00	14 006,5	1,02 %
ING Bank NV FRN 26-05-2016	8 000,0	100,0990	EUR	1,00	8 007,9	0,58 %
ING Groep NV 4.125% 23-03-2015	8 000,0	100,8160	EUR	1,00	8 065,3	0,59 %
ING Groep NV FRN 27-02-2015	15 000,0	100,0550	EUR	1,00	15 008,3	1,09 %
LeasePlan Corp NV 4.125% 13-01-2015	1 000,0	100,0790	EUR	1,00	1 000,8	0,07 %
TenneT Holding BV 3.25% 09-02-2015	3 770,0	100,2490	EUR	1,00	3 779,4	0,27 %
Volkswagen International Fin 2.125% 19-01-2015	2 000,0	100,0610	EUR	1,00	2 001,2	0,15 %
Volkswagen International Fin 3.5% 02-02-2015	2 200,0	100,2520	EUR	1,00	2 205,5	0,16 %
Volkswagen International Fin FRN 23-09-2015	7 600,0	100,0860	EUR	1,00	7 606,5	0,55 %
Alankomaat yhteensä					235 771,4	17,11 %
Australia						
Macquarie Bank Ltd FRN 24-04-2016	6 650,0	100,2390	EUR	1,00	6 665,9	0,48 %
Australia yhteensä					6 665,9	0,48 %
Belgia						
Belfius Bank SA/NV FRN 11-04-2016	40 000,0	100,1880	EUR	1,00	40 075,2	2,91 %
Belfius Bank SA/NV FRN 19-05-2015	2 000,0	100,0340	EUR	1,00	2 000,7	0,15 %
Belgia yhteensä					42 075,9	3,05 %
Espanja						
Banco Bilbao Vizcaya Argenta 3.5% 25-02-2015	5 000,0	100,4200	EUR	1,00	5 021,0	0,36 %
Banco Bilbao Vizcaya Argenta 4.25% 30-03-2015	5 000,0	100,9000	EUR	1,00	5 045,0	0,37 %
Banco Santander SA 3.125% 28-01-2015	2 600,0	100,1150	EUR	1,00	2 603,0	0,19 %
Banco Santander SA 4.375% 16-03-2015	2 000,0	100,7460	EUR	1,00	2 014,9	0,15 %
Banco Santander SA 4.625% 20-01-2016	1 500,0	104,4710	EUR	1,00	1 567,1	0,11 %
IM Cedulas 4 Fondo de Titula 3.75% 11-03-2015	29 300,0	100,4750	EUR	1,00	29 439,2	2,14 %
Espanja yhteensä					45 690,2	3,32 %
Irlanti						
Bank of Ireland Mortgage Ban 3.25% 22-06-2015	37 800,0	101,2250	EUR	1,00	38 263,1	2,78 %
Depfa ACS Bank 4.375% 15-01-2015	10 000,0	99,9950	EUR	1,00	9 999,5	0,73 %
Irlanti yhteensä					48 262,6	3,50 %
Iso-Britannia						
Abbey National Treasury Serv 3.375% 20-10-2015	5 000,0	102,2980	EUR	1,00	5 114,9	0,37 %
Barclays Bank PLC FRN 02-06-2016	8 900,0	100,1320	EUR	1,00	8 911,7	0,65 %
Barclays Bank PLC FRN 31-07-2015	21 000,0	100,0190	EUR	1,00	21 004,0	1,52 %
BAT International Finance PL 5.875% 12-03-2015	6 000,0	101,0110	EUR	1,00	6 060,7	0,44 %
Lloyds Bank PLC FRN 10-09-2015	25 500,0	100,0594	EUR	1,00	25 515,1	1,85 %
Lloyds Bank PLC FRN 14-10-2015	15 000,0	100,1430	EUR	1,00	15 021,5	1,09 %

	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
Nationwide Building Society 3.75% 20-01-2015	7 451,0	100,1404	EUR	1,00	7 461,5	0,54 %
Royal Bank of Scotland Group 4.375% 10-02-2015	10 000,0	100,3380	EUR	1,00	10 033,8	0,73 %
Royal Bank of Scotland PLC/T 4.875% 15-07-2015	12 500,0	102,3580	EUR	1,00	12 794,8	0,93 %
Vodafone Group PLC 5.125% 10-04-2015	966,0	101,2600	EUR	1,00	978,2	0,07 %
Iso-Britannia yhteensä					112 896,1	8,20 %
Italia						
Banca Nazionale del Lavoro S FRN 11-02-2015	4 500,0	100,0090	EUR	1,00	4 500,4	0,33 %
Eni SpA FRN 29-06-2015	8 000,0	100,2970	EUR	1,00	8 023,8	0,58 %
Snam SpA FRN 22-01-2016	13 350,0	100,1410	EUR	1,00	13 368,8	0,97 %
Italia yhteensä					25 893,0	1,88 %
Luxemburg						
Glencore Finance Europe SA 7.125% 23-04-2015	3 500,0	101,9770	EUR	1,00	3 569,2	0,26 %
Luxemburg yhteensä					3 569,2	0,26 %
Norja						
SpareBank 1 SR-Bank ASA 3.625% 24-03-2015	10 000,0	100,4750	EUR	1,00	10 047,5	0,73 %
Norja yhteensä					10 047,5	0,73 %
Ranska						
AXA SA 4.5% 23-01-2015	8 500,0	100,2050	EUR	1,00	8 517,4	0,62 %
Banque Federative du Credit 3% 29-10-2015	5 350,0	102,1050	EUR	1,00	5 462,6	0,40 %
Banque Federative du Credit FRN 15-05-2015	22 500,0	100,0560	EUR	1,00	22 512,6	1,63 %
Banque Federative du Credit FRN 16-07-2015	13 500,0	100,0870	EUR	1,00	13 511,7	0,98 %
Banque Federative du Credit FRN 17-04-2015	6 000,0	100,0570	EUR	1,00	6 003,4	0,44 %
Banque Federative du Credit FRN 23-01-2015	1 000,0	100,0140	EUR	1,00	1 000,1	0,07 %
BNP Paribas SA 2.875% 13-07-2015	2 000,0	101,3540	EUR	1,00	2 027,1	0,15 %
BNP Paribas SA FRN 03-04-2015	11 000,0	100,0290	EUR	1,00	11 003,2	0,80 %
BNP Paribas SA FRN 13-11-2015	14 000,0	100,1123	EUR	1,00	14 015,7	1,02 %
BPCE SA FRN 10-03-2015	8 000,0	100,0370	EUR	1,00	8 003,0	0,58 %
BPCE SA FRN 13-02-2015	15 000,0	100,0230	EUR	1,00	15 003,5	1,09 %
BPCE SA FRN 18-01-2016	4 500,0	100,4900	EUR	1,00	4 522,1	0,33 %
Caisse Centrale du Credit Im 3.75% 22-01-2015	10 000,0	100,1350	EUR	1,00	10 013,5	0,73 %
Caisse Centrale du Credit Im FRN 16-12-2015	12 000,0	100,0181	EUR	1,00	12 002,2	0,87 %
Carrefour Banque SA 2.875% 25-09-2015	5 000,0	101,8020	EUR	1,00	5 090,1	0,37 %
Carrefour Banque SA FRN 16-04-2016	4 000,0	100,8390	EUR	1,00	4 033,6	0,29 %
Carrefour SA 5.375% 12-06-2015	850,0	102,2270	EUR	1,00	868,9	0,06 %
Cie de Saint-Gobain 3.5% 30-09-2015	5 000,0	102,3040	EUR	1,00	5 115,2	0,37 %
Credit Agricole SA/London FRN 14-01-2015	39 300,0	99,9900	EUR	1,00	39 296,1	2,85 %
Credit Agricole SA/London FRN 28-08-2015	13 100,0	100,1390	EUR	1,00	13 118,2	0,95 %
Dexia Credit Local SA FRN 04-11-2015	13 000,0	100,0900	EUR	1,00	13 011,7	0,94 %
HSBC France SA FRN 27-01-2016	27 500,0	100,1270	EUR	1,00	27 534,9	2,00 %
Societe Generale SA 2.375% 13-07-2015	1 500,0	101,0950	EUR	1,00	1 516,4	0,11 %
Societe Generale SA 3% 31-03-2015	2 000,0	100,3760	EUR	1,00	2 007,5	0,15 %
Societe Generale SA FRN 17-04-2015	3 000,0	100,0590	EUR	1,00	3 001,8	0,22 %
Ranska yhteensä					248 192,5	18,02 %
Ruotsi						
Scania CV AB FRN 14-09-2015	10 000,0	100,1700	EUR	1,00	10 017,0	0,73 %
Swedbank AB 1.75% 18-06-2015	16 000,0	100,6780	EUR	1,00	16 108,5	1,17 %
Ruotsi yhteensä					26 125,5	1,90 %
Saksa						
Bayer AG FRN 24-01-2016	4 564,0	100,1310	EUR	1,00	4 570,0	0,33 %
Berlin Hyp AG 3.5% 03-02-2015	1 847,0	100,2260	EUR	1,00	1 851,2	0,13 %
Daimler AG FRN 03-03-2015	1 500,0	100,0022	EUR	1,00	1 500,0	0,11 %
Daimler AG FRN 10-04-2015	3 500,0	100,0170	EUR	1,00	3 500,6	0,25 %
Deutsche Bank AG FRN 11-03-2016	5 000,0	100,0120	EUR	1,00	5 000,6	0,36 %
Deutsche Bank AG FRN 22-04-2015	20 100,0	100,0300	EUR	1,00	20 106,0	1,46 %
Deutsche Bank AG FRN 28-05-2015	13 000,0	100,0060	EUR	1,00	13 000,8	0,94 %
Deutsche Hypothekenbank AG FRN 22-01-2016	10 000,0	99,9907	EUR	1,00	9 999,1	0,73 %
Volkswagen Bank GmbH FRN 08-04-2015	5 000,0	100,0350	EUR	1,00	5 001,8	0,36 %
Saksa yhteensä					64 530,0	4,68 %
Sveitsi						
Credit Suisse AG/London FRN 02-12-2015	28 000,0	100,0060	EUR	1,00	28 001,7	2,03 %
Credit Suisse AG/London FRN 12-08-2015	16 500,0	100,0210	EUR	1,00	16 503,5	1,20 %
Credit Suisse AG/London FRN 17-04-2015	23 000,0	100,0220	EUR	1,00	23 005,1	1,67 %
UBS AG/London 3.5% 15-07-2015	9 800,0	101,6970	EUR	1,00	9 966,3	0,72 %
Sveitsi yhteensä					77 476,5	5,62 %
Tanska						
Danske Bank A/S 2.5% 09-07-2015	19 250,0	101,1690	EUR	1,00	19 475,0	1,41 %
Danske Bank A/S FRN 14-03-2016	37 260,0	100,5570	EUR	1,00	37 467,5	2,72 %
Jyske Bank A/S FRN 20-05-2015	52 000,0	100,3570	EUR	1,00	52 185,6	3,79 %
Nykredit Bank A/S 3.5% 04-11-2015	20 000,0	102,6270	EUR	1,00	20 525,4	1,49 %
Nykredit Bank A/S FRN 03-06-2016	22 000,0	100,4190	EUR	1,00	22 092,2	1,60 %
Tanska yhteensä					151 745,8	11,02 %
Tseki						
CEZ AS 5.75% 26-05-2015	5 201,0	102,1126	EUR	1,00	5 310,9	0,39 %
Tseki yhteensä					5 310,9	0,39 %
Yhdysvallat						
Bank of America Corp 4% 23-03-2015	16 250,0	100,7840	EUR	1,00	16 377,4	1,19 %
Citigroup Inc 4% 26-11-2015	5 000,0	103,1160	EUR	1,00	5 155,8	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
Citigroup Inc FRN 09-02-2016	16 050,0	99,8600	EUR	1,00	16 027,5	1,16 %
Goldman Sachs Group Inc/The 4% 02-02-2015	6 140,0	100,2810	EUR	1,00	6 157,3	0,45 %
Goldman Sachs Group Inc/The FRN 02-02-2015	28 720,0	100,0240	EUR	1,00	28 726,9	2,09 %
Goldman Sachs Group Inc/The FRN 18-05-2015	6 750,0	100,0610	EUR	1,00	6 754,1	0,49 %
Goldman Sachs Group Inc/The FRN 23-05-2016	23 000,0	100,0270	EUR	1,00	23 006,2	1,67 %
HSBC Finance Corp 3.75% 04-11-2015	3 474,0	102,8360	EUR	1,00	3 572,5	0,26 %
JPMorgan Chase & Co 5.25% 14-01-2015	1 800,0	100,1170	EUR	1,00	1 802,1	0,13 %
JPMorgan Chase & Co FRN 02-03-2015	7 100,0	100,0330	EUR	1,00	7 102,3	0,52 %
JPMorgan Chase & Co FRN 03-05-2016	10 000,0	100,2205	EUR	1,00	10 022,1	0,73 %
JPMorgan Chase & Co FRN 20-11-2016	5 000,0	99,9640	EUR	1,00	4 998,2	0,36 %
Morgan Stanley 4% 17-11-2015	5 200,0	103,1090	EUR	1,00	5 361,7	0,39 %
Morgan Stanley FRN 13-04-2016	13 353,0	100,1180	EUR	1,00	13 368,8	0,97 %
Wells Fargo & Co FRN 23-03-2016	10 707,0	100,1140	EUR	1,00	10 719,2	0,78 %
Zurich Finance USA Inc 6.5% 14-10-2015	1 500,0	104,7750	EUR	1,00	1 571,6	0,11 %
Yhdysvallat yhteensä					160 723,7	11,67 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					1 264 976,5	91,83 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					1 264 976,5	91,83 %
Korkosijoitukset yhteensä					1 264 976,5	91,83 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					1 264 976,5	91,83 %
Sijoitukset yhteensä					1 283 061,5	93,14 %
Kassa ja muut varat, netto					94 531,6	6,86 %
Rahaston arvo					1 377 593,2	

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2014	1.1. - 31.12.2013
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	- 13 197 585,42	- 12 981 912,55
Johdannaissopimusten nettotuotot	-	- 754,75
Korkotuotot	19 132 671,42	17 223 138,65
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	- 2 737 200,39	- 2 455 461,37
Muut kulut	- 10 274,20	- 11 723,49
Tilikauden voitto/tappio	3 187 611,41	1 773 286,49

Tase (EUR)

	31.12.2014	31.12.2013
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	1 283 061 528,68	949 193 251,02
Siirtosaamiset	9 404 521,17	10 133 897,72
Rahat ja pankkisaamiset	85 390 527,52	41 786 361,67
Vastaavaa yhteensä	1 377 856 577,37	1 001 113 510,41
Vastattavaa		
Rahaston arvo	1 377 593 178,61	1 000 895 831,75
Vieras pääoma		
Siirtovelat	263 398,76	217 678,66
Vastattavaa yhteensä	1 377 856 577,37	1 001 113 510,41

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2014 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2014.

	1.1. - 31.12.2014	1.1. - 31.12.2013
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	86 019,51	1 244 425,19
Luovutustappiot	- 14 708 691,18	- 10 973 327,45
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	1 425 086,25	- 3 253 010,29
Yhteensä	- 13 197 585,42	- 12 981 912,55
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-	- 754,75
Yhteensä	-	- 754,75
Sijoitusten käyvän arvon nousut	6 763 674,82	4 239 384,23
Sijoitusten käyvän arvon laskut	- 5 338 588,57	- 7 493 149,27
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	-	-
Taseen liitetiedot (EUR)	31.12.2014	31.12.2013
Rahaston arvo 1.1.	1 000 895 831,75	813 198 642,04
Rahasto-osuuksien merkinnät	1 034 520 177,17	1 124 352 685,04
Rahasto-osuuksien lunastukset	- 660 970 371,32	- 938 402 282,87
Tuotonjako	- 40 070,40	- 26 498,95
Tilikauden voitto/tappio	3 187 611,41	1 773 286,49
Rahaston arvo 31.12.	1 377 593 178,61	1 000 895 831,75
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	1 377 593 178,61	1 000 895 831,75

Nordea Korkotuotto

Sijoitusrahasto Nordea Korkotuoton A-sarjan kasvuosuuden arvo nousi 2,14 % tammi–joulukuussa 2014. Rahaston B-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 2,45 % katsauskauden aikana, I-osuussarjan 2,50 % ja S-osuussarjan puolestaan 2,61 %. Rahastolla ei ole vertailuindeksiä 19.5.2014 alkaen.

Luottoriskimarkkinat nousivat reippaasti vuoden 2014 alkupuoliskolla, kun vuoden 2013 positiivinen kehitys jatkui. Nousun ansiosta rahasto kehittyi erittäin hyvin. Vuoden jälkipuoliskolla markkinoiden ilmapiiri muuttui vaihtelevaksi, ja rahaston kehitys polki paikoillaan. Korot laskivat merkittävästi, minkä seurauksena korkosijoitukset tuottivat hyvin. Rahasto ei kuitenkaan hyötynyt korkojen laskusta samalla tavalla kuin muut yrityslainarahastot, koska sen duraatio on lyhyt.

Pankeille keskeisiä ovat edelleen pääomarakenteen parantaminen ja entistä parempi omaisuuserien laatu. Monet pankit kasvattivat varauksiaan valmistautuessaan Euroopan keskuspankin viimeisellä vuosineljänneksellä tekemään omaisuuserien laatua koskevaan tarkasteluun. Voitot ovat edelleen vähäisiä, mikä on ongelma lähinnä oman pääoman kannalta. Pankit näyttävät kuitenkin yleisesti valmistautuneen hyvin uusiin eurooppalaisiin sääntöksiin (CRD IV).

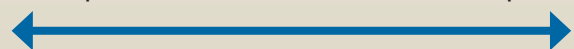
Rahastolla on vain vähän sijoituksia Euroopan reuna- ja valtioissa liikkeeseen laskettuihin lainoihin sekä etuoikeutettuihin lainoihin ydinvaltioiden alueella. Niiden sijaan suosimme ydinvaltioissa heikommalla etuoikeudella liikkeeseen laskettuja lainoja ja reuna- ja valtioissa puolestaan vakuudellisia lainoja. Etuoikeutettujen joukkolai-

Riskitaso



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.

nojen osuus rahastossa on noin 10 % ja vakuudellisten joukkolainojen 30 %. Loppuosa on vakuutusyhtiöiden ja pankkien heikommalla etuoikeudella liikkeeseen laskettuja lainoja.

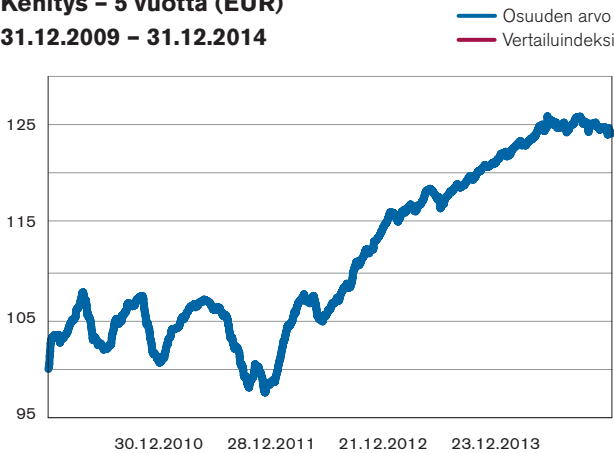
Pankkien joukkolainat vaikuttavat edullisilta muihin sektoreihin nähden, ja näiden lainojen tuottojen voittaneen odottaa olevan hieman parempia kuin muiden yrityslainojen. Rahaston korkoriski on matala, eikä mahdollinen korkojen nousu juurikaan vaikuta rahastoon. Riskit liittyvät edelleen muun muassa pankkien sääntelyyn ja uusiin levottomuuksiin Euroopassa.

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

Jacob Topp

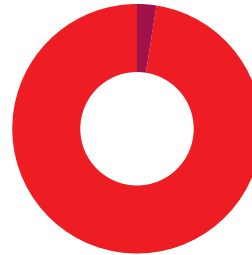
Kasvuosuuden arvo A

Kehitys – 5 vuotta (EUR) 31.12.2009 – 31.12.2014



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 2,7 %
- Ulkomaiset muut joukkolainat 97,3 %
- Ulkomaiset rahanmarkkinasijoitukset 0,0 %

Avaintiedot

	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Kasvuosuus A*, EUR	1 351,39	1 323,02	1 252,17
Tuotto-osuus A*, EUR	1 285,98	1 271,63	1 215,67
Kasvuosuus B*, EUR	1 374,59	1 341,70	1 266,05
Tuotto-osuus B*, EUR	1 308,62	1 290,14	1 229,67
Kasvuosuus C*, EUR	1 374,75	1 339,87	1 266,22
Kasvuosuus I*, EUR	1 378,50	1 344,84	1 268,38
Tuotto-osuus I*, EUR	1 319,87	1 297,99	1 224,19
Kasvuosuus S*, EUR	1 386,34	1 351,14	1 273,04
Tuotto-osuus S*, EUR	1 372,55	1 351,14	1 273,04
Kasvuosuus A*, 1 000 kpl	6 509,1	8 361,1	8 711,4
Tuotto-osuus A*, 1 000 kpl	402,0	465,7	509,5
Kasvuosuus B*, 1 000 kpl	4 710,5	5 545,9	6 300,3
Tuotto-osuus B*, 1 000 kpl	322,0	331,3	246,4
Kasvuosuus C*, 1 000 kpl	0,0	0,0	0,0
Kasvuosuus I*, 1 000 kpl	630,8	5 451,0	449,3
Tuotto-osuus I*, 1 000 kpl	0,0	0,0	0,0
Kasvuosuus S*, 1 000 kpl	2 667,1	2 667,0	2 667,0
Tuotto-osuus S*, 1 000 kpl	737,4	0,0	0,0
Omistajien lukumäärä	12 734	15 665	17 208
Rahaston arvo, milj. EUR	217,9	304,6	237,7
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	1 046,9	1 018,6	1 195,0
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	0,13	12,72	12,16
Tuotto B*, EUR	0,13	12,90	12,30
Tuotto I*, EUR	0,13	12,98	12,24
Tuotto S*, EUR	0,14	13,51	12,73
Tuoton maksu	16.-28.2.2015	6.-28.2.2014	7.-28.2.2013
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	7 140,9	14 055,7	43 831,1

* 100 osuutta

Tunnusluvut

	31.12.2014
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	1,85
Indeksin volatiliiteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Sharpen luku	1,04
Salkun kiertonopeus, %	97,61
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	0,60
Hallinnointipalkkio B, % p.a.	0,30
Hallinnointipalkkio C, % p.a.	0,45
Hallinnointipalkkio I, % p.a.	0,25
Hallinnointipalkkio S, % p.a.	0,15
Juoksevat kulut A, %	0,60
Juoksevat kulut B, %	0,30
Juoksevat kulut C, %	0,45
Juoksevat kulut I, %	0,25
Juoksevat kulut S, %	0,15
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Arvopapereiden lainaksiannon kulut, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	-
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	-

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

Vuosikertomus 31.12.2014 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2014.

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.

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

19.5.-31.12.2014 merkinnät 0.40 %

Sijoitukset 31.12.2014

	Määrä, 1 000 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	4 024,0	124,2400	EUR	1,00	4 999,4	2,29 %
Allianz Finance II BV MULTI 08-07-2041	200,0	119,2340	EUR	1,00	238,5	0,11 %
Cooperatieve Centrale Raiffe 6.875% 19-03-2020	4 600,0	117,5000	EUR	1,00	5 405,0	2,48 %
ING Bank NV MULTI 21-11-2023	7 119,0	105,4330	EUR	1,00	7 505,8	3,44 %
ING Bank NV MULTI 25-02-2026	390,0	107,6790	EUR	1,00	419,9	0,19 %
SRLEV NV 15-04-2041	4 993,0	142,3010	EUR	1,00	7 105,1	3,26 %
Alankomaat yhteensä					25 673,7	11,78 %
Espanja						
Ayt Cedula Cajas Global 4% 20-12-2016	4 800,0	106,7000	EUR	1,00	5 121,6	2,35 %
Ayt Cedula Cajas Global 4% 24-03-2021	2 100,0	117,0650	EUR	1,00	2 458,4	1,13 %
Banco Bilbao Vizcaya Argenta 3.5% 07-10-2020	1 300,0	116,7400	EUR	1,00	1 517,6	0,70 %
Banco Bilbao Vizcaya Argenta 3.625% 18-01-2017	1 000,0	106,7900	EUR	1,00	1 067,9	0,49 %
Banco Bilbao Vizcaya Argenta 4.75% 10-02-2016	2 700,0	104,8270	EUR	1,00	2 830,3	1,30 %
Banco Mare Nostrum SA 3.125% 21-01-2019	3 400,0	109,8260	EUR	1,00	3 734,1	1,71 %
CaixaBank SA 2.625% 21-03-2024	3 300,0	113,2150	EUR	1,00	3 736,1	1,71 %
Cedulas TDA 5 Fondo de Titul 4.25% 28-03-2027	2 000,0	123,6650	EUR	1,00	2 473,3	1,14 %
IM Cedula 10 Fondo de Titul 4.5% 21-02-2022	2 000,0	121,3310	EUR	1,00	2 426,6	1,11 %
IM Cedula 5 Fondo de Titula 3.5% 15-06-2020	6 300,0	111,8700	EUR	1,00	7 047,8	3,23 %
Kutxabank SA 1.75% 27-05-2021	3 300,0	106,2850	EUR	1,00	3 507,4	1,61 %
Kutxabank SA 3% 01-02-2017	1 700,0	105,3180	EUR	1,00	1 790,4	0,82 %
Espanja yhteensä					37 711,5	17,31 %
Irlanti						
Aquarius and Investments PLC MULTI 02-10-2043	1 000,0	112,7150	EUR	1,00	1 127,2	0,52 %
Irlanti yhteensä					1 127,2	0,52 %
Iso-Britannia						
Abbey National Treasury Serv 4% 13-03-2024	9 400,0	104,0700	USD	1,21	8 066,8	3,70 %
Aviva PLC MULTI 03-07-2044	3 575,0	102,8900	EUR	1,00	3 678,3	1,69 %
Co-Operative Bank PLC/United 4.75% 11-11-2021	3 620,0	112,4710	GBP	0,78	5 231,4	2,40 %
HBOS PLC MULTI 18-03-2030	5 202,0	109,6080	EUR	1,00	5 701,8	2,62 %
HSBC Bank PLC MULTI 04-11-2030	5 143,0	111,8100	GBP	0,78	7 388,7	3,39 %
Nationwide Building Society 6.75% 22-07-2020	4 660,0	124,4820	EUR	1,00	5 800,9	2,66 %
Nationwide Building Society MULTI 20-03-2023	3 423,0	106,7540	EUR	1,00	3 654,2	1,68 %
Royal Bank of Scotland PLC/T MULTI 22-09-2021	6 327,0	102,3680	EUR	1,00	6 476,8	2,97 %
Iso-Britannia yhteensä					45 998,9	21,11 %
Italia						
Banca Carige SpA 3.875% 24-10-2018	1 465,0	109,8400	EUR	1,00	1 609,2	0,74 %
Banca Monte dei Paschi di Si 2.875% 16-04-2021	3 127,0	108,8300	EUR	1,00	3 403,1	1,56 %
Banca Monte dei Paschi di Si 3.125% 30-06-2015	2 060,0	101,1350	EUR	1,00	2 083,4	0,96 %
Banca Monte dei Paschi di Si 5% 09-02-2018	1 000,0	112,2110	EUR	1,00	1 122,1	0,51 %
Banco Popolare SC 4.75% 31-03-2016	3 133,0	105,1840	EUR	1,00	3 295,4	1,51 %
Intesa Sanpaolo SpA 3.928% 15-09-2026	3 050,0	102,0750	EUR	1,00	3 113,3	1,43 %
Intesa Sanpaolo SpA 5% 27-01-2021	390,0	125,6710	EUR	1,00	490,1	0,22 %
Intesa Sanpaolo SpA 6.5% 24-02-2021	2 000,0	115,6271	USD	1,21	1 906,9	0,88 %
UniCredit SpA 2.75% 31-01-2020	260,0	111,3030	EUR	1,00	289,4	0,13 %
Italia yhteensä					17 312,9	7,95 %
Itävalta						
Heta Asset Resolution AG 2.5% 13-06-2016	6 150,0	97,1913	CHF	1,20	4 971,1	2,28 %
Kommunalkredit Austria AG FRN 25-10-2021	2 368,7	17,5000	EUR	1,00	414,5	0,19 %
Itävalta yhteensä					5 385,7	2,47 %
Luxemburg						
Talanx Finanz Luxembourg SA MULTI 15-06-2042	2 900,0	130,2470	EUR	1,00	3 777,2	1,73 %
Luxemburg yhteensä					3 777,2	1,73 %
Ranska						
Banque Federative du Credit 3% 21-05-2024	3 853,0	106,2840	EUR	1,00	4 095,1	1,88 %
BPCE SA 4.5% 15-03-2025	2 349,0	97,6714	USD	1,21	1 891,9	0,87 %
Ranska yhteensä					5 987,0	2,75 %
Ruotsi						
Skandinaviska Enskilda Banke MULTI 28-05-2026	5 210,0	102,6610	EUR	1,00	5 348,6	2,45 %
Swedbank AB MULTI 26-02-2024	8 468,0	102,6950	EUR	1,00	8 696,2	3,99 %
Svenska Handelsbanken AB MULTI 15-01-2024	8 435,0	104,1360	EUR	1,00	8 783,9	4,03 %
Ruotsi yhteensä					22 828,7	10,48 %
Saksa						
Allianz SE MULTI 17-10-2042	300,0	121,0076	EUR	1,00	363,0	0,17 %
Saksa yhteensä					363,0	0,17 %
Sveitsi						
Credit Suisse AG MULTI 18-09-2025	3 992,0	113,0410	EUR	1,00	4 512,6	2,07 %
UBS AG MULTI 12-02-2026	4 272,0	107,0000	EUR	1,00	4 571,0	2,10 %

	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
UBS Jersey Ltd 8.75% 18-12-2025	562,0	148,3220	GBP	0,78	1 071,1	0,49 %
Sveitsi yhteensä					10 154,7	4,66 %
Tanska						
Danske Bank A/S MULTI 29-09-2021	7 168,0	104,6490	GBP	0,78	9 638,4	4,42 %
Nykredit Realkredit A/S 1.75% 02-05-2018	1 800,0	103,7330	EUR	1,00	1 867,2	0,86 %
Nykredit Realkredit A/S 1.75% 28-01-2019	6 200,0	104,2980	EUR	1,00	6 466,5	2,97 %
Nykredit Realkredit A/S 3.25% 01-06-2017	3 100,0	106,4620	EUR	1,00	3 300,3	1,51 %
Tryg Forsikring A/S MULTI 19-12-2025	750,0	101,5000	EUR	1,00	761,3	0,35 %
Tanska yhteensä					22 033,6	10,11 %
Yhdysvallat						
JPMorgan Chase Bank NA MULTI 30-11-2021	9 900,0	104,6440	EUR	1,00	10 359,8	4,75 %
Wells Fargo & Co 2.25% 03-09-2020	3 100,0	108,5200	EUR	1,00	3 364,1	1,54 %
Yhdysvallat yhteensä					13 723,9	6,30 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					212 077,9	97,33 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					212 077,9	97,33 %
Rahamarkkinasijoitukset						
Valtion velkasitoumukset						
Saksa						
German Treasury Bill 25-02-2015	10,0	100,0150	EUR	1,00	10,0	0,00 %
German Treasury Bill 25-03-2015	10,0	100,0270	EUR	1,00	10,0	0,00 %
German Treasury Bill 28-01-2015	10,0	100,0120	EUR	1,00	10,0	0,00 %
German Treasury Bill 29-04-2015	10,0	100,0380	EUR	1,00	10,0	0,00 %
Saksa yhteensä					40,0	0,02 %
Valtion velkasitoumukset yhteensä					40,0	0,02 %
Rahamarkkinasijoitukset yhteensä					40,0	0,02 %
Korkosijoitukset yhteensä					212 117,9	97,35 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					212 117,9	97,35 %
Johdannaissopimukset						
Vakioimattomat johdannaissopimukset						
Korkojohdannaiset						
Futuurisopimukset						
EURO-BOBL FUTURE 3/2015	-4 000,0		EUR	1,00		0,00 %
EURO-BUND FUTURE 3/2015	-60 000,0	-0,0700	EUR	1,00	31,9	0,01 %
EURO-SCHATZ FUT 3/2015	-7 000,0	0,0050	EUR	1,00	-0,4	-0,00 %
LONG GILT FUTURE 3/2015	-9 800,0	0,3800	GBP	0,78	-47,8	-0,02 %
US 10YR NOTE (CBT)3/2015	-7 300,0	0,1563	USD	1,21	-9,4	-0,00 %
Futuurisopimukset yhteensä					-25,8	-0,01 %
Korkojohdannaiset yhteensä					-25,8	-0,01 %
Valuuttajohdannaiset						
Termiinisopimukset						
FX FWD EUR/CHF 19-02-2015					5,3	0,00 %
FX FWD EUR/GBP 19-02-2015					-505,7	-0,23 %
FX FWD EUR/USD 19-02-2015					-304,5	-0,14 %
Termiinisopimukset yhteensä					-804,9	-0,37 %
Valuuttajohdannaiset yhteensä					-804,9	-0,37 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä					-830,6	-0,38 %
Johdannaissopimukset yhteensä					-830,6	-0,38 %
Sijoitukset yhteensä					211 287,3	96,97 %
Kassa ja muut varat, netto					6 601,6	3,03 %
Rahaston arvo					217 888,9	

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2014	1.1. - 31.12.2013
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	15 496 634,53	8 176 486,62
Johdannaissopimusten nettotuotot	- 16 135 747,38	582 097,50
Korkotuotot	8 746 293,21	6 311 777,56
Muut tuotot	492 189,67	61 203,66
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	- 1 043 761,42	- 1 018 578,26
Muut kulut	- 414 672,40	- 57 272,76
Tilikauden voitto/tappio	7 140 936,21	14 055 714,32

Tase (EUR)

	31.12.2014	31.12.2013
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	212 117 916,78	281 955 702,54
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	47 406,99	-
Siirtosaamiset	3 756 295,23	4 081 029,28
Rahat ja pankkisaamiset	2 925 237,63	18 666 965,49
Vastaavaa yhteensä	218 846 856,63	304 703 697,31
Vastattavaa		
Rahaston arvo	217 888 912,35	304 567 672,87
Vieras pääoma		
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	878 046,12	31 600,00
Siirtovelat	79 898,16	104 424,44
Vastattavaa yhteensä	218 846 856,63	304 703 697,31

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2014 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2014.

	1.1. - 31.12.2014	1.1. - 31.12.2013
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	22 840 885,42	10 969 794,97
Luovutustappiot	- 208 492,90	- 644 029,00
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	- 7 135 757,99	- 2 149 279,35
Yhteensä	15 496 634,53	8 176 486,62
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Voitot	3 444 654,99	10 352 900,00
Tappiot	- 17 592 975,10	- 9 726 602,50
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	5 844,31	- 44 200,00
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Voitot	302 468,58	-
Tappiot	- 1 490 856,72	-
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	- 804 883,44	-
Yhteensä	- 16 135 747,38	582 097,50
Sijoitusten käyvän arvon nousut	8 867 043,18	8 067 959,51
Sijoitusten käyvän arvon laskut	- 3 640 445,50	- 9 421 938,86
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	7 739,72	3 362,50
Taseen liitetiedot (EUR)	31.12.2014	31.12.2013
Rahaston arvo 1.1.	304 567 672,87	237 723 370,79
Rahasto-osuuksien merkinnät	140 975 912,28	303 160 537,09
Rahasto-osuuksien lunastukset	- 234 690 911,17	- 250 274 867,02
Tuotonjako	- 104 697,84	- 97 082,31
Tilikauden voitto/tappio	7 140 936,21	14 055 714,32
Rahaston arvo 31.12.	217 888 912,35	304 567 672,87
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	217 888 912,35	304 567 672,87

Nordea Lyhyt Korko

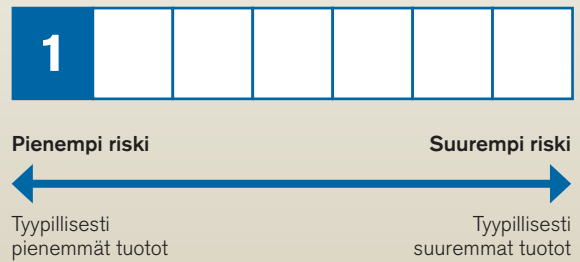
Sijoitusrahasto Nordea Lyhyt Koron A-osuus-sarjan kasvuosuuden arvo nousi 0,07 % tammi-joulukuussa 2014 ja vertailuindeksi (7 päivän Euro London Interbank Bid Rate) laski 0,04 %. B-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 0,17 % katsauskauden aikana, I-osuussarjan 0,12 % ja S-osuussarjan puolestaan 0,22 %.

Rahamarkkinakorot laskivat vuonna 2014 jo ennestään matalalta tasolta nollan tienoille. Erittäin lyhyet korot (7 päivän Libid) olivat noin 0,1 % vuoden alkupuoliskolla. EKP päätti vihdoon laskea korkoja kesäkuussa, minkä seurauksena rahamarkkinakorotkin laskivat.

Vuosi 2014 oli melko tapahtumaköyhä, ja markkina-tilanne pysyi vakaana ja likviditeetti runsaana. Pankeille keskeisiä ovat edelleen pääomarakenteen parantaminen ja entistä parempi omaisuuserien laatu. Monet pankit kasvattivat varauksiaan valmistautuessaan Euroopan keskuspankin viimeisellä vuosineljänneksellä tekemään omaisuuserien laatua koskevaan tarkasteluun. Voitot ovat edelleen vähäisiä, mikä on ongelma lähinnä oman pääoman kannalta. Pankit näyttävät kuitenkin yleisesti valmistautuneen hyvin uusiin eurooppalaisiin säännöksiin (CRD IV).

Pankkien etuoikeutettujen lainojen osuus rahastossa on 60 %. Vakuudellisten joukkolainojen osuus on 20 % ja yrityslainojen 20 %. Salkun keskimääräinen maturiteetti on 2 kuukautta ja duraatio noin 1 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 volatiiliteettiä (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa.

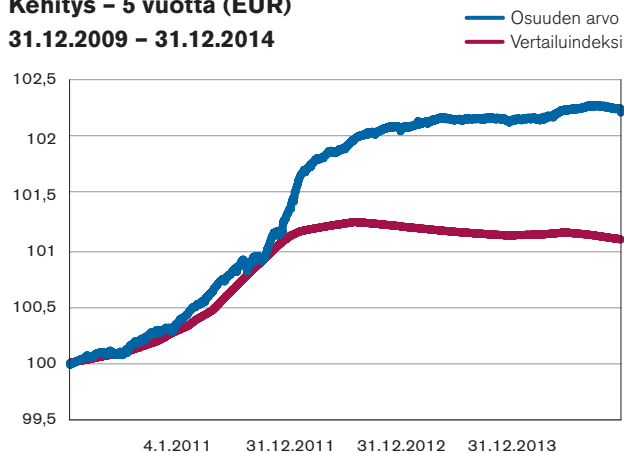
Tuottonäkymät ovat vaisut, koska korot lyhytaikaisen rahoituksen markkinoilla ovat erittäin matalat. Vahvasti elvyttävä rahapolitiikka jatkuu, ja odotamme lyhyiden korkojen pysyvän hyvin matalina pitkälle vuoteen 2015 ja kauemminkin. Rahasto sijoittaa varansa korkealuokkaiisiin kohteisiin, joiden juoksuajat ovat hyvin lyhyitä, joten odotamme volatiiliteetin olevan vähäistä.

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

Jacob Topp

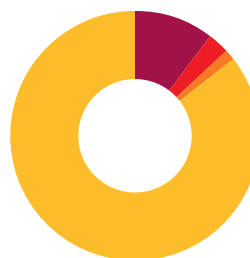
Kasvuosuuden arvo A

Kehitys - 5 vuotta (EUR) 31.12.2009 - 31.12.2014



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

Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 10,4 %
- Kotimaiset muut joukkolainat 2,7 %
- Kotimaiset rahamarkkinasijoitukset 1,6 %
- Ulkomaiset muut joukkolainat 85,3 %

Avaintiedot

	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Kasvuosuus A*, EUR	1 026,71	1 025,95	1 025,06
Tuotto-osuus A*, EUR	977,65	981,83	985,91
Kasvuosuus B*, EUR	1 030,82	1 029,54	1 028,13
Tuotto-osuus B*, EUR	1 000,28	1 004,06	1 007,72
Kasvuosuus C*, EUR	1 032,38	1 031,10	1 029,69
Kasvuosuus I*, EUR	1 033,85	1 032,05	1 030,13
Tuotto-osuus I*, EUR	989,36	992,60	995,72
Kasvuosuus S*, EUR	1 036,90	1 034,58	1 032,14
Tuotto-osuus S*, EUR	1 026,55	1 029,40	1 032,13
Kasvuosuus A*, 1 000 kpl	807,0	1 132,7	1 320,9
Tuotto-osuus A*, 1 000 kpl	12,8	13,8	16,8
Kasvuosuus B*, 1 000 kpl	5 397,6	4 056,2	3 895,4
Tuotto-osuus B*, 1 000 kpl	24,5	24,5	25,5
Kasvuosuus C*, 1 000 kpl	0,0	28,4	182,6
Kasvuosuus I*, 1 000 kpl	2 094,9	5 246,4	6 729,1
Tuotto-osuus I*, 1 000 kpl	19,9	70,9	161,2
Kasvuosuus S*, 1 000 kpl	2 394,0	3 655,9	2 620,3
Tuotto-osuus S*, 1 000 kpl	1 107,4	1 126,8	1 126,8
Omistajien lukumäärä	605	880	1 030
Rahaston arvo, milj. EUR	122,3	158,3	165,5
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	202,6	228,0	385,9
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	0,05	4,91	4,93
Tuotto B*, EUR	0,05	5,02	5,04
Tuotto I*, EUR	0,05	4,96	4,98
Tuotto S*, EUR	0,05	5,15	5,16
Tuoton maksu	16.-28.2.2015	6.-28.2.2014	7.-28.2.2013
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	227,0	252,4	1 961,0

* 100 osuutta

Tunnusluvut

	31.12.2014
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	0,12
Indeksin volatiliiteetti, %	0,01
Tracking Error, %	0,05
Sharpen luku	-0,61
Salkun kiertonopeus, %	64,24
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	0,25
Hallinnointipalkkio B, % p.a.	0,20
Hallinnointipalkkio C, % p.a.	0,20
Hallinnointipalkkio I, % p.a.	0,15
Hallinnointipalkkio S, % p.a.	0,10
Juoksevat kulut A, %	0,25
Juoksevat kulut B, %	0,20
Juoksevat kulut C, %	0,20
Juoksevat kulut I, %	0,15
Juoksevat kulut S, %	0,10
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Arvopapereiden lainaksiannon kulut, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	-
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	-

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

Vuosikertomus 31.12.2014 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2014.

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

Sijoitukset 31.12.2014

	Määrä, 1 000 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						
Pohjola Bank Oyj 3.125% 25-03-2015	3 267,0	100,3900	EUR	1,00	3 279,7	2,68 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					3 279,7	2,68 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					3 279,7	2,68 %
Rahamarkkinasijoitukset						
Sijoitustodistukset						
TVO 0% 02-10-2015	2 000,0	99,9932	EUR	1,00	1 999,9	1,63 %
Sijoitustodistukset yhteensä					1 999,9	1,63 %
Rahamarkkinasijoitukset yhteensä					1 999,9	1,63 %
Korkosijoitukset yhteensä					5 279,6	4,32 %
Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä					5 279,6	4,32 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Korkosijoitukset						
Joukkovelkakirjalainat						
Muut joukkovelkakirjalainat						
Alankomaat						
ABN AMRO Bank NV FRN 14-01-2015	3 000,0	100,0060	EUR	1,00	3 000,2	2,45 %
Achmea Bank NV FRN 23-01-2015	4 900,0	100,0300	EUR	1,00	4 901,5	4,01 %
Cooperatieve Centrale Raiffe FRN 22-04-2015	1 000,0	100,0410	EUR	1,00	1 000,4	0,82 %
Cooperatieve Centrale Raiffe FRN 22-07-2015	1 000,0	100,0280	EUR	1,00	1 000,3	0,82 %
Cooperatieve Centrale Raiffe FRN 23-11-2015	2 000,0	100,0510	EUR	1,00	2 001,0	1,64 %
Deutsche Telekom Internation 4% 19-01-2015	1 000,0	100,1440	EUR	1,00	1 001,4	0,82 %
Fortis Bank Nederland NV 4% 03-02-2015	1 000,0	100,2927	EUR	1,00	1 002,9	0,82 %
ING Groep NV 4.125% 23-03-2015	3 115,0	100,8160	EUR	1,00	3 140,4	2,57 %
LeasePlan Corp NV 4.125% 13-01-2015	5 600,0	100,0790	EUR	1,00	5 604,4	4,58 %
Volkswagen International Fin 2.125% 19-01-2015	2 000,0	100,0610	EUR	1,00	2 001,2	1,64 %
Alankomaat yhteensä					24 653,8	20,15 %
Belgia						
Belfius Bank SA/NV FRN 19-05-2015	2 500,0	100,0340	EUR	1,00	2 500,9	2,04 %
Belgia yhteensä					2 500,9	2,04 %
Espanja						
Banco Espanol de Credito SA 3.5% 27-01-2015	4 000,0	100,1550	EUR	1,00	4 006,2	3,27 %
Espanja yhteensä					4 006,2	3,27 %
Irlanti						
Depfa ACS Bank 4.375% 15-01-2015	2 000,0	99,9950	EUR	1,00	1 999,9	1,63 %
Irlanti yhteensä					1 999,9	1,63 %
Iso-Britannia						
Abbey National Treasury Serv 3.375% 08-06-2015	2 000,0	101,2900	EUR	1,00	2 025,8	1,66 %
Barclays Bank PLC 3.125% 14-01-2015	2 000,0	100,0550	EUR	1,00	2 001,1	1,64 %
Barclays Bank PLC 3.5% 18-03-2015	2 000,0	100,4210	EUR	1,00	2 008,4	1,64 %
Lloyds Bank PLC 3.375% 20-04-2015	2 500,0	100,8900	EUR	1,00	2 522,3	2,06 %
Lloyds Bank PLC FRN 10-09-2015	1 000,0	100,0594	EUR	1,00	1 000,6	0,82 %
Iso-Britannia yhteensä					9 558,2	7,81 %
Italia						
Enel SpA 5.25% 14-01-2015	5 000,0	100,1680	EUR	1,00	5 008,4	4,09 %
Intesa Sanpaolo SpA 3% 04-11-2015	1 000,0	102,2100	EUR	1,00	1 022,1	0,84 %
Italia yhteensä					6 030,5	4,93 %
Norja						
SpareBank 1 SR-Bank ASA 3.625% 24-03-2015	1 000,0	100,4750	EUR	1,00	1 004,8	0,82 %
Norja yhteensä					1 004,8	0,82 %
Ranska						
AXA SA 4.5% 23-01-2015	3 000,0	100,2050	EUR	1,00	3 006,2	2,46 %
Banque Federative du Credit FRN 17-04-2015	1 000,0	100,0570	EUR	1,00	1 000,6	0,82 %
Banque Federative du Credit FRN 23-01-2015	3 700,0	100,0140	EUR	1,00	3 700,5	3,02 %
BNP Paribas SA FRN 03-02-2015	2 000,0	100,0190	EUR	1,00	2 000,4	1,64 %
BPCE SA FRN 10-03-2015	2 000,0	100,0370	EUR	1,00	2 000,7	1,64 %
Credit Agricole SA/London 3% 20-07-2015	1 000,0	101,4640	EUR	1,00	1 014,6	0,83 %
Credit Agricole SA/London FRN 14-01-2015	3 500,0	99,9900	EUR	1,00	3 499,7	2,86 %
Electricite de France SA 5.125% 23-01-2015	2 650,0	100,2360	EUR	1,00	2 656,3	2,17 %
Societe Generale SA FRN 14-01-2015	2 500,0	100,0000	EUR	1,00	2 500,0	2,04 %
Ranska yhteensä					21 378,9	17,47 %

	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
Ruotsi						
Lansforsakringar Hypotek AB 2.875% 23-03-2015	2 000,0	100,3310	EUR	1,00	2 006,6	1,64 %
Swedbank AB 1.75% 18-06-2015	1 000,0	100,6780	EUR	1,00	1 006,8	0,82 %
Sveriges Sakerställda Obliga 3% 03-02-2015	3 800,0	100,0630	EUR	1,00	3 802,4	3,11 %
Ruotsi yhteensä					6 815,8	5,57 %
Saksa						
Deutsche Bank AG FRN 28-05-2015	3 000,0	100,0060	EUR	1,00	3 000,2	2,45 %
Hypo Real Estate Bank Intern 3.75% 01-04-2015	2 000,0	100,8600	EUR	1,00	2 017,2	1,65 %
Landesbank Hessen-Thuringen 2.75% 26-02-2015	2 000,0	100,1450	EUR	1,00	2 002,9	1,64 %
Saksa yhteensä					7 020,3	5,74 %
Sveitsi						
Credit Suisse AG/London FRN 12-08-2015	3 500,0	100,0210	EUR	1,00	3 500,7	2,86 %
Credit Suisse AG/London FRN 17-04-2015	1 000,0	100,0220	EUR	1,00	1 000,2	0,82 %
Credit Suisse AG/London FRN 19-01-2015	5 500,0	100,0079	EUR	1,00	5 500,4	4,50 %
Sveitsi yhteensä					10 001,4	8,18 %
Tanska						
Jyske Bank A/S FRN 20-05-2015	4 300,0	100,3570	EUR	1,00	4 315,4	3,53 %
Tanska yhteensä					4 315,4	3,53 %
Yhdysvallat						
Goldman Sachs Group Inc/The FRN 02-02-2015	5 000,0	100,0240	EUR	1,00	5 001,2	4,09 %
Yhdysvallat yhteensä					5 001,2	4,09 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					104 287,1	85,24 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					104 287,1	85,24 %
Korkosijoitukset yhteensä					104 287,1	85,24 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					104 287,1	85,24 %
Sijoitukset yhteensä					109 566,7	89,56 %
Kassa ja muut varat, netto					12 774,4	10,44 %
Rahaston arvo					122 341,0	

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2014	1.1. - 31.12.2013
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	- 2 428 868,76	- 2 505 343,48
Johdannaissopimusten nettotuotot	-	- 188,19
Korkotuotot	2 862 209,33	2 990 355,71
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	- 202 566,22	- 228 027,55
Muut kulut	- 3 819,14	- 4 346,53
Tilikauden voitto/tappio	226 955,21	252 449,96

Tase (EUR)

	31.12.2014	31.12.2013
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	109 566 675,02	146 024 157,93
Siirtosaamiset	1 793 221,30	3 094 341,13
Rahat ja pankkisaamiset	10 999 746,74	9 230 355,21
Vastaavaa yhteensä	122 359 643,06	158 348 854,27
Vastattavaa		
Rahaston arvo	122 341 035,14	158 327 504,00
Vieras pääoma		
Siirtovelat	18 607,92	21 350,27
Vastattavaa yhteensä	122 359 643,06	158 348 854,27

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2014 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2014.

	1.1. - 31.12.2014	1.1. - 31.12.2013
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	8 145,53	39 546,54
Luovutustappiot	- 2 753 712,91	- 2 504 891,86
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	316 698,62	- 39 998,16
Yhteensä	- 2 428 868,76	- 2 505 343,48
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-	- 188,19
Yhteensä	-	- 188,19
Sijoitusten käyvän arvon nousut	766 169,06	750 840,41
Sijoitusten käyvän arvon laskut	- 449 470,44	- 791 026,76
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	-	-
Taseen liitetiedot (EUR)	31.12.2014	31.12.2013
Rahaston arvo 1.1.	158 327 504,00	165 492 518,16
Rahasto-osuuksien merkinnät	224 027 713,89	280 917 835,20
Rahasto-osuuksien lunastukset	- 260 177 302,39	- 288 266 922,50
Tuotonjako	- 63 835,57	- 68 376,82
Tilikauden voitto/tappio	226 955,21	252 449,96
Rahaston arvo 31.12.	122 341 035,14	158 327 504,00
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	122 341 035,14	158 327 504,00

Nordea Private Banking Kort Obligasjon

Sijoitusrahasto Nordea Private Banking Kort Obligasjonin kasvuosuuden arvo nousi Norjan kruunuissa mitattuna 3,05 % tammi–joulukuussa 2014 ja vertailuindeksi (Oslo'n pörssissä noteerattava 3 kuukauden valtionlainaindeksi ST1X) vastaavasti 1,33 %. Rahaston perusvaluutta on Norjan kruunu, ja se on Norjan markkinoille suunnattu rahasto.

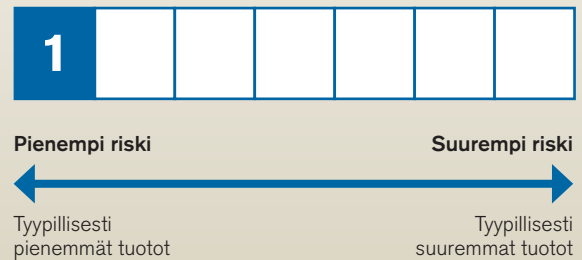
Nordea Private Banking Kort Obligasjon on niin kutsuttu syöttörahasto, jonka varoista vähintään 85 % on jatkuvasti sijoitettuna Nordea Likviditet Pensjon -rahastoon (kohderahasto). Enintään 15 % syöttörahaston varoista sijoitetaan käteisvaroihin. Nordea Private Banking Kort Obligasjon on Suomeen rekisteröity rahasto, ja Nordea Likviditet Pensjon puolestaan Norjaan. Syöttö- ja kohde-rahasto 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 riskitaso on keskisuuri. Tuottoerojen kaventuminen on vaikuttanut positiivisesti rahaston kehitykseen. Lisäksi se on kasvattanut tämänhetkisten tuottotasojen marginaaleja. Lyhyet Nibor-korot laskivat vuonna 2014 ja on mahdollista, että korot jatkavat laskuaan myös vuonna 2015. Yleisesti matala korkotaso ja keskuspankin uudet ohjauksen leikkaukset kiihdyttävät korkojen laskua Norjassa. Norjan keskuspankki laskee todennäköisesti ohjauksen korkoa keväällä ainakin kerran ennätysmatalalle 1

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

prosentin tasolle. Markkinat odottavat kuitenkin, että keskuspankki laskee korkoa kaksi kertaa, yhteensä 0,75 %in. Tuotot heikkenivät suhteellisen paljon vuoden 2014 loppupuolella. Tämä johtui Norjan keskuspankin ohjauksen leikkauksesta samalla kun kasvuennusteita laskettiin. Norjan kruunun ja useimpien muiden länsimaiden välinen korkoero ja Norjan kruunun asema turvasatamana vaikuttivat myös tuottojen heikkenemiseen. Sekä korot että luottomarginaalit ovat matalat vuoden 2015 alussa, ja sijoittajien tuotot tulevat sen takia olemaan alhaiset vuonna 2015.

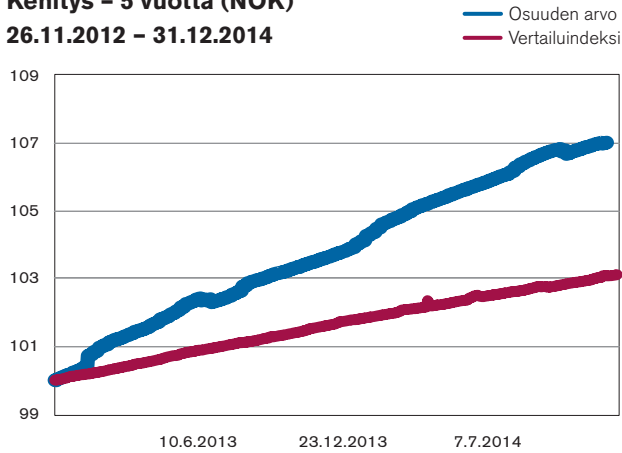
Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Nordea Investment Management toiminnan alusta eli 26.11.2012 alkaen.

Nordea Investment Management

Kasvuosuuden arvo

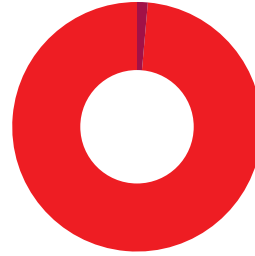
Kehitys - 5 vuotta (NOK)

26.11.2012 - 31.12.2014



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

Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 1,5 %
- Lyhyen koron rahastot/ Nordea-konserni 98,5 %

Avaintiedot

	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Kasvuosuus B*, NOK	1 070,39	1 038,74	1 002,89
Kasvuosuus B*, 1 000 kpl	138,8	68,5	4,6
Omistajien lukumäärä	139	91	3
Rahaston arvo, milj. NOK	148,5	71,1	4,6
Hallinnointipalkkio, 1 000 NOK	21,4	8,5	0,1
Säilytyspalkkio, 1 000 NOK	-	-	-
Tilikauden tulos, 1 000 NOK	2 980,0	1 264,9	10,7

* 1 osuus

Rahastolla on ainoastaan kasvuosuuksia.

Rahaston perusvaluutta on Norjan kruunu (NOK).

Tunnusluvut

	31.12.2014
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	0,31
Indeksin volatiliiteetti, %	1,36
Tracking Error, %	0,30
Sharpen luku	-
Salkun kiertonopeus, %	-
Hallinnointipalkkio B, % p.a.	0,02
Juoksevat kulut B, %	0,17
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Arvopapereiden lainaksiannon kulut, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	-
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	-

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

Syöttörahasen Nordea Private Banking Kort Obligasjonin hallinnointipalkkio on 0,02 % p.a. Kun syöttörahasen sijoittaa kohderahastoon, kohderahaston varoista peritään 0,150 %:n hallinnointipalkkio sekä 0,003 %:n säilytyspalkkio. Syöttörahasen ja kohderahasto Nordea Likviditet Pensionin kokonaiskulut ovat arviolta 0,173 % vuositasolla.

Sijoitukset 31.12.2014

	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	139,5	1 048,7090	NOK	1,00	146 311,1	98,50 %
Norja yhteensä					146 311,1	98,50 %
Lyhyen koron rahastot yhteensä					146 311,1	98,50 %
Nordean sijoitusrahastot yhteensä					146 311,1	98,50 %
Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä					146 311,1	98,50 %
Sijoitukset yhteensä					146 311,1	98,50 %
Kassa ja muut varat, netto					2 223,5	1,50 %
Rahaston arvo					148 534,6	

Tuloslaskelma (NOK)

	1.1. - 31.12.2014	1.1. - 31.12.2013
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	690 573,25	1 103 500,11
Osinkotuotot	2 291 734,08	153 594,20
Korkotuotot	21 506,50	19 191,09
Muut tuotot	-	0,14
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	- 21 392,11	- 8 465,87
Muut kulut	- 2 390,04	- 2 880,45
Tilikauden voitto/tappio	2 980 031,68	1 264 939,22

Tase (NOK)

	31.12.2014	31.12.2013
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	146 311 100,97	70 066 872,14
Siirtosaamiset	479,82	818,61
Rahat ja pankkisaamiset	2 225 647,41	1 047 561,02
Vastaavaa yhteensä	148 537 228,20	71 115 251,77
Vastattavaa		
Rahaston arvo	148 534 643,52	71 114 067,42
Vieras pääoma		
Siirtovelat	2 584,68	1 184,35
Vastattavaa yhteensä	148 537 228,20	71 115 251,77

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2014 perustuu arvonlaskentaan 30.12.2014.

	1.1. - 31.12.2014	1.1. - 31.12.2013
Tuloslaskelman liitetiedot (NOK)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	65 767,48	77 479,11
Luovutustappiot	- 30 535,17	-
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	655 340,94	1 026 021,00
Yhteensä	690 573,25	1 103 500,11
Sijoitusten käyvän arvon nousut	655 340,94	1 026 021,00
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-	-
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	-	-
Taseen liitetiedot (NOK)	31.12.2014	31.12.2013
Rahaston arvo 1.1.	71 114 067,42	4 597 942,51
Rahasto-osuuksien merkinnät	82 783 169,20	77 597 995,87
Rahasto-osuuksien lunastukset	- 8 342 624,78	- 12 346 810,18
Tilikauden voitto/tappio	2 980 031,68	1 264 939,22
Rahaston arvo 31.12.	148 534 643,52	71 114 067,42
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	148 534 643,52	71 114 067,42

Nordea Private Banking Likviditet

Sijoitusrahasto Nordea Private Banking Likviditetin kasvuosuuden arvo nousi Norjan kruunuissa mitattuna 2,34 % tammi–joulukuussa 2014 ja vertailuindeksi (Oslo pörssissä noteerattava 3 kuukauden valtionlainaindeksi ST1X) vastaavasti 1,33 %. 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.

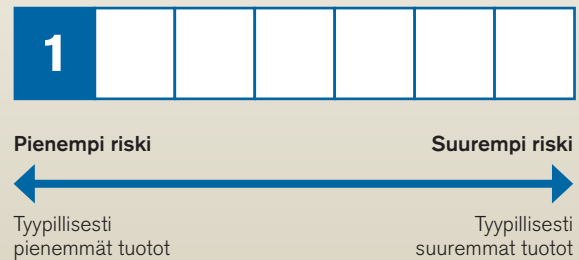
Kohderahaston säännöt, avaintietoesite (KIID), vuosikertomus ja puolivuotiskatsaus sekä tietoja sijoituksista ja niiden jakaumasta on saatavilla osoitteessa www.nordea.no (Sparing och investering/Vårt fondstilbud).

Kohderahaston kehitys

Rahaston riskitaso on keskisuuri. Tuottoerojen kaventu- minen on vaikuttanut positiivisesti rahaston kehitykseen. Lisäksi se on kasvattanut tämänhetkisten tuottotasojen marginaaleja.

Lyhyet Nibor-korot laskivat vuonna 2014 ja on mahdollista, että korot jatkavat laskuaan myös vuonna 2015. Yleisesti matala korkotaso ja keskuspankin uudet ohjauksen leikkaukset kiihdyttävät korkojen laskua Norjassa. Norjan keskuspankki laskee todennäköisesti ohjau-

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

korkoa keväällä ainakin kerran ennätysmatalalle 1 %:n tasolle. Markkinat odottavat kuitenkin, että keskuspankki laskee korkoa kaksi kertaa, yhteensä 0,75 %:iin. Tuotot heikkenivät suhteellisen paljon vuoden 2014 loppupuolella. Tämä johtui Norjan keskuspankin ohjauksen leikkauksesta samalla kun kasvuennusteita laskettiin. Norjan kruunun ja useimpien muiden länsimaiden välinen korkoero ja Norjan kruunun asema turvasatamana vaikuttivat myös tuottojen heikkenemiseen. Sekä korot että luottomarginaalit ovat matalat vuoden 2015 alussa, ja sijoittajien tuotot tulevat sen takia olemaan alhaiset vuonna 2015.

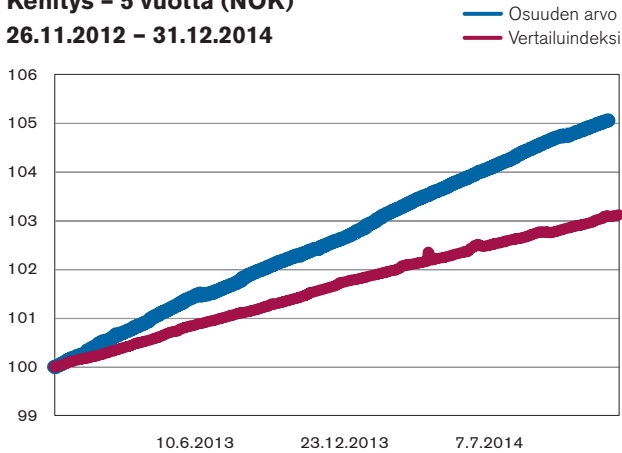
Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Nordea Investment Management toiminnan alusta eli 26.11.2012 alkaen.

Nordea Investment Management

Kasvuosuuden arvo

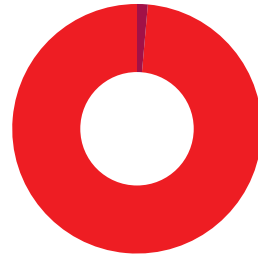
Kehitys - 5 vuotta (NOK)

26.11.2012 - 31.12.2014



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

Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 1,5 %
- Lyhyen koron rahastot/ Nordea-konserni 98,5 %

Avaintiedot

	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Kasvuosuus B*, NOK	1 050,96	1 026,94	1 002,31
Kasvuosuus B*, 1 000 kpl	23,4	20,7	0,9
Omistajien lukumäärä	139	92	3
Rahaston arvo, milj. NOK	24,6	21,2	0,9
Hallinnointipalkkio, 1 000 NOK	4,5	1,9	0,0
Säilytyspalkkio, 1 000 NOK	-	-	-
Tilikauden tulos, 1 000 NOK	513,8	212,3	1,8

* 1 osuus

Rahastolla on ainoastaan kasvuosuuksia.

Rahaston perusvaluutta on Norjan kruunu (NOK).

Tunnusluvut

	31.12.2014
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	0,15
Indeksin volatiliiteetti, %	1,36
Tracking Error, %	0,14
Sharpen luku	-
Salkun kiertonopeus, %	-
Hallinnointipalkkio B, % p.a.	0,02
Juoksevat kulut B, %	0,13
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Arvopapereiden lainaksiannon kulut, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	-
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	-

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

Syöttörahasen Nordea Private Banking Likviditetin hallinnointipalkkio on 0,02 % p.a. Kun syöttörahasen sijoittaa kohderahastoon, kohderahaston varoista peritään 0,100 %:n hallinnointipalkkio sekä 0,003 %:n säilytyspalkkio. Syöttörahasen ja kohderahasto Nordea Likviditet Pluss:n kokonaiskulut ovat arviolta 0,123 % vuositasolla.

Sijoitukset 31.12.2014

	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	23,6	1 026,3368	NOK	1,00	24 234,4	98,49 %
Norja yhteensä					24 234,4	98,49 %
Lyhyen koron rahastot yhteensä					24 234,4	98,49 %
Nordean sijoitusrahastot yhteensä					24 234,4	98,49 %
Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä					24 234,4	98,49 %
Sijoitukset yhteensä					24 234,4	98,49 %
Kassa ja muut varat, netto					372,1	1,51 %
Rahaston arvo					24 606,5	

Tuloslaskelma (NOK)

	1.1. - 31.12.2014	1.1. - 31.12.2013
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	- 38 194,35	181 983,19
Osinkotuotot	554 468,70	30 401,80
Korkotuotot	4 457,54	4 600,24
Muut tuotot	-	0,09
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	- 4 459,94	- 1 866,03
Muut kulut	- 2 470,50	- 2 805,44
Tilikauden voitto/tappio	513 801,45	212 313,85

Tase (NOK)

	31.12.2014	31.12.2013
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	24 234 380,27	20 900 437,67
Siirtosaamiset	80,43	276,17
Rahat ja pankkisaamiset	372 430,93	326 103,26
Vastaavaa yhteensä	24 606 891,63	21 226 817,10
Vastattavaa		
Rahaston arvo	24 606 463,79	21 226 460,98
Vieras pääoma		
Siirtovelat	427,84	356,12
Vastattavaa yhteensä	24 606 891,63	21 226 817,10

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2014 perustuu arvonlaskentaan 30.12.2014.

	1.1. - 31.12.2014	1.1. - 31.12.2013
Tuloslaskelman liitetiedot (NOK)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	7 794,67	10 055,40
Luovutustappiot	- 55 605,78	- 3,53
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	9 616,76	171 931,32
Yhteensä	- 38 194,35	181 983,19
Sijoitusten käyvän arvon nousut	9 616,76	171 931,32
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-	-
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	-	-
Taseen liitetiedot (NOK)	31.12.2014	31.12.2013
Rahaston arvo 1.1.	21 226 460,98	909 052,93
Rahasto-osuuksien merkinnät	12 660 885,06	22 462 254,20
Rahasto-osuuksien lunastukset	- 9 794 683,70	- 2 357 160,00
Tilikauden voitto/tappio	513 801,45	212 313,85
Rahaston arvo 31.12.	24 606 463,79	21 226 460,98
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	24 606 463,79	21 226 460,98

Nordea SEK Instituutiokorko

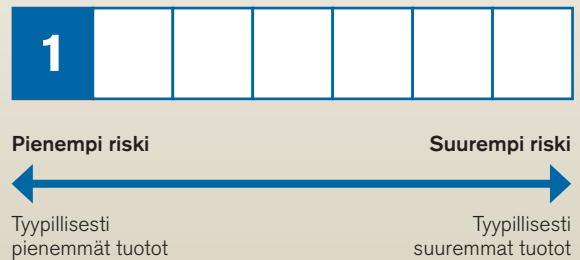
Sijoitusrahasto Nordea SEK Instituutiokoron kasvuosuuden arvo laski euroissa mitattuna 4,81 % tammi–joulukuussa 2014 ja vertailuindeksi (OMRX-T-BILL) vastaavasti 6,13 %. Ruotsin kruunuissa laskettuna kasvuosuuden arvo nousi 1,09 %. Nordea SEK Instituutiokorko on Ruotsin markkinoille suunnattu rahasto.

Sekä lyhyet että pitkät korot laskivat voimakkaasti vuonna 2014. Eniten laskivat pitkän laina-ajan joukkolainat. Valtionlainojen ja vakuudellisten kiinteistöluottolainojen välinen korkoero pieneni noin 0,05–0,20 %-yksikköä vuoden aikana. Myös yrityslainat kehittyivät erittäin vahvasti ja vaikuttivat yhdessä laskevien korkojen kanssa positiivisesti rahaston kehitykseen. Ruotsin keskuspankki laski ohjaukorkoa 0,75 %:sta historialliseen 0 %:iin ja antoi ymmärtää, että ohjaukorko pysyy nollassa prosentissa vielä pitkään. Inflaation arvioidaan nousevan 2 %:n tavoitteeseen vasta vuoden 2016 jälkipuoliskolla, jolloin ohjaukorkoa nostetaan.

Rahasto painotti laskevia korkoja koko vuoden. Tämä ja rahaston omaisuuslajihajautus vaikuttivat positiivisesti rahaston kehitykseen. Sijoitimme vuoden aikana aktiivisesti yrityslainoihin ja vakuudellisiin kiinteistöluottolainoihin. Sijoitimme esimerkiksi Vasakronaniin, Volvoon, Svenska Volkswageniin ja Länsförsäkringar Bankiin. Painotimme myös Stadshypotekin ja Nordea Hypotekin liikkeeseen laskemia vakuudellisia kiinteistöluottolainoja.

Ruotsin finanssivalvonnan vastuulle tuli vuoden aikana niin kutsuttu makrotason vakauden valvonta, ja Ruotsin keskuspankin huomio keskittyi inflaatioon. Kun Ruotsin inflaatiotiedot yllättivät negatiivisesti syksyllä, tulimme siihen lopputulokseen, että Ruotsin keskuspankki laskisi korkoa aggressiivisesti. Lisäsimme rahaston riskiä hieman syksyllä ostamalla kiinteistöluottolainoja, jotka erääntyvät vuonna 2015. Pidensimme myös joidenkin jo omistamiemme yrityslainojen laina-aikaa niin, että ne erääntyvät vuosina 2016–2017.

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 volatiiliteetia (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa.

Ohjaukorkoa laskettiin lokakuussa historialliseen nolnaan prosenttiin, ja keskuspankin arviona oli, että korko täytyy pitää tällä tasolla vielä pitkään. Keskuspankki toivoi, että matala korko ja kasvava kansainvälinen kysyntä lisäävät taloudellista aktiivisuutta lähivuosien aikana. Toiveena on myös, että yritykset pystyvät nostamaan hintojaan ja siirtämään kulujensa kasvua kuluttajille. Tällä tavoin inflaation odotetaan kiihtyvän.

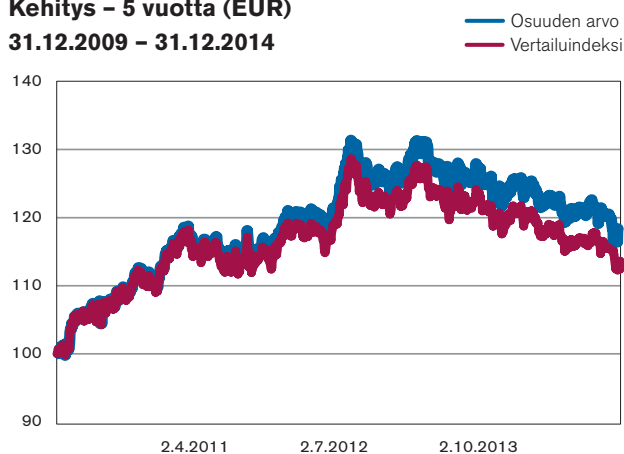
Rahaston suhteellinen kehitys hyötyi korkean luotto-
luokituksen yrityslainojen ja vakuudellisten kiinteistö-
luottolainojen painottamisesta. Näiden lainojen tuotto on
vastaavia valtionlainoja parempi. Rahaston korkoriski oli
suurempi kuin vertailuindeksin koko vuoden 2014 ajan,
mikä tuki rahaston suhteellista kehitystä korkojen laski-
essa. Odotuksiemme mukaan toimintaympäristön muu-
tokset, kuten Ruotsin ja muun Euroopan matala inflaatio
sekä odotukset EKP:n määrällisistä rahapoliittisista elvy-
tystoimista, saivat korot laskemaan.

Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Anette Einel-
jung toiminnan alusta eli 25.4.2000 alkaen.

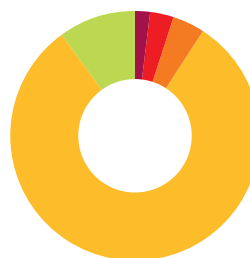
Anette Eineljung

Kasvuosuuden arvo

Kehitys - 5 vuotta (EUR) 31.12.2009 - 31.12.2014



Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 2,0 %
- Kotimaiset muut joukkolainat 3,1 %
- Kotimaiset rahamarkkinasijoitukset 4,2 %
- Ulkomaiset muut joukkolainat 80,7 %
- Ulkomaiset rahamarkkinasijoitukset 10,0 %

Avaintiedot

	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Kasvuosuus I*, EUR	128,49	134,98	137,29
Tuotto-osuus I*, EUR	128,79	134,98	137,29
Kasvuosuus I*, 1 000 kpl	19 878,3	17 653,0	15 270,8
Tuotto-osuus I*, 1 000 kpl	1 816,2	0,0	0,0
Omistajien lukumäärä	1 873	1 821	1 997
Rahaston arvo, milj. EUR	2 788,1	2 382,8	2 096,5
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	5 985,2	5 948,5	5 087,2
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto I*, EUR	2,58	-	-
Tuoton maksu	16.-28.2.2015	-	-
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	-133 961,7	-45 361,0	132 328,0

* 1 osuus

Tunnusluvut

	31.12.2014
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	5,45
Indeksin volatiliiteetti, %	5,55
Tracking Error, %	1,17
Sharpen luku	-0,92
Salkun kiertonopeus, %	-0,35
Hallinnointipalkkio I, % p.a.	0,15
Juoksevat kulut I, %	0,24
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Arvopapereiden lainaksiannon kulut, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	-
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	-

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

SEK Instituutiokorko -rahaston hallinnointipalkkiota on alennettu 19.11.2014 alkaen: vuotuinen palkkio on 0,15 % (aiemmin 0,25 % p.a.).

Vuosikertomus 31.12.2014 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2014.

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

Sijoitukset 31.12.2014

	Määrä, 1 000 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 FRN 14-09-2015	50 000,0	100,3790	SEK	9,41	5 331,2	0,19 %
Fortum OYJ 3.125% 14-09-2015	141 000,0	101,7640	SEK	9,41	15 241,3	0,55 %
Fortum OYJ FRN 14-09-2015	333 500,0	100,5400	SEK	9,41	35 615,9	1,28 %
Sampo Oyj FRN 28-05-2015	270 000,0	100,2380	SEK	9,41	28 747,8	1,03 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					84 936,1	3,05 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					84 936,1	3,05 %
Rahamarkkinasijoitukset						
Nordea CP 2015-07-06	200 000,0	99,7932	SEK	9,41	21 200,2	0,76 %
Nordea CP 2015-09-21	400 000,0	99,6892	SEK	9,41	42 356,2	1,52 %
Nordea CP 2015-09-30	100 000,0	99,6764	SEK	9,41	10 587,7	0,38 %
Nordea CP 2015-10-08	200 000,0	99,6662	SEK	9,41	21 173,2	0,76 %
Nordea FC 2015-10-27	200 000,0	99,6470	SEK	9,41	21 169,1	0,76 %
Rahamarkkinasijoitukset yhteensä					116 486,3	4,18 %
Korkosijoitukset yhteensä					201 422,5	7,22 %
Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä					201 422,5	7,22 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Korkosijoitukset						
Joukkovelkakirjalainat						
Muut joukkovelkakirjalainat						
Alankomaat						
BMW Finance NV FRN 02-12-2015	100 000,0	100,1323	SEK	9,41	10 636,1	0,38 %
Volkswagen Financial Service FRN 21-11-2016	350 000,0	100,0670	SEK	9,41	37 202,1	1,33 %
Alankomaat yhteensä					47 838,2	1,72 %
Luxemburg						
European Investment Bank FRN 17-02-2015	143 000,0	100,0040	SEK	9,41	15 190,1	0,54 %
Luxemburg yhteensä					15 190,1	0,54 %
Norja						
DNB Bank ASA FRN 12-05-2016	100 000,0	101,0770	SEK	9,41	10 736,5	0,39 %
SpareBank 1 SR-Bank ASA FRN 20-01-2017	230 000,0	100,1140	SEK	9,41	24 458,6	0,88 %
Norja yhteensä					35 195,0	1,26 %
Ruotsi						
Forvaltnings AB Framtiden FRN 07-04-2015	50 000,0	100,2170	SEK	9,41	5 322,6	0,19 %
Investor AB FRN 26-06-2017	60 000,0	102,6430	SEK	9,41	6 541,7	0,23 %
Kommuninvest I Sverige AB FRN 04-04-2016	405 000,0	99,8387	SEK	9,41	42 950,1	1,54 %
Kommuninvest I Sverige AB FRN 19-07-2017	65 000,0	100,9120	SEK	9,41	6 967,3	0,25 %
Kommuninvest I Sverige AB FRN 25-09-2017	100 000,0	100,7460	SEK	9,41	10 701,3	0,38 %
Kraftringen Energi AB FRN 05-02-2018	200 000,0	100,0370	SEK	9,41	21 252,0	0,76 %
Landshypotek Bank AB FRN 02-04-2015	75 000,0	99,9970	SEK	9,41	7 966,3	0,29 %
Landshypotek Bank AB FRN 04-05-2015	300 000,0	100,0540	SEK	9,41	31 883,4	1,14 %
Landshypotek Bank AB FRN 28-07-2016	150 000,0	100,1423	SEK	9,41	15 955,7	0,57 %
Lansforsakringar AB FRN 09-04-2015	100 000,0	100,2627	SEK	9,41	10 650,0	0,38 %
Lansforsakringar Bank AB FRN 10-10-2016	380 000,0	100,2340	SEK	9,41	40 458,3	1,45 %
Lansforsakringar Bank AB FRN 13-03-2015	270 000,0	100,1110	SEK	9,41	28 711,4	1,03 %
Lansforsakringar Bank AB FRN 14-09-2015	50 000,0	100,5330	SEK	9,41	5 339,3	0,19 %
Lansforsakringar Bank AB FRN 15-04-2015	300 000,0	100,1050	SEK	9,41	31 899,6	1,14 %
Lansforsakringar Bank AB FRN 18-08-2015	50 000,0	100,2230	SEK	9,41	5 322,9	0,19 %
Lansforsakringar Bank AB FRN 27-08-2015	342 000,0	100,1870	SEK	9,41	36 395,4	1,31 %
Lansforsakringar Hypotek AB 2.25% 17-06-2015	550 000,0	100,9110	SEK	9,41	58 953,5	2,11 %
Lansforsakringar Hypotek AB 4% 15-03-2016	500 000,0	104,4660	SEK	9,41	55 482,2	1,99 %
Lejonfastigheter AB FRN 12-12-2016	130 000,0	101,2770	SEK	9,41	13 985,0	0,50 %
Nordea Bank AB FRN 05-01-2016	420 000,0	100,1796	SEK	9,41	44 692,9	1,60 %
Nordea Bank AB FRN 05-07-2016	100 000,0	100,4860	SEK	9,41	10 673,7	0,38 %
Nordea Bank AB FRN 16-01-2017	400 000,0	100,2269	SEK	9,41	42 584,7	1,53 %
Nordea Hypotek AB 4.5% 15-06-2016	1 500 000,0	106,0760	SEK	9,41	169 011,8	6,06 %
Rikshem AB FRN 05-09-2016	110 000,0	100,2323	SEK	9,41	11 711,4	0,42 %
Rikshem AB FRN 19-02-2016	200 000,0	100,1010	SEK	9,41	21 265,6	0,76 %
Rikshem AB FRN 27-08-2015	300 000,0	100,1150	SEK	9,41	31 902,8	1,14 %
Rikshem AB FRN 27-09-2016	50 000,0	100,2470	SEK	9,41	5 324,1	0,19 %
Sandvik AB FRN 23-05-2016	170 000,0	100,1220	SEK	9,41	18 079,5	0,65 %
SBAB Bank AB FRN 01-10-2015	225 000,0	100,3530	SEK	9,41	23 984,0	0,86 %
SBAB Bank AB FRN 12-05-2017	150 000,0	99,9140	SEK	9,41	15 919,4	0,57 %
SBAB Bank AB FRN 25-02-2016	236 000,0	101,4520	SEK	9,41	25 432,0	0,91 %
SBAB Bank AB FRN 26-08-2016	20 000,0	100,1600	SEK	9,41	2 127,8	0,08 %
SBAB Bank AB FRN 28-09-2015	285 000,0	100,2240	SEK	9,41	30 340,7	1,09 %
SBAB Bank AB FRN 30-06-2016	25 000,0	100,0930	SEK	9,41	2 658,0	0,10 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Skandiabanken AB FRN 25-06-2015	77 000,0	100,0377	SEK	9,41	8 182,1	0,29 %
Skandiabanken AB FRN 28-01-2016	505 000,0	100,0700	SEK	9,41	53 678,9	1,93 %
Skandinaviska Enskilda Banke 4.25% 15-06-2016	1 700 000,0	105,7290	SEK	9,41	190 920,1	6,85 %
Skandinaviska Enskilda Banke FRN 20-01-2016	200 500,0	101,4980	SEK	9,41	21 616,3	0,78 %
Skanska Financial Services A 3.5% 02-04-2015	21 000,0	100,7180	SEK	9,41	2 246,6	0,08 %
Stadshypotek AB 6% 16-12-2015	1 505 000,0	105,4330	SEK	9,41	168 547,3	6,05 %
Stadshypotek AB 6% 21-09-2016	200 000,0	109,7400	SEK	9,41	23 313,3	0,84 %
Stadshypotek AB FRN 03-02-2016	100 000,0	100,2030	SEK	9,41	10 643,6	0,38 %
Stadshypotek AB FRN 03-05-2017	700 000,0	100,0770	SEK	9,41	74 411,7	2,67 %
Sveaskog AB FRN 12-10-2015	20 000,0	100,7700	SEK	9,41	2 140,8	0,08 %
Swedavia AB FRN 22-09-2015	100 000,0	100,1770	SEK	9,41	10 640,9	0,38 %
Swedbank AB 4.85% 08-04-2015	130 000,0	101,1310	SEK	9,41	13 964,9	0,50 %
Swedbank AB FRN 01-08-2015	200 000,0	100,5320	SEK	9,41	21 357,1	0,77 %
Swedbank AB FRN 01-10-2015	200 000,0	100,2710	SEK	9,41	21 301,7	0,76 %
Swedbank AB FRN 04-07-2016	200 000,0	102,0080	SEK	9,41	21 670,7	0,78 %
Swedbank AB FRN 15-09-2017	100 000,0	100,0247	SEK	9,41	10 624,7	0,38 %
Swedbank Hypotek AB 3.75% 15-06-2016	200 000,0	104,9960	SEK	9,41	22 305,5	0,80 %
Swedbank Hypotek AB 3.75% 16-09-2015	100 000,0	102,4170	SEK	9,41	10 878,8	0,39 %
Svensk Exportkredit AB FRN 09-02-2015	200 000,0	100,0300	SEK	9,41	21 250,5	0,76 %
Svensk Exportkredit AB FRN 15-08-2016	210 000,0	100,5650	SEK	9,41	22 432,4	0,80 %
Sveriges Sakerstallda Obliga 4% 18-11-2015	450 000,0	103,2610	SEK	9,41	49 358,0	1,77 %
Vasakronan AB FRN 05-10-2015	56 000,0	100,6010	SEK	9,41	5 984,1	0,21 %
Vasakronan AB FRN 09-03-2015	50 000,0	100,1980	SEK	9,41	5 321,5	0,19 %
Vasakronan AB FRN 12-08-2016	170 000,0	100,2690	SEK	9,41	18 106,1	0,65 %
Vasakronan AB FRN 14-08-2015	250 000,0	100,1590	SEK	9,41	26 597,4	0,95 %
Vasakronan AB FRN 24-10-2016	300 000,0	100,1971	SEK	9,41	31 928,9	1,15 %
Vasakronan AB FRN 25-05-2016	105 000,0	100,2630	SEK	9,41	11 182,5	0,40 %
Vasakronan AB FRN 26-01-2015	75 000,0	100,0750	SEK	9,41	7 972,5	0,29 %
Volvo Treasury AB FRN 09-02-2015	100 000,0	100,1000	SEK	9,41	10 632,7	0,38 %
Volvo Treasury AB FRN 12-01-2016	175 000,0	100,4810	SEK	9,41	18 678,0	0,67 %
Volvo Treasury AB FRN 17-03-2016	250 000,0	100,2000	SEK	9,41	26 608,3	0,95 %
Volvo Treasury AB FRN 17-07-2015	700 000,0	100,1970	SEK	9,41	74 500,9	2,67 %
Volvo Treasury AB FRN 19-09-2016	370 000,0	99,7820	SEK	9,41	39 215,9	1,41 %
Volvo Treasury AB FRN 27-02-2015	450 000,0	100,0800	SEK	9,41	47 837,5	1,72 %
Volvofinans Bank AB FRN 10-09-2015	100 000,0	100,8300	SEK	9,41	10 710,2	0,38 %
Volvofinans Bank AB FRN 18-06-2015	71 000,0	100,4810	SEK	9,41	7 577,9	0,27 %
Volvofinans Bank AB FRN 22-09-2015	240 000,0	100,5720	SEK	9,41	25 638,8	0,92 %
Volvofinans Bank AB FRN 25-04-2017	35 000,0	100,5010	SEK	9,41	3 736,3	0,13 %
Volvofinans Bank AB FRN 31-10-2016	200 000,0	99,9690	SEK	9,41	21 237,5	0,76 %
Ruotsi yhteensä					2 067 399,0	74,15 %
Tanska						
Danske Bank A/S 0.655% 27-03-2017	250 000,0	100,0976	SEK	9,41	26 581,2	0,95 %
Danske Bank A/S FRN 22-02-2017	100 000,0	101,5550	SEK	9,41	10 787,2	0,39 %
Danske Bank A/S FRN 27-03-2017	200 000,0	99,9140	SEK	9,41	21 225,8	0,76 %
Nykredit Realkredit FRN 2017-01-02	170 000,0	99,9610	SEK	9,41	18 050,5	0,65 %
Tanska yhteensä					76 644,7	2,75 %
Yhdysvallat						
General Electric Capital Cor 3.875% 21-09-2015	115 000,0	102,2820	SEK	9,41	12 494,1	0,45 %
Yhdysvallat yhteensä					12 494,1	0,45 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					2 254 761,2	80,87 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					2 254 761,2	80,87 %
Rahamarkkinasijoitukset						
Ruotsi						
Assa Abloy 24-03-2015	200 000,0	99,9242	SEK	9,41	21 228,0	0,76 %
Holmen 2015-02-27	100 000,0	99,9485	SEK	9,41	10 616,6	0,38 %
Holmen CP 16-06-2015	100 000,0	99,8218	SEK	9,41	10 603,1	0,38 %
Holmen CP 2015-03-02	100 000,0	99,9456	SEK	9,41	10 616,3	0,38 %
Krafftningen CP 2015-05-27	100 000,0	99,8489	SEK	9,41	10 606,0	0,38 %
Länsförsäkringar 2015-04-15	200 000,0	99,9014	SEK	9,41	21 223,2	0,76 %
SBAB CP 2015-09-14	100 000,0	99,6990	SEK	9,41	10 590,1	0,38 %
SCA 2015-03-02	240 000,0	99,9456	SEK	9,41	25 479,1	0,91 %
Scania 2015-07-07	200 000,0	99,7919	SEK	9,41	21 199,9	0,76 %
Sveaskog 2015-02-20	300 000,0	99,9553	SEK	9,41	31 851,9	1,14 %
Svenska VW finans 2015-01-09	200 000,0	99,9974	SEK	9,41	21 243,6	0,76 %
Vasakronan CP 10-12-2015	100 000,0	99,5998	SEK	9,41	10 579,5	0,38 %
Vasakronan CP 17-11-2015	500 000,0	99,6217	SEK	9,41	52 909,4	1,90 %
Vasakronan CP 2015-03-12	95 000,0	99,9359	SEK	9,41	10 084,5	0,36 %
VW Finans 2015-12-11	80 000,0	99,6313	SEK	9,41	8 466,3	0,30 %
Ruotsi yhteensä					277 297,4	9,95 %
Rahamarkkinasijoitukset yhteensä					277 297,4	9,95 %
Korkosijoitukset yhteensä					2 532 058,6	90,82 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					2 532 058,6	90,82 %
Sijoitukset yhteensä					2 733 481,1	98,04 %
Kassa ja muut varat, netto					54 595,3	1,96 %
Rahaston arvo					2 788 076,4	

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2014	1.1. - 31.12.2013
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	- 184 197 992,87	- 103 853 666,61
Korkotuotot	55 921 127,05	61 847 094,86
Muut tuotot	16 313 345,50	25 254 255,71
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	- 5 968 565,88	- 5 948 477,70
Muut kulut	- 16 029 586,34	- 22 660 228,39
Tilikauden voitto/tappio	- 133 961 672,54	- 45 361 022,13

Tase (EUR)

	31.12.2014	31.12.2013
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	2 733 481 105,16	2 336 025 137,57
Siirtosaamiset	14 576 790,13	26 558 990,96
Rahat ja pankkisaamiset	40 405 002,14	20 774 224,36
Vastaavaa yhteensä	2 788 462 897,43	2 383 358 352,89
Vastattavaa		
Rahaston arvo	2 788 076 391,32	2 382 831 295,46
Vieras pääoma		
Siirtovelat	386 506,11	527 057,43
Vastattavaa yhteensä	2 788 462 897,43	2 383 358 352,89

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2014 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2014.

Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)	1.1. - 31.12.2014	1.1. - 31.12.2013
Arvopapereiden nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	5 921 522,82	60 907 132,69
Luovutustappiot	- 104 237 319,58	- 47 878 925,35
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	- 85 882 196,11	- 116 881 873,95
Yhteensä	- 184 197 992,87	- 103 853 666,61
Sijoitusten käyvän arvon nousut	1 389 551,58	3 144 239,41
Sijoitusten käyvän arvon laskut	- 158 786 109,03	- 120 026 113,40
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	-	-
Taseen liitetiedot (EUR)	31.12.2014	31.12.2013
Rahaston arvo 1.1.	2 382 831 295,46	2 096 538 662,22
Rahasto-osuuksien merkinnät	1 641 948 430,55	1 327 879 173,79
Rahasto-osuuksien lunastukset	- 1 102 741 662,15	- 996 225 518,42
Tilikauden voitto/tappio	- 133 961 672,54	- 45 361 022,13
Rahaston arvo 31.12.	2 788 076 391,32	2 382 831 295,46
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	2 788 076 391,32	2 382 831 295,46

Nordea Corporate Bond

Sijoitusrahasto Nordea Corporate Bondin I-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 8,69 % tammi–joulukuussa 2014 ja vertailuindeksi (Merrill Lynch EMU Corporate Index) vastavasti 8,25 %. A-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 8,47 % katsauskauden aikana.

Vuoden alkupuoliskon tapahtumia leimasi korkojen yleinen lasku Euroopassa. Venäjän ja Ukrainan geopolittiset huolet sekä euroalueen heikot inflaatio- ja talouskasvut hallitsivat puolestaan vuoden jälkipuoliskon kehitystä.

Valtionlainojen korkojen lasku ja edelleen pienenevät korkoerot vaikuttivat rahaston tuottoon. Korkeorojen pienenemiseen vaikuttivat osittain EKP:n aktiviteetin lisääntyminen, mutta myös yritysten pidättäytyvä suhtautuminen uusinvestointeihin talouskasvuun liittyvien epävarmojen näkymien vuoksi.

Toiminta Euroopan yrityslainojen ensisijaismarkkinoilla oli vilkasta koko vuoden ajan. Tämä osoittaa, että liikkeellelaskijat hyötyivät matalista koroista ja myönteisestä markkinatilanteesta. Rahasto osallistui muutamaan valikoituun liikkeeseenlaskuun.

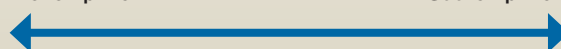
Rahoitussektorin yhtiöiden sääntelyä kiristettiin, ja sen vuoksi rahasto omistaa edelleen suhteellisen suuren määrän pankkien ja vakuutusyhtiöiden joukkolainoja. Tiu-kentuneet kansainväliset Basel III -säännökset otetaan Euroopassa käyttöön CRD IV -vakavaraisuusdirektiivin muodossa. Säännökset edellyttävät, että pankit vahvistavat taseitaan entisestään. Rahasto omistaa suhteellisesti suuren määrän pohjoismaisten ja brittiläisten pankkien joukkolainoja.

Riskitaso



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 volatiiliteetia (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa.

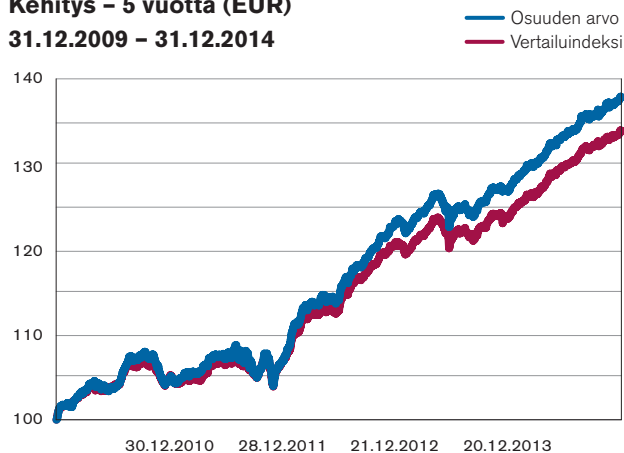
Pyrimme vähentämään geopolittisten riskien vaikutusta rahaston tuottoon. Sen takia suhtaudumme edelleen varovaisesti Etelä-Euroopan maiden joukkolainoihin. Nämä maat painivat edelleen talouskasvun ja talouden epätasapainon kanssa. Rahasto ei ole ostanut venäläisten yhtiöiden joukkolainoja. Rahasto ei ole esimerkiksi sijoittanut venäläiseen Gazpromiin, jonka tuotto oli noin 25 % negatiivinen vuoden 2014 aikana. Gazprom olikin yksi heikoimmista eurooppalaisten joukkolainojen liikkeellelaskijoista.

Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Jan Sørensen 1.8.2011 alkaen.

Jan Sørensen

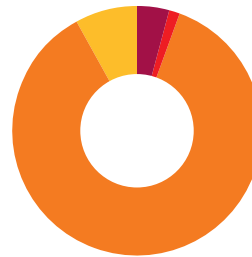
Kasvuosuuden arvo

Kehitys - 5 vuotta (EUR) 31.12.2009 - 31.12.2014



Rahaston vertailuindeksi on Merrill Lynch EMU Corporate 1.7.2007 alkaen.

Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 4,3 %
- Kotimaiset muut joukkolainat 1,4 %
- Ulkomaiset muut joukkolainat 86,5 %
- Ulkomaiset valtionobligaatit 7,8 %

Avaintiedot

	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Kasvuosuus A*, EUR	210,32	193,90	188,84
Kasvuosuus C*, EUR	213,08	196,15	190,75
Kasvuosuus I*, EUR	213,38	196,33	190,83
Tuotto-osuus I*, EUR	98,16	93,54	94,25
Kasvuosuus ID*, EUR	10,04	-	-
Kasvuosuus A*, 1 000 kpl	32 661,4	35 334,9	44 457,2
Kasvuosuus C*, 1 000 kpl	60 284,3	32 616,7	19 993,8
Kasvuosuus I*, 1 000 kpl	1 246 652,6	1 000 008,3	926 265,9
Tuotto-osuus I*, 1 000 kpl	16 559,2	12 064,9	10 977,9
Kasvuosuus ID*, 1 000 kpl	9 629,6	-	-
Omistajien lukumäärä	4 926	4 844	4 926
Rahaston arvo, milj. EUR	2 970,2	2 107,1	1 900,0
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	9 998,8	8 225,6	6 865,4
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto I*, EUR	0,03	3,27	3,30
Tuoton maksu	16.-28.2.2015	6.-28.2.2014	7.-28.2.2013
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	198 369,3	56 914,3	225 580,4

* 100 osuutta

A-osuusarjassa on ainoastaan kasvuosuuksia.

Tunnusluvut

	31.12.2014
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	1,80
Osuuden volatiliiteetti ID, %	1,54
Indeksin volatiliiteetti, %	1,46
Tracking Error A / B / C / I / S, %	0,61
Tracking Error ID, %	0,39
Sharpen luku A / B / C / I / S	4,59
Sharpen luku ID	5,37
Salkun kiertonopeus, %	113,43
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	0,60
Hallinnointipalkkio C, % p.a.	0,45
Hallinnointipalkkio ID, % p.a.	0,40
Hallinnointipalkkio I, % p.a.	0,40
Juoksevat kulut A, %	0,60
Juoksevat kulut C, %	0,45
Juoksevat kulut ID, %	0,40
Juoksevat kulut I, %	0,40
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Arvopapereiden lainaksiannon kulut, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	-
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	-

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

Vuosikertomus 31.12.2014 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2014.

Rahasto on sääntöjensä mukaisessa laajuudessa käyttänyt seuraavia tehokkaan salkunhoidon menetelmiä:

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

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

19.5.-31.12.2014 merkinnät 0,30 %

Sijoitukset 31.12.2014

	Määrä, 1 000 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						
Bayer Nordic SE FRN 28-03-2017	23 700,0	100,1250	EUR	1,00	23 729,6	0,80 %
Teollisuuden Voima Oyj 2.5% 17-03-2021	8 710,0	105,0540	EUR	1,00	9 150,2	0,31 %
Teollisuuden Voima Oyj 4.625% 04-02-2019	8 030,0	112,7240	EUR	1,00	9 051,7	0,30 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					41 931,6	1,41 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					41 931,6	1,41 %
Korkosijoitukset yhteensä					41 931,6	1,41 %
Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä					41 931,6	1,41 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Korkosijoitukset						
Joukkovelkakirjalainat						
Valtionlainat ja -obligaatiot						
Saksa						
Bundesrepublik Deutschland 1.5% 04-09-2022	12 267,0	109,3320	EUR	1,00	13 411,8	0,45 %
Bundesrepublik Deutschland 1.75% 04-07-2022	82 773,0	111,1700	EUR	1,00	92 018,7	3,10 %
Bundesrepublik Deutschland 4.75% 04-07-2028	53 332,0	149,7800	EUR	1,00	79 880,7	2,69 %
Bundesrepublik Deutschland 6.25% 04-01-2030	26 362,0	174,9740	EUR	1,00	46 126,6	1,55 %
Saksa yhteensä					231 437,8	7,79 %
Valtionlainat ja -obligaatiot yhteensä					231 437,8	7,79 %
Muut joukkovelkakirjalainat						
Alankomaat						
ABN AMRO Bank NV 6.375% 27-04-2021	15 367,0	124,2400	EUR	1,00	19 092,0	0,64 %
ABN AMRO Bank NV 7.125% 06-07-2022	9 610,0	131,8880	EUR	1,00	12 674,4	0,43 %
Allianz Finance II BV MULTI Perpetual	5 409,0	105,8750	EUR	1,00	5 726,8	0,19 %
British American Tobacco Hol 3.125% 06-03-2029	12 435,0	116,5950	EUR	1,00	14 498,6	0,49 %
Cooperatieve Centrale Raiffe 6.875% 19-03-2020	17 950,0	117,5000	EUR	1,00	21 091,3	0,71 %
Cooperatieve Centrale Raiffe MULTI 26-05-2026	16 366,0	101,6260	EUR	1,00	16 632,1	0,56 %
Corio NV 4.625% 22-01-2018	11 850,0	111,6510	EUR	1,00	13 230,6	0,45 %
Deutsche Bahn Finance BV 2.5% 12-09-2023	18 975,0	113,6640	EUR	1,00	21 567,7	0,73 %
Deutsche Bahn Finance BV 2.75% 19-03-2029	8 200,0	118,8470	EUR	1,00	9 745,5	0,33 %
Deutsche Bahn Finance BV 4.25% 23-11-2016	2 109,0	107,4440	EUR	1,00	2 266,0	0,08 %
Deutsche Bahn Finance BV 4.375% 23-09-2021	7 050,0	123,6660	EUR	1,00	8 718,5	0,29 %
Deutsche Telekom Internation 2.75% 24-10-2024	1 145,0	114,2830	EUR	1,00	1 308,5	0,04 %
Deutsche Telekom Internation 4.75% 31-05-2016	1 773,0	106,2160	EUR	1,00	1 883,2	0,06 %
Deutsche Telekom Internation 5.75% 14-04-2015	6 009,0	101,4350	EUR	1,00	6 095,2	0,21 %
Deutsche Telekom Internation 6% 20-01-2017	33 240,0	111,4560	EUR	1,00	37 048,0	1,25 %
Deutsche Telekom Internation 6.625% 29-03-2018	8 176,0	119,6020	EUR	1,00	9 778,7	0,33 %
E.ON International Finance B 5.75% 07-05-2020	12 630,0	125,2780	EUR	1,00	15 822,6	0,53 %
Enel Finance International N 4.125% 12-07-2017	13 296,0	108,8800	EUR	1,00	14 476,7	0,49 %
Enel Finance International N 4.625% 24-06-2015	5 444,0	101,9590	EUR	1,00	5 550,6	0,19 %
Enel Finance International N 4.875% 17-04-2023	550,0	126,3140	EUR	1,00	694,7	0,02 %
Enel Finance International N 5% 12-07-2021	795,0	124,4270	EUR	1,00	989,2	0,03 %
Heineken NV 2.125% 04-08-2020	9 963,0	107,4820	EUR	1,00	10 708,4	0,36 %
Heineken NV 2.875% 04-08-2025	12 128,0	113,4630	EUR	1,00	13 760,8	0,46 %
Heineken NV 3.5% 19-03-2024	6 655,0	118,7910	EUR	1,00	7 905,5	0,27 %
ING Bank NV MULTI 21-11-2023	16 498,0	105,4330	EUR	1,00	17 394,3	0,59 %
ING Bank NV MULTI 29-05-2023	10 070,0	114,1600	EUR	1,00	11 495,9	0,39 %
Koninklijke KPN NV 4.75% 17-01-2017	3 244,0	108,4810	EUR	1,00	3 519,1	0,12 %
LeasePlan Corp NV 2.375% 23-04-2019	9 682,0	106,8860	EUR	1,00	10 348,7	0,35 %
LeasePlan Corp NV 2.5% 19-09-2016	21 630,0	103,4280	EUR	1,00	22 371,5	0,75 %
LeasePlan Corp NV 4.125% 13-01-2015	2 120,0	100,0790	EUR	1,00	2 121,7	0,07 %
Urenco Finance NV 2.5% 15-02-2021	8 700,0	105,2470	EUR	1,00	9 156,5	0,31 %
Urenco Finance NV 4% 05-05-2017	5 950,0	107,5640	EUR	1,00	6 400,1	0,22 %
Volkswagen International Fin MULTI Perpetual	20 390,0	106,0050	EUR	1,00	23 588,6	0,79 %
Wuerth Finance International 1.75% 21-05-2020	8 845,0	106,5360	EUR	1,00	9 423,1	0,32 %
Wuerth Finance International 3.75% 25-05-2018	20 573,0	111,1050	EUR	1,00	22 857,6	0,77 %
Alankomaat yhteensä					409 942,8	13,80 %
Australia						
BHP Billiton Finance Ltd 2.125% 29-11-2018	19 065,0	106,3150	EUR	1,00	20 269,0	0,68 %
BHP Billiton Finance Ltd 2.25% 25-09-2020	6 700,0	108,6150	EUR	1,00	7 277,2	0,25 %
Wesfarmers Ltd 1.25% 07-10-2021	31 600,0	101,7980	EUR	1,00	32 168,2	1,08 %
Wesfarmers Ltd 2.75% 02-08-2022	200,0	112,2820	EUR	1,00	224,6	0,01 %
Australia yhteensä					59 938,9	2,02 %
Belgia						
Anheuser-Busch InBev NV 2.25% 24-09-2020	17 147,0	108,7510	EUR	1,00	18 647,5	0,63 %
Anheuser-Busch InBev NV FRN 29-03-2018	2 789,0	100,2880	EUR	1,00	2 797,0	0,09 %
Belgia yhteensä					21 444,6	0,72 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Brittiläiset Neitsytsaaret						
Global Switch Holdings Ltd 5.5% 18-04-2018	48 042,0	114,8760	EUR	1,00	55 188,7	1,86 %
Brittiläiset Neitsytsaaret yhteensä					55 188,7	1,86 %
Espanja						
Ayt Cedula Cajas Global 4.75% 25-05-2027	8 700,0	127,8900	EUR	1,00	11 126,4	0,37 %
AyT Cedula Cajas VIII Fondo 4.25% 18-11-2019	1 000,0	116,4850	EUR	1,00	1 164,9	0,04 %
Banco Bilbao Vizcaya Argenta 3.5% 05-12-2017	3 600,0	109,0480	EUR	1,00	3 925,7	0,13 %
Banco Espanol de Credito SA 3.5% 18-01-2016	300,0	103,2850	EUR	1,00	309,9	0,01 %
Banco Santander SA 4.375% 16-03-2015	900,0	100,7460	EUR	1,00	906,7	0,03 %
Banco Santander SA 4.625% 20-01-2016	11 200,0	104,4710	EUR	1,00	11 700,8	0,39 %
Bankinter SA 2.75% 26-07-2016	7 400,0	103,6834	EUR	1,00	7 672,6	0,26 %
Cedulas TDA 1 Fondo de Titul 4.125% 10-04-2021	700,0	118,6450	EUR	1,00	830,5	0,03 %
Cedulas TDA 6 Fondo de Titul 3.875% 23-05-2025	800,0	119,8500	EUR	1,00	958,8	0,03 %
Cedulas TDA 6 Fondo de Titul 4.25% 10-04-2031	11 300,0	122,5100	EUR	1,00	13 843,6	0,47 %
Ferrovial Emisiones SA 2.5% 15-07-2024	6 500,0	106,4830	EUR	1,00	6 921,4	0,23 %
Ferrovial Emisiones SA 3.375% 07-06-2021	9 700,0	113,1690	EUR	1,00	10 977,4	0,37 %
Gas Natural Capital Markets 4.125% 24-04-2017	10 700,0	108,1700	EUR	1,00	11 574,2	0,39 %
Gas Natural Capital Markets 4.125% 26-01-2018	10 600,0	110,5830	EUR	1,00	11 721,8	0,39 %
Gas Natural Capital Markets 4.375% 02-11-2016	1 750,0	106,9090	EUR	1,00	1 870,9	0,06 %
Gas Natural Capital Markets 5.375% 24-05-2019	9 800,0	119,8970	EUR	1,00	11 749,9	0,40 %
Gas Natural Capital Markets 5.625% 09-02-2017	4 700,0	110,5990	EUR	1,00	5 198,2	0,18 %
Iberdrola Finanzas SAU 5.625% 09-05-2018	1 000,0	116,4410	EUR	1,00	1 164,4	0,04 %
Kutxabank SA 3% 01-02-2017	12 200,0	105,3180	EUR	1,00	12 848,8	0,43 %
Red Electrica Financiaciones 2.375% 31-05-2019	4 100,0	106,7630	EUR	1,00	4 377,3	0,15 %
Red Electrica Financiaciones 4.75% 16-02-2018	3 900,0	112,6870	EUR	1,00	4 394,8	0,15 %
Telefonica Emisiones SAU 3.661% 18-09-2017	3 050,0	108,1520	EUR	1,00	3 298,6	0,11 %
Telefonica Emisiones SAU 4.375% 02-02-2016	550,0	104,2450	EUR	1,00	573,3	0,02 %
Telefonica Emisiones SAU 5.811% 05-09-2017	600,0	113,7670	EUR	1,00	682,6	0,02 %
Espanja yhteensä					139 793,5	4,71 %
Irlanti						
Aquarius and Investments PLC MULTI 02-10-2043	10 673,0	112,7150	EUR	1,00	12 030,1	0,41 %
Cloverie PLC for Swiss Reins MULTI 01-09-2042	18 457,0	128,0965	EUR	1,00	23 642,8	0,80 %
Depfa ACS Bank 3.875% 14-11-2016	1 600,0	106,4350	EUR	1,00	1 703,0	0,06 %
Depfa ACS Bank 4.375% 15-01-2015	200,0	99,9950	EUR	1,00	200,0	0,01 %
GE Capital European Funding 5.375% 23-01-2020	17 411,0	123,8090	EUR	1,00	21 556,4	0,73 %
Intesa Sanpaolo Bank Ireland FRN 30-03-2015	10 300,0	100,2370	EUR	1,00	10 324,4	0,35 %
Irish Life Assurance PLC MULTI Perpetual	16 310,0	102,7410	EUR	1,00	16 757,1	0,56 %
Irlanti yhteensä					86 213,6	2,90 %
Iso-Britannia						
Abbey National Treasury Serv 3.375% 20-10-2015	16 621,0	102,2980	EUR	1,00	17 003,0	0,57 %
Aviva PLC MULTI 03-07-2044	11 046,0	102,8900	EUR	1,00	11 365,2	0,38 %
Aviva PLC MULTI 22-05-2038	4 100,0	115,0000	EUR	1,00	4 715,0	0,16 %
British Telecommunications P 6.5% 07-07-2015	200,0	103,0900	EUR	1,00	206,2	0,01 %
G4S International Finance PL 2.625% 06-12-2018	18 991,0	106,5410	EUR	1,00	20 233,2	0,68 %
G4S International Finance PL 2.875% 02-05-2017	20 510,0	105,0020	EUR	1,00	21 535,9	0,73 %
HSBC Holdings PLC 6.25% 19-03-2018	6 150,0	115,5640	EUR	1,00	7 107,2	0,24 %
HSBC Holdings PLC MULTI 10-01-2024	15 700,0	106,1970	EUR	1,00	16 672,9	0,56 %
HSBC Holdings PLC MULTI 29-06-2020	13 125,0	100,9740	EUR	1,00	13 252,8	0,45 %
Lloyds Bank PLC MULTI 16-12-2021	21 754,0	120,0420	EUR	1,00	26 113,9	0,88 %
Motability Operations Group 3.25% 30-11-2018	15 230,0	110,3320	EUR	1,00	16 803,6	0,57 %
Motability Operations Group 3.75% 29-11-2017	11 380,0	109,4410	EUR	1,00	12 454,4	0,42 %
Nationwide Building Society 6.75% 22-07-2020	9 710,0	124,4820	EUR	1,00	12 087,2	0,41 %
Nationwide Building Society MULTI 20-03-2023	13 240,0	106,7540	EUR	1,00	14 134,2	0,48 %
NGG Finance PLC MULTI 18-06-2076	13 440,0	108,3670	EUR	1,00	14 564,5	0,49 %
Rentokil Initial PLC 3.375% 24-09-2019	13 028,0	111,1340	EUR	1,00	14 478,5	0,49 %
Standard Chartered Bank 5.875% 26-09-2017	10 100,0	112,6880	EUR	1,00	11 381,5	0,38 %
Standard Chartered PLC MULTI 21-10-2025	29 860,0	105,9740	EUR	1,00	31 643,8	1,07 %
Vodafone Group PLC 6.25% 15-01-2016	8 950,0	106,0080	EUR	1,00	9 487,7	0,32 %
Iso-Britannia yhteensä					275 240,8	9,27 %
Italia						
Banca Monte dei Paschi di Si 4.875% 15-09-2016	14 790,0	106,4840	EUR	1,00	15 749,0	0,53 %
Gtech Spa 3.5% 05-03-2020	6 700,0	106,3480	EUR	1,00	7 125,3	0,24 %
Gtech Spa 5.375% 02-02-2018	13 100,0	110,6160	EUR	1,00	14 490,7	0,49 %
Hera SpA 2.375% 04-07-2024	16 259,0	106,9650	EUR	1,00	17 391,4	0,59 %
Intesa Sanpaolo SpA 3.25% 28-04-2017	2 450,0	106,4410	EUR	1,00	2 607,8	0,09 %
Intesa Sanpaolo SpA 3.625% 05-12-2022	10 900,0	121,0070	EUR	1,00	13 189,8	0,44 %
Intesa Sanpaolo SpA 4% 09-11-2017	6 530,0	108,5480	EUR	1,00	7 088,2	0,24 %
Intesa Sanpaolo SpA 4.375% 16-08-2016	9 410,0	106,3650	EUR	1,00	10 008,9	0,34 %
Luxottica Group SpA 2.625% 10-02-2024	24 201,0	112,1630	EUR	1,00	27 144,6	0,91 %
Snam SpA 2% 13-11-2015	8 650,0	101,2390	EUR	1,00	8 757,2	0,29 %
Snam SpA 2.375% 30-06-2017	9 442,0	104,3380	EUR	1,00	9 851,6	0,33 %
Snam SpA 3.25% 22-01-2024	8 603,0	115,0550	EUR	1,00	9 898,2	0,33 %
Snam SpA 3.5% 13-02-2020	19 282,0	112,5050	EUR	1,00	21 693,2	0,73 %
Snam SpA 5% 18-01-2019	4 600,0	116,4560	EUR	1,00	5 357,0	0,18 %
Snam SpA 5.25% 19-09-2022	4 790,0	128,8370	EUR	1,00	6 171,3	0,21 %
Societa Iniziative Autostrad 3.375% 13-02-2024	10 810,0	112,6020	EUR	1,00	12 172,3	0,41 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Societa Iniziative Autostrad 4.5% 26-10-2020	13 638,0	118,2150	EUR	1,00	16 122,2	0,54 %
UniCredit SpA 2.625% 31-10-2015	900,0	101,8800	EUR	1,00	916,9	0,03 %
UniCredit SpA 2.75% 31-01-2020	10 790,0	111,3030	EUR	1,00	12 009,6	0,40 %
UniCredit SpA 4.25% 31-07-2018	6 880,0	113,5890	EUR	1,00	7 814,9	0,26 %
Italia yhteensä					225 560,0	7,59 %
Jersey						
Heathrow Funding Ltd 1.875% 23-05-2022	24 993,0	105,6980	EUR	1,00	26 417,1	0,89 %
Jersey yhteensä					26 417,1	0,89 %
Luxemburg						
Glencore Finance Europe SA 3.375% 30-09-2020	470,0	111,2722	EUR	1,00	523,0	0,02 %
John Deere Bank SA 1.5% 16-07-2018	6 720,0	103,6710	EUR	1,00	6 966,7	0,23 %
John Deere Bank SA FRN 19-03-2019	14 893,0	100,5940	EUR	1,00	14 981,5	0,50 %
SES SA 4.75% 11-03-2021	17 175,0	122,3690	EUR	1,00	21 016,9	0,71 %
Talanx Finanz Luxembourg SA MULTI 15-06-2042	8 100,0	130,2470	EUR	1,00	10 550,0	0,36 %
Luxemburg yhteensä					54 038,0	1,82 %
Norja						
Avinor AS 1.75% 20-03-2021	17 480,0	105,4890	EUR	1,00	18 439,5	0,62 %
DNB Bank ASA MULTI 08-03-2022	13 860,0	106,9710	EUR	1,00	14 826,2	0,50 %
Storebrand Livsforsikring MULTI 04-04-2043	7 980,0	116,7420	EUR	1,00	9 316,0	0,31 %
Norja yhteensä					42 581,7	1,43 %
Ranska						
AXA SA MULTI 16-04-2040	3 650,0	113,5810	EUR	1,00	4 145,7	0,14 %
AXA SA MULTI Perpetual	11 098,0	100,2500	EUR	1,00	36 537,1	1,23 %
Banque Federative du Credit 3% 21-05-2024	20 354,0	106,2840	EUR	1,00	21 633,0	0,73 %
Banque Federative du Credit 3.75% 26-01-2018	9 910,0	109,9500	EUR	1,00	10 896,0	0,37 %
BPCE SA MULTI 08-07-2026	17 500,0	101,1830	EUR	1,00	17 707,0	0,60 %
Carrefour Banque SA 2.875% 25-09-2015	7 412,0	101,8020	EUR	1,00	7 545,6	0,25 %
Casino Guichard Perrachon SA 3.157% 06-08-2019	8 800,0	110,1050	EUR	1,00	9 689,2	0,33 %
Casino Guichard Perrachon SA 3.248% 07-03-2024	11 700,0	110,9470	EUR	1,00	12 980,8	0,44 %
Casino Guichard Perrachon SA 4.379% 08-02-2017	8 400,0	107,8610	EUR	1,00	9 060,3	0,31 %
Casino Guichard Perrachon SA 4.726% 26-05-2021	6 800,0	120,8200	EUR	1,00	8 215,8	0,28 %
Cie de Saint-Gobain 3.625% 15-06-2021	100,0	116,5200	EUR	1,00	116,5	0,00 %
Cie de Saint-Gobain 3.625% 28-03-2022	650,0	117,9350	EUR	1,00	766,6	0,03 %
Cie de Saint-Gobain 4% 08-10-2018	320,0	112,3900	EUR	1,00	359,6	0,01 %
Cie de Saint-Gobain 4.5% 30-09-2019	2 060,0	117,2970	EUR	1,00	2 416,3	0,08 %
Credit Logement SA MULTI Perpetual	11 750,0	85,5350	EUR	1,00	10 050,4	0,34 %
Electricite de France SA 4.625% 11-09-2024	950,0	129,4720	EUR	1,00	1 230,0	0,04 %
Electricite de France SA MULTI Perpetual	11 000,0	110,6190	EUR	1,00	12 168,1	0,41 %
GDF Suez 1.375% 19-05-2020	23 000,0	104,1820	EUR	1,00	23 961,9	0,81 %
Holding d'Infrastructures de 5.75% 09-03-2018	4 500,0	115,7030	EUR	1,00	5 206,6	0,18 %
Orange SA 3% 15-06-2022	700,0	114,3420	EUR	1,00	800,4	0,03 %
Orange SA 3.875% 14-01-2021	5 000,0	118,0370	EUR	1,00	5 901,9	0,20 %
Orange SA 4.75% 21-02-2017	13 340,0	109,2530	EUR	1,00	14 574,4	0,49 %
Orange SA MULTI Perpetual	18 464,0	103,9390	EUR	1,00	19 191,3	0,65 %
RTE Reseau de Transport d'El 1.625% 08-10-2024	5 600,0	103,8350	EUR	1,00	5 814,8	0,20 %
RTE Reseau de Transport d'El 2.875% 12-09-2023	16 000,0	115,1340	EUR	1,00	18 421,4	0,62 %
RTE Reseau de Transport d'El 4.125% 03-02-2021	8 500,0	121,6600	EUR	1,00	10 341,1	0,35 %
Schneider Electric SE 2.5% 06-09-2021	9 300,0	110,9100	EUR	1,00	10 314,6	0,35 %
Societe Des Autoroutes Paris 4.875% 21-01-2019	8 400,0	116,5060	EUR	1,00	9 786,5	0,33 %
Societe Des Autoroutes Paris 5% 12-01-2017	2 400,0	108,8620	EUR	1,00	2 612,7	0,09 %
Societe Des Autoroutes Paris 5.125% 18-01-2018	9 900,0	113,4590	EUR	1,00	11 232,4	0,38 %
Societe Des Autoroutes Paris 7.5% 12-01-2015	21 250,0	100,1150	EUR	1,00	21 274,4	0,72 %
Suez Environnement Co MULTI Perpetual	27 850,0	101,6400	EUR	1,00	37 199,5	1,25 %
yhteensä Capital International 2.5% 25-03-2026	10 900,0	111,0820	EUR	1,00	12 107,9	0,41 %
Transport et Infrastructures 4.339% 07-07-2021	13 000,0	119,7470	EUR	1,00	15 567,1	0,52 %
Veolia Environnement SA 5.125% 24-05-2022	375,0	128,0850	EUR	1,00	480,3	0,02 %
Veolia Environnement SA 6.75% 24-04-2019	890,0	126,1560	EUR	1,00	1 122,8	0,04 %
WPP Finance SA 5.25% 30-01-2015	11 000,0	100,3270	EUR	1,00	11 036,0	0,37 %
Ranska yhteensä					402 466,1	13,55 %
Ruotsi						
Alfa Laval Treasury Internat 1.375% 12-09-2022	18 537,0	102,0350	EUR	1,00	18 914,2	0,64 %
Atlas Copco AB 2.625% 15-03-2019	18 218,0	109,1230	EUR	1,00	19 880,0	0,67 %
Sandvik AB 3% 18-06-2026	18 300,0	109,4720	EUR	1,00	20 033,4	0,67 %
Swedish Match AB 3.875% 24-11-2017	21 352,0	109,1680	EUR	1,00	23 309,6	0,78 %
Svenska Handelsbanken AB MULTI 15-01-2024	38 889,0	104,1360	EUR	1,00	40 497,4	1,36 %
Ruotsi yhteensä					122 634,6	4,13 %
Saksa						
Allianz SE MULTI Perpetual	22 700,0	100,3070	EUR	1,00	22 769,7	0,77 %
Bayer AG MULTI 01-07-2075	37 391,0	102,9140	EUR	1,00	38 480,6	1,30 %
Muenchener Rueckversicherung MULTI 26-05-2042	13 400,0	124,8550	EUR	1,00	16 730,6	0,56 %
SAP SE 1.125% 20-02-2023	12 444,0	102,4620	EUR	1,00	12 750,4	0,43 %
SAP SE 1.75% 22-02-2027	9 894,0	103,1830	EUR	1,00	10 208,9	0,34 %
Volkswagen Leasing GmbH 2.625% 15-01-2024	4 401,0	113,1090	EUR	1,00	4 977,9	0,17 %
Volkswagen Leasing GmbH 3.25% 10-05-2018	29 700,0	109,4980	EUR	1,00	32 520,9	1,09 %
Saksa yhteensä					138 439,0	4,66 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Sveitsi						
Credit Suisse AG MULTI 18-09-2025	18 657,0	113,0410	EUR	1,00	21 090,1	0,71 %
UBS AG MULTI 12-02-2026	32 891,0	107,0000	EUR	1,00	35 193,4	1,18 %
Sveitsi yhteensä					56 283,4	1,89 %
Tanska						
Danfoss A/S 1.375% 23-02-2022	35 567,0	100,8970	EUR	1,00	35 886,0	1,21 %
Danske Bank A/S MULTI 16-03-2018	23 525,0	100,4260	EUR	1,00	23 625,2	0,80 %
Danske Bank A/S MULTI 19-05-2026	12 103,0	103,1200	EUR	1,00	12 480,6	0,42 %
Nykredit Realkredit A/S 1.75% 02-05-2018	18 767,0	103,7330	EUR	1,00	19 467,6	0,66 %
Nykredit Realkredit A/S 1.75% 28-01-2019	33 745,0	104,2980	EUR	1,00	35 195,4	1,18 %
Nykredit Realkredit A/S 3.25% 01-06-2017	19 780,0	106,4620	EUR	1,00	21 058,2	0,71 %
TDC A/S 3.5% 23-02-2015	19 098,0	100,4070	EUR	1,00	19 175,7	0,65 %
TDC A/S 4.375% 23-02-2018	19 109,0	111,1210	EUR	1,00	21 234,1	0,71 %
Tryg Forsikring A/S MULTI 19-12-2025	15 045,0	101,5000	EUR	1,00	15 270,7	0,51 %
Tanska yhteensä					203 393,5	6,85 %
Tšekki						
CEZ AS 5% 19-10-2021	10 080,0	125,5400	EUR	1,00	12 654,4	0,43 %
CEZ AS 5.75% 26-05-2015	5 212,0	102,1126	EUR	1,00	5 322,1	0,18 %
Tšekki yhteensä					17 976,5	0,61 %
Viro						
Elering AS 4.625% 12-07-2018	13 450,0	112,6158	EUR	1,00	15 146,8	0,51 %
Viro yhteensä					15 146,8	0,51 %
Yhdysvallat						
Bank of America Corp 4.75% 03-04-2017	21 700,0	109,4900	EUR	1,00	23 759,3	0,80 %
General Mills Inc 2.1% 16-11-2020	32 228,0	107,1000	EUR	1,00	34 516,2	1,16 %
JPMorgan Chase & Co 2.625% 23-04-2021	34 120,0	110,4400	EUR	1,00	37 682,1	1,27 %
Kellogg Co 1.75% 24-05-2021	12 757,0	104,3700	EUR	1,00	13 314,5	0,45 %
Morgan Stanley 2.25% 12-03-2018	7 200,0	104,8770	EUR	1,00	7 551,1	0,25 %
Morgan Stanley 4.5% 23-02-2016	10 310,0	104,5490	EUR	1,00	10 779,0	0,36 %
Morgan Stanley 5.375% 10-08-2020	13 500,0	123,2690	EUR	1,00	16 641,3	0,56 %
Morgan Stanley 5.5% 02-10-2017	500,0	113,2390	EUR	1,00	566,2	0,02 %
NASDAQ OMX Group Inc/The 3.875% 07-06-2021	22 994,0	113,7970	EUR	1,00	26 166,5	0,88 %
Verizon Communications Inc 1.625% 01-03-2024	13 735,0	101,2760	EUR	1,00	13 910,3	0,47 %
Verizon Communications Inc 2.375% 17-02-2022	13 930,0	108,8420	EUR	1,00	15 161,7	0,51 %
Verizon Communications Inc 3.25% 17-02-2026	12 420,0	115,5900	EUR	1,00	14 356,3	0,48 %
Yhdysvallat yhteensä					214 404,5	7,22 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					2 567 104,1	86,43 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					2 798 541,9	94,22 %
Korkosijoitukset yhteensä					2 798 541,9	94,22 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					2 798 541,9	94,22 %

Johdannaissopimukset

Vakioimattomat johdannaissopimukset

Luottoriskijohdannaiset

BNP 75bps 20-09-2019	-7 800,0		EUR	1,00	779,3	0,03 %
BNP 97bps 20-12-2019	-1 450,0		EUR	1,00	150,0	0,01 %
COFF 128bps 20-03-2019	-7 000,0		EUR	1,00	87,9	0,00 %
COFF 28bps 20-03-2015	-3 500,0		EUR	1,00	6,5	0,00 %
COFF 76bps 20-03-2017	10 500,0		EUR	1,00	-154,7	-0,01 %
COFF 84bps 20-12-2019	-1 100,0		EUR	1,00	7,9	0,00 %
CS 68bps 20-09-2019	-7 800,0		EUR	1,00	834,8	0,03 %
CSGAG 76bps 20-12-2019	-1 400,0		EUR	1,00	155,3	0,01 %
DANBNK 105bps 20-09-2019	-3 700,0		EUR	1,00	-4,5	-0,00 %
DANBNK 27bps 20-06-2016	-6 800,0		EUR	1,00	77,7	0,00 %
Danske Bank 116bps 20-06-2016	-1 000,0		EUR	1,00	11,4	0,00 %
DT 20-12-2019	-3 000,0		EUR	1,00	88,8	0,00 %
DT 58,5bps 20-06-2019	-18 000,0		EUR	1,00	524,9	0,02 %
EDF 52bps 20-12-2019	-1 800,0		EUR	1,00	38,5	0,00 %
EDF 53bps 20-09-2019	-7 000,0		EUR	1,00	151,6	0,01 %
EDF 55bps 20-12-2019	-6 300,0		EUR	1,00	134,8	0,00 %
EDF 56,25bps 20-06-2019	-17 300,0		EUR	1,00	379,2	0,01 %
EDF 56bps 20-06-2019	-18 700,0		EUR	1,00	409,9	0,01 %
ENBW 55bps 20-09-2019	7 000,0		EUR	1,00	-176,6	-0,01 %
ENEL 82,5bsp 20-12-2019	-3 300,0		EUR	1,00	31,1	0,00 %
ENELIM 72bps 20-09-2019	-2 500,0		EUR	1,00	27,2	0,00 %
ENELIM 76,5bps 20-06-2019	-9 300,0		EUR	1,00	114,8	0,00 %
ENELIM 98bps 20-03-2019	-8 000,0		EUR	1,00	497,4	0,02 %
GLENLN 116bps 20-09-2019	-10 000,0		EUR	1,00	-183,3	-0,01 %
Heineken 54,25bps 20-03-2019	-6 200,0		EUR	1,00	186,6	0,01 %
Henkel AG 20-03-2019	6 200,0		EUR	1,00	-213,2	-0,01 %
HSBC 67bps 20-09-2019	-7 800,0		EUR	1,00	136,2	0,00 %
HSBC Bank 67bps 20-12-2019	-5 000,0		EUR	1,00	84,9	0,00 %
INTNED 73bps 20-09-2019	-7 800,0		EUR	1,00	837,0	0,03 %
INTNED-BankNV 80,5bps 20-12-2019	-5 000,0		EUR	1,00	555,3	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
ITRAXX EUROPE 20-12-2019	-44 200,0		EUR	1,00	805,0	0,03 %
LLOYDS 81bps 20-12-2019	-6 500,0		EUR	1,00	1 363,9	0,05 %
LLOYDS 95,5bps 20-09-2019	-12 700,0		EUR	1,00	2 557,3	0,09 %
ORAFP 67bps 20-12-2019	-17 000,0		EUR	1,00	455,7	0,02 %
RABOBK 76bps 20-12-2019	-4 900,0		EUR	1,00	77,3	0,00 %
Rabobk Sub 140bps 20-9-2018	-10 000,0		EUR	1,00	178,4	0,01 %
RTOLN 25bps 20-03-2015	-7 500,0		EUR	1,00	15,7	0,00 %
SGOFP 67bps 20-09-2019	-2 500,0		EUR	1,00	41,3	0,00 %
SGOFP 71bps 20-09-2019	-15 000,0		EUR	1,00	664,2	0,02 %
SGOFP 73bps 20-06-2015	-700,0		EUR	1,00	10,9	0,00 %
SIEGR 45bps 20-06-2019	-3 600,0		EUR	1,00	113,3	0,00 %
STANLN 103bps 20-12-2019	-6 500,0		EUR	1,00	-17,7	-0,00 %
STANLN 35bps 20-03-2015	-7 500,0		EUR	1,00	11,4	0,00 %
STANLN 90bps 20-09-2019	-12 700,0		EUR	1,00	-10,6	-0,00 %
STGOBN 75,5bps 20-12-2019	-2 600,0		EUR	1,00	40,6	0,00 %
TELEFO 100,5bps 20-12-2019	-6 000,0		EUR	1,00	74,6	0,00 %
TELEFO 32bps 20-03-2015	-4 000,0		EUR	1,00	7,6	0,00 %
Tota SAI 44bps 20-12-2019	-15 900,0		EUR	1,00	354,6	0,01 %
TOTAL 32bps 20-09-2019	-16 800,0		EUR	1,00	377,4	0,01 %
TOTAL 34bps 20-12-2019	-1 100,0		EUR	1,00	24,5	0,00 %
TOTALN 43,5bps 20-12-2019	-4 000,0		EUR	1,00	89,2	0,00 %
UBS 58bps 20-09-2019	-7 800,0		EUR	1,00	870,9	0,03 %
UBS 72bps 20191220	-4 900,0		EUR	1,00	85,1	0,00 %
VIEFP 13bps 20-06-2015	-3 700,0		EUR	1,00	15,9	0,00 %
VIEFP 50bps 20-06-2017	10 700,0		EUR	1,00	-192,9	-0,01 %
VIEFP 77bps 20-09-2019	-2 500,0		EUR	1,00	402,4	0,01 %
VIEFP 97bps 20-06-2019	-7 000,0		EUR	1,00	139,1	0,00 %
VW 50,5bps 20-12-2019	-25 400,0		EUR	1,00	694,6	0,02 %
Luottoriskijohdannaiset yhteensä					14 826,8	0,50 %
Vakioimattomat johdannaisopimukset yhteensä					14 826,8	0,50 %
Osuussarjakohtaiset vakioidut johdannaisopimukset						
Korkojohdannaiset - IDH-osuussarjan korkosuojaus						
Futuurisopimukset						
EURO-BUND FUTURE 3/2015	-14 700,0		EUR	1,00	10,3	0,00 %
EURO-SCHATZ FUT 3/2015	-29 300,0		EUR	1,00	-1,5	-0,00 %
Futuurisopimukset yhteensä					8,8	0,00 %
Korkojohdannaiset yhteensä					8,8	0,00 %
Osuussarjakohtaiset vakioidut johdannaisopimukset					8,8	0,00 %
Johdannaisopimukset yhteensä					14 835,6	0,50 %
Sijoitukset yhteensä					2 855 309,1	96,13 %
Kassa ja muut varat, netto					114 890,0	3,87 %
Rahaston arvo					2 970 199,2	

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2014	1.1. - 31.12.2013
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	119 972 057,43	- 20 920 978,94
Johdannaissopimusten nettotuotot	721 241,06	6 829 525,15
Korkotuotot	88 099 308,87	79 553 584,64
Muut tuotot	1 528 984,01	200 609,90
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	- 9 998 771,72	- 8 225 644,01
Korkokulut	- 461 741,73	- 347 472,24
Muut kulut	- 1 491 812,34	- 175 284,90
Tilikauden voitto/tappio	198 369 265,58	56 914 339,60

Tase (EUR)

	31.12.2014	31.12.2013
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	2 854 383 330,07	1 990 940 199,06
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	1 239 428,76	2 553 484,43
Siirtosaamiset	55 029 829,81	43 844 938,05
Rahat ja pankkisaamiset	61 979 582,26	72 204 802,61
Vastaavaa yhteensä	2 972 632 170,90	2 109 543 424,15
Vastattavaa		
Rahaston arvo	2 970 199 152,12	2 107 090 031,54
Vieras pääoma		
Ostovelat	1 031 851,64	-
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	313 609,08	1 674 887,92
Siirtovelat	1 087 558,06	778 504,69
Vastattavaa yhteensä	2 972 632 170,90	2 109 543 424,15

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2014 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2014.

	1.1. - 31.12.2014	1.1. - 31.12.2013
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	71 498 046,73	31 605 730,48
Luovutustappiot	- 5 250 714,32	- 11 399 601,03
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	53 724 725,02	- 41 127 108,39
Yhteensä	119 972 057,43	- 20 920 978,94
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Voitot	3 648 185,39	13 528 953,76
Tappiot	- 2 974 167,50	- 4 282 131,41
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	47 223,17	- 2 417 297,20
Yhteensä	721 241,06	6 829 525,15
Sijoitusten käyvän arvon nousut	98 856 927,99	28 577 713,36
Sijoitusten käyvän arvon laskut	- 45 093 804,80	- 72 122 118,95
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	-	-
Taseen liitetiedot (EUR)	31.12.2014	31.12.2013
Rahaston arvo 1.1.	2 107 090 031,54	1 900 014 385,49
Rahasto-osuuksien merkinnät	1 067 988 449,39	550 528 582,99
Rahasto-osuuksien lunastukset	- 402 838 788,27	- 400 018 916,21
Tuotonjako	- 409 806,12	- 348 360,33
Tilikauden voitto/tappio	198 369 265,58	56 914 339,60
Rahaston arvo 31.12.	2 970 199 152,12	2 107 090 031,54
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	2 970 199 152,12	2 107 090 031,54

Nordea Euro Midi Korko

Sijoitusrahasto Nordea Euro Midi Koron kasvu-osuuden arvo nousi 2,41 % tammi–joulukuussa 2014. Rahaston vertailuindeksi (JP Morgan EMU Government Bond -indeksin 1–3 vuoden osaindeksi) nousi vastaavana aikana 1,86 %.

Vuodesta 2014 muodostui euroalueen valtiolainoihin sijoittavalle erittäin positiivinen. Yleisen korkotason laskun myötä euroalueen valtionlainat tuottivat 13,5 % (JP Morgan EMU Government Bond indeksillä mitattuna), kun vastaavasti MSCI Europe -osakeindeksi tuotti 6,8 %.

Korkotason laskun synnä oli erityisesti yleinen huoli euroalueen nykyisestä ja tulevasta inflaatiokehityksestä. Makrotalouden odotettua heikommat näkymät, geopolittiset jännitteet Venäjällä ja raaka-öljyn hinnan lasku painoivat sijoittajien inflaatio-odotuksia euroalueella. Vuoden mittaan Euroopan keskuspankki EKP joutui turvautumaan pakon edessä entistä poikkeuksellisempiin toimiin turvatakseen inflaatiotavoitteensa. Loppuvuonna markkinat hinnoittelivat entistä todennäköisemmäksi sen, että EKP joutuu lopulta turvautumaan euroalueen valtionlainojen osto-ohjelmaan vuoden 2015 alun aikana.

Rahaston vertailuindeksiä parempaa kehitystä tuki ylipaino Portugalissa, Espanjassa, Irlannissa ja Italiassa, joiden korkoerot euroalueen ydinmaihin verrattuna kaventuivat vuoden aikana. Alipainotimme pääosan vuotta Saksan ja Ranskan valtionlainoja. Niiden sijaan sijoitimme näiden maiden julkisyhteisöihin sekä sellaisiin liikkeeselaskijoihin, joilla on valtiontakaus.

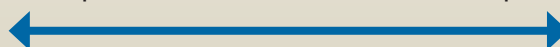
Vuoden 2015 näkymät ovat euroalueen valtionlainasijoittajan näkökulmasta erittäin haastavat. Yleisesti alhaisen korkotason ja euroalueen reunavaltioiden valtionlainojen tuottoeron kaventumisen perusteella ei ole syytä odottaa, että kokonaistuotot nousevat viime vuoden tasolle. Alhaisen inflaation ja kasvun ympäristö tukee sinänsä korkosi-

Riskitaso



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 volatiiliteetia (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa.

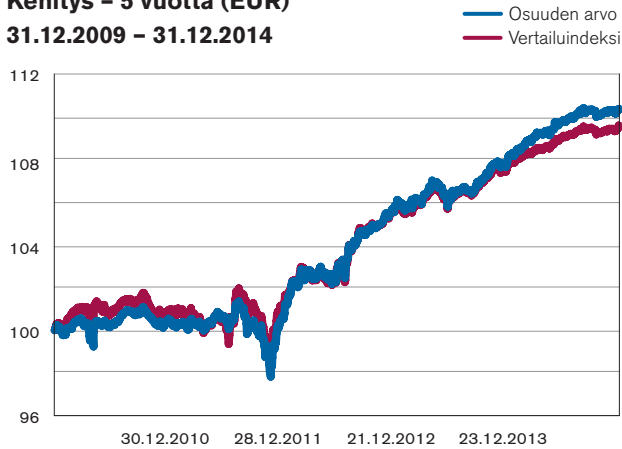
joittajaa siten, että korkotason nousupaineita ei ole tällä hetkellä nähtävissä. Öljyn hinnan lasku painaa globaalisti inflaatio-odotuksia vuoden 2015 osalta, ja euroalueella inflaatio todennäköisesti laskee negatiiviseksi vuoden aikana. Toisaalta alhaisemman öljyn hinnan tulisi tukea talouskasvua, mikä saattaa lieventää negatiivista inflaatio-kierrettä jonkin verran. Markkinakorkojen alhaista tasoa tukee myös ja Japanin keskuspankin elvytystoimenpiteet ja EKP:n osalta odotettavissa oleva valtionlaina osto-ohjelma. Yhdysvaltojen keskuspankin Fedin koronnostaja on ennakoitu ensi kesäksi, mutta myös Fed seuraa inflaatiokehitystä tarkasti päätöksenteossaan.

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on toiminut Rolf Ohlson 1.10.2011 alkaen. Hänen seuraajakseen on nimitetty Anton Nykvist 1.6.2014 alkaen.

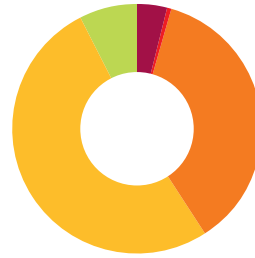
Anton Nykvist

Kasvuosuuden arvo

Kehitys - 5 vuotta (EUR) 31.12.2009 - 31.12.2014



Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 4,1 %
- Kotimaiset muut joukkolainat 0,6 %
- Ulkomaiset muut joukkolainat 36,4 %
- Ulkomaiset valtionobligaatit 51,5 %
- Ulkomaiset rahamarkkinasijoitukset 7,4 %

Avaintiedot

	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Kasvuosuus A*, EUR	154,78	151,14	148,01
Tuotto-osuus A*, EUR	118,64	117,01	115,16
Kasvuosuus A*, 1 000 kpl	28 119,4	69 785,0	40 916,8
Tuotto-osuus A*, 1 000 kpl	961,3	1 914,0	938,1
Omistajien lukumäärä	4 509	5 449	5 780
Rahaston arvo, milj. EUR	44,7	107,7	61,6
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	358,6	746,5	585,1
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	0,01	1,17	0,58
Tuoton maksu	16.-28.2.2015	6.-28.2.2014	7.-28.2.2013
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	1 711,9	2 816,7	5 059,0

* 100 osuutta

Tunnusluvut

	31.12.2014
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	0,71
Indeksin volatiliiteetti, %	0,53
Tracking Error, %	0,31
Sharpen luku	3,10
Salkun kiertonopeus, %	227,02
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	0,60
Juoksevat kulut A, %	0,61
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Arvopapereiden lainaksiannon kulut, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	-
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	-

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

Vuosikertomus 31.12.2014 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2014.

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

Sijoitukset 31.12.2014

	Määrä, 1 000 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 1.5% 16-09-2021	250,0	102,1900	EUR	1,00	255,5	0,57 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					255,5	0,57 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					255,5	0,57 %
Korkosijoitukset yhteensä					255,5	0,57 %
Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä					255,5	0,57 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Korkosijoitukset						
Joukkovelkakirjalainat						
Valtionlainat ja -obligaatiot						
Alankomaat						
Netherlands Government Bond 0.25% 15-01-2020	975,0	100,7460	EUR	1,00	982,3	2,20 %
Netherlands Government Bond 4% 15-07-2018	450,0	114,1090	EUR	1,00	513,5	1,15 %
Alankomaat yhteensä					1 495,8	3,35 %
Belgia						
Belgium Government Bond 3% 28-09-2019	1 000,0	113,4360	EUR	1,00	1 134,4	2,54 %
Belgium Government Bond 4% 28-03-2018	1 000,0	112,9190	EUR	1,00	1 129,2	2,53 %
Belgia yhteensä					2 263,6	5,07 %
Espanja						
Spain Government Bond 0.5% 31-10-2017	1 750,0	99,7070	EUR	1,00	1 744,9	3,91 %
Spain Government Bond 2.1% 30-04-2017	750,0	103,5960	EUR	1,00	777,0	1,74 %
Spain Government Bond 3.15% 31-01-2016	1 000,0	103,0140	EUR	1,00	1 030,1	2,31 %
Spain Government Bond 4.1% 30-07-2018	750,0	111,9580	EUR	1,00	839,7	1,88 %
Spain Government Bond 4.25% 31-10-2016	1 000,0	106,7340	EUR	1,00	1 067,3	2,39 %
Espanja yhteensä					5 459,0	12,22 %
Irlanti						
Ireland Government Bond 4.5% 18-10-2018	600,0	115,5990	EUR	1,00	693,6	1,55 %
Irlanti yhteensä					693,6	1,55 %
Italia						
Italy Buoni Poliennali Del T 0.75% 15-01-2018	850,0	100,2230	EUR	1,00	851,9	1,91 %
Italy Buoni Poliennali Del T 3.5% 01-12-2018	500,0	110,3860	EUR	1,00	551,9	1,24 %
Italy Buoni Poliennali Del T 4.75% 01-05-2017	2 000,0	109,5230	EUR	1,00	2 190,5	4,90 %
Italy Buoni Poliennali Del T 4.75% 15-09-2016	3 400,0	107,1870	EUR	1,00	3 644,4	8,16 %
Italy Government Internation 5.75% 25-07-2016	1 400,0	107,6800	EUR	1,00	1 507,5	3,38 %
Italia yhteensä					8 746,2	19,58 %
Kreikka						
Hellenic Republic Government MULTI 15-10-2042	1 890,0	0,6770	EUR	1,00	12,8	0,03 %
Kreikka yhteensä					12,8	0,03 %
Liettua						
Lithuania Government Interna 4.85% 07-02-2018	500,0	113,2820	EUR	1,00	566,4	1,27 %
Liettua yhteensä					566,4	1,27 %
Portugali						
Portugal Obrigacoes do Tesou 4.35% 16-10-2017	800,0	109,2810	EUR	1,00	874,2	1,96 %
Portugal Obrigacoes do Tesou 4.95% 25-10-2023	400,0	118,3500	EUR	1,00	473,4	1,06 %
Portugal Obrigacoes do Tesou 6.4% 15-02-2016	200,0	106,5960	EUR	1,00	213,2	0,48 %
Portugali yhteensä					1 560,8	3,49 %
Puola						
Poland Government Internatio 3.75% 29-03-2017	500,0	107,6390	EUR	1,00	538,2	1,20 %
Poland Government Internatio 5.625% 20-06-2018	500,0	117,9010	EUR	1,00	589,5	1,32 %
Puola yhteensä					1 127,7	2,52 %
Slovakia						
Slovakia Government Bond 4.2% 04-04-2017	497,9	108,8600	EUR	1,00	542,0	1,21 %
Slovakia yhteensä					542,0	1,21 %
Tseki						
Czech Republic International 5% 11-06-2018	500,0	115,9280	EUR	1,00	579,6	1,30 %
Tseki yhteensä					579,6	1,30 %
Valtionlainat ja -obligaatiot yhteensä					23 047,5	51,60 %
Muut joukkovelkakirjalainat						
Alankomaat						
ING Groep NV 4.125% 23-03-2015	500,0	100,8160	EUR	1,00	504,1	1,13 %
Alankomaat yhteensä					504,1	1,13 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Espanja						
Banco Financiero y de Ahorro 4.375% 30-11-2015	3 600,0	103,2580	EUR	1,00	3 717,3	8,32 %
Instituto de Credito Oficial 3.875% 20-05-2016	1 000,0	104,5000	EUR	1,00	1 045,0	2,34 %
Kutxabank SA 3% 01-02-2017	300,0	105,3180	EUR	1,00	316,0	0,71 %
Espanja yhteensä					5 078,2	11,37 %
Etelä-Korea						
Korea Development Bank/The 1.5% 30-05-2018	1 000,0	102,6860	EUR	1,00	1 026,9	2,30 %
Etelä-Korea yhteensä					1 026,9	2,30 %
Irlanti						
Caterpillar International Fi FRN 13-06-2017	500,0	99,9982	EUR	1,00	500,0	1,12 %
ERVIA 3.625% 04-12-2017	1 000,0	108,6622	EUR	1,00	1 086,6	2,43 %
Irlanti yhteensä					1 586,6	3,55 %
Iso-Britannia						
Bradford & Bingley PLC 4.25% 04-05-2016	500,0	105,2350	EUR	1,00	526,2	1,18 %
Iso-Britannia yhteensä					526,2	1,18 %
Japani						
Development Bank of Japan In 0.25% 06-10-2017	500,0	99,8362	EUR	1,00	499,2	1,12 %
Japani yhteensä					499,2	1,12 %
Ranska						
Caisse Centrale du Credit Im 0.25% 25-11-2018	400,0	99,9610	EUR	1,00	399,8	0,90 %
Dexia Credit Local SA 1% 11-07-2016	500,0	101,1410	EUR	1,00	505,7	1,13 %
UNEDIC 3% 25-04-2019	800,0	112,0950	EUR	1,00	896,8	2,01 %
Ranska yhteensä					1 802,3	4,04 %
Ruotsi						
Investor AB 3.25% 17-09-2018	500,0	110,2250	EUR	1,00	551,1	1,23 %
Ruotsi yhteensä					551,1	1,23 %
Saksa						
Volkswagen Leasing GmbH 2.75% 13-07-2015	500,0	101,3030	EUR	1,00	506,5	1,13 %
Saksa yhteensä					506,5	1,13 %
Sveitsi						
Credit Suisse AG/London FRN 16-10-2019	500,0	100,0650	EUR	1,00	500,3	1,12 %
Sveitsi yhteensä					500,3	1,12 %
Tanska						
Nykredit Realkredit A/S 1.75% 28-01-2019	300,0	104,2980	EUR	1,00	312,9	0,70 %
Nykredit Realkredit A/S 3.25% 01-06-2017	200,0	106,4620	EUR	1,00	212,9	0,48 %
Nykredit Realkredit A/S FRN 10-09-2019	500,0	100,0310	EUR	1,00	500,2	1,12 %
Tanska yhteensä					1 026,0	2,30 %
Venezuela						
Corp Andina de Fomento 4.625% 29-03-2018	1 000,0	112,3883	EUR	1,00	1 123,9	2,52 %
Venezuela yhteensä					1 123,9	2,52 %
Yhdysvallat						
Goldman Sachs Group Inc/The FRN 30-01-2017	500,0	99,8354	EUR	1,00	499,2	1,12 %
JPMorgan Chase & Co FRN 19-02-2017	500,0	100,2030	EUR	1,00	501,0	1,12 %
Morgan Stanley 4% 17-11-2015	500,0	103,1090	EUR	1,00	515,5	1,15 %
Yhdysvallat yhteensä					1 515,7	3,39 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					16 247,0	36,38 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					39 294,5	87,98 %
Rahamarkkinasijoitukset						
Valtion velkasitoumukset						
Espanja						
Spain Letras del Tesoro 21-08-2015	1 300,0	99,8460	EUR	1,00	1 298,0	2,91 %
Espanja yhteensä					1 298,0	2,91 %
Italia						
Italy Buoni Ordinari del Tes 13-11-2015	2 000,0	99,7510	EUR	1,00	1 995,0	4,47 %
Italia yhteensä					1 995,0	4,47 %
Valtion velkasitoumukset yhteensä					3 293,0	7,37 %
Rahamarkkinasijoitukset yhteensä					3 293,0	7,37 %
Korkosijoitukset yhteensä					42 587,5	95,35 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					42 587,5	95,35 %
Sijoitukset yhteensä					42 843,0	95,92 %
Kassa ja muut varat, netto					1 821,4	4,08 %
Rahaston arvo					44 664,4	

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2014	1.1. - 31.12.2013
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	220 373,28	- 17 896,60
Johdannaissopimusten nettotuotot	-	76 375,68
Korkotuotot	1 854 093,67	3 509 376,37
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	- 358 587,08	- 746 544,13
Muut kulut	- 3 942,24	- 4 648,33
Tilikauden voitto/tappio	1 711 937,63	2 816 662,99

Tase (EUR)

	31.12.2014	31.12.2013
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	42 843 000,31	104 951 519,10
Siirtosaamiset	484 235,57	1 152 253,85
Rahat ja pankkisaamiset	1 361 714,97	1 666 011,17
Vastaavaa yhteensä	44 688 950,85	107 769 784,12
Vastattavaa		
Rahaston arvo	44 664 358,16	107 712 644,25
Vieras pääoma		
Siirtovelat	24 592,69	57 139,87
Vastattavaa yhteensä	44 688 950,85	107 769 784,12

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2014 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2014.

	1.1. - 31.12.2014	1.1. - 31.12.2013
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	1 310 475,79	921 530,88
Luovutustappiot	- 315 564,86	- 532 015,21
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	- 774 537,65	- 407 412,27
Yhteensä	220 373,28	- 17 896,60
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Voitot	-	256 705,68
Tappiot	-	- 180 330,00
Yhteensä	-	76 375,68
Sijoitusten käyvän arvon nousut	283 997,56	582 206,91
Sijoitusten käyvän arvon laskut	- 1 058 535,21	- 989 619,18
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	-	1 375,00
Taseen liitetiedot (EUR)	31.12.2014	31.12.2013
Rahaston arvo 1.1.	107 712 644,25	61 642 693,83
Rahasto-osuuksien merkinnät	9 596 964,45	169 395 213,70
Rahasto-osuuksien lunastukset	- 74 335 042,29	- 126 136 851,30
Tuotonjako	- 22 145,88	- 5 074,97
Tilikauden voitto/tappio	1 711 937,63	2 816 662,99
Rahaston arvo 31.12.	44 664 358,16	107 712 644,25
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	44 664 358,16	107 712 644,25

Nordea Euro Obligaatio

Sijoitusrahasto Nordea Euro Obligaation A-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 13,64 % tammi–joulukuussa 2014 ja vertailuindeksi (JP Morgan EMU Government Bond) nousi 13,53 %. I-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 13,86 % katsauskauden aikana.

Korkojen voimakas lasku yllätti sijoittajat vuonna 2014. Yhdysvaltojen alkuvuoden pettymykset, Kiinan aikaisempaa hitaampi kysynnän kasvu ja Venäjän holtiton ulkoja talouspolitiikka vaikuttivat euroalueen talouskasvuun negatiivisesti. Öljyn hinnan lasku hidasti kuluttajahintojen nousua entisestään. Täyttääkseen hintavakauteen keskittyvän tehtävänsä Euroopan keskuspankki EKP joutui käyttämään useita eri keinoja rahapolitiikan höllentämiseksi: ohjauskorko laskettiin lähes nolnaan (0,05 %), talletuskorko asetettiin negatiiviseksi (-0,2 %), pankkien rahoitusta helpotettiin uusilla 4 vuoden mittaisilla lainoilla (TLTRO) ja EKP aloitti kaksi erillistä vakuudellisten lainojen osto-ohjelmaa. Lisäksi EKP:n pääjohtaja Mario Draghi ilmaisi useaan otteeseen kannattavansa uutta, poliittisesti hankalaa valtionlainojen osto-ohjelmaa.

Saksan valtionlainojen korot laskivat peräti 1,4 prosenttiyksikköä ennätysmatalalle tasolle 0,54 %. Samalla esimerkiksi Espanjan korkoero suhteessa Saksaan kaventui 2 prosenttiyksiköstä 1 prosenttiyksikköön. Voimakas korkojen lasku nosti valtionlainojen hintoja ja johti ennätyselliseen kokonaistuottoon. Rahasto hyötyi etenkin Espanjan ja Italian valtionlainojen hyvästä menestyksestä, sillä niitä oli rahastossa keskimäärin enemmän kuin vertailuindeksissä.

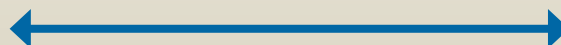
Lisäsimme vuoden aikana Saksan valtionlainojen osuutta ja vähensimme loppuvuodesta Italian valtion-

Riskitaso



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 volatiiliteetia (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa.

lainoja. Vuoden lopussa rahastossa oli vertailuindeksiä enemmän Irlannin ja Hollannin valtionlainoja. Ranskan valtionlainojen sijaan olemme suosineet korkeimman luottoluokituksen vakuudellisia pankkilainoja, joita myimme EKP:n osto-ohjelman käynnistyttyä syksyllä.

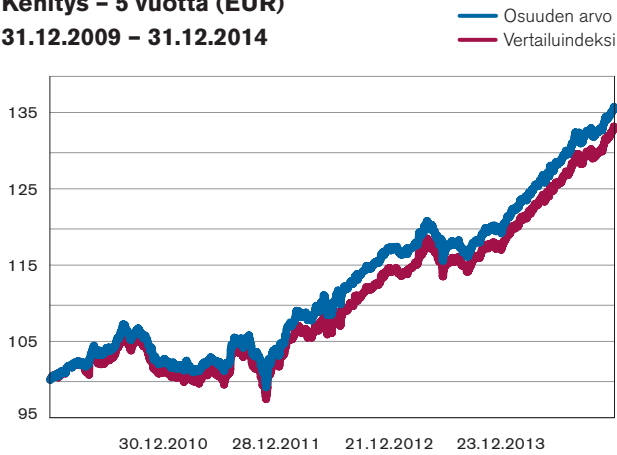
Uskomme, että matalana jatkuva inflaatio pitää lyhyemmät korot jatkossakin matalina. Pitkissä koroissa laskun on kuitenkin vaikea jatkua, koska markkinoiden hinnoittelemat reaalikorot ovat nyt negatiivisia. Jos EKP painaa osto-ohjelmansa avulla valtioiden väliset riskimarginaalit lähelle nolaa, tulee rahaston tuotto koko vuodelta 2015 olemaan positiivinen.

Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Martti Forsberg 1.7.2008 alkaen.

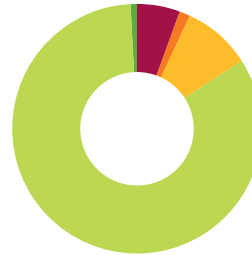
Martti Forsberg

Kasvuosuuden arvo A

Kehitys - 5 vuotta (EUR) 31.12.2009 - 31.12.2014



Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 5,6 %
- Kotimaiset muut joukkolainat 0,2 %
- Kotimaiset valtionobligaatiot 1,2 %
- Ulkomaiset muut joukkolainat 9,0 %
- Ulkomaiset valtionobligaatiot 83,4 %
- Ulkomaiset rahamarkkinasijoitukset 0,6 %

Avaintiedot

	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Kasvuosuus A*, EUR	448,25	394,47	386,94
Tuotto-osuus A*, EUR	310,19	275,67	275,97
Kasvuosuus C*, EUR	453,51	398,49	390,30
Kasvuosuus I*, EUR	454,15	398,86	390,47
Kasvuosuus A*, 1 000 kpl	1 490 986,3	1 258 013,1	838 166,2
Tuotto-osuus A*, 1 000 kpl	89 960,8	101 711,3	116 693,2
Kasvuosuus C*, 1 000 kpl	0,0	0,0	0,0
Kasvuosuus I*, 1 000 kpl	148 968,4	114 967,2	95 672,2
Omistajien lukumäärä	7 935	8 252	9 287
Rahaston arvo, milj. EUR	763,9	570,1	393,9
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	3 813,3	2 804,4	1 724,1
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	0,00	2,76	5,52
Tuoton maksu	16.-28.2.2015	6.-28.2.2014	7.-28.2.2013
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	82 818,5	9 474,4	35 493,6

* 1000 osuutta

I-osuussarjassa on ainoastaan kasvuosuuksia.

Tunnusluvut

	31.12.2014
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	2,66
Indeksin volatiliiteetti, %	2,66
Tracking Error, %	0,46
Sharpen luku	5,05
Salkun kiertonopeus, %	41,30
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 I, %	0,40
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Arvopapereiden lainaksiannon kulut, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	-
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	-

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

Vuosikertomus 31.12.2014 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2014.

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

Sijoitukset 31.12.2014

	Määrä, 1 000 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 2.625% 04-07-2042	3 800,0	127,5280	EUR	1,00	4 846,1	0,63 %
Finland Government Bond 2.75% 04-07-2028	3 500,0	121,2120	EUR	1,00	4 242,4	0,56 %
Valtionlainat ja -obligaatiot yhteensä					9 088,5	1,19 %
Muut joukkovelkakirjalainat						
OP Mortgage Bank 1% 28-11-2024	1 500,0	101,2857	EUR	1,00	1 519,3	0,20 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					1 519,3	0,20 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					10 607,8	1,39 %
Korkosijoitukset yhteensä					10 607,8	1,39 %
Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä					10 607,8	1,39 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Korkosijoitukset						
Joukkovelkakirjalainat						
Valtionlainat ja -obligaatiot						
Alankomaat						
Netherlands Government Bond 0.25% 15-01-2020	3 000,0	100,7460	EUR	1,00	3 022,4	0,40 %
Netherlands Government Bond 1.25% 15-01-2019	3 000,0	104,9360	EUR	1,00	3 148,1	0,41 %
Netherlands Government Bond 1.75% 15-07-2023	8 000,0	110,0140	EUR	1,00	8 801,1	1,15 %
Netherlands Government Bond 2% 15-07-2024	19 500,0	112,1200	EUR	1,00	21 863,4	2,86 %
Netherlands Government Bond 2.5% 15-01-2033	5 500,0	121,3200	EUR	1,00	6 672,6	0,87 %
Netherlands Government Bond 3.25% 15-07-2021	6 000,0	119,1500	EUR	1,00	7 149,0	0,94 %
Netherlands Government Bond 3.5% 15-07-2020	4 000,0	118,3300	EUR	1,00	4 733,2	0,62 %
Netherlands Government Bond 3.75% 15-01-2042	3 000,0	154,0260	EUR	1,00	4 620,8	0,60 %
Alankomaat yhteensä					60 010,6	7,86 %
Belgia						
Belgium Government Bond 3% 28-09-2019	7 500,0	113,4360	EUR	1,00	8 507,7	1,11 %
Belgium Government Bond 3.5% 28-06-2017	3 500,0	108,7240	EUR	1,00	3 805,3	0,50 %
Belgium Government Bond 3.75% 28-09-2020	7 000,0	119,8890	EUR	1,00	8 392,2	1,10 %
Belgium Government Bond 4.25% 28-09-2021	7 000,0	125,7050	EUR	1,00	8 799,4	1,15 %
Belgium Government Bond 4.25% 28-09-2022	8 000,0	127,9400	EUR	1,00	10 235,2	1,34 %
Belgium Government Bond 5% 28-03-2035	9 300,0	157,9300	EUR	1,00	14 687,5	1,92 %
Belgia yhteensä					54 427,3	7,12 %
Espanja						
Spain Government Bond 0.5% 31-10-2017	11 000,0	99,7070	EUR	1,00	10 967,8	1,44 %
Spain Government Bond 1.4% 31-01-2020	11 500,0	102,6050	EUR	1,00	11 799,6	1,54 %
Spain Government Bond 2.75% 31-10-2024	4 500,0	110,2780	EUR	1,00	4 962,5	0,65 %
Spain Government Bond 3.75% 31-10-2018	17 500,0	111,4790	EUR	1,00	19 508,8	2,55 %
Spain Government Bond 3.8% 31-01-2017	5 500,0	106,7530	EUR	1,00	5 871,4	0,77 %
Spain Government Bond 4.2% 31-01-2037	6 500,0	125,0000	EUR	1,00	8 125,0	1,06 %
Spain Government Bond 5.15% 31-10-2028	4 200,0	133,8200	EUR	1,00	5 620,4	0,74 %
Spain Government Bond 5.15% 31-10-2044	1 200,0	143,5950	EUR	1,00	1 723,1	0,23 %
Spain Government Bond 5.4% 31-01-2023	21 000,0	130,6650	EUR	1,00	27 439,7	3,59 %
Espanja yhteensä					96 018,3	12,57 %
Irlanti						
Ireland Government Bond 3.4% 18-03-2024	6 500,0	118,6320	EUR	1,00	7 711,1	1,01 %
Ireland Government Bond 3.9% 20-03-2023	2 500,0	121,9710	EUR	1,00	3 049,3	0,40 %
Ireland Government Bond 4.5% 18-04-2020	2 500,0	120,4560	EUR	1,00	3 011,4	0,39 %
Ireland Government Bond 5% 18-10-2020	6 700,0	125,1410	EUR	1,00	8 384,4	1,10 %
Ireland Government Bond 5.4% 13-03-2025	3 000,0	137,7340	EUR	1,00	4 132,0	0,54 %
Irlanti yhteensä					26 288,2	3,44 %
Italia						
Italy Buoni Poliennali Del T 2.15% 15-12-2021	13 500,0	104,9460	EUR	1,00	14 167,7	1,85 %
Italy Buoni Poliennali Del T 3.5% 01-12-2018	20 500,0	110,3860	EUR	1,00	22 629,1	2,96 %
Italy Buoni Poliennali Del T 4% 01-02-2017	16 500,0	107,0800	EUR	1,00	17 668,2	2,31 %
Italy Buoni Poliennali Del T 4% 01-02-2037	5 500,0	115,2740	EUR	1,00	6 340,1	0,83 %
Italy Buoni Poliennali Del T 4.25% 01-03-2020	14 000,0	116,3300	EUR	1,00	16 286,2	2,13 %
Italy Buoni Poliennali Del T 4.25% 01-09-2019	9 000,0	115,2200	EUR	1,00	10 369,8	1,36 %
Italy Buoni Poliennali Del T 4.75% 01-09-2028	11 500,0	126,4000	EUR	1,00	14 536,0	1,90 %
Italy Buoni Poliennali Del T 4.75% 01-09-2044	4 000,0	129,5490	EUR	1,00	5 182,0	0,68 %
Italy Buoni Poliennali Del T 4.75% 15-09-2016	7 500,0	107,1870	EUR	1,00	8 039,0	1,05 %
Italy Buoni Poliennali Del T 5% 01-08-2039	1 500,0	132,6430	EUR	1,00	1 989,6	0,26 %
Italy Buoni Poliennali Del T 5.25% 01-11-2029	6 000,0	132,8380	EUR	1,00	7 970,3	1,04 %
Italy Buoni Poliennali Del T 5.5% 01-09-2022	16 500,0	128,3320	EUR	1,00	21 174,8	2,77 %
Italy Buoni Poliennali Del T 5.5% 01-11-2022	16 000,0	128,6390	EUR	1,00	20 582,2	2,69 %
Italy Government Internation 5.75% 25-07-2016	2 000,0	107,6800	EUR	1,00	2 153,6	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
Italia yhteensä					169 088,6	22,13 %
Itävalta						
Austria Government Bond 1.65% 21-10-2024	2 000,0	108,8420	EUR	1,00	2 176,8	0,28 %
Austria Government Bond 3.4% 22-11-2022	4 500,0	122,7450	EUR	1,00	5 523,5	0,72 %
Austria Government Bond 3.9% 15-07-2020	5 500,0	120,5080	EUR	1,00	6 627,9	0,87 %
Austria Government Bond 4.15% 15-03-2037	3 000,0	153,4960	EUR	1,00	4 604,9	0,60 %
Itävalta yhteensä					18 933,2	2,48 %
Kreikka						
Hellenic Republic Government MULTI 15-10-2042	1 181,2	0,6770	EUR	1,00	8,0	0,00 %
Kreikka yhteensä					8,0	0,00 %
Portugali						
Portugal Obrigaçoos do Tesou 4.35% 16-10-2017	6 000,0	109,2810	EUR	1,00	6 556,9	0,86 %
Portugal Obrigaçoos do Tesou 4.75% 14-06-2019	6 500,0	113,9530	EUR	1,00	7 406,9	0,97 %
Portugal Obrigaçoos do Tesou 4.8% 15-06-2020	2 200,0	115,9020	EUR	1,00	2 549,8	0,33 %
Portugal Obrigaçoos do Tesou 5.65% 15-02-2024	1 000,0	123,6290	EUR	1,00	1 236,3	0,16 %
Portugali yhteensä					17 749,9	2,32 %
Ranska						
France Government Bond OAT 2.25% 25-10-2022	16 500,0	113,1900	EUR	1,00	18 676,4	2,44 %
France Government Bond OAT 3% 25-04-2022	10 500,0	118,2700	EUR	1,00	12 418,4	1,63 %
France Government Bond OAT 3.25% 25-10-2021	12 250,0	119,2200	EUR	1,00	14 604,5	1,91 %
France Government Bond OAT 3.5% 25-04-2020	9 000,0	117,2800	EUR	1,00	10 555,2	1,38 %
France Government Bond OAT 4.25% 25-10-2017	5 800,0	111,9890	EUR	1,00	6 495,4	0,85 %
France Government Bond OAT 4.25% 25-10-2023	10 000,0	130,9800	EUR	1,00	13 098,0	1,71 %
France Government Bond OAT 4.5% 25-04-2041	7 500,0	156,4610	EUR	1,00	11 734,6	1,54 %
France Government Bond OAT 5.5% 25-04-2029	8 500,0	155,1300	EUR	1,00	13 186,1	1,73 %
Ranska yhteensä					100 768,3	13,19 %
Saksa						
Bundesrepublik Deutschland 1.5% 04-09-2022	7 000,0	109,3320	EUR	1,00	7 653,2	1,00 %
Bundesrepublik Deutschland 1.5% 15-05-2023	8 500,0	109,4470	EUR	1,00	9 303,0	1,22 %
Bundesrepublik Deutschland 1.75% 15-02-2024	13 000,0	111,3520	EUR	1,00	14 475,8	1,89 %
Bundesrepublik Deutschland 2% 04-01-2022	7 500,0	112,4480	EUR	1,00	8 433,6	1,10 %
Bundesrepublik Deutschland 3% 04-07-2020	4 000,0	116,1410	EUR	1,00	4 645,6	0,61 %
Bundesrepublik Deutschland 3.25% 04-07-2042	2 500,0	144,0500	EUR	1,00	3 601,3	0,47 %
Bundesrepublik Deutschland 4% 04-01-2037	8 500,0	152,8240	EUR	1,00	12 990,0	1,70 %
Bundesrepublik Deutschland 4.75% 04-07-2028	14 000,0	149,7800	EUR	1,00	20 969,2	2,75 %
Saksa yhteensä					82 071,7	10,74 %
Slovakia						
Slovakia Government Bond 3.375% 15-11-2024	1 500,0	121,0060	EUR	1,00	1 815,1	0,24 %
Slovakia Government Bond 3.625% 16-01-2029	1 500,0	122,2400	EUR	1,00	1 833,6	0,24 %
Slovakia Government Bond 4.35% 14-10-2025	1 500,0	129,4460	EUR	1,00	1 941,7	0,25 %
Slovakia Government Bond 4.625% 19-01-2017	3 000,0	108,9800	EUR	1,00	3 269,4	0,43 %
Slovakia yhteensä					8 859,8	1,16 %
Slovenia						
Slovenia Government Bond 3% 08-04-2021	250,0	108,2500	EUR	1,00	270,6	0,04 %
Slovenia yhteensä					270,6	0,04 %
Tšekki						
Czech Republic International 3.875% 24-05-2022	2 500,0	121,8710	EUR	1,00	3 046,8	0,40 %
Tšekki yhteensä					3 046,8	0,40 %
Valtionlainat ja -obligaatiot yhteensä					637 541,4	83,46 %
Muut joukkovelkakirjalainat						
SU						
European Union 1.375% 04-10-2029	1 000,0	102,7640	EUR	1,00	1 027,6	0,13 %
SU yhteensä					1 027,6	0,13 %
Belgia						
KBC Bank NV 1% 25-02-2019	1 500,0	103,0370	EUR	1,00	1 545,6	0,20 %
Belgia yhteensä					1 545,6	0,20 %
Espanja						
Banco Financiero y de Ahorro 5.25% 07-04-2016	3 500,0	105,4560	EUR	1,00	3 691,0	0,48 %
FADE - Fondo de Amortizacion 4% 17-12-2015	3 000,0	103,1530	EUR	1,00	3 094,6	0,41 %
FADE - Fondo de Amortizacion 5% 17-06-2015	3 000,0	102,0270	EUR	1,00	3 060,8	0,40 %
Instituto de Credito Oficial 4.875% 30-07-2017	2 500,0	110,2280	EUR	1,00	2 755,7	0,36 %
Espanja yhteensä					12 602,1	1,65 %
Irlanti						
Permanent TSB PLC 4% 10-03-2015	2 500,0	100,6560	EUR	1,00	2 516,4	0,33 %
Irlanti yhteensä					2 516,4	0,33 %
Iso-Britannia						
Abbey National Treasury Serv 3.625% 05-10-2017	5 500,0	109,2820	EUR	1,00	6 010,5	0,79 %
Barclays Bank PLC 4% 07-10-2019	4 500,0	117,3000	EUR	1,00	5 278,5	0,69 %
Nationwide Building Society 0.75% 29-10-2021	1 000,0	101,1170	EUR	1,00	1 011,2	0,13 %
Iso-Britannia yhteensä					12 300,2	1,61 %
Italia						
Banca Carige SpA 6.75% 20-03-2017	2 000,0	111,7652	EUR	1,00	2 235,3	0,29 %
Italia yhteensä					2 235,3	0,29 %
Itävalta						
OeBB Infrastruktur AG 3% 24-10-2033	1 500,0	125,5080	EUR	1,00	1 882,6	0,25 %
Itävalta yhteensä					1 882,6	0,25 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Luxemburg						
European Financial Stability 0.875% 16-04-2018	4 000,0	102,5300	EUR	1,00	4 101,2	0,54 %
European Financial Stability 1.25% 05-02-2018	4 500,0	103,5590	EUR	1,00	4 660,2	0,61 %
European Investment Bank 3% 14-10-2033	6 500,0	127,1170	EUR	1,00	8 262,6	1,08 %
Luxemburg yhteensä					17 024,0	2,23 %
Ranska						
Caisse Centrale du Credit Im 0.25% 25-11-2018	1 000,0	99,9610	EUR	1,00	999,6	0,13 %
HSBC SFH France SA 1.875% 28-10-2020	2 000,0	108,5470	EUR	1,00	2 170,9	0,28 %
Societe Generale SFH 1.625% 05-01-2021	3 500,0	107,2610	EUR	1,00	3 754,1	0,49 %
Ranska yhteensä					6 924,7	0,91 %
Saksa						
FMS Wertmanagement Aoer 2.75% 03-06-2016	6 000,0	103,8700	EUR	1,00	6 232,2	0,82 %
Saksa yhteensä					6 232,2	0,82 %
Slovenia						
Slovenska izvozna in razvojn 3% 21-04-2015	2 000,0	100,4200	EUR	1,00	2 008,4	0,26 %
Slovenia yhteensä					2 008,4	0,26 %
Tseki						
Ceska Exportni Banka AS 3.625% 15-03-2019	2 000,0	112,4287	EUR	1,00	2 248,6	0,29 %
Tseki yhteensä					2 248,6	0,29 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					68 547,6	8,97 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					706 089,0	92,43 %
Rahamarkkinasijoitukset						
Valtion velkasitoumukset						
Espanja						
Spain Letras del Tesoro 20-11-2015	4 500,0	99,7750	EUR	1,00	4 489,9	0,59 %
Espanja yhteensä					4 489,9	0,59 %
Valtion velkasitoumukset yhteensä					4 489,9	0,59 %
Rahamarkkinasijoitukset yhteensä					4 489,9	0,59 %
Korkosijoitukset yhteensä					710 578,9	93,02 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					710 578,9	93,02 %
Sijoitukset yhteensä					721 186,6	94,41 %
Kassa ja muut varat, netto					42 712,3	5,59 %
Rahaston arvo					763 899,0	

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2014	1.1. - 31.12.2013
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	65 798 066,61	- 3 456 362,45
Johdannaissopimusten nettotuotot	-	208 881,67
Korkotuotot	20 838 271,19	15 531 746,41
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	- 3 813 332,50	- 2 804 401,48
Muut kulut	- 4 508,38	- 5 428,77
Tilikauden voitto/tappio	82 818 496,92	9 474 435,38

Tase (EUR)

	31.12.2014	31.12.2013
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	721 186 642,22	545 196 450,77
Myyntisaamiset	-	2 638 429,85
Siirtosaamiset	9 645 683,66	9 173 861,49
Rahat ja pankkisaamiset	33 459 998,01	13 422 560,86
Vastaavaa yhteensä	764 292 323,89	570 431 302,97
Vastattavaa		
Rahaston arvo	763 898 985,60	570 141 787,79
Vieras pääoma		
Siirtovelat	393 338,29	289 515,18
Vastattavaa yhteensä	764 292 323,89	570 431 302,97

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2014 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2014.

	1.1. - 31.12.2014	1.1. - 31.12.2013
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	8 669 780,97	5 869 113,35
Luovutus tappiot	- 397 733,81	- 1 402 083,73
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	57 526 019,45	- 7 923 392,07
Yhteensä	65 798 066,61	- 3 456 362,45
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Voitot	-	411 000,00
Tappiot	-	- 202 118,33
Yhteensä	-	208 881,67
Sijoitusten käyvän arvon nousut	59 759 053,04	5 393 990,06
Sijoitusten käyvän arvon laskut	- 2 233 033,59	- 13 317 382,13
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	-	875,00
Taseen liitetiedot (EUR)	31.12.2014	31.12.2013
Rahaston arvo 1.1.	570 141 787,79	393 879 926,51
Rahasto-osuuksien merkinnät	215 577 345,28	228 743 565,38
Rahasto-osuuksien lunastukset	- 104 363 662,98	- 61 320 195,39
Tuotonjako	- 274 981,41	- 635 944,09
Tilikauden voitto/tappio	82 818 496,92	9 474 435,38
Rahaston arvo 31.12.	763 898 985,60	570 141 787,79
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	763 898 985,60	570 141 787,79

Nordea Euro Yrityslaina Plus

Sijoitusrahasto Nordea Euro Yrityslaina Plussan kasvuosuuden arvo nousi 4,38 % tammi–kesäkuussa 2014 ja vertailuindeksi (valuuttasuojattu Merrill Lynch European Currency Non-Financials HY Constrained) nousi 5,25 %.

Venäjän ja Ukrainan geopoliittiset huolet sekä Euroopan talouskasvuun ja inflatioon liittyvät heikot taloustilastot vaikuttivat loppukesästä ja syksyllä huomattavasti riskiyrityslainamarkkinoihin. Niiden seurauksena korkoerot kasvoivat ja sijoitusvirrat riskilainoihin kääntyivät pois päin. Eräiden yhtiöiden, kuten Phones4U:n ja Banco Espirito Santon kehitys vaikutti myös negatiivisesti markkinoihin. Loka–marraskuussa korkoerot pienenivät yleisesti, mutta omistuksemme nousivat enemmän kuin vertailuindeksi.

Uusien liikkeeseenlaskujen määrä kasvoi koko vuoden ajan. Rahasto osallistui useaan liikkeeseenlaskuun vuoden jälkipuoliskolla. Hankimme muun muassa teollisuusyhtiö Nyrstar Telefonican ja mediatyhtiö LGE:n liikkeeseen laskemia lainoja.

Lunastimme useita sijoituksiamme ja myimme lisäksi Wendelin yrityslainat, sillä Wendelin luottoluokitusta nostettiin. Myimme myös Co-operative Groupin yrityslainat Britannian vähittäiskauppariikoiden kiristyneen kilpailun takia sekä energiayhtiö MOLin lainat yhtiön Venäjälle suuntautuvan toiminnan vuoksi.

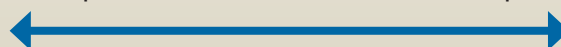
Omistuksistamme parhaiten kehittyivät vuoden aikana mediatyhtiö UPC, palveluyhtiö Cerved ja tietoliikennetyhtiö Play. Huonoiten kehittyivät energiayhtiö Norshore

Riskitaso



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.

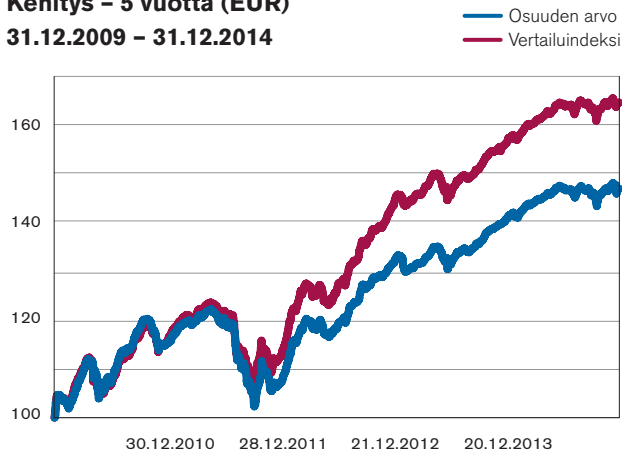
Atlantic pääasiassa öljyn hinnan laskun vuoksi sekä Public Power Group kreikkalaisten valtionlainojen korkoerojen nousun ja yhtiön saataviin liittyvän epävarmuuden vuoksi. Tietoliikenne-, media-, teollisuus- ja päivittäistavarasektorin yhtiöt menestyivät siis parhaiten, kun taas energia- ja energiahuoltosektorin yhtiöt painoivat eniten rahaston tuottoa.

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on toiminut Maciej Woznica 1.10.2009 alkaen. Hänen seuraajakseen on nimitetty Torben Frederiksen 17.9.2014 alkaen.

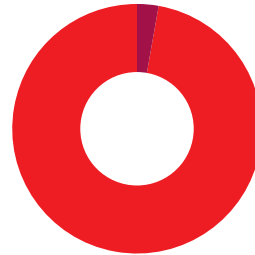
Torben Frederiksen

Kasvuosuuden arvo

Kehitys - 5 vuotta (EUR) 31.12.2009 - 31.12.2014



Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 2,9 %
- Ulkomaiset muut joukkolainat 97,1 %

Avaintiedot

	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Kasvuosuus A*, EUR	1 816,47	1 740,18	1 628,60
Tuotto-osuus A*, EUR	1 460,96	1 428,12	1 378,50
Kasvuosuus A*, 1 000 kpl	7 532,7	10 276,3	11 497,4
Tuotto-osuus A*, 1 000 kpl	163,8	114,7	96,7
Omistajien lukumäärä	1 395	2 390	1 882
Rahaston arvo, milj. EUR	139,2	180,5	188,6
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	1 752,4	1 452,0	1 924,9
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	0,44	28,56	41,36
Tuoton maksu	16.-28.2.2015	6.-28.2.2014	7.-28.2.2013
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	7 824,6	9 842,4	38 553,7

* 100 osuutta

Tunnusluvut

	31.12.2014
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	2,20
Indeksin volatiliiteetti, %	1,83
Tracking Error, %	1,60
Sharpen luku	1,89
Salkun kiertonopeus, %	83,87
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,00
Juoksevat kulut A, %	1,00
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Arvopapereiden lainaksiannon kulut, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	-
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	-

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

Vuosikertomus 31.12.2014 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2014.

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 oikaisukertoimet olivat käytössä katsauskauden aikana:

19.5.-31.12.2014 merkinnät 0,60 %

Sijoitukset 31.12.2014

	Määrä, 1 000 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						
Constellium NV 4.625% 15-05-2021	255,0	86,6800	EUR	1,00	221,0	0,16 %
Fresenius Finance BV 3% 01-02-2021	200,0	107,7090	EUR	1,00	215,4	0,15 %
InterXion Holding NV 6% 15-07-2020	2 060,0	104,4710	EUR	1,00	2 152,1	1,55 %
Koninklijke KPN NV MULTI 14-03-2073	1 769,0	103,7760	GBP	0,78	2 348,5	1,69 %
LGE HoldCo VI BV 7.125% 15-05-2024	1 478,0	110,0280	EUR	1,00	1 626,2	1,17 %
Norshore Atlantic BV 12% 21-12-2018.	2 500,0	77,0000	USD	1,22	1 583,4	1,14 %
Nyrstar Netherlands Holdings 8.5% 15-09-2019	1 350,0	100,3100	EUR	1,00	1 354,2	0,97 %
OI European Group BV 4.875% 31-03-2021	484,0	109,4130	EUR	1,00	529,6	0,38 %
OI European Group BV 6.75% 15-09-2020	550,0	118,4400	EUR	1,00	651,4	0,47 %
Portugal Telecom Internation 4.5% 16-06-2025	301,0	99,1160	EUR	1,00	298,3	0,21 %
Portugal Telecom Internation 4.625% 08-05-2020	1 590,0	101,3950	EUR	1,00	1 612,2	1,16 %
Portugal Telecom Internation 5.875% 17-04-2018	505,0	107,6170	EUR	1,00	543,5	0,39 %
Refresco Gerber BV 7.375% 15-05-2018	455,0	105,1690	EUR	1,00	478,5	0,34 %
Schaeffler Finance BV 4.25% 15-05-2018	629,0	102,7460	EUR	1,00	646,3	0,46 %
Schaeffler Finance BV 7.75% 15-02-2017	423,0	112,0280	EUR	1,00	473,9	0,34 %
Schaeffler Holding Finance BV 15-11-2021	424,0	106,6020	EUR	1,00	452,0	0,32 %
Stork Technical Services Hol 11% 15-08-2017	180,0	84,0600	EUR	1,00	151,3	0,11 %
Telefonica Europe BV MULTI Perpetual	1 200,0	104,2180	EUR	1,00	4 602,0	3,31 %
Unify Germany Holdings BV 10.75% 15-11-2015	236,0	95,7500	EUR	1,00	226,0	0,16 %
Univeg Holding BV 7.875% 15-11-2020	2 339,0	94,3890	EUR	1,00	2 207,8	1,59 %
UPC Holding BV 6.375% 15-09-2022	1 212,0	108,0540	EUR	1,00	1 309,6	0,94 %
Alankomaat yhteensä					23 683,1	17,01 %
Belgia						
Barry Callebaut Services NV 5.625% 15-06-2021	410,0	120,2800	EUR	1,00	493,1	0,35 %
Ontex Group NV 4.75% 15-11-2021	330,0	105,0950	EUR	1,00	346,8	0,25 %
Belgia yhteensä					840,0	0,60 %
Bulgaria						
Bulgarian Telecommunications 6.625% 15-11-2018	750,0	99,4230	EUR	1,00	745,7	0,54 %
Bulgaria yhteensä					745,7	0,54 %
Caymansaaret						
Sable International Finance 8.75% 01-02-2020	960,0	108,5000	USD	1,22	856,8	0,62 %
UPCB Finance Ltd 7.625% 15-01-2020	596,0	104,0110	EUR	1,00	619,9	0,45 %
Caymansaaret yhteensä					1 476,7	1,06 %
Espanja						
Abengoa Finance SAU 6% 31-03-2021	426,0	85,1930	EUR	1,00	362,9	0,26 %
Almirall SA 4.625% 01-04-2021	423,0	105,7100	EUR	1,00	447,2	0,32 %
Obrascon Huarte Lain SA 4.75% 15-03-2022	220,0	94,9220	EUR	1,00	208,8	0,15 %
Espanja yhteensä					1 018,9	0,73 %
Etelä-Afrikka						
Edcon Holdings Pty Ltd 13.375% 30-06-2019	350,0	37,8650	EUR	1,00	132,5	0,10 %
Edcon Pty Ltd 9.5% 01-03-2018	706,0	79,4900	EUR	1,00	561,2	0,40 %
Etelä-Afrikka yhteensä					693,7	0,50 %
Irlanti						
Ardagh Packaging Finance PLC 4.25% 15-01-2022	2 150,0	98,7640	EUR	1,00	2 123,4	1,53 %
eircom Finance Ltd 9.25% 15-05-2020	321,0	107,8690	EUR	1,00	346,3	0,25 %
Smurfit Kappa Acquisitions 4.125% 30-01-2020	1 220,0	108,0330	EUR	1,00	1 318,0	0,95 %
Smurfit Kappa Acquisitions 4.875% 15-09-2018	430,0	103,5000	USD	1,22	366,1	0,26 %
Irlanti yhteensä					4 153,8	2,98 %
Iso-Britannia						
Alize Finco Plc 6.25% 01-12-2021	1 196,0	95,3080	EUR	1,00	1 139,9	0,82 %
Anglian Water Osprey Financi 7% 31-01-2018	1 339,0	106,4290	GBP	0,78	1 823,1	1,31 %
Arqiva Broadcast Finance Plc 9.5% 31-03-2020	361,0	109,4300	GBP	0,78	505,4	0,36 %
Boparan Finance PLC 5.5% 15-07-2021	974,0	83,7030	GBP	0,78	1 043,0	0,75 %
Elli Finance UK PLC 8.75% 15-06-2019	285,0	101,2720	GBP	0,78	369,2	0,27 %
Enterprise Inns PLC 6% 06-10-2023	400,0	96,2500	GBP	0,78	492,5	0,35 %
Gala Group Finance PLC 8.875% 01-09-2018	767,0	104,5040	GBP	0,78	922,9	0,66 %
Heathrow Finance PLC 5.75% 03-03-2025	640,0	99,7060	GBP	0,78	816,3	0,59 %
Heathrow Finance PLC 7.125% 01-03-2017	566,0	107,6080	GBP	0,78	779,2	0,56 %
IDH Finance Plc 6% 01-12-2018	185,0	99,9170	GBP	0,78	236,5	0,17 %
IGAS Energy PLC 10.0000% 2018-12-11	200,0	85,2500	USD	1,22	140,2	0,10 %
IGas Energy Plc 13/18 10,00% USD C	579,8	92,0000	USD	1,22	438,8	0,32 %
Innovia Group Finance Plc FRN 31-03-2020	800,0	92,1280	EUR	1,00	737,0	0,53 %
Iron Mountain Europe PLC 6.125% 15-09-2022	300,0	102,6700	GBP	0,78	394,0	0,28 %
Jaguar Land Rover Automotive 8.25% 15-03-2020	578,0	110,1660	GBP	0,78	814,6	0,59 %
Kerling PLC 10.625% 01-02-2017	1 034,0	101,2960	EUR	1,00	1 047,4	0,75 %
Keystone Financing PLC 9.5% 15-10-2019	210,0	98,5000	GBP	0,78	264,6	0,19 %
Lowell Group Financing PLC 10.75% 01-04-2019	492,0	108,3780	GBP	0,78	682,1	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
Lowell Group Financing PLC 5.875% 01-04-2019	675,0	92,1280	GBP	0,78	795,5	0,57 %
Marlin Intermediate Holdings 10.5% 01-08-2020	728,0	110,5640	GBP	0,78	1 029,7	0,74 %
Matalan Finance PLC 8.875% 01-06-2020	425,0	92,5110	GBP	0,78	503,0	0,36 %
Moy Park Bondco PLC 6.25% 29-05-2021	160,0	96,5780	GBP	0,78	197,7	0,14 %
OTE PLC 3.5% 09-07-2020	838,0	94,3780	EUR	1,00	790,9	0,57 %
OTE PLC 7.875% 07-02-2018	1 545,0	108,9300	EUR	1,00	1 683,0	1,21 %
PPC Finance PLC 4.75% 01-05-2017	663,0	85,7840	EUR	1,00	568,7	0,41 %
PPC Finance PLC 5.5% 01-05-2019	1 491,0	80,7020	EUR	1,00	1 203,3	0,86 %
Priory Group No 3 PLC 7% 15-02-2018	1 168,0	103,6540	GBP	0,78	948,2	0,68 %
Punch Taverns Finance PLC 7.274% 15-10-2026	367,0	113,5420	GBP	0,78	2 118,6	1,52 %
Rexam PLC MULTI 29-06-2067	497,0	99,6960	EUR	1,00	495,5	0,36 %
Stonegate Pub Co Financing P 5.75% 15-04-2019	170,0	98,3970	GBP	0,78	214,0	0,15 %
Stretford 79 PLC 6.25% 15-07-2021	1 460,0	78,3840	GBP	0,78	1 464,0	1,05 %
Thames Water Kemble Finance 7.75% 01-04-2019	378,0	108,0760	GBP	0,78	522,6	0,38 %
Thomas Cook Finance PLC 7.75% 15-06-2020	260,0	105,0850	EUR	1,00	273,2	0,20 %
William Hill PLC 4.25% 05-06-2020	1 091,0	96,9820	GBP	0,78	1 353,6	0,97 %
William Hill PLC 7.125% 11-11-2016	316,0	106,5940	GBP	0,78	430,9	0,31 %
Virgin Media Finance PLC 7% 15-04-2023	220,0	108,6010	GBP	0,78	305,7	0,22 %
Virgin Media Secured Finance 6% 15-04-2021	1 425,0	105,2960	GBP	0,78	1 919,5	1,38 %
Vougeot Bidco PLC 7.875% 15-07-2020	165,0	103,0880	GBP	0,78	217,6	0,16 %
Voyage Care Bondco PLC 6.5% 01-08-2018	364,0	101,7680	GBP	0,78	473,9	0,34 %
Iso-Britannia yhteensä					30 156,0	21,66 %
Italia						
Cerved Group SpA 6.375% 15-01-2020	170,0	105,9320	EUR	1,00	180,1	0,13 %
Cerved Group SpA 8% 15-01-2021	580,0	107,4780	EUR	1,00	623,4	0,45 %
Enel SpA MULTI 15-01-2075	1 085,0	105,7820	EUR	1,00	1 147,7	0,82 %
Enel SpA MULTI 15-09-2076	230,0	104,9040	GBP	0,78	308,7	0,22 %
Gtech Spa MULTI 31-03-2066	417,0	108,1350	EUR	1,00	450,9	0,32 %
Guala Closures SpA FRN 15-11-2019	620,0	99,3690	EUR	1,00	616,1	0,44 %
Snai SpA 12% 15-12-2018	700,0	99,2160	EUR	1,00	694,5	0,50 %
Snai SpA 7.625% 15-06-2018	225,0	100,4620	EUR	1,00	226,0	0,16 %
Telecom Italia SpA 8.25% 21-03-2016	140,0	108,6600	EUR	1,00	152,1	0,11 %
Italia yhteensä					4 399,5	3,16 %
Itävalta						
Wienerberger AG MULTI Perpetual	1 111,0	101,7500	EUR	1,00	1 130,4	0,81 %
Itävalta yhteensä					1 130,4	0,81 %
Japani						
SoftBank Corp 4.625% 15-04-2020	2 323,0	106,1720	EUR	1,00	2 466,4	1,77 %
Japani yhteensä					2 466,4	1,77 %
Kroatia						
Agrokor dd 9.125% 01-02-2020	1 051,0	108,7830	EUR	1,00	1 143,3	0,82 %
Zagrebbacki Holding doo 5.5% 10-07-2017	250,0	92,1250	EUR	1,00	230,3	0,17 %
Kroatia yhteensä					1 373,6	0,99 %
Luxemburg						
Altice Financing SA 8% 15-12-2019	437,0	105,8960	EUR	1,00	462,8	0,33 %
Altice Finco SA 9% 15-06-2023	1 274,0	109,8750	EUR	1,00	1 399,8	1,01 %
Altice Finco SA 9.875% 15-12-2020	700,0	106,8932	USD	1,22	615,5	0,44 %
Altice SA 7.25% 15-05-2022	2 573,0	101,3910	EUR	1,00	2 608,8	1,87 %
Ardagh Finance Holdings SA 15-06-2019	1 605,6	95,0860	EUR	1,00	1 526,7	1,10 %
Auris Luxembourg II SA 8% 15-01-2023	687,0	101,3750	EUR	1,00	696,4	0,50 %
Cabot Financial Luxembourg S 10.375% 01-10-2019	461,0	109,1190	GBP	0,78	643,5	0,46 %
Cabot Financial Luxembourg S 6.5% 01-04-2021	425,0	93,4620	GBP	0,78	508,2	0,36 %
Cirsa Funding Luxembourg SA 8.75% 15-05-2018	610,0	102,7570	EUR	1,00	626,8	0,45 %
CNH Industrial Finance Europ 6.25% 09-03-2018	665,0	111,9120	EUR	1,00	744,2	0,53 %
ConvaTec Healthcare E SA 7.375% 15-12-2017	1 913,0	103,6044	EUR	1,00	1 982,0	1,42 %
Fiat Chrysler Finance Europe 6.375% 01-04-2016	872,0	104,6780	EUR	1,00	912,8	0,66 %
Fiat Chrysler Finance Europe 6.625% 15-03-2018	800,0	110,7560	EUR	1,00	886,0	0,64 %
Fiat Chrysler Finance Europe 6.75% 14-10-2019	964,0	114,6330	EUR	1,00	1 105,1	0,79 %
Fiat Chrysler Finance Europe 7% 23-03-2017	222,0	108,9270	EUR	1,00	241,8	0,17 %
Fiat Chrysler Finance Europe 7.75% 17-10-2016	934,0	108,9820	EUR	1,00	1 017,9	0,73 %
Galapagos SA/Luxembourg 5.375% 15-06-2021	362,0	99,1250	EUR	1,00	358,8	0,26 %
gategroup Finance Luxembourg 6.75% 01-03-2019	300,0	104,8040	EUR	1,00	314,4	0,23 %
GCL Holdings SCA 9.375% 15-04-2018	360,0	104,5540	EUR	1,00	376,4	0,27 %
Geo Travel Finance SCA 10.375% 01-05-2019	390,0	71,5030	EUR	1,00	205,6	0,15 %
Gestamp Funding Luxembourg S 5.875% 31-05-2020	1 293,0	105,7440	EUR	1,00	1 367,3	0,98 %
Greif Nevada Holdings Inc SC 7.375% 15-07-2021	120,0	117,8380	EUR	1,00	141,4	0,10 %
Intralot Finance Luxembourg 9.75% 15-08-2018	434,0	102,6830	EUR	1,00	445,6	0,32 %
Kleopatra Holdings 1 SCA 15-08-2017	1 721,7	100,9150	EUR	1,00	1 737,4	1,25 %
Matterhorn Midco & Cy SCA 7.75% 15-02-2020	238,0	104,3420	EUR	1,00	248,3	0,18 %
Matterhorn Mobile SA 6.75% 15-05-2019	434,0	105,0740	CHF	1,20	379,2	0,27 %
Matterhorn Mobile SA FRN 15-05-2019	225,0	100,1040	EUR	1,00	342,9	0,25 %
Mobile Challenger Intermediate Group SA 15-03-2019	236,0	100,9700	EUR	1,00	238,3	0,17 %
Monitchem HoldCo 3 SA 5.25% 15-06-2021	1 221,0	98,0200	EUR	1,00	1 196,8	0,86 %
Play Finance 1 SA 6.5% 01-08-2019	1 041,0	105,6350	EUR	1,00	1 099,7	0,79 %
Play Topco SA 28-02-2020	1 272,0	101,5700	EUR	1,00	1 292,0	0,93 %
SCHMOLZ + BICKENBACH Luxembo 9.875% 15-05-2019	2 512,0	108,1380	EUR	1,00	1 772,5	1,27 %

	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
Sunrise Communications Holdi 8.5% 31-12-2018	327,0	103,9720	EUR	1,00	340,0	0,24 %
Sunrise Communications Inter 5.625% 31-12-2017	1 300,0	102,0860	CHF	1,20	1 103,4	0,79 %
Telecom Italia Finance SA 7.75% 24-01-2033	273,0	132,4300	EUR	1,00	361,5	0,26 %
Telenet Finance V Luxembourg 6.25% 15-08-2022	1 740,0	108,9820	EUR	1,00	1 896,3	1,36 %
Wind Acquisition Finance SA 7% 23-04-2021	480,0	97,8180	EUR	1,00	469,5	0,34 %
Luxemburg yhteensä					31 665,6	22,74 %
Norja						
Norske Skogindustrier ASA 7% 26-06-2017	660,0	56,2990	EUR	1,00	371,6	0,27 %
Norja yhteensä					371,6	0,27 %
Puola						
Play Finance 2 SA 5.25% 01-02-2019	1 110,0	103,4860	EUR	1,00	1 148,7	0,83 %
Puola yhteensä					1 148,7	0,83 %
Ranska						
CMA CGM SA 8.75% 15-12-2018	993,0	104,9010	EUR	1,00	1 041,7	0,75 %
CMA CGM SA 8.875% 15-04-2019	681,0	104,4210	EUR	1,00	711,1	0,51 %
Europcar Groupe SA 11.5% 15-05-2017	514,0	112,0280	EUR	1,00	575,8	0,41 %
Holding Medi-Partenaires SAS 7% 15-05-2020	1 041,0	105,8730	EUR	1,00	1 102,1	0,79 %
Italcementi Finance SA MULTI 19-03-2020	1 850,0	116,2650	EUR	1,00	2 150,9	1,54 %
La Financiere Atalian SAS 7.25% 15-01-2020	290,0	105,6860	EUR	1,00	306,5	0,22 %
Numericable-SFR 5.375% 15-05-2022	844,0	103,2150	EUR	1,00	871,1	0,63 %
Oberthur Technologies Holdin 9.25% 30-04-2020	770,0	102,1160	EUR	1,00	786,3	0,56 %
Rexel SA 5.125% 15-06-2020	350,0	107,0610	EUR	1,00	374,7	0,27 %
Rexel SA 7% 17-12-2018	750,0	105,3540	EUR	1,00	790,2	0,57 %
SGD Group SAS 5.625% 15-05-2019	2 413,0	97,5620	EUR	1,00	2 354,2	1,69 %
SPCM SA 5.5% 15-06-2020	1 059,0	105,4070	EUR	1,00	1 116,3	0,80 %
Ranska yhteensä					12 180,9	8,75 %
Ruotsi						
Eileme 2 AB 11.75% 31-01-2020	1 368,0	113,8710	EUR	1,00	1 557,8	1,12 %
Verisure Holding AB 8.75% 01-09-2018	1 048,0	106,7210	EUR	1,00	1 118,4	0,80 %
Volvo Treasury AB MULTI 10-03-2078	850,0	100,6000	EUR	1,00	855,1	0,61 %
Ruotsi yhteensä					3 531,3	2,54 %
Saksa						
Deutsche Raststaetten Gruppe 6.75% 30-12-2020	190,0	106,3700	EUR	1,00	202,1	0,15 %
KP Germany Erste GmbH 11.625% 15-07-2017	2 110,0	107,1500	EUR	1,00	2 260,9	1,62 %
Safari Holding Verwaltungs G 8.25% 15-02-2021	245,0	101,3440	EUR	1,00	248,3	0,18 %
Techem GmbH 6.125% 01-10-2019	100,0	106,6910	EUR	1,00	106,7	0,08 %
Trionista Holdco GmbH 5% 30-04-2020	344,0	103,3530	EUR	1,00	355,5	0,26 %
Trionista TopCo GmbH 6.875% 30-04-2021	460,0	105,3230	EUR	1,00	484,5	0,35 %
Unitymedia Hessen GmbH & Co 4% 15-01-2025	1 164,0	101,8750	EUR	1,00	1 185,8	0,85 %
Unitymedia Hessen GmbH & Co 5.125% 21-01-2023	160,0	106,2680	EUR	1,00	170,0	0,12 %
Unitymedia Hessen GmbH & Co 5.5% 15-09-2022	879,0	106,6840	EUR	1,00	937,8	0,67 %
Unitymedia Hessen GmbH & Co 5.75% 15-01-2023	810,0	108,2730	EUR	1,00	877,0	0,63 %
Saksa yhteensä					6 828,6	4,90 %
Tanska						
8,0 Keops EjendomsObligationer VIII 2016	26 800,0		DKK	7,45	0,0	0,00 %
Global Connect A/S 5.7000% 2018-05-15	8 000,0	101,0000	DKK	7,45	1 085,1	0,78 %
Tanska yhteensä					1 085,1	0,78 %
Tsekki						
RPG Byty Sro 6.75% 01-05-2020	1 834,0	102,4040	EUR	1,00	1 878,1	1,35 %
Tsekki yhteensä					1 878,1	1,35 %
Yhdysvallat						
Chesapeake Energy Corp 6.25% 15-01-2017	459,0	104,2630	EUR	1,00	478,6	0,34 %
Fiat Finance North America I 5.625% 12-06-2017	1 300,0	106,3990	EUR	1,00	1 383,2	0,99 %
Fresenius Medical Care US Fi 5.625% 31-07-2019	968,0	106,7500	USD	1,22	850,0	0,61 %
Fresenius Medical Care US Fi 6.5% 15-09-2018	520,0	110,0000	USD	1,22	470,5	0,34 %
Iron Mountain Inc 6.75% 15-10-2018	160,0	100,0480	EUR	1,00	160,1	0,11 %
MPT Operating Partnership LP 5.75% 01-10-2020	978,0	107,4280	EUR	1,00	1 050,6	0,75 %
Yhdysvallat yhteensä					4 392,9	3,16 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					135 220,5	97,13 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					135 220,5	97,13 %
Korkosijoitukset yhteensä					135 220,5	97,13 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					135 220,5	97,13 %

Johdannaisopimukset**Vakioimattomat johdannaisopimukset**

Valuuttajohdannaiset

Terminisopimukset

FX FWD EUR/CHF 16-03-2015

2,8 0,00 %

FX FWD EUR/DKK 16-03-2015

1,8 0,00 %

FX FWD EUR/GBP 16-03-2015

-364,1 -0,26 %

FX FWD EUR/USD 16-03-2015

-132,5 -0,10 %

Terminisopimukset yhteensä**-492,0 -0,35 %****Valuuttajohdannaiset yhteensä****-492,0 -0,35 %**

	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
Luottoriskijohdannaiset						
Altice FincoSA 365bps 20-06-2018	1 900,0		EUR	1,00	-81,2	-0,06 %
Hellenic T 157bps 20-06-2018	1 700,0		EUR	1,00	-82,5	-0,06 %
UPC 303bps 20-09-2021	-800,0		EUR	1,00	104,9	0,08 %
Virgin Fin PLC 330bps 20-09-21	-1 800,0		EUR	1,00	263,8	0,19 %
Virgin Med 395bps 20-03-2021	-900,0		EUR	1,00	131,6	0,09 %
VMed 233 17/09/2014 20/09/2019 BNP FIO058-FIA			EUR	1,00		0,00 %
Luottoriskijohdannaiset yhteensä					336,5	0,24 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä					-155,5	-0,11 %
Johdannaissopimukset yhteensä					-155,5	-0,11 %
Sijoitukset yhteensä					135 065,0	97,01 %
Kassa ja muut varat, netto					4 156,6	2,99 %
Rahaston arvo					139 221,6	

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2014	1.1. - 31.12.2013
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	- 109 111,21	- 165 254,62
Johdannaissopimusten nettotuotot	- 2 022 002,57	- 1 571 783,29
Korkotuotot	11 741 161,74	9 323 520,94
Muut tuotot	631 776,21	1 355 591,09
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	- 1 752 409,55	- 1 452 011,38
Korkokulut	- 130 180,65	-
Muut kulut	- 534 594,22	- 791 251,48
Tilikauden voitto/tappio	7 824 639,75	9 842 377,84

Tase (EUR)

	31.12.2014	31.12.2013
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	135 219 713,13	158 318 121,95
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	186 265,31	1 072 519,07
Siirtosaamiset	2 702 323,15	3 443 483,18
Rahat ja pankkisaamiset	1 591 114,54	17 806 538,48
Vastaavaa yhteensä	139 699 416,13	180 640 662,68
Vastattavaa		
Rahaston arvo	139 221 566,66	180 463 586,49
Vieras pääoma		
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	341 021,24	21 346,17
Siirtovelat	136 828,23	155 730,02
Vastattavaa yhteensä	139 699 416,13	180 640 662,68

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2014 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2014.

	1.1. - 31.12.2014	1.1. - 31.12.2013
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	7 350 974,29	4 289 127,37
Luovutustappiot	- 2 071 371,15	- 5 537 648,41
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	- 5 388 714,35	1 083 266,42
Yhteensä	- 109 111,21	- 165 254,62
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Voitot	1 613 817,16	1 033 403,94
Tappiot	- 8 412,23	- 106 206,07
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	- 688 005,08	681 602,36
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Voitot	504 424,43	1 668 543,91
Tappiot	- 2 925 903,10	- 1 137 393,79
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	- 517 923,75	- 568 167,06
Yhteensä	- 2 022 002,57	1 571 783,29
Sijoitusten käyvän arvon nousut	3 469 453,38	8 522 891,12
Sijoitusten käyvän arvon laskut	- 10 064 096,56	- 7 326 583,31
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	-	-
Taseen liitetiedot (EUR)	31.12.2014	31.12.2013
Rahaston arvo 1.1.	180 463 586,49	188 580 250,84
Rahasto-osuuksien merkinnät	38 593 291,09	92 761 999,09
Rahasto-osuuksien lunastukset	- 87 618 989,07	- 110 685 939,35
Tuotonjako	- 40 961,60	- 35 101,93
Tilikauden voitto/tappio	7 824 639,75	9 842 377,84
Rahaston arvo 31.12.	139 221 566,66	180 463 586,49
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	139 221 566,66	180 463 586,49

Nordea Kehittyvät Korkomarkkinat

Sijoitusrahasto Nordea Kehittyvät Korkomarkkinoiden kasvuosuuden arvo nousi 5,73 % tammi–joulukuussa 2014 ja vertailuindeksi (valuuttasuojattu JP Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified Hedged) vastavasti 7,09 %.

Kehittyvien maiden joukkolainat kehittyivät hyvin vuoden aikana. Joulukuu oli kuitenkin vaikea kuukausi, ja kurssit laskivat rajusti öljyn hinnan laskun ja voimakkaasti heikentyneen ruplan vuoksi. Vuoden viimeisten päivien aikana tilanne kuitenkin koheni hieman.

Rahasto kehittyi vakaasti vuoden ensimmäisellä puoliskolla. Tämä johtui rahaston omistusten tiiviistä yhteydestä Yhdysvaltain korkokehitykseen. Korot laskivat hieman. Myös yleinen kiinnostus hyvin tuottaviin joukkolainoihin tuki rahaston tuottoa. Ukrainan kriisi ja siihen liittyvät sosiaaliset ja poliittiset huolet eivät vaikuttaneet erityisen paljon kehittyvien maiden joukkolainoihin.

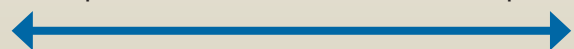
Lisääntynyt epävarmuus ja etenkin öljyn ja muiden raaka-aineiden hintojen lasku alkoivat kuitenkin kesän jälkeen vaikuttaa markkinoiden ja rahaston kehitykseen. Joulukuu oli hyvin hankalaa aikaa rahastolle öljyn hinnan voimakkaan laskun ja Venäjän haastavan taloudellisen tilanteen vuoksi. Melkein koko vuoden nousu pyyhkiytyi pois joulukuussa. Vuoden viimeisten päivien aikana tapahtui kuitenkin käänne, ja rahasto päätyi plussalle vuoden lopussa. Öljyn hinnan romahdus vaikutti eniten rahaston kehitykseen. Öljyteollisuudesta voimakkaasti riippuvaiset maat, kuten Venezuela ja Venäjä, kärsivät pahoin öljyn hinnan laskusta.

Riskitaso



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 volatiiliteetia (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa.

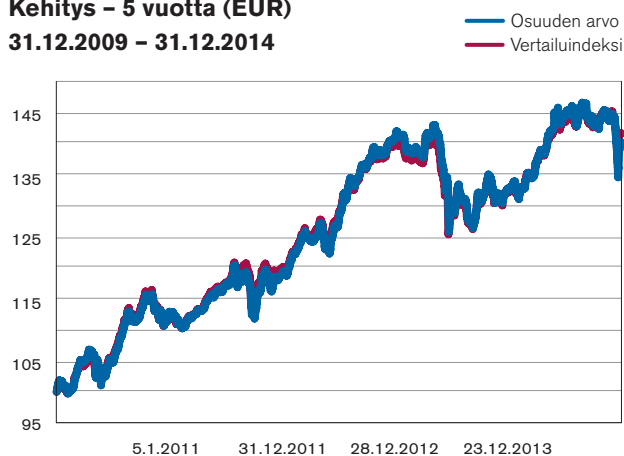
Joulukuu oli rahastolle erityisen vaikea kuukausi suhteessa vertailuindeksiin. Epävarmoina aikoina markkinoiden osto- ja myyntikursseissa on suuria eroja, mikä johtuu joukkolainojen puutteellisesta likviditeetistä. Keskikurssien käytön takia rahaston omistusten arvostukset ovat tällaisina aikoina matalat markkinoihin verrattuna. Kun markkinatilanne jälleen normalisoituu, osto- ja myyntikurssien erot pienenevät.

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

Nordea Investment Management

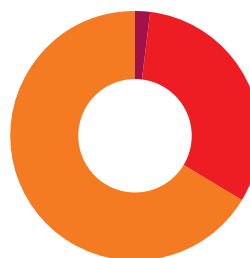
Kasvuosuuden arvo

Kehitys - 5 vuotta (EUR) 31.12.2009 - 31.12.2014



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

Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 2,0 %
- Ulkomaiset muut joukkolainat 31,7 %
- Ulkomaiset valtionobligaatit 66,3 %

Avaintiedot

	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Kasvuosuus A*, EUR	1 876,56	1 774,85	1 888,54
Tuotto-osuus A*, EUR	1 498,38	1 431,56	1 571,19
Kasvuosuus A*, 1 000 kpl	12 794,6	10 198,3	13 571,8
Tuotto-osuus A*, 1 000 kpl	244,3	203,1	277,1
Omistajien lukumäärä	2 904	3 336	4 351
Rahaston arvo, milj. EUR	243,8	183,9	260,7
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	2 187,5	2 204,1	2 119,7
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	0,45	14,32	47,14
Tuoton maksu	16.-28.2.2015	6.-28.2.2014	7.-28.2.2013
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	10 604,3	-14 825,5	34 604,5

* 100 osuutta

Tunnusluvut

	31.12.2014
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	5,70
Indeksin volatiliiteetti, %	4,22
Tracking Error, %	2,87
Sharpen luku	0,97
Salkun kiertonopeus, %	40,23
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,00
Juoksevat kulut A, %	1,00
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Arvopapereiden lainaksiannon kulut, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	-
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	-

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

Vuosikertomus 31.12.2014 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2014.

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 oikaisukeräykset olivat käytössä katsauskauden aikana:

19.5.-31.12.2014 merkinnät 0,70 %

Sijoitukset 31.12.2014

	Määrä, 1 000 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						
Argentiina						
Argentina Boden Bonds 7% 03-10-2015	1 280,0	98,8820	USD	1,22	1 041,1	0,43 %
Argentina Bonar Bonds 7% 17-04-2017	2 700,0	95,8900	USD	1,22	2 129,6	0,87 %
Argentine Republic Government International Bond 0	5 090,0	89,0620	USD	1,22	3 728,8	1,53 %
Argentine Republic Government International Bond 3	10 675,0	50,9000	USD	1,22	4 469,3	1,83 %
Provincia de Buenos Aires/Ar 11.75% 05-10-2015	200,0	97,9390	USD	1,22	161,1	0,07 %
Argentiina yhteensä					11 529,9	4,73 %
Armenia						
Republic of Armenia 6% 30-09-2020	1 535,0	99,5000	USD	1,22	1 256,3	0,52 %
Armenia yhteensä					1 256,3	0,52 %
Azerbaidzan						
Republic of Azerbaijan Inter 4.75% 18-03-2024	810,0	98,3510	USD	1,22	655,3	0,27 %
Azerbaidzan yhteensä					655,3	0,27 %
Belize						
Belize Government Internatio MULTI 20-02-2038	931,9	71,0000	USD	1,22	544,2	0,22 %
Belize yhteensä					544,2	0,22 %
Bolivia						
Bolivian Government Internat 4.875% 29-10-2022	345,0	101,0120	USD	1,22	286,6	0,12 %
Bolivia yhteensä					286,6	0,12 %
Brasilia						
Brazilian Government Interna 5.625% 07-01-2041	1 235,0	107,7500	USD	1,22	1 094,6	0,45 %
Brazilian Government Interna 7.125% 20-01-2037	2 245,0	126,4000	USD	1,22	2 334,1	0,96 %
Brazilian Government Interna 8.25% 20-01-2034	750,0	136,8170	USD	1,22	844,0	0,35 %
Brazilian Government Interna 8.75% 04-02-2025	450,0	134,5350	USD	1,22	498,0	0,20 %
Brasilia yhteensä					4 770,7	1,96 %
Costa Rica						
Costa Rica Government Intern 4.25% 26-01-2023	850,0	91,5000	USD	1,22	639,7	0,26 %
Costa Rica Government Intern 4.375% 30-04-2025	675,0	88,0000	USD	1,22	488,6	0,20 %
Costa Rica Government Intern 5.625% 30-04-2043	705,0	83,0000	USD	1,22	481,3	0,20 %
Costa Rica Government Intern 7% 04-04-2044	545,0	97,5807	USD	1,22	437,4	0,18 %
Costa Rica yhteensä					2 047,1	0,84 %
Dominikaaninen tasavalta						
Dominican Republic Internati 5.875% 18-04-2024	1 470,0	101,4170	USD	1,22	1 226,3	0,50 %
Dominican Republic Internati 7.45% 30-04-2044	1 600,0	109,1116	USD	1,22	1 436,0	0,59 %
Dominican Republic Internati 7.5% 06-05-2021	2 350,0	109,5910	USD	1,22	2 118,4	0,87 %
Dominikaaninen tasavalta yhteensä					4 780,6	1,96 %
Ecuador						
Ecuador Government Internati 7.95% 20-06-2024	1 050,0	85,1667	USD	1,22	735,6	0,30 %
Ecuador Government Internati 9.375% 15-12-2015	650,0	97,7500	USD	1,22	522,6	0,21 %
Ecuador yhteensä					1 258,2	0,52 %
Egypti						
Egypt Government Internation 6.875% 30-04-2040	1 090,0	102,3500	USD	1,22	917,6	0,38 %
Egypti yhteensä					917,6	0,38 %
El salvador						
El Salvador Government Inter 6.375% 18-01-2027	425,0	101,0000	USD	1,22	353,1	0,14 %
El Salvador Government Inter 7.375% 01-12-2019	500,0	109,3870	USD	1,22	449,9	0,18 %
El Salvador Government Inter 7.625% 01-02-2041	150,0	105,2638	USD	1,22	129,9	0,05 %
El Salvador Government Inter 7.65% 15-06-2035	1 600,0	106,0000	USD	1,22	1 395,0	0,57 %
El Salvador Government Inter 7.75% 24-01-2023	1 175,0	110,0000	USD	1,22	1 063,1	0,44 %
El salvador yhteensä					3 391,0	1,39 %
Etelä-Afrikka						
South Africa Government Inte 5.375% 24-07-2044	500,0	105,1790	USD	1,22	432,6	0,18 %
South Africa Government Inte 5.875% 16-09-2025	1 505,0	112,5330	USD	1,22	1 393,1	0,57 %
South Africa Government Inte 6.25% 08-03-2041	225,0	118,0780	USD	1,22	218,5	0,09 %
Etelä-Afrikka yhteensä					2 044,2	0,84 %
Etiopia						
Federal Democratic Republic 6.625% 11-12-2024	430,0	98,5000	USD	1,22	348,4	0,14 %
Etiopia yhteensä					348,4	0,14 %
Filippiinit						
Philippine Government Intern 10.625% 16-03-2025	1 255,0	160,9940	USD	1,22	1 661,9	0,68 %
Philippine Government Intern 6.375% 15-01-2032	1 075,0	131,0420	USD	1,22	1 158,7	0,48 %
Philippine Government Intern 7.75% 14-01-2031	2 460,0	144,3190	USD	1,22	2 920,2	1,20 %
Philippine Government Intern 9.5% 02-02-2030	1 100,0	162,4170	USD	1,22	1 469,5	0,60 %
Filippiinit yhteensä					7 210,4	2,96 %
Gabon						
Gabonese Republic 6.375% 12-12-2024	1 500,0	94,5000	USD	1,22	1 165,9	0,48 %
Gabon yhteensä					1 165,9	0,48 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Ghana						
Republic of Ghana 7.875% 07-08-2023	1 090,0	84,0200	USD	1,22	753,3	0,31 %
Republic of Ghana 8.125% 18-01-2026	790,0	92,3750	USD	1,22	600,3	0,25 %
Republic of Ghana 8.5% 04-10-2017	370,0	100,0000	USD	1,22	304,3	0,12 %
Ghana yhteensä					1 657,9	0,68 %
Guatemala						
Guatemala Government Bond 4.875% 13-02-2028	805,0	100,0180	USD	1,22	662,3	0,27 %
Guatemala Government Bond 5.75% 06-06-2022	500,0	108,2880	USD	1,22	445,4	0,18 %
Guatemala yhteensä					1 107,6	0,45 %
Honduras						
Honduras Government Internat 7.5% 15-03-2024	400,0	104,1300	USD	1,22	342,6	0,14 %
Honduras yhteensä					342,6	0,14 %
Indonesia						
Indonesia Government Interna 4.875% 05-05-2021	1 880,0	106,0660	USD	1,22	1 640,2	0,67 %
Indonesia Government Interna 5.25% 17-01-2042	1 200,0	101,0070	USD	1,22	997,0	0,41 %
Indonesia Government Interna 5.875% 15-01-2024	1 700,0	112,9920	USD	1,22	1 580,0	0,65 %
Indonesia Government Interna 6.75% 15-01-2044	1 700,0	123,5400	USD	1,22	1 727,5	0,71 %
Indonesia Government Interna 7.75% 17-01-2038	1 855,0	130,8800	USD	1,22	1 997,0	0,82 %
Indonesia Government Interna 8.5% 12-10-2035	925,0	139,0000	USD	1,22	1 057,6	0,43 %
Indonesia yhteensä					8 999,2	3,69 %
Irak						
Republic of Iraq 5.8% 15-01-2028	3 260,0	83,0000	USD	1,22	2 225,6	0,91 %
Irak yhteensä					2 225,6	0,91 %
Jamaika						
Jamaica Government Internati 7.625% 09-07-2025	1 070,0	105,0752	USD	1,22	924,8	0,38 %
Jamaica Government Internati 8% 24-06-2019	775,0	107,5310	USD	1,22	685,5	0,28 %
Jamaika yhteensä					1 610,3	0,66 %
Kazakstan						
Kazakhstan Government Intern 4.875% 14-10-2044	395,0	91,8480	USD	1,22	298,4	0,12 %
Kazakstan yhteensä					298,4	0,12 %
Kenia						
Kenya Government Internation 5.875% 24-06-2019	1 570,0	101,6010	USD	1,22	1 312,1	0,54 %
Kenya Government Internation 6.875% 24-06-2024	765,0	105,1250	USD	1,22	661,5	0,27 %
Kenia yhteensä					1 973,5	0,81 %
Kolumbia						
Colombia Government Internat 5.625% 26-02-2044	470,0	112,1180	USD	1,22	433,4	0,18 %
Colombia Government Internat 6.125% 18-01-2041	4 750,0	119,9900	USD	1,22	4 688,1	1,92 %
Colombia Government Internat 7.375% 18-09-2037	620,0	135,0000	USD	1,22	688,5	0,28 %
Kolumbia yhteensä					5 810,0	2,38 %
Kroatia						
Croatia Government Internati 5.5% 04-04-2023	885,0	103,8750	USD	1,22	756,2	0,31 %
Croatia Government Internati 6.375% 24-03-2021	2 200,0	109,0080	USD	1,22	1 972,6	0,81 %
Croatia Government Internati 6.625% 14-07-2020	2 860,0	109,9700	USD	1,22	2 587,0	1,06 %
Croatia Government Internati 6.75% 05-11-2019	1 613,0	109,3000	USD	1,22	1 450,1	0,59 %
Kroatia yhteensä					6 765,9	2,78 %
Libanon						
Lebanon Government Internati 5.45% 28-11-2019	436,0	100,4380	USD	1,22	360,2	0,15 %
Lebanon Government Internati 6% 20-05-2019	275,0	103,2500	USD	1,22	233,5	0,10 %
Lebanon Government Internati 6.375% 09-03-2020	690,0	103,9540	USD	1,22	590,0	0,24 %
Lebanon Government Internati 6.6% 27-11-2026	1 475,0	102,0000	USD	1,22	1 237,5	0,51 %
Lebanon Government Internati 8.25% 12-04-2021	2 680,0	112,7500	USD	1,22	2 485,5	1,02 %
Libanon yhteensä					4 906,7	2,01 %
Marokko						
Morocco Government Internati 5.5% 11-12-2042	1 545,0	101,2500	USD	1,22	1 286,7	0,53 %
Marokko yhteensä					1 286,7	0,53 %
Meksiko						
Mexico Government Internatio 4.75% 08-03-2044	1 900,0	105,0540	USD	1,22	1 641,8	0,67 %
Mexico Government Internatio 5.75% 12-10-2110	2 516,0	107,3450	USD	1,22	2 221,5	0,91 %
Mexico Government Internatio 6.05% 11-01-2040	500,0	122,0310	USD	1,22	501,9	0,21 %
Mexico Government Internatio 6.75% 27-09-2034	500,0	130,5110	USD	1,22	536,8	0,22 %
Mexico Government Internatio 7.5% 08-04-2033	875,0	137,8950	USD	1,22	992,5	0,41 %
Meksiko yhteensä					5 894,4	2,42 %
Mongolia						
Mongolia Government Internat 4.125% 05-01-2018	1 000,0	92,5700	USD	1,22	761,4	0,31 %
Mongolia Government Internat 5.125% 05-12-2022	585,0	86,4170	USD	1,22	415,8	0,17 %
Mongolia yhteensä					1 177,2	0,48 %
Nigeria						
Nigeria Government Internati 5.125% 12-07-2018	200,0	99,2500	USD	1,22	163,3	0,07 %
Nigeria Government Internati 6.75% 28-01-2021	1 290,0	101,7500	USD	1,22	1 079,6	0,44 %
Nigeria yhteensä					1 242,9	0,51 %
Norsunluurannikko						
Ivory Coast Government Inter MULTI 31-12-2032	3 072,0	95,5000	USD	1,22	2 413,1	0,99 %
Norsunluurannikko yhteensä					2 413,1	0,99 %
Pakistan						
Pakistan Government Internat 6.875% 01-06-2017	1 320,0	100,7500	USD	1,22	1 093,9	0,45 %
Pakistan Government Internat 7.125% 31-03-2016	180,0	101,5000	USD	1,22	150,3	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
Pakistan Government Internat 7.25% 15-04-2019	2 050,0	101,6502	USD	1,22	1 714,0	0,70 %
Pakistan Government Internat 8.25% 15-04-2024	700,0	102,7230	USD	1,22	591,5	0,24 %
Pakistan yhteensä					3 549,7	1,46 %
Panama						
Panama Government Internatio 4% 22-09-2024	1 235,0	101,7320	USD	1,22	1 033,4	0,42 %
Panama Government Internatio 6.7% 26-01-2036	2 825,0	126,8470	USD	1,22	2 947,5	1,21 %
Panama Government Internatio 7.125% 29-01-2026	1 800,0	124,2320	USD	1,22	1 839,3	0,75 %
Panama Government Internatio 8.875% 30-09-2027	400,0	142,7500	USD	1,22	469,7	0,19 %
Panama yhteensä					6 289,9	2,58 %
Peru						
Peruvian Government Internat 5.625% 18-11-2050	1 735,0	117,8350	USD	1,22	1 681,6	0,69 %
Peruvian Government Internat 7.35% 21-07-2025	930,0	132,7500	USD	1,22	1 015,5	0,42 %
Peruvian Government Internat 8.75% 21-11-2033	1 800,0	155,3880	USD	1,22	2 300,6	0,94 %
Peru yhteensä					4 997,7	2,05 %
Puola						
Poland Government Internatio 4% 22-01-2024	930,0	106,1330	USD	1,22	811,9	0,33 %
Puola yhteensä					811,9	0,33 %
Romania						
Romanian Government Internat 4.375% 22-08-2023	652,0	105,1250	USD	1,22	563,8	0,23 %
Romanian Government Internat 6.125% 22-01-2044	2 910,0	120,5000	USD	1,22	2 884,3	1,18 %
Romanian Government Internat 6.75% 07-02-2022	998,0	119,9000	USD	1,22	984,3	0,40 %
Romania yhteensä					4 432,3	1,82 %
Sambia						
Zambia Government Internatio 5.375% 20-09-2022	25,0	91,7500	USD	1,22	18,9	0,01 %
Zambia Government Internatio 8.5% 14-04-2024	1 655,0	109,3800	USD	1,22	1 489,0	0,61 %
Sambia yhteensä					1 507,9	0,62 %
Senegal						
Senegal Government Internati 8.75% 13-05-2021	1 130,0	109,7700	USD	1,22	1 020,3	0,42 %
Senegal yhteensä					1 020,3	0,42 %
Serbia						
Republic of Serbia 4.875% 25-02-2020	1 935,0	99,4510	USD	1,22	1 582,9	0,65 %
Republic of Serbia 5.875% 03-12-2018	1 260,0	104,6400	USD	1,22	1 084,5	0,44 %
Republic of Serbia 7.25% 28-09-2021	1 460,0	111,9250	USD	1,22	1 344,1	0,55 %
Serbia yhteensä					4 011,5	1,65 %
Slovenia						
Slovenia Government Internat 5.5% 26-10-2022	1 510,0	110,8270	USD	1,22	1 376,5	0,56 %
Slovenia Government Internat 5.85% 10-05-2023	510,0	114,1880	USD	1,22	479,0	0,20 %
Slovenia yhteensä					1 855,5	0,76 %
Sri Lanka						
Sri Lanka Government Interna 5.875% 25-07-2022	710,0	101,3420	USD	1,22	591,8	0,24 %
Sri Lanka Government Interna 6.25% 27-07-2021	1 950,0	103,9030	USD	1,22	1 666,6	0,68 %
Sri Lanka yhteensä					2 258,4	0,93 %
Turkki						
Turkey Government Internatio 5.125% 25-03-2022	2 007,0	106,7320	USD	1,22	1 762,0	0,72 %
Turkey Government Internatio 5.625% 30-03-2021	1 245,0	109,8920	USD	1,22	1 125,4	0,46 %
Turkey Government Internatio 5.75% 22-03-2024	780,0	111,8660	USD	1,22	717,7	0,29 %
Turkey Government Internatio 6% 14-01-2041	1 247,0	113,4270	USD	1,22	1 163,4	0,48 %
Turkey Government Internatio 6.25% 26-09-2022	1 566,0	114,0870	USD	1,22	1 469,5	0,60 %
Turkey Government Internatio 6.625% 17-02-2045	885,0	123,1240	USD	1,22	896,3	0,37 %
Turkey Government Internatio 6.75% 30-05-2040	620,0	123,3840	USD	1,22	629,2	0,26 %
Turkey Government Internatio 6.875% 17-03-2036	1 065,0	123,8540	USD	1,22	1 085,0	0,45 %
Turkey Government Internatio 7.375% 05-02-2025	86,0	124,2560	USD	1,22	87,9	0,04 %
Turkey Government Internatio 8% 14-02-2034	921,0	136,7460	USD	1,22	1 035,9	0,42 %
Turkki yhteensä					9 972,3	4,09 %
Ukraina						
Ukraine Government Internati 6.25% 17-06-2016	695,0	64,6700	USD	1,22	369,7	0,15 %
Ukraine Government Internati 6.58% 21-11-2016	280,0	65,0652	USD	1,22	149,9	0,06 %
Ukraine Government Internati 6.75% 14-11-2017	170,0	64,0000	USD	1,22	89,5	0,04 %
Ukraine Government Internati 7.5% 17-04-2023	290,0	61,2500	USD	1,22	146,1	0,06 %
Ukraine Government Internati 7.75% 23-09-2020	730,0	60,0000	USD	1,22	360,3	0,15 %
Ukraine Government Internati 7.95% 23-02-2021	545,0	63,1200	USD	1,22	283,0	0,12 %
Ukraine Government Internati 9.25% 24-07-2017	1 475,0	62,0000	USD	1,22	752,2	0,31 %
Ukraina yhteensä					2 150,6	0,88 %
Unkari						
Hungary Government Internati 5.375% 21-02-2023	980,0	108,2500	USD	1,22	872,6	0,36 %
Hungary Government Internati 5.375% 25-03-2024	530,0	108,2660	USD	1,22	472,0	0,19 %
Hungary Government Internati 5.75% 22-11-2023	2 842,0	110,8870	USD	1,22	2 592,2	1,06 %
Hungary Government Internati 6.25% 29-01-2020	400,0	112,2750	USD	1,22	369,4	0,15 %
Hungary Government Internati 6.375% 29-03-2021	3 274,0	114,0190	USD	1,22	3 070,5	1,26 %
Hungary Government Internati 7.625% 29-03-2041	2 586,0	132,7130	USD	1,22	2 822,9	1,16 %
Unkari yhteensä					10 199,6	4,18 %
Uruguay						
Uruguay Government Internati 4.5% 14-08-2024	1 393,2	105,0070	USD	1,22	1 203,3	0,49 %
Uruguay Government Internati 7.625% 21-03-2036	1 540,0	135,7500	USD	1,22	1 719,6	0,71 %
Uruguay Government International Bond 15-01-2033	956,7	135,9330	USD	1,22	1 069,7	0,44 %
Uruguay yhteensä					3 992,6	1,64 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Valko-Venäjä						
Republic of Belarus 8.75% 03-08-2015	665,0	94,0130	USD	1,22	514,2	0,21 %
Republic of Belarus 8.95% 26-01-2018	1 465,0	92,0000	USD	1,22	1 108,6	0,45 %
Valko-Venäjä yhteensä					1 622,9	0,67 %
Venezuela						
Venezuela Government Interna 11.75% 21-10-2026	300,0	49,2500	USD	1,22	121,5	0,05 %
Venezuela Government Interna 11.95% 05-08-2031	2 100,0	49,3100	USD	1,22	851,7	0,35 %
Venezuela Government Interna 12.75% 23-08-2022	700,0	52,6710	USD	1,22	303,3	0,12 %
Venezuela Government Interna 5.75% 26-02-2016	500,0	62,1370	USD	1,22	255,6	0,10 %
Venezuela Government Interna 7% 01-12-2018	570,0	44,3500	USD	1,22	207,9	0,09 %
Venezuela Government Interna 7.75% 13-10-2019	1 920,0	43,1250	USD	1,22	681,1	0,28 %
Venezuela Government Interna 8.25% 13-10-2024	375,0	44,0000	USD	1,22	135,7	0,06 %
Venezuela Government Interna 9% 07-05-2023	1 200,0	44,6710	USD	1,22	440,9	0,18 %
Venezuela Government Interna 9.25% 07-05-2028	2 050,0	45,0000	USD	1,22	758,8	0,31 %
Venezuela Government Interna 9.375% 13-01-2034	335,0	46,2500	USD	1,22	127,4	0,05 %
Venezuela yhteensä					3 884,0	1,59 %
Venäjä						
Russian Foreign Bond - Eurob 11% 24-07-2018	915,0	115,8500	USD	1,22	871,9	0,36 %
Russian Foreign Bond - Eurob 12.75% 24-06-2028	2 940,0	148,0000	USD	1,22	3 579,0	1,47 %
Russian Foreign Bond - Eurob 4.875% 16-09-2023	1 000,0	88,2500	USD	1,22	725,9	0,30 %
Russian Foreign Bond - Eurob 5% 29-04-2020	600,0	94,3750	USD	1,22	465,8	0,19 %
Russian Foreign Bond - Eurob MULTI 31-03-2030	2 510,0	103,7500	USD	1,22	1 403,0	0,58 %
Venäjä yhteensä					7 045,6	2,89 %
Vietnam						
Vietnam Government Internati 6.75% 29-01-2020	2 180,0	112,2550	USD	1,22	2 012,9	0,83 %
Vietnam yhteensä					2 012,9	0,83 %
Valtionlainat ja -obligaatiot yhteensä					161 533,6	66,27 %
Muut joukkovelkakirjalainat						
Alankomaat						
Bharti Airtel International 5.125% 11-03-2023	725,0	106,6480	USD	1,22	636,0	0,26 %
CIMPOR Financial Operations 5.75% 17-07-2024	720,0	87,3750	USD	1,22	517,5	0,21 %
DTEK Finance BV 9.5% 28-04-2015	515,0	76,0000	USD	1,22	321,9	0,13 %
EMATUM Via Mozambique EMATUM 6.305% 11-09-2020	615,0	96,5140	USD	1,22	488,2	0,20 %
Kazakhstan Temir Zholy Finan 6.95% 10-07-2042	1 520,0	97,1280	USD	1,22	1 214,3	0,50 %
Lukoil International Finance 6.125% 09-11-2020	475,0	89,4300	USD	1,22	349,4	0,14 %
Majapahit Holding BV 7.75% 20-01-2020	2 995,0	114,7500	USD	1,22	2 826,9	1,16 %
Majapahit Holding BV 7.875% 29-06-2037	250,0	117,0000	USD	1,22	240,6	0,10 %
Majapahit Holding BV 8% 07-08-2019	565,0	116,0000	USD	1,22	539,1	0,22 %
Myriad International Holding 6% 18-07-2020	300,0	109,2500	USD	1,22	269,6	0,11 %
Petrobras Global Finance BV 4.375% 20-05-2023	85,0	86,7500	USD	1,22	60,7	0,02 %
Republic of Angola Via North 7% 16-08-2019	1 350,0	99,5630	USD	1,22	1 105,6	0,45 %
VTR Finance BV 6.875% 15-01-2024	1 050,0	102,7500	USD	1,22	887,4	0,36 %
Alankomaat yhteensä					9 457,1	3,88 %
Arabiemiirikunnat						
DP World Ltd 6.85% 02-07-2037	120,0	112,7780	USD	1,22	111,3	0,05 %
Arabiemiirikunnat yhteensä					111,3	0,05 %
Argentiina						
Provincia de Buenos Aires/Ar 10.875% 26-01-2021	200,0	90,7860	USD	1,22	149,3	0,06 %
YPF SA 8.75% 04-04-2024	350,0	101,5000	USD	1,22	292,2	0,12 %
YPF SA 8.875% 19-12-2018	1 250,0	103,5000	USD	1,22	1 064,2	0,44 %
Argentiina yhteensä					1 505,7	0,62 %
Australia						
CNOOC Curtis Funding No 1 Pt 4.5% 03-10-2023	340,0	105,0244	USD	1,22	293,7	0,12 %
Australia yhteensä					293,7	0,12 %
Azerbaidzan						
State Oil Co of the Azerbaj 4.75% 13-03-2023	1 050,0	95,2500	USD	1,22	822,6	0,34 %
Azerbaidzan yhteensä					822,6	0,34 %
Barbados						
Columbus International Inc 7.375% 30-03-2021	580,0	105,2500	USD	1,22	502,1	0,21 %
Barbados yhteensä					502,1	0,21 %
Bermuda						
China Oil & Gas Group Ltd 5.25% 25-04-2018	530,0	98,2067	USD	1,22	428,1	0,18 %
Digicel Group Ltd 7.125% 01-04-2022	240,0	94,0000	USD	1,22	185,6	0,08 %
Digicel Group Ltd 8.25% 30-09-2020	740,0	97,7500	USD	1,22	595,0	0,24 %
Kosmos Energy Ltd 7.875% 01-08-2021	410,0	83,7510	USD	1,22	282,4	0,12 %
Bermuda yhteensä					1 491,1	0,61 %
Brasilia						
Banco Nacional de Desenvolvi 4% 14-04-2019	275,0	99,0000	USD	1,22	223,9	0,09 %
Caixa Economica Federal 4.5% 03-10-2018	900,0	99,0000	USD	1,22	732,9	0,30 %
Votorantim Cimentos SA 7.25% 05-04-2041	500,0	105,0000	USD	1,22	431,8	0,18 %
Brasilia yhteensä					1 388,6	0,57 %
Brittiläiset Neitsytsaaret						
CNOOC Finance 2013 Ltd 3% 09-05-2023	260,0	94,3298	USD	1,22	201,7	0,08 %
CNOOC Finance 2013 Ltd 4.25% 09-05-2043	1 240,0	99,0845	USD	1,22	1 010,6	0,41 %
Sinopec Group Overseas Devel 3.9% 17-05-2022	500,0	101,7138	USD	1,22	418,3	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
Sinopec Group Overseas Devel 4.375% 10-04-2024	560,0	103,6771	USD	1,22	477,6	0,20 %
Sinopec Group Overseas Devel 4.875% 17-05-2042	1 195,0	108,2379	USD	1,22	1 063,9	0,44 %
Brittiläiset Neitsytsaaret yhteensä					3 172,1	1,30 %
Caymansaaret						
BCP Singapore VI Cayman Fina 8% 15-04-2021	250,0	101,0000	USD	1,22	207,7	0,09 %
Geely Automobile Holdings Lt 5.25% 06-10-2019	330,0	97,2500	USD	1,22	264,0	0,11 %
Longfor Properties Co Ltd 6.875% 18-10-2019	365,0	101,7500	USD	1,22	305,5	0,13 %
MCE Finance Ltd 5% 15-02-2021	535,0	93,5000	USD	1,22	411,5	0,17 %
Mesteno Ltd 8.5% 02-01-2020	580,0	105,1250	USD	1,22	501,5	0,21 %
Odebrecht Finance Ltd 5.25% 27-06-2029	305,0	87,5000	USD	1,22	219,5	0,09 %
Odebrecht Finance Ltd 7.125% 26-06-2042	275,0	84,5000	USD	1,22	191,1	0,08 %
Odebrecht Offshore Drilling 6.75% 01-10-2022	645,0	91,0000	USD	1,22	455,0	0,19 %
Petrobras International Fina 5.75% 20-01-2020	150,0	97,5000	USD	1,22	120,3	0,05 %
Schahin II Finance Co SPV Lt 5.875% 25-09-2022	600,0	80,2800	USD	1,22	356,3	0,15 %
Caymansaaret yhteensä					3 032,4	1,24 %
Costa Rica						
Banco de Costa Rica 5.25% 12-08-2018	600,0	100,3750	USD	1,22	495,4	0,20 %
Banco Nacional de Costa Rica 4.875% 01-11-2018	1 000,0	99,7400	USD	1,22	820,4	0,34 %
Costa Rica yhteensä					1 315,8	0,54 %
Etelä-Afrikka						
Eskom Holdings SOC Ltd 5.75% 26-01-2021	1 636,0	100,5000	USD	1,22	1 352,4	0,55 %
Eskom Holdings SOC Ltd 6.75% 06-08-2023	585,0	103,8452	USD	1,22	499,7	0,20 %
Etelä-Afrikka yhteensä					1 852,1	0,76 %
Georgia						
Georgian Railway JSC 7.75% 11-07-2022	1 425,0	104,4500	USD	1,22	1 224,3	0,50 %
Georgia yhteensä					1 224,3	0,50 %
Hongkong						
CITIC Ltd 6.8% 17-01-2023	635,0	114,3590	USD	1,22	597,3	0,25 %
Hongkong yhteensä					597,3	0,25 %
Indonesia						
Pertamina Persero PT 4.3% 20-05-2023	390,0	95,5000	USD	1,22	306,4	0,13 %
Pertamina Persero PT 4.875% 03-05-2022	510,0	99,0000	USD	1,22	415,3	0,17 %
Pertamina Persero PT 5.25% 23-05-2021	930,0	102,2500	USD	1,22	782,2	0,32 %
Pertamina Persero PT 6% 03-05-2042	1 460,0	97,5000	USD	1,22	1 170,9	0,48 %
Indonesia yhteensä					2 674,7	1,10 %
Irlanti						
Alfa Bank OJSC Via Alfa Bond 7.75% 28-04-2021	500,0	84,8364	USD	1,22	348,9	0,14 %
EDC Finance Ltd 4.875% 17-04-2020	590,0	64,5000	USD	1,22	313,0	0,13 %
EuroChem Mineral & Chemical 5.125% 12-12-2017	295,0	87,8830	USD	1,22	213,2	0,09 %
OJSC Novolipetsk Steel via S 4.45% 19-02-2018	225,0	89,1390	USD	1,22	165,0	0,07 %
Phosagro OAO via Phosagro Bo 4.204% 13-02-2018	725,0	86,1970	USD	1,22	514,0	0,21 %
Sibur Securities Ltd 3.914% 31-01-2018	305,0	81,0000	USD	1,22	203,2	0,08 %
Vimpel Communications Via VI 7.748% 02-02-2021	510,0	83,3000	USD	1,22	349,4	0,14 %
Vimpel Communications Via VI 9.125% 30-04-2018	550,0	94,0000	USD	1,22	425,3	0,17 %
Vnesheconombank Via VEB Fina 4.224% 21-11-2018	325,0	78,7000	USD	1,22	210,4	0,09 %
Vnesheconombank Via VEB Fina 6.025% 05-07-2022	315,0	76,1000	USD	1,22	197,2	0,08 %
Vnesheconombank Via VEB Fina 6.902% 09-07-2020	1 095,0	80,3988	USD	1,22	724,1	0,30 %
Irlanti yhteensä					3 663,8	1,50 %
Iso-Britannia						
Afren PLC 10.25% 08-04-2019	200,0	64,0000	USD	1,22	105,3	0,04 %
Afren PLC 11.5% 01-02-2016	635,0	82,0000	USD	1,22	428,3	0,18 %
Oschadbank Via SSB #1 PLC 8.25% 10-03-2016	625,0	57,0010	USD	1,22	293,0	0,12 %
Tullow Oil PLC 6% 01-11-2020	720,0	83,0000	USD	1,22	491,5	0,20 %
Ukreximbank Via Biz Finance 8.375% 27-04-2015	1 475,0	75,0000	USD	1,22	909,9	0,37 %
Vedanta Resources PLC 6% 31-01-2019	950,0	97,2620	USD	1,22	760,0	0,31 %
Iso-Britannia yhteensä					2 988,1	1,23 %
Itävalta						
ESAL GmbH 6.25% 05-02-2023	550,0	94,5000	USD	1,22	427,5	0,18 %
Itävalta yhteensä					427,5	0,18 %
Jersey						
Polyus Gold International Lt 5.625% 29-04-2020	200,0	85,5000	USD	1,22	140,7	0,06 %
West China Cement Ltd 6.5% 11-09-2019	200,0	95,4268	USD	1,22	157,0	0,06 %
Jersey yhteensä					297,6	0,12 %
Kanada						
First Quantum Minerals Ltd 7.25% 15-05-2022	200,0	90,0000	USD	1,22	148,1	0,06 %
First Quantum Minerals Ltd 7.25% 15-10-2019	425,0	92,0000	USD	1,22	321,6	0,13 %
Pacific Rubiales Energy Corp 5.375% 26-01-2019	660,0	86,2500	USD	1,22	468,2	0,19 %
Pacific Rubiales Energy Corp 7.25% 12-12-2021	550,0	87,5000	USD	1,22	395,8	0,16 %
Kanada yhteensä					1 333,7	0,55 %
Kazakstan						
Eurasian Development Bank 4.767% 20-09-2022	350,0	84,5020	USD	1,22	243,3	0,10 %
KazAgro National Management 4.625% 24-05-2023	1 300,0	83,4350	USD	1,22	892,2	0,37 %
KazMunayGas National Co JSC 5.75% 30-04-2043	2 205,0	84,3500	USD	1,22	1 529,9	0,63 %
KazMunayGas National Co JSC 6% 07-11-2044	260,0	86,2890	USD	1,22	184,5	0,08 %
KazMunayGas National Co JSC 6.375% 09-04-2021	1 770,0	101,7500	USD	1,22	1 481,4	0,61 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
KazMunayGas National Co JSC 7% 05-05-2020	1 927,0	104,0000	USD	1,22	1 648,4	0,68 %
KazMunayGas National Co JSC 9.125% 02-07-2018	1 625,0	109,4200	USD	1,22	1 462,5	0,60 %
Kazakstan yhteensä					7 442,2	3,05 %
Kiina						
Bank of China Ltd 5% 13-11-2024	415,0	101,9539	USD	1,22	348,0	0,14 %
Kiina yhteensä					348,0	0,14 %
Kroatia						
Hrvatska Elektroprivreda 6% 09-11-2017	555,0	104,3000	USD	1,22	476,1	0,20 %
Kroatia yhteensä					476,1	0,20 %
Luxemburg						
Consolidated Energy Finance 6.75% 15-10-2019	312,0	97,7500	USD	1,22	250,9	0,10 %
Evraz Group SA 6.5% 22-04-2020	290,0	78,0640	USD	1,22	186,2	0,08 %
Evraz Group SA 7.4% 24-04-2017	365,0	84,5000	USD	1,22	253,7	0,10 %
Gazprom Neft OAO Via GPN Cap 4.375% 19-09-2022	450,0	73,2244	USD	1,22	271,0	0,11 %
Gazprom OAO Via Gaz Capital 8.625% 28-04-2034	1 180,0	100,8900	USD	1,22	979,2	0,40 %
Gazprom OAO Via Gaz Capital 9.25% 23-04-2019	1 340,0	102,9500	USD	1,22	1 134,7	0,47 %
Millicom International Cellu 4.75% 22-05-2020	585,0	94,3750	USD	1,22	454,1	0,19 %
Millicom International Cellu 6.625% 15-10-2021	500,0	104,0000	USD	1,22	427,7	0,18 %
Minerva Luxembourg SA 12.25% 10-02-2022	900,0	115,0000	USD	1,22	851,3	0,35 %
Rosneft Finance SA 7.25% 02-02-2020	520,0	86,5000	USD	1,22	370,0	0,15 %
Russian Agricultural Bank OJ 7.75% 29-05-2018	1 210,0	87,4120	USD	1,22	870,0	0,36 %
Russian Agricultural Bank OJ MULTI 03-06-2021	250,0	68,0868	USD	1,22	140,0	0,06 %
VTB Bank OJSC Via VTB Capita 6.875% 29-05-2018	992,0	84,5000	USD	1,22	689,5	0,28 %
Luxemburg yhteensä					6 878,4	2,82 %
Mansaari						
Sasol Financing Internationa 4.5% 14-11-2022	980,0	99,1900	USD	1,22	799,6	0,33 %
Mansaari yhteensä					799,6	0,33 %
Mauritius						
MTN Mauritius Investments Lt 4.755% 11-11-2024	335,0	98,0000	USD	1,22	270,0	0,11 %
Mauritius yhteensä					270,0	0,11 %
Meksiko						
BBVA Bancomer SA/Texas 6.5% 10-03-2021	800,0	108,7500	USD	1,22	715,6	0,29 %
BBVA Bancomer SA/Texas 6.75% 30-09-2022	700,0	109,8750	USD	1,22	632,6	0,26 %
Comision Federal de Electric 4.875% 15-01-2024	855,0	104,7500	USD	1,22	736,7	0,30 %
Comision Federal de Electric 5.75% 14-02-2042	1 135,0	106,7500	USD	1,22	996,6	0,41 %
Mexichem SAB de CV 6.75% 19-09-2042	200,0	104,0000	USD	1,22	171,1	0,07 %
Petroleos Mexicanos 6.5% 02-06-2041	1 644,0	114,5000	USD	1,22	1 548,3	0,64 %
Petroleos Mexicanos 6.625% 15-06-2035	2 100,0	115,6310	USD	1,22	1 997,3	0,82 %
Petroleos Mexicanos 6.625% 15-06-2038	325,0	114,5000	USD	1,22	306,1	0,13 %
Sixsigma Networks Mexico SA 8.25% 07-11-2021	325,0	101,5000	USD	1,22	271,3	0,11 %
Tenedora Nemak SA de CV 5.5% 28-02-2023	710,0	102,0000	USD	1,22	595,7	0,24 %
Meksiko yhteensä					7 971,4	3,27 %
Peru						
Banco Internacional del Peru 5.75% 07-10-2020	1 000,0	107,5600	USD	1,22	884,7	0,36 %
Corp Financiera de Desarroll 4.75% 08-02-2022	250,0	104,0000	USD	1,22	213,9	0,09 %
Corp Pesquera Inca SAC 9% 10-02-2017	990,0	98,4010	USD	1,22	801,3	0,33 %
Peru yhteensä					1 899,9	0,78 %
Singapore						
ABJA Investment Co Pte Ltd 5.95% 31-07-2024	790,0	99,7920	USD	1,22	648,5	0,27 %
Berau Capital Resources Pte 12.5% 08-07-2015	790,0	50,5000	USD	1,22	328,2	0,13 %
Ottawa Holdings Pte Ltd 5.875% 16-05-2018	290,0	79,5000	USD	1,22	189,6	0,08 %
TBG Global Pte Ltd 4.625% 03-04-2018	480,0	98,2500	USD	1,22	387,9	0,16 %
Singapore yhteensä					1 554,1	0,64 %
Sri Lanka						
Bank of Ceylon 5.325% 16-04-2018	405,0	100,3500	USD	1,22	334,3	0,14 %
Bank of Ceylon 6.875% 03-05-2017	700,0	104,0000	USD	1,22	598,8	0,25 %
National Savings Bank 8.875% 18-09-2018	2 300,0	111,2500	USD	1,22	2 104,7	0,86 %
Sri Lanka yhteensä					3 037,8	1,25 %
Turkki						
Export Credit Bank of Turkey 5.875% 24-04-2019	550,0	106,6300	USD	1,22	482,4	0,20 %
Turkiye Halk Bankasi AS 3.875% 05-02-2020	335,0	96,3200	USD	1,22	265,4	0,11 %
Turkiye Halk Bankasi AS 4.75% 04-06-2019	200,0	101,2800	USD	1,22	166,6	0,07 %
Turkiye Is Bankasi 5% 30-04-2020	480,0	101,8750	USD	1,22	402,2	0,17 %
Turkki yhteensä					1 316,6	0,54 %
Ukraina						
Financing of Infrastrucural 7.4% 20-04-2018	275,0	61,2500	USD	1,22	138,5	0,06 %
Financing of Infrastrucural 9% 07-12-2017	1 115,0	58,1200	USD	1,22	533,0	0,22 %
Ukraina yhteensä					671,6	0,28 %
Venezuela						
Petroleos de Venezuela SA 6% 15-11-2026	2 500,0	37,0000	USD	1,22	760,8	0,31 %
Petroleos de Venezuela SA 8.5% 02-11-2017	6 135,0	57,0100	USD	1,22	2 876,9	1,18 %
Venezuela yhteensä					3 637,7	1,49 %

	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
Yhdysvallat						
Brazil Loan Trust 1 5.477% 24-07-2023	2 800,0	101,7500	USD	1,22	2 343,4	0,96 %
Rio Oil Finance Trust Series 6.25% 06-07-2024	350,0	95,5233	USD	1,22	275,0	0,11 %
Southern Copper Corp 6.75% 16-04-2040	300,0	102,6520	USD	1,22	253,3	0,10 %
Yhdysvallat yhteensä					2 871,7	1,18 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					77 327,0	31,72 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					238 860,6	97,99 %
Korkosijoitukset yhteensä					238 860,6	97,99 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					238 860,6	97,99 %
Johdannaissopimukset						
Vakioimattomat johdannaissopimukset						
Valuuttajohdannaiset						
Terminisopimukset						
FX FWD EUR/USD 23-02-2015					-7 018,3	-2,88 %
Terminisopimukset yhteensä					-7 018,3	-2,88 %
Valuuttajohdannaiset yhteensä					-7 018,3	-2,88 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä					-7 018,3	-2,88 %
Johdannaissopimukset yhteensä					-7 018,3	-2,88 %
Sijoitukset yhteensä					231 842,3	95,11 %
Kassa ja muut varat, netto					11 916,7	4,89 %
Rahaston arvo					243 759,0	

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2014	1.1. - 31.12.2013
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	27 149 098,04	- 34 087 886,46
Johdannaissopimusten nettotuotot	- 27 808 774,38	6 313 430,76
Korkotuotot	14 027 526,89	13 858 769,35
Muut tuotot	923 702,40	2 233 688,56
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	- 2 187 506,80	- 2 204 117,57
Muut kulut	- 1 499 785,87	- 939 357,99
Tilikauden voitto/tappio	10 604 260,28	- 14 825 473,35

Tase (EUR)

	31.12.2014	31.12.2013
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	238 860 593,71	175 358 382,65
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	149 478,17	2 511 561,08
Siirtosaamiset	4 055 713,10	3 168 328,10
Rahat ja pankkisaamiset	8 077 653,94	3 057 687,13
Vastaavaa yhteensä	251 143 438,92	184 095 958,96
Vastattavaa		
Rahaston arvo	243 758 978,13	183 912 454,22
Vieras pääoma		
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	7 167 820,50	20 643,43
Siirtovelat	216 640,29	162 861,31
Vastattavaa yhteensä	251 143 438,92	184 095 958,96

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2014 perustuu arvonalaskentaan 31.12.2014.

Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)

	1.1. - 31.12.2014	1.1. - 31.12.2013
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	5 825 104,20	7 078 993,65
Luovutustappiot	- 3 686 366,93	- 6 238 126,58
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	25 010 360,77	- 34 928 753,53
Yhteensä	27 149 098,04	- 34 087 886,46
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Voitot	2 471 610,24	9 209 677,31
Tappiot	- 20 771 124,64	- 237 727,79
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	- 9 509 259,98	- 2 658 518,76
Yhteensä	- 27 808 774,38	6 313 430,76
Sijoitusten käyvän arvon nousut	31 478 413,65	3 224 485,46
Sijoitusten käyvän arvon laskut	- 15 977 312,86	- 40 811 757,75
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	-	-
Taseen liitetiedot (EUR)	31.12.2014	31.12.2013
Rahaston arvo 1.1.	183 912 454,22	260 662 734,69
Rahasto-osuuksien merkinnät	107 367 464,83	66 212 987,68
Rahasto-osuuksien lunastukset	- 58 096 122,63	- 128 003 921,54
Tuotonjako	- 29 078,57	- 133 873,26
Tilikauden voitto/tappio	10 604 260,28	- 14 825 473,35
Rahaston arvo 31.12.	243 758 978,13	183 912 454,22
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	243 758 978,13	183 912 454,22

Nordea Norsk Kredittobligasjon

Sijoitusrahasto Nordea Norsk Kredittobligasjonin A-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi Norjan kruunuissa mitattuna 6,63 % tammi-joulukuussa 2014, ja vertailuindeksi (Oslo pörssissä noteerattava 3 vuoden valtionlainaindeksi ST4X) vastaavasti 5,07 %. I-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 6,94 % vastaavana aikana. Rahaston perusvaluutta on Norjan kruunu, ja se on Norjan markkinoille suunnattu rahasto.

Norjan kasvunäkymät vuonna 2015 ovat huomattavasti alhaisemmat kuin vuonna 2014. Tämä johtuu pääosin öljyn hinnan laskusta. Vuoden 2014 hyvä kasvuvauhti oli laajojen öljyinvestointien, kovan kysynnän, matalan työttömyyden, palkkojen suuren nousun ja korkojen laskun ansiota. Tilanne tulee muuttumaan vuonna 2015, ja se on merkittävä syy siihen, miksi Norjan keskuspankki (Norges Bank) laskee hiljattain vuoden 2015 talouskasvuennustetta vuonna 2014 odotetusta 2,5 %:sta 1,5 %:iin. Öljyn hinnan lasku vähentää öljyinvestointeja tulevina vuosina. Suuri osa Norjan BKT:sta muodostuu öljyinvestoinneista. Myös aiempaa hieman korkeampi työttömyys ja alhaisempi palkkojen nousu vaikuttavat negatiivisesti vuoden 2015 kasvuun, joskaan näillä ei ole yhtä suurta vaikutusta kuin öljyinvestoinneilla. Öljyn hinnan lasku oli suurin syy Norjan kruunun heikentymiseen vuoden jälkipuoliskolla. Kruunun kurssin heikentyminen kiihdyttää inflaatiota väliaikaisesti, mutta parantaa myös monen norjalaisen sektorin kilpailukykyä.

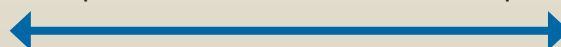
Korot laskivat Norjassa vuonna 2014 ja on mahdollista, että korot jatkavat laskuaan myös vuonna 2015. Yleisesti matala kansainvälinen korkotaso ja keskuspankin uudet

Riskitaso



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 volatiiliteetia (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa.

ohjauskoron leikkaukset kiihdyttävät korkojen laskua Norjassa. Norjan keskuspankki laskee todennäköisesti ohjauskorkoa keväällä ainakin kerran ennätysmatalalle 1 %:n tasolle. Markkinat odottavat kuitenkin, että keskuspankki laskee korkoa kaksi kertaa, yhteensä 0,75 %:iin. Tuotot heikkenivät suhteellisen paljon vuoden 2014 loppupuolella. Tämä johtui Norjan keskuspankin koronlaskusta samalla kun kasvuennusteita laskettiin. Norjan kruunun ja useimpien muiden länsimaiden välinen korkoero ja Norjan kruunun asema turvasatamana vaikuttivat myös tuottojen heikkenemiseen. Sekä korot että luottomarginaalit ovat matalat vuoden alussa, ja sijoittajien tuotot tulevat sen takia olemaan alhaiset vuonna 2015.

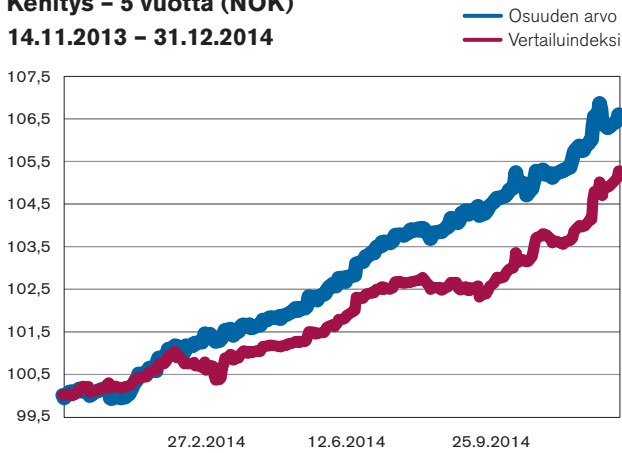
Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Harald Willesrud toiminnan alusta eli 14.11.2013 alkaen.

Harald Willesrud

Kasvuosuuden arvo A

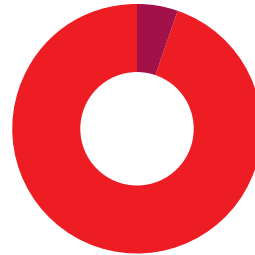
Kehitys - 5 vuotta (NOK)

14.11.2013 - 31.12.2014



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

Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 5,3 %
- Ulkomaiset muut joukkolainat 94,7 %

Avaintiedot

	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Kasvuosuus A*, NOK	1 066,03	999,79	-
Kasvuosuus I*, NOK	1 069,67	1 000,21	-
Kasvuosuus A*, 1 000 kpl	37,7	5,2	-
Kasvuosuus I*, 1 000 kpl	1 005,7	136,7	-
Omistajien lukumäärä	72	5	-
Rahaston arvo, milj. NOK	1 115,9	141,9	-
Hallinnointipalkkio, 1 000 NOK	871,3	23,6	-
Säilytyspalkkio, 1 000 NOK	-	-	-
Tilikauden tulos, 1 000 NOK	37 494,1	-41,6	-

* 1 osuus

Rahastolla on ainoastaan kasvuosuuksia.

Rahaston perusvaluutta on Norjan kruunu (NOK).

Tunnusluvut

	31.12.2014
Osuuden volatiliteetti A / B / C / I / S, %	1,17
Indeksin volatiliteetti, %	1,58
Tracking Error, %	0,86
Sharpen luku	-
Salkun kiertonopeus, %	-
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, %	-
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	-

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

Vuosikertomus 31.12.2014 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2014.

Rahasto on sääntöjensä mukaisessa laajuudessa käyttänyt seuraavia tehokkaan salkunhoidon menetelmiä:

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

Sijoitukset 31.12.2014

	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						
Avinor AS 09/16 6,56%	3 000,0	107,0077	NOK	1,00	3 210,2	0,29 %
Avinor AS 2019-10-30	15 000,0	99,8695	NOK	1,00	14 980,4	1,34 %
Bank 1 Oslo Akershus AS 13/19 3,65%	10 000,0	107,5513	NOK	1,00	10 755,1	0,97 %
Bank 1 Oslo Akershus AS 14/20 2,65%	25 000,0	103,3686	NOK	1,00	25 842,1	2,32 %
BKK AS 09/19 5,21%	15 000,0	115,4821	NOK	1,00	17 322,3	1,55 %
BKK AS 13/23 4,15%	5 000,0	113,3939	NOK	1,00	5 669,7	0,51 %
BKK AS 14/21 FRN	20 000,0	99,4105	NOK	1,00	19 882,1	1,78 %
BN Bank ASA 12/18 4,50%	13 000,0	109,6250	NOK	1,00	14 251,3	1,28 %
DNB Bank ASA 13/23 FRN	18 000,0	100,7209	NOK	1,00	18 129,8	1,63 %
DnB Boligkreditt AS 10/25 4,80% COVID	4 000,0	125,9090	NOK	1,00	5 036,4	0,45 %
DnB Næringskreditt AS 13/23 3,850% C COVID	17 000,0	114,6320	NOK	1,00	19 487,4	1,75 %
DnB NOR Bank ASA 10/20 5,00%	20 000,0	116,8635	NOK	1,00	23 372,7	2,10 %
Energiselskapet Buskerud AS 13/18 FRN	20 000,0	101,7138	NOK	1,00	20 342,8	1,83 %
Entra Eiendom AS 10/17 4,70%	19 500,0	108,7974	NOK	1,00	21 215,5	1,90 %
FRN Borregaard ASA Open Bond Issue 2014/2019	5 000,0	101,1295	NOK	1,00	5 056,5	0,45 %
Hafslund ASA 08/19 6,25%	20 000,0	120,1019	NOK	1,00	24 020,4	2,16 %
Hafslund ASA 09/19 6,30%	5 500,0	117,6987	NOK	1,00	6 473,4	0,58 %
Helgeland Sparebank 3.3000% 2018-06-15	5 000,0	105,6086	NOK	1,00	5 280,4	0,47 %
Helgelandskraft FRN 2019-09-25	15 000,0	99,8665	NOK	1,00	14 980,0	1,34 %
Helgelandskraft 2,6% 2019-09-25	15 000,0	103,2726	NOK	1,00	15 490,9	1,39 %
Jotun AS 2019-03-18	5 000,0	100,7503	NOK	1,00	5 037,5	0,45 %
Lyse Energi 6.25% 2019-01-28	4 000,0	117,5684	NOK	1,00	4 702,7	0,42 %
Nordea Bank Norge ASA 3.0% 21-07-2019	15 000,0	105,4534	NOK	1,00	15 818,0	1,42 %
Nord-Trøndelag Elektrisitetsverk 14/19 FRN	20 000,0	99,9833	NOK	1,00	19 996,7	1,79 %
Norges Statsbaner 3,10% 17-04-2019	3 000,0	106,2082	NOK	1,00	3 186,2	0,29 %
NorgesGruppen ASA FRN 10-05-2021	15 000,0	100,7172	NOK	1,00	15 107,6	1,36 %
NorgesGruppen Fixed ASA 25-11-2020	3 000,0	109,7692	NOK	1,00	3 293,1	0,30 %
NorgesGruppen FRN 2018-06-15	15 000,0	101,9247	NOK	1,00	15 288,7	1,37 %
Norsk Hydro ASA 12/19 5,40%	13 000,0	115,1698	NOK	1,00	14 972,1	1,34 %
OBOS-banken AS 2014/2019	5 000,0	103,1675	NOK	1,00	5 158,4	0,46 %
Olav Thon Eiendom 27-06-2019	20 000,0	100,2945	NOK	1,00	20 058,9	1,80 %
Orkla 5,7% 2017-04-27	20 000,0	109,4704	NOK	1,00	21 894,1	1,97 %
Sandnes Spb 14/20 2,33%	40 000,0	101,5761	NOK	1,00	40 630,5	3,65 %
Sogn og Fjordane Energi AS 11/18 FRN	1 000,0	102,0213	NOK	1,00	1 020,2	0,09 %
SpareBank 1 Boligkreditt 2,9% 03-12-2020	5 000,0	101,6272	NOK	1,00	5 081,4	0,46 %
Sparebank 1 Nord-Norge	10 000,0	106,7549	NOK	1,00	10 675,5	0,96 %
SpareBank 1 SR-Bank ASA FRN sub 13/23	14 000,0	100,8530	NOK	1,00	14 119,4	1,27 %
Sparebank 1 SR-Bank FRN 11/21	2 000,0	103,9214	NOK	1,00	2 078,4	0,19 %
Sparebanken Hedmark 12/17 FRN	19 000,0	100,6581	NOK	1,00	19 125,0	1,72 %
Sparebanken Hedmark 3,10 % 2013/2019	10 000,0	105,5309	NOK	1,00	10 553,1	0,95 %
Sparebanken Sør 4.65% 11-05-2018	12 000,0	110,0205	NOK	1,00	13 202,5	1,18 %
Sparebanken Vest FRN 27-06-2024	5 000,0	99,5294	NOK	1,00	4 976,5	0,45 %
Sparebanken Øst 12/20 4,09%	5 000,0	111,5890	NOK	1,00	5 579,5	0,50 %
Spb 1 Buskerud-Vestfold 12/22 FRN	1 000,0	103,9275	NOK	1,00	1 039,3	0,09 %
Spb 1 Buskerud-Vestfold 13/23 FRN	2 000,0	102,4913	NOK	1,00	2 049,8	0,18 %
Spb 1 Nord-Norge 13/19 3,48%	15 000,0	107,2384	NOK	1,00	16 085,8	1,44 %
Spb 1 Nord-Norge 13/21 3,85%	2 000,0	110,4914	NOK	1,00	2 209,8	0,20 %
Spb 1 Nord-Norge 14/20 2,33%	33 000,0	101,7670	NOK	1,00	33 583,1	3,01 %
Spb 1 Nord-Norge 14/24 FRN SUB	5 000,0	99,5619	NOK	1,00	4 978,1	0,45 %
Spb 1 Ringerike Hadeland 14/19 3,00%	15 000,0	105,0249	NOK	1,00	15 753,7	1,41 %
Spb 1 Ringerike Hadeland 14/24 FRN	10 000,0	99,3811	NOK	1,00	9 938,1	0,89 %
Spb 1 SMN 10/20 5,00%	2 000,0	116,2910	NOK	1,00	2 325,8	0,21 %
Spb 1 SMN 12/19 5,17%	14 000,0	113,6846	NOK	1,00	15 915,8	1,43 %
Spb 1 SR-Bank ASA 12/18 4,95%	40 000,0	110,2673	NOK	1,00	44 106,9	3,96 %
Spb Sogn og Fjordane 13/19 3,55%	50 000,0	107,4251	NOK	1,00	53 712,6	4,82 %
Spb Sogn og Fjordane 14/24 FRN SUB	5 000,0	100,4607	NOK	1,00	5 023,0	0,45 %
Spb Sør 13/19 3,25%	5 000,0	106,4413	NOK	1,00	5 322,1	0,48 %
Spb Sør 13/19 3,40%	10 000,0	106,9637	NOK	1,00	10 696,4	0,96 %
Spb Sør 14/20 3,25%	20 000,0	106,6377	NOK	1,00	21 327,5	1,91 %
Spb Vest 14/19 2,95%	20 000,0	104,9551	NOK	1,00	20 991,0	1,88 %
Spb Øst 13/18 3,42%	5 000,0	106,1456	NOK	1,00	5 307,3	0,48 %
Spb Øst 13/23 FRN C SUB	15 000,0	101,0144	NOK	1,00	15 152,2	1,36 %
Spb Øst 14/19 3,00%	8 000,0	105,1888	NOK	1,00	8 415,1	0,76 %
Spb1 Næringskreditt AS 13/23 FRN C SUB	25 000,0	101,1724	NOK	1,00	25 293,1	2,27 %
Statkraft 5% 2016-11-10	4 500,0	106,5748	NOK	1,00	4 795,9	0,43 %
Statsnet SF 22-05-2019	3 000,0	105,5540	NOK	1,00	3 166,6	0,28 %
Sunnhordland Kraftlag AS 14/19 FRN	10 000,0	100,7970	NOK	1,00	10 079,7	0,90 %

	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
Thon Holding AS 3,7%	46 000,0	104,9044	NOK	1,00	48 256,0	4,33 %
Tine SA FRN 26-06-2017	15 000,0	100,1056	NOK	1,00	15 015,8	1,35 %
Trønderenergi AS 14/19 FRN	10 000,0	100,3000	NOK	1,00	10 030,0	0,90 %
Yara International ASA 09/16 8,80%	20 000,0	108,7523	NOK	1,00	21 750,5	1,95 %
Yara International FRN 18-12-2019	20 000,0	99,8815	NOK	1,00	19 976,3	1,79 %
Norja yhteensä					1 014 652,6	91,07 %
Tanska						
AP Moeller - Maersk A/S 2017-03-22	20 000,0	103,6056	NOK	1,00	20 721,1	1,86 %
AP Moller - Maersk 6.25% 2016-12-16	14 000,0	108,9750	NOK	1,00	15 256,5	1,37 %
Danske Bank A/S 14/19 FRN	5 000,0	99,6178	NOK	1,00	4 980,9	0,45 %
Tanska yhteensä					40 958,5	3,68 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					1 055 611,1	94,75 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					1 055 611,1	94,75 %
Korkosijoitukset yhteensä					1 055 611,1	94,75 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					1 055 611,1	94,75 %
Johdannaissopimukset						
Vakioimattomat johdannaissopimukset						
Korkojohdannaiset						
FI-IRS_NOK_NDAB-FI_20190619	25 000,0		NOK	1,00	1 033,4	
FI-IRS_NOK_NDEAFI_20191007	25 000,0		NOK	1,00	743,2	
Korkojohdannaiset yhteensä						
Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä						
Johdannaissopimukset yhteensä						
Sijoitukset yhteensä					1 057 387,7	94,75 %
Kassa ja muut varat, netto					58 522,1	5,25 %
Rahaston arvo					1 115 909,8	

Tuloslaskelma (NOK)

	1.1. - 31.12.2014	1.1. - 31.12.2013
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	17 183 170,32	- 556 456,65
Johdannaissopimusten nettotuotot	1 776 587,81	-
Korkotuotot	19 772 568,28	540 254,12
Muut tuotot	3 025,33	-
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	- 871 279,37	- 23 576,39
Korkokulut	- 356 875,00	-
Muut kulut	- 13 122,51	- 1 840,00
Tilikauden voitto/tappio	37 494 074,86	- 41 618,92

Tase (NOK)

	31.12.2014	31.12.2013
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	1 055 611 123,67	136 981 263,35
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	1 776 587,81	-
Siirtosaamiset	14 265 522,32	2 258 937,32
Rahat ja pankkisaamiset	44 527 485,94	2 719 682,22
Vastaavaa yhteensä	1 116 180 719,74	141 959 882,89
Vastattavaa		
Rahaston arvo	1 115 909 808,37	141 941 413,40
Vieras pääoma		
Siirtovelat	270 911,37	18 469,49
Vastattavaa yhteensä	1 116 180 719,74	141 959 882,89

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2014 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2014.

	1.1. - 31.12.2014	1.1. - 31.12.2013
Tuloslaskelman liitetiedot (NOK)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	476 850,00	16 350,00
Luovutus tappiot	- 260 966,00	-
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	16 967 286,32	- 572 806,65
Yhteensä	17 183 170,32	- 556 456,65
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	1 776 587,81	-
Yhteensä	1 776 587,81	-
Sijoitusten käyvän arvon nousut	20 478 827,84	5 084,74
Sijoitusten käyvän arvon laskut	- 1 734 953,71	- 577 891,39
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	-	-
Taseen liitetiedot (NOK)	31.12.2014	31.12.2013
Rahaston arvo 1.1.	141 941 413,40	-
Rahasto-osuuksien merkinnät	1 059 160 150,55	143 744 893,47
Rahasto-osuuksien lunastukset	- 122 685 830,44	- 1 761 861,15
Tilikauden voitto/tappio	37 494 074,86	- 41 618,92
Rahaston arvo 31.12.	1 115 909 808,37	141 941 413,40
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	1 115 909 808,37	141 941 413,40

Nordea Private Banking Focus Korko

Sijoitusrahasto Nordea Private Banking Focus Koron A-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 7,24 % tammi–joulukuussa 2014 ja vertailuindeksi (yhdistelmäindeksi) vastaavasti 7,94 %. I-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 7,45 % katsauskauden aikana.

Korkojen voimakas lasku yllätti sijoittajat vuonna 2014. Yhdysvaltojen alkuvuoden pettymykset, Kiinan aikaisempaa hitaampi kysynnän kasvu ja Venäjän holtiton ulkoja talouspolitiikka vaikuttivat euroalueen talouskasvuun negatiivisesti. Öljyn hinnan lasku hidasti kuluttajahintojen nousua entisestään. Täyttääkseen hintavakauteen keskittyvän tehtävänsä Euroopan keskuspankki EKP joutui käyttämään useita eri keinoja rahapolitiikan höllentämiseksi: ohjauskorko laskettiin lähes nolnaan (0,05 %), talletuskorko asetettiin negatiiviseksi (-0,2 %), pankkien rahoitusta helpotettiin uusilla 4 vuoden mittaisilla lainoilla (TLTRO) ja EKP aloitti kaksi erillistä vakuudellisten lainojen osto-ohjelmaa. Lisäksi EKP:n pääjohtaja Mario Draghi ilmaisi useaan otteeseen kannattavansa uutta, poliittisesti hankalaa valtionlainojen osto-ohjelmaa.

Saksan valtionlainojen korot laskivat peräti 1,4 prosenttiyksikköä ennätysmatalalle tasolle 0,54 %. Samalla esimerkiksi Espanjan korkoero suhteessa Saksaan kaventui 2 prosenttiyksiköstä 1 prosenttiyksikköön. Voimakas korkojen lasku nosti valtionlainojen hintoja ja johti ennätyselliseen kokonaistuottoon. Rahasto hyötyi etenkin Espanjan ja Italian valtionlainojen hyvästä menestyksestä kuluneena vuonna.

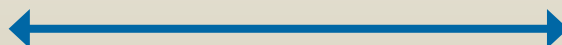
Lisäsimme vuoden aikana Saksan pidempien valtionlainoja kasvattaaksemme rahaston duraatiota (korkoris-kiä) ja pienensimme loppuvuonna Italian valtionlainojen

Riskitaso



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 volatiiliteetia (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa.

osuutta. Ranskan valtionlainojen sijaan olemme suosineet korkeimman luottoluokituksen vakuudellisia pankkilainoja, joita myimme EKP:n osto-ohjelman käynnistyttyä syksyllä. Kotimaiset yrityslainat tuottivat valtionlainoja kehnommin Venäjä-ongelmien painaessa markkinoita.

Uskomme, että matalana jatkuva inflaatio pitää lyhyemmät korot jatkossakin matalina, mutta pitkissä koroissa laskun on vaikea jatkua, koska markkinoiden hinnoittelemat reaalikorot ovat nyt negatiivisia. Jos EKP painaa osto-ohjelmansa avulla valtioiden väliset riskimarginaalit lähelle nolaa, tulee rahaston tuotto koko vuodelta 2015 olemaan positiivinen.

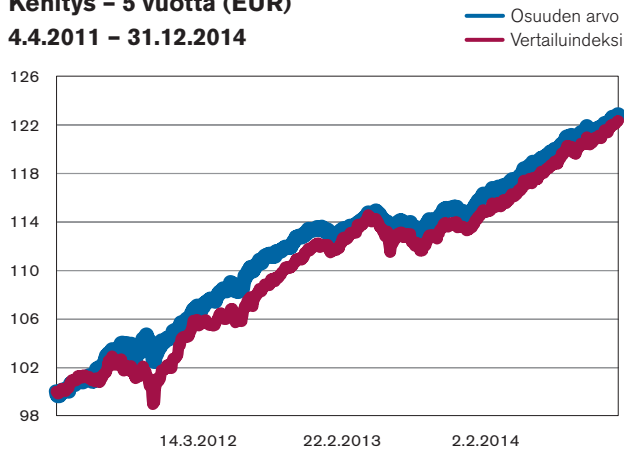
Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Martti Forsberg toiminnan alusta eli 4.4.2011 alkaen.

Martti Forsberg

Kasvuosuuden arvo A

Kehitys - 5 vuotta (EUR)

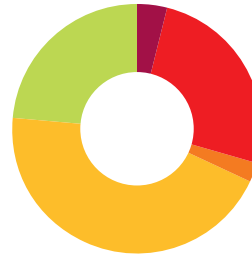
4.4.2011 - 31.12.2014



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 3,9 %
- Kotimaiset muut joukkolainat 25,8 %
- Kotimaiset valtionobligaatit 2,4 %
- Ulkomaiset muut joukkolainat 44,5 %
- Ulkomaiset valtionobligaatit 23,4 %

Avaintiedot

	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Kasvuosuus A*, EUR	12,29	11,46	1 135,79
Kasvuosuus C*, EUR	12,38	11,52	1 139,76
Kasvuosuus I*, EUR	12,38	11,52	1 139,76
Tuotto-osuus I*, EUR	12,01	11,29	1 139,76
Kasvuosuus A*, 1 000 kpl	3 974,8	4 509,4	9 014,7
Kasvuosuus C*, 1 000 kpl	3 043,1	2 798,2	2 129,1
Kasvuosuus I*, 1 000 kpl	13 271,0	13 018,4	11 888,2
Tuotto-osuus I*, 1 000 kpl	790,0	726,1	424,0
Omistajien lukumäärä	1 371	1 378	1 833
Rahaston arvo, milj. EUR	260,3	242,1	267,0
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	1 129,6	1 109,2	1 089,3
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto I*, EUR	0,24	0,11	22,80
Tuoton maksu	16.-28.2.2015	6.-28.2.2014	7.-28.2.2012
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	18 304,3	2 343,5	19 155,6

* 1 osuus

Rahastolla on ainoastaan kasvuosuuksia.

Tunnusluvut

	31.12.2014
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	1,57
Indeksin volatiliiteetti, %	1,65
Tracking Error, %	0,70
Sharpen luku	4,46
Salkun kiertonopeus, %	94,58
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, %	-
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	-

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

Vuosikertomus 31.12.2014 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2014.

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:

19.5.-30.6.2014 merkinnät 0,20 %

1.7.-31.12.2014 merkinnät 0,10 %

Sijoitukset 31.12.2014

	Määrä, 1 000 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 1.875% 15-04-2017	6 000,0	104,3620	EUR	1,00	6 261,7	2,41 %
Valtionlainat ja -obligaatiot yhteensä					6 261,7	2,41 %
Muut joukkovelkakirjalainat						
Aktia Bank PLC FRN 30-11-2015	2 200,0	100,8560	EUR	1,00	2 218,8	0,85 %
Cargotec Oyj 3.375% 31-03-2020	3 900,0	100,2700	EUR	1,00	3 910,5	1,50 %
Elisa OYJ 2.25% 04-10-2019	4 000,0	105,9750	EUR	1,00	4 239,0	1,63 %
Huhtamaki OYJ 3.375% 14-05-2020	4 000,0	106,5780	EUR	1,00	4 263,1	1,64 %
Kesko OYJ 2.75% 11-09-2018	5 000,0	103,9800	EUR	1,00	5 199,0	2,00 %
Neste Oil OYJ 4% 18-09-2019	3 500,0	109,9440	EUR	1,00	3 848,0	1,48 %
Neste Oil OYJ 4.875% 06-07-2015	4 050,0	102,0470	EUR	1,00	4 132,9	1,59 %
Neste Oil OYJ 6% 14-09-2016	3 162,0	108,1250	EUR	1,00	3 418,9	1,31 %
Nokian Renkaat OYJ 3.25% 19-06-2017	3 900,0	102,1490	EUR	1,00	3 983,8	1,53 %
OP Mortgage Bank 1% 28-11-2024	2 000,0	101,2857	EUR	1,00	2 025,7	0,78 %
Outotec OYJ 3.75% 16-09-2020	5 500,0	102,0410	EUR	1,00	5 612,3	2,16 %
PKC Group OYJ 4.25% 20-09-2018	1 500,0	103,8170	EUR	1,00	1 557,3	0,60 %
Pohjola Bank Oyj 1.125% 17-06-2019	4 000,0	102,7190	EUR	1,00	4 108,8	1,58 %
Posti Group OYJ 4.375% 11-11-2016	1 050,0	105,1400	EUR	1,00	1 104,0	0,42 %
Sampo Oyj 1.5% 16-09-2021	1 400,0	102,1900	EUR	1,00	1 430,7	0,55 %
Sampo Oyj 4.25% 22-02-2016	2 650,0	104,2610	EUR	1,00	2 762,9	1,06 %
Sampo Oyj 4.25% 27-02-2017	5 500,0	107,8020	EUR	1,00	5 929,1	2,28 %
Stockmann OYJ Abp 3.375% 19-03-2018	3 500,0	96,2510	EUR	1,00	3 368,8	1,29 %
Tieto OYJ 2.875% 23-05-2019	3 900,0	103,9560	EUR	1,00	4 054,3	1,56 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					67 167,9	25,80 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					73 429,6	28,21 %
Korkosijoitukset yhteensä					73 429,6	28,21 %
Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä					73 429,6	28,21 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Korkosijoitukset						
Joukkovelkakirjalainat						
Valtionlainat ja -obligaatiot						
Alankomaat						
Netherlands Government Bond 0.25% 15-01-2020	5 000,0	100,7460	EUR	1,00	5 037,3	1,94 %
Netherlands Government Bond 2% 15-07-2024	8 000,0	112,1200	EUR	1,00	8 969,6	3,45 %
Netherlands Government Bond 2.75% 15-01-2047	1 500,0	132,8220	EUR	1,00	1 992,3	0,77 %
Netherlands Government Bond 4% 15-01-2037	3 400,0	152,2490	EUR	1,00	5 176,5	1,99 %
Alankomaat yhteensä					21 175,7	8,13 %
Belgia						
Belgium Government Bond 2.25% 22-06-2023	1 500,0	113,0160	EUR	1,00	1 695,2	0,65 %
Belgium Government Bond 5% 28-03-2035	700,0	157,9300	EUR	1,00	1 105,5	0,42 %
Belgia yhteensä					2 800,8	1,08 %
Italia						
Italy Buoni Poliennali Del T 2.15% 15-12-2021	3 000,0	104,9460	EUR	1,00	3 148,4	1,21 %
Italy Buoni Poliennali Del T 4.75% 01-09-2028	1 500,0	126,4000	EUR	1,00	1 896,0	0,73 %
Italia yhteensä					5 044,4	1,94 %
Ranska						
France Government Bond OAT 2.25% 25-10-2022	3 000,0	113,1900	EUR	1,00	3 395,7	1,30 %
France Government Bond OAT 4.25% 25-10-2023	7 500,0	130,9800	EUR	1,00	9 823,5	3,77 %
Ranska yhteensä					13 219,2	5,08 %
Saksa						
Bundesobligation 0.5% 23-02-2018	4 000,0	101,8000	EUR	1,00	4 072,0	1,56 %
Bundesrepublik Deutschland 1.75% 15-02-2024	4 500,0	111,3520	EUR	1,00	5 010,8	1,92 %
Bundesrepublik Deutschland 3.25% 04-07-2042	3 500,0	144,0500	EUR	1,00	5 041,8	1,94 %
Bundesrepublik Deutschland 4.75% 04-07-2028	3 000,0	149,7800	EUR	1,00	4 493,4	1,73 %
Saksa yhteensä					18 618,0	7,15 %
Valtionlainat ja -obligaatiot yhteensä					60 858,0	23,38 %
Muut joukkovelkakirjalainat						
Alankomaat						
ABN AMRO Bank NV 3.625% 22-06-2020	10 000,0	117,7920	EUR	1,00	11 779,2	4,53 %
ABN AMRO Bank NV 4.75% 11-01-2019	2 000,0	117,1380	EUR	1,00	2 342,8	0,90 %
Cooperatieve Centrale Raiffe 4.125% 14-01-2020	6 000,0	117,3570	EUR	1,00	7 041,4	2,71 %
Alankomaat yhteensä					21 163,4	8,13 %
Iso-Britannia						
Abbey National Treasury Serv 3.625% 05-10-2017	11 000,0	109,2820	EUR	1,00	12 021,0	4,62 %
Bank of Scotland PLC 4.375% 13-07-2016	8 000,0	106,4400	EUR	1,00	8 515,2	3,27 %

	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
Barclays Bank PLC 2.25% 22-02-2017	10 000,0	104,4100	EUR	1,00	10 441,0	4,01 %
Barclays Bank PLC 4% 07-10-2019	6 000,0	117,3000	EUR	1,00	7 038,0	2,70 %
G4S International Finance PL 2.625% 06-12-2018	2 500,0	106,5410	EUR	1,00	2 663,5	1,02 %
Iso-Britannia yhteensä					40 678,7	15,63 %
Luxemburg						
European Investment Bank 3% 14-10-2033	1 500,0	127,1170	EUR	1,00	1 906,8	0,73 %
Luxemburg yhteensä					1 906,8	0,73 %
Norja						
Santander Consumer Bank AS 1% 10-06-2016	1 800,0	100,6080	EUR	1,00	1 810,9	0,70 %
Statkraft AS 2.5% 28-11-2022	3 000,0	110,8460	EUR	1,00	3 325,4	1,28 %
Statkraft AS 4.625% 22-09-2017	2 000,0	111,2630	EUR	1,00	2 225,3	0,85 %
Norja yhteensä					7 361,6	2,83 %
Ranska						
BNP Paribas SA 2.25% 13-01-2021	4 000,0	108,5930	EUR	1,00	4 343,7	1,67 %
Ranska yhteensä					4 343,7	1,67 %
Ruotsi						
Alfa Laval Treasury Internat 1.375% 12-09-2022	1 250,0	102,0350	EUR	1,00	1 275,4	0,49 %
Skandinaviska Enskilda Banke 2% 19-02-2021	1 600,0	107,8340	EUR	1,00	1 725,3	0,66 %
Skandinaviska Enskilda Banke 4.25% 21-02-2018	1 700,0	112,1000	EUR	1,00	1 905,7	0,73 %
Swedbank AB 3.375% 09-02-2017	7 000,0	106,3730	EUR	1,00	7 446,1	2,86 %
Svenska Handelsbanken AB 2.25% 27-08-2020	5 000,0	109,2170	EUR	1,00	5 460,9	2,10 %
Svenska Handelsbanken AB 3.75% 24-02-2017	4 000,0	107,5260	EUR	1,00	4 301,0	1,65 %
TeliaSonera AB 3% 07-09-2027	500,0	115,8000	EUR	1,00	579,0	0,22 %
TeliaSonera AB 4% 22-03-2022	4 000,0	120,9700	EUR	1,00	4 838,8	1,86 %
TeliaSonera AB 4.25% 18-02-2020	2 500,0	118,3890	EUR	1,00	2 959,7	1,14 %
Vattenfall AB MULTI Perpetual	2 000,0	101,5810	EUR	1,00	2 031,6	0,78 %
Ruotsi yhteensä					32 523,6	12,49 %
Tanska						
Nykredit Realkredit A/S 1.75% 28-01-2019	3 500,0	104,2980	EUR	1,00	3 650,4	1,40 %
TDC A/S 5.875% 16-12-2015	4 000,0	105,0509	EUR	1,00	4 202,0	1,61 %
Tanska yhteensä					7 852,5	3,02 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					115 830,3	44,50 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					176 688,3	67,88 %
Korkosijoitukset yhteensä					176 688,3	67,88 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					176 688,3	67,88 %
Sijoitukset yhteensä					250 117,9	96,08 %
Kassa ja muut varat, netto					10 192,8	3,92 %
Rahaston arvo					260 310,7	

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2014	1.1. - 31.12.2013
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	11 885 749,17	- 3 836 277,89
Johdannaissopimusten nettotuotot	-	- 478 375,00
Korkotuotot	7 543 994,60	7 771 036,12
Muut tuotot	6 195,79	-
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	- 1 129 609,41	- 1 109 222,81
Muut kulut	- 2 062,04	- 3 645,06
Tilikauden voitto/tappio	18 304 268,11	2 343 515,36

Tase (EUR)

	31.12.2014	31.12.2013
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	250 117 871,00	229 054 036,29
Siirtosaamiset	3 754 464,54	3 900 735,74
Rahat ja pankkisaamiset	6 541 502,45	9 251 069,54
Vastaavaa yhteensä	260 413 837,99	242 205 841,57
Vastattavaa		
Rahaston arvo	260 310 680,01	242 111 949,09
Vieras pääoma		
Siirtovelat	103 157,98	93 892,48
Vastattavaa yhteensä	260 413 837,99	242 205 841,57

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2014 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2014.

	1.1. - 31.12.2014	1.1. - 31.12.2013
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	3 506 987,59	3 190 720,04
Luovutustappiot	- 214 782,50	- 629 935,02
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	8 593 544,08	- 6 397 062,91
Yhteensä	11 885 749,17	- 3 836 277,89
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Voitot	-	1 955 000,00
Tappiot	-	- 2 433 375,00
Yhteensä	-	- 478 375,00
Sijoitusten käyvän arvon nousut	10 475 713,92	451 451,76
Sijoitusten käyvän arvon laskut	- 1 882 169,84	- 6 848 514,67
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	-	-
Taseen liitetiedot (EUR)	31.12.2014	31.12.2013
Rahaston arvo 1.1.	242 111 949,09	266 984 294,76
Rahasto-osuuksien merkinnät	83 089 783,27	123 405 765,47
Rahasto-osuuksien lunastukset	- 83 112 741,31	- 150 486 725,92
Tuotonjako	- 82 579,15	- 134 900,58
Tilikauden voitto/tappio	18 304 268,11	2 343 515,36
Rahaston arvo 31.12.	260 310 680,01	242 111 949,09
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	260 310 680,01	242 111 949,09

Nordea Private Banking Obligasjon

Sijoitusrahasto Nordea Private Banking Obligasjonin kasvuosuuden arvo nousi Norjan kruunuissa mitattuna 6,39 % tammi-joulukuussa 2014 ja vertailuindeksi (Oslo'n pörsissä noteerattava 3 vuoden valtionlainaindeksi ST4X) vastaavasti 5,07 %. Rahaston perusvaluutta on Norjan kruunu, ja se on Norjan markkinoille suunnattu rahasto.

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

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

Kohderahaston kehitys

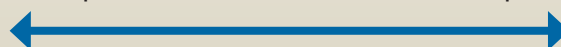
Korot laskivat Norjassa vuonna 2014 ja on mahdollista, että korot jatkavat laskuaan myös vuonna 2015. Yleisesti matala kansainvälinen korkotaso ja keskuspankin uudet ohjauskoron leikkaukset kiihdyttävät korkojen laskua Norjassa. Norjan keskuspankki laskee todennäköisesti ohjauskorkoa keväällä ainakin kerran ennätysmatalalle 1 %:n tasolle. Markkinat odottavat kuitenkin, että keskuspankki laskee korkoa kaksi kertaa, yhteensä 0,75 %:iin.

Riskitaso



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.

Tuotot heikkenivät suhteellisen paljon vuoden 2014 loppupuolella. Tämä johtui Norjan keskuspankin ohjauskoron leikkauksesta samalla kun kasvuennusteita laskettiin. Norjan kruunun ja useimpien muiden länsimaiden välinen korkoero ja Norjan kruunun asema turvasatamana vaikuttivat myös tuottojen heikkenemiseen. Sekä korot että luottomarginaalit ovat matalat vuoden 2015 alussa, ja sijoittajien tuotot tulevat sen takia olemaan alhaiset vuonna 2015.

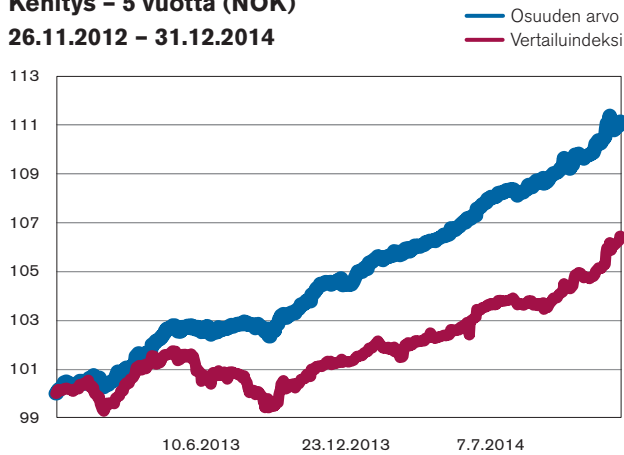
Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Nordea Investment Management toiminnan alusta eli 26.11.2012 alkaen.

Nordea Investment Management

Kasvuosuuden arvo

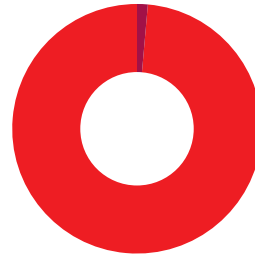
Kehitys - 5 vuotta (NOK)

26.11.2012 - 31.12.2014



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

Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 1,5 %
- Pitkän koron rahastot/ Nordea-konserni 98,5 %

Avaintiedot

	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Kasvuosuus B*, NOK	1 111,50	1 044,72	1 005,24
Kasvuosuus B*, 1 000 kpl	151,9	68,2	4,6
Omistajien lukumäärä	139	91	3
Rahaston arvo, milj. NOK	168,8	71,2	4,6
Hallinnointipalkkio, 1 000 NOK	26,1	8,5	0,1
Säilytyspalkkio, 1 000 NOK	-	-	-
Tilikauden tulos, 1 000 NOK	8 181,9	1 565,1	18,6

* 1 osuus

Rahastolla on ainoastaan kasvuosuuksia.

Rahaston perusvaluutta on Norjan kruunu (NOK).

Tunnusluvut

	31.12.2014
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	1,11
Indeksin volatiliiteetti, %	1,74
Tracking Error, %	0,80
Sharpen luku	-
Salkun kiertonopeus, %	-
Hallinnointipalkkio B, % p.a.	0,02
Juoksevat kulut B, %	0,17
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Arvopapereiden lainaksiannon kulut, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	-
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	-

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

Syöttörahasen Nordea Private Banking Obligasjonin hallinnointipalkkio on 0,02 % p.a. Kun syöttörahasen sijoittaa kohderahastoon, kohderahaston varoista peritään 0,150 %:n hallinnointipalkkio sekä 0,003 %:n säilytyspalkkio. Syöttörahasen ja kohderahaston Nordea Obligasjon III:n kokonaiskulut ovat arviolta 0,173 % vuositasolla.

Sijoitukset 31.12.2014

	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	154,8	1 074,5028	NOK	1,00	166 316,6	98,52 %
Norja yhteensä					166 316,6	98,52 %
Pitkän koron rahastot yhteensä					166 316,6	98,52 %
Nordean sijoitusrahastot yhteensä					166 316,6	98,52 %
Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä					166 316,6	98,52 %
Sijoitukset yhteensä					166 316,6	98,52 %
Kassa ja muut varat, netto					2 492,5	1,48 %
Rahaston arvo					168 809,1	

Tuloslaskelma (NOK)

	1.1. - 31.12.2014	1.1. - 31.12.2013
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	4 787 367,42	1 350 207,12
Osinkotuotot	3 397 638,68	206 676,45
Korkotuotot	25 472,76	19 612,93
Muut tuotot	-	0,03
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	- 26 136,29	- 8 463,99
Muut kulut	- 2 475,97	- 2 935,14
Tilikauden voitto/tappio	8 181 866,60	1 565 097,40

Tase (NOK)

	31.12.2014	31.12.2013
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	166 316 561,38	70 158 424,89
Siirtosaamiset	537,29	812,61
Rahat ja pankkisaamiset	2 494 929,94	1 042 201,18
Vastaavaa yhteensä	168 812 028,61	71 201 438,68
Vastattavaa		
Rahaston arvo	168 809 100,02	71 200 250,64
Vieras pääoma		
Siirtovelat	2 928,59	1 188,04
Vastattavaa yhteensä	168 812 028,61	71 201 438,68

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2014 perustuu arvonlaskentaan 30.12.2014.

	1.1. - 31.12.2014	1.1. - 31.12.2013
Tuloslaskelman liitetiedot (NOK)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	310 048,51	95 872,39
Luovutustappiot	- 57 230,44	-
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	4 534 549,35	1 254 334,73
Yhteensä	4 787 367,42	1 350 207,12
Sijoitusten käyvän arvon nousut	4 534 549,35	1 254 334,73
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-	-
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	-	-
Taseen liitetiedot (NOK)	31.12.2014	31.12.2013
Rahaston arvo 1.1.	71 200 250,64	4 615 671,95
Rahasto-osuuksien merkinnät	111 173 425,43	77 367 426,31
Rahasto-osuuksien lunastukset	- 21 746 442,65	- 12 347 945,02
Tilikauden voitto/tappio	8 181 866,60	1 565 097,40
Rahaston arvo 31.12.	168 809 100,02	71 200 250,64
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	168 809 100,02	71 200 250,64

Nordea Pro Euro Obligaatio

Sijoitusrahasto Nordea Pro Euro Obligaation kasvuosuuden arvo nousi 13,91 % tammi–joulukuussa 2014 ja vertailuindeksi (JP Morgan EMU Government Bond) nousi 13,52 %.

Korkojen voimakas lasku yllätti sijoittajat vuonna 2014. Yhdysvaltojen alkuvuoden pettymykset, Kiinan aikaisempaa hitaampi kysynnän kasvu ja Venäjän holtiton ulko- ja talouspolitiikka vaikuttivat euroalueen talouskasvuun negatiivisesti. Öljyn hinnan lasku hidasti kuluttajahintojen nousua entisestään. Täyttääkseen hintavakauteen keskittyvän tehtävänsä Euroopan keskuspankki EKP joutui käyttämään useita eri keinoja rahapolitiikan höllentämiseksi: ohjauskorko laskettiin lähes nolnaan (0,05 %), talletuskorko asetettiin negatiiviseksi (-0,2 %), pankkien rahoitusta helpotettiin uusilla 4 vuoden mittaisilla lainoilla (TLTRO) ja EKP aloitti kaksi erillistä vakuudellisten lainojen osto-ohjelmaa. Lisäksi EKP:n pääjohtaja Mario Draghi ilmaisi useaan otteeseen kannattavansa uutta, poliittisesti hankalaa valtionlainojen osto-ohjelmaa.

Saksan valtionlainojen korot laskivat peräti 1,4 prosenttiyksikköä ennätysmatalalle tasolle 0,54 %. Samalla esimerkiksi Espanjan korkoero suhteessa Saksaan kaventui 2 prosenttiyksiköstä 1 prosenttiyksikköön. Voimakas korkojen lasku nosti valtionlainojen hintoja ja johti ennätyselliseen kokonaistuottoon. Rahasto hyötyi etenkin Espanjan ja Italian valtionlainojen hyvästä menestyksestä, sillä niitä oli rahastossa keskimäärin enemmän kuin vertailuindeksissä.

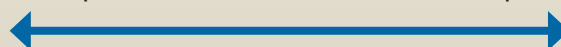
Lisäsimme vuoden aikana Saksan valtionlainojen osuutta ja vähensimme loppuvuodesta Italian valtionlainoja. Vuoden lopussa rahastossa oli vertailuindeksiä

Riskitaso



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.

enemmän Irlannin ja Hollannin valtionlainoja. Ranskan valtionlainojen sijaan olemme suosineet korkeimman luottoluokituksen vakuudellisia pankkilainoja, joita myimme EKP:n osto-ohjelman käynnistyttyä syksyllä.

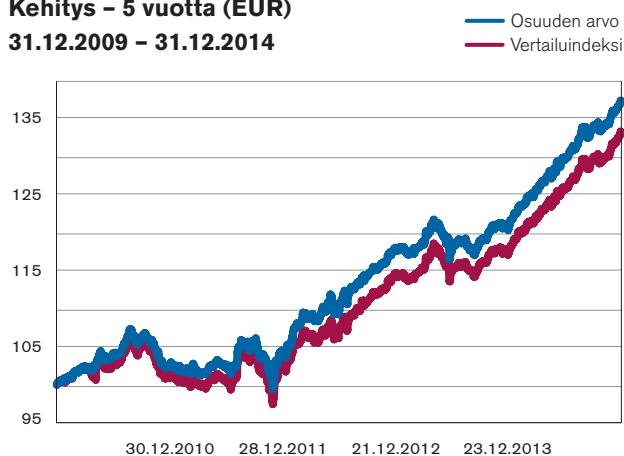
Uskomme, että matalana jatkuva inflaatio pitää lyhyemmät korot jatkossakin matalina. Pitkissä koroissa laskun on kuitenkin vaikea jatkua, koska markkinoiden hinnoittelemat reaalikorot ovat nyt negatiivisia. Jos EKP painaa osto-ohjelmansa avulla valtioiden väliset riskimarginaalit lähelle nolaa, tulee rahaston tuotto koko vuodelta 2015 olemaan positiivinen.

Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Martti Forsberg 1.7.2008 alkaen.

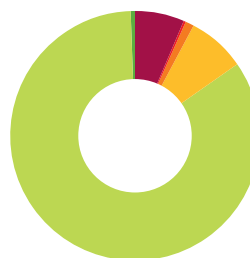
Martti Forsberg

Kasvuosuuden arvo

Kehitys - 5 vuotta (EUR) 31.12.2009 - 31.12.2014



Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 6,5 %
- Kotimaiset muut joukkolainat 0,2 %
- Kotimaiset valtionobligaatiot 1,1 %
- Ulkomaiset muut joukkolainat 7,7 %
- Ulkomaiset valtionobligaatiot 84,0 %
- Ulkomaiset rahamarkkinasijoitukset 0,5 %

Avaintiedot

	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Kasvuosuus C*, EUR	22,89	20,13	19,71
Kasvuosuus I*, EUR	22,99	20,18	19,73
Tuotto-osuus I*, EUR	10,71	9,74	9,82
Kasvuosuus C*, 1 000 kpl	5 459,1	4 174,9	2 768,4
Kasvuosuus I*, 1 000 kpl	53 084,1	32 932,8	25 066,1
Tuotto-osuus I*, 1 000 kpl	913,6	413,2	406,8
Omistajien lukumäärä	1 392	1 137	821
Rahaston arvo, milj. EUR	1 355,2	752,7	553,1
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	3 293,8	2 060,7	1 238,1
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto I*, EUR	0,32	0,34	0,29
Tuoton maksu	16.-28.2.2015	6.-28.2.2014	7.-28.2.2013
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	133 493,7	14 488,5	47 781,9

* 1 osuus

Tunnusluvut

	31.12.2014
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	2,67
Indeksin volatiliiteetti, %	2,66
Tracking Error, %	0,46
Sharpen luku	5,12
Salkun kiertonopeus, %	21,36
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, %	-
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	-

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

Vuosikertomus 31.12.2014 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2014.

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

Rahasto on sääntöjensä mukaisessa laajuudessa käyttänyt seuraavia tehokkaan salkunhoidon menetelmiä:

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

Sijoitukset 31.12.2014

	Määrä, 1 000 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 2.625% 04-07-2042	6 000,0	127,5280	EUR	1,00	7 651,7	0,56 %
Finland Government Bond 2.75% 04-07-2028	6 000,0	121,2120	EUR	1,00	7 272,7	0,54 %
Valtionlainat ja -obligaatiot yhteensä					14 924,4	1,10 %
Muut joukkovelkakirjalainat						
OP Mortgage Bank 1% 28-11-2024	2 500,0	101,2857	EUR	1,00	2 532,1	0,19 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					2 532,1	0,19 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					17 456,5	1,29 %
Korkosijoitukset yhteensä					17 456,5	1,29 %
Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä					17 456,5	1,29 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Korkosijoitukset						
Joukkovelkakirjalainat						
Valtionlainat ja -obligaatiot						
Alankomaat						
Netherlands Government Bond 0.25% 15-01-2020	5 000,0	100,7460	EUR	1,00	5 037,3	0,37 %
Netherlands Government Bond 1.25% 15-01-2019	6 500,0	104,9360	EUR	1,00	6 820,8	0,50 %
Netherlands Government Bond 1.75% 15-07-2023	15 000,0	110,0140	EUR	1,00	16 502,1	1,22 %
Netherlands Government Bond 2% 15-07-2024	40 000,0	112,1200	EUR	1,00	44 848,0	3,31 %
Netherlands Government Bond 2.5% 15-01-2033	10 000,0	121,3200	EUR	1,00	12 132,0	0,90 %
Netherlands Government Bond 3.25% 15-07-2021	11 000,0	119,1500	EUR	1,00	13 106,5	0,97 %
Netherlands Government Bond 3.5% 15-07-2020	6 000,0	118,3300	EUR	1,00	7 099,8	0,52 %
Netherlands Government Bond 3.75% 15-01-2042	6 000,0	154,0260	EUR	1,00	9 241,6	0,68 %
Alankomaat yhteensä					114 788,1	8,47 %
Belgia						
Belgium Government Bond 3% 28-09-2019	9 500,0	113,4360	EUR	1,00	10 776,4	0,80 %
Belgium Government Bond 3.5% 28-06-2017	5 000,0	108,7240	EUR	1,00	5 436,2	0,40 %
Belgium Government Bond 3.75% 28-09-2020	11 500,0	119,8890	EUR	1,00	13 787,2	1,02 %
Belgium Government Bond 4.25% 28-09-2021	11 500,0	125,7050	EUR	1,00	14 456,1	1,07 %
Belgium Government Bond 4.25% 28-09-2022	16 000,0	127,9400	EUR	1,00	20 470,4	1,51 %
Belgium Government Bond 5% 28-03-2035	16 000,0	157,9300	EUR	1,00	25 268,8	1,86 %
Belgia yhteensä					90 195,1	6,66 %
Espanja						
Spain Government Bond 0.5% 31-10-2017	19 000,0	99,7070	EUR	1,00	18 944,3	1,40 %
Spain Government Bond 1.4% 31-01-2020	21 000,0	102,6050	EUR	1,00	21 547,1	1,59 %
Spain Government Bond 2.75% 31-10-2024	9 000,0	110,2780	EUR	1,00	9 925,0	0,73 %
Spain Government Bond 3.75% 31-10-2018	31 000,0	111,4790	EUR	1,00	34 558,5	2,55 %
Spain Government Bond 3.8% 31-01-2017	10 000,0	106,7530	EUR	1,00	10 675,3	0,79 %
Spain Government Bond 4.2% 31-01-2037	11 500,0	125,0000	EUR	1,00	14 375,0	1,06 %
Spain Government Bond 5.15% 31-10-2028	7 500,0	133,8200	EUR	1,00	10 036,5	0,74 %
Spain Government Bond 5.15% 31-10-2044	2 500,0	143,5950	EUR	1,00	3 589,9	0,26 %
Spain Government Bond 5.4% 31-01-2023	38 500,0	130,6650	EUR	1,00	50 306,0	3,71 %
Espanja yhteensä					173 957,6	12,84 %
Irlanti						
Ireland Government Bond 3.4% 18-03-2024	11 500,0	118,6320	EUR	1,00	13 642,7	1,01 %
Ireland Government Bond 3.9% 20-03-2023	4 000,0	121,9710	EUR	1,00	4 878,8	0,36 %
Ireland Government Bond 4.5% 18-04-2020	4 500,0	120,4560	EUR	1,00	5 420,5	0,40 %
Ireland Government Bond 5% 18-10-2020	12 000,0	125,1410	EUR	1,00	15 016,9	1,11 %
Ireland Government Bond 5.4% 13-03-2025	5 500,0	137,7340	EUR	1,00	7 575,4	0,56 %
Irlanti yhteensä					46 534,3	3,43 %
Italia						
Italy Buoni Poliennali Del T 2.15% 15-12-2021	21 000,0	104,9460	EUR	1,00	22 038,7	1,63 %
Italy Buoni Poliennali Del T 3.5% 01-12-2018	36 500,0	110,3860	EUR	1,00	40 290,9	2,97 %
Italy Buoni Poliennali Del T 4% 01-02-2017	29 500,0	107,0800	EUR	1,00	31 588,6	2,33 %
Italy Buoni Poliennali Del T 4% 01-02-2037	9 000,0	115,2740	EUR	1,00	10 374,7	0,77 %
Italy Buoni Poliennali Del T 4.25% 01-03-2020	25 000,0	116,3300	EUR	1,00	29 082,5	2,15 %
Italy Buoni Poliennali Del T 4.25% 01-09-2019	17 000,0	115,2200	EUR	1,00	19 587,4	1,45 %
Italy Buoni Poliennali Del T 4.75% 01-09-2028	25 500,0	126,4000	EUR	1,00	32 232,0	2,38 %
Italy Buoni Poliennali Del T 4.75% 01-09-2044	7 500,0	129,5490	EUR	1,00	9 716,2	0,72 %
Italy Buoni Poliennali Del T 4.75% 15-09-2016	12 000,0	107,1870	EUR	1,00	12 862,4	0,95 %
Italy Buoni Poliennali Del T 5% 01-08-2039	3 000,0	132,6430	EUR	1,00	3 979,3	0,29 %
Italy Buoni Poliennali Del T 5.25% 01-11-2029	10 000,0	132,8380	EUR	1,00	13 283,8	0,98 %
Italy Buoni Poliennali Del T 5.5% 01-09-2022	29 000,0	128,3320	EUR	1,00	37 216,3	2,75 %

	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
Italy Buoni Poliennali Del T 5.5% 01-11-2022	28 500,0	128,6390	EUR	1,00	36 662,1	2,71 %
Italy Government Internation 5.75% 25-07-2016	4 500,0	107,6800	EUR	1,00	4 845,6	0,36 %
Italia yhteensä					303 760,4	22,42 %
Itävalta						
Austria Government Bond 1.65% 21-10-2024	3 500,0	108,8420	EUR	1,00	3 809,5	0,28 %
Austria Government Bond 3.4% 22-11-2022	5 500,0	122,7450	EUR	1,00	6 751,0	0,50 %
Austria Government Bond 3.9% 15-07-2020	11 000,0	120,5080	EUR	1,00	13 255,9	0,98 %
Austria Government Bond 4.15% 15-03-2037	5 000,0	153,4960	EUR	1,00	7 674,8	0,57 %
Itävalta yhteensä					31 491,1	2,32 %
Kreikka						
Hellenic Republic Government MULTI 15-10-2042	1 338,7	0,6770	EUR	1,00	9,1	0,00 %
Kreikka yhteensä					9,1	0,00 %
Portugali						
Portugal Obrigacoes do Tesou 4.35% 16-10-2017	10 000,0	109,2810	EUR	1,00	10 928,1	0,81 %
Portugal Obrigacoes do Tesou 4.75% 14-06-2019	12 000,0	113,9530	EUR	1,00	13 674,4	1,01 %
Portugal Obrigacoes do Tesou 4.8% 15-06-2020	4 000,0	115,9020	EUR	1,00	4 636,1	0,34 %
Portugal Obrigacoes do Tesou 5.65% 15-02-2024	1 500,0	123,6290	EUR	1,00	1 854,4	0,14 %
Portugal Obrigacoes do Tesou 6.4% 15-02-2016	500,0	106,5960	EUR	1,00	533,0	0,04 %
Portugali yhteensä					31 626,0	2,33 %
Ranska						
France Government Bond OAT 2.25% 25-10-2022	29 000,0	113,1900	EUR	1,00	32 825,1	2,42 %
France Government Bond OAT 3% 25-04-2022	17 500,0	118,2700	EUR	1,00	20 697,3	1,53 %
France Government Bond OAT 3.25% 25-10-2021	21 000,0	119,2200	EUR	1,00	25 036,2	1,85 %
France Government Bond OAT 3.5% 25-04-2020	14 000,0	117,2800	EUR	1,00	16 419,2	1,21 %
France Government Bond OAT 4.25% 25-10-2017	10 000,0	111,9890	EUR	1,00	11 198,9	0,83 %
France Government Bond OAT 4.25% 25-10-2023	16 000,0	130,9800	EUR	1,00	20 956,8	1,55 %
France Government Bond OAT 4.5% 25-04-2041	13 000,0	156,4610	EUR	1,00	20 339,9	1,50 %
France Government Bond OAT 5.5% 25-04-2029	15 500,0	155,1300	EUR	1,00	24 045,2	1,77 %
Ranska yhteensä					171 518,5	12,66 %
Saksa						
Bundesrepublik Deutschland 1.5% 04-09-2022	13 000,0	109,3320	EUR	1,00	14 213,2	1,05 %
Bundesrepublik Deutschland 1.5% 15-05-2023	18 500,0	109,4470	EUR	1,00	20 247,7	1,49 %
Bundesrepublik Deutschland 1.75% 15-02-2024	25 000,0	111,3520	EUR	1,00	27 838,0	2,05 %
Bundesrepublik Deutschland 2% 04-01-2022	13 000,0	112,4480	EUR	1,00	14 618,2	1,08 %
Bundesrepublik Deutschland 3% 04-07-2020	6 500,0	116,1410	EUR	1,00	7 549,2	0,56 %
Bundesrepublik Deutschland 3.25% 04-07-2042	5 300,0	144,0500	EUR	1,00	7 634,7	0,56 %
Bundesrepublik Deutschland 4% 04-01-2037	15 000,0	152,8240	EUR	1,00	22 923,6	1,69 %
Bundesrepublik Deutschland 4.75% 04-07-2028	26 500,0	149,7800	EUR	1,00	39 691,7	2,93 %
Saksa yhteensä					154 716,2	11,42 %
Slovakia						
Slovakia Government Bond 3.375% 15-11-2024	2 500,0	121,0060	EUR	1,00	3 025,2	0,22 %
Slovakia Government Bond 3.625% 16-01-2029	3 000,0	122,2400	EUR	1,00	3 667,2	0,27 %
Slovakia Government Bond 4.35% 14-10-2025	2 500,0	129,4460	EUR	1,00	3 236,2	0,24 %
Slovakia Government Bond 4.625% 19-01-2017	4 000,0	108,9800	EUR	1,00	4 359,2	0,32 %
Slovakia yhteensä					14 287,7	1,05 %
Slovenia						
Slovenia Government Bond 3% 08-04-2021	450,0	108,2500	EUR	1,00	487,1	0,04 %
Slovenia yhteensä					487,1	0,04 %
Tseki						
Czech Republic International 3.875% 24-05-2022	3 500,0	121,8710	EUR	1,00	4 265,5	0,31 %
Tseki yhteensä					4 265,5	0,31 %
Valtionlainat ja -obligaatiot yhteensä					1 137 636,8	83,95 %
Muut joukkovelkakirjalainat						
SU						
European Union 1.375% 04-10-2029	2 000,0	102,7640	EUR	1,00	2 055,3	0,15 %
SU yhteensä					2 055,3	0,15 %
Belgia						
KBC Bank NV 1% 25-02-2019	2 500,0	103,0370	EUR	1,00	2 575,9	0,19 %
Belgia yhteensä					2 575,9	0,19 %
Espanja						
Banco Financiero y de Ahorro 5.25% 07-04-2016	5 000,0	105,4560	EUR	1,00	5 272,8	0,39 %
FADE - Fondo de Amortizacion 4% 17-12-2015	3 000,0	103,1530	EUR	1,00	3 094,6	0,23 %
FADE - Fondo de Amortizacion 5% 17-06-2015	6 000,0	102,0270	EUR	1,00	6 121,6	0,45 %
Instituto de Credito Oficial 4.875% 30-07-2017	3 000,0	110,2280	EUR	1,00	3 306,8	0,24 %
Espanja yhteensä					17 795,9	1,31 %
Irlanti						
Permanent TSB PLC 4% 10-03-2015	2 500,0	100,6560	EUR	1,00	2 516,4	0,19 %
Irlanti yhteensä					2 516,4	0,19 %
Iso-Britannia						
Abbey National Treasury Serv 3.625% 05-10-2017	9 000,0	109,2820	EUR	1,00	9 835,4	0,73 %
Barclays Bank PLC 4% 07-10-2019	7 500,0	117,3000	EUR	1,00	8 797,5	0,65 %
Nationwide Building Society 0.75% 29-10-2021	2 000,0	101,1170	EUR	1,00	2 022,3	0,15 %
Iso-Britannia yhteensä					20 655,2	1,52 %
Italia						
Banca Carige SpA 6.75% 20-03-2017	2 000,0	111,7652	EUR	1,00	2 235,3	0,16 %
Italia yhteensä					2 235,3	0,16 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Itävalta						
OeBB Infrastruktur AG 3% 24-10-2033	1 500,0	125,5080	EUR	1,00	1 882,6	0,14 %
Itävalta yhteensä					1 882,6	0,14 %
Luxemburg						
European Financial Stability 0.875% 16-04-2018	6 500,0	102,5300	EUR	1,00	6 664,5	0,49 %
European Financial Stability 1.25% 05-02-2018	8 000,0	103,5590	EUR	1,00	8 284,7	0,61 %
European Investment Bank 3% 14-10-2033	11 500,0	127,1170	EUR	1,00	14 618,5	1,08 %
Luxemburg yhteensä					29 567,6	2,18 %
Ranska						
Caisse Centrale du Credit Im 0.25% 25-11-2018	1 700,0	99,9610	EUR	1,00	1 699,3	0,13 %
HSBC SFH France SA 1.875% 28-10-2020	3 500,0	108,5470	EUR	1,00	3 799,1	0,28 %
Societe Generale SFH 1.625% 05-01-2021	5 500,0	107,2610	EUR	1,00	5 899,4	0,44 %
Ranska yhteensä					11 397,8	0,84 %
Saksa						
FMS Wertmanagement AoeR 2.75% 03-06-2016	9 000,0	103,8700	EUR	1,00	9 348,3	0,69 %
Saksa yhteensä					9 348,3	0,69 %
Slovenia						
Slovenska izvozna in razvojn 3% 21-04-2015	2 000,0	100,4200	EUR	1,00	2 008,4	0,15 %
Slovenia yhteensä					2 008,4	0,15 %
Tseki						
Ceska Exportni Banka AS 3.625% 15-03-2019	2 000,0	112,4287	EUR	1,00	2 248,6	0,17 %
Tseki yhteensä					2 248,6	0,17 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					104 287,3	7,70 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					1 241 924,1	91,64 %
Rahamarkkinasijoitukset						
Valtion velkasitoumukset						
Espanja						
Spain Letras del Tesoro 20-11-2015	7 300,0	99,7750	EUR	1,00	7 283,6	0,54 %
Espanja yhteensä					7 283,6	0,54 %
Valtion velkasitoumukset yhteensä					7 283,6	0,54 %
Rahamarkkinasijoitukset yhteensä					7 283,6	0,54 %
Korkosijoitukset yhteensä					1 249 207,7	92,18 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					1 249 207,7	92,18 %
Johdannaissopimukset						
Vakioimattomat johdannaissopimukset						
Korkojohdannaiset						
FI-IRS_EUR_MLILGB_20230123	100,0		EUR	1,00	9,2	0,00 %
Korkojohdannaiset yhteensä					9,2	0,00 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä					9,2	0,00 %
Johdannaissopimukset yhteensä					9,2	0,00 %
Sijoitukset yhteensä					1 266 673,4	93,47 %
Kassa ja muut varat, netto					88 479,6	6,53 %
Rahaston arvo					1 355 152,9	

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2014	1.1. - 31.12.2013
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	104 165 189,15	- 4 779 363,85
Johdannaissopimusten nettotuotot	9 151,79	254 431,67
Korkotuotot	32 616 921,30	21 077 335,97
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	- 3 293 813,03	- 2 060 711,67
Muut kulut	- 3 703,58	- 3 205,62
Tilikauden voitto/tappio	133 493 745,63	14 488 486,50

Tase (EUR)

	31.12.2014	31.12.2013
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	1 266 664 205,50	707 807 952,74
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	9 151,79	-
Siirtosaamiset	16 931 259,91	11 836 260,62
Rahat ja pankkisaamiset	71 925 825,85	33 277 753,59
Vastaavaa yhteensä	1 355 530 443,05	752 921 966,95
Vastattavaa		
Rahaston arvo	1 355 152 918,14	752 717 448,94
Vieras pääoma		
Siirtovelat	377 524,91	204 518,01
Vastattavaa yhteensä	1 355 530 443,05	752 921 966,95

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2014 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2014.

	1.1. - 31.12.2014	1.1. - 31.12.2013
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	12 706 340,49	9 186 319,26
Luovutustappiot	- 572 793,43	- 1 927 439,39
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	92 031 642,09	- 12 038 243,72
Yhteensä	104 165 189,15	- 4 779 363,85
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Voitot	-	473 200,00
Tappiot	-	- 218 768,33
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	9 151,79	-
Yhteensä	9 151,79	254 431,67
Sijoitusten käyvän arvon nousut	95 041 817,68	6 687 335,77
Sijoitusten käyvän arvon laskut	- 3 001 023,80	- 18 725 579,49
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	-	925,00
Taseen liitetiedot (EUR)	31.12.2014	31.12.2013
Rahaston arvo 1.1.	752 717 448,94	553 113 332,91
Rahasto-osuuksien merkinnät	674 020 235,58	285 064 410,63
Rahasto-osuuksien lunastukset	- 204 927 967,82	- 99 835 348,21
Tuotonjako	- 150 544,19	- 113 432,89
Tilikauden voitto/tappio	133 493 745,63	14 488 486,50
Rahaston arvo 31.12.	1 355 152 918,14	752 717 448,94
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	1 355 152 918,14	752 717 448,94

Nordea Stratega Korko

Sijoitusrahasto Nordea Stratega Koron kasvu-osuuden arvo nousi Ruotsin kruunuissa tarkasteltuna 7,30 % tammi–joulukuussa 2014 ja rahaston vertailuindeksi (yhdistelmäindeksi) vastaavasti 7,03 %. Euroissa mitattuna kasvu-osuuden arvo nousi 1,04 %. Nordea Stratega Korko on Ruotsin markkinoille suunnattu rahasto.

Vuoden 2014 tapahtumia leimasi pörssikurssien nouseminen edelleen, mitä vauhdittivat Yhdysvaltain talouden toipuminen, keskuspankkien tukitoimet ja matalat korot. Joukkolainakorot laskivat ennätysalhaisille tasoille, ja Ruotsin keskuspankki laski ohjaukorkonsa nolnaan inflaation puuttuessa. Öljyn hinta laski voimakkaasti suuren tarjonnan ja heikon kansainvälisen kysynnän vuoksi. Yhdysvaltain dollari vahvistui ja Ruotsin kruunu heikkeni, mikä vaikutti positiivisesti rahaston tuottoon rahaston muiden kuin Ruotsin kruunumääräisten omistusten kautta.

Yrityslainojen hyvä tuotto, laskevat joukkolainakorot ja heikentynyt Ruotsin kruunun kurssi vaikuttivat positiivisesti useimpiin rahaston omistuksiin. Rahasto tuotti paremmin kuin vertailuindeksi, mikä johtui rahaston suhteellisesti suuremmasta korkoriskistä suurimman osaa vuotta sekä kiinteistöluottolainojen ja lyhyiden lainojen selkeästä ylipainottamisesta suhteessa valtionlainoihin. Sijoitukset yhdysvaltalaisiin riskiyrityslainoihin kuuluivat huonoimpien omistusten joukkoon. Tämä johtui muun muassa energiasektorin luottoluokituksiin kohdistuneista lisääntyneistä huolista, kun öljyn hinta laski voimakkaasti.

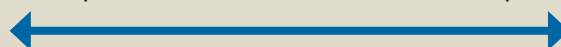
Vähensimme yrityslainojen painoa useamman kerran vuoden aikana, kun riskit kasvoivat markkinoilla. Tämä

Riskitaso



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.

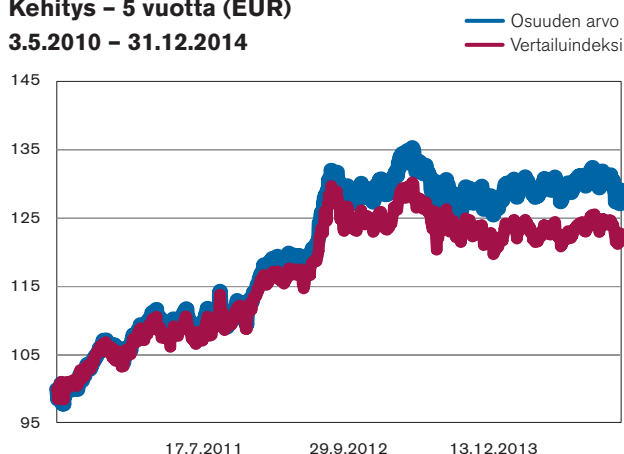
pienseni hieman rahaston riskiä, mutta ei tuonut yli-tuottoa. Lisäsimme Yhdysvaltain dollarin painoa maaliskuussa ostamalla Yhdysvaltain lyhyitä valtionlainoja. Mielestämme dollari oli historiallisen halpa suhteessa Ruotsin kruunuun, kun samalla se suojasi rahaston riskipitoisia positioita. Ostimme myös kehittyvien maiden paikallisvaluuttamääräisiä joukkolainoja. Näihin lainoihin liittyy selkeästi kasvanut riski, ja siksi ne sopivat rahaston riskisijoituksiin. Riskisijoituksiin kuuluvat myös riskiyrityslainat, jotka ovat kehittyneet vahvasti etenkin heikon Ruotsin kruunun takia.

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

Maria Qundos

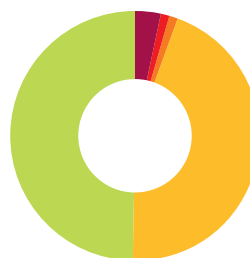
Kasvuosuuden arvo

Kehitys - 5 vuotta (EUR) 3.5.2010 - 31.12.2014



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

Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 3,6 %
- Ulkomaiset valtionobligaatit 0,9 %
- Ulkopuoliset rahastot/ indeksiosuusrahastot 1,1 %
- Pitkän koron rahastot/ Nordea-konserni 45,0 %
- Lyhyen koron rahastot/ Nordea-konserni 49,4 %

Avaintiedot

	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Kasvuosuus A*, EUR	1 344,15	1 330,35	1 354,00
Kasvuosuus A*, 1 000 kpl	150 478,4	105 844,7	136 389,0
Omistajien lukumäärä	84 368	69 698	69 116
Rahaston arvo, milj. EUR	2 022,7	1 408,1	1 846,7
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	10 862,3	10 517,4	6 541,8
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	10 843,4	-24 545,5	148 377,9

* 100 osuus

Tunnusluvut

	31.12.2014
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	5,34
Indeksin volatiliiteetti, %	5,35
Tracking Error, %	1,39
Sharpen luku	0,15
Salkun kiertonopeus, %	-42,18
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	0,65
Juoksevat kulut A, %	0,65
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Arvopapereiden lainaksiannon kulut, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	-
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	-

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/yriyten varoista.

Vuosikertomus 31.12.2014 perustuu arvonalaskentaan 31.12.2014.

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 myydessä maksetaan siten normaali kaupankäyntipalkkiot. Rahaston merkintä- ja lunastuspalkkiot ovat kuitenkin 0 %. Alla on lueteltu sijoituskohteena olevien indeksiosuusrahastojen vuotuiset hallinnointipalkkioprocentit.

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

Sijoitukset 31.12.2014

	Määrä, 1 000 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						
Yhdysvallat						
United States Treasury Note/ 0.625% 15-02-2017	22 000,0	99,7266	USD	1,21	18 091,7	0,89 %
Yhdysvallat yhteensä					18 091,7	0,89 %
Valtionlainat ja -obligaatiot yhteensä					18 091,7	0,89 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					18 091,7	0,89 %
Korkosijoitukset yhteensä					18 091,7	0,89 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					18 091,7	0,89 %
Sijoitusrahasto-omistukset						
Nordean sijoitusrahastot						
Pitkän koron rahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Emerging Market Local Debt Fd Y-EUR	102,4	74,0000	EUR	1,00	7 575,3	0,37 %
Nordea 1 - European High Yield Bond Fund HBS-SEK	679,9	278,6900	SEK	9,41	20 127,0	1,00 %
Nordea 1 - US Corporate Bond Fund HBS-SEK	11 309,9	100,1100	SEK	9,41	120 266,7	5,95 %
Nordea 1 - US High Yield Bond Fund HBS-SEK	1 453,5	132,6800	SEK	9,41	20 484,1	1,01 %
Nordea Int. Fund - Obligationsinvest CAP-SEK	3 031,6	528,8125	SEK	9,41	170 284,6	8,42 %
Luxemburg yhteensä					338 737,7	16,75 %
Ruotsi						
Inst Rånkte lång plac icke-utd	12 616,0	117,4958	SEK	9,41	157 453,9	7,78 %
Ruotsi yhteensä					157 453,9	7,78 %
Suomi						
Nordea Corporate Bond I Growth SEK	141 914,4	20,0887	SEK	9,41	302 821,1	14,97 %
Nordea Emerging Market Bond Growth	1 677,2	18,7656	EUR	1,00	31 473,1	1,56 %
Nordea European High Yield Growth	1 793,2	18,1647	EUR	1,00	32 573,7	1,61 %
Nordea Global High Yield Growth	2 001,9	23,0068	EUR	1,00	46 058,1	2,28 %
Suomi yhteensä					412 926,0	20,42 %
Pitkän koron rahastot yhteensä					909 117,6	44,95 %
Lyhyen koron rahastot						
Luxemburg						
Nordea Int. Fund - Likviditeetininvest CAP-SEK	16 612,6	155,8319	SEK	9,41	274 980,4	13,60 %
Nordea Int. Fund - Sekura CAP-SEK	11 948,0	288,4928	SEK	9,41	366 134,1	18,10 %
Luxemburg yhteensä					641 114,5	31,70 %
Suomi						
Nordea SWE Inst. Short Duration Bond Fund I SEK g	2 790,3	1 209,6553	SEK	9,41	358 526,8	17,73 %
Suomi yhteensä					358 526,8	17,73 %
Lyhyen koron rahastot yhteensä					999 641,3	49,42 %
Nordean sijoitusrahastot yhteensä					1 908 758,9	94,37 %
Nordean ulkopuoliset rahastot						
Indeksiosuusrahastot						
iShares Emerging Markets Local Government Bond UCI	369,0	60,0900	EUR	1,00	22 173,2	1,10 %
Indeksiosuusrahastot yhteensä					22 173,2	1,10 %
Nordean ulkopuoliset rahastot yhteensä					22 173,2	1,10 %
Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä					1 930 932,1	95,47 %
Johdannaissopimukset						
Vakioidut johdannaissopimukset						
Korkojohdannaiset						
Futuurisopimukset						
EURO-BUND FUTURE 3/2015	67 100,0		EUR	1,00	-47,0	-0,00 %
SW 5YR SPINTAB FT 3/2015	1 598 000,0		SEK	9,41	465,1	0,02 %
SWED 5YR KSS FUTR 3/2015	1 447 000,0		SEK	9,41	376,8	0,02 %
US 10YR NOTE (CBT)3/2015	51 600,0		USD	1,21	66,5	0,00 %
Futuurisopimukset yhteensä					861,4	0,04 %
Korkojohdannaiset yhteensä					861,4	0,04 %
Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä					861,4	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
Vakioimattomat johdannaissopimukset						
Valuuttajohdannaiset						
Terminisopimukset						
FX FWD EUR/SEK 30-01-2015					-7 007,2	-0,35 %
Terminisopimukset yhteensä					-7 007,2	-0,35 %
Valuuttajohdannaiset yhteensä					-7 007,2	-0,35 %
Luottoriskijohdannaiset						
CDX.NA.HY 20-12-2017	26 730,0		USD	1,21		0,00 %
Luottoriskijohdannaiset yhteensä					0,00 %	
Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä					-7 007,2	-0,35 %
Johdannaissopimukset yhteensä					-6 145,8	-0,30 %
Sijoitukset yhteensä					1 942 878,1	96,06 %
Kassa ja muut varat, netto					79 776,2	3,94 %
Rahaston arvo					2 022 654,3	

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2014	1.1. - 31.12.2013
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	- 14 204 780,00	- 14 975 037,28
Johdannaissopimusten nettotuotot	28 285 703,15	- 1 957 643,52
Osinkotuotot	1 271 335,19	-
Korkotuotot	- 683 056,76	2 306 920,41
Muut tuotot	13 076 547,25	15 054 602,59
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	- 3 334 929,20	- 2 612 070,88
Muut kulut	- 13 567 449,07	- 22 362 282,02
Tilikauden voitto/tappio	10 843 370,56	- 24 545 510,70

Tase (EUR)

	31.12.2014	31.12.2013
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	1 949 137 544,35	1 384 337 575,66
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	2 295 199,91	7 030 242,78
Muut	616 126,71	599 367,77
Siirtosaamiset	538 335,67	20 743,55
Rahat ja pankkisaamiset	79 794 388,46	23 863 766,51
Vastaavaa yhteensä	2 032 381 595,10	1 415 851 696,27
Vastattavaa		
Rahaston arvo	2 022 654 256,93	1 408 100 842,03
Vieras pääoma		
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	8 554 683,63	6 952 877,66
Siirtovelat	1 172 654,54	797 976,58
Vastattavaa yhteensä	2 032 381 595,10	1 415 851 696,27

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2014 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2014.

	1.1. - 31.12.2014	1.1. - 31.12.2013
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	1 038 183,55	25 538 072,09
Luovutustappiot	- 355 746,97	- 2 629 581,23
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	- 14 887 216,58	- 37 883 528,14
Yhteensä	- 14 204 780,00	- 14 975 037,28
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Voitot	84 136 245,01	79 963 312,08
Tappiot	- 37 943 614,66	- 78 144 370,34
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	3 151 738,91	- 4 711 772,26
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Voitot	- 11 570 078,36	1 815 538,57
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	- 9 488 587,75	- 880 351,57
Yhteensä	28 285 703,15	- 1 957 643,52
Sijoitusten käyvän arvon nousut	43 714 890,75	45 536 198,28
Sijoitusten käyvän arvon laskut	- 61 435 306,57	- 92 370 634,61
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	66 356,47	96 384,19
Taseen liitetiedot (EUR)	31.12.2014	31.12.2013
Rahaston arvo 1.1.	1 408 100 842,03	1 846 702 832,00
Rahasto-osuuksien merkinnät	1 051 169 973,50	454 650 806,67
Rahasto-osuuksien lunastukset	- 447 459 929,16	- 868 707 285,94
Tilikauden voitto/tappio	10 843 370,56	- 24 545 510,70
Rahaston arvo 31.12.	2 022 654 256,93	1 408 100 842,03
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	2 022 654 256,93	1 408 100 842,03

Nordea SVE Reaalikorko

Sijoitusrahasto Nordea SVE Reaalikoron kasvuosuuden arvo nousi Ruotsin kruunuissa mitattuna 7,74 % tammi–joulukuussa 2014 ja vertailuindeksi (OMRX-REAL) vastaavasti 7,38 %. Euroissa laskettuna kasvuosuuden arvo nousi 1,46 %. Nordea SVE Reaalikorko on Ruotsin markkinoille suunnattu rahasto.

Rahasto hyötyi joukkolainojen korkojen laskusta. Sekä lyhyiden että pitkien joukkolainojen reaalikorot laskivat joulukuuhun asti. Lyhyet korot laskivat 0,3–0,7 %-yksikköä ja pitkät korot runsaalla prosenttiyksiköllä. Nimelliskorkoisten ja reaalikorkoisten valtion joukkolainojen välinen korkoero, niin kutsuttu ”break-even”-inflaatio, pieneni runsaalla 0,5 %-yksiköllä vuoden aikana. Tämä johtui inflaation ja inflaatio-odotusten laskusta. Nimelliskorkoiset joukkolainat laskivat siis enemmän kuin reaalikorkoiset joukkolainat vastaavan laina-ajan aikana.

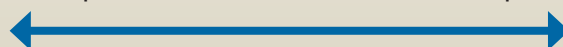
Rahasto hyötyi vuoden alussa ruotsalaisten valtionlainojen korkojen laskusta. Korkojen laskuun vaikutti kansainvälinen korkokehitys, jota siivittivät heikko talouskasvu ja matalat inflaatiopaineet. Yhdysvaltain talouskasvu voimistui keväällä, ja myös Ruotsissa talouskasvu oli kohutuullista. Inflaatio hidastui kuitenkin edelleen, ja keskuspankit joutuivat harjoittamaan löysää rahapolitiikkaa. Euroopan keskuspankki (EKP) laski ohjaskorkoa kesäkuun lopulla, ja Ruotsin keskuspankki seurasi perässä. Vuoden jälkipuoliskolla Ruotsin keskuspankki laski ohjauksen nollaan. Kun EKP ohjauksen laskemisen lisäksi aloitti määrälliset rahapoliittiset elvytystoimet, markkinoiden huomio kiinnittyi kokonaan mataliin inflaatiopaineisiin. Tämän seurauksena korot laskivat. Rahaston tuotto saatiin käytännössä kokonaan kurssivoitoista. Ainoastaan pieni osa oli efektiivisen tuoton ansiota. Inflaatiokompensaation vaikutus oli vuoden aikana negatiivinen, mikä johtui siitä, että hinnat laskivat 0,1 %:lla.

Riskitaso



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.

Rahaston duraatio oli pidempi kuin vertailuindeksillä koko vuoden ajan. Tämä hyödytti rahaston suhteellista kehitystä. Nimelliskorkoisten ja reaalikorkoisten valtionlainojen välinen korkoero vaikutti positiivisesti rahaston tuottoon, sillä rahasto on sijoittanut nimelliskorkoisiin kiinteistöluottolainoihin. Rahasto on sijoittanut myös korkean luottoluokituksen yrityslainoihin, jotka vaikuttivat positiivisesti rahaston suhteelliseen tuottoon indeksiin verrattuna.

Vuoden vaihteessa rahaston keskimääräinen duraatio oli 7,9 vuotta, ja vertailuindeksillä se oli 7,8 vuotta. Lähes 25 % rahaston varoista oli sijoitettu kiinteistöluottolainoihin ja yrityslainoihin. Noin 13 % varoista oli sijoitettu nimelliskorkoisiin kiinteistöluottolainoihin.

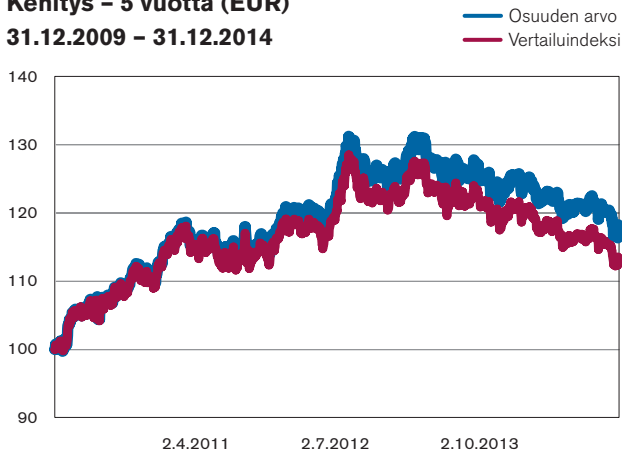
Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Anders Burholt 1.10.2007 alkaen.

Anders Burholt

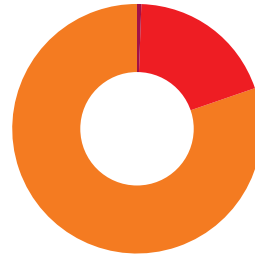
Kasvuosuuden arvo

Kehitys - 5 vuotta (EUR)

31.12.2009 - 31.12.2014



Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 0,8 %
- Ulkomaiset muut joukkolainat 19,0 %
- Ulkomaiset valtionobligaatit 80,2 %

Avaintiedot

	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Kasvuosuus A*, EUR	1 587,29	1 564,49	1 700,93
Tuotto-osuus A*, EUR	1 402,18	1 382,03	1 502,56
Kasvuosuus A*, 1 000 kpl	10 887,7	14 133,1	19 745,5
Tuotto-osuus A*, 1 000 kpl	0,0	0,0	0,0
Omistajien lukumäärä	6 940	7 792	6 132
Rahaston arvo, milj. EUR	172,8	221,1	335,9
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	1 369,3	2 056,8	2 862,6
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	2 982,2	-22 214,0	16 412,9

* 100 osuutta

Tunnusluvut

	31.12.2014
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	5,45
Indeksin volatiliiteetti, %	5,57
Tracking Error, %	1,62
Sharpen luku	0,19
Salkun kiertonopeus, %	77,94
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	0,65
Juoksevat kulut A, %	0,73
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Arvopapereiden lainaksiannon kulut, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	-
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	-

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

SVE Reaalikorko -rahaston hallinnointipalkkiota on alennettu 24.10.2014 alkaen: vuotuinen palkkio on 0,65 % (aiemmin 0,75 % p.a.).

Sijoitukset 31.12.2014

	Määrä, 1 000 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	126,6990	SEK	9,41	13,5	0,01 %
Sweden Inflation Linked Bond 0.25% 01-06-2022	247 600,0	103,7046	SEK	9,41	27 514,2	15,92 %
Sweden Inflation Linked Bond 0.5% 01-06-2017	31 700,0	101,8953	SEK	9,41	3 556,1	2,06 %
Sweden Inflation Linked Bond 1% 01-06-2025	237 400,0	111,9020	SEK	9,41	28 201,4	16,32 %
Sweden Inflation Linked Bond 3.5% 01-12-2028	263 900,0	149,8314	SEK	9,41	51 478,1	29,79 %
Sweden Inflation Linked Bond 4% 01-12-2020	114 500,0	125,3032	SEK	9,41	19 524,6	11,30 %
Svensk Exportkredit AB 4% 01-12-2020	52 000,0	118,5769	SEK	9,41	8 391,1	4,86 %
Ruotsi yhteensä					138 678,9	80,25 %
Valtionlainat ja -obligaatiot yhteensä					138 678,9	80,25 %
Muut joukkovelkakirjalainat						
Luxemburg						
European Investment Bank 4% 01-12-2020	47 000,0	121,1586	SEK	9,41	7 749,4	4,48 %
Luxemburg yhteensä					7 749,4	4,48 %
Ruotsi						
Lansforsakringar Hypotek AB 2.5% 20-06-2018	155 000,0	106,6250	SEK	9,41	17 554,9	10,16 %
Skandinaviska Enskilda Banke 3% 20-06-2018	46 000,0	108,3860	SEK	9,41	5 295,9	3,06 %
Vasakronan AB 0.5% 01-06-2017	20 000,0	99,0755	SEK	9,41	2 181,5	1,26 %
Ruotsi yhteensä					25 032,3	14,48 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					32 781,7	18,97 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					171 460,7	99,21 %
Korkosijoitukset yhteensä					171 460,7	99,21 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					171 460,7	99,21 %
Sijoitukset yhteensä					171 460,7	99,21 %
Kassa ja muut varat, netto					1 358,0	0,79 %
Rahaston arvo					172 818,6	

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2014	1.1. - 31.12.2013
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	100 887,64	- 26 682 229,45
Korkotuotot	4 198 550,43	6 375 910,82
Muut tuotot	609 005,27	964 575,24
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	- 1 369 252,52	- 2 056 828,13
Muut kulut	- 556 984,35	- 815 430,93
Tilikauden voitto/tappio	2 982 206,47	- 22 214 002,45

Tase (EUR)

	31.12.2014	31.12.2013
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	171 460 665,82	218 914 311,37
Myyntisaamiset	195 584,35	-
Siirtosaamiset	686 590,22	1 127 908,20
Rahat ja pankkisaamiset	577 900,83	1 213 319,76
Vastaavaa yhteensä	172 920 741,22	221 255 539,33
Vastattavaa		
Rahaston arvo	172 818 625,79	221 109 591,24
Vieras pääoma		
Siirtovelat	102 115,43	145 948,09
Vastattavaa yhteensä	172 920 741,22	221 255 539,33

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2014 perustuu arvonalaskentaan 31.12.2014.

Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)

	1.1. - 31.12.2014	1.1. - 31.12.2013
Arvopapereiden nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	4 987 889,66	12 854 483,87
Luovutustappiot	- 3 142 048,46	- 2 103 504,40
Realisoitumattomat arvomuutokset, netto	- 1 744 953,56	- 37 433 208,92
Yhteensä	100 887,64	- 26 682 229,45
Sijoitusten käyvän arvon nousut	2 261 150,11	192 740,38
Sijoitusten käyvän arvon laskut	- 4 006 103,67	- 37 625 949,30
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	-	-

Taseen liitetiedot (EUR)

	31.12.2014	31.12.2013
Rahaston arvo 1.1.	221 109 591,24	335 856 959,45
Rahasto-osuuksien merkinnät	35 473 290,31	14 481 377,77
Rahasto-osuuksien lunastukset	- 86 746 462,23	- 107 014 743,53
Tilikauden voitto/tappio	2 982 206,47	- 22 214 002,45
Rahaston arvo 31.12.	172 818 625,79	221 109 591,24
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	172 818 625,79	221 109 591,24

Nordea Säästö Korko

Sijoitusrahasto Nordea Säästö Koron kasvu-osuuden arvo nousi 8,59 % tammi–joulukuussa 2014 ja vertailuindeksi (yhdistelmäindeksi) vastaavasti 8,65 %.

Rahaston tuottoa suhteessa vertailuindeksiin rasittivat riskiyrittäjälainojen ja kehittyvien korkomarkkinoiden painottaminen sekä euroalueen valtionlainsijoitusten pienempi osuus.

Vuosi 2014 tullaan sijoittajien keskuudessa muistamaan geopolittisistä kriiseistä, Yhdysvaltain keskuspankin arvo-paperiostojen päättymisestä sekä öljyn hinnan romahduksesta vuoden jälkipuolella. Kokonaisuutena vuosi oli sijoittajille mainio, kun sekä osake- että korkosijoitukset tuottivat erinomaisesti. Euroalueen valtionlainat kehittyivät poikkeuksellisen vahvasti, yli 13 %, mikä on paras vuosituotto viimeisten 20 vuoden aikana. Euroalueella korot laskivat hidastuneen inflaation myötä, ja Euroopan keskuspankin uudet poikkeustoimet lisäsivät myös riskipitoisempien reunavalttioiden lainojen kysyntää.

Vuoteen 2015 lähdemme maltillisin odotuksin. Vuoden vaihtuessa pitkät korot ovat monessa maassa historiallisen alhaisella tasolla, mikä rajoittaa korkosijoitusten tuottopotentiaalia vuodelle 2015. Matalien korkojen vuoksi on erityisen tärkeää, että valitun sijoitusratkaisun riski vastaa sijoittajan riskinsietokykyä ja sijoitushorisonttia. Säästö Korko on pitkän koron rahasto, joka hajauttaa sijoituksensa laajasti korkomarkkinoiden eri osa-alueille. Rahaston suositeltava sijoitusaika on vähintään 2–3 vuotta, eikä rahastoa suositella käytettävän sitä lyhytaikaisempiin sijoitustarpeisiin. Pitkällä sijoitushorisontilla sijoittavalle

Riskitaso



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.

korkosijoittajalle rahasto on hyvä kokonaisratkaisu korkosijoituksiin, esimerkiksi hajauttamaan osakesijoituksiin liittyvää riskiä.

Rahaston korkoriski oli tammikuun alkaessa noin 4,8. Luku kertoo, kuinka herkästi rahasto-osuuden arvo muuttuu yleisen korkotason muutoksen vuoksi. Rahaston nykyinen korkoriski tarkoittaa, että jos yleinen korkotaso nousee äkillisesti 0,5 prosenttiyksikköä, laskee rahasto-osuuden arvo noin 2,4 %.

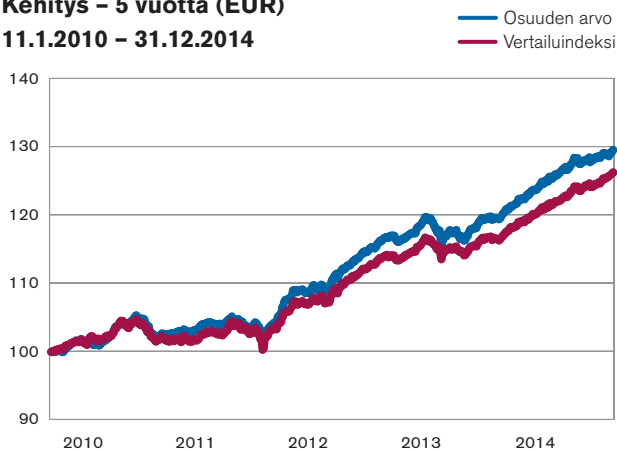
Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Tuomo Mattila toiminnan alusta eli 11.1.2010 alkaen.

Tuomo Mattila

Kasvuosuuden arvo

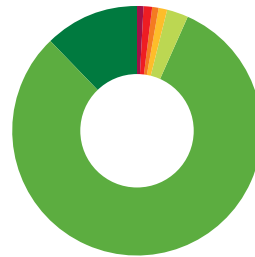
Kehitys - 5 vuotta (EUR)

11.1.2010 - 31.12.2014



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 1,1 %
- Kotimaiset muut joukkolainat 0,9 %
- Ulkomaiset muut joukkolainat 0,9 %
- Ulkomaiset valtionobligaatiot 1,1 %
- Ulkopuoliset rahastot/ indeksiosuusrahastot 2,7 %
- Pitkän koron rahastot/ Nordea-konserni 81,1 %
- Lyhyen koron rahastot/ Nordea-konserni 12,2 %

Avaintiedot

	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Kasvuosuus A*, EUR	1 294,01	1 191,63	1 163,96
Tuotto-osuus A*, EUR	1 218,78	1 133,53	1 129,94
Kasvuosuus A*, 1 000 kpl	30 942,4	28 362,8	33 320,8
Tuotto-osuus A*, 1 000 kpl	374,3	402,4	454,1
Omistajien lukumäärä	25 159	26 023	28 045
Rahaston arvo, milj. EUR	405,0	342,5	393,0
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	2 636,1	2 596,0	760,0
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	0,18	11,34	22,60
Tuoton maksu	16.-28.2.2015	6.-28.2.2014	7.-28.2.2013
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	30 509,9	8 367,0	37 939,8

* 100 osuutta

Tunnusluvut

	31.12.2014
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	1,67
Indeksin volatiliiteetti, %	1,56
Tracking Error, %	0,75
Sharpen luku	5,00
Salkun kiertonopeus, %	-29,18
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	0,70
Juoksevat kulut A, %	0,70
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Arvopapereiden lainaksiannon kulut, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	-
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	-

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/yriyten varoista.

Vuosikertomus 31.12.2014 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2014.

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 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

iShares Euro Corporate Bond 0,20 %, rekisteröintimaa Irlanti

Sijoitukset 31.12.2014

	Määrä, 1 000 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						
Pohjola Bank Oyj FRN 28-06-2015	3 500,0	100,2927	EUR	1,00	3 510,2	0,87 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					3 510,2	0,87 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					3 510,2	0,87 %
Korkosijoitukset yhteensä					3 510,2	0,87 %
Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä					3 510,2	0,87 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Korkosijoitukset						
Joukkovelkakirjalainat						
Valtionlainat ja -obligaatit						
Yhdysvallat						
United States Treasury Note/ 0.625% 15-02-2017	5 200,0	99,7266	USD	1,21	4 276,2	1,06 %
Yhdysvallat yhteensä					4 276,2	1,06 %
Valtionlainat ja -obligaatit yhteensä					4 276,2	1,06 %
Muut joukkovelkakirjalainat						
Ruotsi						
Nordea Bank AB FRN 25-11-2016	3 500,0	100,3410	EUR	1,00	3 511,9	0,87 %
Ruotsi yhteensä					3 511,9	0,87 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					3 511,9	0,87 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					7 788,2	1,92 %
Korkosijoitukset yhteensä					7 788,2	1,92 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					7 788,2	1,92 %
Sijoitusrahasto-omistukset						
Nordean sijoitusrahastot						
Pitkän koron rahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Emerging Market Local Debt Fd Y-EUR	52,3	74,0000	EUR	1,00	3 872,5	0,96 %
Nordea 1 - European Corporate Bond Fund BI-EUR	950,6	47,0200	EUR	1,00	44 695,2	11,04 %
Nordea 1 - US Corporate Bond Fund HBIE-EUR	2 815,6	10,0700	EUR	1,00	28 353,5	7,00 %
Luxemburg yhteensä					76 921,2	18,99 %
Suomi						
Nordea Corporate Bond I Growth	36 507,6	2,1338	EUR	1,00	77 901,0	19,24 %
Nordea Emerging Market Bond Growth	430,5	18,7656	EUR	1,00	8 078,7	1,99 %
Nordea Euro Bond Growth	158 273,1	0,4483	EUR	1,00	70 945,9	17,52 %
Nordea Global High Yield Growth	1 055,8	23,0068	EUR	1,00	24 289,7	6,00 %
Nordea Pro Euro Bond I Growth	3 087,5	22,9899	EUR	1,00	70 981,5	17,53 %
Suomi yhteensä					252 196,8	62,28 %
Pitkän koron rahastot yhteensä					329 118,0	81,27 %
Lyhyen koron rahastot						
Suomi						
Nordea Moderate Yield B Growth	4 673,2	10,5760	EUR	1,00	49 423,6	12,20 %
Suomi yhteensä					49 423,6	12,20 %
Lyhyen koron rahastot yhteensä					49 423,6	12,20 %
Nordean sijoitusrahastot yhteensä					378 541,6	93,48 %
Nordean ulkopuoliset rahastot						
Indeksiosuusrahastot						
iShares Emerging Markets Local Government Bond UCI	65,8	60,0900	EUR	1,00	3 953,9	0,98 %
iShares Euro Corporate Bond	51,0	134,6900	EUR	1,00	6 869,2	1,70 %
Indeksiosuusrahastot yhteensä					10 823,1	2,67 %
Nordean ulkopuoliset rahastot yhteensä					10 823,1	2,67 %
Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä					389 364,7	96,15 %

	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
Johdannaissopimukset						
Vakioimattomat johdannaissopimukset						
Luottoriskijohdannaiset CDX.NA.HY 20-12-2019	-5 000,0		USD	1,21	252,7	0,06 %
Luottoriskijohdannaiset yhteensä					252,7	0,06 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä					252,7	0,06 %
Johdannaissopimukset yhteensä					252,7	0,06 %
Sijoitukset yhteensä					400 915,9	99,00 %
Kassa ja muut varat, netto					4 045,3	1,00 %
Rahaston arvo					404 961,2	

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2014	1.1. - 31.12.2013
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	29 820 304,80	5 944 140,76
Johdannaissopimusten nettotuotot	1 133 169,03	2 132 212,67
Osinkotuotot	352 469,02	165 259,00
Korkotuotot	368 081,40	1 279 142,54
Muut tuotot	78 178,44	639 441,38
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	- 1 153 151,99	- 1 144 879,31
Muut kulut	- 89 178,49	- 648 356,39
Tilikauden voitto/tappio	30 509 872,21	8 366 960,65

Tase (EUR)

	31.12.2014	31.12.2013
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	400 929 906,49	338 388 078,07
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	-	728 072,33
Muut	146 131,42	117 781,91
Siirtosaamiset	105 159,73	60 766,58
Rahat ja pankkisaamiset	4 048 764,43	3 458 477,19
Vastaavaa yhteensä	405 229 962,07	342 753 176,08
Vastattavaa		
Rahaston arvo	404 961 159,33	342 540 721,64
Vieras pääoma		
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	14 045,87	-
Siirtovelat	254 756,87	212 454,44
Vastattavaa yhteensä	405 229 962,07	342 753 176,08

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2014 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2014.

	1.1. - 31.12.2014	1.1. - 31.12.2013
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	5 306 356,14	8 576 360,60
Luovutustappiot	- 156 409,06	- 45 626,07
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	24 670 357,72	- 2 586 593,77
Yhteensä	29 820 304,80	5 944 140,76
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Voitot	3 436 605,71	5 717 265,29
Tappiot	- 1 561 318,48	- 4 162 774,87
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	- 742 118,20	577 722,25
Yhteensä	1 133 169,03	2 132 212,67
Sijoitusten käyvän arvon nousut	25 032 703,22	20 606 831,91
Sijoitusten käyvän arvon laskut	- 919 663,70	- 22 860 065,02
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	2 616,34	2 678,22
Taseen liitetiedot (EUR)	31.12.2014	31.12.2013
Rahaston arvo 1.1.	342 540 721,64	392 971 162,96
Rahasto-osuuksien merkinnät	166 057 593,78	74 597 336,25
Rahasto-osuuksien lunastukset	- 134 101 877,65	- 133 292 929,66
Tuotonjako	- 45 150,65	- 101 808,56
Tilikauden voitto/tappio	30 509 872,21	8 366 960,65
Rahaston arvo 31.12.	404 961 159,33	342 540 721,64
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	404 961 159,33	342 540 721,64

Nordea Valtionlaina AAA

Sijoitusrahasto Nordea Valtionlaina AAA:n A-kasvuosuuden arvo nousi 9,84 % tammi-joulukuussa 2014 ja rahaston vertailuindeksi (IBOXX Euro Sovereign Euro Zone AAA) vastaavasti 10,88 %. B-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 10,00 % katsauskauden aikana ja I-osuussarjan puolestaan 10,11 %.

Korkojen voimakas lasku yllätti sijoittajat vuonna 2014. Yhdysvaltojen alkuvuoden pettymykset, Kiinan aikaisempaa hitaampi kysynnän kasvu ja Venäjän holtiton ulko- ja talouspolitiikka vaikuttivat euroalueen talouskasvuun negatiivisesti. Öljyn hinnan lasku hidasti kuluttajahintojen nousua entisestään. Täyttääkseen hintavakauteen keskittyvän tehtävänsä Euroopan keskuspankki EKP joutui käyttämään useita eri keinoja rahapolitiikan höllentämiseksi: ohjauuskorko laskettiin lähes nolnaan (0,05 %), talletuskorko asetettiin negatiiviseksi (-0,2 %), pankkien rahoitusta helpotettiin uusilla 4 vuoden mittaisilla lainoilla (TLTRO) ja EKP aloitti kaksi erillistä vakuudellisten lainojen osto-ohjelmaa. Lisäksi EKP:n pääjohtaja Mario Draghi ilmaisi useaan otteeseen kannattavansa uutta, poliittisesti hankalaa valtionlainojen osto-ohjelmaa.

Saksan valtionlainojen korot laskivat peräti 1,4 prosenttiyksikköä ennätysmatalalle tasolle 0,54 %. Voimakas korkojen lasku nosti valtionlainojen hintoja ja johti ennätykselliseen kokonaistuottoon. Rahasto tuotti vuoden aikana vertailuindeksiä vähemmän, koska rahaston sijoitusten juoksuaika oli alkuvuonna lyhyempi kuin vertailuindeksissä.

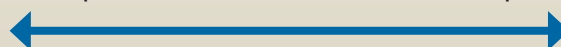
Lisäsimme kesällä ja syksyllä pidempien lainojen osuutta salkussa ja luovuimme osasta vakuudellisia pank-

Riskitaso



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 volatiiliteetia (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa.

kilainoja EKP:n osto-ohjelman käynnistyttyä. Vuoden lopussa rahastossa oli vertailuindeksiä vähemmän Saksan valtionlainoja ja enemmän Hollannin valtionlainoja.

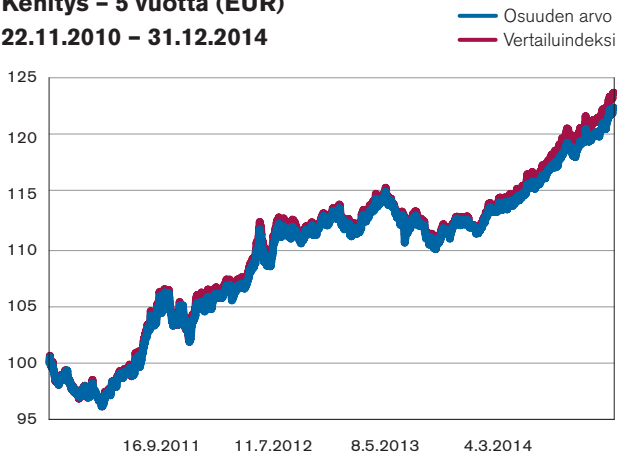
Uskomme, että matalana jatkuva inflaatio pitää lyhyemmät korot jatkossakin matalina. Pitkissä koroissa laskun on kuitenkin vaikea jatkua, koska markkinoiden hinnoittelemat reaalikorot ovat nyt negatiivisia. Rahaston positiivinen tuotto edellyttäisi voimakasta negatiivista shokkia euroalueen talouden kokonaiskysynnässä vuonna 2015.

Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Martti Forsberg 22.11.2010 alkaen.

Martti Forsberg

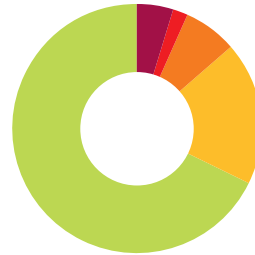
Kasvuosuuden arvo

Kehitys - 5 vuotta (EUR) 22.11.2010 - 31.12.2014



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

Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 4,9 %
- Kotimaiset muut joukkolainat 2,0 %
- Kotimaiset valtionobligaatit 6,8 %
- Ulkomaiset muut joukkolainat 18,6 %
- Ulkomaiset valtionobligaatit 67,7 %

Avaintiedot

	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Kasvuosuus A*, EUR	1 223,67	1 114,07	1 134,89
Tuotto-osuus A*, EUR	1 176,28	1 081,56	1 113,10
Kasvuosuus B*, EUR	1 231,23	1 119,27	1 138,48
Tuotto-osuus B*, EUR	1 219,11	1 119,27	1 138,48
Kasvuosuus C*, EUR	1 231,01	1 119,63	1 139,42
Kasvuosuus I*, EUR	1 236,29	1 122,75	1 140,88
Tuotto-osuus I*, EUR	1 199,83	1 100,46	1 118,24
Kasvuosuus A*, 1 000 kpl	286,1	314,9	739,8
Tuotto-osuus A*, 1 000 kpl	18,8	15,1	13,8
Kasvuosuus B*, 1 000 kpl	580,8	510,1	1 071,2
Tuotto-osuus B*, 1 000 kpl	0,0	0,0	0,0
Kasvuosuus C*, 1 000 kpl	0,0	0,0	0,0
Kasvuosuus I*, 1 000 kpl	30 595,9	22 260,3	18 154,0
Tuotto-osuus I*, 1 000 kpl	0,0	0,0	117,9
Omistajien lukumäärä	557	555	885
Rahaston arvo, milj. EUR	389,1	259,3	229,2
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	740,1	633,5	611,1
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	0,18	10,82	11,13
Tuotto B*, EUR	0,18	11,19	11,39
Tuotto I*, EUR	0,19	11,01	11,20
Tuoton maksu	16.-28.2.2015	6.-28.2.2014	7.-28.2.2013
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	28 478,9	-4 366,5	17 178,9

* 100 osuutta

Tunnusluvut

	31.12.2014
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	2,49
Indeksin volatiliiteetti, %	2,61
Tracking Error, %	0,62
Sharpen luku	3,86
Salkun kiertonopeus, %	65,66
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 I, %	0,25
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Arvopapereiden lainaksiannon kulut, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	-
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	-

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

Vuosikertomus 31.12.2014 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2014.

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 valuuttariskeittä.

Sijoitukset 31.12.2014

	Määrä, 1 000 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 0.375% 15-09-2020	5 000,0	100,8470	EUR	1,00	5 042,4	1,30 %
Finland Government Bond 1.625% 15-09-2022	3 000,0	108,7000	EUR	1,00	3 261,0	0,84 %
Finland Government Bond 1.875% 15-04-2017	10 000,0	104,3620	EUR	1,00	10 436,2	2,68 %
Finland Government Bond 2.625% 04-07-2042	1 800,0	127,5280	EUR	1,00	2 295,5	0,59 %
Finland Government Bond 2.75% 04-07-2028	4 500,0	121,2120	EUR	1,00	5 454,5	1,40 %
Valtionlainat ja -obligaatiot yhteensä					26 489,6	6,81 %
Muut joukkovelkakirjalainat						
Nordea Bank Finland Abp 1% 05-11-2024	3 000,0	101,8110	EUR	1,00	3 054,3	0,78 %
OP Mortgage Bank 0.75% 11-06-2019	4 500,0	102,0920	EUR	1,00	4 594,1	1,18 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					7 648,5	1,97 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					34 138,1	8,77 %
Korkosijoitukset yhteensä					34 138,1	8,77 %
Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä					34 138,1	8,77 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Korkosijoitukset						
Joukkovelkakirjalainat						
Valtionlainat ja -obligaatiot						
Alankomaat						
Netherlands Government Bond 0.25% 15-01-2020	15 000,0	100,7460	EUR	1,00	15 111,9	3,88 %
Netherlands Government Bond 1.25% 15-01-2018	13 000,0	103,7750	EUR	1,00	13 490,8	3,47 %
Netherlands Government Bond 1.75% 15-07-2023	12 500,0	110,0140	EUR	1,00	13 751,8	3,53 %
Netherlands Government Bond 2% 15-07-2024	16 000,0	112,1200	EUR	1,00	17 939,2	4,61 %
Netherlands Government Bond 2.5% 15-01-2017	11 000,0	105,1200	EUR	1,00	11 563,2	2,97 %
Netherlands Government Bond 2.5% 15-01-2033	4 000,0	121,3200	EUR	1,00	4 852,8	1,25 %
Netherlands Government Bond 3.5% 15-07-2020	9 000,0	118,3300	EUR	1,00	10 649,7	2,74 %
Netherlands Government Bond 3.75% 15-01-2042	5 500,0	154,0260	EUR	1,00	8 471,4	2,18 %
Netherlands Government Bond 4% 15-01-2037	1 500,0	152,2490	EUR	1,00	2 283,7	0,59 %
Alankomaat yhteensä					98 114,5	25,21 %
Itävalta						
Austria Government Bond 1.65% 21-10-2024	5 000,0	108,8420	EUR	1,00	5 442,1	1,40 %
Austria Government Bond 1.95% 18-06-2019	6 000,0	108,3460	EUR	1,00	6 500,8	1,67 %
Austria Government Bond 3.4% 22-11-2022	3 000,0	122,7450	EUR	1,00	3 682,4	0,95 %
Austria Government Bond 3.9% 15-07-2020	6 000,0	120,5080	EUR	1,00	7 230,5	1,86 %
Austria Government Bond 4% 15-09-2016	10 000,0	106,8700	EUR	1,00	10 687,0	2,75 %
Austria Government Bond 4.15% 15-03-2037	5 500,0	153,4960	EUR	1,00	8 442,3	2,17 %
Itävalta yhteensä					41 985,0	10,79 %
Norja						
Den norske Stat 3,750% 25-05-2021	5 000,0	115,3900	NOK	9,06	637,1	0,16 %
Norja yhteensä					637,1	0,16 %
Saksa						
Bundesrepublik Deutschland 1.5% 04-09-2022	8 000,0	109,3320	EUR	1,00	8 746,6	2,25 %
Bundesrepublik Deutschland 1.5% 15-05-2023	14 000,0	109,4470	EUR	1,00	15 322,6	3,94 %
Bundesrepublik Deutschland 1.5% 15-05-2024	14 000,0	109,0710	EUR	1,00	15 269,9	3,92 %
Bundesrepublik Deutschland 1.75% 15-02-2024	9 500,0	111,3520	EUR	1,00	10 578,4	2,72 %
Bundesrepublik Deutschland 2.25% 04-09-2021	14 000,0	113,9220	EUR	1,00	15 949,1	4,10 %
Bundesrepublik Deutschland 3% 04-07-2020	6 000,0	116,1410	EUR	1,00	6 968,5	1,79 %
Bundesrepublik Deutschland 3.25% 04-07-2042	11 500,0	144,0500	EUR	1,00	16 565,8	4,26 %
Bundesrepublik Deutschland 4% 04-01-2037	12 500,0	152,8240	EUR	1,00	19 103,0	4,91 %
Bundesrepublik Deutschland 4.75% 04-07-2028	9 500,0	149,7800	EUR	1,00	14 229,1	3,66 %
Saksa yhteensä					122 732,9	31,54 %
Valtionlainat ja -obligaatiot yhteensä					263 469,4	67,71 %
Muut joukkovelkakirjalainat						
Australia						
Commonwealth Bank of Austral 0.75% 04-11-2021	2 500,0	100,8350	EUR	1,00	2 520,9	0,65 %
Australia yhteensä					2 520,9	0,65 %
Iso-Britannia						
Barclays Bank PLC 4% 07-10-2019	8 000,0	117,3000	EUR	1,00	9 384,0	2,41 %
Lloyds Bank PLC 1.375% 16-04-2021	3 500,0	105,2380	EUR	1,00	3 683,3	0,95 %
Iso-Britannia yhteensä					13 067,3	3,36 %
Norja						
City of Oslo Norway 2.4500% 2023-05-24	40 000,0	103,3929	NOK	9,06	4 566,9	1,17 %
Norja yhteensä					4 566,9	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
Ruotsi						
Swedbank Hypotek AB 2.25% 07-09-2015	3 000,0	101,4190	EUR	1,00	3 042,6	0,78 %
Ruotsi yhteensä					3 042,6	0,78 %
Saksa						
Aareal Bank AG 0.125% 19-09-2017	4 500,0	100,1210	EUR	1,00	4 505,4	1,16 %
FMS Wertmanagement AoeR 1.125% 03-09-2018	8 000,0	103,8340	EUR	1,00	8 306,7	2,13 %
FMS Wertmanagement AoeR 1.875% 24-08-2015	13 500,0	101,1560	EUR	1,00	13 656,1	3,51 %
KFW 3.125% 08-04-2016	13 000,0	103,9200	EUR	1,00	13 509,6	3,47 %
KFW FRN 26-01-2017	4 000,0	100,0800	EUR	1,00	4 003,2	1,03 %
Saksa yhteensä					43 981,0	11,30 %
Sveitsi						
UBS AG/London 1.375% 16-04-2021	5 000,0	105,4240	EUR	1,00	5 271,2	1,35 %
Sveitsi yhteensä					5 271,2	1,35 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					72 449,9	18,62 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					335 919,4	86,33 %
Korkosijoitukset yhteensä					335 919,4	86,33 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					335 919,4	86,33 %
Johdannaissopimukset						
Vakioimattomat johdannaissopimukset						
Valuuttajohdannaiset						
Terminisopimukset						
FX FWD EUR/NOK 30-01-2015					-32,3	-0,01 %
Terminisopimukset yhteensä					-32,3	-0,01 %
Valuuttajohdannaiset yhteensä					-32,3	-0,01 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä					-32,3	-0,01 %
Johdannaissopimukset yhteensä					-32,3	-0,01 %
Sijoitukset yhteensä					370 025,1	95,09 %
Kassa ja muut varat, netto					19 101,3	4,91 %
Rahaston arvo					389 126,4	

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2014	1.1. - 31.12.2013
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	22 769 562,37	- 9 657 423,47
Johdannaissopimusten nettotuotot	275 754,41	303 248,52
Korkotuotot	6 139 377,07	5 659 804,01
Muut tuotot	125 344,88	159 822,95
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	- 740 133,35	- 633 500,35
Muut kulut	- 90 997,22	- 198 434,98
Tilikauden voitto/tappio	28 478 908,16	- 4 366 483,32

Tase (EUR)

	31.12.2014	31.12.2013
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	370 057 419,95	243 591 147,90
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	-	20 386,36
Siirtosaamiset	4 105 541,24	3 349 851,57
Rahat ja pankkisaamiset	15 084 500,72	12 403 146,07
Vastaavaa yhteensä	389 247 461,91	259 364 531,90
Vastattavaa		
Rahaston arvo	389 126 370,90	259 306 131,05
Vieras pääoma		
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	32 305,26	-
Siirtovelat	88 785,75	58 400,85
Vastattavaa yhteensä	389 247 461,91	259 364 531,90

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2014 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2014.

	1.1. - 31.12.2014	1.1. - 31.12.2013
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	1 860 497,73	1 677 796,52
Luovutustappiot	- 488 467,55	- 1 229 686,78
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	21 397 532,19	- 10 105 533,21
Yhteensä	22 769 562,37	- 9 657 423,47
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Voitot	-	537 500,00
Tappiot	- 15 125,00	- 347 493,33
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Voitot	343 571,03	180 769,73
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	- 52 691,62	- 67 527,88
Yhteensä	275 754,41	303 248,52
Sijoitusten käyvän arvon nousut	22 645 529,95	105 161,61
Sijoitusten käyvän arvon laskut	- 1 300 689,38	- 10 278 222,70
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	125,00	1 750,00
Taseen liitetiedot (EUR)	31.12.2014	31.12.2013
Rahaston arvo 1.1.	259 306 131,05	229 177 908,41
Rahasto-osuuksien merkinnät	109 441 077,43	83 729 212,52
Rahasto-osuuksien lunastukset	- 8 098 128,76	- 49 232 963,98
Tuotonjako	- 1 616,98	- 1 542,58
Tilikauden voitto/tappio	28 478 908,16	- 4 366 483,32
Rahaston arvo 31.12.	389 126 370,90	259 306 131,05
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	389 126 370,90	259 306 131,05

Nordea Yrityslaina Plus

Sijoitusrahasto Nordea Yrityslaina Plussan kasvuosuuden arvo nousi 1,62 % tammi–kesäkuussa 2014 ja vertailuindeksi (Merrill Lynch Global High Yield Constrained; markkinapainotettu indeksi, joka on valuuttasuojattu suhteessa rahaston perusvaluuttaan) nousi 2,30 %.

Yhdysvaltain talous on kehittynyt hyvin, ja keskuspankki on lopettanut joukkolainojen ostamisen. Näköpiirissä ei kuitenkaan ole, että Yhdysvaltain pitkät korot nousisivat. Tämän takia sijoittajat suhtautuvat edelleen hieman varovaisesti pitkän aikavälin kehitykseen ja talouden elpymisen kestävytyteen. Maan aiempaa parempi taloustilanne näkyi kuitenkin lyhyissä koroissa, jotka nousivat asteittain vuonna 2014.

Riskiyrityslainojen tuotot laskivat vuoden aikana suhteessa vakavaraisten yritysten lainojen tuottoihin, mikä lisäsi korkoeroa. Korkoero pieneni kesällä, mutta osakemarkkinoihin liittyvät huolet vaikuttivat loppukesästä myös riskiyrityslainoihin ja korkoero kasvoi jälleen. Öljyn hinta alkoi laskea voimakkaasti loppuvuodesta, mikä laski myös riskiyrityslainojen tuottoa. Syynä olivat sijoittajien pelot siitä, että hinnanlasku heikentäisi myös niiden yritysten lainojen kehitystä, joilla on suoraan tai välillisesti toimintaa öljysektorilla. Tämä ei kuitenkaan horjuttanut markkinoiden luottamusta, sillä konkurssiennusteet ovat edelleen matalat.

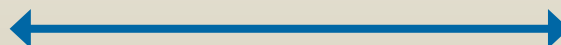
Rahaston kehitys vuoden aikana voidaan jakaa kolmeen vaiheeseen. Ensimmäinen vaihe kesti vuodenvaihteesta heinäkuuhun, jolloin yleisesti laskeva korkotaso leimasi markkinakehitystä. Tuolloin myös korkoero suhteessa valtionlainoihin laski hieman. Epävarmuus lisääntyi heinäkuusta joulukuun alkuun, ja rahaston tuotto saattoi vaihdella voimakkaasti yhden ja saman kuukauden aikana. Korot laskivat edelleen, mutta lisääntynyt epävarmuus sai korkoeron jälleen kasvamaan. Markkinoiden epävarmuus vaikutti rahastoon voimakkaasti joulukuussa,

Riskitaso



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 volatiiliteetia (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa.

ja rahasto menetti lähes koko vuoden aikaisemman nousun. Vuoden viimeisten päivien aikana rahaston tuotto kuitenkin toipui hieman.

Rahasto ei seurannut vuoden aikana korkojen kehitystä yhtä tarkkaan kuin markkinat keskimäärin. Tämän vuoksi rahasto ei pysynyt markkinakehityksen vauhdissa, kun Yhdysvaltain korot laskivat. Lisäksi energiasektorin joukkolainojen osuus rahastossa oli suurempi kuin markkinoilla keskimäärin, mikä oli kova takaisku rahastolle vuoden lopulla. Rahaston omistukset keskittyivät kuitenkin suurelta osin yhtiöihin, joihin öljyn hinta ei suoraan vaikuta. Tällaisia ovat esimerkiksi öljyä ja kaasua kuljettavat yhtiöt. Lisäksi rahasto sijoittaa erittäin likvideihin joukkolainoihin, jotka laskevat yleensä enemmän kuin epälikvidit joukkolainat silloin, kun markkinatilanne on levoton.

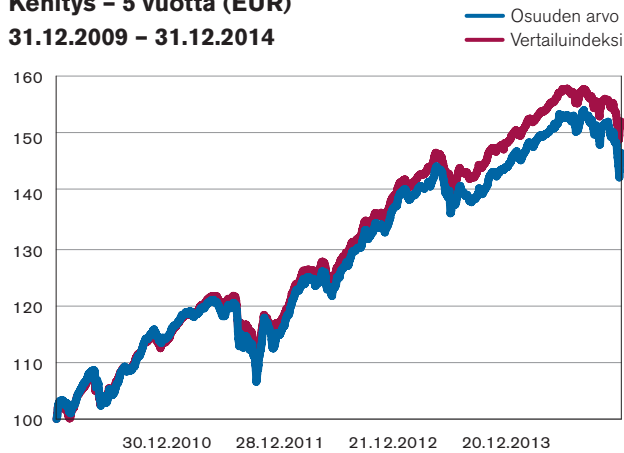
Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on MacKay Shields 1.11.2006 alkaen.

MacKay Shields

Kasvuosuuden arvo

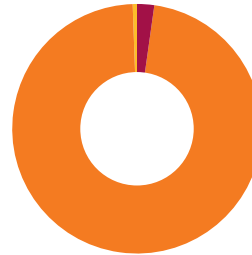
Kehitys - 5 vuotta (EUR)

31.12.2009 - 31.12.2014



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 2,3 %
- Kotimaiset muut joukkolainat 0,1 %
- Ulkomaiset muut joukkolainat 97,1 %
- Ulkomaiset valtionobligaatiot 0,5 %

Avaintiedot

	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Kasvuosuus A*, EUR	2 300,68	2 264,01	2 145,93
Tuotto-osuus A*, EUR	1 649,57	1 656,16	1 617,80
Kasvuosuus C*, EUR	2 309,22	2 267,88	-
Kasvuosuus A*, 1 000 kpl	40 523,8	28 939,7	25 329,8
Tuotto-osuus A*, 1 000 kpl	883,2	695,1	616,9
Kasvuosuus C*, 1 000 kpl	47,2	32,8	-
Omistajien lukumäärä	5 388	5 812	5 947
Rahaston arvo, milj. EUR	948,0	667,5	553,5
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	8 197,5	6 305,8	4 837,1
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	0,49	33,12	48,53
Tuoton maksu	16.-28.2.2015	6.-28.2.2014	7.-28.2.2013
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	3 737,2	32 743,0	78 724,8

* 100 osuutta

Tunnusluvut

	31.12.2014
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	4,19
Indeksin volatiliiteetti, %	2,73
Tracking Error, %	1,93
Sharpen luku	0,33
Salkun kiertonopeus, %	-1,12
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,00
Hallinnointipalkkio C, % p.a.	0,80
Juoksevat kulut A, %	1,00
Juoksevat kulut C, %	0,80
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Arvopapereiden lainaksiannon kulut, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	-
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	-

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

Vuosikertomus 31.12.2014 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2014.

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.

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:

19.5.-31.12.2014 merkinnät 0,50 %

Sijoitukset 31.12.2014

	Määrä, 1 000 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						
Stora Enso OYJ 7.25% 15-04-2036	635,0	104,2500	USD	1,22	544,5	0,06 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					544,5	0,06 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					544,5	0,06 %
Korkosijoitukset yhteensä					544,5	0,06 %
Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä					544,5	0,06 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Osakesijoitukset						
Yhdysvallat						
General Motors Warrant	6 124,0		USD	1,22	0,0	0,00 %
Yhdysvallat yhteensä					0,0	0,00 %
Osakesijoitukset yhteensä					0,0	0,00 %
Korkosijoitukset						
Joukkovelkakirjalainat						
Valtionlainat ja -obligaatiot						
Kreikka						
Hellenic Republic Government MULTI 24-02-2024	7 060,0	63,3130	EUR	1,00	4 469,9	0,47 %
Kreikka yhteensä					4 469,9	0,47 %
Valtionlainat ja -obligaatiot yhteensä					4 469,9	0,47 %
Muut joukkovelkakirjalainat						
Alankomaat						
ABN AMRO Bank NV MULTI Perpetual	6 010,0	101,2960	EUR	1,00	8 664,2	0,91 %
ING Groep NV MULTI Perpetual	2 246,0	100,4100	GBP	0,78	2 885,1	0,30 %
Unify Germany Holdings BV 10.75% 15-11-2015	2 615,0	95,7500	EUR	1,00	2 503,9	0,26 %
Alankomaat yhteensä					14 053,1	1,48 %
Australia						
Ausdrill Finance Pty Ltd 6.875% 01-11-2019	1 910,0	81,0000	USD	1,22	1 272,5	0,13 %
FMG Resources August 2006 Pt 6.875% 01-02-2018	1 850,0	90,5000	USD	1,22	1 377,1	0,15 %
Australia yhteensä					2 649,7	0,28 %
Belgia						
Barry Callebaut Services NV 5.5% 15-06-2023	3 400,0	106,5650	USD	1,22	2 980,2	0,31 %
Barry Callebaut Services NV 6% 13-07-2017	100,0	110,9140	EUR	1,00	110,9	0,01 %
Belgia yhteensä					3 091,1	0,33 %
Bermuda						
Oil Insurance Ltd MULTI Perpetual	200,0	89,0000	USD	1,22	146,4	0,02 %
Teekay Corp 8.5% 15-01-2020	355,0	110,0000	USD	1,22	321,2	0,03 %
Bermuda yhteensä					467,6	0,05 %
Brasilia						
Banco do Brasil SA/Cayman 5.875% 19-01-2023	4 900,0	99,0000	USD	1,22	3 990,1	0,42 %
USJ Acucar e Alcool SA 9.875% 09-11-2019	3 400,0	72,0000	USD	1,22	2 013,6	0,21 %
Brasilia yhteensä					6 003,7	0,63 %
Brittiläiset Neitsytsaaret						
OAS Finance Ltd 8% 02-07-2021	5 000,0	32,8750	USD	1,22	1 352,0	0,14 %
Brittiläiset Neitsytsaaret yhteensä					1 352,0	0,14 %
Caymansaaret						
Comcel Trust via Comunicacio 6.875% 06-02-2024	4 700,0	104,5000	USD	1,22	4 039,9	0,43 %
Fibria Overseas Finance Ltd 5.25% 12-05-2024	5 150,0	99,2400	USD	1,22	4 203,9	0,44 %
Caymansaaret yhteensä					8 243,8	0,87 %
Espanja						
BBVA International Preferred MULTI Perpetual	4 100,0	101,7800	USD	1,22	3 432,4	0,36 %
Espanja yhteensä					3 432,4	0,36 %
Georgia						
Georgian Oil and Gas Corp JS 6.875% 16-05-2017	3 900,0	101,6300	USD	1,22	3 260,2	0,34 %
Georgia yhteensä					3 260,2	0,34 %
Indonesia						
Gajah Tunggal Tbk PT 7.75% 06-02-2018	3 300,0	93,0000	USD	1,22	2 524,4	0,27 %
Indonesia yhteensä					2 524,4	0,27 %
Intia						
ICICI Bank Ltd MULTI 30-04-2022	7 400,0	102,7500	USD	1,22	6 254,2	0,66 %
Intia yhteensä					6 254,2	0,66 %
Irlanti						
Ardagh Packaging Finance PLC 4.25% 15-01-2022	1 000,0	98,7640	EUR	1,00	987,6	0,10 %
Ardagh Packaging Finance PLC 6.75% 31-01-2021	3 750,0	98,2500	USD	1,22	3 030,5	0,32 %
Ardagh Packaging Finance PLC 9.125% 15-10-2020	1 000,0	106,2500	USD	1,22	873,9	0,09 %

Sijoitukset 31.12.2014

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Ardagh Packaging Finance PLC 9.25% 15-10-2020	3 355,0	105,4440	EUR	1,00	3 537,6	0,37 %
UT2 Funding PLC 5.321% 30-06-2016	1 500,0	101,9140	EUR	1,00	1 528,7	0,16 %
Irlanti yhteensä					9 958,5	1,05 %
Iso-Britannia						
Aviva PLC MULTI 22-05-2038	2 950,0	115,0000	EUR	1,00	3 392,5	0,36 %
Bank of Scotland PLC MULTI Perpetual	2 998,0	105,2680	GBP	0,78	4 037,4	0,43 %
Barclays Bank PLC 10% 21-05-2021	2 896,0	132,1550	GBP	0,78	4 896,1	0,52 %
HSBC Holdings PLC MULTI Perpetual	5 900,0	100,8750	USD	1,22	4 895,4	0,52 %
Inmarsat Finance PLC 4.875% 15-05-2022	1 500,0	98,7500	USD	1,22	1 218,4	0,13 %
Lloyds Banking Group PLC MULTI Perpetual	1 272,0	101,7500	USD	1,22	1 064,6	0,11 %
National Westminster Bank PL MULTI Perpetual	750,0	99,5714	GBP	0,78	955,4	0,10 %
Pearl Group Holdings No 1 Lt MULTI Perpetual	3 805,0	96,7470	GBP	0,78	4 003,0	0,42 %
Premier Foods Finance PLC 6.5% 15-03-2021	3 555,0	85,7540	GBP	0,78	3 900,0	0,41 %
Rexam PLC MULTI 29-06-2067	3 200,0	99,6960	EUR	1,00	3 190,3	0,34 %
Royal Bank of Scotland PLC/T MULTI 16-03-2022	6 709,0	113,7316	USD	1,22	6 276,2	0,66 %
Scottish Widows PLC 5.5% 16-06-2023	5 000,0	107,2480	GBP	0,78	6 860,1	0,72 %
Ukraine Railways via Shortli 9.5% 21-05-2018	4 300,0	51,0000	USD	1,22	1 803,8	0,19 %
Vedanta Resources PLC 8.25% 07-06-2021	6 580,0	99,0000	USD	1,22	5 358,2	0,57 %
Virgin Media Finance PLC 6.375% 15-10-2024	3 750,0	107,5040	GBP	0,78	5 157,3	0,54 %
Virgin Media Secured Finance 5.5% 15-01-2025	4 450,0	103,2500	USD	1,22	3 779,3	0,40 %
Virgin Media Secured Finance 6% 15-04-2021	300,0	105,2960	GBP	0,78	404,1	0,04 %
Iso-Britannia yhteensä					61 191,9	6,45 %
Italia						
Assicurazioni Generali SpA MULTI Perpetual	2 800,0	103,2370	GBP	0,78	3 698,0	0,39 %
Gtech Spa MULTI 31-03-2066	135,0	108,1350	EUR	1,00	146,0	0,02 %
Italia yhteensä					3 844,0	0,41 %
Itävalta						
ESAL GmbH 6.25% 05-02-2023	5 300,0	94,5000	USD	1,22	4 119,7	0,43 %
Itävalta yhteensä					4 119,7	0,43 %
Jersey						
Avis Budget Finance Plc 6% 01-03-2021	1 750,0	104,8200	EUR	1,00	1 834,4	0,19 %
HBOS Capital Funding LP MULTI Perpetual	4 000,0	104,4000	GBP	0,78	5 342,3	0,56 %
Jersey yhteensä					7 176,7	0,76 %
Kanada						
Bombardier Inc 6% 15-10-2022	7 090,0	101,0000	USD	1,22	5 890,1	0,62 %
Bombardier Inc 6.125% 15-01-2023	4 671,0	102,0000	USD	1,22	3 918,9	0,41 %
Bombardier Inc 7.75% 15-03-2020	1 500,0	108,8750	USD	1,22	1 343,3	0,14 %
Novelis Inc 8.375% 15-12-2017	2 450,0	103,7500	USD	1,22	2 090,8	0,22 %
Novelis Inc 8.75% 15-12-2020	3 295,0	106,0000	USD	1,22	2 872,9	0,30 %
Pacific Rubiales Energy Corp 5.125% 28-03-2023	5 000,0	79,2600	USD	1,22	3 259,7	0,34 %
Precision Drilling Corp 6.5% 15-12-2021	2 755,0	86,0000	USD	1,22	1 948,8	0,21 %
Precision Drilling Corp 6.625% 15-11-2020	1 965,0	89,0000	USD	1,22	1 438,5	0,15 %
Kanada yhteensä					22 763,0	2,40 %
Kolumbia						
Banco de Bogota SA 5.375% 19-02-2023	4 600,0	100,3750	USD	1,22	3 797,9	0,40 %
Colombia Telecomunicaciones 5.375% 27-09-2022	5 370,0	97,6000	USD	1,22	4 311,0	0,45 %
Kolumbia yhteensä					8 108,9	0,86 %
Liberia						
Royal Caribbean Cruises Ltd 5.25% 15-11-2022	3 990,0	105,0000	USD	1,22	3 446,0	0,36 %
Liberia yhteensä					3 446,0	0,36 %
Luxemburg						
Ageas Hybrid Financing SA MULTI Perpetual	7 325,0	100,9550	EUR	1,00	7 395,0	0,78 %
Albea Beauty Holdings SA 8.375% 01-11-2019	4 290,0	105,0000	USD	1,22	3 705,1	0,39 %
Albea Beauty Holdings SA 8.75% 01-11-2019	930,0	107,0290	EUR	1,00	995,4	0,10 %
ArcelorMittal 7.25% 01-03-2041	3 560,0	100,7500	USD	1,22	2 950,2	0,31 %
ArcelorMittal 7.5% 15-10-2039	14 425,0	103,0000	USD	1,22	12 221,1	1,29 %
Belfius Financing Co MULTI 09-02-2017	6 000,0	97,3922	GBP	0,78	7 475,6	0,79 %
CHC Helicopter SA 9.25% 15-10-2020	6 700,0	97,2500	USD	1,22	4 823,5	0,51 %
Glencore Finance Europe SA 6.5% 27-02-2019	150,0	115,2260	GBP	0,78	221,1	0,02 %
HeidelbergCement Finance Lux 7.5% 03-04-2020	315,0	129,3400	EUR	1,00	407,4	0,04 %
Intelsat Luxembourg SA 7.75% 01-06-2021	7 506,0	101,5000	USD	1,22	6 266,6	0,66 %
Intelsat Luxembourg SA 8.125% 01-06-2023	6 935,0	101,5000	USD	1,22	5 789,9	0,61 %
Mallinckrodt International F 5.75% 01-08-2022	6 565,0	103,0000	USD	1,22	5 562,0	0,59 %
Minerva Luxembourg SA 7.75% 31-01-2023	6 500,0	99,2500	USD	1,22	5 306,4	0,56 %
Sberbank of Russia Via SB Ca 5.125% 29-10-2022	9 400,0	80,0000	USD	1,22	6 185,5	0,65 %
Severstal OAO Via Steel Capi 5.9% 17-10-2022	4 000,0	82,1100	USD	1,22	2 701,5	0,28 %
Virgolino de Oliveira Financ 10.875% 13-01-2020	2 505,0	45,0000	USD	1,22	927,2	0,10 %
Virgolino de Oliveira Financ 11.75% 09-02-2022	3 950,0	1,9600	USD	1,22	63,7	0,01 %
VTB Bank OJSC Via VTB Capita 6.95% 17-10-2022	5 000,0	74,0000	USD	1,22	3 043,4	0,32 %
Luxemburg yhteensä					76 040,4	8,02 %
Meksiko						
BBVA Bancomer SA/Texas 6.75% 30-09-2022	2 200,0	109,8750	USD	1,22	1 988,3	0,21 %
Meksiko yhteensä					1 988,3	0,21 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Paraguay						
Banco Continental SAECA 8.875% 15-10-2017	3 000,0	104,0000	USD	1,22	2 566,3	0,27 %
Paraguay yhteensä					2 566,3	0,27 %
Ranska						
CGG SA 5.875% 15-05-2020	1 250,0	86,4500	EUR	1,00	1 080,6	0,11 %
CGG SA 6.5% 01-06-2021	4 545,0	75,0000	USD	1,22	2 803,8	0,30 %
CNP Assurances MULTI 14-09-2040	2 800,0	115,5290	EUR	1,00	3 234,8	0,34 %
Credit Agricole SA 7.5890% 2099-12-31	1 350,0	110,5000	GBP	0,78	1 908,4	0,20 %
Credit Agricole SA MULTI Perpetual	1 650,0	115,0000	USD	1,22	5 325,1	0,56 %
Crown European Holdings SA 4% 15-07-2022	6 675,0	103,7980	EUR	1,00	6 928,5	0,73 %
Lafarge SA 10% 30-05-2017	1 850,0	116,4750	GBP	0,78	2 756,6	0,29 %
Ranska yhteensä					24 037,8	2,54 %
Ruotsi						
Perstorp Holding AB 11% 15-08-2017	6 625,0	98,0000	USD	1,22	5 340,3	0,56 %
Stena AB 5.875% 01-02-2019	460,0	105,3130	EUR	1,00	484,4	0,05 %
Stena AB 6.125% 01-02-2017	2 240,0	103,5010	EUR	1,00	2 318,4	0,24 %
Stena AB 7% 01-02-2024	4 850,0	91,5000	USD	1,22	3 650,2	0,39 %
TVN Finance Corp III AB 7.375% 15-12-2020	3 000,0	109,7960	EUR	1,00	3 293,9	0,35 %
Ruotsi yhteensä					15 087,3	1,59 %
Saksa						
CeramTec Group GmbH 8.25% 15-08-2021	5 905,0	107,6350	EUR	1,00	6 355,8	0,67 %
Commerzbank AG 7.75% 16-03-2021	2 500,0	122,1710	EUR	1,00	3 054,3	0,32 %
FTE Verwaltungs GmbH 9% 15-07-2020	3 100,0	99,1100	EUR	1,00	3 072,4	0,32 %
Hapag-Lloyd AG 9.75% 15-10-2017	1 500,0	101,5000	USD	1,22	1 252,3	0,13 %
Saksa yhteensä					13 734,8	1,45 %
Venezuela						
Petroleos de Venezuela SA 12.75% 17-02-2022	10 735,0	53,0000	USD	1,22	4 679,9	0,49 %
Petroleos de Venezuela SA 9% 17-11-2021	1 925,0	44,0000	USD	1,22	696,7	0,07 %
Venezuela yhteensä					5 376,6	0,57 %
Yhdysvallat						
AK Steel Corp 7.625% 01-10-2021	2 085,0	91,7500	USD	1,22	1 573,5	0,17 %
AK Steel Corp 7.625% 15-05-2020	3 890,0	93,0000	USD	1,22	2 975,7	0,31 %
AK Steel Corp 8.375% 01-04-2022	1 644,0	90,5000	USD	1,22	1 223,8	0,13 %
Alere Inc 6.5% 15-06-2020	1 510,0	100,5000	USD	1,22	1 248,2	0,13 %
Alere Inc 7.25% 01-07-2018	1 465,0	104,0000	USD	1,22	1 253,2	0,13 %
Alere Inc 8.625% 01-10-2018	2 700,0	103,5000	USD	1,22	2 298,6	0,24 %
Aleris International Inc 7.875% 01-11-2020	7 565,0	99,5000	USD	1,22	6 191,4	0,65 %
Ally Financial Inc 8% 01-11-2031	905,0	127,2500	USD	1,22	7 155,8	0,75 %
Alpha Natural Resources Inc 6% 01-06-2019	2 765,0	31,2500	USD	1,22	710,7	0,07 %
Alpha Natural Resources Inc 7.5% 01-08-2020	2 135,0	64,0000	USD	1,22	1 123,9	0,12 %
America West Airlines 2000-1 8.057% 02-07-2020	1 935,0	113,5000	USD	1,22	570,7	0,06 %
American International Group MULTI 15-03-2067	13 250,0	104,1670	EUR	1,00	13 802,1	1,46 %
AmeriGas Finance LLC / Ameri 7% 20-05-2022	3 100,0	103,5000	USD	1,22	2 639,1	0,28 %
AmeriGas Partners LP / Ameri 6.25% 20-08-2019	2 725,0	102,0000	USD	1,22	2 286,2	0,24 %
AmeriGas Partners LP / Ameri 6.5% 20-05-2021	814,0	101,8000	USD	1,22	681,6	0,07 %
Amsted Industries Inc 5% 15-03-2022	2 885,0	98,2500	USD	1,22	2 331,5	0,25 %
Aramark Services Inc 5.75% 15-03-2020	6 815,0	102,7500	USD	1,22	5 759,7	0,61 %
Arch Coal Inc 7% 15-06-2019	300,0	29,5000	USD	1,22	72,8	0,01 %
Arch Coal Inc 7.25% 01-10-2020	2 910,0	32,5000	USD	1,22	777,9	0,08 %
Arch Coal Inc 7.25% 15-06-2021	375,0	29,0000	USD	1,22	89,5	0,01 %
Arch Coal Inc 8% 15-01-2019	2 095,0	55,5000	USD	1,22	956,4	0,10 %
Associated Materials LLC / A 9.125% 01-11-2017	3 930,0	82,5000	USD	1,22	2 666,9	0,28 %
Atlas Pipeline Partners LP / 5.875% 01-08-2023	4 190,0	98,7500	USD	1,22	3 403,4	0,36 %
Atlas Pipeline Partners LP / 6.625% 01-10-2020	3 250,0	101,5000	USD	1,22	2 713,3	0,29 %
Avis Budget Car Rental LLC / 5.125% 01-06-2022	1 000,0	100,5000	USD	1,22	826,7	0,09 %
Avis Budget Car Rental LLC / 5.5% 01-04-2023	8 345,0	101,0000	USD	1,22	6 932,7	0,73 %
Axalta Coating Systems US Ho 7.375% 01-05-2021	3 625,0	106,0000	USD	1,22	3 160,6	0,33 %
Ball Corp 4% 15-11-2023	4 000,0	96,3750	USD	1,22	3 170,9	0,33 %
Bank of America Corp 5.5% 22-11-2021	1 000,0	112,2260	GBP	0,78	1 435,7	0,15 %
Basic Energy Services Inc 7.75% 15-02-2019	2 380,0	78,0000	USD	1,22	1 527,0	0,16 %
Basic Energy Services Inc 7.75% 15-10-2022	5 625,0	74,0000	USD	1,22	3 423,8	0,36 %
Beazer Homes USA Inc 5.75% 15-06-2019	644,0	96,5000	USD	1,22	511,2	0,05 %
Beazer Homes USA Inc 7.25% 01-02-2023	1 610,0	97,0000	USD	1,22	1 284,6	0,14 %
Beazer Homes USA Inc 7.5% 15-09-2021	1 400,0	100,5000	USD	1,22	1 157,3	0,12 %
Berry Petroleum Co LLC 6.375% 15-09-2022	3 350,0	76,0000	USD	1,22	2 094,2	0,22 %
Berry Petroleum Co LLC 6.75% 01-11-2020	1 420,0	80,0000	USD	1,22	934,4	0,10 %
Bristow Group Inc 6.25% 15-10-2022	4 300,0	99,5000	USD	1,22	3 519,2	0,37 %
Caesars Entertainment Operat 9% 15-02-2020	7 825,0	73,7500	USD	1,22	7 659,3	0,81 %
Caesars Entertainment Resort 8% 01-10-2020	2 550,0	98,0000	USD	1,22	2 055,5	0,22 %
California Resources Corp 6% 15-11-2024	5 170,0	85,5000	USD	1,22	3 635,9	0,38 %
Calpine Corp 5.75% 15-01-2025	8 390,0	101,2500	USD	1,22	6 987,4	0,74 %
CCO Holdings LLC / CCO Holdi 5.25% 15-03-2021	3 350,0	100,7500	USD	1,22	2 776,2	0,29 %
CCO Holdings LLC / CCO Holdi 5.25% 30-09-2022	2 000,0	99,7500	USD	1,22	1 641,0	0,17 %
CCO Holdings LLC / CCO Holdi 5.75% 15-01-2024	3 715,0	101,2500	USD	1,22	3 093,9	0,33 %
CenturyLink Inc 6.75% 01-12-2023	2 565,0	109,0000	USD	1,22	2 299,7	0,24 %
Chesapeake Energy Corp 4.875% 15-04-2022	500,0	97,7500	USD	1,22	402,0	0,04 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Chesapeake Energy Corp 5.375% 15-06-2021	4 500,0	99,5000	USD	1,22	3 682,9	0,39 %
Chesapeake Energy Corp 6.25% 15-01-2017	800,0	104,2630	EUR	1,00	834,1	0,09 %
Chrysler Group LLC / CG Co-I 8.25% 15-06-2021	4 150,0	110,7500	USD	1,22	3 780,5	0,40 %
CHS/Community Health Systems 6.875% 01-02-2022	5 650,0	105,9375	USD	1,22	4 923,3	0,52 %
CHS/Community Health Systems 7.125% 15-07-2020	2 500,0	105,8750	USD	1,22	2 177,2	0,23 %
CITGO Petroleum Corp 6.25% 15-08-2022	3 270,0	101,5000	USD	1,22	2 730,0	0,29 %
Clear Channel Worldwide Hold 6.5% 15-11-2022	3 039,0	103,0000	USD	1,22	2 574,7	0,27 %
Clear Channel Worldwide Hold 7.625% 15-03-2020	2 765,0	105,5000	USD	1,22	2 629,0	0,28 %
Concho Resources Inc 5.5% 01-04-2023	5 395,0	100,5000	USD	1,22	4 459,8	0,47 %
Continental Airlines 2003-ER 7.875% 02-07-2018	2 490,0	106,0000	USD	1,22	716,9	0,08 %
Continental Airlines 2004-ER 9.558% 01-09-2019	1 070,0	111,0000	USD	1,22	440,4	0,05 %
Continental Airlines 2005-ER 9.798% 01-04-2021	4 155,0	112,0000	USD	1,22	2 103,5	0,22 %
Continental Airlines 2012-1 6.25% 11-04-2020	700,0	105,0000	USD	1,22	512,7	0,05 %
DaVita HealthCare Partners I 5.125% 15-07-2024	2 000,0	102,2500	USD	1,22	1 682,1	0,18 %
Denbury Resources Inc 4.625% 15-07-2023	1 000,0	86,5000	USD	1,22	711,5	0,08 %
Denbury Resources Inc 5.5% 01-05-2022	6 250,0	90,5000	USD	1,22	4 652,5	0,49 %
Deutsche Postbank Funding Tr MULTI Perpetual	5 300,0	104,9170	EUR	1,00	5 560,6	0,59 %
DISH DBS Corp 5.875% 15-07-2022	2 300,0	102,2500	USD	1,22	1 934,4	0,20 %
DISH DBS Corp 6.75% 01-06-2021	2 800,0	107,2500	USD	1,22	2 470,1	0,26 %
DISH DBS Corp 7.875% 01-09-2019	1 050,0	113,5000	USD	1,22	980,3	0,10 %
Dresdner Funding Trust I 8.151% 30-06-2031	3 200,0	118,0880	USD	1,22	3 108,2	0,33 %
Ducommun Inc 9.75% 15-07-2018	855,0	107,0000	USD	1,22	752,5	0,08 %
Energy Transfer Equity LP 7.5% 15-10-2020	6 585,0	111,0000	USD	1,22	6 012,2	0,63 %
EP Energy LLC / Everest Acqu 9.375% 01-05-2020	4 550,0	100,7500	USD	1,22	3 770,6	0,40 %
First Data Corp 10.625% 15-06-2021	6 115,0	113,2500	USD	1,22	5 696,3	0,60 %
First Tennessee Capital II 6.3% 15-04-2034	600,0	94,0000	USD	1,22	463,9	0,05 %
Ford Holdings LLC 9.3% 01-03-2030	2 240,0	152,2586	USD	1,22	2 805,3	0,30 %
Ford Holdings LLC 9.375% 01-03-2020	155,0	126,9905	USD	1,22	161,9	0,02 %
Ford Motor Co 6.625% 01-10-2028	1 900,0	122,6467	USD	1,22	1 916,7	0,20 %
Ford Motor Co 7.125% 15-11-2025	70,0	122,7483	USD	1,22	70,7	0,01 %
Ford Motor Co 7.5% 01-08-2026	865,0	127,2560	USD	1,22	905,4	0,10 %
Ford Motor Co 8.9% 15-01-2032	2 490,0	143,1027	USD	1,22	2 930,9	0,31 %
Ford Motor Co 9.215% 15-09-2021	2 909,0	133,0074	USD	1,22	3 182,6	0,34 %
Ford Motor Co 9.98% 15-02-2047	2 018,0	161,2944	USD	1,22	2 677,3	0,28 %
Frontier Communications Corp 6.875% 15-01-2025	2 000,0	99,7500	USD	1,22	1 641,0	0,17 %
Frontier Communications Corp 7% 01-11-2025	230,0	97,0000	USD	1,22	183,5	0,02 %
Frontier Communications Corp 7.125% 15-01-2023	400,0	102,5000	USD	1,22	337,2	0,04 %
Frontier Communications Corp 8.5% 15-04-2020	1 490,0	111,5000	USD	1,22	1 366,5	0,14 %
Frontier Communications Corp 8.75% 15-04-2022	850,0	112,7500	USD	1,22	788,3	0,08 %
Gates Global LLC / Gates Glo 5.75% 15-07-2022	3 585,0	92,8250	EUR	1,00	3 327,8	0,35 %
Gates Global LLC / Gates Glo 6% 15-07-2022	2 900,0	95,7500	USD	1,22	2 284,0	0,24 %
GE Capital Trust II MULTI 15-09-2067	1 200,0	107,2970	EUR	1,00	1 287,6	0,14 %
General Electric Capital Cor MULTI 15-09-2067	2 050,0	107,2370	EUR	1,00	2 198,4	0,23 %
Genworth Holdings Inc MULTI 15-11-2066	4 355,0	61,5000	USD	1,22	2 203,0	0,23 %
Geo Group Inc/The 5.125% 01-04-2023	1 875,0	98,5000	USD	1,22	1 519,1	0,16 %
Geo Group Inc/The 5.875% 15-10-2024	3 270,0	101,2500	USD	1,22	2 723,3	0,29 %
Glen Meadow Pass-Through Tru MULTI 12-02-2067	7 960,0	97,7500	USD	1,22	6 400,1	0,68 %
Goodyear Tire & Rubber Co/Th 6.5% 01-03-2021	1 325,0	106,7500	USD	1,22	1 163,4	0,12 %
Goodyear Tire & Rubber Co/Th 7% 15-05-2022	1 650,0	108,0000	USD	1,22	1 465,8	0,15 %
GSA Home Equity Trust 2006- FRN 25-11-2036	1 500,0	45,3213	USD	1,22	14,8	0,00 %
GSA Home Equity Trust 2007- FRN 25-04-2047	900,0	76,8214	USD	1,22	87,5	0,01 %
HCA Inc 5% 15-03-2024	7 400,0	103,1250	USD	1,22	6 277,0	0,66 %
HCA Inc 5.875% 01-05-2023	1 525,0	106,0000	USD	1,22	1 329,6	0,14 %
HCA Inc 7.5% 15-02-2022	3 850,0	114,5000	USD	1,22	3 626,0	0,38 %
Hertz Corp/The 5.875% 15-10-2020	450,0	100,7500	USD	1,22	372,9	0,04 %
Hertz Corp/The 6.25% 15-10-2022	280,0	100,7500	USD	1,22	232,0	0,02 %
Hertz Corp/The 7.375% 15-01-2021	4 125,0	105,0000	USD	1,22	3 562,6	0,38 %
Hexion US Finance Corp / Hex 8.875% 01-02-2018	3 570,0	89,5000	USD	1,22	2 628,1	0,28 %
Hexion US Finance Corp / Hex 9% 15-11-2020	255,0	71,5000	USD	1,22	150,0	0,02 %
Hexion US Finance Corp 6.625% 15-04-2020	500,0	97,5000	USD	1,22	401,0	0,04 %
Hilcorp Energy I LP / Hilcor 5% 01-12-2024	3 850,0	88,0000	USD	1,22	2 786,8	0,29 %
Hilcorp Energy I LP / Hilcor 7.625% 15-04-2021	1 250,0	100,5000	USD	1,22	1 033,3	0,11 %
Holly Energy Partners LP / H 6.5% 01-03-2020	1 450,0	99,0000	USD	1,22	1 180,8	0,12 %
Hologic Inc 6.25% 01-08-2020	3 225,0	104,0000	USD	1,22	2 758,8	0,29 %
Home Equity Loan Trust FRN 25-04-2037	680,0	94,2282	USD	1,22	97,0	0,01 %
Hornbeck Offshore Services I 5% 01-03-2021	5 935,0	82,0000	USD	1,22	4 003,0	0,42 %
HSBC Finance Capital Trust I MULTI 30-11-2035	2 500,0	101,2500	USD	1,22	2 082,0	0,22 %
Hughes Satellite Systems Cor 6.5% 15-06-2019	1 750,0	107,2500	USD	1,22	1 543,8	0,16 %
Hughes Satellite Systems Cor 7.625% 15-06-2021	4 843,0	110,0000	USD	1,22	4 381,9	0,46 %
Huntsman International LLC 4.875% 15-11-2020	2 300,0	99,2500	USD	1,22	1 877,6	0,20 %
Huntsman International LLC 5.125% 15-04-2021	2 875,0	104,1610	EUR	1,00	2 994,6	0,32 %
Huntsman International LLC 8.625% 15-03-2021	1 245,0	107,2500	USD	1,22	1 098,3	0,12 %
Icahn Enterprises LP / Icahn 5.875% 01-02-2022	1 190,0	101,0000	USD	1,22	988,6	0,10 %
Icahn Enterprises LP / Icahn 6% 01-08-2020	8 220,0	102,2500	USD	1,22	6 913,4	0,73 %
iHeartCommunications Inc 9% 01-03-2021	10 615,0	98,0000	USD	1,22	8 556,6	0,90 %
iHeartCommunications Inc 9% 15-09-2022	4 400,0	97,7500	USD	1,22	3 537,7	0,37 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Iron Mountain Inc 5.75% 15-08-2024	7 180,0	100,2500	USD	1,22	5 920,6	0,62 %
Iron Mountain Inc 6% 15-08-2023	295,0	104,2500	USD	1,22	253,0	0,03 %
Iron Mountain Inc 6.75% 15-10-2018	210,0	100,0480	EUR	1,00	210,1	0,02 %
Isle of Capri Casinos Inc 7.75% 15-03-2019	1 000,0	103,5000	USD	1,22	851,3	0,09 %
Isle of Capri Casinos Inc 8.875% 15-06-2020	6 695,0	104,0000	USD	1,22	5 727,2	0,60 %
JBS USA LLC / JBS USA Financ 5.875% 15-07-2024	2 075,0	98,0510	USD	1,22	1 673,5	0,18 %
JBS USA LLC / JBS USA Financ 8.25% 01-02-2020	750,0	105,6250	USD	1,22	651,6	0,07 %
KB Home 7.5% 15-09-2022	1 450,0	104,5000	USD	1,22	1 246,3	0,13 %
KB Home 8% 15-03-2020	2 900,0	108,0000	USD	1,22	2 576,2	0,27 %
Kinder Morgan Inc/DE 6.5% 15-09-2020	2 750,0	113,0032	USD	1,22	2 556,1	0,27 %
Kinetic Concepts Inc / KCI U 10.5% 01-11-2018	2 170,0	108,5000	USD	1,22	1 936,6	0,20 %
KLX Inc 5.875% 01-12-2022	5 505,0	101,0000	USD	1,22	4 573,3	0,48 %
Liberty Mutual Group Inc 7.8% 15-03-2037	1 000,0	117,0000	USD	1,22	962,4	0,10 %
Liberty Mutual Group Inc MULTI 15-03-2037	2 200,0	101,6250	USD	1,22	1 839,0	0,19 %
Lincoln National Corp MULTI 17-05-2066	1 225,0	100,1200	USD	1,22	1 008,8	0,11 %
Lincoln National Corp MULTI 20-04-2067	1 150,0	100,0000	USD	1,22	945,9	0,10 %
Linn Energy LLC / Linn Energ 6.25% 01-11-2019	3 335,0	83,0000	USD	1,22	2 276,8	0,24 %
Linn Energy LLC / Linn Energ 6.5% 15-05-2019	1 400,0	84,0000	USD	1,22	967,3	0,10 %
Linn Energy LLC / Linn Energ 6.5% 15-09-2021	2 100,0	82,0000	USD	1,22	1 416,4	0,15 %
Linn Energy LLC / Linn Energ 7.75% 01-02-2021	2 765,0	84,1000	USD	1,22	1 912,7	0,20 %
Linn Energy LLC / Linn Energ 8.625% 15-04-2020	1 165,0	87,5625	USD	1,22	839,1	0,09 %
MarkWest Energy Partners LP 5.5% 15-02-2023	3 775,0	101,0000	USD	1,22	3 136,1	0,33 %
MasTec Inc 4.875% 15-03-2023	3 140,0	93,2500	USD	1,22	2 408,4	0,25 %
Mcron Finance Sub LLC / Mcro 8.375% 15-05-2019	400,0	106,0000	USD	1,22	348,8	0,04 %
Mellon Capital III MULTI 05-09-2066	5 250,0	103,9642	GBP	0,78	6 982,5	0,74 %
Merrill Lynch Mortgage Inves FRN 25-03-2037	2 550,0	98,2930	USD	1,22	105,7	0,01 %
MGM Resorts International 6% 15-03-2023	6 000,0	100,5000	USD	1,22	4 959,9	0,52 %
MGM Resorts International 6.75% 01-10-2020	4 465,0	105,2500	USD	1,22	3 865,4	0,41 %
MGM Resorts International 7.75% 15-03-2022	3 200,0	111,2500	USD	1,22	2 928,2	0,31 %
MGM Resorts International 8.625% 01-02-2019	600,0	113,5000	USD	1,22	560,1	0,06 %
Milacron LLC / Mcron Finance 7.75% 15-02-2021	3 789,0	102,0000	USD	1,22	3 178,9	0,34 %
Mohegan Tribal Gaming Author 9.75% 01-09-2021	2 730,0	102,0000	USD	1,22	2 290,4	0,24 %
Momentive Performance Escrow Claim	1 410,0		USD	1,22	0,0	0,00 %
Momentive Performance Materi 4.69% 24-04-2022	1 410,0	79,5000	USD	1,22	922,0	0,10 %
Morgan Stanley ABS Capital I FRN 25-02-2037	2 000,0	62,5461	USD	1,22	216,7	0,02 %
Morgan Stanley ABS Capital I FRN 25-10-2036	165,0	60,6260	USD	1,22	36,4	0,00 %
MPG Holdco I Inc 7.375% 15-10-2022	4 110,0	103,0000	USD	1,22	3 482,0	0,37 %
MPH Acquisition Holdings LLC 6.625% 01-04-2022	7 055,0	103,2500	USD	1,22	5 991,6	0,63 %
Murphy Oil USA Inc 6% 15-08-2023	3 925,0	104,5000	USD	1,22	3 373,7	0,36 %
Navient Corp 7.25% 25-01-2022	300,0	108,5000	USD	1,22	267,7	0,03 %
Navient Corp 8% 25-03-2020	5 220,0	111,2500	USD	1,22	4 776,7	0,50 %
Navistar International Corp 8.25% 01-11-2021	9 775,0	97,8750	USD	1,22	7 869,4	0,83 %
NCR Corp 6.375% 15-12-2023	7 750,0	104,0000	USD	1,22	6 629,7	0,70 %
NRG Energy Inc 8.25% 01-09-2020	2 090,0	106,7500	USD	1,22	1 835,1	0,19 %
OneMain Financial Holdings I 7.25% 15-12-2021	3 905,0	102,0000	USD	1,22	3 276,2	0,35 %
Owens-Brockway Glass Contain 5% 15-01-2022	2 480,0	102,0000	USD	1,22	2 080,7	0,22 %
Parker Drilling Co 6.75% 15-07-2022	795,0	75,0000	USD	1,22	490,4	0,05 %
Parker Drilling Co 7.5% 01-08-2020	4 000,0	80,0000	USD	1,22	2 632,1	0,28 %
Peabody Energy Corp 6% 15-11-2018	1 000,0	91,0000	USD	1,22	748,5	0,08 %
PHI Inc 5.25% 15-03-2019	3 725,0	84,7500	USD	1,22	2 596,7	0,27 %
Pinnacle Entertainment Inc 7.75% 01-04-2022	5 100,0	105,5000	USD	1,22	4 425,7	0,47 %
Pinnacle Entertainment Inc 8.75% 15-05-2020	500,0	106,0000	USD	1,22	435,9	0,05 %
PulteGroup Inc 6.375% 15-05-2033	385,0	100,0000	USD	1,22	316,7	0,03 %
PulteGroup Inc 7.875% 15-06-2032	1 440,0	113,7500	USD	1,22	1 347,3	0,14 %
Regency Energy Partners LP / 5% 01-10-2022	2 295,0	95,0000	USD	1,22	1 793,3	0,19 %
Regency Energy Partners LP / 5.5% 15-04-2023	1 895,0	96,0100	USD	1,22	1 496,5	0,16 %
Regency Energy Partners LP / 5.875% 01-03-2022	2 925,0	99,7500	USD	1,22	2 399,9	0,25 %
Reynolds Group Issuer Inc / 8.25% 15-02-2021	4 685,0	103,0000	USD	1,22	3 969,2	0,42 %
Reynolds Group Issuer Inc / 8.5% 15-05-2018	2 740,0	102,6250	USD	1,22	2 312,9	0,24 %
Reynolds Group Issuer Inc / 9.875% 15-08-2019	5 950,0	105,8750	USD	1,22	5 181,6	0,55 %
Samson Investment Co 9.75% 15-02-2020	4 650,0	42,0000	USD	1,22	1 606,4	0,17 %
SBA Communications Corp 4.875% 15-07-2022	4 985,0	96,7500	USD	1,22	3 967,1	0,42 %
SBA Communications Corp 5.625% 01-10-2019	4 000,0	102,2500	USD	1,22	3 364,2	0,35 %
Scientific Games Internation 10% 01-12-2022	6 200,0	91,6250	USD	1,22	4 672,6	0,49 %
Scientific Games Internation 7% 01-01-2022	3 650,0	101,2500	USD	1,22	3 039,8	0,32 %
Sealed Air Corp 5.125% 01-12-2024	2 355,0	100,7500	USD	1,22	1 951,6	0,21 %
Service Corp International/U 5.375% 15-01-2022	4 100,0	102,5000	USD	1,22	3 456,7	0,36 %
SM Energy Co 6.125% 15-11-2022	3 495,0	94,0000	USD	1,22	2 702,3	0,29 %
Smithfield Foods Inc 6.625% 15-08-2022	3 700,0	104,5000	USD	1,22	3 180,3	0,34 %
Soundview Home Loan Trust 20 FRN 25-01-2037	750,0	67,7950	USD	1,22	131,0	0,01 %
Soundview Home Loan Trust 20 FRN 25-06-2037	1 900,0	59,1918	USD	1,22	78,0	0,01 %
Spirit AeroSystems Inc 5.25% 15-03-2022	9 000,0	101,7500	USD	1,22	7 532,4	0,79 %
Springleaf Finance Corp 6% 01-06-2020	4 195,0	100,0000	USD	1,22	3 450,5	0,36 %
Springleaf Finance Corp 7.75% 01-10-2021	6 685,0	111,5000	USD	1,22	6 131,0	0,65 %
Sprint Capital Corp 6.9% 01-05-2019	8 200,0	102,2500	USD	1,22	6 896,6	0,73 %
Sprint Capital Corp 8.75% 15-03-2032	2 050,0	98,0000	USD	1,22	1 652,5	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
Sprint Communications Inc 6% 15-11-2022	8 300,0	92,0000	USD	1,22	6 280,9	0,66 %
Sprint Corp 7.25% 15-09-2021	1 000,0	98,7500	USD	1,22	812,3	0,09 %
Sprint Corp 7.875% 15-09-2023	9 000,0	99,1250	USD	1,22	7 338,1	0,77 %
Standard Pacific Corp 6.25% 15-12-2021	2 400,0	103,5000	USD	1,22	2 043,2	0,22 %
Standard Pacific Corp 8.375% 15-05-2018	3 700,0	112,2500	USD	1,22	3 416,2	0,36 %
Suburban Propane Partners LP 5.5% 01-06-2024	4 700,0	96,5000	USD	1,22	3 730,6	0,39 %
Suburban Propane Partners LP 7.375% 01-08-2021	948,0	104,7500	USD	1,22	816,8	0,09 %
SunGard Data Systems Inc 6.625% 01-11-2019	5 000,0	101,2500	USD	1,22	4 164,1	0,44 %
SunGard Data Systems Inc 7.625% 15-11-2020	3 200,0	106,0000	USD	1,22	2 790,0	0,29 %
Swift Energy Co 7.125% 01-06-2017	2 075,0	59,0000	USD	1,22	1 007,0	0,11 %
Swift Energy Co 7.875% 01-03-2022	2 970,0	51,7500	USD	1,22	1 264,2	0,13 %
Targa Resources Partners LP 5.25% 01-05-2023	2 740,0	96,5000	USD	1,22	2 174,9	0,23 %
Targa Resources Partners LP 6.375% 01-08-2022	319,0	101,0000	USD	1,22	265,0	0,03 %
Targa Resources Partners LP 6.875% 01-02-2021	2 165,0	102,0000	USD	1,22	1 816,4	0,19 %
Tenaska Alabama Partners LP 7% 30-06-2021	95,0	106,0000	USD	1,22	46,6	0,00 %
Tenet Healthcare Corp 5.5% 01-03-2019	3 000,0	101,7000	USD	1,22	2 509,6	0,26 %
Tenet Healthcare Corp 8.125% 01-04-2022	3 530,0	112,0000	USD	1,22	3 252,0	0,34 %
Terex Corp 6.5% 01-04-2020	5 100,0	103,7600	USD	1,22	4 352,7	0,46 %
Tesoro Corp 5.375% 01-10-2022	3 320,0	101,0000	USD	1,22	2 758,1	0,29 %
Tesoro Logistics LP / Tesoro 5.875% 01-10-2020	2 348,0	99,5000	USD	1,22	1 921,7	0,20 %
Tesoro Logistics LP / Tesoro 6.25% 15-10-2022	3 350,0	100,0000	USD	1,22	2 755,5	0,29 %
T-Mobile USA Inc 6.125% 15-01-2022	2 900,0	101,5000	USD	1,22	2 421,1	0,26 %
T-Mobile USA Inc 6.375% 01-03-2025	9 500,0	101,8750	USD	1,22	7 960,6	0,84 %
T-Mobile USA Inc 6.542% 28-04-2020	3 500,0	103,2500	USD	1,22	2 972,4	0,31 %
T-Mobile USA Inc 6.625% 15-11-2020	1 655,0	101,7500	USD	1,22	1 385,1	0,15 %
TransDigm Inc 6% 15-07-2022	3 655,0	99,7500	USD	1,22	2 998,9	0,32 %
TransDigm Inc 6.5% 15-07-2024	3 410,0	100,5000	USD	1,22	2 818,9	0,30 %
TRI Pointe Holdings Inc 4.375% 15-06-2019	2 310,0	98,6250	USD	1,22	1 873,9	0,20 %
TRI Pointe Holdings Inc 5.875% 15-06-2024	1 090,0	100,0000	USD	1,22	896,6	0,09 %
United Rentals North America 5.75% 15-11-2024	1 500,0	103,2500	USD	1,22	1 273,9	0,13 %
United Rentals North America 6.125% 15-06-2023	2 340,0	105,2500	USD	1,22	2 025,8	0,21 %
United Rentals North America 7.375% 15-05-2020	575,0	108,0000	USD	1,22	510,8	0,05 %
United Rentals North America 7.625% 15-04-2022	3 815,0	109,8750	USD	1,22	3 447,9	0,36 %
United Rentals North America 8.375% 15-09-2020	4 225,0	107,2500	USD	1,22	3 727,2	0,39 %
United States Steel Corp 7% 01-02-2018	750,0	106,0000	USD	1,22	653,9	0,07 %
United States Steel Corp 7.375% 01-04-2020	1 955,0	105,5000	USD	1,22	1 696,5	0,18 %
United States Steel Corp 7.5% 15-03-2022	1 100,0	103,0000	USD	1,22	931,9	0,10 %
US Airways 2012-1 Class A Pa 5.9% 01-10-2024	2 866,0	111,5000	USD	1,22	2 350,7	0,25 %
US Airways Group Inc 6.125% 01-06-2018	1 810,0	104,2500	USD	1,22	1 552,1	0,16 %
USG Corp 5.875% 01-11-2021	1 600,0	101,0000	USD	1,22	1 329,2	0,14 %
USG Corp 9.75% 15-01-2018	280,0	114,0000	USD	1,22	262,6	0,03 %
Wachovia Capital Trust III MULTI Perpetual	875,0	96,0625	USD	1,22	691,4	0,07 %
Valeant Pharmaceuticals Inte 7.5% 15-07-2021	4 780,0	108,0000	USD	1,22	4 246,3	0,45 %
ViaSat Inc 6.875% 15-06-2020	4 744,0	104,0000	USD	1,22	4 058,2	0,43 %
Windstream Corp 6.375% 01-08-2023	2 000,0	94,3750	USD	1,22	1 552,5	0,16 %
Zebra Technologies Corp 7.25% 15-10-2022	3 560,0	105,7500	USD	1,22	3 096,6	0,33 %
Yhdysvallat yhteensä					610 528,2	64,40 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					921 300,6	97,19 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					925 770,5	97,66 %
Korkosijoitukset yhteensä					925 770,5	97,66 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					925 770,5	97,66 %
Johdannaissopimukset						
Vakioimattomat johdannaissopimukset						
Korkojohdannaiset						
Futuurisopimukset						
US 2YR NOTE (CBT) 3/2015	-326 800,0	0,0078	USD	1,22	-21,0	-0,00 %
Futuurisopimukset yhteensä					-21,0	-0,00 %
Korkojohdannaiset yhteensä					-21,0	-0,00 %
Valuuttajohdannaiset						
Termiinisopimukset						
FX FWD EUR/GBP 16-03-2015					-872,5	-0,09 %
FX FWD EUR/USD 16-03-2015					-17 346,7	-1,83 %
Termiinisopimukset yhteensä					-18 219,2	-1,92 %
Valuuttajohdannaiset yhteensä					-18 219,2	-1,92 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä					-18 240,1	-1,92 %
Johdannaissopimukset yhteensä					-18 240,1	-1,92 %
Sijoitukset yhteensä					908 074,9	95,79 %
Kassa ja muut varat, netto					39 907,6	4,21 %
Rahaston arvo					947 982,5	

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2014	1.1. - 31.12.2013
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	51 875 178,02	- 23 966 655,61
Johdannaissopimusten nettotuotot	- 97 042 567,17	19 130 395,58
Korkotuotot	54 055 523,55	41 777 381,49
Muut tuotot	5 104 545,46	6 350 785,01
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	- 8 197 540,15	- 6 305 844,04
Muut kulut	- 2 057 900,57	- 4 243 021,32
Tilikauden voitto/tappio	3 737 239,14	32 743 041,11

Tase (EUR)

	31.12.2014	31.12.2013
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	926 315 039,69	630 463 464,05
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	711 213,18	8 065 974,84
Siirtosaamiset	18 525 270,33	12 063 971,90
Rahat ja pankkisaamiset	22 230 863,20	17 521 340,10
Vastaavaa yhteensä	967 782 386,40	668 114 750,89
Vastattavaa		
Rahaston arvo	947 982 492,98	667 454 185,06
Vieras pääoma		
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	18 951 362,96	79 451,64
Siirtovelat	848 530,46	581 114,19
Vastattavaa yhteensä	967 782 386,40	668 114 750,89

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2014 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2014.

	1.1. - 31.12.2014	1.1. - 31.12.2013
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	0,59	- 0,20
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	13 690 297,06	12 357 026,28
Luovutustappiot	- 4 435 489,60	- 12 636 754,41
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	42 620 369,97	- 23 686 927,28
Yhteensä	51 875 178,02	- 23 966 655,61
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät	-	-
Voitot	417 783 416,75	26 294 934,24
Tappiot	- 421 461 778,26	- 23 825 556,89
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	3 977,83	12 779,70
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Voitot	6 698 760,24	19 683 519,23
Tappiot	- 73 836 292,92	- 1 875 191,91
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	- 26 230 650,81	- 1 160 088,79
Yhteensä	- 97 042 567,17	19 130 395,58
Sijoitusten käyvän arvon nousut	74 384 688,84	23 480 145,51
Sijoitusten käyvän arvon laskut	- 59 588 240,54	- 46 471 694,40
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	44 785,91	10 064,67
Taseen liitetiedot (EUR)	31.12.2014	31.12.2013
Rahaston arvo 1.1.	667 454 185,06	553 538 842,33
Rahasto-osuuksien merkinnät	375 752 934,86	276 174 015,09
Rahasto-osuuksien lunastukset	- 98 722 366,48	- 194 699 530,01
Tuotonjako	- 239 499,60	- 302 183,46
Tilikauden voitto/tappio	3 737 239,14	32 743 041,11
Rahaston arvo 31.12.	947 982 492,98	667 454 185,06
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	947 982 492,98	667 454 185,06

Nordea Plan Konservativ

Sijoitusrahasto Nordea Plan Konservativ aloitti toimintansa 18.8.2014. Rahaston kasvuosuuden arvo nousi Norjan kruunuissa mitattuna 0,58 % toiminnan alusta joulukuun 2014 loppuun mennessä. Rahastolla ei ole vertailuindeksiä. Rahaston perusvaluutta on Norjan kruunu, ja se on Norjan markkinoille suunnattu rahasto.

Rahaston varoista 95 % sijoitetaan korkoinstrumentteihin ja 5 % osakkeisiin.

Rahasto sijoittaa pääasiassa norjalaisiin ja ulkomaisiin joukkolainarahastoihin, joiden luottoriski ja maturiteetti vaihtelevat. Noin 60 % varoista sijoitetaan lyhyen maturiteetin joukkolainoihin. Tämä pitää korkoriskin matalana. Korkoriski on keskimäärin 1–1,5 vuotta ja luottoriski 3–4 vuotta.

Noin 4 % rahaston osakesijoituksista on sijoitettu kansainväliseen Nordea Vakaat Osakkeet -rahastoon ja 1 % norjalaiseen Nordea Norge Verdi -osakerahastoon. Kumpikin rahasto on kehittynyt erittäin hyvin.

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on toiminut Jørn Klepp toiminnan alusta eli 18.8.2014 alkaen. Hänen seuraajakseen on nimitetty Kaj Forsström 1.12.2014 alkaen.

Kaj Forsström

Riskitaso



Pienempi riski

Suurempi riski



Tyypillisesti
pienemmät tuotot

Tyypillisesti
suuremmat tuotot

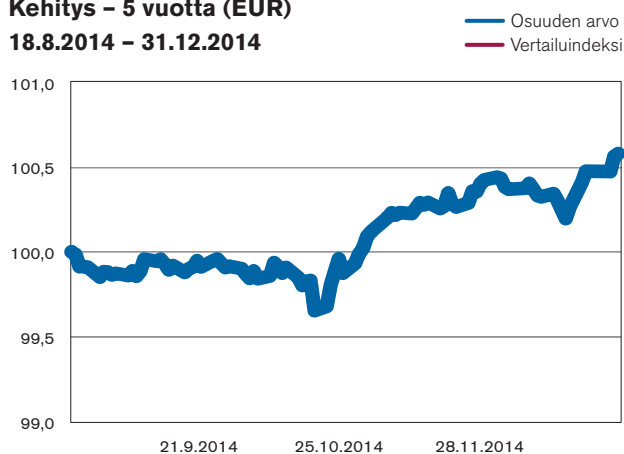
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti:
1–2 > matala | 3–4–5 > keskimääräinen | 6–7 > korkea.

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.

Kasvuosuuden arvo

Kehitys - 5 vuotta (EUR) 18.8.2014 - 31.12.2014



Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä.

Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 11,6 %
- Pitkän koron rahastot/ Nordea-konserni 29,2 %
- Osakerahastot/ Nordea-konserni 4,2 %
- Lyhyen koron rahastot/ Nordea-konserni 55,0 %

Avaintiedot

	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Kasvuosuus A*, NOK	1 005,80	-	-
Kasvuosuus I*, NOK	1 007,07	-	-
Kasvuosuus A*, 1 000 kpl	831,5	-	-
Kasvuosuus I*, 1 000 kpl	1 548,6	-	-
Omistajien lukumäärä	610	-	-
Rahaston arvo, milj. NOK	2 395,8	-	-
Hallinnointipalkkio, 1 000 NOK	2 415,1	-	-
Säilytyspalkkio, 1 000 NOK	-	-	-
Tilikauden tulos, 1 000 NOK	12 933,0	-	-

* 1 osuus

Rahastolla on ainoastaan kasvuosuuksia.

Rahaston perusvaluutta on Norjan kruunu (NOK).

Tunnusluvut

	30.12.2014
Osuuden volatiliteetti A / B / C / I / S, %	0,75
Indeksin volatiliteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Sharpen luku	-
Salkun kiertonopeus, %	-
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	0,75
Hallinnointipalkkio I, % p.a.	0,40
Juoksevat kulut A, %	0,75
Juoksevat kulut I, %	0,40
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Arvopapereiden lainaksiannon kulut, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,04
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	0,04

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/yhtymien varoista.

Sijoitukset 31.12.2014

	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						
Norja						
Nordea Norge Verdi	2,5	7 426,6638	NOK	1,00	18 739,2	0,78 %
Nordea Stabile Aksjer Global	41,1	1 966,3041	NOK	1,00	80 822,4	3,37 %
Norja yhteensä					99 561,6	4,16 %
Osakerahastot yhteensä						
Pitkän koron rahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - International HY Bond Fd HBI-NOK	253,4	616,8000	NOK	1,00	156 301,6	6,52 %
Luxemburg yhteensä					156 301,6	6,52 %
Norja						
Nordea Europeisk Kredittobligasjon	165,0	1 122,0773	NOK	1,00	185 160,0	7,73 %
Nordea Obligasjon III	167,7	1 074,5028	NOK	1,00	180 206,9	7,52 %
Norja yhteensä					365 366,9	15,25 %
Suomi						
Nordea Norsk Kredittobligasjon Fund I Growth	166,6	1 069,7816	NOK	1,00	178 249,7	7,44 %
Suomi yhteensä					178 249,7	7,44 %
Pitkän koron rahastot yhteensä						
Lyhyen koron rahastot						
Norja						
Nordea Kreditt	296,5	1 085,1986	NOK	1,00	321 715,1	13,43 %
Nordea Likviditet III	352,8	1 032,8126	NOK	1,00	364 356,3	15,21 %
Nordea Likviditet OMF	303,8	1 025,7688	NOK	1,00	311 628,1	13,01 %
Nordea Likviditet Pensjon	306,6	1 048,7090	NOK	1,00	321 547,7	13,42 %
Norja yhteensä					1 319 247,2	55,06 %
Lyhyen koron rahastot yhteensä						
Nordean sijoitusrahastot yhteensä						
					2 118 727,2	88,43 %
Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä						
					2 118 727,2	88,43 %
Sijoitukset yhteensä						
					2 118 727,2	88,43 %
Kassa ja muut varat, netto						
					277 118,3	11,57 %
Rahaston arvo						
					2 395 845,5	

Tuloslaskelma (NOK)

18.8. - 31.12.2014

Tuotot ja arvonmuutokset

Arvopapereiden nettotuotot	14 301 431,92
Korkotuotot	112 916,44

Kulut

Palkkiokulut	
Rahastoyhtiölle	- 1 464 360,99
Muut kulut	- 17 010,21

Tilikauden voitto/tappio 12 932 977,16

Tase (NOK)

31.12.2014

Vastaavaa

Arvopaperit markkina-arvoon	2 118 727 182,02
Siirtosaamiset	505 702,67
Rahat ja pankkisaamiset	277 639 650,30

Vastaavaa yhteensä 2 396 872 534,99

Vastattavaa

Rahaston arvo	2 395 845 529,09
Vieras pääoma	
Siirtovelat	1 027 005,90

Vastattavaa yhteensä 2 396 872 534,99

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2014 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2014.

Tuloslaskelman liitetiedot (NOK)

18.8. - 31.12.2014

Arvopapereiden nettotuotot	
Osakesidonnaiset erät	
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	4 274 659,37
Korkosidonnaiset erät	
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	10 026 772,55
Yhteensä	14 301 431,92

Sijoitusten käyvän arvon nousut	16 200 366,90
Sijoitusten käyvän arvon laskut	- 1 898 934,98
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	958 406,80

Taseen liitetiedot (NOK)

31.12.2014

Rahaston arvo 1.1.	-
Rahasto-osuuksien merkinnät	2 597 796 217,58
Rahasto-osuuksien lunastukset	- 214 883 665,65
Tilikauden voitto/tappio	12 932 977,16
Rahaston arvo 31.12.	2 395 845 529,09
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	2 395 845 529,09

Nordea Premium Varainhoito Kasvu

Sijoitusrahasto Nordea Premium Varainhoito Kasvun P-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 10,67 % tammi–joulukuussa 2014. Rahaston Y-osuussarja aloitti 28.4.2014, ja sen kasvuosuuden arvo nousi 10,34 % aloituspäivästä joulukuun loppuun mennessä. Rahastolla ei ole vertailuindeksiä.

Rahasto tuotti riskiin nähden suhteellisen hyvin. Sijoitukset matalan volatiliiteetin osakkeisiin (Nordea 1 - Vakaat Osakkeet) ja globaaleihin hyviin osingonmaksajiin (Nordea Maailma Osinko) myötävaikuttivat vahvasti rahaston kehitykseen. Maailma Osinko -rahasto tuotti 23 % vuoden aikana, ja Vakaat Osakkeet 16 %. Odotuksiin nähden vaatimattomammin tuottivat sijoitukset riskiyriyslainoihin sekä eurooppalaisiin ja kotimaisiin osakkeisiin.

Salkun osakepaino vaihteli vuoden aikana näkemyksemme mukaisesti. Vuoden lopussa osakkeiden osuus salkusta oli 75 %. Laskimme osakepainoa marraskuussa myymällä etupäässä amerikkalaisia osakkeita ja ostamalla euroalueen matalan riskin joukkolainoja.

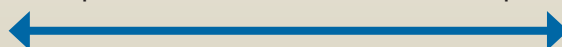
Arvostusmallimme puoltaa hienoisesti osakkeita korkosijoitusten sijaan, mutta päätöspuumalli on selkeästi osakkeita vastaan. Osakkeiden riskipremio on nyt 4,3 %, mikä historiassa on merkinnyt keskimäärin parempia tuottoja osake- kuin korkosijoituksista – edellyttäen kuitenkin, että talous- ja tulospöytä ovat riittävän hyvät.

Riskitaso



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.

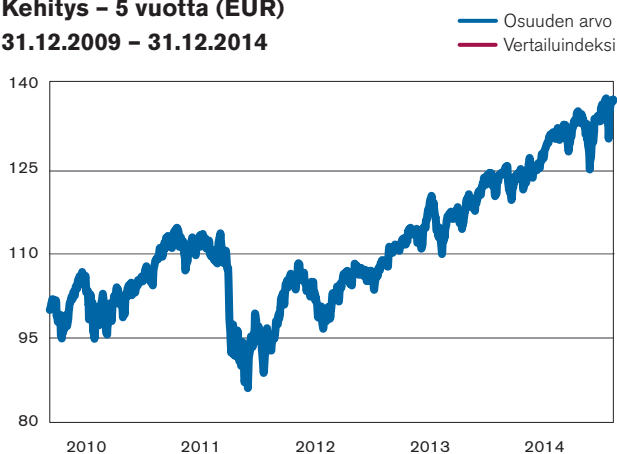
Nyt niin ei ole, vaan tulospöytä ovat normaalia epävarmemmat. Arvostusmallin ennustevoima ei siten ole paras mahdollinen, minkä vuoksi sen merkitys taktista allokaatiota ohjaavana tekijänä pienenee. Päätöspuumallin mukaan riskinottohalukkuutta ei ole riittävästi puoltamaan osakesijoituksia. Sitä vastoin malli suosii korkosijoituksia.

Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Kaj Forsström 1.11.2004 alkaen.

Kaj Forsström

Kasvuosuuden arvo

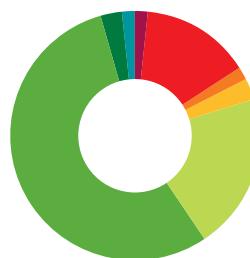
Kehitys - 5 vuotta (EUR) 31.12.2009 - 31.12.2014



Rahastolla oli aiemmin yhdistelmäindeksi, ja 1.9.2009 alkaen se oli MSCI Europe NTR (75,0 %); 3 kk:n euribor (12,5 %) ja JP Morgan EMU Government Bond (12,5 %). Yhdistelmäindeksin osakeindekseissä osingot ovat mukana (GTR) tai osingot ovat mukana verojen jälkeen (NTR).

Koska rahaston säännöt ja sijoituspolitiikka muuttuivat 27.3.2012, ja samalla myös vertailuindeksistä luovuttiin, osuuden arvon kehitys vuonna 2012 ja sen jälkeen ei ole vertailukelpoinen aiempien vuosien kanssa.

Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 1,8 %
- Kotimaiset osakkeet 14,3 %
- Ulkomaiset osakkeet 1,4 %
- Ulkopuoliset rahastot/ indeksiosuusrahastot 2,8 %
- Pitkän koron rahastot/ Nordea-konserni 20,4 %
- Osakerahastot/ Nordea-konserni 54,9 %
- Vaihtoehtorahastot/ Nordea-konserni 2,9 %
- Lyhyen koron rahastot/ Nordea-konserni 1,5 %

Avaintiedot

	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Kasvuosuus A*, EUR	-	1 092,08	947,24
Tuotto-osuus A*, EUR	-	847,30	749,54
Kasvuosuus P*, EUR	1 208,62	-	-
Tuotto-osuus P*, EUR	918,37	-	-
Kasvuosuus Y*, EUR	1 209,44	-	-
Tuotto-osuus Y*, EUR	1 209,44	-	-
Kasvuosuus A*, 1 000 kpl	-	81,2	47,1
Tuotto-osuus A*, 1 000 kpl	-	1,3	1,1
Kasvuosuus P*, 1 000 kpl	107,3	-	-
Tuotto-osuus P*, 1 000 kpl	1,4	-	-
Kasvuosuus Y*, 1 000 kpl	1,6	-	-
Tuotto-osuus Y*, 1 000 kpl	0,0	-	-
Omistajien lukumäärä	2 117	1 570	873
Rahaston arvo, milj. EUR	132,8	89,8	45,4
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	1 889,0	1 121,4	649,5
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	-	16,95	14,99
Tuotto P*, EUR	18,37	-	-
Tuotto Y*, EUR	24,19	-	-
Tuoton maksu	16.-28.2.2015	6.-28.2.2014	7.-28.2.2013
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	11 626,2	9 112,8	4 340,6

* 1 osuus

Rahaston virallinen nimi Sijoitusrahasto Nordea Premium Varainhoito Kasvu

Osuussarjan tunnukset P ja Y

Markkinointinimi Nordea Premium Varainhoito Kasvu ja Nordea Yhteisö Varainhoito Kasvu

P-osuussarja on suunnattu Premium-asiakkaille ja Y-osuussarja puolestaan yrityksille ja muille yhteisöasiakkaille.

Tunnusluvut

	30.12.2014
Osuuden volatiliiteetti P / Y, %	8,51
Indeksin volatiliiteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Sharpen luku	1,23
Salkun kiertonopeus, %	4,73
Hallinnointipalkkio P, % p.a.	1,70
Hallinnointipalkkio Y, % p.a.	1,60
Juoksevat kulut P, %	1,70
Juoksevat kulut Y, %	1,60
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.

Vuosikertomus 31.12.2014 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2014.

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 pörssissä osakkeiden tapaan. Ostettaessa ja myydessä maksetaan siten normaali kaupankäyntipalkkiot. Rahaston merkintä- ja lunastuspalkkiot ovat kuitenkin 0 %. Alla on lueteltu sijoituskohteena olevien indeksiosuusrahastojen vuotuiset hallinnointipalkkioprocentit.

Financial Select Sector SPDR 0,16 %, rekisteröintimaa Amerikka

Sijoitukset 31.12.2014

	Määrä, 1 000 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	31,5	16,0600	EUR	1,00	505,6	0,38 %
Fiskars	15,1	17,9900	EUR	1,00	272,4	0,21 %
Nokian Renkaat	27,0	20,2900	EUR	1,00	547,8	0,41 %
Stockmann B	28,8	6,3600	EUR	1,00	182,9	0,14 %
Kulutustavarat yhteensä					1 508,7	1,14 %
Päivittäistavarat						
Kesko B	14,9	30,1800	EUR	1,00	451,1	0,34 %
Päivittäistavarat yhteensä					451,1	0,34 %
Rahoitus						
Sampo A	51,0	38,8200	EUR	1,00	1 979,4	1,49 %
Rahoitus yhteensä					1 979,4	1,49 %
Terveydenhuolto						
Oriola-KD B	29,1	3,4700	EUR	1,00	101,1	0,08 %
Terveydenhuolto yhteensä					101,1	0,08 %
Teollisuustuotteet ja -palvelut						
Cargotec B	17,5	25,5500	EUR	1,00	447,1	0,34 %
Caverion Corporation	51,3	6,6500	EUR	1,00	341,2	0,26 %
Finnair	34,5	2,4800	EUR	1,00	85,6	0,06 %
Glaston	127,1	0,3810	EUR	1,00	48,4	0,04 %
Kone B	52,0	37,8200	EUR	1,00	1 966,6	1,48 %
Konecranes	17,9	23,8200	EUR	1,00	426,3	0,32 %
Lassila&Tikanoja	18,0	15,1400	EUR	1,00	272,5	0,21 %
Lemminkäinen	10,0	9,5200	EUR	1,00	95,2	0,07 %
Metso	38,0	24,8600	EUR	1,00	944,7	0,71 %
Outotec	70,0	4,3860	EUR	1,00	307,0	0,23 %
PKC Group	26,4	17,5800	EUR	1,00	464,8	0,35 %
Ramirent	45,0	6,4500	EUR	1,00	290,3	0,22 %
SRV Yhtiöt	8,0	2,8300	EUR	1,00	22,6	0,02 %
Uponor	36,0	11,4900	EUR	1,00	413,6	0,31 %
Valmet Corporation	31,5	10,2200	EUR	1,00	321,9	0,24 %
Wärtsilä	26,5	37,0900	EUR	1,00	982,9	0,74 %
YIT-Yhtymä	34,3	4,2700	EUR	1,00	146,5	0,11 %
Teollisuustuotteet ja -palvelut yhteensä					7 577,3	5,70 %
Informaatioteknologia, IT						
Nokia	312,5	6,5600	EUR	1,00	2 050,0	1,54 %
Tieto	13,5	21,5100	EUR	1,00	290,4	0,22 %
Informaatioteknologia yhteensä					2 340,4	1,76 %
Perusteollisuus						
Huhtamäki	21,0	21,8400	EUR	1,00	458,6	0,35 %
Kemira	53,0	9,8850	EUR	1,00	523,9	0,39 %
Outokumpu	60,0	4,7720	EUR	1,00	286,3	0,22 %
Stora Enso R	100,0	7,4350	EUR	1,00	743,5	0,56 %
UPM-Kymmene	49,5	13,6200	EUR	1,00	674,2	0,51 %
Perusteollisuus yhteensä					2 686,6	2,02 %
Tietoliikennepalvelut						
Elisa	25,0	22,6100	EUR	1,00	565,3	0,43 %
Tietoliikennepalvelut yhteensä					565,3	0,43 %
Yhdyskuntapalvelut						
Fortum	97,0	17,9700	EUR	1,00	1 743,1	1,31 %
Yhdyskuntapalvelut yhteensä					1 743,1	1,31 %
Osakesijoitukset yhteensä					18 952,8	14,27 %
Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä					18 952,8	14,27 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Osakesijoitukset						
Ruotsi						
Nordea Bank FDR	96,0	9,6350	EUR	1,00	925,0	0,70 %
SSAB	13,0	4,7920	EUR	1,00	181,5	0,14 %
TeliaSonera	150,0	5,3300	EUR	1,00	799,5	0,60 %
Ruotsi yhteensä					1 906,0	1,43 %
Osakesijoitukset yhteensä					1 906,0	1,43 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					1 906,0	1,43 %

	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
Sijoitusrahasto-omistukset						
Nordean sijoitusrahastot						
Osakerahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Global Real Estate Fund BI-EUR	10,6	122,2200	EUR	1,00	1 297,5	0,98 %
Nordea 1 - North American All Cap BP-EUR	34,5	137,3200	EUR	1,00	4 735,2	3,56 %
Luxemburg yhteensä					6 032,7	4,54 %
Suomi						
Nordea Emerging Market Equities Growth	479,2	19,5843	EUR	1,00	9 384,5	7,06 %
Nordea Far East Growth	210,9	18,6026	EUR	1,00	3 923,1	2,95 %
Nordea Global Dividend Fund A Growth	624,2	13,8652	EUR	1,00	8 654,3	6,51 %
Nordea Japan Fund I Growth	491,3	10,6540	EUR	1,00	5 234,4	3,94 %
Nordea Pro European I growth	5 071,1	1,2907	EUR	1,00	6 545,0	4,93 %
Nordea Pro Stable Return I Growth	9 788,4	1,8860	EUR	1,00	18 461,0	13,90 %
Nordea World Fund I Growth	1 181,1	12,3767	EUR	1,00	14 618,5	11,00 %
Suomi yhteensä					66 820,9	50,30 %
Osakerahastot yhteensä					72 853,6	54,84 %
Pitkän koron rahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - European Cross Credit fund BI-EUR	0,3	120,2500	EUR	1,00	33,6	0,03 %
Nordea 1 - US Corporate Bond Fund HBIE-EUR	259,4	10,0700	EUR	1,00	2 611,7	1,97 %
Luxemburg yhteensä					2 645,3	1,99 %
Suomi						
Nordea Corporate Bond I Growth	3 716,6	2,1338	EUR	1,00	7 930,5	5,97 %
Nordea Emerging Market Bond Growth	105,5	18,7656	EUR	1,00	1 980,6	1,49 %
Nordea Euro Bond Growth	25 124,5	0,4483	EUR	1,00	11 262,1	8,48 %
Nordea Global High Yield Growth	143,3	23,0068	EUR	1,00	3 297,4	2,48 %
Suomi yhteensä					24 470,6	18,42 %
Pitkän koron rahastot yhteensä					27 115,9	20,41 %
Lyhyen koron rahastot						
Suomi						
Nordea Moderate Yield A Growth	185,7	10,4838	EUR	1,00	1 947,1	1,47 %
Suomi yhteensä					1 947,1	1,47 %
Lyhyen koron rahastot yhteensä					1 947,1	1,47 %
Vaihtoehtorahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Multi Asset Fund BP-EUR	400,0	9,7500	EUR	1,00	3 899,8	2,94 %
Luxemburg yhteensä					3 899,8	2,94 %
Vaihtoehtorahastot yhteensä					3 899,8	2,94 %
Nordean sijoitusrahastot yhteensä					105 816,3	79,65 %
Nordean ulkopuoliset rahastot						
Indeksiosuusrahastot						
Financial Select Sector SPDR	181,2	25,0350	USD	1,21	3 740,7	2,82 %
Indeksiosuusrahastot yhteensä					3 740,7	2,82 %
Nordean ulkopuoliset rahastot yhteensä					3 740,7	2,82 %
Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä					109 557,0	82,47 %
Johdannaissopimukset						
Vakioidut johdannaissopimukset						
Osakejohdannaiset						
Futuurisopimukset						
H-SHARES IDX FUT 1/2015	2,0		HKD	9,41	29,6	0,02 %
Futuurisopimukset yhteensä					29,6	0,02 %
Osakejohdannaiset yhteensä					29,6	0,02 %
Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä					29,6	0,02 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset						
Valuuttajohdannaiset						
Termiinisopimukset						
FX FWD EUR/USD 09-03-2015					364,2	0,27 %
FX FWD EUR/USD 25-03-2015					48,8	0,04 %
FX FWD EUR/USD 27-02-2015					333,7	0,25 %
Termiinisopimukset yhteensä					746,8	0,56 %
Valuuttajohdannaiset yhteensä					746,8	0,56 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä					746,8	0,56 %
Johdannaissopimukset yhteensä					776,3	0,58 %
Sijoitukset yhteensä					131 192,2	98,75 %
Kassa ja muut varat, netto					1 654,8	1,25 %
Rahaston arvo					132 847,0	

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2014	1.1. - 31.12.2013
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	11 055 528,86	8 967 535,32
Johdannaissopimusten nettotuotot	698 765,16	321 846,39
Osinkotuotot	740 783,54	446 991,51
Korkotuotot	54,75	5,54
Muut tuotot	214 618,60	48 695,63
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	- 920 702,07	- 602 962,08
Muut kulut	- 162 852,00	- 69 346,65
Tilikauden voitto/tappio	11 626 196,84	9 112 765,66

Tase (EUR)

	31.12.2014	31.12.2013
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	130 415 823,61	87 442 146,20
Myyntisaamiset	57 947,47	57 263,92
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	776 335,10	19 370,28
Muut	105 556,45	58 629,74
Siirtosaamiset	-	1,11
Rahat ja pankkisaamiset	1 753 543,99	2 346 950,19
Vastaavaa yhteensä	133 109 206,62	89 924 361,44
Vastattavaa		
Rahaston arvo	132 846 962,61	89 756 857,85
Vieras pääoma		
Ostovelat	61 180,11	36 868,01
Siirtovelat	201 063,90	130 635,58
Vastattavaa yhteensä	133 109 206,62	89 924 361,44

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2014 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2014.

	1.1. - 31.12.2014	1.1. - 31.12.2013
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	4 083 808,62	2 774 911,52
Luovutustappiot	- 382 154,53	- 232 241,14
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	5 765 237,12	6 154 866,76
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	378 871,95	48 946,19
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	1 209 765,70	221 051,99
Yhteensä	11 055 528,86	8 967 535,32
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Voitot	3 739 253,75	1 201 442,58
Tappiot	- 3 797 453,41	- 898 966,47
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	10 182,07	19 370,28
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	746 782,75	-
Yhteensä	698 765,16	321 846,39
Sijoitusten käyvän arvon nousu	11 195 651,60	7 596 492,65
Sijoitusten käyvän arvon lasku	- 3 514 775,35	- 1 148 323,85
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	15 472,17	9 210,16
Taseen liitetiedot (EUR)	31.12.2014	31.12.2013
Rahaston arvo 1.1.	89 756 857,85	45 390 976,93
Rahasto-osuuksien merkinnät	62 094 754,36	41 480 993,45
Rahasto-osuuksien lunastukset	- 30 609 497,62	- 6 211 818,07
Tuotonjako	- 21 348,82	- 16 060,12
Tilikauden voitto/tappio	11 626 196,84	9 112 765,66
Rahaston arvo 31.12.	132 846 962,61	89 756 857,85
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	132 846 962,61	89 756 857,85

Nordea Premium Varainhoito Malti

Sijoitusrahasto Nordea Premium Varainhoito Maltin P-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 7,98 % tammi–joulukuussa 2014. Rahaston Y-osuussarja aloitti 28.4.2014, ja sen kasvuosuuden arvo nousi 5,14 % aloituspäivästä joulukuun loppuun mennessä. Rahastolla ei ole vertailuindeksiä.

Rahasto tuotti riskiin nähden poikkeuksellisen hyvin. Sijoitukset eurooppalaisiin korkeamman luottoluokituksen yrityslainoihin sekä euroalueen valtionlainoihin myötävaikuttivat kehitykseen vahvasti. Kyseiset sijoitukset hyötyivät euroalueen valtionlainten korkojen laskusta, joka oli 1,47 prosenttiyksikköä koko vuonna. Valtionlainten osuus rahastossa vaihteli 20 %:n tuntumassa. Odotuksiin nähden vaatimattomammin tuottivat sijoitukset riskiyrityslainoihin sekä eurooppalaisiin ja kotimaisiin osakkeisiin.

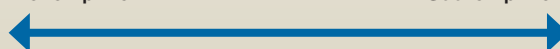
Osakkeiden osuus rahastossa oli 25 % vuoden lopussa. Laskimme osakepainoa marraskuussa myymällä etupäässä amerikkalaisia osakkeita ja ostamalla euroalueen matalan riskin joukkolainoja. Pidimme riskiyrityslainat normaalia suuremmissa painossa. Globaaleista riskiyrityslainoista voi verraten varovaisten oletusten perusteella odottaa noin 4,5 %:n tuottoa vuonna 2015. On vaikeaa nähdä, että valtionlainoissa tai korkeamman luottoluokituksen yrityslainoissa päästäisiin vastaaviin tuottoihin.

Riskitaso



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.

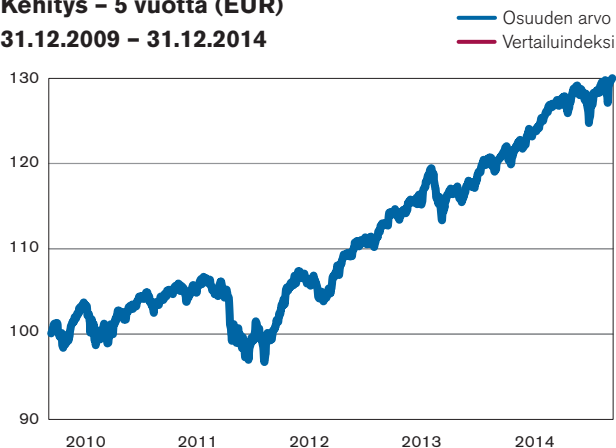
Korkojen yllättävä lasku vuonna 2014 selittynee osin sillä, että valtionlainten kysyntä lisääntyi deflaation riskin kasvun seurauksena. EKP:n ja Japanin keskuspankin taseiden kasvattamisen vuoksi markkinakorkojen nousupaine näyttää melko rajalliselta, vaikka Yhdysvalloissa ohjauskorkojen nosto hämmöittää.

Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Kaj Forsström 1.11.2004 alkaen.

Kaj Forsström

Kasvuosuuden arvo

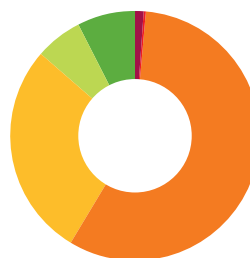
Kehitys - 5 vuotta (EUR) 31.12.2009 - 31.12.2014



Rahastolla oli aiemmin yhdistelmäindeksi, ja 1.9.2009 alkaen se oli JP Morgan EMU Government Bond (37,5 %); 3 kk:n euribor (37,5 %) ja MSCI Europe NTR (25,0 %). Yhdistelmäindeksin osakeindekseissä osingot ovat mukana (GTR) tai osingot ovat mukana verojen jälkeen (NTR).

Koska rahaston säännöt ja sijoituspolitiikka muuttuivat 27.3.2012, ja samalla myös vertailuindeksistä luovuttiin, osuuden arvon kehitys vuonna 2012 ja sen jälkeen ei ole vertailukelpoinen aiempien vuosien kanssa.

Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 1,2 %
- Kotimaiset muut joukkolainat 0,4 %
- Pitkän koron rahastot/ Nordea-konserni 57,1 %
- Osakerahastot/ Nordea-konserni 27,8 %
- Vaihtoehtorahastot/ Nordea-konserni 6,0 %
- Lyhyen koron rahastot/ Nordea-konserni 7,5 %

Avaintiedot

	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Kasvuosuus A*, EUR	-	1 522,92	1 420,74
Tuotto-osuus A*, EUR	-	1 243,22	1 183,32
Kasvuosuus P*, EUR	1 644,38	-	-
Tuotto-osuus P*, EUR	1 322,15	-	-
Kasvuosuus Y*, EUR	1 645,49	-	-
Tuotto-osuus Y*, EUR	1 645,49	-	-
Kasvuosuus A*, 1 000 kpl	-	56 626,1	20 870,5
Tuotto-osuus A*, 1 000 kpl	-	211,0	141,2
Kasvuosuus P*, 1 000 kpl	90 015,3	-	-
Tuotto-osuus P*, 1 000 kpl	206,1	-	-
Kasvuosuus Y*, 1 000 kpl	1 054,8	-	-
Tuotto-osuus Y*, 1 000 kpl	45,8	-	-
Omistajien lukumäärä	16 577	12 036	5 284
Rahaston arvo, milj. EUR	1 501,0	865,0	298,2
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	13 156,2	6 575,2	1 300,6
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	-	18,65	23,67
Tuotto P*, EUR	0,20	-	-
Tuotto Y*, EUR	0,25	-	-
Tuoton maksu	16.-28.2.2015	6.-28.2.2014	7.-28.2.2013
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	89 725,6	39 525,7	11 671,9

* 100 osuutta

Rahaston virallinen nimi Sijoitusrahasto Nordea Premium Varainhoito Malti

Osuussarjan tunnukset P ja Y

Markkinointinimi Nordea Premium Varainhoito Malti ja Nordea Yhteisö Varainhoito Malti

P-osuussarja on suunnattu Premium-asiakkaille ja Y-osuussarja puolestaan yrityksille ja muille yhteisöasiakkaille.

Tunnusluvut

	30.12.2014
Osuuden volatiliiteetti P / Y, %	3,41
Indeksin volatiliiteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Sharpen luku	2,28
Salkun kiertonopeus, %	29,73
Hallinnointipalkkio P, % p.a.	1,10
Hallinnointipalkkio Y, % p.a.	1,00
Juoksevat kulut P, %	1,10
Juoksevat kulut Y, %	1,00
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.

Vuosikertomus 31.12.2014 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2014.

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.

Sijoitukset 31.12.2014

	Määrä, 1 000 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						
Kesko OYJ 2.75% 11-09-2018	1 000,0	103,9800	EUR	1,00	1 039,8	0,07 %
Neste Oil OYJ 4% 18-09-2019	1 100,0	109,9440	EUR	1,00	1 209,4	0,08 %
Nokian Renkaat OYJ 3.25% 19-06-2017	800,0	102,1490	EUR	1,00	817,2	0,05 %
Ramirent OYJ 4.375% 21-03-2019	1 500,0	105,6460	EUR	1,00	1 584,7	0,11 %
Stockmann OYJ Abp 3.375% 19-03-2018	1 300,0	96,2510	EUR	1,00	1 251,3	0,08 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					5 902,3	0,39 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					5 902,3	0,39 %
Korkosijoitukset yhteensä					5 902,3	0,39 %
Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä					5 902,3	0,39 %
Sijoitusrahasto-omistukset						
Nordean sijoitusrahastot						
Osakerahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Global Real Estate Fund BI-EUR	127,6	122,2200	EUR	1,00	15 600,5	1,04 %
Nordea 1 - North American All Cap BP-EUR	114,5	137,3200	EUR	1,00	15 718,4	1,05 %
Luxemburg yhteensä					31 318,9	2,09 %
Suomi						
Nordea Emerging Market Equities Growth	1 182,6	19,5843	EUR	1,00	23 160,2	1,54 %
Nordea Finland Growth	51 343,8	1,7554	EUR	1,00	90 128,9	6,00 %
Nordea Global Dividend Fund A Growth	2 711,6	13,8652	EUR	1,00	37 597,1	2,50 %
Nordea Japan Fund I Growth	2 091,6	10,6540	EUR	1,00	22 284,1	1,48 %
Nordea Pro European I growth	11 504,3	1,2907	EUR	1,00	14 848,1	0,99 %
Nordea Pro Stable Return I Growth	48 818,4	1,8860	EUR	1,00	92 072,0	6,13 %
Nordea World Fund I Growth	8 512,7	12,3767	EUR	1,00	105 358,6	7,02 %
Suomi yhteensä					385 449,1	25,68 %
Osakerahastot yhteensä					416 768,0	27,77 %
Pitkän koron rahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Emerging Market Corporate Bond HBIE-EUR	235,3	94,3200	EUR	1,00	22 193,9	1,48 %
Nordea 1 - European Cross Credit fund BI-EUR	251,8	120,2500	EUR	1,00	30 280,5	2,02 %
Nordea 1 - Nordic Corporate Bond Fund Y-EUR	69,4	102,4700	EUR	1,00	7 111,1	0,47 %
Nordea 1 - US Corporate Bond Fund HBIE-EUR	9 568,7	10,0700	EUR	1,00	96 356,9	6,42 %
Luxemburg yhteensä					155 942,4	10,39 %
Suomi						
Nordea Corporate Bond I Growth	98 395,9	2,1338	EUR	1,00	209 960,1	13,99 %
Nordea Emerging Market Bond Growth	3 030,5	18,7656	EUR	1,00	56 868,8	3,79 %
Nordea Euro Bond Growth	354 224,2	0,4483	EUR	1,00	158 781,0	10,58 %
Nordea European High Yield Growth	1 214,8	18,1647	EUR	1,00	22 065,8	1,47 %
Nordea Global High Yield Growth	3 273,8	23,0068	EUR	1,00	75 320,7	5,02 %
Nordea Pro Euro Bond I Growth	7 809,1	22,9899	EUR	1,00	179 530,3	11,96 %
Suomi yhteensä					702 526,7	46,80 %
Pitkän koron rahastot yhteensä					858 469,1	57,19 %
Lyhyen koron rahastot						
Suomi						
Nordea Moderate Yield A Growth	10 734,5	10,4838	EUR	1,00	112 538,0	7,50 %
Suomi yhteensä					112 538,0	7,50 %
Lyhyen koron rahastot yhteensä					112 538,0	7,50 %
Vaihtoehtorahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Multi Asset Fund BP-EUR	4 534,9	9,7500	EUR	1,00	44 215,3	2,95 %
Nordea 1 - Stable Equity LongShort Y-EUR	386,6	117,9000	EUR	1,00	45 581,6	3,04 %
Luxemburg yhteensä					89 796,8	5,98 %
Vaihtoehtorahastot yhteensä					89 796,8	5,98 %
Nordean sijoitusrahastot yhteensä					1 477 571,8	98,44 %
Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä					1 477 571,8	98,44 %

	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
Johdannaissopimukset						
Vakioidut johdannaissopimukset						
Osakejohdannaiset						
Futuurisopimukset						
S&P500 EMINI FUT 3/2015	-15,0		USD	1,21	8,7	0,00 %
Futuurisopimukset yhteensä					8,7	0,00 %
Osakejohdannaiset yhteensä					8,7	0,00 %
Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä					8,7	0,00 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset						
Valuuttajohdannaiset						
Termiinisopimukset						
FX FWD EUR/USD 25-03-2015					585,7	0,04 %
Termiinisopimukset yhteensä					585,7	0,04 %
Valuuttajohdannaiset yhteensä					585,7	0,04 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä					585,7	0,04 %
Johdannaissopimukset yhteensä					594,4	0,04 %
Sijoitukset yhteensä					1 484 068,6	98,87 %
Kassa ja muut varat, netto					16 956,8	1,13 %
Rahaston arvo					1 501 025,4	

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2014	1.1. - 31.12.2013
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	96 669 014,24	41 250 583,88
Johdannaissopimusten nettotuotot	- 3 470 061,22	3 653,41
Korkotuotot	210 529,80	192 947,06
Muut tuotot	1 221 002,96	319 963,73
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	- 4 099 826,01	- 1 897 520,54
Muut kulut	- 805 041,58	- 343 914,93
Tilikauden voitto/tappio	89 725 618,19	39 525 712,61

Tase (EUR)

	31.12.2014	31.12.2013
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	1 483 474 169,05	855 997 646,01
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	594 384,40	-
Muut	990 984,74	571 140,05
Siirtosaamiset	120 530,82	120 691,73
Rahat ja pankkisaamiset	17 317 841,35	9 120 904,66
Vastaavaa yhteensä	1 502 497 910,36	865 810 382,45
Vastattavaa		
Rahaston arvo	1 501 025 383,13	864 992 935,56
Vieras pääoma		
Siirtovelat	1 472 527,23	817 446,89
Vastattavaa yhteensä	1 502 497 910,36	865 810 382,45

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2014 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2014.

Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)	1.1. - 31.12.2014	1.1. - 31.12.2013
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	12 144 651,59	10 790 060,30
Luovutustappiot	- 607 988,05	- 6 405,09
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	34 228 736,69	22 472 358,20
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	7 787 129,72	2 212 104,61
Luovutustappiot	- 66 989,95	- 1 412 819,55
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	43 183 474,24	7 195 285,41
Yhteensä	96 669 014,24	41 250 583,88
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Voitot	13 832 560,31	3 142 607,40
Tappiot	- 17 897 005,93	- 3 140 303,99
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	8 658,37	-
Korkosidonnaiset erät		
Voitot	-	3 468 000,00
Tappiot	-	- 3 466 650,00
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	585 726,03	-
Yhteensä	- 3 470 061,22	3 653,41
Sijoitusten käyvän arvon nousut	82 423 634,44	36 931 525,75
Sijoitusten käyvän arvon laskut	- 4 939 501,43	- 7 263 882,14
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	14 782,36	5 396,44
Taseen liitetiedot (EUR)	31.12.2014	31.12.2013
Rahaston arvo 1.1.	864 992 935,56	298 185 755,18
Rahasto-osuuksien merkinnät	645 140 443,40	560 554 620,62
Rahasto-osuuksien lunastukset	- 98 793 841,13	- 33 237 685,69
Tuotonjako	- 39 772,89	- 35 467,16
Tilikauden voitto/tappio	89 725 618,19	39 525 712,61
Rahaston arvo 31.12.	1 501 025 383,13	864 992 935,56
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	1 501 025 383,13	864 992 935,56

Nordea Premium Varainhoito Tasapaino

Sijoitusrahasto Nordea Premium Varainhoito Tasapainon P-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 8,96 % tammi–joulukuussa 2014. Rahaston Y-osuussarja aloitti 28.4.2014 ja sen kasvuosuuden arvo nousi 7,16 % aloituspäivästä joulukuun loppuun mennessä. Rahastolla ei ole vertailuindeksiä.

Rahasto tuotti riskiin nähden poikkeuksellisen hyvin. Sijoitukset euroalueen valtionlainoihin ja matalan volatiliiteetin osakkeisiin (Nordea 1 - Vakaat Osakkeet) myötävaikuttivat vahvasti rahaston kehitykseen. Nordea Euro Obligaatio -rahasto hyötyi siitä, että valtionlajien korot laskivat euroalueella 1,47 prosenttiyksikköä vuoden aikana. Vakaille osakkeille vuosi oli jälleen vahva. Odotuksiin nähden vaatimattomammin tuottivat sijoitukset riskiyrityslainoihin sekä eurooppalaisiin ja kotimaisiin osakkeisiin.

Salkun osakepaino vaihteli vuoden aikana näkemyksemme mukaisesti. Vuoden lopussa osakkeiden osuus salkusta oli 50 %. Laskimme osakepainoa marraskuussa myymällä etupäässä amerikkalaisia osakkeita ja ostamalla euroalueen matalan riskin joukkolainoja.

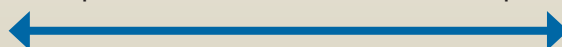
Arvostusmallimme puoltaa hienoisesti osakkeita korkosijoitusten sijaan, mutta päätöspuumalli on selkeästi osakkeita vastaan. Osakkeiden riskipremio on nyt 4,3 %, mikä historiassa on merkinnyt keskimäärin parempia tuottoja osake-kuin korkosijoituksista – edellyttäen kuitenkin, että talous- ja tulospäätökset ovat riittävän hyvät.

Riskitaso



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.

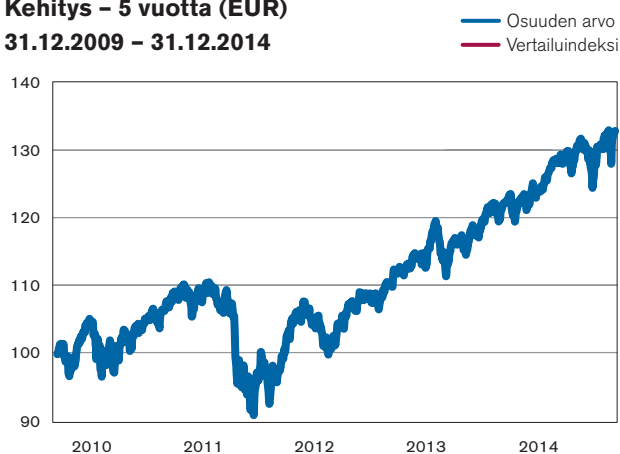
Nyt niin ei ole, vaan tulospäätökset ovat normaalia epävarmemmat. Arvostusmallin ennustevoima ei siten ole paras mahdollinen, minkä vuoksi sen merkitys taktista allokaatiota ohjaavana tekijänä pienenee. Päätöspuumallin mukaan riskinottohalukkuutta ei ole riittävästi puoltamaan osakesijoituksia. Sitä vastoin malli suosii korkosijoituksia.

Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Kaj Forsström 1.11.2004 alkaen.

Kaj Forsström

Kasvuosuuden arvo

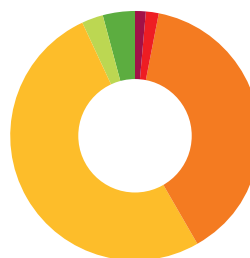
Kehitys - 5 vuotta (EUR) 31.12.2009 - 31.12.2014



Rahastolla oli aiemmin yhdistelmäindeksi, ja 1.9.2009 alkaen se oli MSCI Europe NTR (50 %); 3 kk:n euribor (25 %) ja JP Morgan EMU Government Bond (25 %). Yhdistelmäindeksin osakeindekseissä osingot ovat mukana (GTR) tai osingot ovat mukana verojen jälkeen (NTR).

Koska rahaston säännöt ja sijoituspolitiikka muuttuivat 27.3.2012, ja samalla myös vertailuindeksistä luovuttiin, osuuden arvon kehitys vuonna 2012 ja sen jälkeen ei ole vertailukelpoinen aiempien vuosien kanssa.

Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 1,4 %
- Ulkopuoliset rahastot/ indeksiosuusrahastot 1,7 %
- Pitkän koron rahastot/ Nordea-konserni 38,7 %
- Osakerahastot/ Nordea-konserni 51,3 %
- Vaihtoehtorahastot/ Nordea-konserni 3,0 %
- Lyhyen koron rahastot/ Nordea-konserni 3,9 %

Avaintiedot

	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Kasvuosuus A*, EUR	-	1 584,26	1 422,87
Tuotto-osuus A*, EUR	-	1 301,01	1 191,95
Kasvuosuus P*, EUR	1 726,23	-	-
Tuotto-osuus P*, EUR	1 395,95	-	-
Kasvuosuus Y*, EUR	1 727,40	-	-
Tuotto-osuus Y*, EUR	1 727,40	-	-
Kasvuosuus A*, 1 000 kpl	-	21 481,2	8 335,1
Tuotto-osuus A*, 1 000 kpl	-	211,9	202,7
Kasvuosuus P*, 1 000 kpl	33 256,9	-	-
Tuotto-osuus P*, 1 000 kpl	245,7	-	-
Kasvuosuus Y*, 1 000 kpl	607,4	-	-
Tuotto-osuus Y*, 1 000 kpl	15,7	-	-
Omistajien lukumäärä	6 661	4 590	1 905
Rahaston arvo, milj. EUR	588,3	343,1	121,0
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	6 574,1	3 180,8	993,2
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	-	19,52	23,84
Tuotto P*, EUR	0,21	-	-
Tuotto Y*, EUR	0,26	-	-
Tuoton maksu	16.-28.2.2015	6.-28.2.2014	7.-28.2.2013
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	41 519,3	23 395,0	7 242,7

* 100 osuutta

Rahaston virallinen nimi Sijoitusrahasto Nordea Premium Varainhoito Tasapaino

Osuussarjan tunnukset P ja Y

Markkinointinimi Nordea Premium Varainhoito Tasapaino ja Nordea Yhteisö Varainhoito Tasapaino

P-osuussarja on suunnattu Premium-asiakkaille ja Y-osuussarja puolestaan yrityksille ja muille yhteisöasiakkaille.

Tunnusluvut

	30.12.2014
Osuuden volatiliiteetti P / Y, %	5,88
Indeksin volatiliiteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Sharpen luku	1,49
Salkun kiertoisuus, %	24,14
Hallinnointipalkkio P, % p.a.	1,40
Hallinnointipalkkio Y, % p.a.	1,30
Juoksevat kulut P, %	1,40
Juoksevat kulut Y, %	1,31
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.

Vuosikertomus 31.12.2014 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2014.

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 pörssissä osakkeiden tapaan. Ostettaessa ja myydessä maksetaan siten normaali kaupankäyntipalkkiot. Rahaston merkintä- ja lunastuspalkkiot ovat kuitenkin 0 %. Alla on lueteltu sijoituskohteena olevien indeksiosuusrahastojen vuotuiset hallinnointipalkkioprocentit.

Financial Select Sector SPDR 0,16 %, rekisteröintimaa Amerikka

Sijoitukset 31.12.2014

	Määrä, 1 000 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	46,3	122,2200	EUR	1,00	5 656,9	0,96 %
Nordea 1 - North American All Cap BP-EUR	106,7	137,3200	EUR	1,00	14 657,4	2,49 %
Luxemburg yhteensä					20 314,4	3,45 %
Suomi						
Nordea Emerging Market Equities Growth	1 528,4	19,5843	EUR	1,00	29 932,3	5,09 %
Nordea Far East Growth	478,0	18,6026	EUR	1,00	8 892,1	1,51 %
Nordea Finland Growth	39 789,8	1,7554	EUR	1,00	69 846,9	11,87 %
Nordea Global Dividend Fund A Growth	1 919,6	13,8652	EUR	1,00	26 616,1	4,52 %
Nordea Japan Fund I Growth	1 628,5	10,6540	EUR	1,00	17 349,7	2,95 %
Nordea Pro European I growth	13 576,3	1,2907	EUR	1,00	17 522,4	2,98 %
Nordea Pro Stable Return I Growth	31 083,2	1,8860	EUR	1,00	58 623,1	9,97 %
Nordea World Fund I Growth	4 288,8	12,3767	EUR	1,00	53 080,8	9,02 %
Suomi yhteensä					281 863,5	47,91 %
Osakerahastot yhteensä					302 177,9	51,37 %
Pitkän koron rahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - European Cross Credit fund BI-EUR	73,7	120,2500	EUR	1,00	8 864,9	1,51 %
Nordea 1 - US Corporate Bond Fund HBIE-EUR	2 299,6	10,0700	EUR	1,00	23 157,0	3,94 %
Luxemburg yhteensä					32 021,8	5,44 %
Suomi						
Nordea Corporate Bond I Growth	27 506,1	2,1338	EUR	1,00	58 693,4	9,98 %
Nordea Emerging Market Bond Growth	914,1	18,7656	EUR	1,00	17 153,3	2,92 %
Nordea Euro Bond Growth	207 591,0	0,4483	EUR	1,00	93 052,7	15,82 %
Nordea Global High Yield Growth	1 154,3	23,0068	EUR	1,00	26 557,0	4,51 %
Suomi yhteensä					195 456,4	33,22 %
Pitkän koron rahastot yhteensä					227 478,3	38,67 %
Lyhyen koron rahastot						
Suomi						
Nordea Moderate Yield A Growth	2 191,3	10,4838	EUR	1,00	22 973,6	3,91 %
Suomi yhteensä					22 973,6	3,91 %
Lyhyen koron rahastot yhteensä					22 973,6	3,91 %
Vaihtoehtorahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Multi Asset Fund BP-EUR	1 795,7	9,7500	EUR	1,00	17 508,0	2,98 %
Luxemburg yhteensä					17 508,0	2,98 %
Vaihtoehtorahastot yhteensä					17 508,0	2,98 %
Nordean sijoitusrahastot yhteensä					570 137,8	96,92 %
Nordean ulkopuoliset rahastot						
Indeksiosuusrahastot						
Financial Select Sector SPDR	480,0	25,0350	USD	1,21	9 909,1	1,68 %
Indeksiosuusrahastot yhteensä					9 909,1	1,68 %
Nordean ulkopuoliset rahastot yhteensä					9 909,1	1,68 %
Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä					580 046,9	98,60 %
Johdannaissopimukset						
Vakioidut johdannaissopimukset						
Osakejohdannaiset						
Futuurisopimukset						
H-SHARES IDX FUT 1/2015	6,3		HKD	9,41	92,4	0,02 %
S&P500 EMINI FUT 3/2015	-10,0		USD	1,21	5,8	0,00 %
Futuurisopimukset yhteensä					98,1	0,02 %
Osakejohdannaiset yhteensä					98,1	0,02 %
Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä					98,1	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
Vakioimattomat johdannaissopimukset						
Valuuttajohdannaiset						
Termiinisopimukset						
FX FWD EUR/USD 09-03-2015					1 316,8	0,22 %
FX FWD EUR/USD 25-03-2015					146,4	0,02 %
FX FWD EUR/USD 27-02-2015					456,7	0,08 %
Termiinisopimukset yhteensä					1 920,0	0,33 %
Valuuttajohdannaiset yhteensä					1 920,0	0,33 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä					1 920,0	0,33 %
Johdannaissopimukset yhteensä					2 018,1	0,34 %
Sijoitukset yhteensä					582 065,0	98,94 %
Kassa ja muut varat, netto					6 216,8	1,06 %
Rahaston arvo					588 281,8	

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2014	1.1. - 31.12.2013
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	42 138 125,52	23 483 714,89
Johdannaissopimusten nettotuotot	935 795,76	925 926,72
Osinkotuotot	149 436,55	72 874,32
Korkotuotot	1 713,18	196,12
Muut tuotot	876 559,24	471 189,00
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	- 2 041 968,89	- 1 046 335,97
Muut kulut	- 540 338,88	- 512 545,45
Tilikauden voitto/tappio	41 519 322,48	23 395 019,63

Tase (EUR)

	31.12.2014	31.12.2013
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	580 046 909,75	332 502 732,10
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	2 018 095,69	64 208,87
Muut	524 734,54	264 017,79
Siirtosaamiset	-	93,93
Rahat ja pankkisaamiset	6 423 929,59	10 653 560,31
Vastaavaa yhteensä	589 013 669,57	343 484 613,00
Vastattavaa		
Rahaston arvo	588 281 766,61	343 074 470,60
Vieras pääoma		
Siirtovelat	731 902,96	410 142,40
Vastattavaa yhteensä	589 013 669,57	343 484 613,00

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2014 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2014.

	1.1. - 31.12.2014	1.1. - 31.12.2013
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	7 197 426,45	4 522 301,70
Luovutustappiot	- 1 200 128,34	- 459 817,61
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	23 375 141,46	17 205 309,13
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	2 466 566,75	708 624,87
Luovutustappiot	-	- 181 468,88
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	10 299 119,20	1 688 765,68
Yhteensä	42 138 125,52	23 483 714,89
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Voitot	13 207 981,60	3 074 076,72
Tappiot	- 14 226 072,66	- 2 212 358,87
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	33 914,47	64 208,87
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	1 919 972,35	-
Yhteensä	935 795,76	925 926,72
Sijoitusten käyvän arvon nousut	39 417 789,91	22 344 739,91
Sijoitusten käyvän arvon laskut	- 4 762 449,18	- 3 171 471,87
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	14 757,05	7 062,78
Taseen liitetiedot (EUR)	31.12.2014	31.12.2013
Rahaston arvo 1.1.	343 074 470,60	121 014 780,22
Rahasto-osuuksien merkinnät	255 879 297,13	211 939 411,12
Rahasto-osuuksien lunastukset	- 52 149 635,27	- 13 225 265,81
Tuotonjako	- 41 688,33	- 49 474,56
Tilikauden voitto/tappio	41 519 322,48	23 395 019,63
Rahaston arvo 31.12.	588 281 766,61	343 074 470,60
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	588 281 766,61	343 074 470,60

Nordea Premium Varainhoito Varovainen

Sijoitusrahasto Nordea Premium Varainhoito Varovainen aloitti toimintansa 7.4.2014. Rahaston P-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 5,47 % toiminnan alusta joulukuun 2014 loppuun mennessä. Y-osuussarja aloitti 28.4.2014, ja sen kasvuosuuden arvo nousi 5,28 % aloituspäivästä joulukuun loppuun mennessä. Rahastolla ei ole vertailuindeksiä.

Rahasto tuotti riskiin nähden poikkeuksellisen hyvin lyhyen ajan sisällä. Sijoitukset eurooppalaisiin korkeamman luottoluokituksen yrityslainoihin sekä euroalueen valtionlainoihin myötävaikuttivat kehitykseen vahvasti. Kyseiset sijoitukset hyötyivät euroalueen valtionlainten korkojen laskusta, joka oli 0,68 prosenttiyksikköä rahaston aloituksesta tarkasteltuna. Odotuksiin nähden vaatimattomammin tuottivat sijoitukset riskiyrityslainoihin sekä kehittyvien markkinoiden yritysten dollarimääräisiin joukkolainoihin.

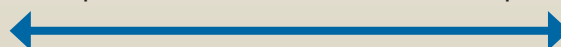
Osakkeiden osuus rahastossa oli 10 % vuoden lopussa. Laskimme osakepainoa marraskuussa myymällä etupäässä amerikkalaisia osakkeita ja ostamalla euroalueen matalan riskin joukkolainoja. Pidimme riskiyrityslainat normaalia suuremmissa painossa. Globaaleista riskiyrityslainoista voi verraten varovaisten oletusten perusteella odottaa noin 4,5 %:n tuottoa vuonna 2015. On vaikeaa nähdä, että valtionlainoissa tai korkeamman luottoluokituksen yrityslainoissa päästäisiin vastaaviin tuottoihin.

Riskitaso



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.

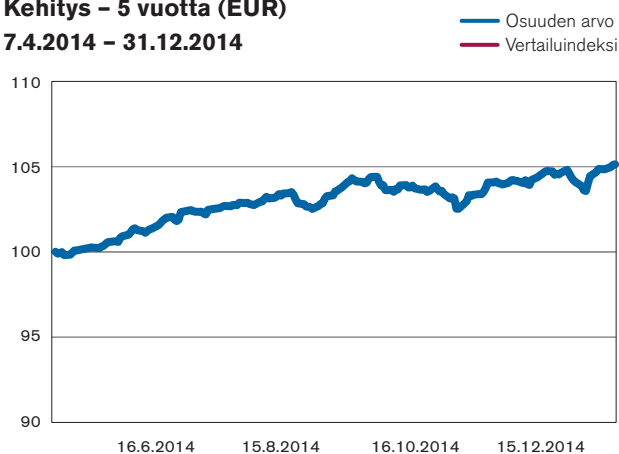
Korkojen yllättävä lasku vuonna 2014 selittynee osin sillä, että valtionlainten kysyntä lisääntyi deflaatoriskin kasvun seurauksena. EKP:n ja Japanin keskuspankin taseiden kasvattamisen vuoksi markkinakorkojen nousupaine näyttää melko rajalliselta, vaikka Yhdysvalloissa ohjauskorkojen nosto hämmöittää.

Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Kaj Forsström 7.4.2014 alkaen.

Kaj Forsström

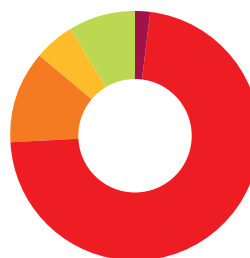
Kasvuosuuden arvo

Kehitys - 5 vuotta (EUR) 7.4.2014 - 31.12.2014



Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä.

Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 2,2 %
- Pitkän koron rahastot/ Nordea-konserni 72,0 %
- Osakerahastot/ Nordea-konserni 12,0 %
- Vaihtoehtorahastot/ Nordea-konserni 5,3 %
- Lyhyen koron rahastot/ Nordea-konserni 8,5 %

Avaintiedot

	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Kasvuosuus P*, EUR	10,55	-	-
Tuotto-osuus P*, EUR	10,55	-	-
Kasvuosuus Y*, EUR	10,53	-	-
Tuotto-osuus Y*, EUR	10,53	-	-
Kasvuosuus P*, 1 000 kpl	7 999,7	-	-
Tuotto-osuus P*, 1 000 kpl	3,8	-	-
Kasvuosuus Y*, 1 000 kpl	1 299,0	-	-
Tuotto-osuus Y*, 1 000 kpl	5,7	-	-
Omistajien lukumäärä	1 447	-	-
Rahaston arvo, milj. EUR	98,1	-	-
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	284,6	-	-
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto P*, EUR	0,16	-	-
Tuotto Y*, EUR	0,16	-	-
Tuoton maksu	16.-28.2.2015	-	-
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	2 175,5	-	-

* 1 osuus

Rahaston virallinen nimi Sijoitusrahasto Nordea Premium Varainhoito Varovainen

Osuusarjan tunnukset P ja Y

Markkinointinimi Nordea Premium Varainhoito Varovainen ja Nordea Yhteisö Varainhoito Varovainen

P-osuussarja on suunnattu Premium-asiakkaille ja Y-osuussarja puolestaan yrityksille ja muille yhteisöasiakkaille.

Tunnusluvut

	30.12.2014
Osuuden volatiliiteetti P / Y, %	2,26
Indeksin volatiliiteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Sharpen luku	2,37
Salkun kiertonopeus, %	-169,73
Hallinnointipalkkio P, % p.a.	0,80
Hallinnointipalkkio Y, % p.a.	0,70
Juoksevat kulut P, %	0,80
Juoksevat kulut Y, %	0,70
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.

Vuosikertomus 31.12.2014 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2014.

Rahasto on sääntöjensä mukaisessa laajuudessa käyttänyt seuraavia tehokkaan salkunhoidon menetelmiä:

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

Sijoitukset 31.12.2014

	Määrä, 1 000 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	8,3	122,2200	EUR	1,00	1 013,8	1,03 %
Nordea 1 - North American All Cap BP-EUR	3,6	137,3200	EUR	1,00	495,9	0,51 %
Luxemburg yhteensä					1 509,7	1,54 %
Suomi						
Nordea Finland Growth	1 396,0	1,7554	EUR	1,00	2 450,6	2,50 %
Nordea Global Dividend Fund A Growth	73,2	13,8652	EUR	1,00	1 015,0	1,03 %
Nordea Japan Fund I Growth	43,2	10,6540	EUR	1,00	460,7	0,47 %
Nordea Pro Stable Return I Growth	1 557,4	1,8860	EUR	1,00	2 937,2	2,99 %
Nordea World Fund I Growth	276,9	12,3767	EUR	1,00	3 426,9	3,49 %
Suomi yhteensä					10 290,5	10,48 %
Osakerahastot yhteensä					11 800,2	12,02 %
Pitkän koron rahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Emerging Market Corporate Bond HBIE-EUR	20,5	94,3200	EUR	1,00	1 938,3	1,97 %
Nordea 1 - US Corporate Bond Fund HBIE-EUR	1 158,9	10,0700	EUR	1,00	11 670,2	11,89 %
Luxemburg yhteensä					13 608,4	13,87 %
Suomi						
Nordea Corporate Bond I Growth	8 288,2	2,1338	EUR	1,00	17 685,5	18,02 %
Nordea Emerging Market Bond Growth	235,1	18,7656	EUR	1,00	4 410,9	4,49 %
Nordea Euro Bond Growth	30 727,6	0,4483	EUR	1,00	13 773,7	14,03 %
Nordea Global High Yield Growth	319,6	23,0068	EUR	1,00	7 353,9	7,49 %
Nordea Pro Euro Bond I Growth	599,5	22,9899	EUR	1,00	13 782,3	14,04 %
Suomi yhteensä					57 006,2	58,08 %
Pitkän koron rahastot yhteensä					70 614,7	71,95 %
Lyhyen koron rahastot						
Suomi						
Nordea Moderate Yield A Growth	794,3	10,4838	EUR	1,00	8 327,5	8,48 %
Suomi yhteensä					8 327,5	8,48 %
Lyhyen koron rahastot yhteensä					8 327,5	8,48 %
Vaihtoehtorahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Multi Asset Fund BP-EUR	296,9	9,7500	EUR	1,00	2 894,8	2,95 %
Nordea 1 - Stable Equity LongShort Y-EUR	19,8	117,9000	EUR	1,00	2 330,2	2,37 %
Luxemburg yhteensä					5 225,0	5,32 %
Vaihtoehtorahastot yhteensä					5 225,0	5,32 %
Nordean sijoitusrahastot yhteensä					95 967,3	97,78 %
Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä					95 967,3	97,78 %
Johdannaissopimukset						
Vakioidut johdannaissopimukset						
Osakejohdannaiset						
Futuurisopimukset						
S&P500 EMINI FUT 3/2015	-0,6	-0,7000	USD	1,21	0,3	0,00 %
Futuurisopimukset yhteensä					0,3	0,00 %
Osakejohdannaiset yhteensä					0,3	0,00 %
Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä					0,3	0,00 %
Johdannaissopimukset yhteensä					0,3	0,00 %
Sijoitukset yhteensä					95 967,7	97,78 %
Kassa ja muut varat, netto					2 179,5	2,22 %
Rahaston arvo					98 147,1	

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2014	1.1. - 31.12.2013
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	2 154 048,06	-
Johdannaissopimusten nettotuotot	69 108,12	-
Korkotuotot	2,19	-
Muut tuotot	28 260,64	-
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	- 59 755,41	-
Muut kulut	- 16 140,21	-
Tilikauden voitto/tappio	2 175 523,39	-

Tase (EUR)

	31.12.2014	31.12.2013
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	95 967 314,99	-
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	346,33	-
Siirtosaamiset	49 781,30	-
Rahat ja pankkisaamiset	2 194 719,42	-
Vastaavaa yhteensä	98 212 162,04	-
Vastattavaa		
Rahaston arvo	98 147 112,38	-
Vieras pääoma		
Siirtovelat	65 049,66	-
Vastattavaa yhteensä	98 212 162,04	-

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2014 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2014.

	1.1. - 31.12.2014	1.1. - 31.12.2013
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	214 869,93	-
Luovutustappiot	- 12 966,66	-
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	643 160,19	-
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	161 367,05	-
Luovutustappiot	- 17 875,08	-
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	1 165 492,63	-
Yhteensä	2 154 048,06	-
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Voitot	91 641,13	-
Tappiot	- 23 773,75	-
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	1 240,74	-
Yhteensä	69 108,12	-
Sijoitusten käyvän arvon nousut	2 159 568,90	-
Sijoitusten käyvän arvon laskut	- 349 675,34	-
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	446,88	-
Taseen liitetiedot (EUR)	31.12.2014	31.12.2013
Rahaston arvo 1.1.	-	-
Rahasto-osuuksien merkinnät	156 326 162,32	-
Rahasto-osuuksien lunastukset	- 60 354 573,33	-
Tilikauden voitto/tappio	2 175 523,39	-
Rahaston arvo 31.12.	98 147 112,38	-
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	98 147 112,38	-

Nordea Säästö 10

Sijoitusrahasto Nordea Säästö 10:n kasvuosuu-
den arvo nousi 8,51 % tammi–joulukuussa 2014
ja rahaston vertailuindeksi (yhdistelmäindeksi)
vastaavasti 9,55 %.

Rahaston tuottoa suhteessa vertailuindeksiin rasittivat
yhtiövalinnat kotimaisissa osakesijoituksissamme sekä
riskiyrityslainojen ja kehittyvien korkomarkkinoiden pai-
nottaminen korkosijoituksissamme.

Vuosi 2014 tullaan sijoittajien keskuudessa muistamaan
geopoliittisista kriiseistä, Yhdysvaltain keskuspankin arvo-
paperiostojen päättymisestä sekä öljyn hinnan romah-
duksesta vuoden jälkipuolella. Kokonaisuutena vuosi oli
sijoittajille mainio, kun sekä osake- että korkosijoitukset
tuottivat erinomaisesti. Kansainväliset osakesijoitukset
tuottivat lähes 20 % euroissa tarkasteltuna, mutta tuot-
toa nosti ennen kaikkea dollarin yli 13 %:n vahvistuminen
suhteessa euroon. Euroalueen valtionlainat kehittyivät
poikkeuksellisen vahvasti, yli 13 %, mikä on paras vuo-
situotto viimeisten 20 vuoden aikana. Euroalueella korot
laskivat hidastuneen inflaation myötä, ja Euroopan kes-
kuspankin uudet poikkeustoimet lisäsivät myös riskipitoi-
sempien reunavaltioiden lainojen kysyntää.

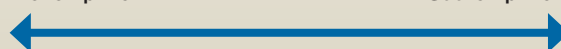
Vuoteen 2015 lähdemme maltillisin odotuksin. Vuo-
den vaihtuessa pitkät korot ovat monessa maassa histo-
riallisen alhaisella tasolla, mikä rajoittaa korkosijoitusten
tuottopotentiaalia alkaneena vuonna. Tiedostamme myös,
että samaan aikaan amerikkalaiset osakkeet ovat kaikkien
aikojen huippulukemissa. Vuosia jatkuneen kurssinousun

Riskitaso



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 arviointi-
perustetta.

Laskennassa käytetään viiden vuoden toteutunutta volatiiliteettiä (standardipoikkeama).
Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa.

myötä osakkeiden arvostustasot ovat nousseet. Kurssi-
nousun jatkuminen nykytasoilta on aiempaa enemmän
pörssiyhtiöiden tuloskasvun varassa. Lyhyen aikavälin
mittarimme kehottavat varovaisuuteen ja viestivät sijoit-
tajien vaatimattomasta riskinottohalukkuudesta. Vuo-
den alkaessa rahaston osakesijoitusten osuus on 10 %:n
peruspainon tuntumassa.

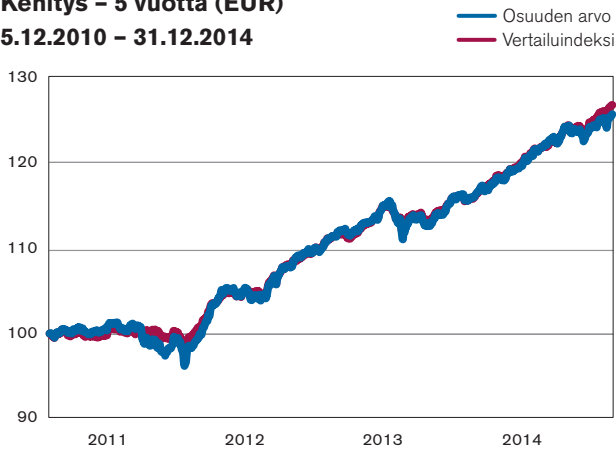
Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Tuomo Mattila
toiminnan alusta eli 15.12.2010 lähtien.

Tuomo Mattila

Kasvuosuuden arvo

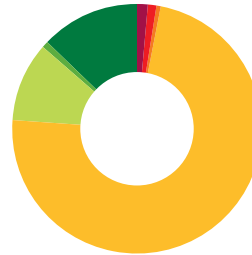
Kehitys - 5 vuotta (EUR)

5.12.2010 - 31.12.2014



Vertailuindeksi on yhdistelmäindeksi, joka toiminnan alusta eli 3.12.2010 alkaen on MSCI World NTR (7,5 %); OMX Helsinki CAP GTR (2,5 %); 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 1,4 %
- Kotimaiset muut joukkolainat 1,2 %
- Ulkomaiset muut joukkolainat 0,7 %
- Pitkän koron rahastot/ Nordea-konserni 73,0 %
- Osakerahastot/ Nordea-konserni 10,1 %
- Vaihtoehtorahastot/ Nordea-konserni 1,0 %
- Lyhyen koron rahastot/ Nordea-konserni 12,6 %

Avaintiedot

	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Kasvuosuus A*, EUR	1 258,41	1 159,76	1 112,36
Tuotto-osuus A*, EUR	1 203,38	1 125,83	1 101,83
Kasvuosuus A*, 1 000 kpl	28 300,6	20 741,3	15 740,4
Tuotto-osuus A*, 1 000 kpl	114,4	113,1	71,1
Omistajien lukumäärä	21 127	17 043	14 601
Rahaston arvo, milj. EUR	357,5	241,8	175,9
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	2 866,4	2 001,7	1 260,1
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	0,18	16,89	22,04
Tuoton maksu	16.-28.2.2015	6.-28.2.2014	7.-28.2.2013
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	22 959,5	7 984,9	12 943,0

* 100 osuutta

Tunnusluvut

	30.12.2014
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	2,00
Indeksin volatiliiteetti, %	1,75
Tracking Error, %	0,83
Sharpen luku	4,15
Salkun kiertonopeus, %	-14,49
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 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/yriyten varoista.

Vuosikertomus 31.12.2014 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2014.

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 sekä valuuttajohdannaisia suojautuakseen valuuttariskeiltä.

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.

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

Sijoitukset 31.12.2014

	Määrä, 1 000 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						
Pohjola Bank Oyj FRN 28-06-2015	2 000,0	100,2927	EUR	1,00	2 005,9	0,56 %
Sampo Oyj 4,25% 27-02-2017	2 000,0	107,8020	EUR	1,00	2 156,0	0,60 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					4 161,9	1,16 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					4 161,9	1,16 %
Korkosijoitukset yhteensä					4 161,9	1,16 %
Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä					4 161,9	1,16 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Korkosijoitukset						
Joukkovelkakirjalainat						
Muut joukkovelkakirjalainat						
Ruotsi						
Nordea Bank AB FRN 25-11-2016	2 500,0	100,3410	EUR	1,00	2 508,5	0,70 %
Ruotsi yhteensä					2 508,5	0,70 %
Tanska						
5,00 yhteensäkredit 111 C 2035	0,0	109,7000	DKK	7,45	0,0	0,00 %
8,0 Keops EjendomsObligationer VIII 2016	44 100,0		DKK	7,45	0,0	0,00 %
Tanska yhteensä					0,0	0,00 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					2 508,5	0,70 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					2 508,5	0,70 %
Korkosijoitukset yhteensä					2 508,5	0,70 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					2 508,5	0,70 %
Sijoitusrahasto-omistukset						
Nordean sijoitusrahastot						
Osakerahastot						
Suomi						
Nordea Finland Growth	5 119,3	1,7554	EUR	1,00	8 986,4	2,51 %
Nordea World Fund I Growth	2 200,4	12,3767	EUR	1,00	27 233,4	7,62 %
Suomi yhteensä					36 219,8	10,13 %
Osakerahastot yhteensä					36 219,8	10,13 %
Pitkän koron rahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Emerging Market Local Debt Fd Y-EUR	41,8	74,0000	EUR	1,00	3 094,5	0,87 %
Nordea 1 - European Corporate Bond Fund BI-EUR	353,7	47,0200	EUR	1,00	16 628,8	4,65 %
Nordea 1 - European Diversified Corp Bd Fd X-EUR	120,4	126,2600	EUR	1,00	15 201,3	4,25 %
Nordea 1 - US Corporate Bond Fund HBIE-EUR	2 237,0	10,0700	EUR	1,00	22 526,6	6,30 %
Luxemburg yhteensä					57 451,1	16,07 %
Suomi						
Nordea Corporate Bond I Growth	32 829,0	2,1338	EUR	1,00	70 051,6	19,59 %
Nordea Emerging Market Bond Growth	343,2	18,7656	EUR	1,00	6 440,7	1,80 %
Nordea Euro Bond I Growth	117 299,8	0,4542	EUR	1,00	53 271,7	14,90 %
Nordea Global High Yield Growth	770,7	23,0068	EUR	1,00	17 731,1	4,96 %
Nordea Pro Euro Bond I Growth	2 430,4	22,9899	EUR	1,00	55 875,7	15,63 %
Suomi yhteensä					203 370,8	56,88 %
Pitkän koron rahastot yhteensä					260 821,9	72,95 %
Lyhyen koron rahastot						
Suomi						
Nordea Moderate Yield B Growth	4 265,6	10,5760	EUR	1,00	45 112,6	12,62 %
Suomi yhteensä					45 112,6	12,62 %
Lyhyen koron rahastot yhteensä					45 112,6	12,62 %
Vaihtoehtorahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Multi Asset Fund BI-EUR	364,5	9,8800	EUR	1,00	3 600,9	1,01 %
Luxemburg yhteensä					3 600,9	1,01 %
Vaihtoehtorahastot yhteensä					3 600,9	1,01 %
Nordean sijoitusrahastot yhteensä					345 755,1	96,71 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Nordean ulkopuoliset rahastot						
Indeksiosuusrahastot						
iShares Emerging Markets Local Government Bond UCI	0,1	60,0900	EUR	1,00	7,1	0,00 %
Indeksiosuusrahastot yhteensä					7,1	0,00 %
Nordean ulkopuoliset rahastot yhteensä					7,1	0,00 %
Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä					345 762,2	96,71 %
Johdannaissopimukset						
Vakioidut johdannaissopimukset						
Osakejohdannaiset						
Futuurisopimukset						
S&P500 EMINI FUT 3/2015	-0,6		USD	1,21	2,0	0,00 %
Futuurisopimukset yhteensä					2,0	0,00 %
Osakejohdannaiset yhteensä					2,0	0,00 %
Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä					2,0	0,00 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset						
Luottoriskijohdannaiset						
CDX.NA.HY 20-12-2019	-4 100,0		USD	1,21	414,5	0,12 %
Luottoriskijohdannaiset yhteensä					414,5	0,12 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä					414,5	0,12 %
Johdannaissopimukset yhteensä					416,5	0,12 %
Sijoitukset yhteensä					352 849,1	98,69 %
Kassa ja muut varat, netto					4 666,1	1,31 %
Rahaston arvo					357 515,2	

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2014	1.1. - 31.12.2013
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	23 464 605,57	6 335 877,40
Johdannaissopimusten nettotuotot	170 705,10	2 657 845,91
Osinkotuotot	490 091,00	-
Korkotuotot	166 203,81	227 295,83
Muut tuotot	617 782,91	718 880,55
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	- 1 470 514,06	- 1 134 856,17
Muut kulut	- 479 395,68	- 820 096,53
Tilikauden voitto/tappio	22 959 478,65	7 984 946,99

Tase (EUR)

	31.12.2014	31.12.2013
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	352 864 233,19	237 547 085,50
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	1 979,06	19 377,65
Muut	155 931,24	93 626,91
Siirtosaamiset	81 917,99	17 194,86
Rahat ja pankkisaamiset	4 746 622,12	4 357 574,54
Vastaavaa yhteensä	357 850 683,60	242 034 859,46
Vastattavaa		
Rahaston arvo	357 515 248,73	241 822 642,39
Vieras pääoma		
Ostovelat	22,46	-
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	17 106,41	-
Siirtovelat	318 306,00	212 217,07
Vastattavaa yhteensä	357 850 683,60	242 034 859,46

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2014 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2014.

	1.1. - 31.12.2014	1.1. - 31.12.2013
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	339 124,32	3 151 364,44
Luovutustappiot	- 6 497,85	- 1 272,01
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	3 994 122,31	250 608,47
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	443 731,55	1 054 092,68
Luovutustappiot	- 65 840,01	- 3 575,77
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	18 759 965,25	1 884 659,59
Yhteensä	23 464 605,57	6 335 877,40
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Voitot	3 019 756,36	6 439 443,28
Tappiot	- 3 283 896,26	- 4 082 725,61
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	- 14 198,59	- 91 463,60
Korkosidonnaiset erät		
Voitot	1 021 600,00	1 887 147,11
Tappiot	- 552 250,00	- 1 501 523,72
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	- 20 306,41	6 968,45
Yhteensä	170 705,10	2 657 845,91
Sijoitusten käyvän arvon nousut	22 862 736,62	10 387 585,10
Sijoitusten käyvän arvon laskut	- 275 588,78	- 11 401 164,00
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	3 043,21	3 006,67
Taseen liitetiedot (EUR)	31.12.2014	31.12.2013
Rahaston arvo 1.1.	241 822 642,39	175 873 830,84
Rahasto-osuuksien merkinnät	133 926 764,17	96 902 365,16
Rahasto-osuuksien lunastukset	- 41 174 936,73	- 38 923 309,73
Tuotonjako	- 18 699,75	- 15 190,87
Tilikauden voitto/tappio	22 959 478,65	7 984 946,99
Rahaston arvo 31.12.	357 515 248,73	241 822 642,39
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	357 515 248,73	241 822 642,39

Nordea Säästö 25

Sijoitusrahasto Nordea Säästö 25:n kasvuosuu-
den arvo nousi 9,10 % tammi–joulukuussa 2014
ja rahaston vertailuindeksi (yhdistelmäindeksi)
vastaavasti 10,89 %.

Rahaston tuottoa suhteessa vertailuindeksiin rasittivat
yhtiövalinnat kotimaisissa osakesijoituksissamme sekä
riskiyrityslainojen ja kehittyvien korkomarkkinoiden pai-
nottaminen korkosijoituksissamme.

Vuosi 2014 tullaan sijoittajien keskuudessa muistamaan
geopoliittisista kriiseistä, Yhdysvaltain keskuspankin arvo-
paperiostojen päättymisestä sekä öljyn hinnan romah-
duksesta vuoden jälkipuolella. Kokonaisuutena vuosi oli
sijoittajille mainio, kun sekä osake- että korkosijoitukset
tuottivat erinomaisesti. Kansainväliset osakesijoitukset
tuottivat lähes 20 % euroissa tarkasteltuna, mutta tuot-
toa nosti ennen kaikkea dollarin yli 13 %:n vahvistuminen
suhteessa euroon. Euroalueen valtionlainat kehittyivät
poikkeuksellisen vahvasti, yli 13 %, mikä on paras vuo-
situotto viimeisten 20 vuoden aikana. Euroalueella korot
laskivat hidastuneen inflaation myötä, ja Euroopan kes-
kuspankin uudet poikkeustoimet lisäsivät myös riskipitoi-
sempien reuna- ja valtioiden lainojen kysyntää.

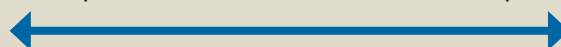
Vuoteen 2015 lähdemme maltillisin odotuksin. Vuo-
den vaihtuessa pitkät korot ovat monessa maassa histo-
riallisen alhaisella tasolla, mikä rajoittaa korkosijoitusten
tuottopotentiaalia alkaneena vuonna. Tiedostamme myös,
että samaan aikaan amerikkalaiset osakkeet ovat kaikkien
aikojen huippulukemissa. Vuosia jatkuneen kurssinousun

Riskitaso



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 arviointi-
perustetta.

Laskennassa käytetään viiden vuoden toteutunutta volatiiliteetia (standardipoikkeama).
Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa.

myötä osakkeiden arvostustasot ovat nousseet. Kurssi-
nousun jatkuminen nykytasoilta on aiempaa enemmän
pörssiyrityiden tuloskasvun varassa. Lyhyen aikavälin mit-
tarimme kehottavat varovaisuuteen ja viestivät sijoittajien
vaatimattomasta riskinottohalukkuudesta. Vuoden alka-
essa rahaston osakesijoitusten osuus on 25 %:n peruspai-
non tuntumassa.

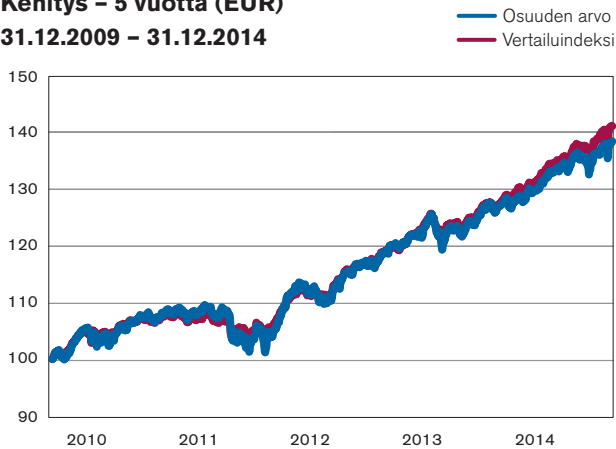
Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Tuomo Mattila
1.7.2006 alkaen.

Tuomo Mattila

Kasvuosuuden arvo

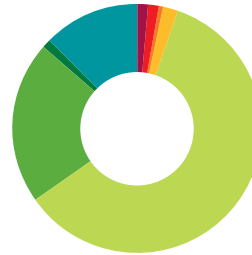
Kehitys - 5 vuotta (EUR)

31.12.2009 - 31.12.2014



Rahaston vertailuindeksi on yhdistelmäindeksi, joka 4.1.2010 alkaen on MSCI World NTR (18,75 %); OMX Helsinki CAP GTR (6,25 %); 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	1,6 %
Kotimaiset muut joukkolainat	1,3 %
Ulkomaiset muut joukkolainat	0,7 %
Ulkopuoliset rahastot/ indeksiosuusrahastot	1,9 %
Pitkän koron rahastot/ Nordea-konserni	59,8 %
Osakerahastot/ Nordea-konserni	21,3 %
Vaihtoehtorahastot/ Nordea-konserni	1,0 %
Lyhyen koron rahastot/ Nordea-konserni	12,4 %

Avaintiedot

	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Kasvuosuus A*, EUR	1 617,45	1 482,54	1 382,27
Tuotto-osuus A*, EUR	1 370,81	1 275,67	1 213,46
Kasvuosuus A*, 1 000 kpl	71 027,2	50 670,1	33 194,4
Tuotto-osuus A*, 1 000 kpl	169,3	137,8	118,3
Omistajien lukumäärä	56 729	45 758	30 350
Rahaston arvo, milj. EUR	1 151,2	753,0	460,3
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	11 429,0	7 254,0	3 735,5
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	0,21	19,14	24,27
Tuoton maksu	16.-28.2.2015	6.-28.2.2014	7.-28.2.2013
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	83 621,5	41 311,4	31 895,9

* 100 osuutta

Tunnusluvut

	30.12.2014
Osuuden volatiliteetti A / B / C / I / S, %	3,24
Indeksin volatiliteetti, %	2,93
Tracking Error, %	1,02
Sharpen luku	2,74
Salkun kiertonopeus, %	1,27
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,20
Juoksevat kulut A, %	1,20
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/yriytysten varoista.

Vuosikertomus 31.12.2014 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2014.

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 sekä valuuttajohdannaisia suojautuakseen valuuttariskeiltä.

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 0,16 %, rekisteröintimaa Amerikka

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

Source STOXX EU 600 OPT Insurance 0,30 %, rekisteröintimaa Irlanti

Sijoitukset 31.12.2014

	Määrä, 1 000 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						
Pohjola Bank Oyj FRN 03-03-2017	9 000,0	100,4880	EUR	1,00	9 043,9	0,79 %
Sampo Oyj 4.25% 22-02-2016	6 000,0	104,2610	EUR	1,00	6 255,7	0,54 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					15 299,6	1,33 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					15 299,6	1,33 %
Korkosijoitukset yhteensä					15 299,6	1,33 %
Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä					15 299,6	1,33 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Korkosijoitukset						
Joukkovelkakirjalainat						
Muut joukkovelkakirjalainat						
Ruotsi						
Nordea Bank AB 3.625% 11-02-2016	7 500,0	103,8040	EUR	1,00	7 785,3	0,68 %
Ruotsi yhteensä					7 785,3	0,68 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					7 785,3	0,68 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					7 785,3	0,68 %
Korkosijoitukset yhteensä					7 785,3	0,68 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					7 785,3	0,68 %
Sijoitusrahasto-omistukset						
Nordean sijoitusrahastot						
Osakerahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Global Stable Equity Fd Unhedged BI-EUR	3 072,6	17,7500	EUR	1,00	54 539,5	4,74 %
Luxemburg yhteensä					54 539,5	4,74 %
Suomi						
Nordea Emerging Market Equities Growth	379,1	19,5843	EUR	1,00	7 424,8	0,64 %
Nordea Finland Growth	16 761,3	1,7554	EUR	1,00	29 422,8	2,56 %
Nordea Finnish Small Cap Growth	552,3	11,3983	EUR	1,00	6 295,6	0,55 %
Nordea Global Dividend Fund A Growth	1 410,9	13,8652	EUR	1,00	19 562,5	1,70 %
Nordea Japan Fund I Growth	1 223,7	10,6540	EUR	1,00	13 036,8	1,13 %
Nordea Pro Finland I Growth	491,5	73,4261	EUR	1,00	36 087,2	3,13 %
Nordea Pro Stable Return I Growth	2 973,6	1,8860	EUR	1,00	5 608,2	0,49 %
Nordea World Fund I Growth	5 937,9	12,3767	EUR	1,00	73 491,3	6,38 %
Suomi yhteensä					190 929,3	16,59 %
Osakerahastot yhteensä					245 468,8	21,32 %
Pitkän koron rahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Emerging Market Local Debt Fd Y-EUR	114,0	74,0000	EUR	1,00	8 436,3	0,73 %
Nordea 1 - European Corporate Bond Fund BI-EUR	603,6	47,0200	EUR	1,00	28 379,9	2,47 %
Nordea 1 - European Diversified Corp Bd Fd X-EUR	134,4	126,2600	EUR	1,00	16 965,8	1,47 %
Nordea 1 - US Corporate Bond Fund HBIE-EUR	6 001,7	10,0700	EUR	1,00	60 437,6	5,25 %
Luxemburg yhteensä					114 219,5	9,92 %
Suomi						
Nordea Corporate Bond I Growth	102 567,1	2,1338	EUR	1,00	218 860,9	19,01 %
Nordea Emerging Market Bond Growth	917,0	18,7656	EUR	1,00	17 207,3	1,49 %
Nordea Euro Bond Growth	306 763,8	0,4483	EUR	1,00	137 506,9	11,95 %
Nordea Global High Yield Growth	2 478,7	23,0068	EUR	1,00	57 025,9	4,95 %
Nordea Pro Euro Bond I Growth	6 252,2	22,9899	EUR	1,00	143 738,4	12,49 %
Suomi yhteensä					574 339,2	49,89 %
Pitkän koron rahastot yhteensä					688 558,7	59,81 %
Lyhyen koron rahastot						
Suomi						
Nordea Moderate Yield B Growth	13 509,8	10,5760	EUR	1,00	142 879,3	12,41 %
Suomi yhteensä					142 879,3	12,41 %
Lyhyen koron rahastot yhteensä					142 879,3	12,41 %
Vaihtoehtorahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Multi Asset Fund BI-EUR	1 162,4	9,8800	EUR	1,00	11 484,3	1,00 %
Luxemburg yhteensä					11 484,3	1,00 %
Vaihtoehtorahastot yhteensä					11 484,3	1,00 %
Nordean sijoitusrahastot yhteensä					1 088 391,1	94,55 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Nordean ulkopuoliset rahastot						
Indeksiosuusrahastot						
Financial Select Sector SPDR	840,6	25,0350	USD	1,21	17 353,4	1,51 %
iShares Emerging Markets Local Government Bond UCI	0,3	60,0900	EUR	1,00	18,9	0,00 %
Source STOXX EU 600 OPT Insurance	54,1	78,7400	EUR	1,00	4 259,8	0,37 %
Indeksiosuusrahastot yhteensä					21 632,1	1,88 %
Nordean ulkopuoliset rahastot yhteensä					21 632,1	1,88 %
Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä					1 110 023,1	96,43 %
Johdannaissopimukset						
Vakioidut johdannaissopimukset						
Osakejohdannaiset						
Futuurisopimukset						
DAX INDEX FUTURE 3/2015	0,6		EUR	1,00	-30,6	-0,00 %
H-SHARES IDX FUT 1/2015	12,0		HKD	9,41	177,3	0,02 %
NIKKEI 225 (SGX) 3/2015	18,0		JPY	1,45	-7,4	-0,00 %
S&P500 EMINI FUT 3/2015	-2,0		USD	1,21	6,6	0,00 %
Futuurisopimukset yhteensä					145,8	0,01 %
Osakejohdannaiset yhteensä					145,8	0,01 %
Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä					145,8	0,01 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset						
Valuuttajohdannaiset						
Termiinisopimukset						
FX FWD EUR/USD 29-05-2015					378,3	0,03 %
Termiinisopimukset yhteensä					378,3	0,03 %
Valuuttajohdannaiset yhteensä					378,3	0,03 %
Luottoriskijohdannaiset						
CDX.NA.HY 20-12-2019	-13 300,0		USD	1,21	1 344,6	0,12 %
Luottoriskijohdannaiset yhteensä					1 344,6	0,12 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä					1 722,9	0,15 %
Johdannaissopimukset yhteensä					1 868,7	0,16 %
Sijoitukset yhteensä					1 134 976,7	98,59 %
Kassa ja muut varat, netto					16 175,7	1,41 %
Rahaston arvo					1 151 152,4	

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2014	1.1. - 31.12.2013
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	84 135 650,94	33 382 222,47
Johdannaissopimusten nettotuotot	3 648 473,18	11 628 450,91
Osinkotuotot	258 002,52	150 986,84
Korkotuotot	688 804,01	531 121,48
Muut tuotot	2 610 902,06	2 116 068,94
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	- 5 797 302,92	- 3 953 833,72
Muut kulut	- 1 922 997,69	- 2 543 598,00
Tilikauden voitto/tappio	83 621 532,10	41 311 418,92

Tase (EUR)

	31.12.2014	31.12.2013
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	1 134 508 129,62	739 381 150,52
Myyntisaamiset	199 833,24	-
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	562 174,42	182 870,25
Muut	605 080,36	356 517,52
Siirtosaamiset	492 051,97	208 519,06
Rahat ja pankkisaamiset	16 149 562,55	13 754 494,80
Vastaavaa yhteensä	1 152 516 832,16	753 883 552,15
Vastattavaa		
Rahaston arvo	1 151 152 413,32	752 958 965,06
Vieras pääoma		
Ostovelat	40 415,59	-
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	93 564,09	143 728,13
Siirtovelat	1 230 439,16	780 858,96
Vastattavaa yhteensä	1 152 516 832,16	753 883 552,15

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2014 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2014.

	1.1. - 31.12.2014	1.1. - 31.12.2013
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	4 745 621,91	13 253 850,29
Luovutustappiot	- 1 195 207,39	- 438 426,00
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	30 051 038,09	12 402 824,96
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	1 075 219,60	423 794,59
Luovutustappiot	-	- 7 130,00
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	49 458 978,73	7 747 308,63
Yhteensä	84 135 650,94	33 382 222,47
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Voitot	33 554 930,25	41 977 849,74
Tappiot	- 32 647 255,03	- 31 094 310,62
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	- 29 031,82	- 239 049,86
Korkosidonnaiset erät		
Voitot	2 554 000,00	4 804 159,01
Tappiot	- 1 380 625,00	- 3 694 401,77
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	- 63 491,57	13 638,30
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Voitot	1 137 954,75	4 294,24
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	521 991,60	- 143 728,13
Yhteensä	3 648 473,18	11 628 450,91
Sijoitusten käyvän arvon nousut	81 349 229,16	39 913 784,69
Sijoitusten käyvän arvon laskut	- 2 107 417,50	- 18 533 748,09
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	37 009,33	33 535,75

Taseen liitetiedot (EUR)

	31.12.2014	31.12.2013
Rahaston arvo 1.1.	752 958 965,06	460 270 383,27
Rahasto-osuuksien merkinnät	387 803 397,07	301 022 635,29
Rahasto-osuuksien lunastukset	- 73 203 005,96	- 49 616 593,16
Tuotonjako	- 28 474,95	- 28 879,26
Tilikauden voitto/tappio	83 621 532,10	41 311 418,92
Rahaston arvo 31.12.	1 151 152 413,32	752 958 965,06
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	1 151 152 413,32	752 958 965,06

Nordea Säästö 50

Sijoitusrahasto Nordea Säästö 50:n kasvuosuu-
den arvo nousi 10,61 % tammi–joulukuussa
2014 ja rahaston vertailuindeksi (yhdistelmä-
indeksi) vastaavasti 13,08 %.

Rahaston tuottoa suhteessa vertailuindeksiin rasittivat
yhtiövalinnat kotimaisissa osakesijoituksissamme sekä
riskiyrityslainojen ja kehittyvien korkomarkkinoiden pai-
nottaminen korkosijoituksissamme.

Vuosi 2014 tullaan sijoittajien keskuudessa muistamaan
geopoliittisista kriiseistä, Yhdysvaltain keskuspankin arvo-
paperiostojen päättymisestä sekä öljyn hinnan romah-
duksesta vuoden jälkipuolella. Kokonaisuutena vuosi oli
sijoittajille mainio, kun sekä osake- että korkosijoitukset
tuottivat erinomaisesti. Kansainväliset osakesijoitukset
tuottivat lähes 20 % euroissa tarkasteltuna, mutta tuot-
toa nosti ennen kaikkea dollarin yli 13 %:n vahvistuminen
suhteessa euroon. Euroalueen valtionlainat kehittyivät
poikkeuksellisen vahvasti, yli 13 %, mikä on paras vuo-
situotto viimeisten 20 vuoden aikana. Euroalueella korot
laskivat hidastuneen inflaation myötä, ja Euroopan kes-
kuspankin uudet poikkeustoimet lisäsivät myös riskipitoi-
sempien reuna- ja valtioiden lainojen kysyntää.

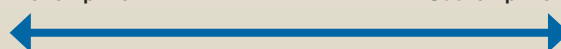
Vuoteen 2015 lähdemme maltillisin odotuksin. Vuo-
den vaihtuessa pitkät korot ovat monessa maassa histo-
riallisen alhaisella tasolla, mikä rajoittaa korkosijoitusten
tuottopotentiaalia alkaneena vuonna. Tiedostamme myös,
että samaan aikaan amerikkalaiset osakkeet ovat kaikkien
aikojen huippulukemissa. Vuosia jatkuneen kurssinousun

Riskitaso



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 arviointi-
perustetta.

Laskennassa käytetään viiden vuoden toteutunutta volatiiliteettiä (standardipoikkeama).
Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa.

myötä osakkeiden arvostustasot ovat nousseet. Kurssi-
nousun jatkuminen nykytasoilta on aiempaa enemmän
pörssiyrityiden tuloskasvun varassa. Lyhyen aikavälin
mittarimme kehottavat varovaisuuteen ja viestivät sijoit-
tajien vaatimattomasta riskinottohalukkuudesta. Vuo-
den alkaessa rahaston osakesijoitusten osuus on 50 %:n
peruspainon tuntumassa.

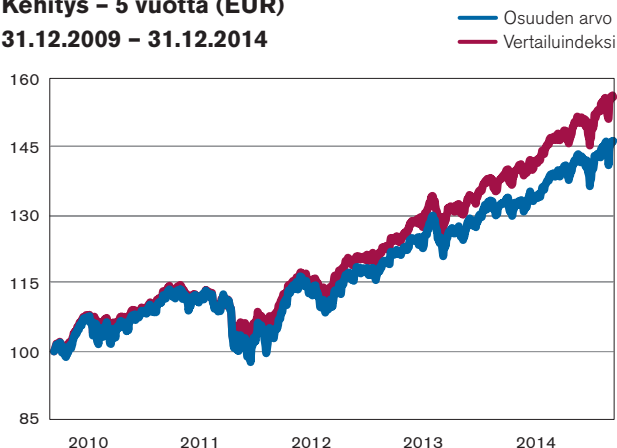
Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Tuomo Mattila
1.7.2006 alkaen.

Tuomo Mattila

Kasvuosuuden arvo

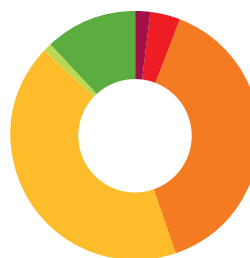
Kehitys - 5 vuotta (EUR)

31.12.2009 - 31.12.2014



Rahaston vertailuindeksi on yhdistelmäindeksi, joka 4.1.2010 alkaen on MSCI World NTR (37,5 %); OMX Helsinki CAP GTR (12,5 %); 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 2,2 %
- Ulkopuoliset rahastot/ indeksiosuusrahastot 3,8 %
- Pitkän koron rahastot/ Nordea-konserni 38,8 %
- Osakerahastot/ Nordea-konserni 42,4 %
- Vaihtoehtorahastot/ Nordea-konserni 1,0 %
- Lyhyen koron rahastot/ Nordea-konserni 11,8 %

Avaintiedot

	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Kasvuosuus A*, EUR	1 742,46	1 575,27	1 415,91
Tuotto-osuus A*, EUR	1 445,08	1 326,67	1 216,38
Kasvuosuus A*, 1 000 kpl	41 122,0	33 915,3	27 447,3
Tuotto-osuus A*, 1 000 kpl	115,3	120,0	119,8
Omistajien lukumäärä	55 395	48 694	40 575
Rahaston arvo, milj. EUR	718,2	535,9	390,1
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	9 875,1	7 365,4	4 920,4
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	0,22	19,90	24,33
Tuoton maksu	16.-28.2.2015	6.-28.2.2014	7.-28.2.2013
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	63 984,1	48 236,3	33 841,4

* 100 osuutta

Tunnusluvut

	30.12.2014
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	5,78
Indeksin volatiliiteetti, %	5,47
Tracking Error, %	1,59
Sharpen luku	1,80
Salkun kiertonopeus, %	11,25
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,60
Juoksevat kulut A, %	1,61
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 yhteissijoitusyritysten osuuksia vastaava hallinnointipalkkion tuottosidonnainen osa voidaan kuitenkin periä näiden rahastojen/yritysten varoista.

Vuosikertomus 31.12.2014 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2014.

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 sekä valuuttajohdannaisia suojautuakseen valuuttariskeiltä.

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 0,16 %, rekisteröintimaa Amerikka

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

Source STOXX EU 600 OPT Insurance 0,30 %, rekisteröintimaa Irlanti

Sijoitukset 31.12.2014

	Määrä, 1 000 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 Unhedged BI-EUR	3 810,1	17,7500	EUR	1,00	67 629,2	9,42 %
Luxemburg yhteensä					67 629,2	9,42 %
Suomi						
Nordea Emerging Market Equities Growth	470,6	19,5843	EUR	1,00	9 216,5	1,28 %
Nordea Finland Growth	20 878,9	1,7554	EUR	1,00	36 650,8	5,10 %
Nordea Finnish Small Cap Growth	688,8	11,3983	EUR	1,00	7 851,0	1,09 %
Nordea Global Dividend Fund A Growth	1 755,6	13,8652	EUR	1,00	24 341,6	3,39 %
Nordea Japan Fund I Growth	1 521,8	10,6540	EUR	1,00	16 213,7	2,26 %
Nordea Pro Finland I Growth	602,6	73,4261	EUR	1,00	44 248,9	6,16 %
Nordea Pro Stable Return I Growth	3 844,5	1,8860	EUR	1,00	7 250,8	1,01 %
Nordea World Fund I Growth	7 421,8	12,3767	EUR	1,00	91 857,0	12,79 %
Suomi yhteensä					237 630,3	33,09 %
Osakerahastot yhteensä					305 259,5	42,50 %
Pitkän koron rahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Emerging Market Local Debt Fd Y-EUR	46,9	74,0000	EUR	1,00	3 470,8	0,48 %
Nordea 1 - European Diversified Corp Bd Fd X-EUR	50,1	126,2600	EUR	1,00	6 329,0	0,88 %
Nordea 1 - US Corporate Bond Fund HBIE-EUR	2 498,4	10,0700	EUR	1,00	25 158,5	3,50 %
Luxemburg yhteensä					34 958,3	4,87 %
Suomi						
Nordea Corporate Bond I Growth	45 471,9	2,1338	EUR	1,00	97 029,3	13,51 %
Nordea Emerging Market Bond Growth	379,4	18,7656	EUR	1,00	7 119,7	0,99 %
Nordea Euro Bond Growth	116 523,5	0,4483	EUR	1,00	52 231,7	7,27 %
Nordea Global High Yield Growth	1 544,7	23,0068	EUR	1,00	35 538,5	4,95 %
Nordea Pro Euro Bond I Growth	2 236,4	22,9899	EUR	1,00	51 413,7	7,16 %
Suomi yhteensä					243 332,9	33,88 %
Pitkän koron rahastot yhteensä					278 291,2	38,75 %
Lyhyen koron rahastot						
Suomi						
Nordea Moderate Yield B Growth	7 994,2	10,5760	EUR	1,00	84 546,3	11,77 %
Suomi yhteensä					84 546,3	11,77 %
Lyhyen koron rahastot yhteensä					84 546,3	11,77 %
Vaihtoehtorahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Multi Asset Fund BI-EUR	721,8	9,8800	EUR	1,00	7 131,1	0,99 %
Luxemburg yhteensä					7 131,1	0,99 %
Vaihtoehtorahastot yhteensä					7 131,1	0,99 %
Nordean sijoitusrahastot yhteensä					675 228,1	94,02 %
Nordean ulkopuoliset rahastot						
Indeksiosuusrahastot						
Financial Select Sector SPDR	1 047,7	25,0350	USD	1,21	21 628,7	3,01 %
iShares Emerging Markets Local Government Bond UCI	0,1	60,0900	EUR	1,00	7,8	0,00 %
Source STOXX EU 600 OPT Insurance	67,5	78,7400	EUR	1,00	5 317,8	0,74 %
Indeksiosuusrahastot yhteensä					26 954,3	3,75 %
Nordean ulkopuoliset rahastot yhteensä					26 954,3	3,75 %
Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä					702 182,4	97,77 %
Johdannaissopimukset						
Vakioidut johdannaissopimukset						
Osakejohdannaiset						
Futuurisopimukset						
DAX INDEX FUTURE 3/2015	0,8		EUR	1,00	-39,2	-0,01 %
H-SHARES IDX FUT 1/2015	14,8		HKD	9,41	218,7	0,03 %
NIKKEI 225 (SGX) 3/2015	22,5		JPY	1,45	-9,3	-0,00 %
S&P500 EMINI FUT 3/2015	-1,3		USD	1,21	4,1	0,00 %
Futuurisopimukset yhteensä					174,3	0,02 %
Osakejohdannaiset yhteensä					174,3	0,02 %
Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä					174,3	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
Vakioimattomat johdannaissopimukset						
Valuuttajohdannaiset						
Terminisopimukset						
FX FWD EUR/USD 29-05-2015					586,6	0,08 %
Terminisopimukset yhteensä					586,6	0,08 %
Valuuttajohdannaiset yhteensä					586,6	0,08 %
Luottoriskijohdannaiset						
CDX.NA.HY 20-12-2019	-8 300,0		USD	1,21	839,1	0,12 %
Luottoriskijohdannaiset yhteensä					839,1	0,12 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä					1 425,7	0,20 %
Johdannaissopimukset yhteensä					1 600,1	0,22 %
Sijoitukset yhteensä					703 782,4	97,99 %
Kassa ja muut varat, netto					14 415,4	2,01 %
Rahaston arvo					718 197,8	

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2014	1.1. - 31.12.2013
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	62 722 669,37	43 207 553,60
Johdannaissopimusten nettotuotot	5 153 770,12	9 025 004,27
Osinkotuotot	333 916,18	226 380,40
Korkotuotot	131 880,41	374 011,71
Muut tuotot	2 812 365,10	2 126 333,34
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	- 5 075 944,80	- 4 193 935,00
Muut kulut	- 2 094 587,11	- 2 529 036,81
Tilikauden voitto/tappio	63 984 069,27	48 236 311,51

Tase (EUR)

	31.12.2014	31.12.2013
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	703 056 109,89	524 430 998,31
Myyntisaamiset	451 169,89	-
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	809 439,38	193 780,35
Muut	496 468,39	318 215,41
Siirtosaamiset	19 011,76	1,07
Rahat ja pankkisaamiset	14 520 908,07	11 938 116,60
Vastaavaa yhteensä	719 353 107,38	536 881 111,74
Vastattavaa		
Rahaston arvo	718 197 812,45	535 850 830,47
Vieras pääoma		
Ostovelat	50 472,70	-
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	83 139,48	289 322,85
Siirtovelat	1 021 682,75	740 958,42
Vastattavaa yhteensä	719 353 107,38	536 881 111,74

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2014 perustuu arvonalaskentaan 31.12.2014.

	1.1. - 31.12.2014	1.1. - 31.12.2013
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	6 902 449,39	23 782 701,40
Luovutustappiot	- 1 704 851,91	- 711 467,64
Realisoitumattomat arvomuutokset, netto	37 037 221,83	15 760 072,21
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	2 374 331,56	280 811,83
Luovutustappiot	-	- 4 960,00
Realisoitumattomat arvomuutokset, netto	18 113 518,50	4 100 395,80
Yhteensä	62 722 669,37	43 207 553,60
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Voitot	34 748 862,35	42 898 448,02
Tappiot	- 32 743 127,43	- 34 128 834,40
Realisoitumattomat arvomuutokset, netto	- 15 079,32	- 178 348,99
Korkosidonnaiset erät		
Voitot	1 404 700,00	2 911 555,24
Tappiot	- 759 343,75	- 2 054 002,13
Realisoitumattomat arvomuutokset, netto	- 39 030,08	351,12
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Voitot	1 680 836,55	- 301 711,50
Realisoitumattomat arvomuutokset, netto	875 951,80	- 122 453,09
Yhteensä	5 153 770,12	9 025 004,27
Sijoitusten käyvän arvon nousut	57 349 758,25	41 548 650,54
Sijoitusten käyvän arvon laskut	- 1 760 698,30	- 20 836 958,45
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	38 654,69	41 000,09

Taseen liitetiedot (EUR)

	31.12.2014	31.12.2013
Rahaston arvo 1.1.	535 850 830,47	390 086 444,53
Rahasto-osuuksien merkinnät	165 587 183,38	135 380 810,56
Rahasto-osuuksien lunastukset	- 47 199 488,57	- 37 823 224,28
Tuotonjako	- 24 782,10	- 29 511,85
Tilikauden voitto/tappio	63 984 069,27	48 236 311,51
Rahaston arvo 31.12.	718 197 812,45	535 850 830,47
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	718 197 812,45	535 850 830,47

Nordea Säästö 75

Sijoitusrahasto Nordea Säästö 75:n kasvuosuu-
den arvo nousi 12,39 % tammi–joulukuussa
2014 ja rahaston vertailuindeksi (yhdistelmä-
indeksi) vastaavasti 15,22 %.

Rahaston tuottoa suhteessa vertailuindeksiin rasittivat
yhtiövalinnat kotimaisissa osakesijoituksissamme sekä
riskiyrityslainojen ja kehittyvien korkomarkkinoiden pai-
nottaminen korkosijoituksissamme.

Vuosi 2014 tullaan sijoittajien keskuudessa muistamaan
geopoliittisista kriiseistä, Yhdysvaltain keskuspankin arvo-
paperiostojen päättymisestä sekä öljyn hinnan romah-
duksesta vuoden jälkipuolella. Kokonaisuutena vuosi oli
sijoittajille mainio, kun sekä osake- että korkosijoitukset
tuottivat erinomaisesti. Kansainväliset osakesijoitukset
tuottivat lähes 20 % euroissa tarkasteltuna, mutta tuot-
toa nosti ennen kaikkea dollarin yli 13 %:n vahvistuminen
suhteessa euroon. Euroalueen valtionlainat kehittyivät
poikkeuksellisen vahvasti, yli 13 %, mikä on paras vuo-
situotto viimeisten 20 vuoden aikana. Euroalueella korot
laskivat hidastuneen inflaation myötä, ja Euroopan kes-
kuspankin uudet poikkeustoimet lisäsivät myös riskipitoi-
sempien reuna- ja valtioiden lainojen kysyntää.

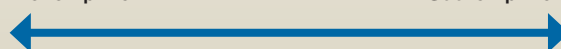
Vuoteen 2015 lähdemme maltillisin odotuksin. Vuo-
den vaihtuessa pitkät korot ovat monessa maassa histo-
riallisen alhaisella tasolla, mikä rajoittaa korkosijoitusten
tuottopotentiaalia alkaneena vuonna. Tiedostamme myös,
että samaan aikaan amerikkalaiset osakkeet ovat kaikkien
aikojen huippulukemissa. Vuosia jatkuneen kurssinousun

Riskitaso



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 arviointi-
perustetta.

Laskennassa käytetään viiden vuoden toteutunutta volatiiliteettiä (standardipoikkeama).
Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa.

myötä osakkeiden arvostustasot ovat nousseet. Kurssi-
nousun jatkuminen nykytasoilta on aiempaa enemmän
pörssiyritysten tulokasvun varassa. Lyhyen aikavälin
mittarimme kehottavat varovaisuuteen ja viestivät sijoit-
tajien vaatimattomasta riskinottohalukkuudesta. Vuo-
den alkaessa rahaston osakesijoitusten osuus on 75 %:n
peruspainon tuntumassa.

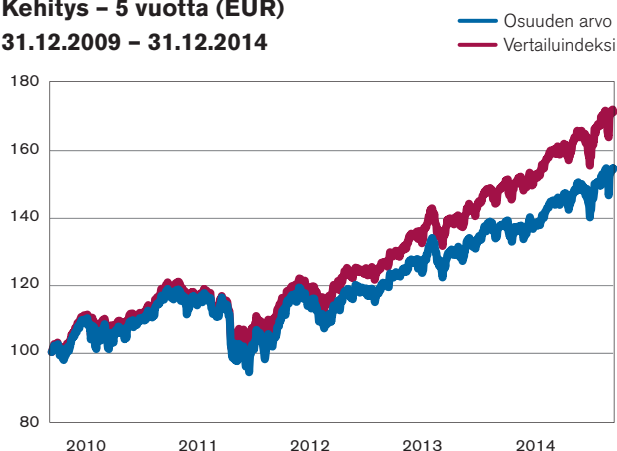
Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Tuomo Mattila
1.7.2006 alkaen.

Tuomo Mattila

Kasvuosuuden arvo

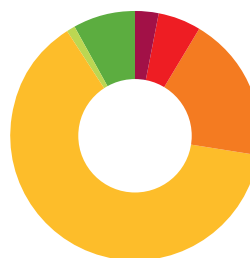
Kehitys - 5 vuotta (EUR)

31.12.2009 - 31.12.2014



Rahaston vertailuindeksi on yhdistelmäindeksi, joka 4.1.2010 alkaen on MSCI World NTR (56,25 %); OMX Helsinki CAP GTR (18,75 %); 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



- Johdannaispaimukset ja käteisvarat 3,2 %
- Ulkopuoliset rahastot/ indeksiosuusrahastot 5,6 %
- Pitkän koron rahastot/ Nordea-konserni 18,8 %
- Osakerahastot/ Nordea-konserni 63,5 %
- Vaihtoehtorahastot/ Nordea-konserni 1,0 %
- Lyhyen koron rahastot/ Nordea-konserni 7,9 %

Avaintiedot

	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Kasvuosuus A*, EUR	1 748,77	1 555,95	1 346,70
Tuotto-osuus A*, EUR	1 444,18	1 311,99	1 158,11
Kasvuosuus A*, 1 000 kpl	15 424,4	14 147,5	12 867,9
Tuotto-osuus A*, 1 000 kpl	90,7	88,6	88,0
Omistajien lukumäärä	19 926	18 677	16 734
Rahaston arvo, milj. EUR	271,0	221,3	174,3
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	4 322,5	3 582,7	2 531,1
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	0,29	26,24	23,16
Tuoton maksu	16.-28.2.2015	6.-28.2.2014	7.-28.2.2013
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	28 867,0	28 280,4	15 787,6

* 100 osuutta

Tunnusluvut

	30.12.2014
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	8,45
Indeksin volatiliiteetti, %	8,15
Tracking Error, %	2,25
Sharpen luku	1,44
Salkun kiertonopeus, %	17,57
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,80
Juoksevat kulut A, %	1,81
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/yriyten varoista.

Vuosikertomus 31.12.2014 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2014.

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 sekä valuuttajohdannaisia suojautuakseen valuuttariskeiltä.

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 0,16 %, rekisteröintimaa Amerikka

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

Source STOXX EU 600 OPT Insurance 0,30 %, rekisteröintimaa Irlanti

Sijoitukset 31.12.2014

	Määrä, 1 000 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 Unhedged BI-EUR	2 129,6	17,7500	EUR	1,00	37 799,7	13,95 %
Luxemburg yhteensä					37 799,7	13,95 %
Suomi						
Nordea Emerging Market Equities Growth	272,1	19,5843	EUR	1,00	5 328,4	1,97 %
Nordea Finland Growth	11 860,5	1,7554	EUR	1,00	20 819,9	7,68 %
Nordea Finnish Small Cap Growth	392,9	11,3983	EUR	1,00	4 478,5	1,65 %
Nordea Global Dividend Fund A Growth	998,5	13,8652	EUR	1,00	13 845,1	5,11 %
Nordea Japan Fund I Growth	844,1	10,6540	EUR	1,00	8 993,5	3,32 %
Nordea Pro Finland I Growth	337,3	73,4261	EUR	1,00	24 768,4	9,14 %
Nordea Pro Stable Return I Growth	2 106,5	1,8860	EUR	1,00	3 972,9	1,47 %
Nordea World Fund I Growth	4 205,5	12,3767	EUR	1,00	52 050,3	19,20 %
Suomi yhteensä					134 256,8	49,53 %
Osakerahastot yhteensä					172 056,5	63,48 %
Pitkän koron rahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Emerging Market Local Debt Fd Y-EUR	8,9	74,0000	EUR	1,00	661,9	0,24 %
Nordea 1 - US Corporate Bond Fund HBIE-EUR	469,8	10,0700	EUR	1,00	4 731,2	1,75 %
Luxemburg yhteensä					5 393,1	1,99 %
Suomi						
Nordea Corporate Bond I Growth	7 585,2	2,1338	EUR	1,00	16 185,4	5,97 %
Nordea Emerging Market Bond Growth	69,6	18,7656	EUR	1,00	1 306,5	0,48 %
Nordea Euro Bond Growth	32 983,0	0,4483	EUR	1,00	14 784,6	5,45 %
Nordea Global High Yield Growth	578,4	23,0068	EUR	1,00	13 306,4	4,91 %
Suomi yhteensä					45 582,9	16,82 %
Pitkän koron rahastot yhteensä					50 976,0	18,81 %
Lyhyen koron rahastot						
Suomi						
Nordea Moderate Yield B Growth	2 022,4	10,5760	EUR	1,00	21 388,5	7,89 %
Suomi yhteensä					21 388,5	7,89 %
Lyhyen koron rahastot yhteensä					21 388,5	7,89 %
Vaihtoehtorahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Multi Asset Fund BI-EUR	275,4	9,8800	EUR	1,00	2 720,9	1,00 %
Luxemburg yhteensä					2 720,9	1,00 %
Vaihtoehtorahastot yhteensä					2 720,9	1,00 %
Nordean sijoitusrahastot yhteensä					247 142,0	91,18 %
Nordean ulkopuoliset rahastot						
Indeksiosuusrahastot						
Financial Select Sector SPDR	594,1	25,0350	USD	1,21	12 264,6	4,52 %
iShares Emerging Markets Local Government Bond UCI	0,0	60,0900	EUR	1,00	1,4	0,00 %
Source STOXX EU 600 OPT Insurance	38,3	78,7400	EUR	1,00	3 015,7	1,11 %
Indeksiosuusrahastot yhteensä					15 281,8	5,64 %
Nordean ulkopuoliset rahastot yhteensä					15 281,8	5,64 %
Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä					262 423,8	96,82 %
Johdannaissopimukset						
Vakioidut johdannaissopimukset						
Osakejohdannaiset						
Futuurisopimukset						
DAX INDEX FUTURE 3/2015	0,5		EUR	1,00	-22,1	-0,01 %
H-SHARES IDX FUT 1/2015	8,4		HKD	9,41	124,1	0,05 %
NIKKEI 225 (SGX) 3/2015	12,5		JPY	1,45	-5,2	-0,00 %
S&P500 EMINI FUT 3/2015	-0,5		USD	1,21	1,6	0,00 %
Futuurisopimukset yhteensä					98,5	0,04 %
Osakejohdannaiset yhteensä					98,5	0,04 %
Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä					98,5	0,04 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset						
Valuuttajohdannaiset						
Terminisopimukset						
FX FWD EUR/USD 29-05-2015					359,0	0,13 %
Terminisopimukset yhteensä					359,0	0,13 %
Valuuttajohdannaiset yhteensä					359,0	0,13 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Luottoriskijohdannaiset CDX.NA.HY 20-12-2019	-3 100,0		USD	1,21	313,4	0,12 %
Luottoriskijohdannaiset yhteensä					313,4	0,12 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä					672,4	0,25 %
Johdannaissopimukset yhteensä					771,0	0,28 %
Sijoitukset yhteensä					263 194,7	97,10 %
Kassa ja muut varat, netto					7 852,8	2,90 %
Rahaston arvo					271 047,6	

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2014	1.1. - 31.12.2013
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	27 160 962,03	26 211 307,38
Johdannaissopimusten nettotuotot	3 041 441,24	3 899 547,25
Osinkotuotot	193 510,19	145 455,79
Korkotuotot	49 113,09	163 750,53
Muut tuotot	1 646 110,96	1 184 658,86
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	- 2 012 630,48	- 1 927 381,33
Muut kulut	- 1 211 539,68	- 1 396 955,46
Tilikauden voitto/tappio	28 866 967,35	28 280 383,02

Tase (EUR)

	31.12.2014	31.12.2013
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	262 750 064,58	215 223 161,07
Myyntisaamiset	280 178,56	-
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	484 798,82	108 732,76
Muut	232 076,71	157 648,95
Siirtosaamiset	7 100,78	0,17
Rahat ja pankkisaamiset	7 795 295,00	6 355 229,70
Vastaavaa yhteensä	271 549 514,45	221 844 772,65
Vastattavaa		
Rahaston arvo	271 047 557,27	221 291 001,47
Vieras pääoma		
Ostovelat	28 033,11	-
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	40 129,92	209 059,09
Siirtovelat	433 794,15	344 712,09
Vastattavaa yhteensä	271 549 514,45	221 844 772,65

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2014 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2014.

	1.1. - 31.12.2014	1.1. - 31.12.2013
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	3 533 887,00	15 615 159,04
Luovutustappiot	- 1 109 950,54	- 471 470,85
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	21 528 290,39	9 991 330,06
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	571 174,65	252 762,94
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	2 637 560,53	823 526,19
Yhteensä	27 160 962,03	26 211 307,38
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Voitot	18 593 533,20	23 175 871,18
Tappiot	- 17 249 636,75	- 19 276 608,80
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	- 9 065,57	- 64 303,14
Korkosidonnaiset erät		
Voitot	357 560,00	893 827,04
Tappiot	- 193 287,50	- 521 267,15
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	- 14 028,03	- 3 975,29
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Voitot	988 277,06	- 210 229,33
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	568 088,83	- 93 767,26
Yhteensä	3 041 441,24	3 899 547,25
Sijoitusten käyvän arvon nousut	25 426 321,11	20 294 322,02
Sijoitusten käyvän arvon laskut	- 835 594,96	- 9 178 406,00
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	20 508,74	24 432,32

Taseen liitetiedot (EUR)

	31.12.2014	31.12.2013
Rahaston arvo 1.1.	221 291 001,47	174 310 974,28
Rahasto-osuuksien merkinnät	35 830 877,44	33 545 504,47
Rahasto-osuuksien lunastukset	- 14 917 433,41	- 14 825 688,81
Tuotonjako	- 23 855,58	- 20 171,49
Tilikauden voitto/tappio	28 866 967,35	28 280 383,02
Rahaston arvo 31.12.	271 047 557,27	221 291 001,47
Rahaston sääntöjen mukaiset tuontajakokelpoiset varat 31.12.	271 047 557,27	221 291 001,47

Nordea Vakaa Tuotto

Sijoitusrahasto Nordea Vakaa Tuoton A-osuus-sarjan kasvuosuuden arvo nousi 9,77 % tammi-joulukuussa 2014 ja I-osuussarjan vastaavasti 10,24 %. Rahastolla ei ole vertailuindeksiä.

Rahasto tuotti riskiin nähden suhteellisen hyvin. Sijoitukset euroalueen valtionlainoihin (Nordea Euro Obligaatio ja Pro Euro Obligaatio) ja matalan volatiliiteetin osakkeisiin (vakaat osakkeet) myötävaikuttivat vahvasti rahaston kehitykseen. Euro Obligaatio -rahasto hyötyi siitä, että valtionlainojen korot laskivat euroalueella 1,47 prosenttiyksikköä vuoden aikana. Vakaille osakkeille vuosi oli jälleen vahva, niiden tuotto oli 16 %. Odotuksiin nähden vaatimattomammin tuottivat sijoitukset riskiyrityslainoihin.

Salkun osakepaino vaihteli vuoden aikana näkemyksemme mukaisesti. Vuoden lopussa osakkeiden osuus salkusta oli 50 %. Laskimme osakepainoa marraskuussa myymällä etupäässä amerikkalaisia osakkeita ja ostamalla euroalueen matalan riskin joukkolainoja. Nostimme amerikkalaisten korkeamman luottoluokituksen yrityslainojen osuutta ja pienensimme kotimaisten suorien joukkolainojen painoa.

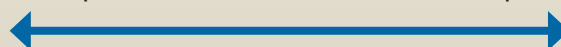
Arvostusmallimme puoltaa hienoisesti osakkeita korkosijoitusten sijaan, mutta päätöspuumalli on selkeästi osakkeita vastaan. Yksittäisistä osakesijoituksista viiden

Riskitaso



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.

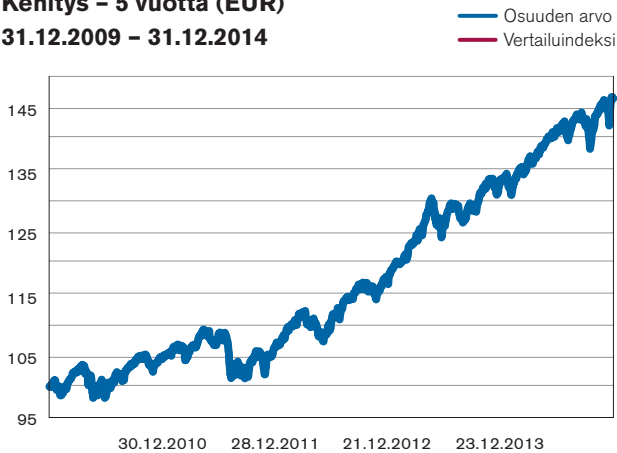
suurimman joukkoon nousivat mm. lääkeyhtiö Johnson & Johnson ja ohjelmistoyhtiö Oracle. Vastaavasti suurimpien yksittäisten sijoitusten joukosta tippuivat rakennusyhtiö Vinci sekä öljy-yhtiö Total.

Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Kaj Forsström 1.7.2006 alkaen.

Kaj Forsström

Kasvuosuuden arvo A

Kehitys - 5 vuotta (EUR) 31.12.2009 - 31.12.2014



Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä.

Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 0,6 %
- Kotimaiset muut joukkolainat 7,4 %
- Ulkomaiset osakkeet 52,6 %
- Ulkomaiset muut joukkolainat 2,0 %
- Pitkän koron rahastot/ Nordea-konserni 30,4 %
- Vaihtoehtorahastot/ Nordea-konserni 3,0 %
- Lyhyen koron rahastot/ Nordea-konserni 4,0 %

Avaintiedot

	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Kasvuosuus A*, EUR	1 512,38	1 377,77	1 203,35
Tuotto-osuus A*, EUR	1 303,82	1 212,40	1 079,93
Kasvuosuus I*, EUR	1 523,62	1 382,08	1 204,10
Tuotto-osuus I*, EUR	1 463,64	1 355,18	1 204,10
Kasvuosuus A*, 1 000 kpl	25 509,8	25 039,6	26 875,5
Tuotto-osuus A*, 1 000 kpl	3 770,0	4 212,3	4 767,5
Kasvuosuus I*, 1 000 kpl	3 372,3	731,2	325,2
Tuotto-osuus I*, 1 000 kpl	473,2	351,3	407,8
Omistajien lukumäärä	40 462	41 557	45 201
Rahaston arvo, milj. EUR	493,3	410,9	383,7
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	7 649,0	6 978,2	6 863,8
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	0,26	24,25	21,60
Tuotto I*, EUR	0,30	27,10	24,08
Tuoton maksu	16.-28.2.2015	6.-28.2.2014	7.-28.2.2013
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	41 570,2	53 793,1	35 852,9

* 100 osuutta

Tunnusluvut

	30.12.2014
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	4,63
Indeksin volatiliiteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Sharpen luku	2,06
Salkun kiertonopeus, %	31,92
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,75
Hallinnointipalkkio I, % p.a.	1,20
Juoksevat kulut A, %	1,75
Juoksevat kulut I, %	1,26
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/yhtymien varoista.

Vakaa Tuotto -rahaston hallinnointipalkkiota on alennettu 28.4.2014 alkaen: vuotuinen palkkio on 1,20 % (aiemmin 1,50 % p.a.).

Vuosikertomus 31.12.2014 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2014.

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 sijoitustoiminnassaan valuuttajohdannaisia suojautuakseen valuuttariskeiltä.

Sijoitukset 31.12.2014

	Määrä, 1 000 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						
Ahlstrom OYJ 4.5% 10-11-2015	1 950,0	102,7910	EUR	1,00	2 004,4	0,41 %
Amer Sports Oyj 5.375% 11-06-2015	3 350,0	101,8530	EUR	1,00	3 412,1	0,69 %
Cargotec Oyj 3.375% 31-03-2020	3 000,0	100,2700	EUR	1,00	3 008,1	0,61 %
Kesko OYJ 2.75% 11-09-2018	1 400,0	103,9800	EUR	1,00	1 455,7	0,30 %
Neste Oil OYJ 6% 14-09-2016	1 200,0	108,1250	EUR	1,00	1 297,5	0,26 %
Nokian Renkaat OYJ 3.25% 19-06-2017	2 000,0	102,1490	EUR	1,00	2 043,0	0,41 %
Orion OYJ 2.75% 11-06-2019	750,0	104,0020	EUR	1,00	780,0	0,16 %
Outotec OYJ 3.75% 16-09-2020	1 000,0	102,0410	EUR	1,00	1 020,4	0,21 %
Pohjola Bank Oyj 3% 08-09-2017	3 500,0	107,2120	EUR	1,00	3 752,4	0,76 %
Posti Group OYJ 4.375% 11-11-2016	5 300,0	105,1400	EUR	1,00	5 572,4	1,13 %
Ramirent OYJ 4.375% 21-03-2019	1 400,0	105,6460	EUR	1,00	1 479,0	0,30 %
Sampo Oyj 1.5% 16-09-2021	1 200,0	102,1900	EUR	1,00	1 226,3	0,25 %
Sampo Oyj 4.25% 27-02-2017	1 000,0	107,8020	EUR	1,00	1 078,0	0,22 %
Stockmann OYJ Abp 3.375% 19-03-2018	3 000,0	96,2510	EUR	1,00	2 887,5	0,59 %
Tieto OYJ 2.875% 23-05-2019	1 000,0	103,9560	EUR	1,00	1 039,6	0,21 %
YIT OYJ 5.567% 20-06-2016	1 300,0	104,0400	EUR	1,00	1 352,5	0,27 %
YIT OYJ MULTI 26-03-2015	3 100,0	100,9730	EUR	1,00	3 130,2	0,63 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					36 539,2	7,41 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					36 539,2	7,41 %
Korkosijoitukset yhteensä					36 539,2	7,41 %
Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä					36 539,2	7,41 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Osakesijoitukset						
Australia						
Woolworths	58,3	30,6800	AUD	1,48	1 205,3	0,24 %
Australia yhteensä					1 205,3	0,24 %
Caymansaaret						
Herbalife	38,7	38,1800	USD	1,21	1 219,3	0,25 %
Caymansaaret yhteensä					1 219,3	0,25 %
Intia						
Infosys ADR	130,1	31,9300	USD	1,21	3 426,8	0,69 %
Intia yhteensä					3 426,8	0,69 %
Irlanti						
Experian	61,8	1 088,0000	GBP	0,78	863,4	0,18 %
Irlanti yhteensä					863,4	0,18 %
Iso-Britannia						
British American Tobacco	46,3	3 500,0000	GBP	0,78	2 084,0	0,42 %
Centrica	729,2	279,0000	GBP	0,78	2 614,1	0,53 %
GlaxoSmithKline	48,2	1 376,0000	GBP	0,78	851,5	0,17 %
Imperial Tobacco Group	57,9	2 836,0000	GBP	0,78	2 110,1	0,43 %
SSE	126,8	1 622,0000	GBP	0,78	2 642,1	0,54 %
Standard Chartered	237,6	963,0000	GBP	0,78	2 939,7	0,60 %
WPP	148,3	1 345,0000	GBP	0,78	2 562,4	0,52 %
Iso-Britannia yhteensä					15 803,9	3,20 %
Israel						
Teva Pharmaceutical Industries ADR	68,7	57,2000	USD	1,21	3 239,8	0,66 %
Israel yhteensä					3 239,8	0,66 %
Italia						
Snam	173,3	4,1000	EUR	1,00	710,5	0,14 %
Italia yhteensä					710,5	0,14 %
Japani						
Daito Trust Construction	6,4	13 700,0000	JPY	1,45	604,6	0,12 %
East Japan Railway	47,7	9 123,0000	JPY	1,45	3 000,8	0,61 %
KDDI	148,4	7 637,0000	JPY	1,45	7 816,8	1,58 %
Nippon Telegraph & Telephone	139,6	6 211,0000	JPY	1,45	5 979,1	1,21 %
Tokyo Gas	390,0	652,1000	JPY	1,45	1 753,7	0,36 %
Yahoo Japan	805,9	435,0000	JPY	1,45	2 417,5	0,49 %
Japani yhteensä					21 572,5	4,37 %
Kanada						
Bank of Nova Scotia/The	97,9	66,0800	CAD	1,41	4 600,8	0,93 %
BCE	33,6	53,3800	CAD	1,41	1 276,0	0,26 %
National Bank of Canada	37,0	49,2200	CAD	1,41	1 296,6	0,26 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
RioCan Real Estate Investment Trust	0,3	26,8000	CAD	1,41	6,0	0,00 %
Royal Bank of Canada	23,6	80,2200	CAD	1,41	1 346,9	0,27 %
Kanada yhteensä					8 526,3	1,73 %
Ranska						
Air Liquide	18,3	102,8500	EUR	1,00	1 887,0	0,38 %
Sanofi	68,6	75,6600	EUR	1,00	5 194,0	1,05 %
Total	84,1	42,5200	EUR	1,00	3 574,2	0,72 %
Vinci	99,6	45,5100	EUR	1,00	4 530,7	0,92 %
Ranska yhteensä					15 185,9	3,08 %
Saksa						
SAP	121,1	58,2600	EUR	1,00	7 056,2	1,43 %
Saksa yhteensä					7 056,2	1,43 %
Sveitsi						
ACE	30,4	116,1400	USD	1,21	2 916,1	0,59 %
Novartis	74,0	92,3500	CHF	1,20	5 682,4	1,15 %
Roche Holding	11,7	269,9000	CHF	1,20	2 622,7	0,53 %
Sveitsi yhteensä					11 221,2	2,27 %
Tanska						
Keops	296,4		DKK	7,45	0,0	0,00 %
Tanska yhteensä					0,0	0,00 %
Yhdysvallat						
Abbott Laboratories	38,8	45,8800	USD	1,21	1 467,9	0,30 %
American Electric Power	45,0	61,7400	USD	1,21	2 290,4	0,46 %
Amgen	25,5	162,0000	USD	1,21	3 401,8	0,69 %
Anthem	37,5	129,3000	USD	1,21	3 999,7	0,81 %
AT&T	241,4	34,0700	USD	1,21	6 783,1	1,38 %
AutoZone	6,6	625,7600	USD	1,21	3 427,3	0,69 %
Baxter International	52,7	74,4600	USD	1,21	3 232,8	0,66 %
Chevron	39,5	111,8700	USD	1,21	3 645,5	0,74 %
Cisco Systems	251,7	28,2550	USD	1,21	5 863,3	1,19 %
Comcast	29,3	58,8800	USD	1,21	1 420,4	0,29 %
CVS Health	54,6	97,3600	USD	1,21	4 384,4	0,89 %
Dollar Tree	68,8	71,3000	USD	1,21	4 043,5	0,82 %
eBay	41,4	56,9200	USD	1,21	1 945,2	0,39 %
EMC	300,0	30,0400	USD	1,21	7 432,2	1,51 %
Emerson Electric	52,8	62,2600	USD	1,21	2 711,8	0,55 %
Exxon Mobil	46,9	92,3300	USD	1,21	3 573,4	0,72 %
General Mills	30,4	54,0200	USD	1,21	1 353,9	0,27 %
Google	12,2	535,0600	USD	1,21	6 330,4	1,28 %
HCP	47,0	45,0200	USD	1,21	1 744,4	0,35 %
International Business Machines	55,8	160,7900	USD	1,21	7 395,9	1,50 %
Johnson & Johnson	99,5	106,0200	USD	1,21	8 699,8	1,76 %
Kohl's	79,8	61,3500	USD	1,21	4 035,0	0,82 %
McDonald's	71,4	94,5900	USD	1,21	5 572,3	1,13 %
Medtronic	96,0	73,6600	USD	1,21	5 829,4	1,18 %
Microsoft	53,4	47,0700	USD	1,21	2 072,1	0,42 %
Oracle	235,6	45,1900	USD	1,21	8 781,2	1,78 %
PepsiCo	67,2	95,4700	USD	1,21	5 289,4	1,07 %
Pfizer	244,1	31,5350	USD	1,21	6 348,5	1,29 %
PG&E	104,4	54,2100	USD	1,21	4 666,4	0,95 %
Procter & Gamble	27,0	92,4900	USD	1,21	2 056,9	0,42 %
Public Service Enterprise Group	104,2	42,5700	USD	1,21	3 656,2	0,74 %
Southern	42,1	49,8200	USD	1,21	1 728,1	0,35 %
Stryker	20,6	96,1500	USD	1,21	1 631,7	0,33 %
Teradata	85,2	44,2100	USD	1,21	3 105,3	0,63 %
Thermo Fisher Scientific	19,0	127,2900	USD	1,21	1 995,3	0,40 %
UnitedHealth Group	78,7	103,5300	USD	1,21	6 714,8	1,36 %
Wal-Mart Stores	119,7	87,0800	USD	1,21	8 598,1	1,74 %
Verizon Communications	174,1	47,3400	USD	1,21	6 794,5	1,38 %
Xcel Energy	54,4	36,4500	USD	1,21	1 636,4	0,33 %
Zimmer Holdings	40,4	115,6400	USD	1,21	3 847,9	0,78 %
Yhdysvallat yhteensä					169 506,7	34,36 %
Osakesijoitukset yhteensä					259 537,7	52,62 %
Korkosijoitukset						
Joukkovelkakirjalainat						
Muut joukkovelkakirjalainat						
Alankomaat						
CADOG 1 D	200,0	90,9800	EUR	1,00	182,0	0,04 %
HARBM 7X B1	400,0	87,5500	EUR	1,00	350,2	0,07 %
WODST II-X D	200,0	88,1200	EUR	1,00	176,2	0,04 %
Alankomaat yhteensä					708,4	0,14 %
Caymansaaret						
BLACK 2005-2X COM1	3 000,0	85,1300	USD	1,21	2 106,0	0,43 %
GSC 2006-7X D	750,0	98,6200	USD	1,21	382,6	0,08 %
KHCOF 2007-1X C1	1 050,0	97,2000	USD	1,21	841,6	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
KHCOF 2007-1X D1	1 000,0	97,5000	USD	1,21	804,0	0,16 %
LIBR 2005-1X A2	500,0	99,6500	USD	1,21	340,8	0,07 %
MPORT 2006-1X B1L	400,0	95,8600	USD	1,21	316,2	0,06 %
TRMN 2006-1A A2	500,0	99,8000	USD	1,21	50,9	0,01 %
VENTR 2006-1X B	585,0	95,0600	USD	1,21	458,6	0,09 %
Caymansaaret yhteensä					5 300,6	1,07 %
Irlanti						
MARQ 2006-1X D2	500,0	95,7500	EUR	1,00	478,8	0,10 %
Irlanti yhteensä					478,8	0,10 %
Luxemburg						
ELEXA 2006-1X D	1 700,0	93,4600	EUR	1,00	1 588,8	0,32 %
Telecom Italia Finance SA 7.75% 24-01-2033	1 000,0	132,4570	EUR	1,00	1 324,6	0,27 %
Luxemburg yhteensä					2 913,4	0,59 %
Tanska						
8,0 Keops EjendomsObligationer VIII 2016	46 200,0		DKK	7,45	0,0	0,00 %
Tanska yhteensä					0,0	0,00 %
Yhdysvallat						
VENTR 2007-8X C	750,0	93,8300	USD	1,21	580,3	0,12 %
Yhdysvallat yhteensä					580,3	0,12 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					9 981,5	2,02 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					9 981,5	2,02 %
Korkosijoitukset yhteensä					9 981,5	2,02 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					269 519,2	54,64 %
Sijoitusrahasto-omistukset						
Nordean sijoitusrahastot						
Pitkän koron rahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - European Corp Bond Fd Plus X-EUR	83,0	133,3600	EUR	1,00	11 065,4	2,24 %
Nordea 1 - US Corporate Bond Fund HBIE-EUR	1 717,0	10,0700	EUR	1,00	17 290,0	3,51 %
Luxemburg yhteensä					28 355,5	5,75 %
Suomi						
Nordea Corporate Bond I Growth	13 911,7	2,1338	EUR	1,00	29 685,3	6,02 %
Nordea Euro Bond Growth	55 337,3	0,4483	EUR	1,00	24 804,9	5,03 %
Nordea European High Yield Growth	408,8	18,1647	EUR	1,00	7 425,6	1,51 %
Nordea Global High Yield Growth	1 510,0	23,0068	EUR	1,00	34 739,6	7,04 %
Nordea Pro Euro Bond I Growth	1 078,4	22,9899	EUR	1,00	24 792,9	5,03 %
Suomi yhteensä					121 448,3	24,62 %
Pitkän koron rahastot yhteensä					149 803,8	30,37 %
Lyhyen koron rahastot						
Suomi						
Nordea Moderate Yield B Growth	1 866,2	10,5760	EUR	1,00	19 736,7	4,00 %
Suomi yhteensä					19 736,7	4,00 %
Lyhyen koron rahastot yhteensä					19 736,7	4,00 %
Vaihtoehtorahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Multi Asset Fund BI-EUR	1 489,8	9,8800	EUR	1,00	14 719,6	2,98 %
Luxemburg yhteensä					14 719,6	2,98 %
Vaihtoehtorahastot yhteensä					14 719,6	2,98 %
Nordean sijoitusrahastot yhteensä					184 260,1	37,36 %
Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä					184 260,1	37,36 %
Johdannaissopimukset						
Vakioidut johdannaissopimukset						
Osakejohdannaiset						
Futuurisopimukset						
S&P500 EMINI FUT 3/2015	-6,8		USD	1,21	3,9	0,00 %
Futuurisopimukset yhteensä					3,9	0,00 %
Osakejohdannaiset yhteensä					3,9	0,00 %
Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä					3,9	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
Vakioimattomat johdannaissopimukset						
Valuuttajohdannaiset						
Termiinisopimukset						
FX FWD EUR/AUD 10-02-2015					10,3	0,00 %
FX FWD EUR/CAD 10-02-2015					-39,3	-0,01 %
FX FWD EUR/CHF 10-02-2015					6,8	0,00 %
FX FWD EUR/GBP 10-02-2015					-296,4	-0,06 %
FX FWD EUR/JPY 10-02-2015					379,7	0,08 %
FX FWD EUR/USD 10-02-2015					-4 590,4	-0,93 %
Termiinisopimukset yhteensä					-4 529,3	-0,92 %
Valuuttajohdannaiset yhteensä					-4 529,3	-0,92 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä					-4 529,3	-0,92 %
Johdannaissopimukset yhteensä					-4 525,4	-0,92 %
Sijoitukset yhteensä					485 793,1	98,49 %
Kassa ja muut varat, netto					7 471,9	1,51 %
Rahaston arvo					493 265,0	

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2014	1.1. - 31.12.2013
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	63 676 200,30	42 079 664,81
Johdannaissopimusten nettotuotot	- 23 866 401,94	8 186 374,56
Osinkotuotot	7 266 757,03	6 888 561,90
Korkotuotot	2 057 178,14	2 327 431,61
Muut tuotot	2 374 259,08	2 932 370,24
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	- 6 843 200,42	- 6 313 774,08
Muut kulut	- 3 094 608,72	- 2 308 525,98
Tilikauden voitto/tappio	41 570 183,47	53 793 103,06

Tase (EUR)

	31.12.2014	31.12.2013
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	490 318 479,24	400 243 000,05
Myyntisaamiset	-	315 651,26
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	683 088,19	3 903 143,40
Muut	1 789 490,63	128 238,24
Siirtosaamiset	1 016 000,74	1 178 091,20
Rahat ja pankkisaamiset	7 114 588,63	6 274 663,06
Vastaavaa yhteensä	500 921 647,43	412 042 787,21
Vastattavaa		
Rahaston arvo	493 264 983,46	410 924 849,40
Vieras pääoma		
Ostovelat	-	75 913,72
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	5 208 510,21	353 105,10
Muut	1 703 274,95	66 061,05
Siirtovelat	744 878,81	622 857,94
Vastattavaa yhteensä	500 921 647,43	412 042 787,21

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2014 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2014.

	1.1. - 31.12.2014	1.1. - 31.12.2013
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	30 870 397,63	31 767 646,89
Luovutustappiot	- 4 763 087,08	- 5 789 302,56
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	27 901 587,31	12 789 133,16
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	1 902 732,11	8 926 205,48
Luovutustappiot	- 82 914,59	- 12 253,46
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	7 847 484,92	- 5 601 764,70
Yhteensä	63 676 200,30	42 079 664,81
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Voitot	5 873 029,79	1 569 842,19
Tappiot	- 7 352 822,03	- 2 521 561,78
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	46 546,42	- 42 650,16
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Voitot	- 14 311 149,38	10 049 360,67
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	- 8 122 006,74	- 868 616,36
Yhteensä	- 23 866 401,94	8 186 374,56
Sijoitusten käyvän arvon nousut	60 244 016,59	35 907 973,21
Sijoitusten käyvän arvon laskut	- 31 983 414,68	- 30 268 875,27
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	110 503,41	149 064,34

Taseen liitetiedot (EUR)

	31.12.2014	31.12.2013
Rahaston arvo 1.1.	410 924 849,40	383 716 937,64
Rahasto-osuuksien merkinnät	116 398 623,24	45 789 729,23
Rahasto-osuuksien lunastukset	- 74 520 965,82	- 71 269 475,36
Tuotonjako	- 1 107 706,83	- 1 105 445,17
Tilikauden voitto/tappio	41 570 183,47	53 793 103,06
Rahaston arvo 31.12.	493 264 983,46	410 924 849,40
Rahaston sääntöjen mukaiset tuontajakokelpoiset varat 31.12.	493 264 983,46	410 924 849,40

Nordea Euroopan Pienet Yhtiöt

Sijoitusrahasto Nordea Euroopan Pienet Yhtiöt -rahaston kasvuosuuden arvo nousi 18,07 % tammi-joulukuussa 2014. Rahastolla ei ole vertailuindeksiä.

Rahaston kaksinumeroinen tuotto ylitti viime vuonna merkittävästi kaikkien eurooppalaisindeksien tuoton. Tärkein hyvää tuottoa selittävä tekijä oli rahastossa sovellettava sijoitusstrategia, jonka mukaan etsimme salkkuun laadukkaiden yhtiöiden tasaisesti kehittyviä osakkeita. Etenkin vuoden 2014 toisella puoliskolla tuotonvaihtelu on ollut voimakasta. Tällaisessa tilanteessa matalan volatiliiteetin osakkeet kehittyvät yleensä paremmin kuin muu markkina. Toimialapainotusten osalta rahasto hyötyi energia-alan alipainottamisesta sekä terveydenhuolto-osakkeiden ylipainottamisesta.

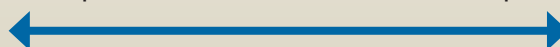
Eniten rahaston yksittäisistä osakevalinnoista rahaston kehitystä tuki sijoituksemme saksalaiseen asuinkiinteistö-yritykseen, Grand City Propertiesiin. Kotiutimme voitot yli 60 % nousseen yhtiön osakkeesta lokakuussa. Kun alun perin sijoitimme yhtiöön, sitä ei vielä markkinoilla yleisesti tunnettu. Muutaman vahvan kvartaalituloksen jälkeen yhtiötä ryhdyttiin seuraamaan markkinoilla aktiivisemmin ja sijoitukset yhtiöön lisääntyivät. Sijoituksemme brittiläiseen ravintola- ja pubiketjuun Spirit Pubiin paransi niin ikään rahaston tuottoa suuremman kilpailijan tehdessä ostotarjouksen yhtiöstä. Rahaston parhaiten pärjännyt osake viime vuonna oli Färsaarilta kotoisin oleva lohiyhtiö Bakkafrost, jonka osake nousi yli 80 %. Yhtiön osakkeen hurja kehitys oli seurausta sekä odotettua matalammista tuotantokustannuksista että lohen hinnan noususta.

Riskitaso



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.

Lisäsimme viime vuonna rahastoon mm. saksalaisen naistenvaateyhtiön, Gerry Weberin osakkeita osakekurssin laskettua merkittävästi. Yhtiön tulos on jo monen vuoden ajan ollut vahva ja ainoa syy osakekurssin tippumiselle oli sään aiheuttama pettymys myynnissä. Kotiutimme voitot sekä Grand City Propertiesin että Bakkafrostin osakkeista niiden saavuttaessa niille aiemmin asettamamme hintatavoitteen.

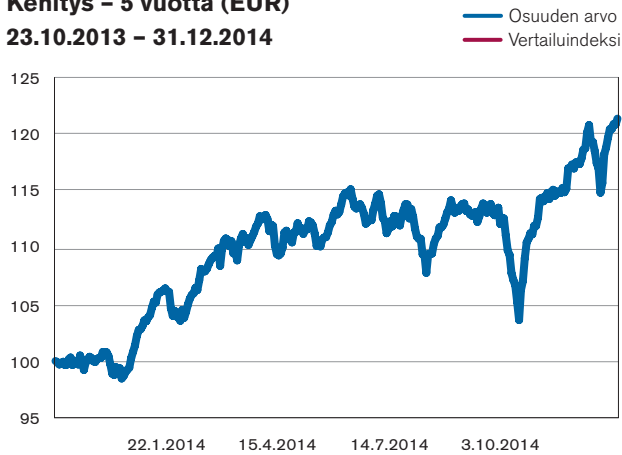
Rahaston vastuullisia salkunhoitajia ovat toiminnan alusta 23.10.2013 alkaen olleet Jesper Gulstad ja Kalle Huhdanmäki.

Jesper Gulstad ja Kalle Huhdanmäki.

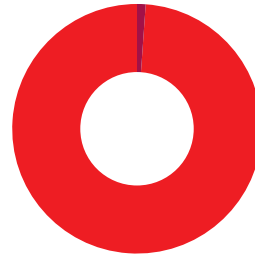
Kasvuosuuden arvo

Kehitys - 5 vuotta (EUR)

23.10.2013 - 31.12.2014



Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 1,3 %
- Ulkomaiset osakkeet 98,7 %

Avaintiedot

	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Kasvuosuus A*, EUR	12,14	10,28	-
Tuotto-osuus A*, EUR	12,14	10,28	-
Kasvuosuus A*, 1 000 kpl	636,3	337,4	-
Tuotto-osuus A*, 1 000 kpl	45,9	0,1	-
Omistajien lukumäärä	383	59	-
Rahaston arvo, milj. EUR	8,3	3,5	-
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	91,8	9,5	-
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	0,24	-	-
Tuoton maksu	16.-28.2.2015	-	-
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	913,9	92,6	-

* 1 osuus

Tunnusluvut

	31.12.2014
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	9,96
Indeksin volatiliiteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Sharpen luku	1,79
Salkun kiertonopeus, %	142,11
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,60
Juoksevat kulut A, %	1,63
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Arvopapereiden lainaksiannon kulut, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,45
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	0,00

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

Vuosikertomus 31.12.2014 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2014.

Rahasto on sääntöjensä mukaisessa laajuudessa käyttänyt seuraavia tehokkaan salkunhoidon menetelmiä:

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

Sijoitukset 31.12.2014

	Määrä, 1 000 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						
Arcadis	5,3	24,9300	EUR	1,00	132,4	1,60 %
Beter Bed Holding	8,1	17,1950	EUR	1,00	139,2	1,68 %
Sligro Food Group	5,6	31,2500	EUR	1,00	175,0	2,11 %
Alankomaat yhteensä					446,6	5,39 %
Belgia						
Kinopolis Group	3,3	33,4600	EUR	1,00	109,1	1,32 %
Belgia yhteensä					109,1	1,32 %
Espanja						
Viscofan	2,2	44,0650	EUR	1,00	97,8	1,18 %
Espanja yhteensä					97,8	1,18 %
Irlanti						
Kingspan Group	14,2	14,3500	EUR	1,00	204,3	2,47 %
UDG Healthcare	34,2	382,8000	GBP	0,78	168,2	2,03 %
Irlanti yhteensä					372,5	4,50 %
Iso-Britannia						
Cambian Group	78,1	203,5000	GBP	0,78	204,2	2,47 %
Dignity	6,9	1 909,0000	GBP	0,78	168,4	2,03 %
Greene King	15,9	745,0000	GBP	0,78	152,5	1,84 %
HellermannTyton Group	43,6	315,0000	GBP	0,78	176,6	2,13 %
Howden Joinery Group	34,9	403,0000	GBP	0,78	180,7	2,18 %
McCull's Retail Group	75,9	183,5000	GBP	0,78	179,0	2,16 %
Paragon Group of Cos	42,2	416,2000	GBP	0,78	225,7	2,73 %
Poundland Group	36,7	328,2000	GBP	0,78	154,9	1,87 %
Rotork	3,8	2 326,0000	GBP	0,78	114,4	1,38 %
Spirit Pub Co	50,0	104,3000	GBP	0,78	67,0	0,81 %
St James's Place	23,2	814,5000	GBP	0,78	242,8	2,93 %
Telecity Group	19,7	804,5000	GBP	0,78	204,1	2,47 %
Iso-Britannia yhteensä					2 070,4	25,01 %
Italia						
Amplifon	43,4	4,9040	EUR	1,00	212,8	2,57 %
De' Longhi	5,4	14,9700	EUR	1,00	81,2	0,98 %
Delclima	75,0	1,9850	EUR	1,00	148,9	1,80 %
MARR	15,3	14,7200	EUR	1,00	224,8	2,72 %
SOL	14,0	6,6550	EUR	1,00	92,9	1,12 %
Zignago Vetro	25,9	5,0700	EUR	1,00	131,1	1,58 %
Italia yhteensä					891,7	10,77 %
Itävalta						
BUWOG	16,7	16,3800	EUR	1,00	272,7	3,29 %
Itävalta yhteensä					272,7	3,29 %
Luxemburg						
IVS Group	14,0	7,3500	EUR	1,00	103,1	1,25 %
SES	5,5	29,7150	EUR	1,00	162,2	1,96 %
Luxemburg yhteensä					265,3	3,20 %
Norja						
Tomra Systems	19,6	57,5000	NOK	9,06	124,2	1,50 %
Norja yhteensä					124,2	1,50 %
Ranska						
Boiron	1,2	69,7300	EUR	1,00	84,6	1,02 %
Euler Hermes	2,1	85,6400	EUR	1,00	176,6	2,13 %
Orpea	5,2	51,8800	EUR	1,00	271,3	3,28 %
Rubis SCA	4,0	47,2750	EUR	1,00	187,3	2,26 %
Societe BIC	1,4	109,8500	EUR	1,00	157,0	1,90 %
Teleperformance	3,5	56,4300	EUR	1,00	195,2	2,36 %
Ranska yhteensä					1 071,9	12,95 %
Ruotsi						
Com Hem	21,1	63,0000	SEK	9,41	141,2	1,71 %
Midsoma B	28,2	31,0000	SEK	9,41	92,8	1,12 %
Ruotsi yhteensä					234,0	2,83 %
Saksa						
Adler Modemaerkte	14,3	13,4500	EUR	1,00	192,4	2,32 %
Bertrandt	1,2	115,0000	EUR	1,00	133,4	1,61 %
Biotest	1,6	94,0000	EUR	1,00	152,7	1,84 %
Carl Zeiss Meditec	3,8	21,1000	EUR	1,00	80,2	0,97 %
CTS Eventim	9,5	24,5000	EUR	1,00	232,8	2,81 %
Gerry Weber International	7,9	34,2360	EUR	1,00	269,3	3,25 %
GFK	2,1	33,9950	EUR	1,00	72,4	0,87 %
Nexus	8,5	12,1000	EUR	1,00	102,9	1,24 %
Saksa yhteensä					1 235,9	14,93 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Sveitsi						
Aryzta	3,8	76,9500	CHF	1,20	241,5	2,92 %
DKSH Holding	2,4	76,0000	CHF	1,20	148,7	1,80 %
Helvetia Holding	0,6	474,0000	CHF	1,20	238,5	2,88 %
Tecan Group	1,8	113,0000	CHF	1,20	169,4	2,05 %
Valora Holding	1,0	228,4000	CHF	1,20	180,5	2,18 %
Sveitsi yhteensä					978,5	11,82 %
Osakesijoitukset yhteensä					8 170,6	98,69 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					8 170,6	98,69 %
Sijoitukset yhteensä					8 170,6	98,69 %
Kassa ja muut varat, netto					108,4	1,31 %
Rahaston arvo					8 279,0	

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2014	1.1. - 31.12.2013
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	885 903,06	93 959,04
Johdannaissopimusten nettotuotot	6 720,09	5 378,58
Osinkotuotot	146 152,89	1 154,27
Korkotuotot	83,01	2,00
Muut tuotot	14 964,50	2 656,43
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	- 91 824,47	- 9 472,87
Muut kulut	- 48 145,59	- 1 028,65
Tilikauden voitto/tappio	913 853,49	92 648,80

Tase (EUR)

	31.12.2014	31.12.2013
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	8 170 620,51	3 186 947,69
Myyntisaamiset	4 833,04	-
Siirtosaamiset	3 870,71	0,21
Rahat ja pankkisaamiset	150 138,15	286 724,48
Vastaavaa yhteensä	8 329 462,41	3 473 672,38
Vastattavaa		
Rahaston arvo	8 278 993,32	3 468 708,60
Vieras pääoma		
Ostovelat	39 635,02	-
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	-	402,36
Siirtovelat	10 834,07	4 561,42
Vastattavaa yhteensä	8 329 462,41	3 473 672,38

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2014 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2014.

	1.1. - 31.12.2014	1.1. - 31.12.2013
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	492 802,32	3 536,91
Luovutustappiot	- 105 162,12	- 2 376,75
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	498 262,86	92 798,88
Yhteensä	885 903,06	93 959,04
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Voitot	12 924,57	-
Tappiot	- 0,61	- 825,29
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	- 6 203,87	6 203,87
Yhteensä	6 720,09	5 378,58
Sijoitusten käyvän arvon nousu	618 352,48	153 765,89
Sijoitusten käyvän arvon lasku	- 126 293,49	- 54 763,14
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	36 941,98	8 312,66
Taseen liitetiedot (EUR)	31.12.2014	31.12.2013
Rahaston arvo 1.1.	3 468 708,60	-
Rahasto-osuuksien merkinnät	4 475 995,84	3 386 075,66
Rahasto-osuuksien lunastukset	- 579 564,61	- 10 015,86
Tilikauden voitto/tappio	913 853,49	92 648,80
Rahaston arvo 31.12.	8 278 993,32	3 468 708,60
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	8 278 993,32	3 468 708,60

Nordea Eurooppa

Sijoitusrahasto Nordea Euroopan kasvuosueiden arvo nousi 4,64 % tammi–joulukuussa 2014 ja vertailuindeksi (MSCI Europe NTR -tuottoindeksi 1.1.2008 alkaen; osingot mukaan lukien verojen jälkeen) nousi vastaavasti 6,84 %.

Vuosi 2014 oli eurooppalaisissa pörseissä vaihteleva. Isoilla markkinoilla, Saksassa, Isossa-Britanniassa ja Ranskassa, ei tapahtunut vuoden kuluessa suuria muutoksia. Pienemmistä markkinoista Sveitsi ja Tanska kehittivät vahvimmin, mutta öljypainotteinen Norjan markkina laski öljyn hinnan mukana. Aiemmin raskaasti velkaantuneista Etelä-Euroopan maista Portugalin ja Kreikan markkinat laskivat vuoden 2013 voimakkaiden kurssinousujen jälkeen. Espanjassa markkinat päättyivät vuoden lopussa plussalle.

Vuoden alkupuoliskolla osakemarkkinat tuottivat keskimäärin hyvin, kun sijoittajat suhtautuivat myönteisesti Euroopan talouteen, huoli Etelä-Euroopan valtionlainoista alkoi rauhoittua ja suuryritysten raportit olivat positiiviset. Heinäkuussa malesialaiskoneen alasampuminen painoi Euroopan osakemarkkinoita, kun huoli Euroopan ja Venäjän välisestä kriisistä syveni. Lyhytaikaisen kurssinousun jälkeen markkinat laskivat uudestaan, tällä kertaa deflaatiohuolien vuoksi. Markkinat kääntyivät vielä nousuun, kun Euroopan keskuspankki laski ohjaukorkoa ja julkisti mittavan talouden elvytysohjelman. Laskeva öljyn hinta on myös tukenut Euroopan talouskasvua.

Matalat korot, geopoliittinen epävarmuus ja riittämättömän usko kasvunäkymiin vaikuttivat rahaston tuottoon. Sijoittajat hakeutuivat vakaammille markkinasegmenteille, joita rahasto on lievästi alipainottanut. Tämä painoi rahaston suhteellista kehitystä. Osakevalinnat sen sijaan tukivat kehitystä.

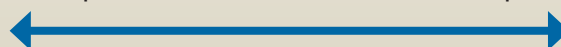
Vakuutusyhtiö Prudential, panimo SABMiller ja Novo Nordisk ylittivät markkinoiden odotukset reippaasti ja vaikuttivat positiivisesti rahaston kehitykseen. Urheiluketju Adidas osoittautui pettymykseksi. Ostimme vuo-

Riskitaso



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 volatiiliteetia (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa.

den alussa Italian suurimman pankin Intesan osakkeita. Pankki hyötyy maan parantuneesta luottojen kehityksestä monen taloudellisesti heikon vuoden jälkeen. Ostimme myös brittiläisen oluen- ja alkoholijuomien valmistaja Diageon osakkeita. Yhtiön tuotemerkit ovat tunnettuja, ja sillä on vahva asema maailman markkinoilla. Myimme omistuksemme Volkswagenissa. Saksalaisella autonvalmistajalla on merkittävä asema kansainvälisillä automarkkinoilla, jotka ovat nousseet viimeiset kaksi kolme vuotta.

Rahasto on katsauskauden aikana tehnyt arvopapereiden lainaksiantosopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa. Lainaksiannossa käytetään välittäjää rahaston ja niiden tahojen välillä, jotka ottavat lainaksi rahaston arvopapereita.

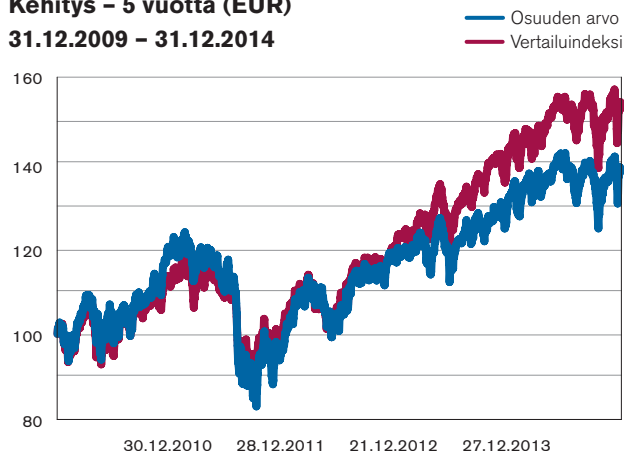
Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on toiminut 26.11.2013 alkaen Thomas Sørensen. Salkunhoitovastuun jakavat Thomas Sørensen ja Kasper Elmgreen 9.5.2014 alkaen.

Thomas Sørensen ja Kasper Elmgreen

Kasvuosuuden arvo

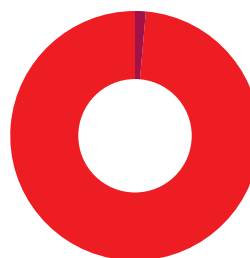
Kehitys - 5 vuotta (EUR)

31.12.2009 - 31.12.2014



Rahaston vertailuindeksi 1.1.2008 alkaen on MSCI Europe NTR -tuottoindeksi, jossa osingot ovat mukana verojen jälkeen (NTR).

Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 1,6 %
- Ulkomaiset osakkeet 98,4 %

Avaintiedot

	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Kasvuosuus A*, EUR	1 237,86	1 182,92	1 045,17
Tuotto-osuus A*, EUR	958,45	935,01	842,82
Kasvuosuus C*, EUR	1 249,49	1 187,27	0,00
Kasvuosuus A*, 1 000 kpl	646,6	228,3	44,5
Tuotto-osuus A*, 1 000 kpl	3,4	4,0	1,1
Kasvuosuus C*, 1 000 kpl	1,9	2,3	0,0
Omistajien lukumäärä	101 057	32 919	2 138
Rahaston arvo, milj. EUR	806,0	276,5	47,4
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	6 749,4	2 909,8	609,0
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	19,17	18,70	16,86
Tuoton maksu	16.-28.2.2015	6.-28.2.2014	7.-28.2.2013
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	6 068,0	19 790,4	6 769,6

* 1 osuus

Tunnusluvut

	31.12.2014
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	13,29
Indeksin volatiliiteetti, %	13,07
Tracking Error, %	2,55
Sharpen luku	0,33
Salkun kiertonopeus, %	-52,14
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,50
Hallinnointipalkkio C, % p.a.	1,00
Juoksevat kulut A, %	1,58
Juoksevat kulut C, %	1,00
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Arvopapereiden lainaksiannon kulut, %	0,01
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,13
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	0,00

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

Eurooppa -rahaston hallinnointipalkkiota on alennettu 5.9.2014 alkaen: vuotuinen palkkio on 1,50 % (aiemmin 1,60 % p.a.).

Vuosikertomus 31.12.2014 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2014.

Rahasto on katsauskauden aikana tehnyt arvopapereiden lainaksiantosopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa. Lainaksiannossa käytetään välittäjää rahaston ja niiden tahojen välillä, jotka ottavat lainaksi rahaston arvopapereita. Lainaaja antaa vakuudeksi hyvän luottoluokituksen saaneiden valtioiden lainoja. Lainaksiannon välittäjä on JPMorgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti.

Sijoitukset 31.12.2014

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Osakesijoitukset						
Alankomaat						
Aegon	2 777,7	6,2590	EUR	1,00	17 385,3	2,16 %
ING Groep	2 214,9	10,8300	EUR	1,00	23 987,5	2,98 %
Royal Dutch Shell	1 228,8	2 153,5000	GBP	0,78	34 001,8	4,22 %
Alankomaat yhteensä					75 374,7	9,35 %
Espanja						
Inditex	488,1	23,7050	EUR	1,00	11 570,5	1,44 %
Telefonica	1 912,2	11,9200	EUR	1,00	22 793,7	2,83 %
Espanja yhteensä					34 364,2	4,26 %
Iso-Britannia						
Barclays	7 510,1	243,5000	GBP	0,78	23 497,1	2,92 %
BG Group	858,4	865,0000	GBP	0,78	9 540,9	1,18 %
Diageo	1 456,7	1 848,5000	GBP	0,78	34 599,7	4,29 %
John Wood Group	2 345,0	596,5000	GBP	0,78	17 972,9	2,23 %
Merlin Entertainments	3 085,5	398,6000	GBP	0,78	15 802,8	1,96 %
Prudential	1 610,1	1 492,0000	GBP	0,78	30 867,3	3,83 %
Reckitt Benckiser Group	510,6	5 206,9693	GBP	0,78	34 161,0	4,24 %
St James's Place	1 864,4	814,5000	GBP	0,78	19 511,7	2,42 %
Iso-Britannia yhteensä					185 953,4	23,07 %
Italia						
Intesa Sanpaolo	7 471,8	2,4220	EUR	1,00	18 096,8	2,25 %
Italia yhteensä					18 096,8	2,25 %
Portugali						
NOS	1 597,5	5,2360	EUR	1,00	8 364,3	1,04 %
Portugali yhteensä					8 364,3	1,04 %
Ranska						
AXA	1 303,3	19,2050	EUR	1,00	25 030,2	3,11 %
Imerys	141,8	61,0100	EUR	1,00	8 649,3	1,07 %
Pernod Ricard	233,3	92,2600	EUR	1,00	21 522,6	2,67 %
Publicis Groupe	347,0	59,6400	EUR	1,00	20 694,0	2,57 %
Schneider Electric	387,6	60,6100	EUR	1,00	23 492,5	2,91 %
Vallourec	486,9	22,7500	EUR	1,00	11 076,9	1,37 %
Ranska yhteensä					110 465,6	13,70 %
Ruotsi						
Volvo B		84,7000	SEK	9,41	18 764,2	2,33 %
Ruotsi yhteensä					18 764,2	2,33 %
Saksa						
Adidas	304,2	57,6200	EUR	1,00	17 526,7	2,17 %
Bayerische Motoren Werke	169,2	89,7700	EUR	1,00	15 192,2	1,88 %
Deutsche Post	780,4	27,0450	EUR	1,00	21 105,9	2,62 %
Fresenius	599,0	43,1600	EUR	1,00	25 852,7	3,21 %
HeidelbergCement	327,4	58,8100	EUR	1,00	19 253,7	2,39 %
Infineon Technologies	1 973,9	8,8450	EUR	1,00	17 459,5	2,17 %
Linde	135,4	154,2000	EUR	1,00	20 885,0	2,59 %
SAP	548,7	58,2600	EUR	1,00	31 965,7	3,97 %
Saksa yhteensä					169 241,5	21,00 %
Sveitsi						
Cie Financiere Richemont	388,8	88,8000	CHF	1,20	28 716,1	3,56 %
Credit Suisse Group	1 023,8	25,0800	CHF	1,20	21 354,1	2,65 %
Novartis	489,8	92,3500	CHF	1,20	37 622,9	4,67 %
Roche Holding	168,6	269,9000	CHF	1,20	37 844,8	4,70 %
Syngenta	57,5	320,0000	CHF	1,20	15 306,3	1,90 %
Sveitsi yhteensä					140 844,2	17,47 %
Tanska						
Novo Nordisk B	598,7	260,3000	DKK	7,45	20 928,4	2,60 %
Pandora	154,5	504,5000	DKK	7,45	10 467,1	1,30 %
Tanska yhteensä					31 395,4	3,90 %
Osakesijoitukset yhteensä					792 864,4	98,37 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					792 864,4	98,37 %
Sijoitukset yhteensä					792 864,4	98,37 %
Kassa ja muut varat, netto					13 165,2	1,63 %
Rahaston arvo					806 029,6	

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2014	1.1. - 31.12.2013
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	5 112 101,23	15 360 480,07
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot	148 729,19	14 050,36
Osinkotuotot	8 340 000,66	7 771 464,21
Korkotuotot	2 711,64	5 323,88
Muut tuotot	1 298 512,11	634 730,93
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	- 6 749 370,45	- 2 909 762,49
Muut kulut	- 2 084 668,92	- 1 085 923,89
Tilikauden voitto/tappio	6 068 015,46	19 790 363,07

Tase (EUR)

	31.12.2014	31.12.2013
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	792 864 414,65	272 932 753,55
Myyntisaamiset	-	1 624 767,57
Muut saamiset		
Muut	1 766,43	486,01
Siirtosaamiset	18,90	330,28
Rahat ja pankkisaamiset	14 241 090,02	2 548 052,86
Vastaavaa yhteensä	807 107 290,00	277 106 390,27
Vastattavaa		
Rahaston arvo	806 029 565,71	276 545 202,84
Vieras pääoma		
Ostovelat	-	182 918,79
Muut velat		
Muut	264,98	72,91
Siirtovelat	1 077 459,31	378 195,73
Vastattavaa yhteensä	807 107 290,00	277 106 390,27

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2014 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2014.

	1.1. - 31.12.2014	1.1. - 31.12.2013
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	50 941 609,60	13 017 184,47
Luovutustappiot	- 11 176 494,54	- 9 300 201,40
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	- 34 653 013,83	11 643 497,00
Yhteensä	5 260 830,42	15 374 530,43
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot		
Lainaksiannon tuotot	176 596,45	14 913,76
Lainaksiannon kulut	- 27 867,26	- 863,40
Sijoitusten käyvän arvon nousut	83 108 220,29	41 582 367,20
Sijoitusten käyvän arvon laskut	- 35 333 292,54	- 8 726 682,64
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	1 034 968,50	401 658,03

Rahasto on katsauskauden aikana maksanut JPM:lle yhteensä 55 250,04 euroa lainaksiantoon liittyviä kuluja.

	31.12.2014	31.12.2013
Taseen liitetiedot (EUR)		
Rahaston arvo 1.1.	276 545 202,84	47 435 971,15
Rahasto-osuuksien merkinnät	628 503 652,29	244 688 039,33
Rahasto-osuuksien lunastukset	- 105 013 076,42	- 35 352 529,54
Tuotonjako	- 74 228,46	- 16 641,17
Tilikauden voitto/tappio	6 068 015,46	19 790 363,07
Rahaston arvo 31.12.	806 029 565,71	276 545 202,84
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	806 029 565,71	276 545 202,84

Nordea Eurooppa Indeksirahasto

Sijoitusrahasto Nordea Eurooppa Indeksirahaston B-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 7,17 % tammi–joulukuussa 2014 ja vertailuindeksi (MSCI Europe NTR -tuottoindeksi; osingot mukaan lukien verojen jälkeen) vastaavasti 6,84 %. Rahaston I-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 7,55 % katsauskauden aikana.

Vuosi 2014 oli eurooppalaisissa pörseissä vaihteleva. Isoilla markkinoilla, Saksassa, Isossa-Britanniassa ja Ranskassa, ei tapahtunut vuoden kuluessa suuria muutoksia. Pienemmistä markkinoista Sveitsi ja Tanska kehittivät vahvimmin, mutta öljypainotteinen Norjan markkina laski öljyn hinnan mukana. Aiemmin raskaasti velkaantuneista Etelä-Euroopan maista Portugalin ja Kreikan markkinat laskivat vuoden 2013 voimakkaiden kurssinousujen jälkeen. Espanjassa markkinat päättyivät vuoden lopussa plussalle.

Vuoden alkupuoliskolla osakemarkkinat tuottivat keskimäärin hyvin, kun sijoittajat suhtautuivat myönteisesti Euroopan talouteen, huoli Etelä-Euroopan valtionlainoista alkoi rauhoittua ja suuryritysten raportit olivat positiiviset. Heinäkuussa malesialaiskoneen alasampuminen painoi Euroopan osakemarkkinoita, kun huoli Euroopan ja Venäjän välisestä kriisistä syveni. Lyhytaikaisen kurssinousun jälkeen markkinat laskivat uudestaan, tällä kertaa deflaatiohuolien vuoksi. Markkinat kääntyivät vielä nousuun, kun Euroopan keskuspankki laski ohjauksorkkoa ja julkisti mittavan talouden elvytysohjelman. Laskeva öljyn hinta on myös tukenut Euroopan talouskasvua.

Rahasto on tehnyt arvopapereiden lainaksiantosopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa maaliskuusta 2014. Lainaksiannossa käytetään välittäjää rahaston ja niiden tahojen välillä, jotka ottavat lainaksi rahaston arvopapereita.

Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Ruben Knudsen toiminnan alusta eli 19.2.2009 alkaen.

Ruben Knudsen

Riskitaso



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 volatiiliteettä (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa.

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 2014 lopussa.

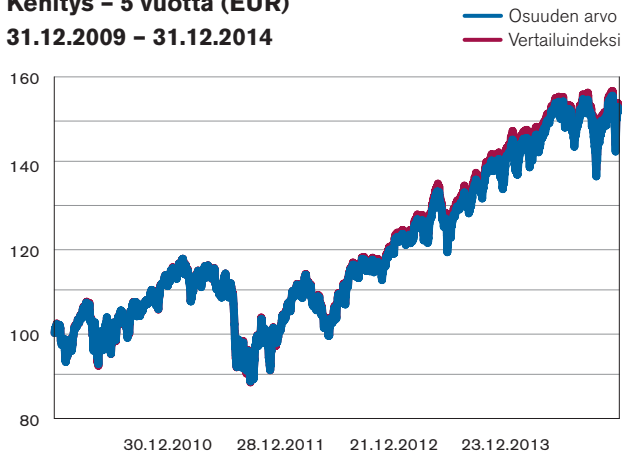
Rahaston historialliseen kehitykseen perustuva Tracking Error kertoo, miten paljon rahasto-osuuden tuotto eroaa vertailuindeksin tuotosta eli miten suuri rahastosijoitukseen liittyvä riski on suhteessa vertailuindeksiin. Mikäli rahaston TE on pieni, kuten indeksiä jäljittelevillä rahastoilla yleensä, 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

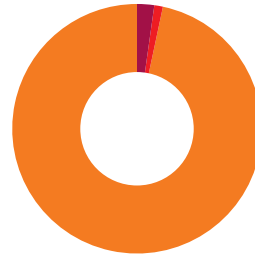
Kehitys - 5 vuotta (EUR)

31.12.2009 - 31.12.2014



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-pistelukuua, joka otetaan talteen kello 17.00 eli samaan aikaan kuin rahasto-osuuden arvo lasketaan.

Sijoitusten jakauma



- Johdannaispimukset ja käteisvarat 2,3 %
- Kotimaiset osakkeet 1,3 %
- Ulkomaiset osakkeet 96,4 %

Avaintiedot

	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Kasvuosuus B*, EUR	2 088,42	1 948,72	1 639,38
Tuotto-osuus B*, EUR	1 961,86	1 869,14	1 604,00
Kasvuosuus C*, EUR	2 111,95	1 967,77	1 652,93
Kasvuosuus I*, EUR	2 124,12	1 975,06	1 655,75
Tuotto-osuus I*, EUR	1 909,48	1 813,06	1 550,44
Kasvuosuus B*, 1 000 kpl	641,3	472,1	189,1
Tuotto-osuus B*, 1 000 kpl	33,2	18,7	5,1
Kasvuosuus C*, 1 000 kpl	6,3	1,4	1,4
Kasvuosuus I*, 1 000 kpl	6 478,4	1 852,4	818,1
Tuotto-osuus I*, 1 000 kpl	128,3	138,0	137,1
Omistajien lukumäärä	1 983	1 424	667
Rahaston arvo, milj. EUR	154,2	48,7	18,9
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	574,9	128,1	86,7
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto B*, EUR	0,39	37,38	32,08
Tuotto I*, EUR	0,38	36,26	31,01
Tuoton maksu	16.-28.2.2015	6.-28.2.2014	7.-28.2.2013
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	9 336,0	5 138,2	3 722,2

* 100 osuutta

Tunnusluvut

	31.12.2014
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	13,46
Indeksin volatiliiteetti, %	12,65
Tracking Error, %	0,47
Sharpen luku	0,52
Salkun kiertonopeus, %	-12,13
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, %	0,15
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	0,00

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

Vuosikertomus 31.12.2014 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2014.

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 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 oikaisukertoiimet olivat käytössä katsauskauden aikana:

19.5.-31.12.2014 merkinnät 0,30 % ja lunastukset 0,10 %

Sijoitukset 31.12.2014

	Määrä, 1 000 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	1,9	20,2900	EUR	1,00	39,3	0,03 %
Kulutustavarat yhteensä					39,3	0,03 %
Energia						
Neste Oil	2,7	20,0600	EUR	1,00	54,5	0,04 %
Energia yhteensä					54,5	0,04 %
Rahoitus						
Sampo A	9,7	38,8200	EUR	1,00	377,5	0,24 %
Rahoitus yhteensä					377,5	0,24 %
Terveydenhuolto						
Orion B	2,3	25,7700	EUR	1,00	58,4	0,04 %
Terveydenhuolto yhteensä					58,4	0,04 %
Teollisuustuotteet ja -palvelut						
Kone B	6,8	37,8200	EUR	1,00	258,0	0,17 %
Metso	2,7	24,8600	EUR	1,00	68,3	0,04 %
Wärtsilä	3,2	37,0900	EUR	1,00	117,4	0,08 %
Teollisuustuotteet ja -palvelut yhteensä					443,8	0,29 %
Informaatioteknologia, IT						
Nokia	84,4	6,5600	EUR	1,00	553,4	0,36 %
Informaatioteknologia yhteensä					553,4	0,36 %
Perusteollisuus						
Stora Enso R	11,9	7,4350	EUR	1,00	88,3	0,06 %
UPM-Kymmene	10,2	13,6200	EUR	1,00	138,3	0,09 %
Perusteollisuus yhteensä					226,6	0,15 %
Tietoliikennepalvelut						
Elisa	2,9	22,6100	EUR	1,00	65,9	0,04 %
Tietoliikennepalvelut yhteensä					65,9	0,04 %
Yhdyskuntapalvelut						
Fortum	10,4	17,9700	EUR	1,00	187,3	0,12 %
Yhdyskuntapalvelut yhteensä					187,3	0,12 %
Osakesijoitukset yhteensä					2 006,7	1,30 %
Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä					2 006,7	1,30 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Osakesijoitukset						
Alankomaat						
Aegon	39,0	6,2590	EUR	1,00	243,8	0,16 %
Akzo Nobel	5,1	57,6500	EUR	1,00	292,2	0,19 %
ASML Holding	8,1	89,5000	EUR	1,00	726,8	0,47 %
Boskalis Westminster	1,5	45,4500	EUR	1,00	70,4	0,05 %
CNH Industrial	21,3	6,7000	EUR	1,00	142,8	0,09 %
Corio	1,2	40,6300	EUR	1,00	48,0	0,03 %
Delta Lloyd	4,7	18,1850	EUR	1,00	85,9	0,06 %
Fiat Chrysler Automobiles	19,9	9,6000	EUR	1,00	191,1	0,12 %
Gemalto	1,9	67,9300	EUR	1,00	131,7	0,09 %
Heineken	4,8	58,9500	EUR	1,00	282,3	0,18 %
Heineken Holding	2,1	51,9300	EUR	1,00	107,3	0,07 %
ING Groep	83,7	10,8300	EUR	1,00	906,9	0,59 %
Koninklijke Ahold	19,6	14,7550	EUR	1,00	288,8	0,19 %
Koninklijke DSM	3,7	50,6400	EUR	1,00	189,1	0,12 %
Koninklijke KPN	64,1	2,6280	EUR	1,00	168,4	0,11 %
Koninklijke Philips	26,9	24,1500	EUR	1,00	649,6	0,42 %
Koninklijke Vopak	2,1	43,0850	EUR	1,00	90,8	0,06 %
NN Group	3,1	24,8450	EUR	1,00	77,9	0,05 %
OCI	2,2	28,8900	EUR	1,00	62,2	0,04 %
QIAGEN	4,0	19,3600	EUR	1,00	77,0	0,05 %
Randstad Holding	3,1	40,0600	EUR	1,00	124,4	0,08 %
Reed Elsevier	25,4	1 100,0000	GBP	0,78	304,9	0,20 %
Royal Dutch Shell	54,8	2 233,0000	GBP	0,78	3 974,9	2,58 %
STMicroelectronics	17,0	6,2000	EUR	1,00	105,5	0,07 %
TNT Express	10,1	5,5410	EUR	1,00	55,7	0,04 %
Unilever	36,5	32,6400	EUR	1,00	1 189,9	0,77 %
Wolters Kluwer	6,7	25,3500	EUR	1,00	169,8	0,11 %
Alankomaat yhteensä					10 758,0	6,97 %
Belgia						
Ageas	5,0	29,5050	EUR	1,00	148,9	0,10 %
Anheuser-Busch InBev	17,8	93,8600	EUR	1,00	1 667,5	1,08 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Belgacom	3,6	30,1000	EUR	1,00	107,7	0,07 %
Colruyt	1,7	38,4700	EUR	1,00	64,5	0,04 %
Delhaize Group	2,6	60,4300	EUR	1,00	159,1	0,10 %
Groupe Bruxelles Lambert	1,9	70,7500	EUR	1,00	132,9	0,09 %
KBC Groep	5,6	46,4950	EUR	1,00	261,0	0,17 %
Solvay	1,5	112,4000	EUR	1,00	168,9	0,11 %
Telenet Group Holding	1,3	46,4350	EUR	1,00	62,0	0,04 %
UCB	2,9	63,2000	EUR	1,00	182,8	0,12 %
Umicore	1,9	33,3050	EUR	1,00	61,8	0,04 %
Belgia yhteensä					3 017,1	1,96 %
Bermuda						
Seadrill	8,6	86,4500	NOK	9,06	81,9	0,05 %
Bermuda yhteensä					81,9	0,05 %
Espanja						
Abertis Infraestructuras	7,8	16,4300	EUR	1,00	128,2	0,08 %
ACS Actividades de Construccion y Servicios	4,1	28,9700	EUR	1,00	118,1	0,08 %
Amadeus IT Holding	8,8	33,0850	EUR	1,00	291,0	0,19 %
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	133,0	7,8540	EUR	1,00	1 055,3	0,68 %
Banco de Sabadell	82,3	2,2050	EUR	1,00	181,6	0,12 %
Banco Popular Espanol	38,3	4,1600	EUR	1,00	159,1	0,10 %
Banco Santander	276,8	6,9960	EUR	1,00	1 936,4	1,26 %
Bankia	100,7	1,2380	EUR	1,00	124,6	0,08 %
Bankinter	17,8	6,7010	EUR	1,00	119,0	0,08 %
CaixaBank	48,3	4,3610	EUR	1,00	210,8	0,14 %
Distribuidora Internacional de Alimentacion	13,0	5,6270	EUR	1,00	73,2	0,05 %
Enagas	3,9	26,1850	EUR	1,00	101,8	0,07 %
Ferrovial	9,3	16,4250	EUR	1,00	153,1	0,10 %
Gas Natural SDG	7,9	20,8100	EUR	1,00	164,6	0,11 %
Grifols	3,5	33,1200	EUR	1,00	117,3	0,08 %
Iberdrola	110,6	5,5970	EUR	1,00	619,2	0,40 %
Inditex	25,2	23,7050	EUR	1,00	597,3	0,39 %
International Consolidated Airlines Group	20,9	6,1900	EUR	1,00	129,6	0,08 %
Mapfre	21,4	2,8130	EUR	1,00	60,1	0,04 %
Red Electrica Corp	2,5	73,2100	EUR	1,00	182,9	0,12 %
Repsol	21,9	15,5450	EUR	1,00	349,8	0,23 %
Telefonica	90,9	11,9200	EUR	1,00	1 083,6	0,70 %
Zardoya Otis	3,3	9,2000	EUR	1,00	30,0	0,02 %
Espanja yhteensä					7 986,7	5,18 %
Guernsey						
Friends Life Group	36,2	366,2000	GBP	0,78	170,2	0,11 %
Guernsey yhteensä					170,2	0,11 %
Irlanti						
Bank of Ireland	638,5	0,3130	EUR	1,00	199,8	0,13 %
CRH	16,7	19,9000	EUR	1,00	332,1	0,22 %
Experian	21,4	1 088,0000	GBP	0,78	298,6	0,19 %
Kerry Group	3,6	57,0700	EUR	1,00	208,2	0,13 %
Ryanair Holdings	3,7	9,8050	EUR	1,00	35,8	0,02 %
Irlanti yhteensä					1 074,6	0,70 %
Iso-Britannia						
3i Group	22,7	450,2000	GBP	0,78	131,4	0,09 %
Aberdeen Asset Management	17,9	432,2000	GBP	0,78	99,1	0,06 %
Admiral Group	4,0	1 322,0000	GBP	0,78	68,5	0,04 %
Aggreko	6,6	1 504,0000	GBP	0,78	126,9	0,08 %
Amec Foster Wheeler	7,8	853,5000	GBP	0,78	86,0	0,06 %
Anglo American	32,4	1 200,5000	GBP	0,78	499,1	0,32 %
Antofagasta	6,6	752,5000	GBP	0,78	64,2	0,04 %
ARM Holdings	29,9	995,0000	GBP	0,78	382,6	0,25 %
Ashtead Group	19,7	1 152,0000	GBP	0,78	292,2	0,19 %
Associated British Foods	8,1	3 165,3308	GBP	0,78	328,7	0,21 %
AstraZeneca	27,8	4 555,5000	GBP	0,78	1 625,0	1,05 %
Aviva	65,4	484,5000	GBP	0,78	407,0	0,26 %
Barclays	360,4	243,5000	GBP	0,78	1 127,4	0,73 %
BG Group	77,6	865,0000	GBP	0,78	862,6	0,56 %
BHP Billiton	47,3	1 383,0173	GBP	0,78	840,7	0,55 %
BP	412,5	411,0000	GBP	0,78	2 178,4	1,41 %
British American Tobacco	41,1	3 500,0000	GBP	0,78	1 849,9	1,20 %
British Land Co	21,4	777,0000	GBP	0,78	213,4	0,14 %
BT Group	178,6	401,5000	GBP	0,78	921,1	0,60 %
Bunzl	7,8	1 764,0000	GBP	0,78	177,0	0,11 %
Burberry Group	10,1	1 636,0000	GBP	0,78	211,5	0,14 %
Capita	15,8	1 081,0000	GBP	0,78	219,2	0,14 %
Carnival	4,4	2 919,0000	GBP	0,78	165,3	0,11 %
Centrica	110,6	279,0000	GBP	0,78	396,6	0,26 %
Cobham	68,7	323,9000	GBP	0,78	285,8	0,19 %
Compass Group	37,7	1 101,1657	GBP	0,78	533,7	0,35 %
Croda International	2,8	2 662,0000	GBP	0,78	97,2	0,06 %
Diageo	56,7	1 848,5000	GBP	0,78	1 347,3	0,87 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Direct Line Insurance Group	34,8	274,9650	GBP	0,78	123,1	0,08 %
Dixons Carphone	19,3	462,4000	GBP	0,78	114,7	0,07 %
easyJet	4,4	1 671,0000	GBP	0,78	93,4	0,06 %
Fresnillo	2,6	766,0000	GBP	0,78	25,4	0,02 %
G4S	41,2	277,9000	GBP	0,78	147,3	0,10 %
GKN	33,8	344,0000	GBP	0,78	149,5	0,10 %
GlaxoSmithKline	107,6	1 376,0000	GBP	0,78	1 901,8	1,23 %
Hammerson	17,8	605,0000	GBP	0,78	138,3	0,09 %
Hargreaves Lansdown	5,4	1 012,0000	GBP	0,78	70,3	0,05 %
HSBC Holdings	423,3	608,6000	GBP	0,78	3 309,9	2,15 %
ICAP	10,4	452,4000	GBP	0,78	60,3	0,04 %
IMI	5,8	1 263,0000	GBP	0,78	94,6	0,06 %
Imperial Tobacco Group	21,2	2 836,0000	GBP	0,78	773,9	0,50 %
Indivior	14,3	148,2000	GBP	0,78	27,3	0,02 %
Inmarsat	10,0	799,5000	GBP	0,78	102,5	0,07 %
InterContinental Hotels Group	5,1	2 595,0000	GBP	0,78	171,0	0,11 %
Intertek Group	3,7	2 334,0000	GBP	0,78	111,5	0,07 %
Intu Properties	24,7	334,0000	GBP	0,78	105,8	0,07 %
Investec	11,5	541,5000	GBP	0,78	79,7	0,05 %
ITV	90,5	215,2000	GBP	0,78	250,3	0,16 %
J Sainsbury	34,7	246,7000	GBP	0,78	110,0	0,07 %
Johnson Matthey	4,5	3 397,0000	GBP	0,78	195,8	0,13 %
Kingfisher	48,4	340,5000	GBP	0,78	212,0	0,14 %
Land Securities Group	19,1	1 157,0000	GBP	0,78	283,6	0,18 %
Legal & General Group	132,5	248,6000	GBP	0,78	423,4	0,27 %
Lloyds Banking Group	1 272,9	75,8200	GBP	0,78	1 240,1	0,80 %
London Stock Exchange Group	5,2	2 221,0000	GBP	0,78	148,7	0,10 %
Marks & Spencer Group	34,6	478,8000	GBP	0,78	212,9	0,14 %
Meggitt	48,3	519,0000	GBP	0,78	322,4	0,21 %
Melrose Industries	25,1	266,8000	GBP	0,78	86,1	0,06 %
Merlin Entertainments	13,5	398,6000	GBP	0,78	69,2	0,04 %
National Grid	84,5	918,1000	GBP	0,78	997,4	0,65 %
Next	3,4	6 820,0000	GBP	0,78	299,4	0,19 %
Old Mutual	105,9	190,5000	GBP	0,78	259,2	0,17 %
Pearson	18,9	1 189,0842	GBP	0,78	288,7	0,19 %
Persimmon	6,4	1 578,0000	GBP	0,78	129,3	0,08 %
Prudential	58,1	1 492,0000	GBP	0,78	1 114,5	0,72 %
Reckitt Benckiser Group	14,3	5 206,9693	GBP	0,78	959,7	0,62 %
Reed Elsevier	25,4	1 100,0000	GBP	0,78	359,1	0,23 %
Rexam	16,6	453,8000	GBP	0,78	96,6	0,06 %
Rio Tinto	28,5	3 000,0000	GBP	0,78	1 100,5	0,71 %
Royal Bank of Scotland Group	53,8	394,4000	GBP	0,78	272,6	0,18 %
Royal Mail	16,2	429,9000	GBP	0,78	89,3	0,06 %
RSA Insurance Group	22,8	435,0000	GBP	0,78	127,5	0,08 %
SABMiller	21,5	3 361,6709	GBP	0,78	930,3	0,60 %
Sage Group	23,7	465,7000	GBP	0,78	141,9	0,09 %
Schroders	2,6	2 686,0000	GBP	0,78	91,0	0,06 %
Segro	16,7	370,3000	GBP	0,78	79,5	0,05 %
Severn Trent	6,2	2 006,0000	GBP	0,78	159,7	0,10 %
Sky	22,8	899,0000	GBP	0,78	263,0	0,17 %
Smith & Nephew	18,8	1 188,0000	GBP	0,78	287,6	0,19 %
Smiths Group	8,7	1 098,0000	GBP	0,78	122,1	0,08 %
Sports Direct International	5,7	711,0000	GBP	0,78	52,4	0,03 %
SSE	21,7	1 622,0000	GBP	0,78	451,8	0,29 %
Standard Chartered	54,2	963,0000	GBP	0,78	671,2	0,44 %
Standard Life	54,9	399,0000	GBP	0,78	281,3	0,18 %
Tate & Lyle	10,4	602,0000	GBP	0,78	80,4	0,05 %
Tesco	186,1	189,0000	GBP	0,78	451,9	0,29 %
Travis Perkins	5,9	1 857,0000	GBP	0,78	140,3	0,09 %
Tullow Oil	19,1	414,0000	GBP	0,78	101,6	0,07 %
Unilever	36,5	32,6400	EUR	1,00	984,4	0,64 %
United Utilities Group	15,4	916,0000	GBP	0,78	181,7	0,12 %
Weir Group	5,4	1 851,0000	GBP	0,78	129,0	0,08 %
Whitbread	4,3	4 770,0000	GBP	0,78	266,2	0,17 %
William Hill	20,8	362,5000	GBP	0,78	96,7	0,06 %
WM Morrison Supermarkets	45,5	181,7253	GBP	0,78	106,1	0,07 %
Vodafone Group	582,5	221,9928	GBP	0,78	1 661,6	1,08 %
WPP	30,5	1 345,0000	GBP	0,78	527,2	0,34 %
Iso-Britannia yhteensä					41 045,2	26,61 %
Italia						
Assicurazioni Generali	25,0	17,0000	EUR	1,00	424,3	0,28 %
Atlantia	9,8	19,3300	EUR	1,00	189,4	0,12 %
Banca Monte dei Paschi di Siena	93,4	0,4700	EUR	1,00	43,9	0,03 %
Banco Popolare SC	7,6	10,0600	EUR	1,00	76,8	0,05 %
Enel	146,9	3,6960	EUR	1,00	543,0	0,35 %
Enel Green Power	34,9	1,7340	EUR	1,00	60,4	0,04 %
Eni	56,4	14,5100	EUR	1,00	819,0	0,53 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Exor	2,4	34,0400	EUR	1,00	82,4	0,05 %
Intesa Sanpaolo	258,0	2,4220	EUR	1,00	671,3	0,44 %
Luxottica Group	3,8	45,5000	EUR	1,00	171,9	0,11 %
Mediobanca	12,4	6,7700	EUR	1,00	84,2	0,05 %
Pirelli & C.	5,6	11,2100	EUR	1,00	62,8	0,04 %
Prysmian	11,6	15,1500	EUR	1,00	175,3	0,11 %
Saipem	6,6	8,7650	EUR	1,00	58,0	0,04 %
Snam	46,6	4,1000	EUR	1,00	191,0	0,12 %
Telecom Italia	134,3	0,6935	EUR	1,00	301,3	0,20 %
Terna Rete Elettrica Nazionale	34,5	3,7600	EUR	1,00	129,9	0,08 %
UniCredit	100,3	5,3350	EUR	1,00	535,3	0,35 %
Unione di Banche Italiane	18,9	5,9600	EUR	1,00	112,8	0,07 %
UnipolSai	21,4	2,2340	EUR	1,00	47,8	0,03 %
Italia yhteensä					4 780,9	3,10 %
Itävalta						
Andritz	1,6	45,6900	EUR	1,00	74,0	0,05 %
Erste Group Bank	5,9	19,2350	EUR	1,00	113,1	0,07 %
Immoeast	6,3		EUR	1,00	0,0	0,00 %
IMMOFINANZ	18,8	2,0920	EUR	1,00	39,4	0,03 %
OMV	4,1	22,0100	EUR	1,00	89,2	0,06 %
Raiffeisen Bank International	1,7	12,5350	EUR	1,00	21,6	0,01 %
Vienna Insurance Group AG Wiener Versicherung Grup	0,8	37,0800	EUR	1,00	29,6	0,02 %
Voestalpine	1,9	32,7950	EUR	1,00	61,3	0,04 %
Itävalta yhteensä					428,1	0,28 %
Jersey						
Petrofac	6,0	703,0000	GBP	0,78	54,1	0,04 %
Randgold Resources	2,0	4 380,0000	GBP	0,78	110,8	0,07 %
Shire	12,8	4 533,0000	GBP	0,78	746,6	0,48 %
Wolseley	6,2	3 686,0000	GBP	0,78	292,0	0,19 %
Jersey yhteensä					1 203,5	0,78 %
Luxemburg						
Altice	1,8	65,2600	EUR	1,00	118,2	0,08 %
ArcelorMittal	23,0	9,0880	EUR	1,00	209,1	0,14 %
Millicom Int. Cellular SDB	1,6	582,5000	SEK	9,41	97,7	0,06 %
RTL Group	0,9	79,1200	EUR	1,00	70,6	0,05 %
SES	7,1	29,7150	EUR	1,00	210,0	0,14 %
Subsea 7 S.A.	8,5	76,5500	NOK	9,06	72,0	0,05 %
Tenaris	10,1	12,4600	EUR	1,00	125,7	0,08 %
Luxemburg yhteensä					903,3	0,59 %
Norja						
DNB	22,3	110,7000	NOK	9,06	272,1	0,18 %
Gjensidige Forsikring	3,6	122,0000	NOK	9,06	48,6	0,03 %
Norsk Hydro	34,5	42,5800	NOK	9,06	162,3	0,11 %
Orkla	21,3	51,1500	NOK	9,06	120,3	0,08 %
Statoil	25,7	131,2000	NOK	9,06	372,8	0,24 %
Telenor	16,4	151,5000	NOK	9,06	275,1	0,18 %
Yara International	4,0	333,8000	NOK	9,06	148,1	0,10 %
Norja yhteensä					1 399,3	0,91 %
Portugali						
Banco Comercial Portugues	783,0	0,0657	EUR	1,00	51,4	0,03 %
EDP - Energias de Portugal	56,8	3,2180	EUR	1,00	182,8	0,12 %
Galp Energia SGPS	8,1	8,4310	EUR	1,00	68,2	0,04 %
Jeronimo Martins SGPS	5,4	8,3350	EUR	1,00	44,6	0,03 %
Portugali yhteensä					347,0	0,22 %
Ranska						
Accor	3,5	37,3400	EUR	1,00	129,2	0,08 %
Aeroports de Paris	0,6	100,2500	EUR	1,00	62,9	0,04 %
Air Liquide	7,7	102,8500	EUR	1,00	788,1	0,51 %
Alcatel-Lucent	57,6	2,9700	EUR	1,00	170,9	0,11 %
Alstom	6,4	26,8600	EUR	1,00	172,7	0,11 %
Arkema	1,2	55,0700	EUR	1,00	63,4	0,04 %
AtoS	2,1	66,3000	EUR	1,00	138,2	0,09 %
AXA	41,6	19,2050	EUR	1,00	798,2	0,52 %
BNP Paribas	23,9	49,2600	EUR	1,00	1 177,0	0,76 %
Bolloré	15,8	3,7700	EUR	1,00	59,6	0,04 %
Bouygues	3,8	29,9800	EUR	1,00	115,1	0,07 %
Bureau Veritas	4,8	18,3100	EUR	1,00	87,2	0,06 %
Cap Gemini	3,5	59,4800	EUR	1,00	205,6	0,13 %
Carrefour	12,6	25,3000	EUR	1,00	319,6	0,21 %
Casino Guichard Perrachon	1,3	76,4600	EUR	1,00	103,1	0,07 %
Christian Dior	1,3	142,9000	EUR	1,00	192,5	0,12 %
Cie de Saint-Gobain	10,1	35,2300	EUR	1,00	355,7	0,23 %
Cie Generale des Etablissements Michelin	4,0	75,2700	EUR	1,00	304,1	0,20 %
CNP Assurances	2,6	14,7250	EUR	1,00	38,9	0,03 %
Credit Agricole	23,8	10,7600	EUR	1,00	255,8	0,17 %
Danone	13,1	54,4500	EUR	1,00	711,0	0,46 %
Dassault Systemes	2,8	50,5400	EUR	1,00	140,3	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
Edenred	4,8	22,9550	EUR	1,00	109,8	0,07 %
Electricite de France	5,9	22,8250	EUR	1,00	134,1	0,09 %
Essilor International	4,3	92,6800	EUR	1,00	399,3	0,26 %
Eurazeo	0,9	58,2100	EUR	1,00	49,8	0,03 %
Eutelsat Communications	4,1	26,7950	EUR	1,00	108,5	0,07 %
Fonciere Des Regions	0,6	76,8000	EUR	1,00	45,9	0,03 %
GDF Suez	32,3	19,4300	EUR	1,00	628,0	0,41 %
Gecina	0,6	103,5000	EUR	1,00	59,8	0,04 %
Groupe Eurotunnel	10,4	10,7000	EUR	1,00	111,4	0,07 %
Hermes International	0,4	294,8000	EUR	1,00	113,8	0,07 %
ICADE	0,9	66,4000	EUR	1,00	60,7	0,04 %
Iliad	0,6	198,7000	EUR	1,00	111,1	0,07 %
Imerys	1,0	61,0100	EUR	1,00	59,6	0,04 %
JCDecaux	1,2	28,5650	EUR	1,00	34,4	0,02 %
Kering	1,7	159,5000	EUR	1,00	267,3	0,17 %
Klepierre	2,0	35,7300	EUR	1,00	73,2	0,05 %
Lafarge	4,2	58,0800	EUR	1,00	242,7	0,16 %
Lagardere SCA	2,4	21,6000	EUR	1,00	51,3	0,03 %
Legrand	6,0	43,5450	EUR	1,00	262,4	0,17 %
L'Oreal	5,6	139,3000	EUR	1,00	784,7	0,51 %
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton	6,3	132,2500	EUR	1,00	839,3	0,54 %
Natixis	21,2	5,4850	EUR	1,00	116,4	0,08 %
Numericable-SFR	2,1	40,9400	EUR	1,00	83,9	0,05 %
Orange	42,4	14,1500	EUR	1,00	600,2	0,39 %
Pernod Ricard	4,6	92,2600	EUR	1,00	427,0	0,28 %
Peugeot	7,9	10,2200	EUR	1,00	81,1	0,05 %
Publicis Groupe	4,5	59,6400	EUR	1,00	265,5	0,17 %
Remy Cointreau	0,5	55,3600	EUR	1,00	29,7	0,02 %
Renault	4,3	60,5300	EUR	1,00	257,6	0,17 %
Rexel	5,8	14,8500	EUR	1,00	85,7	0,06 %
Sanofi	26,3	75,6600	EUR	1,00	1 991,0	1,29 %
Schneider Electric	16,1	60,6100	EUR	1,00	973,6	0,63 %
SCOR	3,3	25,1950	EUR	1,00	82,0	0,05 %
Societe BIC	0,8	109,8500	EUR	1,00	92,6	0,06 %
Societe Generale	15,6	34,9900	EUR	1,00	546,4	0,35 %
Sodexo	2,4	81,2700	EUR	1,00	192,7	0,12 %
Suez Environnement	6,4	14,4350	EUR	1,00	92,1	0,06 %
Technip	2,3	49,4150	EUR	1,00	114,2	0,07 %
yhteensä	47,2	42,5200	EUR	1,00	2 008,4	1,30 %
Unibail-Rodamco	2,1	212,8500	EUR	1,00	441,9	0,29 %
Valeo	1,5	103,6000	EUR	1,00	159,3	0,10 %
Vallourec	2,1	22,7500	EUR	1,00	47,4	0,03 %
Wendel	0,8	92,9400	EUR	1,00	72,1	0,05 %
Veolia Environnement	9,9	14,7550	EUR	1,00	146,3	0,09 %
Vinci	11,2	45,5100	EUR	1,00	510,0	0,33 %
Vivendi	28,1	20,6900	EUR	1,00	582,3	0,38 %
Zodiac Aerospace	13,2	27,9100	EUR	1,00	368,5	0,24 %
Ranska yhteensä					21 304,0	13,81 %
Ruotsi						
Alfa Laval	7,3	148,3000	SEK	9,41	115,4	0,07 %
Assa Abloy B	7,5	414,8000	SEK	9,41	329,6	0,21 %
Atlas Copco B	27,2	200,9000	SEK	9,41	579,5	0,38 %
Boliden	7,0	125,5000	SEK	9,41	92,9	0,06 %
Electrolux B	4,5	228,8000	SEK	9,41	108,4	0,07 %
Elekta B	9,2	79,7000	SEK	9,41	77,9	0,05 %
Ericsson B	68,9	94,3500	SEK	9,41	690,9	0,45 %
Getinge B	3,8	177,8000	SEK	9,41	71,5	0,05 %
Hennes & Mauritz B	20,6	325,6000	SEK	9,41	712,0	0,46 %
Hexagon B	4,9	242,0000	SEK	9,41	125,1	0,08 %
Husqvarna B	5,6	57,7500	SEK	9,41	34,5	0,02 %
ICA Gruppen	1,9	305,8000	SEK	9,41	62,7	0,04 %
Industrivärden C	3,3	136,1000	SEK	9,41	47,1	0,03 %
Investor B	10,0	284,7000	SEK	9,41	302,7	0,20 %
Kinnevik B	4,7	255,3000	SEK	9,41	128,1	0,08 %
Lundin Petroleum	4,0	112,4000	SEK	9,41	48,1	0,03 %
Nordea Bank	66,0	90,9000	SEK	9,41	637,5	0,41 %
Sandvik	37,5	76,4000	SEK	9,41	304,5	0,20 %
SCA B	13,1	168,9000	SEK	9,41	234,4	0,15 %
SEB A	34,6	99,5500	SEK	9,41	365,5	0,24 %
Securitas B	8,5	94,4500	SEK	9,41	85,8	0,06 %
Skanska B	8,5	167,9000	SEK	9,41	152,3	0,10 %
SKF B	9,7	164,9000	SEK	9,41	169,4	0,11 %
Swedbank A	20,2	195,5000	SEK	9,41	418,9	0,27 %
Swedish Match	4,6	244,8000	SEK	9,41	118,4	0,08 %
Svenska Handelsbanken A	11,4	366,6000	SEK	9,41	442,7	0,29 %
Tele2 B	7,2	94,9500	SEK	9,41	73,0	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
TeliaSonera	54,2	50,4000	SEK	9,41	290,1	0,19 %
Volvo B	31,8	84,7000	SEK	9,41	286,1	0,19 %
Ruotsi yhteensä					7 104,8	4,61 %
Saksa						
Adidas	4,8	57,6200	EUR	1,00	279,0	0,18 %
Allianz	10,0	137,3500	EUR	1,00	1 377,9	0,89 %
Axel Springer	1,0	50,0800	EUR	1,00	52,1	0,03 %
BASF	20,5	69,8800	EUR	1,00	1 433,7	0,93 %
Bayer	18,5	113,0000	EUR	1,00	2 095,2	1,36 %
Bayerische Motoren Werke	1,4	67,8400	EUR	1,00	740,0	0,48 %
Beiersdorf	2,4	67,4200	EUR	1,00	158,8	0,10 %
Brenntag	7,9	46,5100	EUR	1,00	368,9	0,24 %
Celesio	0,6	26,7200	EUR	1,00	16,7	0,01 %
Commerzbank	19,7	10,9800	EUR	1,00	216,8	0,14 %
Continental	2,5	175,5500	EUR	1,00	432,6	0,28 %
Daimler	21,1	68,9700	EUR	1,00	1 458,4	0,95 %
Deutsche Annington Immobilien	5,5	28,0200	EUR	1,00	153,0	0,10 %
Deutsche Bank	29,9	24,9850	EUR	1,00	747,3	0,48 %
Deutsche Boerse	4,4	59,2200	EUR	1,00	261,3	0,17 %
Deutsche Lufthansa	5,5	13,8300	EUR	1,00	75,6	0,05 %
Deutsche Post	21,9	27,0450	EUR	1,00	592,3	0,38 %
Deutsche Telekom	69,2	13,2500	EUR	1,00	917,4	0,59 %
Deutsche Wohnen	5,5	19,5730	EUR	1,00	107,1	0,07 %
E.ON	43,3	14,1950	EUR	1,00	614,0	0,40 %
Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide	0,9	48,0400	EUR	1,00	44,0	0,03 %
Fresenius	8,4	43,1600	EUR	1,00	362,7	0,24 %
Fresenius Medical Care	4,7	61,8500	EUR	1,00	292,9	0,19 %
Fuchs Petrolub	1,9	33,4500	EUR	1,00	63,4	0,04 %
GEA Group	3,9	36,6000	EUR	1,00	143,8	0,09 %
Hannover Rueck	1,4	74,9700	EUR	1,00	102,1	0,07 %
HeidelbergCement	3,4	58,8100	EUR	1,00	197,5	0,13 %
Henkel	2,7	80,4400	EUR	1,00	571,4	0,37 %
Hugo Boss	1,1	102,4320	EUR	1,00	109,4	0,07 %
Infineon Technologies	27,9	8,8450	EUR	1,00	247,2	0,16 %
K+S	4,7	22,9150	EUR	1,00	108,7	0,07 %
Kabel Deutschland Holding	0,6	112,4000	EUR	1,00	62,8	0,04 %
LANXESS	2,2	38,4550	EUR	1,00	83,0	0,05 %
Linde	4,2	154,2000	EUR	1,00	643,3	0,42 %
MAN	0,8	92,1600	EUR	1,00	69,8	0,05 %
Merck KGaA	2,9	78,4200	EUR	1,00	225,3	0,15 %
Metro	3,9	25,3100	EUR	1,00	99,0	0,06 %
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in M	3,8	165,7500	EUR	1,00	625,0	0,41 %
OSRAM Licht	1,5	33,0650	EUR	1,00	51,0	0,03 %
Porsche Automobil Holding	3,4	67,1600	EUR	1,00	227,1	0,15 %
ProSiebenSat.1 Media	4,6	34,8300	EUR	1,00	159,0	0,10 %
RWE	11,3	25,6500	EUR	1,00	290,8	0,19 %
SAP	20,3	58,2600	EUR	1,00	1 184,8	0,77 %
Siemens	17,8	93,7500	EUR	1,00	1 671,3	1,08 %
Symrise	3,2	50,1300	EUR	1,00	160,9	0,10 %
Telefonica Deutschland Holding	10,9	4,4110	EUR	1,00	48,0	0,03 %
ThyssenKrupp	10,2	21,2600	EUR	1,00	215,9	0,14 %
TUI	4,1	1 031,0000	GBP	0,78	54,8	0,04 %
United Internet	2,3	37,4850	EUR	1,00	84,9	0,06 %
Volkswagen	3,5	184,6500	EUR	1,00	783,7	0,51 %
Saksa yhteensä					21 081,3	13,67 %
Sveitsi						
ABB	49,5	21,1400	CHF	1,20	870,1	0,56 %
Actelion	2,3	115,3000	CHF	1,20	219,1	0,14 %
Adecco	5,5	68,8500	CHF	1,20	316,0	0,20 %
Aryzta	2,0	76,9500	CHF	1,20	130,9	0,08 %
Baloise Holding	0,9	127,8000	CHF	1,20	100,1	0,06 %
Barry Callebaut	0,1	1 022,0000	CHF	1,20	45,9	0,03 %
Chocoladefabriken Lindt & Sprungli	0,0	57 160,0000	CHF	1,20	173,0	0,11 %
Cie Financiere Richemont	11,7	88,8000	CHF	1,20	860,7	0,56 %
Coca-Cola HBC	3,0	1 228,0000	GBP	0,78	46,8	0,03 %
Credit Suisse Group	34,3	25,0800	CHF	1,20	714,8	0,46 %
EMS-Chemie Holding	0,2	403,7500	CHF	1,20	59,4	0,04 %
Geberit	0,8	338,4000	CHF	1,20	238,1	0,15 %
Givaudan	0,2	1 793,0000	CHF	1,20	314,6	0,20 %
Glencore	239,0	298,8000	GBP	0,78	917,5	0,59 %
Holcim	4,9	71,3500	CHF	1,20	289,6	0,19 %
Julius Baer Group	5,0	45,8100	CHF	1,20	189,0	0,12 %
Kuehne + Nagel International	1,2	135,3000	CHF	1,20	134,8	0,09 %
Lonza Group	1,3	112,2000	CHF	1,20	119,2	0,08 %
Nestle	71,5	72,9500	CHF	1,20	4 336,4	2,81 %
Novartis	50,9	92,3500	CHF	1,20	3 906,2	2,53 %
Pargesa Holding	0,8	77,0500	CHF	1,20	49,1	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
Partners Group Holding	0,4	289,5000	CHF	1,20	88,4	0,06 %
Roche Holding	15,6	269,9000	CHF	1,20	3 490,9	2,26 %
Schindler Holding	2,7	144,0000	CHF	1,20	373,8	0,24 %
SGS	0,1	2 045,0000	CHF	1,20	209,2	0,14 %
Sika	0,0	2 936,0000	CHF	1,20	107,4	0,07 %
Sonova Holding	1,2	146,9000	CHF	1,20	145,5	0,09 %
Sulzer	0,7	106,0000	CHF	1,20	63,1	0,04 %
Swatch Group	0,7	444,2000	CHF	1,20	349,9	0,23 %
Swiss Life Holding	0,7	236,4000	CHF	1,20	128,0	0,08 %
Swiss Prime Site	1,2	73,0000	CHF	1,20	75,8	0,05 %
Swiss Re	8,1	83,6500	CHF	1,20	561,6	0,36 %
Swisscom	0,5	522,5000	CHF	1,20	220,8	0,14 %
Syngenta	2,1	320,0000	CHF	1,20	564,5	0,37 %
Transocean	7,3	18,3600	CHF	1,20	111,3	0,07 %
UBS Group	83,0	17,0900	CHF	1,20	1 180,0	0,77 %
Zurich Insurance Group	3,2	311,7000	CHF	1,20	837,6	0,54 %
Sveitsi yhteensä					22 539,0	14,61 %
Tanska						
A.P. Møller - Mærsk A	0,1	11 950,0000	DKK	7,45	134,8	0,09 %
A.P. Møller - Mærsk B	0,2	12 370,0000	DKK	7,45	275,8	0,18 %
Carlsberg B	2,4	478,8000	DKK	7,45	155,2	0,10 %
Coloplast B	2,6	519,0000	DKK	7,45	180,7	0,12 %
Danske Bank	15,4	167,4000	DKK	7,45	345,8	0,22 %
DSV	3,7	188,2000	DKK	7,45	94,2	0,06 %
ISS	2,8	178,1000	DKK	7,45	66,2	0,04 %
Novo Nordisk B	44,2	260,3000	DKK	7,45	1 546,3	1,00 %
Novozymes B	5,2	259,8000	DKK	7,45	182,7	0,12 %
Pandora	2,6	504,5000	DKK	7,45	174,4	0,11 %
TDC	15,8	47,2300	DKK	7,45	100,3	0,07 %
Tryg	0,5	689,0000	DKK	7,45	49,0	0,03 %
Vestas Wind Systems	4,7	226,5000	DKK	7,45	143,1	0,09 %
William Demant Holding	0,6	468,2000	DKK	7,45	34,8	0,02 %
Tanska yhteensä					3 483,2	2,26 %
Osakesijoitukset yhteensä					148 708,1	96,41 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					148 708,1	96,41 %
Johdannaissopimukset						
Vakioidut johdannaissopimukset						
Osakejohdannaiset						
Futuurisopimukset						
CAC40 10 EURO FUT 1/2015	0,1	28,0000	EUR	1,00	2,0	0,00 %
DAX INDEX FUTURE 3/2015	0,0	-49,0000	EUR	1,00	-1,2	-0,00 %
EURO STOXX 50 3/2015	0,2	-5,0000	EUR	1,00	-1,1	-0,00 %
FTSE 100 IDX FUT 3/2015	0,1	30,5000	GBP	0,78	5,1	0,00 %
IBEX 35 INDX FUTR 1/2015	0,0	-19,2000	EUR	1,00	-0,2	-0,00 %
OMXS30 IND FUTURE 1/2015	1,2	-1,2500	SEK	9,41	-0,2	-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					150 719,2	97,72 %
Kassa ja muut varat, netto					3 518,6	2,28 %
Rahaston arvo					154 237,8	
Lainaksi annettujen osakkeiden markkina-arvo, 1 000 EUR					1 373,4	

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2014	1.1. - 31.12.2013
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	4 797 763,07	4 035 795,10
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot	27 992,71	-
Johdannaissopimusten nettotuotot	281 658,55	233 685,08
Osinkotuotot	4 571 302,30	1 045 934,95
Korkotuotot	12 960,37	3 806,23
Muut tuotot	1 701 967,58	789 116,45
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	- 574 866,82	- 128 097,13
Korkokulut	- 0,86	-
Muut kulut	- 1 482 775,89	- 842 082,25
Tilikauden voitto/tappio	9 336 001,01	5 138 158,43

Tase (EUR)

	31.12.2014	31.12.2013
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	150 714 790,70	46 230 975,43
Myyntisaamiset	-	169,20
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	7 054,63	4 222,22
Muut	462 121,93	-
Siirtosaamiset	109 030,64	34 990,74
Rahat ja pankkisaamiset	3 008 762,42	2 412 997,54
Vastaavaa yhteensä	154 301 760,32	48 683 355,13
Vastattavaa		
Rahaston arvo	154 237 757,03	48 664 228,24
Vieras pääoma		
Ostovelat	1 433,98	382,90
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	2 676,33	-
Muut	118,89	-
Siirtovelat	59 774,09	18 743,99
Vastattavaa yhteensä	154 301 760,32	48 683 355,13

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2014 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2014.

Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)

	1.1. - 31.12.2014	1.1. - 31.12.2013
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	1 568 721,69	2 167 294,17
Luovutustappiot	- 356 227,31	- 295 425,83
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	3 585 268,69	2 163 926,76
Yhteensä	4 825 755,78	4 035 795,10
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot		
Lainaksiannon tuotot	32 932,58	-
Lainaksiannon kulut	- 4 939,87	-
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Voitot	676 245,95	861 063,60
Tappiot	- 413 245,60	- 715 998,25
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	18 658,20	88 619,73
Yhteensä	281 658,55	233 685,08
Sijoitusten käyvän arvon nousut	10 757 487,02	3 182 100,74
Sijoitusten käyvän arvon laskut	- 7 153 560,13	- 924 972,01
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	233 914,54	27 221,09

Rahasto on katsauskauden aikana maksanut JPM:lle yhteensä 5 901,09 euroa lainaksiantoon liittyviä kuluja.

Taseen liitetiedot (EUR)

	31.12.2014	31.12.2013
Rahaston arvo 1.1.	48 664 228,24	18 875 427,87
Rahasto-osuuksien merkinnät	115 004 433,98	47 821 616,41
Rahasto-osuuksien lunastukset	- 18 710 024,86	- 23 126 970,62
Tuotonjako	- 56 881,34	- 44 003,85
Tilikauden voitto/tappio	9 336 001,01	5 138 158,43
Rahaston arvo 31.12.	154 237 757,03	48 664 228,24
Rahaston sääntöjen mukaiset tuontajakokelpoiset varat 31.12.	154 237 757,03	48 664 228,24

Nordea European New Frontiers

Sijoitusrahasto Nordea European New Frontiersin kasvuosuuden arvo nousi 30,87 % tammi–joulukuussa 2014. Rahastolla ei ole vertailuindeksiä.

Sekä Turkki että Egypti olivat isojen poliittisten haasteiden edessä vuoden alussa, mutta vähitellen tilanne muuttui yhä vakaammaksi ja positiivisemmaksi, mikä näkyi myös molempien maiden pörsseissä. Rahaston suurimmat sijoitukset ovat Turkissa ja Egyptissä. Venäjän ja Ukrainan väliset jännitteet pahenivat. Tämä vaikutti negatiivisesti Ukrainan osakemarkkinoihin samalla kun maan valuutta heikkeni poliittisten haasteiden seurauksena. Myös Israelin pörssi nousi vuoden aikana, tosin ei niin paljon kuin Turkin ja Egyptin.

Rahaston varoista yli 50 % on sijoitettu Turkkiin, ja rahaston hyvä kehitys perustui lähinnä näihin sijoituksiin. Kehitystä tuki myös maan tilanteen vakaantuminen. Jordaniassa vuonna 1978 perustettu lääkeyhtiö Hikma Pharmaceuticals hyötyy myynnin kasvusta Lähi-idässä ja Pohjois-Afrikassa. Yhtiön positiivinen kehitys palkittiin voimakkaalla kurssinousulla. Rahaston omistukset yhtiössä ovat kuitenkin rajoitetut, mikä heikensi tuottoa vuoden aikana. Venäjän ja Ukrainan väliset jännitteet painoivat Ukrainan taloutta, ja valuutan arvo on heikentynyt reippaasti. Tämä vaikutti negatiivisesti rahaston tuottoon. Rahaston varoista vain alle prosentti on sijoitettu Ukrainaan, joten laskun vaikutus oli vähäinen.

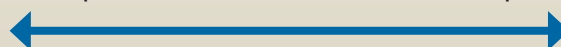
Ostimme vuoden aikana lisää suuren turkkilaisen terästuottajan Eregli Demir ve Celik Fabrikalarin osakkeita. Turkin liiran heikentyminen on parantanut yhtiön kilpailukykyä. Lisäsimme omistustamme myös turkkilaisessa pankissa Turkie Halk Bankasissa, joka ostohetkellä

Riskitaso



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.

oli heikommin arvostettu kuin muut maan pankit. Egyptin suurin pankki Commercial International Bank Egypt nousi voimakkaasti, ja päätimme myydä osan omistuksestamme. Pankki on kuitenkin edelleen yksi suurimmista sijoituksistamme Egyptissä, mutta omistus oli mielestämme kasvanut liian suureksi suhteessa muihin sijoituksiimme Egyptissä.

Rahasto on tehnyt arvopapereiden lainaksiantosopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa maaliskuusta 2014. Lainaksiannossa käytetään välittäjää rahaston ja niiden tahojen välillä, jotka ottavat lainaksi rahaston arvopapereita.

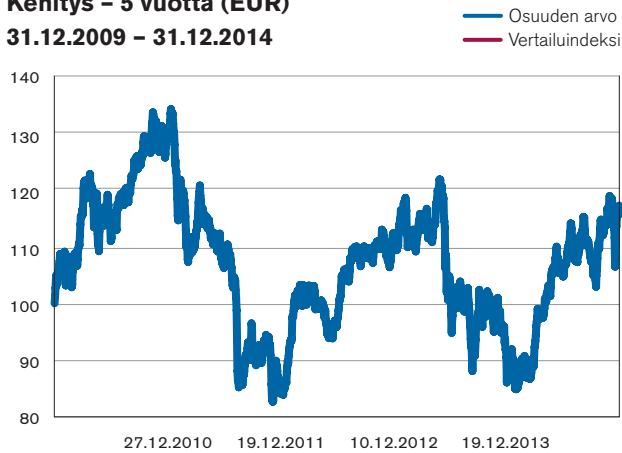
Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Claus F. Nielsen joulukuusta 2008 alkaen.

Claus F. Nielsen

Kasvuosuuden arvo

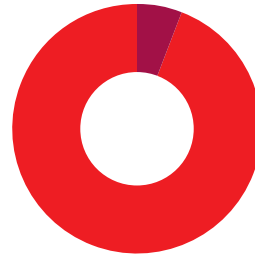
Kehitys - 5 vuotta (EUR)

31.12.2009 - 31.12.2014



Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä.

Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 6,1 %
- Ulkomaiset osakkeet 93,9 %

Avaintiedot

	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Kasvuosuus A*, EUR	1 207,14	927,28	1 140,07
Tuotto-osuus A*, EUR	1 051,10	815,84	1 018,11
Kasvuosuus A*, 1 000 kpl	6 952,6	6 682,0	10 297,4
Tuotto-osuus A*, 1 000 kpl	26,1	9,3	12,0
Omistajien lukumäärä	15 428	16 147	14 901
Rahaston arvo, milj. EUR	84,2	62,0	117,5
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	1 347,2	1 772,9	1 838,0
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	0,26	8,16	15,27
Tuoton maksu	16.-28.2.2015	6.-28.2.2014	7.-28.2.2013
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	17 437,6	-17 343,7	20 891,6

* 100 osuutta

Tunnusluvut

	31.12.2014
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	17,30
Indeksin volatiliiteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Sharpen luku	1,73
Salkun kiertonopeus, %	-91,33
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,85
Juoksevat kulut A, %	1,85
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Arvopapereiden lainaksiannon kulut, %	0,00
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,07
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	0,00

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

Vuosikertomus 31.12.2014 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2014.

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 vakuudeksi hyvän luottoluokituksen saaneiden valtioiden lainoja. Lainaksiannon välittäjä on JPMorgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti.

Sijoitukset 31.12.2014

	Määrä, 1 000 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	1 224,6	49,1000	EGP	0,12	6 934,4	8,24 %
Egyptian Co for Mobile Services	30,4	171,5000	EGP	0,12	601,3	0,71 %
Egyptian Financial Group-Hermes Holding	256,1	15,4100	EGP	0,12	455,2	0,54 %
Orascom Telecom Media And Technology Holding	200,0	1,3200	EGP	0,12	30,4	0,04 %
Orascom Telecom Media And Technology Holding GDR	59,0	0,8700	USD	1,21	42,3	0,05 %
Talaat Moustafa	415,0	9,8000	EGP	0,12	469,0	0,56 %
Telecom Egypt	1 054,0	11,8900	EGP	0,12	1 445,3	1,72 %
Egypti yhteensä					9 978,0	11,85 %
Irlanti						
Dragon Oil	511,8	537,5000	GBP	0,78	3 534,3	4,20 %
Irlanti yhteensä					3 534,3	4,20 %
Iso-Britannia						
Bank of Georgia Holdings	51,0	2 076,0000	GBP	0,78	1 360,4	1,62 %
Ferrexpo	60,0	53,0000	GBP	0,78	40,9	0,05 %
Hikma Pharmaceuticals	155,6	1 979,0000	GBP	0,78	3 957,8	4,70 %
KAZ Minerals	539,0	257,8000	GBP	0,78	1 785,6	2,12 %
Iso-Britannia yhteensä					7 144,6	8,49 %
Israel						
Bezeq The Israeli Telecommunication	502,6	697,8000	ILS	0,21	744,1	0,88 %
Cellcom Israel	26,4	3 390,0000	ILS	0,21	189,9	0,23 %
Israel Chemicals	42,4	2 823,0000	ILS	0,21	254,0	0,30 %
Israel Corp	0,2	183 500,0000	ILS	0,21	66,2	0,08 %
Oil Refineries	257,0	104,1000	ILS	0,21	56,8	0,07 %
Partner Communications	42,5	2 004,0000	ILS	0,21	180,7	0,21 %
Teva Pharmaceutical Industries ADR	144,9	57,2000	USD	1,21	6 835,2	8,12 %
Israel yhteensä					8 326,9	9,89 %
Jersey						
Centamin	1 667,4	58,9000	GBP	0,78	1 261,9	1,50 %
Jersey yhteensä					1 261,9	1,50 %
Kazakstan						
KazMunaiGas Exploration Production JSC GDR	201,3	14,0928	USD	1,21	2 339,3	2,78 %
Kazakstan yhteensä					2 339,3	2,78 %
Luxemburg						
MHP GDR	50,0	10,3000	USD	1,21	424,7	0,50 %
Luxemburg yhteensä					424,7	0,50 %
Mansaari						
Nostrum Oil & Gas	20,0	420,0000	GBP	0,78	107,9	0,13 %
Mansaari yhteensä					107,9	0,13 %
Marokko						
Maroc Telecom	44,0	10,4200	EUR	1,00	458,5	0,54 %
Marokko yhteensä					458,5	0,54 %
Romania						
OMV Petrom	2 294,0	0,4080	RON	0,22	208,8	0,25 %
Romania yhteensä					208,8	0,25 %
Turkki						
Akenerji Elektrik Uretim	140,1	1,2800	TRY	0,35	63,4	0,08 %
Anadolu Efes Biracilik Ve Malt Sanayii	71,5	22,7000	TRY	0,35	574,1	0,68 %
Arcelik	213,7	14,9500	TRY	0,35	1 129,8	1,34 %
Asya Katilim Bankasi	400,0	0,6200	TRY	0,35	87,7	0,10 %
Aygaz	70,0	9,8500	TRY	0,35	243,8	0,29 %
Banvit Bandirma Vitaminli Yem Sanayii	442,5	2,9600	TRY	0,35	463,2	0,55 %
BIM Birlesik Magazalar	40,0	49,6500	TRY	0,35	702,8	0,83 %
Cimsa Cimento Sanayi VE Ticaret	123,0	16,0000	TRY	0,35	696,1	0,83 %
Coca-Cola Icecek	70,4	50,3000	TRY	0,35	1 252,2	1,49 %
Enka Insaat ve Sanayi	583,1	5,2600	TRY	0,35	1 084,7	1,29 %
Eregli Demir ve Celik Fabrikalari TAS	2 016,6	4,4200	TRY	0,35	3 152,1	3,74 %
Ford Otomotiv Sanayi	70,0	32,3500	TRY	0,35	800,8	0,95 %
Haci Omer Sabanci Holding	940,6	10,0200	TRY	0,35	3 332,9	3,96 %
KOC Holding	458,5	12,2500	TRY	0,35	1 986,2	2,36 %
Koza Altin Isletmeleri	158,1	15,5000	TRY	0,35	866,8	1,03 %
Tat Gida Sanayi	688,3	4,0000	TRY	0,35	973,6	1,16 %
TAV Havalimanlari Holding	335,3	18,9500	TRY	0,35	2 247,1	2,67 %
Tekfen Holding	1 232,3	5,7900	TRY	0,35	2 523,1	3,00 %
Tupras Turkiye Petrol Rafinerileri	109,8	55,2500	TRY	0,35	2 145,3	2,55 %
Turcas Petrol	433,8	2,5200	TRY	0,35	386,6	0,46 %
Turk Hava Yollari	786,3	9,6700	TRY	0,35	2 688,9	3,19 %
Turk Telekomunikasyon	139,9	7,1800	TRY	0,35	355,1	0,42 %
Turkcell Iletisim Hizmetleri	91,0	14,2500	TRY	0,35	458,6	0,54 %
Turkiye Garanti Bankasi	1 090,1	9,3800	TRY	0,35	3 616,1	4,29 %

	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
Turkiye Halk Bankasi	645,0	13,8000	TRY	0,35	3 147,7	3,74 %
Turkiye Is Bankasi	3 198,0	6,3400	TRY	0,35	7 170,0	8,52 %
Turkiye Vakiflar Bankasi Tao	1 299,0	4,8700	TRY	0,35	2 237,1	2,66 %
Yapi ve Kredi Bankasi	155,0	4,8500	TRY	0,35	265,8	0,32 %
Yazicilar Holding	91,1	19,6500	TRY	0,35	632,8	0,75 %
Turkki yhteensä					45 284,5	53,78 %
Osakesijoitukset yhteensä					79 069,5	93,90 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					79 069,5	93,90 %
Johdannaissopimukset						
Vakioidut johdannaissopimukset						
Osakejohdannaiset						
Futuurisopimukset						
BIST 30 FUTURES 2/2015	50,0		TRY	0,35	12,8	0,02 %
Futuurisopimukset yhteensä					12,8	0,02 %
Osakejohdannaiset yhteensä					12,8	0,02 %
Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä					12,8	0,02 %
Johdannaissopimukset yhteensä					12,8	0,02 %
Sijoitukset yhteensä					79 082,3	93,92 %
Kassa ja muut varat, netto					5 119,8	6,08 %
Rahaston arvo					84 202,0	
Lainaksi annettujen osakkeiden markkina-arvo, 1 000 EUR					2 538,4	

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2014	1.1. - 31.12.2013
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	16 822 987,01	- 17 400 239,25
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot	1 990,38	-
Johdannaissopimusten nettotuotot	296 763,81	- 861 047,34
Osinkotuotot	1 811 984,17	3 006 784,51
Korkotuotot	23 464,96	24 110,32
Muut tuotot	1 295 970,72	1 334 869,27
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	- 1 347 154,48	- 1 772 894,62
Muut kulut	- 1 468 412,55	- 1 675 302,29
Tilikauden voitto/tappio	17 437 594,02	- 17 343 719,40

Tase (EUR)

	31.12.2014	31.12.2013
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	79 512 864,84	59 876 625,53
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	12 819,27	-
Muut	431,39	-
Siirtosaamiset	1 480,33	268,41
Rahat ja pankkisaamiset	5 258 413,07	2 284 889,66
Vastaavaa yhteensä	84 786 008,90	62 161 783,60
Vastattavaa		
Rahaston arvo	84 645 434,96	62 036 209,62
Vieras pääoma		
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	-	18 932,24
Muut	64,73	-
Siirtovelat	140 509,21	106 641,74
Vastattavaa yhteensä	84 786 008,90	62 161 783,60

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2014 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2014.

	1.1. - 31.12.2014	1.1. - 31.12.2013
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	3 664 486,93	8 204 286,34
Luovutustappiot	- 6 547 118,66	- 6 763 003,17
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	19 705 618,74	- 18 841 522,42
Yhteensä	16 824 977,39	- 17 400 239,25
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot		
Lainaksiannon tuotot	2 341,65	-
Lainaksiannon kulut	- 351,27	-
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Voitot	2 864 598,47	3 669 657,00
Tappiot	- 2 599 586,17	- 4 523 941,40
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	31 751,51	- 6 762,94
Yhteensä	296 763,81	- 861 047,34
Sijoitusten käyvän arvon nousu	21 658 409,05	10 564 272,34
Sijoitusten käyvän arvon lasku	- 1 914 510,35	- 29 505 465,11
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	68 341,01	72 277,51

Rahasto on katsauskauden aikana maksanut JPM:lle yhteensä 428,89 euroa lainaksiantoon liittyviä kuluja.

	31.12.2014	31.12.2013
Taseen liitetiedot (EUR)		
Rahaston arvo 1.1.	62 036 209,62	117 520 153,63
Rahasto-osuuksien merkinnät	62 324 603,53	33 519 678,80
Rahasto-osuuksien lunastukset	- 57 152 220,16	- 71 657 325,66
Tuotonjako	- 752,05	- 2 577,75
Tilikauden voitto/tappio	17 437 594,02	- 17 343 719,40
Rahaston arvo 31.12.	84 645 434,96	62 036 209,62
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	84 645 434,96	62 036 209,62

Nordea Global Emerging Markets Equities UCITS ETF

Sijoitusrahasto Nordea Global Emerging Markets Equities UCITS ETF:n kasvuosuuden arvo nousi 8,00 % tammi–joulukuussa 2014 ja vertailuindeksi (MSCI Emerging Markets Free NTR – tuottoindeksi, osingot mukana verojen jälkeen) vastaavasti 11,38 %.

Nordea Global Emerging Markets Equities UCITS ETF on aktiivisesti hoidettu pörssinoteerattu rahasto. Rahaston osuudet ovat julkisen kaupankäynnin kohteena Nasdaq OMX Helsingin ja Tukholman pörseissä, joissa rahasto-osuudella voi käydä kauppaa kuten osakkeella.

Kehittyvät markkinat tuottivat vuoden aikana keskimäärin hyvin. Kehitys vaihteli kuitenkin maittain, mikä oli seurausta talouden kasvusta ja vakaudesta olleista eroista sekä Intian ja Indonesian vaalituloksista. Parhaita tuotot olivat Intian ja Shanghain pörseissä. Intia sai uudistusmielisemmän hallituksen keväällä, mikä lisäsi sijoittajien toiveita infrastruktuuriongelmiin ratkaisusta. Kiinassa osakemarkkinat kääntyivät heikon alku vuoden jälkeen vahaan nousuun, kun sijoittajien luottamus talouden kehitykseen kasvoi ja markkinat avautuivat ulkomaalaisille sijoittajille.

Venäjän ja Ukrainan välinen konflikti aiheutti hetimitäin epävarmuutta kansainvälisillä markkinoilla ja painoi jyrkästi Venäjän osakemarkkinoita. Länsimaiden Venäjän vastaiset pakotteet ja voimakkaasti laskenut öljyn hinta saivat Venäjän talouden vaipumaan lähes taantumaa. Turkin osakemarkkinat toipuivat hyvin alkuvuoden poliittisen epävarmuuden jälkeen. Meksikossa ja Brasiliassa kehitys pysyi lähes ennallaan. Brasiliassa markkinoita heiluttivat presidentinvaalit, jotka istuva presidentti voitti uusintavaalien jälkeen.

Rahasto kehittyi vertailuindeksiä huonommin, mikä johtui osakevalinnoista Venäjällä ja Koreassa. Venäläisen monialayhtiö Sistemanin kurssin romahdutti suurimman omistajan kotiaresti ja viranomaisten tekemä osittainen takavarikko. Olemme pienentäneet venäläisten

Riskitaso



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 (standardipolkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa.

osakkeiden osuutta rahastossa. Korealaisen monialayhtiö Hyundain omistaja päätti sijoittaa suuria summia uuteen pääkonttoriin. Muut osakkaat suhtautuivat tähän negatiivisesti ja osakekurssi laski voimakkaasti.

Energian ja raaka-aineiden hintojen lasku oli tunnusomaista vuodelle 2014, ja etenkin vuoden jälkipuoliskolla öljyn hinta laski rajusti. Rahaston suhteellisen suuret omistukset energiasektorilla jarruttivat rahaston tuottoa.

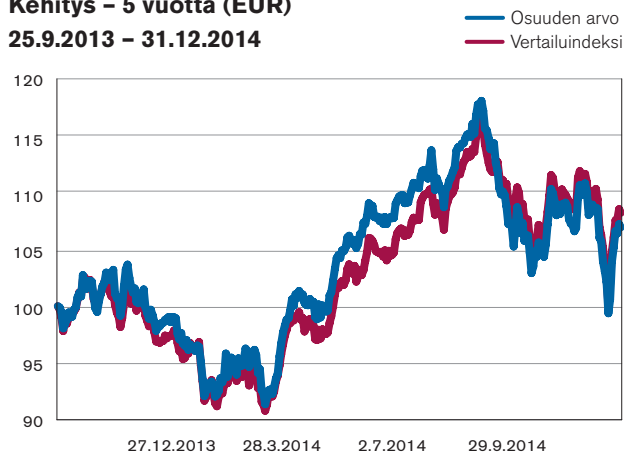
Rahaston suurimpia sijoituksia viime vuonna olivat brasilialaisten pankkien, Taiwan Semiconductorin ja intialaisen Tata Motorsin osakkeet. Tata Motorsia tuki luksusautojen Land Roverin ja Jaguarin hyvä myynti. Etenkin Kiinassa autokauppa jatkuu vilkkaana. Myimme omistuksemme Samsung Heavy Industriesissa osakekurssin noustua voimakkaasti ja nousupotentiaalin pienentyttyä. Vähensimme venäläissijoitusten osuutta salkussa.

Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Martin Junker Nielsen toiminnan alusta eli 25.9.2013 alkaen.

Martin Junker Nielsen

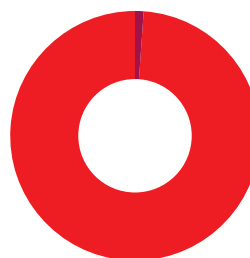
Kasvuosuuden arvo

Kehitys - 5 vuotta (EUR) 25.9.2013 - 31.12.2014



Rahaston vertailuindeksi 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 1,3 %
- Ulkomaiset osakkeet 98,7 %

Avaintiedot

	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Kasvuosuus A*, EUR	10,70	9,90	-
Kasvuosuus A*, 1 000 kpl	261,8	261,0	-
Omistajien lukumäärä	60	22	-
Rahaston arvo, milj. EUR	2,8	2,6	-
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	54,3	12,8	-
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	203,0	-25,6	-

* 1 osuus

Rahastolla on ainoastaan kasvuosuuksia.

Tunnusluvut

	31.12.2014
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	13,62
Indeksin volatiliiteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Sharpen luku	0,57
Salkun kiertonopeus, %	20,43
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	2,00
Juoksevat kulut A, %	2,04
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Arvopapereiden lainaksiannon kulut, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,02
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	0,00

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

Vuosikertomus 31.12.2014 perustuu arvonlaskentaan 30.12.2014.

Rahasto on sääntöjensä mukaisessa laajuudessa käyttänyt seuraavia tehokkaan salkunhoidon menetelmiä:

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

Sijoitukset 31.12.2014

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Osakesijoitukset						
Bermuda						
COSCO Pacific	6,1	11,0400	HKD	9,45	7,1	0,25 %
Skyworth Digital Holdings	4,1	4,2100	HKD	9,45	1,8	0,06 %
Yue Yuen Industrial Holdings	4,5	27,4500	HKD	9,45	13,1	0,47 %
Bermuda yhteensä					22,0	0,79 %
Brasilia						
AES Tiete	0,4	18,3300	BRL	3,24	2,3	0,08 %
AMBEV ADR	3,9	6,1600	USD	1,22	20,0	0,71 %
Banco Bradesco ADR	2,1	13,3100	USD	1,22	22,6	0,81 %
Banco do Brasil	3,4	24,2400	BRL	3,24	25,5	0,91 %
Banco do Estado do Rio Grande do Sul	2,7	14,5000	BRL	3,24	12,1	0,43 %
Bradespar	2,7	14,2800	BRL	3,24	11,9	0,43 %
Centrais Eletricas Brasileiras	0,3	8,2200	BRL	3,24	0,8	0,03 %
Cia Brasileira de Distribuicao ADR	0,5	37,3500	USD	1,22	15,9	0,57 %
Cia Energetica de Minas Gerais ADR	2,5	5,0800	USD	1,22	10,5	0,37 %
Cosan	1,8	7,8000	USD	1,22	11,8	0,42 %
Gerdau	0,3	8,0000	BRL	3,24	0,7	0,03 %
Itau Unibanco Holding ADR	1,4	13,0300	USD	1,22	15,0	0,54 %
Itausa - Investimentos Itau	20,6	9,4300	BRL	3,24	59,9	2,14 %
Kroton Educacional	0,6	15,8100	BRL	3,24	2,9	0,10 %
Metalurgica Gerdau	0,2	11,3200	BRL	3,24	0,7	0,02 %
Petroleo Brasileiro ADR	4,2	7,6300	USD	1,22	26,4	0,94 %
Porto Seguro	0,5	30,7400	BRL	3,24	4,8	0,17 %
Randon Participacoes	1,2	4,7100	BRL	3,24	1,7	0,06 %
Sul America	1,8	12,5400	BRL	3,24	7,0	0,25 %
Vale ADR	2,7	7,3700	USD	1,22	16,1	0,58 %
Brasilia yhteensä					268,4	9,59 %
Caymansaaret						
AAC Technologies Holdings	1,0	41,4000	HKD	9,45	4,4	0,16 %
Asia Cement China Holdings	28,5	4,5000	HKD	9,45	13,6	0,48 %
Bosideng International Holdings	4,0	1,0400	HKD	9,45	0,4	0,02 %
CHINA CHILD CARE CORPORATION	7,0	1,2000	HKD	9,45	0,9	0,03 %
China Lesso Group Holdings	10,0	3,7300	HKD	9,45	3,9	0,14 %
Eurasia Drilling GDR	0,0	17,4000	USD	1,22	0,4	0,01 %
Mindray Medical International ADR	0,1	27,1100	USD	1,22	2,7	0,10 %
Shenzhen International Group Holdings	6,0	25,4500	HKD	9,45	16,2	0,58 %
Caymansaaret yhteensä					42,5	1,52 %
Chile						
Banco Santander Chile ADR	0,0	19,9000	USD	1,22	0,7	0,02 %
Cia Cervecerias Unidas ADR	0,2	18,7700	USD	1,22	3,2	0,12 %
Enerasis ADR	0,1	16,3900	USD	1,22	1,8	0,07 %
Inversiones Aguas Metropolitanas	1,9	940,1100	CLP	739,06	2,4	0,09 %
Chile yhteensä					8,1	0,29 %
Etelä-Afrikka						
Aveng	2,0	1 721,0000	ZAR	14,12	2,4	0,09 %
Barclays Africa Group	0,6	18 133,0000	ZAR	14,12	8,1	0,29 %
Exxaro Resources	0,6	10 449,0000	ZAR	14,12	4,5	0,16 %
FirstRand	6,0	5 025,0000	ZAR	14,12	21,5	0,77 %
Kumba Iron Ore	0,2	23 773,0000	ZAR	14,12	3,3	0,12 %
MMI Holdings	0,8	3 014,0000	ZAR	14,12	1,6	0,06 %
MTN Group	1,3	22 118,0000	ZAR	14,12	20,0	0,71 %
Nedbank Group	0,3	24 700,0000	ZAR	14,12	5,2	0,19 %
PPC	1,1	2 768,0000	ZAR	14,12	2,2	0,08 %
Sasol	0,8	43 780,0000	ZAR	14,12	24,3	0,87 %
Sasol ADR	0,2	37,8700	USD	1,22	6,6	0,23 %
Standard Bank Group	1,7	14 341,0000	ZAR	14,12	17,3	0,62 %
Telkom SA SOC	0,5	7 064,0000	ZAR	14,12	2,3	0,08 %
Tiger Brands	0,2	36 701,0000	ZAR	14,12	5,6	0,20 %
Vodacom Group	0,2	12 698,0000	ZAR	14,12	1,9	0,07 %
Etelä-Afrikka yhteensä					126,8	4,53 %
Etelä-Korea						
BS Financial Group	0,8	14 500,0000	KRW	1 336,60	8,6	0,31 %
Dongbu Insurance	0,3	55 000,0000	KRW	1 336,60	13,2	0,47 %
E-Mart	0,0	203 000,0000	KRW	1 336,60	5,9	0,21 %
Hyundai Motor	0,2	126 500,0000	KRW	1 336,60	222,9	7,96 %
Korea Electric Power	0,1	42 700,0000	KRW	1 336,60	4,1	0,14 %
KT&G	0,3	76 100,0000	KRW	1 336,60	16,1	0,57 %
LG	0,3	61 200,0000	KRW	1 336,60	15,3	0,55 %
LG Chem	0,4	141 000,0000	KRW	1 336,60	45,0	1,61 %
LG Electronics	0,5	26 950,0000	KRW	1 336,60	10,9	0,39 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Samsung Electronics	0,31	039 000,0000	KRW	1 336,60	245,2	8,76 %
SK Holdings	0,4	163 500,0000	KRW	1 336,60	46,0	1,64 %
SK Telecom	0,2	268 000,0000	KRW	1 336,60	49,7	1,78 %
Etelä-Korea yhteensä					682,8	24,39 %
Filippiinit						
Aboitiz Power	9,1	42,9000	PHP	54,51	7,2	0,26 %
Alliance Global Group	33,5	22,5500	PHP	54,51	13,9	0,49 %
First Philippine Holdings	1,4	89,9000	PHP	54,51	2,3	0,08 %
Robinsons Land	21,4	26,5000	PHP	54,51	10,4	0,37 %
Universal Robina	2,2	196,0000	PHP	54,51	7,9	0,28 %
Filippiinit yhteensä					41,7	1,49 %
Hongkong						
China Agri-Industries Holdings	9,0	3,0200	HKD	9,45	2,9	0,10 %
China Fiber Optic Network System Group	14,0	2,0400	HKD	9,45	3,0	0,11 %
China Mobile	7,5	90,6000	HKD	9,45	71,9	2,57 %
China Mobile ADR	0,4	58,5200	USD	1,22	19,0	0,68 %
CNOOC	24,0	10,3800	HKD	9,45	26,4	0,94 %
CNOOC ADR	0,1	134,5300	USD	1,22	7,0	0,25 %
First Pacific	70,0	7,6600	HKD	9,45	56,8	2,03 %
Fosun International	7,5	10,2000	HKD	9,45	8,1	0,29 %
Great Eagle Holdings	2,1	25,2500	HKD	9,45	5,5	0,20 %
Guangdong Investment	42,0	10,3000	HKD	9,45	45,8	1,64 %
Shenzhen International Holdings	3,0	11,3000	HKD	9,45	3,6	0,13 %
Yingde Gases Group	2,0	5,1600	HKD	9,45	1,1	0,04 %
Hongkong yhteensä					251,1	8,97 %
Indonesia						
Bank Negara Indonesia Persero	62,2	6 100,0000	IDR	15 153,81	25,0	0,89 %
Bank Rakyat Indonesia Persero	42,8	11 650,0000	IDR	15 153,81	32,9	1,18 %
Perusahaan Perkebunan London Sumatra Indonesia	54,0	1 890,0000	IDR	15 153,81	6,7	0,24 %
Sampoerna Agro	19,0	2 100,0000	IDR	15 153,81	2,6	0,09 %
Telekomunikasi Indonesia Persero	48,0	2 865,0000	IDR	15 153,81	9,1	0,32 %
Indonesia yhteensä					76,4	2,73 %
Intia						
Apollo Tyres P-Note	10,3	3,5087	USD	1,22	29,8	1,06 %
Bank of Baroda P-Note	0,6	17,0758	USD	1,22	8,6	0,31 %
Biocon pnote	0,7	6,6964	USD	1,22	4,1	0,15 %
Cairn India P-NOTE	7,6	3,7067	USD	1,22	23,0	0,82 %
Infosys ADR	1,5	31,9200	USD	1,22	40,2	1,44 %
Oil & Natural Gas P-Note	0,9	5,3901	USD	1,22	3,9	0,14 %
Tata Consultancy Services P-Note	0,5	39,9156	USD	1,22	16,7	0,60 %
Tata Global Beverages P-NOTE	0,8	2,3515	USD	1,22	1,6	0,06 %
Tata Motors ADR	2,6	42,1600	USD	1,22	91,3	3,26 %
United Phosphorus Ltd P-Note	2,1	5,3341	USD	1,22	9,2	0,33 %
Wipro Ltd P-Note	0,4	8,7174	USD	1,22	3,1	0,11 %
Intia yhteensä					231,4	8,26 %
Israel						
Teva Pharmaceutical Industries ADR	0,1	56,9400	USD	1,22	4,3	0,15 %
Israel yhteensä					4,3	0,15 %
Kiina						
Anhui Expressway	18,0	5,1600	HKD	9,45	9,8	0,35 %
Bank of China	132,0	4,2900	HKD	9,45	60,0	2,14 %
Bank of Communications	12,0	7,0900	HKD	9,45	9,0	0,32 %
Beijing Capital International Airport	4,0	6,2300	HKD	9,45	2,6	0,09 %
China CITIC Bank	37,0	6,1700	HKD	9,45	24,2	0,86 %
China Construction Bank	92,0	6,2800	HKD	9,45	61,2	2,18 %
China Hongqiao Group	5,5	5,1800	HKD	9,45	3,0	0,11 %
China Machinery Engineering	2,0	5,9100	HKD	9,45	1,3	0,04 %
China Petroleum & Chemical	58,0	6,2100	HKD	9,45	38,1	1,36 %
China Petroleum & Chemical ADR	0,2	80,0300	USD	1,22	11,5	0,41 %
Dalian Port PDA	24,0	2,5100	HKD	9,45	6,4	0,23 %
Dongfeng Motor Group	10,0	10,9600	HKD	9,45	11,6	0,41 %
Great Wall Motor	4,0	42,6000	HKD	9,45	18,0	0,64 %
Guangshen Railway	30,0	3,7600	HKD	9,45	11,9	0,43 %
Guangzhou R&F Properties	1,6	9,4800	HKD	9,45	1,6	0,06 %
Hainan Meilan International Airport	1,0	6,4000	HKD	9,45	0,7	0,02 %
Harbin Electric	22,0	4,7100	HKD	9,45	11,0	0,39 %
Huaneng Power International ADR	0,1	53,0700	USD	1,22	5,4	0,19 %
Industrial & Commercial Bank of China	80,0	5,5600	HKD	9,45	47,1	1,68 %
Jiangnan Group	24,0	1,3400	HKD	9,45	3,4	0,12 %
Jiangsu Expressway	2,0	9,1300	HKD	9,45	1,9	0,07 %
PetroChina ADR	0,1	109,9000	USD	1,22	7,1	0,25 %
Shenzhen Expressway	14,0	5,1000	HKD	9,45	7,6	0,27 %
Sichuan Expressway	22,0	3,2700	HKD	9,45	7,6	0,27 %
Wumart Stores	4,0	6,3300	HKD	9,45	2,7	0,10 %
Xiamen International Port	42,0	1,9300	HKD	9,45	8,6	0,31 %
Zhejiang Expressway	14,0	9,2100	HKD	9,45	13,7	0,49 %
Kiina yhteensä					387,0	13,82 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Kolumbia						
Bancolumbia ADR	0,0	47,3000	USD	1,22	1,1	0,04 %
Kolumbia yhteensä					1,1	0,04 %
Malesia						
Public Bank	1,2	18,3400	MYR	4,26	5,2	0,18 %
Malesia yhteensä					5,2	0,18 %
Meksiko						
America Movil ADR	1,4	21,9100	USD	1,22	24,7	0,88 %
Grupo Mexico	22,0	42,8300	MXN	17,95	52,5	1,87 %
Kimberly-Clark de Mexico	1,6	30,8200	MXN	17,95	2,7	0,10 %
Meksiko yhteensä					79,9	2,85 %
Peru						
Credicorp	0,1	162,0400	USD	1,22	8,4	0,30 %
Peru yhteensä					8,4	0,30 %
Puola						
KGHM Polska Miedz	0,2	108,2000	PLN	4,31	5,2	0,19 %
Powszechny Zaklad Ubezpieczen	0,1	484,7000	PLN	4,31	10,2	0,37 %
Puola yhteensä					15,5	0,55 %
Taiwan						
Asustek Computer	1,0	343,0000	TWD	38,61	8,9	0,32 %
Compal Electronics	2,0	22,4500	TWD	38,61	1,2	0,04 %
Delta Electronics	2,0	189,5000	TWD	38,61	9,8	0,35 %
Fubon Financial Holding	12,0	50,9000	TWD	38,61	15,8	0,57 %
Hon Hai Precision Industry	15,7	87,8000	TWD	38,61	35,7	1,27 %
Novatek Microelectronics	1,0	180,0000	TWD	38,61	4,7	0,17 %
Pou Chen	12,0	38,5000	TWD	38,61	12,0	0,43 %
Quanta Computer	3,0	78,8000	TWD	38,61	6,1	0,22 %
Taiwan Semiconductor Manufacturing	44,0	140,0000	TWD	38,61	159,6	5,70 %
Taiwan Semiconductor Manufacturing ADR	0,3	22,4400	USD	1,22	6,4	0,23 %
Taiwan yhteensä					260,0	9,29 %
Thaimaa						
Bangkok Bank	3,6	194,0000	THB	40,04	17,4	0,62 %
Bangkok Expressway	3,3	39,5000	THB	40,04	3,3	0,12 %
Electricity Generating	2,9	167,5000	THB	40,04	12,1	0,43 %
GFPT	4,4	17,8000	THB	40,04	2,0	0,07 %
Kiatnakin Bank	8,8	39,5000	THB	40,04	8,7	0,31 %
PTT	0,8	324,0000	THB	40,04	6,5	0,23 %
Tisco Financial Group	18,0	42,5000	THB	40,04	19,1	0,68 %
Thaimaa yhteensä					69,0	2,47 %
Tsekki						
Philip Morris	0,0	10 820,0000	CZK	27,74	4,3	0,15 %
Tsekki yhteensä					4,3	0,15 %
Turkki						
Haci Omer Sabanci Holding	16,8	9,9700	TRY	0,35	59,0	2,11 %
Koza Anadolu Metal Madencilik Isletmeleri	4,1	1,6300	TRY	0,35	2,3	0,08 %
Tupras Turkiye Petrol Rafinerileri	0,6	55,2500	TRY	0,35	11,5	0,41 %
Turk Traktor ve Ziraat Makineleri	0,3	77,7000	TRY	0,35	8,8	0,32 %
Turkiye Sinai Kalkinma Bankasi	2,0	2,0200	TRY	0,35	1,4	0,05 %
Turkki yhteensä					83,0	2,97 %
Venäjä						
Gazprom ADR	8,7	4,6450	USD	1,22	33,2	1,18 %
Lukoil ADR	0,5	39,9000	USD	1,22	17,1	0,61 %
OTCPharm PJSC	0,0	23,9723	RUB	67,85	0,0	0,00 %
Phosagro GDR	0,2	9,8700	USD	1,22	1,8	0,06 %
Rosneft GDR	1,0	3,5210	USD	1,22	2,9	0,10 %
Sberbank of Russia ADR	8,6	3,9645	USD	1,22	28,1	1,00 %
Sistema JSFC GDR	2,2	4,7780	USD	1,22	8,5	0,30 %
Venäjä yhteensä					91,5	3,27 %
Yhdysvallat						
Southern Copper	0,1	28,2600	USD	1,22	3,0	0,11 %
Yhdysvallat yhteensä					3,0	0,11 %
Osakesijoitukset yhteensä					2 763,4	98,70 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					2 763,4	98,70 %
Sijoitukset yhteensä					2 763,4	98,70 %
Kassa ja muut varat, netto					36,4	1,30 %
Rahaston arvo					2 799,8	

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2014	1.1. - 31.12.2013
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	151 584,59	- 32 849,80
Johdannaissopimusten nettotuotot	25 359,54	11 679,42
Osinkotuotot	89 168,62	13 153,06
Korkotuotot	74,26	8,53
Muut tuotot	10 289,42	14 159,93
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	- 54 331,15	- 12 820,14
Muut kulut	- 19 185,75	- 18 923,72
Tilikauden voitto/tappio	202 959,53	- 25 592,72

Tase (EUR)

	31.12.2014	31.12.2013
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	2 748 788,03	2 361 999,73
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	14 598,56	4 389,02
Siirtosaamiset	5 335,56	6 469,90
Rahat ja pankkisaamiset	35 974,20	221 558,20
Vastaavaa yhteensä	2 804 696,35	2 594 416,85
Vastattavaa		
Rahaston arvo	2 799 826,56	2 585 072,63
Vieras pääoma		
Muut velat		
Muut	-	4 932,50
Siirtovelat	4 869,79	4 411,72
Vastattavaa yhteensä	2 804 696,35	2 594 416,85

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2014 perustuu arvonlaskentaan 30.12.2014.

	1.1. - 31.12.2014	1.1. - 31.12.2013
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	17 161,42	65,04
Luovutustappiot	- 33 456,44	- 57,16
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	167 879,61	- 32 857,68
Yhteensä	151 584,59	- 32 849,80
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Voitot	24 864,59	5 421,47
Tappiot	- 6 860,53	- 985,13
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	7 355,48	7 243,08
Yhteensä	25 359,54	11 679,42
Sijoitusten käyvän arvon nousut	393 295,80	89 624,55
Sijoitusten käyvän arvon laskut	- 218 060,71	- 115 239,15
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	554,37	1 692,35
Taseen liitetiedot (EUR)	31.12.2014	31.12.2013
Rahaston arvo 1.1.	2 585 072,63	-
Rahasto-osuuksien merkinnät	38 514,78	2 635 652,99
Rahasto-osuuksien lunastukset	- 26 720,38	- 24 987,64
Tilikauden voitto/tappio	202 959,53	- 25 592,72
Rahaston arvo 31.12.	2 799 826,56	2 585 072,63
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	2 799 826,56	2 585 072,63

Nordea Intia

Sijoitusrahasto Nordea Intian kasvuosuuden arvo nousi 46,28 % tammi–joulukuussa 2014 ja vertailuindeksi (MSCI India -tuottoindeksi NTR, 1.1.2008 alkaen; osingot mukaan lukien verojen jälkeen) vastaavasti 41,06 %.

Intian osakemarkkinat kuuluivat vuoden 2014 parhaiten tuottaneisiin markkinoihin. Rauhallisen alkuvuoden jälkeen pörssi nousi voimakkaasti, kun uudistusmielisen Narendra Modin valinta uudeksi pääministeriksi varmistui. Markkinareaktio oli varsin positiivinen maan suuriin, infrastruktuurin kehittämiseen liittyviin haasteisiin nähden. Intia sai lisäksi uuden keskuspankin johtajan, mikä lisäsi maan rahapolitiikan uskottavuutta. Intian talous kasvaa hyvää vauhtia, ja energian hinnan laskun ansiosta pörssi nousi loppuvuoden aikana. Suurimmat kurssinousut nähtiin kotimaahan suuntautuneissa yhtiöissä. Tämä johtui yleisistä odotuksista siitä, että uusi hallitus saa Intian talouden pyörät pyörimään. Suuret pankit ICICI Bank ja HDFC Bank nousivat kaksinumeroisin luvuin. Sähköyhtiö Power Grid nousi myös vahvasti, mikä johtui sähkön kulutuksen kasvusta ja öljyn ja hiilen laskeneista hinnoista.

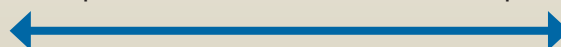
Rahaston hyvä suhteellinen kehitys oli pääosin seurausta osakevalinnoista. Omistukset kolmessa suuressa pankissa State Bank of Indiassa, ICICI Bankissa ja HDFC:ssä tukivat rahaston kehitystä. Uuden hallituksen ja keskuspankin johtajan odotetaan tervehdyttävän Intian taloutta. Tämä luo pankeille liiketoimintamahdollisuuksia ja pienentää niiden luottotappioita. Rahaston omistukset vientiyhtiöissä, kuten teknologiayhtiö Infosyssä, jarruttivat tuottoa. Intian rupia heikkeni jonkin aikaa, mutta vakaantui vähitellen. Tämä heikensi intialaisten vientiyri-tysten aiemmin heikommasta valuutasta saamaa kilpailuetua. Lisääntynyt kilpailu ja laskevat hinnat ovat vaikuttaneet negatiivisesti tietoliikenneyhtiö Bharti Airteliin, mikä heikensi rahaston tuottoa.

Riskitaso



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 volatiiliteetia (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa.

Lisäsimme omistustamme teollisuuden monialayritys Reliance Industriesissa, joka hyötyy hallituksen infrastruktuurin laajentamiseen ja modernisointiin kohdistuvista uudistuksista. Ostimme myös lisää Oil & Natural Gasin osakkeita. Öljyn ja kaasun hintojen lasku on positiivista yhtiölle. Vähensimme sen sijaan sijoituksiamme HDFC:ssä voimakkaan kurssinousun ja tiukan arvostuksen jälkeen.

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).

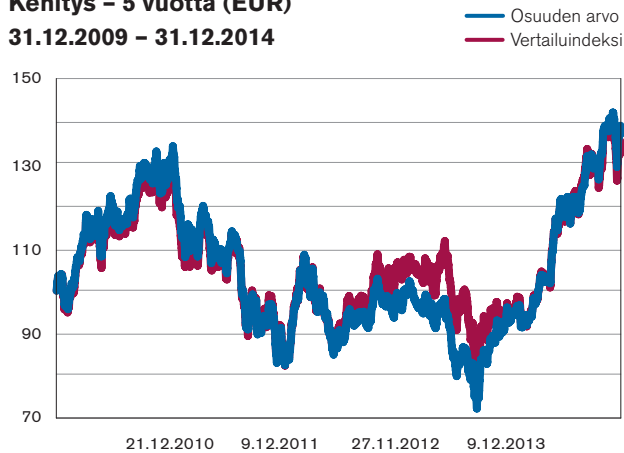
Rahaston vastuullinen salkunhoito-organisaatio on Nordea Investment Management. Kohderahaston sijoitustoiminnan neuvonantajana toimii ICICI Prudential Asset Management.

Nordea Investment Management

Kasvuosuuden arvo

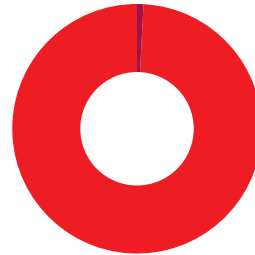
Kehitys - 5 vuotta (EUR)

31.12.2009 - 31.12.2014



Rahaston vertailuindeksi 1.1.2008 alkaen on MSCI India NTR -tuottoindeksi, jossa osingot ovat mukana verojen jälkeen (NTR).

Sijoitusten jakauma



- Johdannaispimukset ja käteisvarat 0,9 %
- Osakerahastot/ Nordea-konserni 99,1 %

Avaintiedot

	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Kasvuosuus A*, EUR	1 857,32	1 269,68	1 298,69
Tuotto-osuus A*, EUR	1 616,06	1 116,12	1 158,84
Kasvuosuus A*, 1 000 kpl	11 100,1	9 902,9	12 421,7
Tuotto-osuus A*, 1 000 kpl	124,3	78,1	90,5
Omistajien lukumäärä	30 721	30 785	32 203
Rahaston arvo, milj. EUR	208,2	126,6	162,4
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	3 106,9	2 400,0	3 281,4
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	0,40	11,16	17,38
Tuoton maksu	16.-28.2.2015	6.-28.2.2014	7.-28.2.2013
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	61 649,5	-4 948,0	17 925,8

* 100 osuutta

Tunnusluvut

	31.12.2014
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	14,16
Indeksin volatiliiteetti, %	16,17
Tracking Error, %	5,22
Sharpen luku	3,25
Salkun kiertonopeus, %	-44,01
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,85
Juoksevat kulut A, %	1,86
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Arvopapereiden lainaksiannon kulut, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,00
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	0,00

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen. Nordea Intian hallinnointipalkkio, 1,85 % p.a., pysyi ennallaan sen jälkeen, kun rahasto muuttui syöttörahostoksi marraskussa 2012. Kohderahastossa ei ole hallinnointipalkkiota. Kun syöttörahosto sijoittaa kohderahastoon, kohderahaston varoista ei peritä hoitopalkkiota, säilytyspalkkiota, merkintäveroa tai muita kuluja. Syöttörahoston ja kohderahaston kokonaiskulut ovat arviolta 1,85 % vuodessa 12.11.2012 alkaen.

Vuosikertomus 31.12.2014 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2014.

Sijoitukset 31.12.2014

	Määrä, 1 000 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	1 788,5	115,3400	EUR	1,00	206 290,1	99,10 %
Luxemburg yhteensä					206 290,1	99,10 %
Osakerahastot yhteensä					206 290,1	99,10 %
Nordean sijoitusrahastot yhteensä					206 290,1	99,10 %
Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä					206 290,1	99,10 %
Sijoitukset yhteensä					206 290,1	99,10 %
Kassa ja muut varat, netto					1 881,7	0,90 %
Rahaston arvo					208 171,8	

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2014	1.1. - 31.12.2013
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	64 565 981,92	- 2 849 113,35
Osinkotuotot	-	1,18
Korkotuotot	3 601,44	5 035,47
Muut tuotot	447 201,82	231 492,09
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	- 2 919 937,64	- 2 057 039,86
Muut kulut	- 447 318,83	- 278 374,20
Tilikauden voitto/tappio	61 649 528,71	- 4 947 998,67

Tase (EUR)

	31.12.2014	31.12.2013
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	206 290 146,16	125 101 837,78
Siirtosaamiset	1 480,66	778,76
Rahat ja pankkisaamiset	2 396 534,62	1 705 590,60
Vastaavaa yhteensä	208 688 161,44	126 808 207,14
Vastattavaa		
Rahaston arvo	208 171 837,43	126 606 751,32
Vieras pääoma		
Muut velat		
Muut	168 072,66	-
Siirtovelat	348 251,35	201 455,82
Vastattavaa yhteensä	208 688 161,44	126 808 207,14

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2014 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2014.

	1.1. - 31.12.2014	1.1. - 31.12.2013
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	11 035 689,27	728 671,64
Luovutustappiot	- 70 620,83	- 4 240 698,14
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	53 600 913,48	662 913,15
Yhteensä	64 565 981,92	- 2 849 113,35
Sijoitusten käyvän arvon nousut	53 600 913,48	1 708 047,87
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-	- 1 045 134,72
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	-	-
Taseen liitetiedot (EUR)	31.12.2014	31.12.2013
Rahaston arvo 1.1.	126 606 751,32	162 369 122,47
Rahasto-osuuksien merkinnät	140 750 762,85	29 903 119,99
Rahasto-osuuksien lunastukset	- 120 826 621,75	- 60 701 611,02
Tuotonjako	- 8 583,70	- 15 881,45
Tilikauden voitto/tappio	61 649 528,71	- 4 947 998,67
Rahaston arvo 31.12.	208 171 837,43	126 606 751,32
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	208 171 837,43	126 606 751,32

Nordea Itä-Eurooppa

Sijoitusrahasto Nordea Itä-Euroopan kasvu-osuuden arvo laski 23,64 % tammi-joulukuussa 2014 ja rahaston vertailuindeksin (MSCI Emerging Market Europe 10/40 -tuottoindeksi NTR, 1.10.2011 alkaen; osingot mukaan lukien verojen jälkeen) laskiessa vastaavasti 19,74 %.

Itä-Euroopan markkinat, etenkin Venäjä, tuottivat kansainvälisesti tarkasteltuna huonoiten vuonna 2014. Heikko kehitys oli seurausta etenkin Venäjän ja Ukrainan välisistä geopoliittisista jännitteistä ja niitä seuranneista Euroopan ja Yhdysvaltain asettamista pakotteista. Öljyn hinnan romahdus painoi Venäjän osakemarkkinoita vuoden lopulla entisestään ja johti ruflan voimakkaaseen laskuun. Puolan ja euroalueen tiiviistä taloudellisista yhteisistä huolimatta Puolan pörssi päättyi nollalle, mikä oli seurausta Euroopan suhteellisen heikosta talouskasvusta. Kreikan poliittinen sekasorto sai osakemarkkinat laskemaan rajusti, sillä riskinä on, että maan talouden tarvitsemat uudistukset siirtyvät eteenpäin tai jäävät kokonaan toteuttamatta. Turkin osakemarkkinat tuottivat kohtuullisesti vuoden 2013 voimakkaiden, poliittisen epävakauden laukaisemien kurssilaskujen jälkeen.

Venäläisten osakkeiden suuri osuus painoi viime vuonna rahaston tuottoa. Yli puolet rahaston osakkeista oli venäläisiä. Venäjän pörssi laski voimakkaasti etenkin vuoden viimeisten kuukausien aikana, kun sekä öljyn hinta että ruflan kurssi romahtivat. Ukrainan ja Venäjän välinen kriisi ja länsimaiden Venäjän vastaiset pakotteet vaikuttivat myös vahvasti laskuun. Rahaston sijoitukset muun muassa venäläisessä Sperbankissa ja energiajätti Lukoilissa laskivat rajusti ja heikensivät rahaston kehitystä entisestään. Myös Kreikan osakemarkkinat laskivat poliittisen epävarmuuden vuoksi. Turkin osakemarkkinat aloittivat vuoden heikosti, mutta kehittyivät paljon paremmin loppuvuoden aikana. Tähän vaikutti positiivisesti valtaapitävän AKP-puolueen menestys paikallisvaaleissa. Rahas-

Riskitaso



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.

ton omistuksista viidennes on turkkilaisia osakkeita, mikä tuki rahaston kehitystä.

Ostimme National Bank of Grecen osakkeita sen jälkeen kun pankki oli saanut lisäpääomaa. Ostimme lisäksi kahden muun kreikkalaisen yrityksen osakkeita. Nämä ovat päivittäistavarasektorilla toimivat Jumbo ja Foli-Folie. Ostimme lisäksi turkkilaisen monialayhtiö Sabancin osakkeita matalan arvostuksen vuoksi. Myimme omistuksemme kahdessa venäläisessä yrityksessä, Norilsk Nickelissä ja VTB Bankissa.

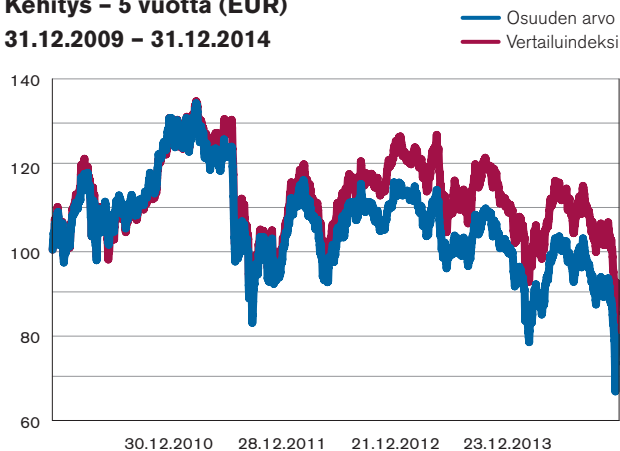
Rahasto on tehnyt arvopapereiden lainaksiantosopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa maaliskuusta 2014. Lainaksiannossa käytetään välittäjää rahaston ja niiden tahojen välillä, jotka ottavat lainaksi rahaston arvopapereita.

Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Per Ulderup 1.5.2007 alkaen.

Per Ulderup

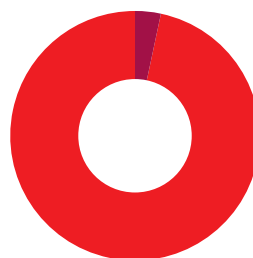
Kasvuosuuden arvo

Kehitys - 5 vuotta (EUR) 31.12.2009 - 31.12.2014



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 3,6 %
- Ulkomaiset osakkeet 96,4 %

Avaintiedot

	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Kasvuosuus A*, EUR	1 927,33	2 524,06	2 765,42
Tuotto-osuus A*, EUR	1 519,01	2 011,11	2 236,45
Kasvuosuus A*, 1 000 kpl	5 424,2	7 887,6	6 852,7
Tuotto-osuus A*, 1 000 kpl	144,1	194,1	304,6
Omistajien lukumäärä	31 927	42 106	20 776
Rahaston arvo, milj. EUR	106,7	203,0	196,3
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	2 272,4	3 144,3	2 860,3
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	0,15	20,11	33,55
Tuoton maksu	16.-28.2.2015	6.-28.2.2014	7.-28.2.2013
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	-38 940,1	-20 880,8	27 101,1

* 100 osuutta

Tunnusluvut

	31.12.2014
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	26,71
Indeksin volatiliiteetti, %	23,58
Tracking Error, %	5,58
Sharpen luku	-0,89
Salkun kiertonopeus, %	-11,64
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,60
Juoksevat kulut A, %	1,61
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Arvopapereiden lainaksiannon kulut, %	0,00
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,02
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	0,00

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

Vuosikertomus 31.12.2014 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2014.

Rahasto on katsauskauden aikana tehnyt arvopapereiden lainaksiannosopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa. Lainaksiannossa käytetään välittäjää rahaston ja niiden tahojen välillä, jotka ottavat lainaksi rahaston arvopapereita. Lainaaja antaa vakuudeksi hyvän luottoluokituksen saaneiden valtioiden lainoja. Lainaksiannon välittäjä on JPMorgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti.

Sijoitukset 31.12.2014

	Määrä, 1 000 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						
VimpelCom ADR	63,0	4,2500	USD	1,21	220,9	0,21 %
Yandex	17,0	17,9100	USD	1,21	251,1	0,24 %
Alankomaat yhteensä					472,0	0,44 %
Brittiläiset Neitsytsaaret						
Mail.ru Group GDR	64,0	16,4371	USD	1,21	867,8	0,81 %
Brittiläiset Neitsytsaaret yhteensä					867,8	0,81 %
Caymansaaret						
Eurasia Drilling GDR	67,4	17,8000	USD	1,21	990,0	0,93 %
Caymansaaret yhteensä					990,0	0,93 %
Guernsey						
Etalon Group GDR	330,0	2,0000	USD	1,21	544,3	0,51 %
Guernsey yhteensä					544,3	0,51 %
Irlanti						
Dragon Oil	216,1	537,5000	GBP	0,78	1 492,5	1,40 %
Irlanti yhteensä					1 492,5	1,40 %
Kazakstan						
KazMunaiGas Exploration Production JSC GDR	120,1	14,0928	USD	1,21	1 396,0	1,31 %
KCell JSC GDR	68,8	9,0000	USD	1,21	510,4	0,48 %
Kazakstan yhteensä					1 906,4	1,79 %
Kreikka						
FF	27,0	26,4000	EUR	1,00	712,8	0,67 %
JUMBO	83,0	8,4700	EUR	1,00	703,0	0,66 %
National Bank of Greece	1 165,0	1,4700	EUR	1,00	1 712,6	1,60 %
Kreikka yhteensä					3 128,4	2,93 %
Kypros						
Globaltrans Investment GDR	232,9	4,9534	USD	1,21	951,3	0,89 %
Kypros yhteensä					951,3	0,89 %
Puola						
Asseco Poland	84,1	51,0000	PLN	4,29	999,8	0,94 %
Cyfrowy Polsat	247,2	23,5000	PLN	4,29	1 353,4	1,27 %
Eurocash	79,6	38,0000	PLN	4,29	704,8	0,66 %
KGHM Polska Miedz	53,0	108,8500	PLN	4,29	1 344,4	1,26 %
Orange Polska	248,1	8,3200	PLN	4,29	480,9	0,45 %
Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski	530,8	35,7600	PLN	4,29	4 422,4	4,14 %
Powszechny Zaklad Ubezpieczen	12,6	486,0000	PLN	4,29	1 426,8	1,34 %
Puola yhteensä					10 732,5	10,06 %
Tsekki						
CEZ	69,7	591,0000	CZK	27,71	1 485,7	1,39 %
Komerčni Banka	13,2	4 740,0000	CZK	27,71	2 252,8	2,11 %
Philip Morris	4,9	10 820,0000	CZK	27,71	1 906,1	1,79 %
Tsekki yhteensä					5 644,7	5,29 %
Turkki						
Aksigorta	650,0	2,5400	TRY	0,35	583,9	0,55 %
Aygaz	314,8	9,8500	TRY	0,35	1 096,7	1,03 %
Emlak Konut Gayrimenkul Yatirim Ortakligi	1 718,0	2,7400	TRY	0,35	1 664,7	1,56 %
Enka Insaat ve Sanayi	0,0	5,2600	TRY	0,35	0,0	0,00 %
Haci Omer Sabanci Holding	1 080,0	10,0200	TRY	0,35	3 826,9	3,59 %
Tekfen Holding	484,7	5,7900	TRY	0,35	992,4	0,93 %
Tupras Turkiye Petrol Rafinerileri	166,7	55,2500	TRY	0,35	3 256,4	3,05 %
Turk Hava Yollari	550,0	9,6700	TRY	0,35	1 880,8	1,76 %
Turkcell Iletisim Hizmetleri	693,3	14,2500	TRY	0,35	3 493,9	3,27 %
Turkiye Garanti Bankasi	1 670,5	9,3800	TRY	0,35	5 541,3	5,19 %
Turkiye Halk Bankasi	662,8	13,8000	TRY	0,35	3 234,4	3,03 %
Turkiye Is Bankasi	1 000,4	6,3400	TRY	0,35	2 243,0	2,10 %
Turkki yhteensä					27 814,3	26,06 %
Unkari						
OTP Bank	252,5	3 811,0000	HUF	315,85	3 046,6	2,85 %
Unkari yhteensä					3 046,6	2,85 %
Venäjä						
AK Transneft	0,7	2 166,8845	USD	1,21	1 304,4	1,22 %
E.ON Russia JSC	26 761,4	0,0392	USD	1,21	865,3	0,81 %
Gazprom ADR	1 053,4	4,6500	USD	1,21	4 039,1	3,78 %
LSR GDR	325,6	1,5600	USD	1,21	418,8	0,39 %
Lukoil ADR	306,6	39,6249	USD	1,21	10 016,8	9,39 %
M Video	243,4	2,1222	USD	1,21	425,9	0,40 %
Magnit	33,5	166,8329	USD	1,21	4 608,6	4,32 %
Mobile Telesystems	1 149,5	2,9072	USD	1,21	2 755,8	2,58 %
NOVATEK	699,2	7,4740	USD	1,21	4 309,0	4,04 %
OTCPharm PJSC	40,1	23,9723	RUB	70,90	13,6	0,01 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Pharmstandard GDR	79,3	6,7484	USD	1,21	441,5	0,41 %
Phosagro GDR	75,0	10,2000	USD	1,21	630,8	0,59 %
Rosneft GDR	332,9	3,4983	USD	1,21	960,4	0,90 %
Sberbank of Russia	1 617,2	0,6483	USD	1,21	864,6	0,81 %
Sberbank of Russia ADR	1 282,3	4,0500	USD	1,21	4 282,5	4,01 %
Severstal PAO GDR	296,2	9,1000	USD	1,21	2 222,5	2,08 %
Surgutneftegas	7 080,8	0,5072	USD	1,21	2 961,7	2,77 %
Surgutneftegas ADR	0,2	4,2700	USD	1,21	0,6	0,00 %
Tatneft	265,0	2,3062	USD	1,21	503,9	0,47 %
Tatneft ADR	114,9	24,5000	USD	1,21	2 320,5	2,17 %
TMK GDR	236,2	2,3200	USD	1,21	451,9	0,42 %
Uralkali PJSC GDR	92,3	11,7900	USD	1,21	897,1	0,84 %
Venäjä yhteensä					45 295,5	42,44 %
Osakesijoitukset yhteensä					102 886,2	96,40 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					102 886,2	96,40 %
Sijoitukset yhteensä					102 886,2	96,40 %
Kassa ja muut varat, netto					3 844,6	3,60 %
Rahaston arvo					106 730,8	
Lainaksi annettujen osakkeiden markkina-arvo, 1 000 EUR					3 388,5	

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2014	1.1. - 31.12.2013
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	- 42 240 266,48	- 24 243 359,77
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot	9 405,28	-
Johdannaissopimusten nettotuotot	-	82 443,91
Osinkotuotot	6 344 921,51	7 667 761,41
Korkotuotot	14 655,66	20 593,95
Muut tuotot	923 545,25	3 673 864,83
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	- 2 272 449,52	- 3 144 320,70
Muut kulut	- 1 719 916,14	- 4 937 827,82
Tilikauden voitto/tappio	- 38 940 104,44	- 20 880 844,19

Tase (EUR)

	31.12.2014	31.12.2013
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	102 886 221,39	198 860 892,02
Myyntisaamiset	-	2 550 221,68
Muut saamiset		
Muut	358,41	2 251 302,50
Siirtosaamiset	422 419,66	114 069,79
Rahat ja pankkisaamiset	3 588 974,10	1 756 614,92
Vastaavaa yhteensä	106 897 973,56	205 533 100,91
Vastattavaa		
Rahaston arvo	106 730 827,69	202 991 038,05
Vieras pääoma		
Muut velat		
Muut	6 476,73	2 250 895,46
Siirtovelat	160 669,14	291 167,40
Vastattavaa yhteensä	106 897 973,56	205 533 100,91

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2014 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2014.

	1.1. - 31.12.2014	1.1. - 31.12.2013
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	5 678 042,82	22 515 058,40
Luovutustappiot	- 27 644 467,19	- 22 874 413,31
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	- 20 273 842,11	- 23 884 004,86
Yhteensä	- 42 230 861,20	- 24 243 359,77
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot		
Lainaksiannon tuotot	11 088,38	-
Lainaksiannon kulut	- 1 683,10	-
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Voitot	-	133 404,12
Tappiot	-	- 50 960,21
Yhteensä	-	82 443,91
Sijoitusten käyvän arvon nousut	24 100 955,39	17 225 164,50
Sijoitusten käyvän arvon laskut	- 44 374 797,50	- 46 985 179,89
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	37 133,05	118 945,21
Rahasto on katsauskauden aikana maksanut JPM:lle yhteensä 1 963,24 euroa lainaksiantoon liittyviä kuluja.		
Taseen liitetiedot (EUR)	31.12.2014	31.12.2013
Rahaston arvo 1.1.	202 991 038,05	196 318 067,49
Rahasto-osuuksien merkinnät	16 191 843,83	143 187 328,57
Rahasto-osuuksien lunastukset	- 73 478 301,86	- 115 530 008,54
Tuotonjako	- 33 647,89	- 103 505,28
Tilikauden voitto/tappio	- 38 940 104,44	- 20 880 844,19
Rahaston arvo 31.12.	106 730 827,69	202 991 038,05
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	106 730 827,69	202 991 038,05

Nordea Japani

Sijoitusrahasto Nordea Japanin A-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 5,34 % tammi–joulukuussa 2014 vertailuindeksin (MSCI Japan NTR -tuottoindeksi 1.1.2008 alkaen; osingot mukaan lukien verojen jälkeen) noustessa vastaavasti 9,30 %. Rahaston I-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 4,80 % katsauskauden aikana.

Japanin osakemarkkinat kehittivät hyvin vuonna 2014 talouden ongelmista huolimatta. Huhtikuussa sijoittajien huomio kiinnittyi arvonlisäveron korotukseen. Japanin talous ajautui tämän jälkeen taantumaan, ja vuodelle 2015 suunniteltua arvonlisäveron korotusta lykättiin. Pääministeri ilmoitti uusista vaaleista joulukuussa. Nämä vaalit Abe ja hänen edustamansa LDP-puolue voittivat suurella enemmistöllä. Keskuspankin elvytystoimet olivat mittavat, ja muun muassa rahan määrä kaksinkertaistettiin. Elvytystoimilla pyrittiin heikentämään jeniä ja saavuttamaan 2 %:n inflaatio. Molemmat tavoitteet saavutettiin vuoden aikana. Jenin merkittävä heikkeneminen lisäsi vientiyri-tysten kilpailukykyä, mikä nosti teollisuusyritysten Kawasaki Heavy Industriesin ja Fuji Heavy Industriesin osakekursseja. Ajoneuvosektorilla Bridgestonen ja Toyotan kurssit kehittivät erittäin positiivisesti. Inflaation kiihtyminen hyödytti myös kiinteistösektoria.

Rahasto kehittyi vertailuindeksiään huonommin lähinnä vakaiden sektoreiden, kuten päivittäistavara- ja terveydenhuoltoyritysten vähäisemmän määrän vuoksi. Nämä sektorit pärjäsivät hyvin vuoden aikana. Rahoitussektorin sijoitukset kehittivät myös huonosti, ja etenkin suuri pankki Sumitomo Mitsui Financial Group painoi rahaston tuottoa. Jenin heikentyminen paransi vientisektorin tuloksia ja nosti useimpien vientiyri-tysten osakekursseja. Näihin yrityksiin kuuluivat ajoneuvoteollisuuden yritykset. Etenkin Toyota Motor ja Subaru-autojen valmistaja Fuji Heavy Industries kehittivät hyvin. Heikko jeni vahvisti myös yritysten asemaa korealaisia kilpailijoita

Riskitaso



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.

vastaan. Kemikaaliteollisuus, ja etenkin omistuksemme Daicelissa, Nippon Shokubaisissa ja Kurarayissa, tukivat rahaston tuottoa, kun kemikaalialan yritykset hyötyvät öljyn hinnan laskusta.

Ostimme Mitsubishi Electricsin osakkeita, sillä odotamme teollisen automaation kasvavan. Sijoitimme myös vaippamateriaalien valmistaja Nippon Shokubaihin. Aasian kasvava keskiluokka luo yhtiölle hyviä kasvumahdollisuuksia. Myimme omistuksemme Kawasaki Heavy Industriesissa ja teräsyhtiö JFE:ssä voimakkaiden kurssi-nousujen jälkeen.

Rahasto on tehnyt arvopapereiden lainaksiantosopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa maaliskuusta 2014. Lainaksiannossa käytetään välittäjää rahaston ja niiden tahojen välillä, jotka ottavat lainaksi rahaston arvopapereita.

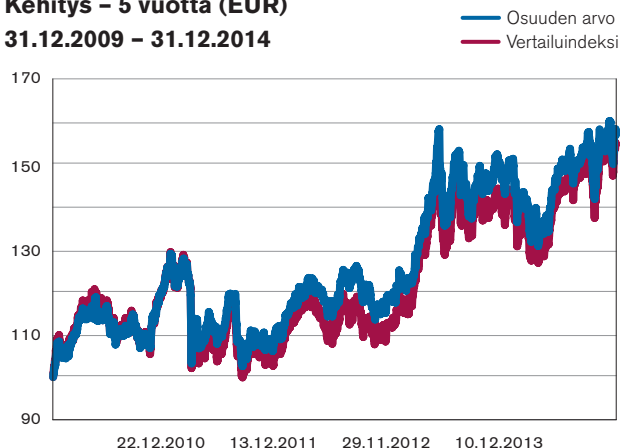
Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Ruben Knudsen 1.3.2009 alkaen.

Ruben Knudsen

Kasvuosuuden arvo

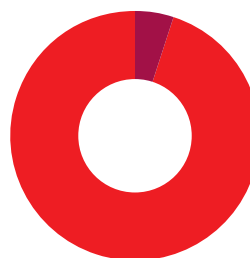
Kehitys - 5 vuotta (EUR)

31.12.2009 - 31.12.2014



Rahaston vertailuindeksi 1.1.2008 alkaen on MSCI Japan NTR -tuottoindeksi, jossa osingot ovat mukana verojen jälkeen (NTR).

Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 5,1 %
- Ulkomaiset osakkeet 94,9 %

Avaintiedot

	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Kasvuosuus A*, EUR	18,77	17,82	14,43
Tuotto-osuus A*, EUR	13,52	13,18	10,83
Kasvuosuus I*, EUR	10,65	10,17	-
Kasvuosuus A*, 1 000 kpl	1 063 712,9	1 102 441,2	284 668,5
Tuotto-osuus A*, 1 000 kpl	33 091,2	38 739,9	6 459,4
Kasvuosuus I*, 1 000 kpl	13 314,6	6 482,4	-
Omistajien lukumäärä	29 946	26 912	11 411
Rahaston arvo, milj. EUR	346,0	267,5	41,8
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	3 452,1	1 869,3	752,1
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	0,00	0,33	0,16
Tuoton maksu	16.-28.2.2015	6.-28.2.2014	7.-28.2.2013
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	15 027,6	23 683,1	3 801,2

* 100 osuutta

Tunnusluvut

	31.12.2014
Osuuden volatiliteetti A / B / C / I / S, %	15,86
Indeksin volatiliteetti, %	16,85
Tracking Error, %	4,14
Sharpen luku	0,32
Salkun kiertonopeus, %	-7,25
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,00
Hallinnointipalkkio I, % p.a.	1,60
Juoksevat kulut A, %	1,00
Juoksevat kulut I, %	1,60
Tuottosidonnainen palkkio, %	0,09
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. Ouu-sarjan I, joka aloitti toimintansa 30.9.2013, kiinteä hallinnointipalkkio on 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.

Vuosikertomus 31.12.2014 perustuu arvonlaskentaan 30.12.2014.

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 vakuudeksi hyvän luottoluokituksen saaneiden valtioiden lainoja. Lainaksiannon välittäjä on JPMorgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti.

Sijoitukset 31.12.2014

	Määrä, 1 000 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						
Anritsu	304,4	841,0000	JPY	1,46	1 754,2	0,51 %
Bridgestone	536,8	4 199,0000	JPY	1,46	15 445,4	4,46 %
Daicel	792,0	1 418,0000	JPY	1,46	7 695,6	2,22 %
Daifuku	513,7	1 356,0000	JPY	1,46	4 773,2	1,38 %
Daito Trust Construction	53,1	13 700,0000	JPY	1,46	4 984,9	1,44 %
Enplas	40,5	4 100,0000	JPY	1,46	1 137,8	0,33 %
Fuji Heavy Industries	517,3	4 300,0000	JPY	1,46	15 242,3	4,41 %
Fujitec	260,4	1 286,0000	JPY	1,46	2 294,7	0,66 %
Fujitsu	974,0	644,3000	JPY	1,46	4 300,2	1,24 %
Hitachi	1 935,0	900,7000	JPY	1,46	11 942,7	3,45 %
Hogy Medical	38,9	5 500,0000	JPY	1,46	1 466,1	0,42 %
Honda Motor	400,0	3 526,0000	JPY	1,46	9 664,6	2,79 %
Inpex	249,4	1 345,5000	JPY	1,46	2 299,4	0,66 %
Isuzu Motors	485,6	1 481,5000	JPY	1,46	4 929,7	1,42 %
ITOCHU	1 376,4	1 292,0000	JPY	1,46	12 185,6	3,52 %
Japan Excellent	2,6	160 500,0000	JPY	1,46	2 848,5	0,82 %
Japan Tobacco	555,1	3 328,0000	JPY	1,46	12 658,9	3,66 %
Kamigumi	615,0	1 076,0000	JPY	1,46	4 534,5	1,31 %
KDDI	276,6	7 637,0000	JPY	1,46	14 476,8	4,18 %
Kintetsu World Express	55,3	4 640,0000	JPY	1,46	1 758,3	0,51 %
Komatsu	401,3	2 684,0000	JPY	1,46	7 380,6	2,13 %
Kubota	494,0	1 761,0000	JPY	1,46	5 961,1	1,72 %
Kuraray	612,3	1 378,0000	JPY	1,46	5 781,7	1,67 %
KYB	656,0	517,0000	JPY	1,46	2 324,0	0,67 %
Marubeni	1 051,7	724,7000	JPY	1,46	5 222,7	1,51 %
Miraca Holdings	67,5	5 210,0000	JPY	1,46	2 409,8	0,70 %
Mitsubishi Electric	1 085,0	1 446,0000	JPY	1,46	10 750,8	3,11 %
Mitsubishi Estate	188,0	2 555,5000	JPY	1,46	3 292,1	0,95 %
Mitsubishi UFJ Financial Group	3 330,8	664,5000	JPY	1,46	15 166,5	4,38 %
Mitsubishi UFJ Lease & Finance	1 384,6	572,0000	JPY	1,46	5 427,0	1,57 %
Nikkiso	620,9	1 120,0000	JPY	1,46	4 765,2	1,38 %
Nippon Shokubai	666,0	1 589,0000	JPY	1,46	7 251,7	2,10 %
Nippon Steel & Sumitomo Metal	3 131,0	300,9000	JPY	1,46	6 455,7	1,87 %
Omron	188,3	5 450,0000	JPY	1,46	7 032,1	2,03 %
ORIX	681,0	1 523,5000	JPY	1,46	7 109,4	2,05 %
Sekisui Chemical	830,0	1 455,0000	JPY	1,46	8 275,3	2,39 %
Shimadzu	613,0	1 232,0000	JPY	1,46	5 175,0	1,50 %
SoftBank	194,8	7 210,0000	JPY	1,46	9 624,2	2,78 %
Sumitomo Electric Industries	748,5	1 513,0000	JPY	1,46	7 760,2	2,24 %
Sumitomo Mitsui Financial Group	435,9	4 375,0000	JPY	1,46	13 068,6	3,78 %
Tadano	344,0	1 502,0000	JPY	1,46	3 540,5	1,02 %
THK	278,0	2 926,0000	JPY	1,46	5 573,9	1,61 %
Tokio Marine Holdings	401,6	3 933,5000	JPY	1,46	10 824,6	3,13 %
Toyota Motor	543,7	7 558,0000	JPY	1,46	28 158,3	8,14 %
United Arrows	161,5	3 375,0000	JPY	1,46	3 735,0	1,08 %
Japani yhteensä					328 459,4	94,93 %
Osakesijoitukset yhteensä					328 459,4	94,93 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					328 459,4	94,93 %
Johdannaissopimukset						
Vakioidut johdannaissopimukset						
Osakejohdannaiset						
Futuurisopimukset						
NIKKEI 225 (SGX) 3/2015	125,0	-436,3400	JPY	1,46	-373,7	-0,11 %
Futuurisopimukset yhteensä					-373,7	-0,11 %
Osakejohdannaiset yhteensä					-373,7	-0,11 %
Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä					-373,7	-0,11 %
Johdannaissopimukset yhteensä					-373,7	-0,11 %
Sijoitukset yhteensä					328 085,6	94,82 %
Kassa ja muut varat, netto					17 920,2	5,18 %
Rahaston arvo					346 005,9	

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2014	1.1. - 31.12.2013
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	13 010 312,50	21 226 161,31
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot	13 939,89	-
Johdannaissopimusten nettotuotot	610 457,80	1 445 568,55
Osinkotuotot	6 244 737,01	3 462 369,96
Korkotuotot	21 566,57	25 624,78
Muut tuotot	3 244 222,47	2 043 978,60
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	- 3 569 809,03	- 1 869 294,93
Muut kulut	- 4 547 873,15	- 2 651 268,18
Tilikauden voitto/tappio	15 027 554,06	23 683 140,09

Tase (EUR)

	31.12.2014	31.12.2013
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	328 459 357,70	257 278 304,07
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	-	57 985,28
Muut	7,72	-
Siirtosaamiset	414 338,01	245 823,46
Rahat ja pankkisaamiset	17 867 703,34	10 140 476,23
Vastaavaa yhteensä	346 741 406,77	267 722 589,04
Vastattavaa		
Rahaston arvo	346 005 853,65	267 479 753,46
Vieras pääoma		
Ostovelat	210,24	-
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	373 745,39	-
Muut	1,17	-
Siirtovelat	361 596,32	242 835,58
Vastattavaa yhteensä	346 741 406,77	267 722 589,04

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2014 perustuu arvonlaskentaan 30.12.2014.

	1.1. - 31.12.2014	1.1. - 31.12.2013
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	13 459 540,78	9 377 063,23
Luovutustappiot	- 9 586 913,82	- 4 049 047,18
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	9 137 685,54	15 898 145,26
Yhteensä	13 024 252,39	21 226 161,31
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot		
Lainaksiannon tuotot	16 399,90	-
Lainaksiannon kulut	- 2 460,01	-
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Voitot	2 283 444,71	5 631 949,74
Tappiot	- 912 468,31	- 4 488 509,28
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	- 760 518,60	302 128,09
Yhteensä	610 457,80	1 445 568,55
Sijoitusten käyvän arvon nousut	26 971 982,41	25 418 374,21
Sijoitusten käyvän arvon laskut	- 18 594 815,47	- 9 444 713,87
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	94 568,16	22 018,91

Rahasto on katsauskauden aikana maksanut JPM:lle yhteensä 2 893,77 euroa lainaksiantoon liittyviä kuluja.

Taseen liitetiedot (EUR)

	31.12.2014	31.12.2013
Rahaston arvo 1.1.	267 479 753,46	41 781 276,38
Rahasto-osuuksien merkinnät	166 715 755,24	314 959 592,86
Rahasto-osuuksien lunastukset	- 103 073 080,30	- 112 932 888,16
Tuotonjako	- 144 128,81	- 11 367,71
Tilikauden voitto/tappio	15 027 554,06	23 683 140,09
Rahaston arvo 31.12.	346 005 853,65	267 479 753,46
Rahaston sääntöjen mukaiset tuontajakokelpoiset varat 31.12.	346 005 853,65	267 479 753,46

Nordea Kaukoitää

Sijoitusrahasto Nordea Kaukoitäään kasvu-osuuden arvo nousi 18,49 % tammi-joulukuussa 2014 ja rahaston vertailuindeksi (MSCI All Country Far East Free NTR -tuottoindeksi 1.1.2008 alkaen; osingot mukaan lukien verojen jälkeen) vastaavasti 17,47 %.

Aasian osakemarkkinat tuottivat vuoden aikana hyvin. Kehitys vaihteli kuitenkin maakohtaisesti, mikä johtui eroista talouskasvussa ja talouden vakaudessa sekä muun muassa Intian ja Indonesian vaalituloksista. Parhaiten tuottivat Intian ja Shanghain pörssit. Intia sai uudistusmielisemmän hallituksen keväällä, mikä lisäsi sijoittajien toiveita infrastruktuuriongelmiin ratkaisusta. Kiinan osakemarkkinat nousivat syksyllä heikon alkuvuoden jälkeen, kun sijoittajien luottamus talouden kehitykseen kasvoi ja markkinat avautuivat hieman ulkomaalaisille sijoittajille. Alueen markkinoista kehittyi heikoiten Korea. Korealaisiin vientiyrityksiin kohdistuu paineita japanilaisten yhtiöiden kilpailukyvyin vahvistuttua jenin voimakkaan romahduksen jälkeen.

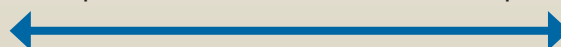
Rahaston vertailuindeksiä parempi kehitys oli seurausta Intian ja Indonesian positiivisista vaalituloksista ja toiveista Kiinan uusista talousuudistuksista, mikä loi hyviä mahdollisuuksia rahaston yhtiöille. Osakevalinnat terveydenhuolto-, IT-, päivittäistavara- ja teollisuussektoreilla osoittautuivat onnistuneiksi. Sijoitukset intialaisissa Lupinissa ja Tata Motorsissa kehittyivät erittäin hyvin. Lupin on menestynyt lääkeyritys, ja Tata Motors hyötyy yhtiön kahden automerkin, Land Roverin ja Jaguarin, suuresta kysynnästä. Osakevalinnat olivat pääosin positiiviset Thaimaassa, jossa Kasikornbank vaikutti positiivisesti rahaston tuottoon. Myös intialainen ICICI Bank tuki rahaston kehitystä. Osakevalinnat osoittautuivat vaikeammiksi Hongkongissa ja Koreassa. Sijoitukset hongkongilaisessa Melco International Developmentissa ja korealaisissa Samsung Electronicsissa ja LG Chemissä heikensivät rahaston tuottoa.

Riskitaso



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.

Teimme rahastossa vain vähän muutoksia vuoden aikana. Sijoitimme kuitenkin kahteen IT-alan yritykseen, intialaiseen Persistent Systemsiin ja taiwanilaiseen eMemoryyn. Pienesimme omistustamme kiinalaisessa opetusalan yrityksessä New Oriental Educationissa yrityksen odotettua heikomman kehityksen vuoksi. Myös Bank of Chinan osuutta pienennettiin.

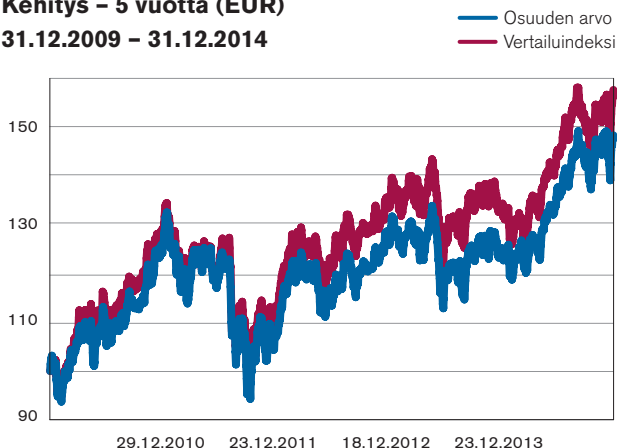
Rahasto on katsauskauden aikana tehnyt arvopapereiden lainaksiantosopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa. Lainaksiannossa käytetään välittäjää rahaston ja niiden tahojen välillä, jotka ottavat lainaksi rahaston arvopapereita.

Rahaston vastuulliset salkunhoitajat ovat 15.6.2013 alkaen olleet Kristiina Ganea ja Jorry Rask Nøddekær. Jorry Rask Nøddekær on vastannut salkunhoidosta 8.5.2014 alkaen.

Jorry Rask Nøddekær

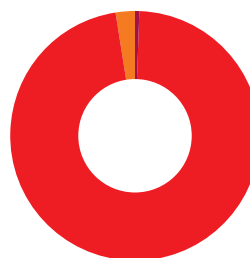
Kasvuosuuden arvo

Kehitys - 5 vuotta (EUR) 31.12.2009 - 31.12.2014



Rahaston vertailuindeksi 1.1.2008 alkaen on MSCI All Country Far East Free NTR -tuottoindeksi, jossa osingot ovat mukana verojen jälkeen (NTR). Indeksissä otetaan huomioon vain vapaasti vaihdettavat osakkeet eli osakkeet.

Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 0,7 %
- Ulkomaiset osakkeet 96,9 %
- Osakerahastot/ Nordea-konserni 2,4 %

Avaintiedot

	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Kasvuosuus A*, EUR	1 860,26	1 569,99	1 603,18
Tuotto-osuus A*, EUR	1 456,39	1 242,19	1 288,31
Kasvuosuus A*, 1 000 kpl	13 303,7	17 687,8	17 762,2
Tuotto-osuus A*, 1 000 kpl	494,9	607,9	625,9
Omistajien lukumäärä	18 725	21 298	13 489
Rahaston arvo, milj. EUR	254,7	285,2	292,8
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	4 174,1	4 324,6	3 562,0
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	0,29	12,42	19,33
Tuoton maksu	16.-28.2.2015	6.-28.2.2014	7.-28.2.2013
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	43 014,0	-8 115,6	37 281,7

* 100 osuutta

Tunnusluvut

	31.12.2014
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	12,06
Indeksin volatiliiteetti, %	11,85
Tracking Error, %	4,49
Sharpen luku	1,51
Salkun kiertonopeus, %	56,92
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,60
Juoksevat kulut A, %	1,60
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Arvopapereiden lainaksiannon kulut, %	0,00
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,29
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	0,00

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

Vuosikertomus 31.12.2014 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2014.

Rahasto on katsauskauden aikana tehnyt arvopapereiden lainaksiantosopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa. Lainaksiannossa käytetään välittäjää rahaston ja niiden tahojen välillä, jotka ottavat lainaksi rahaston arvopapereita. Lainaaja antaa vakuudeksi hyvän luottoluokituksen saaneiden valtioiden lainoja. Lainaksiannon välittäjä on JPMorgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti.

Sijoitukset 31.12.2014

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Osakesijoitukset						
Bermuda						
Jardine Matheson Holdings	71,5	60,9500	USD	1,22	3 582,8	1,41 %
Bermuda yhteensä					3 582,8	1,41 %
Caymansaaret						
Baidu ADR	26,0	230,0100	USD	1,22	4 921,4	1,93 %
China Medical System Holdings	2 303,0	12,8200	HKD	9,43	3 131,3	1,23 %
GCL-Poly Energy Holdings	15 201,0	1,8000	HKD	9,43	2 901,9	1,14 %
Sands China	595,2	38,1500	HKD	9,43	2 408,2	0,95 %
Tencent Holdings	889,3	112,5000	HKD	9,43	10 610,7	4,17 %
Caymansaaret yhteensä					23 973,6	9,41 %
Etelä-Korea						
Amorepacific	1,52	220 000,0000	KRW	1 326,40	2 431,9	0,95 %
LG Chem	15,6	181 000,0000	KRW	1 326,40	2 126,9	0,84 %
NAVER	5,6	712 000,0000	KRW	1 326,40	2 991,0	1,17 %
Samsung Electronics	16,51	327 000,0000	KRW	1 326,40	18 957,2	7,44 %
Samsung Fire & Marine Insurance	15,6	282 500,0000	KRW	1 326,40	3 316,1	1,30 %
Shinhan Financial Group	102,9	44 450,0000	KRW	1 326,40	3 447,6	1,35 %
SK Hynix	116,3	47 750,0000	KRW	1 326,40	4 188,2	1,64 %
Etelä-Korea yhteensä					37 458,9	14,71 %
Filippiinit						
Ayala	240,1	694,0000	PHP	54,49	3 058,5	1,20 %
SM Investments	238,8	815,0000	PHP	54,49	3 571,8	1,40 %
Universal Robina	929,4	196,0000	PHP	54,49	3 343,0	1,31 %
Filippiinit yhteensä					9 973,3	3,92 %
Hongkong						
AIA Group	1 874,4	43,1500	HKD	9,43	8 578,0	3,37 %
Beijing Enterprises Holdings	485,0	60,8000	HKD	9,43	3 127,4	1,23 %
BOC Hong Kong Holdings	1 035,5	25,9500	HKD	9,43	2 849,9	1,12 %
China Everbright International	2 964,0	11,5400	HKD	9,43	3 627,7	1,42 %
China Mobile	1 223,5	90,5000	HKD	9,43	11 743,4	4,61 %
CNOOC	1 764,0	10,4400	HKD	9,43	1 953,2	0,77 %
Franshion Properties China	9 470,0	2,2200	HKD	9,43	2 229,7	0,88 %
Hutchison Whampoa	584,0	89,2500	HKD	9,43	5 528,0	2,17 %
Melco International Development	1 581,0	17,1000	HKD	9,43	2 867,3	1,13 %
Hongkong yhteensä					42 504,6	16,69 %
Indonesia						
Bank Mandiri Persero	4 368,0	10 775,0000	IDR	15 103,46	3 116,2	1,22 %
Jaya Real Property	34 243,1	1 040,0000	IDR	15 103,46	2 357,9	0,93 %
Indonesia yhteensä					5 474,1	2,15 %
Intia						
ICICI Bank ADR	605,9	11,6100	USD	1,22	5 785,7	2,27 %
Jaiprakash Associates	5 255,3	25,1000	INR	76,84	1 716,6	0,67 %
Just Dial	148,9	1 352,1000	INR	76,84	2 619,2	1,03 %
Lupin 159,5	1 432,0000	INR	76,84	2 973,1	1,17 %	
Persistent Systems	204,7	1 658,6000	INR	76,84	4 418,3	1,73 %
Phoenix Mills	784,2	374,4500	INR	76,84	3 821,3	1,50 %
Reliance Industries	310,8	885,9000	INR	76,84	3 583,1	1,41 %
Tata Motors	634,7	494,5000	INR	76,84	4 084,4	1,60 %
Intia yhteensä					29 001,7	11,39 %
Kiina						
China Merchants Bank	2 000,5	19,4600	HKD	9,43	4 128,8	1,62 %
Industrial & Commercial Bank of China	10 469,8	5,6600	HKD	9,43	6 284,9	2,47 %
Lenovo Group	2 080,0	10,2000	HKD	9,43	2 250,1	0,88 %
PetroChina	4 476,0	8,6000	HKD	9,43	4 082,6	1,60 %
Ping An Insurance Group Co of China	872,5	79,1000	HKD	9,43	7 319,6	2,87 %
Shanghai Fosun Pharmaceutical Group	1 477,5	27,9000	HKD	9,43	4 371,9	1,72 %
YY ADR	58,0	63,0900	USD	1,22	3 011,9	1,18 %
Kiina yhteensä					31 449,8	12,35 %
Papua-Uusi-Guinea						
Oil Search	785,8	7,8900	AUD	1,49	4 171,3	1,64 %
Papua-Uusi-Guinea yhteensä					4 171,3	1,64 %
Singapore						
DBS Group Holdings	424,1	20,6000	SGD	1,61	5 434,4	2,13 %
Global Logistic Properties	2 133,0	2,4800	SGD	1,61	3 290,4	1,29 %
Singapore Telecommunications	1 290,0	3,9000	SGD	1,61	3 129,4	1,23 %
Singapore yhteensä					11 854,2	4,65 %
Taiwan						
Delta Electronics	1 139,0	188,5000	TWD	38,47	5 581,5	2,19 %
eMemory Technology	489,0	369,0000	TWD	38,47	4 690,9	1,84 %
Fubon Financial Holding	3 707,0	50,7000	TWD	38,47	4 886,0	1,92 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
MediaTek	441,1	462,0000	TWD	38,47	5 298,2	2,08 %
Taiwan Semiconductor Manufacturing	3 673,4	141,0000	TWD	38,47	13 465,0	5,29 %
Taiwan Semiconductor Manufacturing ADR	208,2	22,4400	USD	1,22	3 842,9	1,51 %
Taiwan yhteensä					37 764,5	14,83 %
Thaimaa						
Kasikornbank	535,1	229,0000	THB	40,00	3 063,6	1,20 %
Minor International	199,4	4,8600	THB	40,00	2 834,9	1,11 %
Siam Cement PCL/The	180,1	448,0000	THB	40,00	3 543,8	1,39 %
Thaimaa yhteensä					9 442,3	3,71 %
Osakesijoitukset yhteensä					246 651,1	96,84 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					246 651,1	96,84 %
Sijoitusrahasto-omistukset						
Nordean sijoitusrahastot						
Osakerahastot						
Luxemburg						
Nordea ML - China A-Shares Fund II Y-USD	64,2	117,3300	USD	1,22	6 195,8	2,43 %
Luxemburg yhteensä					6 195,8	2,43 %
Osakerahastot yhteensä					6 195,8	2,43 %
Nordean sijoitusrahastot yhteensä					6 195,8	2,43 %
Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä					6 195,8	2,43 %
Sijoitukset yhteensä					252 846,9	99,28 %
Kassa ja muut varat, netto					1 846,1	0,72 %
Rahaston arvo					254 692,9	
Lainaksi annettujen osakkeiden markkina-arvo, 1 000 EUR					14 905,1	

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2014	1.1. - 31.12.2013
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	42 608 337,53	- 9 663 402,93
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot	20 267,61	18 206,39
Osinkotuotot	4 953 397,64	6 686 132,53
Korkotuotot	9 971,21	16 862,73
Muut tuotot	1 809 431,87	1 949 749,61
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	- 4 174 128,40	- 4 324 608,09
Muut kulut	- 2 213 252,65	- 2 798 577,81
Tilikauden voitto/tappio	43 014 024,81	- 8 115 637,57

Tase (EUR)

	31.12.2014	31.12.2013
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	252 846 889,42	275 982 702,89
Muut saamiset		
Muut	2 884,51	449,19
Siirtosaamiset	220 301,83	387 497,51
Rahat ja pankkisaamiset	2 002 726,87	9 277 027,27
Vastaavaa yhteensä	255 072 802,63	285 647 676,86
Vastattavaa		
Rahaston arvo	254 692 948,49	285 248 344,00
Vieras pääoma		
Muut velat		
Muut	6 215,37	67,38
Siirtovelat	373 638,77	399 265,48
Vastattavaa yhteensä	255 072 802,63	285 647 676,86

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2014 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2014.

	1.1. - 31.12.2014	1.1. - 31.12.2013
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	33 273 098,01	23 148 794,93
Luovutustappiot	- 14 022 990,67	- 18 883 318,23
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	23 358 230,19	- 13 928 879,63
Yhteensä	42 628 605,14	- 9 645 196,54
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot		
Lainaksiannon tuotot	23 844,25	21 419,28
Lainaksiannon kulut	- 3 576,64	- 3 212,89
Sijoitusten käyvän arvon nousut	48 589 054,65	25 888 436,01
Sijoitusten käyvän arvon laskut	- 25 230 824,46	- 33 822 747,17
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	823 307,34	881 456,39

Rahasto on katsauskauden aikana maksanut JPM:lle yhteensä 4 365,03 euroa lainaksiantoon liittyviä kuluja.

	31.12.2014	31.12.2013
Taseen liitetiedot (EUR)		
Rahaston arvo 1.1.	285 248 344,00	292 823 041,09
Rahasto-osuuksien merkinnät	44 593 853,39	126 899 981,84
Rahasto-osuuksien lunastukset	- 118 095 336,31	- 126 235 498,72
Tuotonjako	- 67 937,40	- 123 542,64
Tilikauden voitto/tappio	43 014 024,81	- 8 115 637,57
Rahaston arvo 31.12.	254 692 948,49	285 248 344,00
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	254 692 948,49	285 248 344,00

Nordea Kehittyvät Osakemarkkinat

Sijoitusrahasto Nordea Kehittyvien Osakemarkkinoiden kasvuosuuden arvo nousi 8,68 % tammi-joulukuussa 2014 ja vertailuindeksi (MSCI Emerging Markets Free NTR -tuotto-indeksi 1.1.2008 alkaen; osingot mukaan lukien verojen jälkeen) vastaavasti 11,38 %.

Kehittyvät markkinat tuottivat vuoden aikana keskimäärin hyvin. Kehitys vaihteli kuitenkin maittain, mikä oli seurausta talouden kasvussa ja vakaudessa olleista eroista sekä Intian ja Indonesian vaalituloksista. Parhaita tuotot olivat Intian ja Shanghain pörseissä. Intia sai uudistusmielisemmän hallituksen keväällä, mikä lisäsi sijoittajien toiveita infrastruktuuriongelmiensa ratkaisusta. Kiinassa osakemarkkinat kääntyivät heikon alku vuoden jälkeen vahvaan nousuun, kun sijoittajien luottamus talouden kehitykseen kasvoi ja markkinat avautuivat ulkomaalaisille sijoittajille.

Venäjän ja Ukrainan välinen konflikti aiheutti hetimitäin epävarmuutta kansainvälisillä markkinoilla ja painoi jyrkästi Venäjän osakemarkkinoita. Länsimaiden Venäjän vastaiset pakotteet ja voimakkaasti laskenut öljyn hinta saivat Venäjän talouden vaipumaan lähes taantumaa. Turkin osakemarkkinat toipuivat hyvin alkuvuoden poliittisen epävarmuuden jälkeen. Meksikossa ja Brasiliassa kehitys pysyi lähes ennallaan. Brasiliassa markkinoita heiluttivat presidentinvaalit, jotka istuva presidentti voitti uusintavaalien jälkeen.

Rahasto kehittyi vertailuindeksiä huonommin, mikä johtui osakevalinnoista Venäjällä ja Koreassa. Venäläisen monialayhtiö Sistemanin kurssin romahdutti suurimman omistajan kotiaresti ja viranomaisten tekemä osittainen takavarikko. Olemme pienentäneet venäläisten osakkeiden osuutta rahastossa. Korealaisen monialayhtiö Hyundain omistaja päätti sijoittaa suuria summia uuteen pääkonttoriin. Muut osakkaat suhtautuivat tähän negatiivisesti ja osakekurssi laski voimakkaasti.

Riskitaso



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.

Energian ja raaka-aineiden hintojen lasku oli tunnusomaista vuodelle 2014, ja etenkin vuoden jälkipuoliskolla öljyn hinta laski rajusti. Rahaston suhteellisen suuret omistukset energiasektorilla jarruttivat rahaston tuottoa.

Rahaston suurimpia sijoituksia viime vuonna olivat brasilialaisten pankkien, Taiwan Semiconductorin ja intialaisen Tata Motorsin osakkeet. Tata Motorsia tuki luksusautojen Land Roverin ja Jaguarin hyvä myynti. Etenkin Kiinassa autokauppa jatkuu vilkkaana. Myimme omistuksemme Samsung Heavy Industriesissa osakekursin noustua voimakkaasti ja potentiaalinen pienennettyä. Vähensimme venäläissijoitusten osuutta salkussa.

Rahasto on katsauskauden aikana tehnyt arvopapereiden lainaksiantosopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa. Lainaksiannossa käytetään välittäjää rahaston ja niiden tahojen välillä, jotka ottavat lainaksi rahaston arvopapereita.

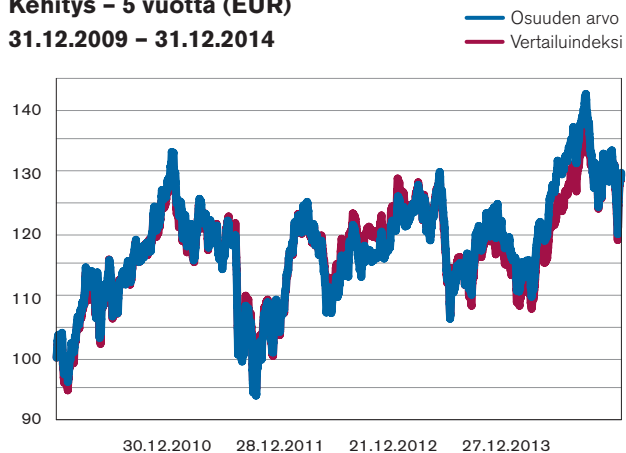
Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Martin Junker Nielsen 1.9.2009 alkaen.

Martin Junker Nielsen

Kasvuosuuden arvo

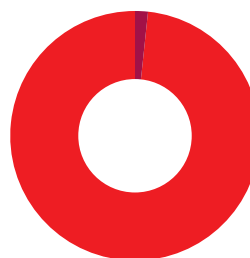
Kehitys - 5 vuotta (EUR)

31.12.2009 - 31.12.2014



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 1,8 %
- Ulkomaiset osakkeet 98,2 %

Avaintiedot

	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Kasvuosuus A*, EUR	1 958,43	1 801,94	1 834,72
Tuotto-osuus A*, EUR	1 641,40	1 526,63	1 578,02
Kasvuosuus A*, 1 000 kpl	42 162,7	38 295,5	36 859,4
Tuotto-osuus A*, 1 000 kpl	618,3	665,4	639,5
Omistajien lukumäärä	41 903	46 910	42 848
Rahaston arvo, milj. EUR	835,9	700,2	686,4
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	16 633,4	13 494,2	13 808,6
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	0,25	15,27	23,67
Tuoton maksu	16.-28.2.2015	6.-28.2.2014	7.-28.2.2013
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	61 149,4	-9 519,2	70 016,5

* 100 osuutta

Tunnusluvut

	31.12.2014
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	13,43
Indeksin volatiliiteetti, %	12,49
Tracking Error, %	3,88
Sharpen luku	0,63
Salkun kiertonopeus, %	-17,98
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	2,00
Juoksevat kulut A, %	2,00
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Arvopapereiden lainaksiannon kulut, %	0,00
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,03
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	0,00

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

Vuosikertomus 31.12.2014 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2014.

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 lainaksiannosopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa. Lainaksiannossa käytetään välittäjää rahaston ja niiden tahojen välillä, jotka ottavat lainaksi rahaston arvopapereita. Lainaaja antaa vakuudeksi hyvän luottoluokituksen saaneiden valtioiden lainoja. Lainaksiannon välittäjä on JPMorgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti.

Sijoitukset 31.12.2014

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Osakesijoitukset						
Bermuda						
COSCO Pacific	1 830,6	11,0200	HKD	9,41	2 144,5	0,26 %
Skyworth Digital Holdings	524,3	4,2200	HKD	9,41	235,2	0,03 %
Yue Yuen Industrial Holdings	1 296,5	27,9500	HKD	9,41	3 852,1	0,46 %
Bermuda yhteensä					6 231,8	0,75 %
Brasilia						
AES Tiete	79,9	15,3500	BRL	3,22	1 059,0	0,13 %
AMBEV ADR	1 114,7	6,1600	USD	1,21	5 662,1	0,68 %
Banco Bradesco ADR	529,2	13,0700	USD	1,21	5 703,1	0,68 %
Banco do Brasil	1 217,1	23,7700	BRL	3,22	8 976,9	1,07 %
Banco do Estado do Rio Grande do Sul	828,8	14,5000	BRL	3,22	3 729,0	0,45 %
Bradespar	829,6	14,3000	BRL	3,22	3 681,1	0,44 %
Cia Brasileira de Distribuicao ADR	151,3	36,5600	USD	1,21	4 561,6	0,55 %
Cia Energetica de Minas Gerais	114,3	13,8000	BRL	3,22	649,1	0,08 %
Cia Energetica de Minas Gerais ADR	364,6	4,9800	USD	1,21	1 497,4	0,18 %
Cosan	571,5	7,6500	USD	1,21	3 605,4	0,43 %
Gerdau	99,0	8,0400	BRL	3,22	247,0	0,03 %
Itau Unibanco Holding ADR	284,9	12,8300	USD	1,21	3 014,5	0,36 %
Itausa - Investimentos Itau	6 631,5	9,3900	BRL	3,22	19 321,8	2,31 %
Kroton Educacional	310,4	15,5000	BRL	3,22	1 492,9	0,18 %
Metalurgica Gerdau	52,4	11,3000	BRL	3,22	183,7	0,02 %
Petroleo Brasileiro ADR	950,0	7,4400	USD	1,21	5 828,0	0,70 %
Porto Seguro	184,3	30,4000	BRL	3,22	1 738,5	0,21 %
Sul America	538,5	12,9100	BRL	3,22	2 157,2	0,26 %
Vale ADR	398,4	7,1500	USD	1,21	2 349,0	0,28 %
Brasilia yhteensä					75 457,4	9,03 %
Caymansaaret						
AAC Technologies Holdings	488,0	41,5500	HKD	9,41	2 155,5	0,26 %
Asia Cement China Holdings	8 830,5	4,5300	HKD	9,41	4 252,4	0,51 %
Chaoda Modern Agriculture Holdings	4 327,4	0,4900	HKD	9,41	225,4	0,03 %
CHINA CHILD CARE CORPORATION	1 198,0	1,2000	HKD	9,41	152,8	0,02 %
China Lesso Group Holdings	3 897,0	3,8000	HKD	9,41	1 574,2	0,19 %
Fufeng Group	466,0	3,3500	HKD	9,41	166,0	0,02 %
Mindray Medical International ADR	17,2	26,9700	USD	1,21	383,4	0,05 %
Shenzhen International Group Holdings	1 860,0	25,6000	HKD	9,41	5 061,7	0,61 %
SITC International Holdings	717,0	4,2400	HKD	9,41	323,2	0,04 %
Springland International Holdings	277,0	2,7000	HKD	9,41	79,5	0,01 %
Wasion Group Holdings	166,0	7,2400	HKD	9,41	127,8	0,02 %
Caymansaaret yhteensä					14 501,8	1,73 %
Chile						
Banco Santander Chile ADR	15,3	19,7300	USD	1,21	248,9	0,03 %
Cia Cervecerias Unidas ADR	60,5	18,5200	USD	1,21	923,7	0,11 %
Inversiones Aguas Metropolitanas	382,7	940,1200	CLP	736,69	488,4	0,06 %
Chile yhteensä					1 661,0	0,20 %
Etelä-Afrikka						
Aveng	466,5	1 740,0000	ZAR	14,03	578,6	0,07 %
Barclays Africa Group	160,1	18 200,0000	ZAR	14,03	2 077,2	0,25 %
Exxaro Resources	102,9	10 350,0000	ZAR	14,03	759,1	0,09 %
FirstRand	1 807,9	5 057,0000	ZAR	14,03	6 517,0	0,78 %
Kumba Iron Ore	44,0	23 990,0000	ZAR	14,03	753,2	0,09 %
MMI Holdings	245,3	3 000,0000	ZAR	14,03	524,5	0,06 %
MTN Group	372,9	22 141,0000	ZAR	14,03	5 885,6	0,70 %
Nedbank Group	93,8	24 900,0000	ZAR	14,03	1 664,4	0,20 %
PPC	325,6	2 750,0000	ZAR	14,03	638,2	0,08 %
Sasol	238,4	43 101,0000	ZAR	14,03	7 323,7	0,88 %
Sasol ADR	46,3	37,8900	USD	1,21	1 446,4	0,17 %
Standard Bank Group	447,5	14 348,0000	ZAR	14,03	4 576,7	0,55 %
Telkom SA SOC	165,9	7 000,0000	ZAR	14,03	827,9	0,10 %
Tiger Brands	52,8	36 806,0000	ZAR	14,03	1 384,2	0,17 %
Vodacom Group	72,3	12 843,0000	ZAR	14,03	661,8	0,08 %
Etelä-Afrikka yhteensä					35 618,3	4,26 %
Etelä-Korea						
BS Financial Group	182,0	14 500,0000	KRW	1 323,45	1 993,7	0,24 %
Daelim Industrial	26,9	25 250,0000	KRW	1 323,45	513,4	0,06 %
DGB Financial Group	16,4	1 150,0000	KRW	1 323,45	14,3	0,00 %
Dongbu Insurance	86,6	55 000,0000	KRW	1 323,45	3 598,1	0,43 %
E-Mart	7,6	203 000,0000	KRW	1 323,45	1 164,1	0,14 %
Hyundai Motor	74,0	126 500,0000	KRW	1 323,45	67 207,3	8,04 %
Korea Electric Power	32,4	42 700,0000	KRW	1 323,45	1 044,4	0,12 %
KT&G	77,4	76 100,0000	KRW	1 323,45	4 450,5	0,53 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
LG	92,9	61 200,0000	KRW	1 323,45	4 294,8	0,51 %
LG Chem	111,7	141 000,0000	KRW	1 323,45	11 899,6	1,42 %
LG Electronics	153,2	26 950,0000	KRW	1 323,45	3 120,4	0,37 %
Samsung Electronics	84,4	039 000,0000	KRW	1 323,45	66 288,8	7,93 %
SK Holdings	107,7	163 500,0000	KRW	1 323,45	13 309,3	1,59 %
SK Telecom	70,3	268 000,0000	KRW	1 323,45	14 239,2	1,70 %
Etelä-Korea yhteensä					193 138,0	23,11 %
Filippiinit						
Aboitiz Power	2 988,2	42,9000	PHP	54,35	2 358,5	0,28 %
Alliance Global Group	9 464,1	22,5500	PHP	54,35	3 926,5	0,47 %
First Philippine Holdings	469,1	89,9000	PHP	54,35	775,9	0,09 %
Globe Telecom	4,4	1 730,0000	PHP	54,35	141,3	0,02 %
Robinsons Land	5 296,5	26,5000	PHP	54,35	2 582,3	0,31 %
Universal Robina	572,8	196,0000	PHP	54,35	2 065,5	0,25 %
Filippiinit yhteensä					11 850,1	1,42 %
Hongkong						
China Agri-Industries Holdings	1 313,0	3,2000	HKD	9,41	446,6	0,05 %
China Fiber Optic Network System Group	4 114,0	2,1000	HKD	9,41	918,4	0,11 %
China Mobile	2 166,0	90,5000	HKD	9,41	20 837,9	2,49 %
China Mobile ADR	120,3	58,8900	USD	1,21	5 843,2	0,70 %
China South City Holdings	1 216,0	3,5400	HKD	9,41	457,6	0,05 %
China Travel International Investment Hong Kong	934,0	2,6900	HKD	9,41	267,1	0,03 %
CNOOC	6 651,0	10,4400	HKD	9,41	7 381,3	0,88 %
CNOOC ADR	24,2	133,9900	USD	1,21	2 671,1	0,32 %
First Pacific	19 620,0	7,6900	HKD	9,41	16 038,8	1,92 %
Fosun International	2 449,5	10,1600	HKD	9,41	2 645,6	0,32 %
Franshion Properties China	642,0	2,2200	HKD	9,41	151,5	0,02 %
Great Eagle Holdings	612,9	25,2500	HKD	9,41	1 645,1	0,20 %
Guangdong Investment	12 824,0	10,1000	HKD	9,41	13 768,7	1,65 %
Shanghai Industrial Holdings	143,0	23,2500	HKD	9,41	353,4	0,04 %
Shenzhen International Holdings	950,0	11,3800	HKD	9,41	1 149,2	0,14 %
Yingde Gases Group	1 279,5	5,4500	HKD	9,41	741,3	0,09 %
Hongkong yhteensä					75 316,9	9,01 %
Indonesia						
Astra Agro Lestari	1 695,5	24 250,0000	IDR	15 019,53	2 737,5	0,33 %
Bank Negara Indonesia Persero	21 800,3	6 100,0000	IDR	15 019,53	8 853,9	1,06 %
Bank Rakyat Indonesia Persero	12 261,1	11 650,0000	IDR	15 019,53	9 510,4	1,14 %
Perusahaan Perkebunan London Sumatra Indonesia	19 493,5	1 890,0000	IDR	15 019,53	2 453,0	0,29 %
Sampoerna Agro	6 598,5	2 100,0000	IDR	15 019,53	922,6	0,11 %
Telekomunikasi Indonesia Persero	14 506,1	2 865,0000	IDR	15 019,53	2 767,1	0,33 %
Indonesia yhteensä					27 244,5	3,26 %
Intia						
Apollo Tyres	3 594,8	223,2000	INR	76,44	10 496,1	1,26 %
Bank of Baroda	160,6	1 083,9000	INR	76,44	2 277,5	0,27 %
Biocon	191,3	425,2000	INR	76,44	1 064,0	0,13 %
Cairn India	2 140,3	240,5500	INR	76,44	6 735,2	0,81 %
Federal Bank	567,9	151,6000	INR	76,44	1 126,3	0,13 %
Gujarat Narmada Valley Fertilizers & Chemicals	662,1	82,5000	INR	76,44	714,6	0,09 %
Infosys ADR	502,4	31,9300	USD	1,21	13 228,8	1,58 %
Jammu & Kashmir Bank	277,4	149,7000	INR	76,44	543,3	0,06 %
Maharashtra Seamless	25,9	241,2000	INR	76,44	81,9	0,01 %
Oil & Natural Gas	274,6	341,3500	INR	76,44	1 226,3	0,15 %
Tata Consultancy Services	148,7	2 558,2500	INR	76,44	4 977,8	0,60 %
Tata Global Beverages	155,9	150,9500	INR	76,44	308,0	0,04 %
Tata Motors	6 322,9	335,7000	INR	76,44	27 767,2	3,32 %
UPL	541,4	346,5500	INR	76,44	2 454,5	0,29 %
Wipro	105,3	555,2000	INR	76,44	765,1	0,09 %
Intia yhteensä					73 766,5	8,83 %
Israel						
Teva Pharmaceutical Industries ADR	28,0	57,2000	USD	1,21	1 318,8	0,16 %
Israel yhteensä					1 318,8	0,16 %
Kazakstan						
KCell JSC GDR	74,9	9,0000	USD	1,21	555,9	0,07 %
Kazakstan yhteensä					555,9	0,07 %
Kiina						
Anhui Expressway	6 096,0	5,2200	HKD	9,41	3 382,7	0,40 %
Bank of China	40 934,0	4,3700	HKD	9,41	19 015,7	2,27 %
Bank of Communications	3 104,2	7,2400	HKD	9,41	2 389,1	0,29 %
Beijing Capital International Airport	1 224,0	6,2300	HKD	9,41	810,6	0,10 %
Changshouhua Food	154,0	6,0000	HKD	9,41	98,2	0,01 %
China CITIC Bank	11 825,0	6,2200	HKD	9,41	7 818,8	0,94 %
China Construction Bank	28 911,5	6,3700	HKD	9,41	19 577,5	2,34 %
China Hongqiao Group	2 334,5	5,2300	HKD	9,41	1 297,9	0,16 %
China Machinery Engineering	577,0	5,9400	HKD	9,41	364,3	0,04 %
China Petroleum & Chemical	15 316,6	6,2500	HKD	9,41	10 176,3	1,22 %
China Petroleum & Chemical ADR	70,6	81,0800	USD	1,21	4 717,7	0,56 %
Dalian Port PDA	6 960,0	2,5500	HKD	9,41	1 886,7	0,23 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Dongfeng Motor Group	2 880,0	10,9800	HKD	9,41	3 361,6	0,40 %
Great Wall Motor	1 037,5	44,1000	HKD	9,41	4 863,8	0,58 %
Guangshen Railway	9 132,0	3,7700	HKD	9,41	3 659,8	0,44 %
Guangzhou R&F Properties	182,8	9,4900	HKD	9,41	184,4	0,02 %
Hainan Meilan International Airport	150,0	6,3700	HKD	9,41	101,6	0,01 %
Harbin Electric	7 358,0	4,8500	HKD	9,41	3 793,6	0,45 %
Huaneng Power International	798,0	10,4800	HKD	9,41	889,0	0,11 %
Industrial & Commercial Bank of China	23 672,0	5,6600	HKD	9,41	14 242,9	1,70 %
Jiangnan Group	9 198,0	1,3400	HKD	9,41	1 310,2	0,16 %
Jiangsu Expressway	536,0	9,2600	HKD	9,41	527,6	0,06 %
PetroChina	1 432,0	8,6000	HKD	9,41	1 309,1	0,16 %
PetroChina ADR	8,4	111,0000	USD	1,21	766,4	0,09 %
Qinhuangdao Port	8,0	3,6000	HKD	9,41	3,1	0,00 %
Shenzhen Expressway	4 850,0	5,1700	HKD	9,41	2 665,5	0,32 %
Sichuan Expressway	8 834,0	3,3300	HKD	9,41	3 127,2	0,37 %
Wumart Stores	542,0	6,6400	HKD	9,41	382,6	0,05 %
Xiamen International Port	13 840,0	1,9900	HKD	9,41	2 927,8	0,35 %
Zhejiang Expressway	4 300,0	9,0100	HKD	9,41	4 118,5	0,49 %
Kiina yhteensä					119 770,1	14,33 %
Kolumbia						
Bancolumbia ADR	9,6	47,6200	USD	1,21	376,0	0,04 %
Kolumbia yhteensä					376,0	0,04 %
Malesia						
Public Bank	350,6	18,3000	MYR	4,24	1 512,9	0,18 %
Malesia yhteensä					1 512,9	0,18 %
Meksiko						
America Movil ADR	401,9	22,0600	USD	1,21	7 310,3	0,87 %
Genomma Lab Internacional	372,1	27,9900	MXN	17,86	583,2	0,07 %
Grupo Mexico	6 518,2	42,4500	MXN	17,86	15 493,4	1,85 %
Meksiko yhteensä					23 386,9	2,80 %
Peru						
Credicorp	12,3	161,4800	USD	1,21	1 644,4	0,20 %
Peru yhteensä					1 644,4	0,20 %
Puola						
KGHM Polska Miedz	87,1	108,8500	PLN	4,29	2 208,9	0,26 %
Powszechny Zaklad Ubezpieczen	35,1	486,0000	PLN	4,29	3 974,7	0,48 %
Puola yhteensä					6 183,6	0,74 %
Taiwan						
Asustek Computer	307,6	346,5000	TWD	38,39	2 775,7	0,33 %
Delta Electronics	552,0	188,5000	TWD	38,39	2 710,2	0,32 %
Fubon Financial Holding	3 994,0	50,7000	TWD	38,39	5 274,3	0,63 %
Hon Hai Precision Industry	5 008,8	87,9000	TWD	38,39	11 467,5	1,37 %
Inotera Memories	832,0	50,2000	TWD	38,39	1 087,9	0,13 %
Novatek Microelectronics	159,0	178,0000	TWD	38,39	737,1	0,09 %
Pou Chen	3 181,0	38,4500	TWD	38,39	3 185,7	0,38 %
Quanta Computer	674,4	79,2000	TWD	38,39	1 391,2	0,17 %
Taiwan Semiconductor Manufacturing	13 050,9	141,0000	TWD	38,39	47 930,1	5,73 %
Taiwan Semiconductor Manufacturing ADR	222,5	22,6200	USD	1,21	4 150,4	0,50 %
Taiwan yhteensä					80 710,0	9,66 %
Thaimaa						
Bangkok Bank	1 048,6	194,0000	THB	39,85	5 104,9	0,61 %
Bangkok Expressway	1 837,0	39,5000	THB	39,85	1 820,9	0,22 %
Electricity Generating	1 130,6	167,5000	THB	39,85	4 752,3	0,57 %
GFPT	1 231,7	17,8000	THB	39,85	550,2	0,07 %
Kiatnakin Bank	2 034,3	39,5000	THB	39,85	2 016,5	0,24 %
PTT	265,6	324,0000	THB	39,85	2 159,5	0,26 %
Tisco Financial Group	4 002,6	42,5000	THB	39,85	4 268,9	0,51 %
Thaimaa yhteensä					20 673,1	2,47 %
Tšekki						
Philip Morris	3,2	10 820,0000	CZK	27,71	1 236,5	0,15 %
Tšekki yhteensä					1 236,5	0,15 %
Turkki						
Akcansa Cimento	11,0	15,4500	TRY	0,35	60,1	0,01 %
Haci Omer Sabanci Holding	5 424,8	10,0200	TRY	0,35	19 222,3	2,30 %
Koza Anadolu Metal Madencilik Isletmeleri	663,6	1,6300	TRY	0,35	382,5	0,05 %
Tupras Turkiye Petrol Rafinerileri	159,3	55,2500	TRY	0,35	3 112,5	0,37 %
Turk Traktor ve Ziraat Makineleri	68,7	77,2000	TRY	0,35	1 876,8	0,22 %
Turkiye Sinai Kalkinma Bankasi	814,5	2,0200	TRY	0,35	581,8	0,07 %
Yazicilar Holding	50,0	19,6500	TRY	0,35	347,4	0,04 %
Turkki yhteensä					25 583,4	3,06 %
Venäjä						
Gazprom ADR	2 401,1	4,6500	USD	1,21	9 206,7	1,10 %
Lukoil ADR	126,7	39,6249	USD	1,21	5 511,8	0,66 %
Phosagro GDR	48,5	10,2000	USD	1,21	408,0	0,05 %
Sberbank of Russia	10 053,6	0,6483	USD	1,21	5 374,9	0,64 %
Sberbank of Russia ADR	390,2	4,0500	USD	1,21	1 303,1	0,16 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Sistema JSFC	7 222,4	0,1961	USD	1,21	1 167,6	0,14 %
Tatneft	70,0	2,3062	USD	1,21	133,1	0,02 %
Venäjä yhteensä					23 105,3	2,76 %
Yhdysvallat						
Southern Copper	17,4	28,2700	USD	1,21	406,6	0,05 %
Yhdysvallat yhteensä					406,6	0,05 %
Osakesijoitukset yhteensä					821 249,6	98,25 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					821 249,6	98,25 %
Sijoitukset yhteensä					821 249,6	98,25 %
Kassa ja muut varat, netto					14 625,6	1,75 %
Rahaston arvo					835 875,2	
Lainaksi annettujen osakkeiden markkina-arvo, 1 000 EUR					4 369,4	

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2014	1.1. - 31.12.2013
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	55 246 584,73	- 19 925 900,94
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot	40 352,30	38 953,55
Johdannaissopimusten nettotuotot	- 3 625 094,13	2 393 069,97
Osinkotuotot	26 006 014,24	24 954 514,96
Korkotuotot	159 967,14	122 874,46
Muut tuotot	21 782 737,68	7 134 455,73
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	- 16 633 370,23	- 13 494 207,20
Muut kulut	- 21 827 758,19	- 10 742 950,67
Tilikauden voitto/tappio	61 149 433,54	- 9 519 190,14

Tase (EUR)

	31.12.2014	31.12.2013
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	821 249 608,03	643 078 464,57
Myyntisaamiset	6 510 650,33	-
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	-	118 243,88
Muut	395 397,72	2 027,54
Siirtosaamiset	1 589 554,02	1 769 984,58
Rahat ja pankkisaamiset	8 115 834,97	56 469 040,28
Vastaavaa yhteensä	837 861 045,07	701 437 760,85
Vastattavaa		
Rahaston arvo	835 875 170,12	700 220 854,57
Vieras pääoma		
Muut velat		
Muut	394 405,79	304,15
Siirtovelat	1 591 469,16	1 216 602,13
Vastattavaa yhteensä	837 861 045,07	701 437 760,85

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2014 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2014.

	1.1. - 31.12.2014	1.1. - 31.12.2013
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	19 740 456,71	5 152 128,29
Luovutustappiot	- 38 426 215,16	- 20 623 385,29
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	73 932 343,18	- 4 454 643,94
Yhteensä	55 286 937,03	- 19 886 947,39
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot		
Lainaksiannon tuotot	47 473,28	45 827,74
Lainaksiannon kulut	- 7 120,98	- 6 874,19
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Voitot	53 056 957,14	22 396 507,73
Tappiot	- 56 563 807,39	- 20 086 699,41
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	- 118 243,88	83 261,65
Yhteensä	- 3 625 094,13	2 393 069,97
Sijoitusten käyvän arvon nousut	128 523 305,35	77 129 117,64
Sijoitusten käyvän arvon laskut	- 55 535 202,96	- 80 797 312,28
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	268 533,46	99 575,07

Rahasto on katsauskauden aikana maksanut JPM:lle yhteensä 8 414,22 euroa lainaksiantoon liittyviä kuluja.

	31.12.2014	31.12.2013
Taseen liitetiedot (EUR)		
Rahaston arvo 1.1.	700 220 854,57	686 357 084,51
Rahasto-osuuksien merkinnät	363 384 315,40	164 859 118,11
Rahasto-osuuksien lunastukset	- 288 778 497,97	- 141 324 562,56
Tuotonjako	- 100 935,42	- 151 595,35
Tilikauden voitto/tappio	61 149 433,54	- 9 519 190,14
Rahaston arvo 31.12.	835 875 170,12	700 220 854,57
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	835 875 170,12	700 220 854,57

Nordea Kiina

Sijoitusrahasto Nordea Kiinan kasvuosuuden arvo nousi 18,42 % tammi–kesäkuussa 2014 ja vertailuindeksi (MSCI Golden Dragon NTR -tuottoindeksi 1.1.2008 alkaen; osingot mukaan lukien verojen jälkeen) vastaavasti 22,66 %.

Kiinan, Hongkongin ja Taiwanin pörssit tuottivat hyvin mutta vaihtelevasti vuonna 2014. Alueen suurimmat osakemarkkinat Kiinassa kehittyivät hyvin. Vuoden alussa kehitys oli heikkoa, mutta markkinat elpyivät vuoden jälkipuoliskolla. Sijoittajien luottamus talouteen kasvoi ja sijoittajia kiinnosti Kiinan osakemarkkinoiden avautuminen ulkomaalaisille sijoittajille. Kiinan keskuspankki laski ohjaukorkoa syksyllä talouskasvun tukemiseksi, mikä sai osakemarkkinat nousuun. Yhdysvaltain orastava talouskasvu oli positiivista monelle vientiyritykselle.

Tuotot Hongkongin pörssissä pysyivät lähes ennallaan vuoden aikana. Hallituksen yritykset jarruttaa kiinteistöhintojen kehitystä ja laajat mielenosoitukset lisääntyntä poliittista ohjausta vastaan hillitsivät osakemarkkinoiden toimeliaisuutta. Hongkongin dollarin vahvistuminen heikensi vientiteollisuutta. Taiwanin osakemarkkinoiden hyvä kehitys johtui lähinnä IT-sektorin positiivisesta kehityksestä. IT-sektorin yritykset valmistavat komponentteja matkapuhelin- ja PC-valmistajille.

Rahasto kehittyi vertailuindeksiään heikommin, mikä oli seurausta lähinnä osakevalinnoista. Rahaston sijoitukset macaolaisiin peliyhtiöihin kehittyivät negatiivisesti. Macaon pelimarkkinoiden kasvua rajoittavat täyteen varatut hotellit. Uusia hotelleja valmistuu aikaisintaan vuonna 2015, mikä heikentää kasinoyritysten tuottoja. Väitetään, että korruptoituneet virkamiehet käyttävät saamansa rahat uhkapelien pelaamiseen Macaossa. Tähän Kiinan hallitus pyrkii nyt puuttumaan.

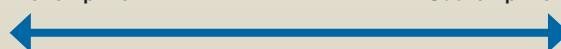
Vaatevalmistaja Boshiwa ei suoriutunut maksuistaan vuoden alussa ja kaupankäynti yhtiön osakkeella keskeytettiin. Tämä aiheutti tappiota rahastolle. Useat teknologia- ja lääketeknologia-yritykset pärjäsivät kansainvälisesti hyvin ja tukivat rahaston kehitystä. Rahasto sai vuoden aikana luvan käydä suoraan kauppaa Kiinan osakemarkkinoiden A-osakkeilla, mikä vaikutti positiivisesti tuottoon.

Riskitaso



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.

Ostimme vuoden aikana suuren kiinalaisen vakuutusyhtiö Ping An Insurancen osakkeita. Sijoitimme myös taiwanilaiseen IT-yritys eMemoryyn. Myimme omistuksemme kiinalaisessa opetusalan yrityksessä New Oriental Educationissa odotettua heikomman kehityksen vuoksi. Myimme myös Air China-osakkeemme vahvan kehityksen jälkeen. Osakekurssi on nyt liian korkea.

Nordea Kiina on 29.11.2013 alkaen 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).

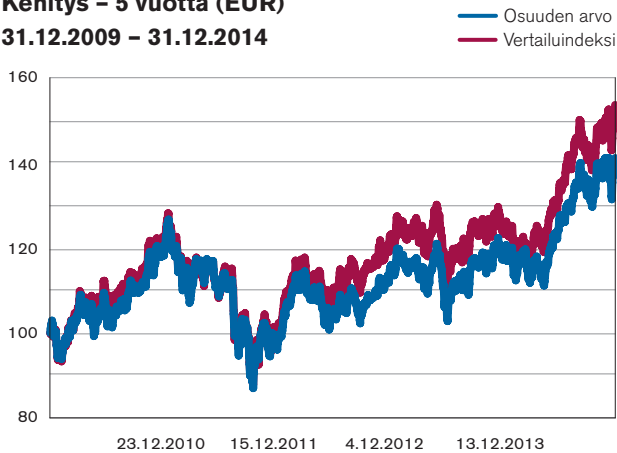
Rahaston vastuulliset salkunhoitajat ovat 15.6.2013 alkaen olleet Kristiina Ganea ja Jorry Rask Nøddekær. Marraskuusta 2013, jolloin Nordea Kiina muuttui syöttörahastoksi, rahaston vastuullinen salkunhoito-organisaatio on Nordea Investment Management. Kohderahaston salkunhoitajana toimivat Jorry Rask Nøddekær ja Juliana Hansveden 9.6.2014 alkaen.

Nordea Investment Management

Kasvuosuuden arvo

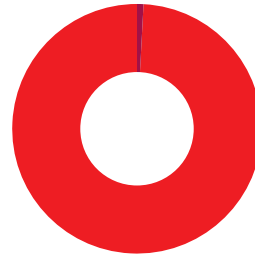
Kehitys - 5 vuotta (EUR)

31.12.2009 - 31.12.2014



Rahaston vertailuindeksi 1.1.2008 alkaen on MSCI Golden Dragon NTR -tuottoindeksi, jossa osingot ovat mukana verojen jälkeen (NTR). Indeksii markkina-arvolla painotettu indeksi, jossa otetaan huomioon vain vapaasti vaihdettavat osakkeet.

Sijoitusten jakauma



- Johdannaispimukset ja käteisvarat 0,9 %
- Osakerahastot/ Nordea-konserni 99,1 %

Avaintiedot

	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Kasvuosuus A*, EUR	1 719,38	1 451,96	1 401,55
Tuotto-osuus A*, EUR	1 482,51	1 265,24	1 240,01
Kasvuosuus A*, 1 000 kpl	10 885,0	13 602,3	11 639,4
Tuotto-osuus A*, 1 000 kpl	137,1	257,1	59,5
Omistajien lukumäärä	31 133	36 708	29 983
Rahaston arvo, milj. EUR	189,2	200,8	163,9
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	3 319,0	3 185,9	2 962,5
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	0,30	12,65	18,60
Tuoton maksu	16.-28.2.2015	6.-28.2.2014	7.-28.2.2013
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	28 118,0	5 595,2	22 048,8

* 100 osuutta

Tunnusluvut

	31.12.2014
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	14,15
Indeksin volatiliiteetti, %	13,66
Tracking Error, %	4,04
Sharpen luku	1,29
Salkun kiertonopeus, %	-22,17
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. Nordea Kiinan hallinnointipalkkio, 1,85 % p.a., pysyi ennallaan sen jälkeen, kun rahasto muuttui syöttörahostoksi marraskussa 2013. Kohderahastossa ei ole hallinnointipalkkiota. Kun syöttörahosto sijoittaa kohderahastoon, kohderahaston varoista ei peritä hoitopalkkiota, säilytyspalkkiota, merkintäveroa tai muita kuluja. Syöttörahoston ja kohderahaston kokonaiskulut ovat arviolta 1,85 % vuodessa 29.11.2013 alkaen.

Sijoitukset 31.12.2014

	Määrä, 1 000 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	2 137,3	87,7400	EUR	1,00	187 525,1	99,12 %
Luxemburg yhteensä					187 525,1	99,12 %
Osakerahastot yhteensä					187 525,1	99,12 %
Nordean sijoitusrahastot yhteensä					187 525,1	99,12 %
Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä					187 525,1	99,12 %
Sijoitukset yhteensä					187 525,1	99,12 %
Kassa ja muut varat, netto					1 660,6	0,88 %
Rahaston arvo					189 185,7	

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2014	1.1. - 31.12.2013
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	31 271 450,48	4 166 145,32
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot	-	17 338,27
Osinkotuotot	-	5 075 470,25
Korkotuotot	2 742,04	8 723,51
Muut tuotot	231 541,18	892 023,75
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	- 3 164 264,27	- 3 185 902,90
Muut kulut	- 223 465,47	- 1 378 553,62
Tilikauden voitto/tappio	28 118 003,96	5 595 244,58

Tase (EUR)

	31.12.2014	31.12.2013
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	187 525 119,78	199 301 502,77
Siirtosaamiset	50,82	676,22
Rahat ja pankkisaamiset	1 974 585,79	1 777 483,08
Vastaavaa yhteensä	189 499 756,39	201 079 662,07
Vastattavaa		
Rahaston arvo	189 185 741,65	200 753 576,26
Vieras pääoma		
Muut velat		
Muut	819,27	-
Siirtovelat	313 195,47	326 085,81
Vastattavaa yhteensä	189 499 756,39	201 079 662,07

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2014 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2014.

	1.1. - 31.12.2014	1.1. - 31.12.2013
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	2 045 023,19	43 433 472,63
Luovutustappiot	- 1 936 430,70	- 18 848 796,73
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	31 162 857,99	- 20 418 530,58
Yhteensä	31 271 450,48	4 183 483,59
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot		
Lainaksiannon tuotot	-	20 397,97
Lainaksiannon kulut	-	- 3 059,70
Sijoitusten käyvän arvon nousut	31 162 857,99	6 487 544,16
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-	- 26 906 074,74
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	-	550 045,61
Taseen liitetiedot (EUR)	31.12.2014	31.12.2013
Rahaston arvo 1.1.	200 753 576,26	163 869 670,24
Rahasto-osuuksien merkinnät	57 256 294,53	98 459 188,81
Rahasto-osuuksien lunastukset	- 96 905 157,66	- 67 157 199,54
Tuotonjako	- 36 975,44	- 13 327,83
Tilikauden voitto/tappio	28 118 003,96	5 595 244,58
Rahaston arvo 31.12.	189 185 741,65	200 753 576,26
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	189 185 741,65	200 753 576,26

Nordea Maailma

Sijoitusrahasto Nordea Maailman A-osuus-sarjan kasvuosuuden arvo nousi 17,74 % tammi-joulukuussa 2014 ja vertailuindeksi (MSCI World NTR -tuottoindeksi 1.1.2008 alkaen; osingot mukaan lukien verojen jälkeen) vastaavasti 19,50 %. Rahaston I-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi vastaavasti 17,07 %

Kansainväliset pörssit tuottivat useista geopolittisista haasteista huolimatta hyvin. Eri maat ja alueet kehittyivät hieman eri tavalla valuuttakurssimuutosten vuoksi. Suurista markkinoista parhaat tuotot saatiin Yhdysvalloista ja Japanista, Euroopan kehittyessä heikoiten. Yhdysvaltain osakemarkkinat nousivat hyvien tunnuslukujen ja tulosraporttien ansiosta. Yhtiöiden kannattavuus oli hyvä, mutta myyntiluvut eivät olleet yhtä positiiviset. Odotukset Euroopan taloudesta olivat alku vuonna positiivisia, mutta vähitellen optimismi kääntyi pessimismiksi, mikä painoi osakemarkkinoita. Japanissa huhtikuun arvonlisäveron korotus jarruttaa edelleen talouskasvua. Vientiyrietykset ovat kuitenkin hyötyneet heikosta jenistä. Kehittyvät markkinat pärjäsivät keskimäärin hyvin, mutta kehitys vaihteli maakohtaisesti. Parhaiten kehittyivät Intian ja Shanghain pörssit.

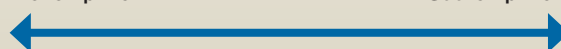
Rahaston tuotto heikkeni loppuvuoden aikana. Suurin syy tähän oli raaka-aineiden, etenkin öljyn, hinnan voimakas lasku. Hintojen lasku vaikutti kaikkiin markkinoihin ja etenkin kehittyvien maiden osakkeisiin. Etenkin Venäjän markkinat laskivat voimakkaasti, ja myös Kiina ja Latinalainen Amerikka kehittyivät kansainvälisiä osakkeita huonommin. Suurin osa rahaston sijoituksista kohdistuu sekä suoraan että välillisesti kehittyviin maihin, minkä vuoksi rahaston tuotto jäi vertailuindeksistä. Rahaston sijoitukset terveydenhuolto- ja teknologiaosakkeisiin Yhdysvalloissa kehittyivät paremmin. Lisäsimme sijoituksia teknologiayrityksiin vuonna 2014. Tämä vaikutti positiivisesti rahaston kehitykseen. Sijoituksemme Yhdysvaltain rahoitussektorille tukivat myös rahaston kehitystä. Rahoitus-

Riskitaso



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 volatiiliettä (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa.

yritysten tulosenusteet ovat selvästi lupaavammat kuin markkinoilla keskimäärin, ja sektorin arvostus on parhaimpien joukossa.

Myimme vuoden aikana kaikki venäläisosakkeemme maan pörssiin liittyvän suuren epävarmuuden vuoksi. Päätimme myös vähentää merkittävästi omistuksiamme kehittyviin maihin sijoitavissa amerikkalais- ja eurooppalaisyhteisöissä heikkojen tulosenusteiden takia. Lisäsimme omistuksiamme etenkin IT-yrityksissä Yhdysvalloissa, pääasiassa puolijohdeyritysten Lam Researchin ja Intelin kautta.

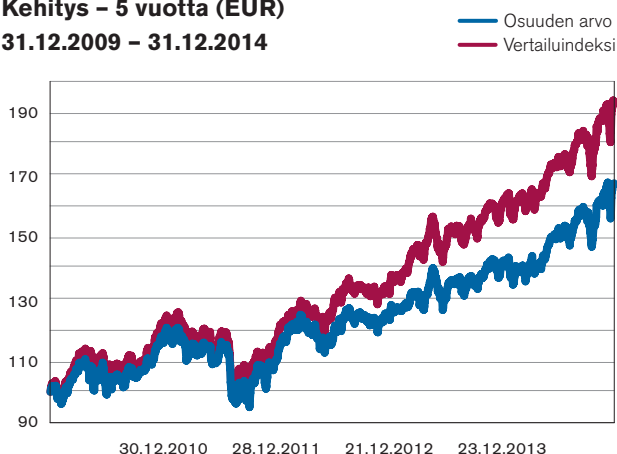
Rahasto on katsauskauden aikana tehnyt arvopapereiden lainaksiantosopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa. Lainaksiannossa käytetään välittäjää rahaston ja niiden tahojen välillä, jotka ottavat lainaksi rahaston arvopapereita.

Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Claus F. Nielsen 1.10.2005 alkaen.

Claus F. Nielsen

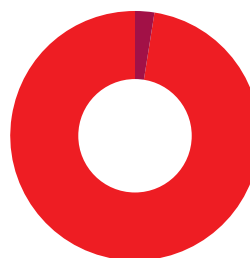
Kasvuosuuden arvo

Kehitys - 5 vuotta (EUR) 31.12.2009 - 31.12.2014



Rahaston vertailuindeksi 1.1.2008 alkaen on MSCI World NTR -tuottoindeksi, jossa osingot ovat mukana verojen jälkeen (NTR).

Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 2,5 %
- Ulkomaiset osakkeet 97,5 %

Avaintiedot

	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Kasvuosuus A*, EUR	28,79	24,45	21,20
Tuotto-osuus A*, EUR	21,11	18,31	16,12
Kasvuosuus I*, EUR	12,38	10,57	-
Kasvuosuus A*, 1 000 kpl	5 536 230,4	5 940 110,4	7 265 162,1
Tuotto-osuus A*, 1 000 kpl	8 858,6	12 763,6	19 490,1
Kasvuosuus I*, 1 000 kpl	44 093,3	41 666,7	-
Omistajien lukumäärä	78 589	88 561	70 182
Rahaston arvo, milj. EUR	2 141,4	1 895,2	1 543,6
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	22 109,3	16 945,1	18 635,2
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	0,00	0,37	0,24
Tuoton maksu	16.-28.2.2015	6.-28.2.2014	7.-28.2.2013
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	324 649,7	242 322,6	133 503,0

* 100 osuutta

Tunnusluvut

	31.12.2014
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	11,34
Indeksin volatiliiteetti, %	10,87
Tracking Error, %	2,79
Sharpen luku	1,54
Salkun kiertonopeus, %	23,82
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, %	0,02
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. Ouussarjan I, joka aloitti toimintansa 30.9.2013, kiinteä hallinnointipalkkio on 1,60 % p.a. Sarjassa I ei ole tuottosidonnaista palkkiota.

Rahaston varoista ei katsauskauden (12 kuukautta) aikana ole veloitettu tuottosidonnaista palkkiota.

Vuosikertomus 31.12.2014 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2014.

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 vakuudeksi hyvän luottoluokituksen saaneiden valtioiden lainoja. Lainaksiannon välittäjä on JPMorgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti.

Sijoitukset 31.12.2014

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Osakesijoitukset						
Alankomaat						
Aegon	1 397,2	6,2590	EUR	1,00	8 744,8	0,41 %
Royal Dutch Shell	269,5	2 233,0000	GBP	0,78	7 731,4	0,36 %
Alankomaat yhteensä					16 476,2	0,77 %
Australia						
BHP Billiton	143,8	1 383,0173	GBP	0,78	9 832,7	0,46 %
Australia yhteensä					9 832,7	0,46 %
Bermuda						
Axis Capital Holdings	260,3	51,3200	USD	1,21	11 013,8	0,51 %
Yue Yuen Industrial Holdings	770,5	27,9500	HKD	9,41	2 289,3	0,11 %
Bermuda yhteensä					13 303,1	0,62 %
Brasilia						
Banco do Brasil	259,7	23,7700	BRL	3,22	1 915,5	0,09 %
Bradespar	292,7	14,3000	BRL	3,22	1 298,6	0,06 %
Itausa - Investimentos Itau	1 191,5	9,3900	BRL	3,22	3 471,6	0,16 %
Brasilia yhteensä					6 685,7	0,31 %
Caymansaaret						
Chaoda Modern Agriculture Holdings	3 885,9	0,4900	HKD	9,41	202,4	0,01 %
Caymansaaret yhteensä					202,4	0,01 %
Espanja						
Banco Santander	1 893,1	6,9960	EUR	1,00	13 244,2	0,62 %
Enagas	168,1	26,1850	EUR	1,00	4 400,7	0,21 %
Espanja yhteensä					17 645,0	0,82 %
Etelä-Korea						
Hyundai Mobis	5,2	236 000,0000	KRW	1 323,45	929,6	0,04 %
Hyundai Motor	48,0	134 000,0000	KRW	1 323,45	7 906,8	0,37 %
Samsung Electronics	10,61	039 000,0000	KRW	1 323,45	8 285,6	0,39 %
SK Holdings	25,9	163 500,0000	KRW	1 323,45	3 205,8	0,15 %
Etelä-Korea yhteensä					20 327,8	0,95 %
Guernsey						
Friends Life Group	407,6	366,2000	GBP	0,78	1 917,7	0,09 %
Guernsey yhteensä					1 917,7	0,09 %
Hongkong						
Cheung Kong Holdings	672,0	130,3000	HKD	9,41	9 308,1	0,43 %
China Mobile	1 437,5	90,5000	HKD	9,41	13 829,4	0,65 %
China Resources Enterprise	498,0	16,2400	HKD	9,41	859,7	0,04 %
CNOOC	6 145,0	10,4400	HKD	9,41	6 819,8	0,32 %
First Pacific	1 348,0	7,6900	HKD	9,41	1 102,0	0,05 %
Great Eagle Holdings	1 181,4	25,2500	HKD	9,41	3 171,1	0,15 %
Hang Seng Bank	248,8	129,2000	HKD	9,41	3 417,1	0,16 %
Hutchison Whampoa	372,0	89,2500	HKD	9,41	3 529,4	0,16 %
Hongkong yhteensä					42 036,6	1,96 %
Indonesia						
Bank Negara Indonesia Persero	16 748,1	6 100,0000	IDR	15 019,53	6 802,0	0,32 %
Indonesia yhteensä					6 802,0	0,32 %
Intia						
Cairn India	1 582,3	240,5500	INR	76,44	4 979,0	0,23 %
Tata Motors	1 813,5	335,7000	INR	76,44	7 964,1	0,37 %
UPL	355,2	346,5500	INR	76,44	1 610,2	0,08 %
Intia yhteensä					14 553,4	0,68 %
Irlanti						
Dragon Oil	336,1	537,5000	GBP	0,78	2 321,1	0,11 %
Irlanti yhteensä					2 321,1	0,11 %
Iso-Britannia						
Aviva	2 589,7	484,5000	GBP	0,78	16 121,5	0,75 %
BHP Billiton	143,8	1 383,0173	GBP	0,78	2 554,7	0,12 %
British American Tobacco	567,3	3 500,0000	GBP	0,78	25 514,4	1,19 %
Compass Group	328,6	1 101,1657	GBP	0,78	4 649,4	0,22 %
Indivior	103,6	148,2000	GBP	0,78	197,3	0,01 %
Intertek Group	145,0	2 334,0000	GBP	0,78	4 350,0	0,20 %
Next	49,4	6 820,0000	GBP	0,78	4 324,8	0,20 %
Reckitt Benckiser Group	103,6	5 206,9693	GBP	0,78	6 933,2	0,32 %
Rio Tinto	456,9	3 000,0000	GBP	0,78	17 610,5	0,82 %
Iso-Britannia yhteensä					82 255,9	3,84 %
Israel						
Teva Pharmaceutical Industries ADR	85,7	57,2000	USD	1,21	4 042,4	0,19 %
Israel yhteensä					4 042,4	0,19 %
Italia						
Enel	1 546,7	3,6960	EUR	1,00	5 716,5	0,27 %
Italia yhteensä					5 716,5	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
Japani						
ABC-Mart	79,7	5 830,0000	JPY	1,45	3 204,2	0,15 %
Bridgestone	631,8	4 199,0000	JPY	1,45	18 294,2	0,85 %
East Japan Railway	143,4	9 123,0000	JPY	1,45	9 021,4	0,42 %
Fujitsu	2 067,0	644,3000	JPY	1,45	9 183,7	0,43 %
Hino Motors	1 020,7	1 603,0000	JPY	1,45	11 282,9	0,53 %
Honda Motor	724,8	3 526,0000	JPY	1,45	17 623,3	0,82 %
Isuzu Motors	517,0	1 481,5000	JPY	1,45	5 281,8	0,25 %
ITOCHE	1 414,7	1 292,0000	JPY	1,45	12 604,2	0,59 %
Japan Tobacco	453,4	3 328,0000	JPY	1,45	10 405,3	0,49 %
Kubota	462,0	1 761,0000	JPY	1,45	5 610,3	0,26 %
Kuraray	492,4	1 378,0000	JPY	1,45	4 679,0	0,22 %
Mitsubishi UFJ Financial Group	1 128,2	664,5000	JPY	1,45	5 169,7	0,24 %
Nippon Steel & Sumitomo Metal	3 680,0	300,9000	JPY	1,45	7 635,9	0,36 %
Nippon Telegraph & Telephone	345,4	6 211,0000	JPY	1,45	14 793,5	0,69 %
Nissan Motor	1 724,0	1 057,0000	JPY	1,45	12 566,1	0,59 %
Omron	305,2	5 450,0000	JPY	1,45	11 470,1	0,54 %
ORIX	982,1	1 523,5000	JPY	1,45	10 317,8	0,48 %
Rinnai	44,1	8 130,0000	JPY	1,45	2 472,4	0,12 %
Sekisui House	800,6	1 587,0000	JPY	1,45	8 761,5	0,41 %
Sumitomo Mitsui Financial Group	207,6	4 375,0000	JPY	1,45	6 263,2	0,29 %
THK	278,0	2 926,0000	JPY	1,45	5 609,3	0,26 %
Tokio Marine Holdings	559,4	3 933,5000	JPY	1,45	15 173,6	0,71 %
Toyota Motor	1 050,4	7 558,0000	JPY	1,45	54 745,6	2,56 %
West Japan Railway	232,6	5 712,0000	JPY	1,45	9 161,9	0,43 %
Japani yhteensä					271 330,9	12,67 %
Jersey						
Petrofac	159,4	703,0000	GBP	0,78	1 439,5	0,07 %
Jersey yhteensä					1 439,5	0,07 %
Kiina						
Bank of China	49 984,2	4,3700	HKD	9,41	23 220,0	1,08 %
China CITIC Bank	17 263,0	6,2200	HKD	9,41	11 414,4	0,53 %
China Communications Construction	1 247,0	9,3300	HKD	9,41	1 236,8	0,06 %
China Construction Bank	23 832,1	6,3700	HKD	9,41	16 138,0	0,75 %
China Merchants Bank	2 996,0	19,4600	HKD	9,41	6 197,7	0,29 %
China Petroleum & Chemical	14 074,6	6,2500	HKD	9,41	9 351,1	0,44 %
Great Wall Motor	588,5	44,1000	HKD	9,41	2 758,9	0,13 %
Industrial & Commercial Bank of China	20 951,0	5,6600	HKD	9,41	12 605,7	0,59 %
PetroChina	2 240,0	8,6000	HKD	9,41	2 047,8	0,10 %
Kiina yhteensä					84 970,4	3,97 %
Norja						
Telenor	317,5	151,5000	NOK	9,06	5 312,0	0,25 %
Norja yhteensä					5 312,0	0,25 %
Ranska						
AXA	1 013,9	19,2050	EUR	1,00	19 472,0	0,91 %
BNP Paribas	207,7	49,2600	EUR	1,00	10 232,0	0,48 %
Cie Generale des Etablissements Michelin	23,5	75,2700	EUR	1,00	1 766,0	0,08 %
Publicis Groupe	82,5	59,6400	EUR	1,00	4 922,6	0,23 %
Sanofi	205,2	75,6600	EUR	1,00	15 528,4	0,73 %
Schneider Electric	92,9	60,6100	EUR	1,00	5 628,8	0,26 %
Total	320,5	42,5200	EUR	1,00	13 626,2	0,64 %
Ranska yhteensä					71 176,0	3,32 %
Ruotsi						
Alfa Laval	463,3	148,3000	SEK	9,41	7 298,7	0,34 %
Assa Abloy B	95,8	414,8000	SEK	9,41	4 221,7	0,20 %
SEB A	547,0	99,5500	SEK	9,41	5 784,4	0,27 %
TeliaSonera	720,6	50,4000	SEK	9,41	3 857,8	0,18 %
Ruotsi yhteensä					21 162,6	0,99 %
Saksa						
Allianz	167,0	137,3500	EUR	1,00	22 942,9	1,07 %
BASF	60,7	69,8800	EUR	1,00	4 240,7	0,20 %
Bayerische Motoren Werke	463,8	89,7700	EUR	1,00	41 631,1	1,94 %
Continental	90,6	175,5500	EUR	1,00	15 903,8	0,74 %
LANXESS	45,9	38,4550	EUR	1,00	1 764,7	0,08 %
MTU Aero Engines	44,3	72,1600	EUR	1,00	3 199,3	0,15 %
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in M	155,4	165,7500	EUR	1,00	25 749,4	1,20 %
Porsche Automobil Holding	99,1	67,1600	EUR	1,00	6 652,3	0,31 %
SAP	98,1	58,2600	EUR	1,00	5 715,3	0,27 %
Siemens	22,4	93,7500	EUR	1,00	2 100,8	0,10 %
Volkswagen	108,7	184,6500	EUR	1,00	25 689,5	1,20 %
Saksa yhteensä					155 589,7	7,27 %
Singapore						
DBS Group Holdings	435,0	20,6000	SGD	1,61	5 583,6	0,26 %
Sembcorp Industries	812,0	4,4500	SGD	1,61	2 251,5	0,11 %
United Overseas Bank	372,6	24,5300	SGD	1,61	5 695,5	0,27 %
Singapore yhteensä					13 530,6	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
Sveitsi						
Actelion	44,1	115,3000	CHF	1,20	4 227,9	0,20 %
Credit Suisse Group	108,6	25,0800	CHF	1,20	2 264,3	0,11 %
Nestle	274,7	72,9500	CHF	1,20	16 663,3	0,78 %
Novartis	207,8	92,3500	CHF	1,20	15 961,7	0,75 %
Roche Holding	103,0	269,9000	CHF	1,20	23 117,0	1,08 %
Swatch Group	22,1	444,2000	CHF	1,20	8 180,3	0,38 %
TE Connectivity	283,7	64,0500	USD	1,21	14 984,6	0,70 %
Sveitsi yhteensä					85 399,1	3,99 %
Taiwan						
Taiwan Semiconductor Manufacturing	1 169,0	141,0000	TWD	38,39	4 293,2	0,20 %
Taiwan yhteensä					4 293,2	0,20 %
Tanska						
TDC	322,8	47,2300	DKK	7,45	2 047,6	0,10 %
Tanska yhteensä					2 047,6	0,10 %
Thaimaa						
Tisco Financial Group	945,6	42,5000	THB	39,85	1 008,5	0,05 %
Thaimaa yhteensä					1 008,5	0,05 %
Turkki						
Haci Omer Sabanci Holding	1 088,6	10,0200	TRY	0,35	3 857,5	0,18 %
Turkki yhteensä					3 857,5	0,18 %
Yhdysvallat						
AbbVie	231,5	66,7700	USD	1,21	12 744,7	0,60 %
Aetna	226,1	90,7900	USD	1,21	16 929,1	0,79 %
Aflac	373,2	62,0100	USD	1,21	19 081,7	0,89 %
AGCO	335,7	45,4300	USD	1,21	12 575,3	0,59 %
Allstate	211,7	71,1200	USD	1,21	12 417,2	0,58 %
American Express	147,2	94,5800	USD	1,21	11 482,4	0,54 %
Amgen	41,1	162,0000	USD	1,21	5 495,6	0,26 %
Anthem	190,2	129,3000	USD	1,21	20 283,4	0,95 %
Apple	656,2	112,7600	USD	1,21	61 013,3	2,85 %
Baker Hughes	39,5	55,3500	USD	1,21	1 805,0	0,08 %
Bed Bath & Beyond	212,9	76,9400	USD	1,21	13 509,0	0,63 %
California Resources	38,7	5,3400	USD	1,21	170,6	0,01 %
Capital One Financial	244,6	83,5400	USD	1,21	16 847,2	0,79 %
Cigna	185,6	105,2100	USD	1,21	16 104,2	0,75 %
Citigroup	602,0	54,6700	USD	1,21	27 138,0	1,27 %
Comcast	381,1	58,8800	USD	1,21	18 503,7	0,86 %
ConocoPhillips	135,8	69,0900	USD	1,21	7 737,7	0,36 %
Corning	451,7	23,4200	USD	1,21	8 724,1	0,41 %
Cummins	117,2	145,6900	USD	1,21	14 076,1	0,66 %
Discover Financial Services	510,1	66,3100	USD	1,21	27 889,5	1,30 %
Dow Chemical	108,6	45,7500	USD	1,21	4 098,1	0,19 %
Eastman Chemical	157,9	76,4600	USD	1,21	9 957,4	0,47 %
Eli Lilly	201,8	70,3300	USD	1,21	11 703,5	0,55 %
EMC	53,2	30,0400	USD	1,21	1 318,8	0,06 %
Energizer Holdings	99,6	130,6700	USD	1,21	10 726,7	0,50 %
Facebook	159,5	79,0900	USD	1,21	10 402,7	0,49 %
Fifth Third Bancorp	487,6	20,6300	USD	1,21	8 295,2	0,39 %
Foot Locker	183,4	56,9200	USD	1,21	8 609,2	0,40 %
Franklin Resources	326,4	56,0400	USD	1,21	15 084,2	0,70 %
General Mills	215,7	54,0200	USD	1,21	9 610,2	0,45 %
General Motors	326,2	35,2200	USD	1,21	9 472,3	0,44 %
Gilead Sciences	283,1	96,6000	USD	1,21	22 552,7	1,05 %
Goldman Sachs Group	236,4	195,5800	USD	1,21	38 118,3	1,78 %
Google	18,5	535,0600	USD	1,21	16 221,5	0,76 %
Intel	1 202,3	36,7700	USD	1,21	36 453,7	1,70 %
International Business Machines	95,2	160,7900	USD	1,21	12 618,8	0,59 %
International Paper	220,4	54,3100	USD	1,21	9 871,2	0,46 %
Johnson & Johnson	263,6	106,0200	USD	1,21	23 046,3	1,08 %
JPMorgan Chase	1 054,7	63,2500	USD	1,21	55 009,9	2,57 %
KLA-Tencor	153,6	71,4700	USD	1,21	9 049,4	0,42 %
Kohl's	238,2	61,3500	USD	1,21	12 051,0	0,56 %
Lam Research	355,2	80,3300	USD	1,21	23 527,7	1,10 %
MasterCard	108,8	87,2800	USD	1,21	7 829,0	0,37 %
Maxim Integrated Products	680,5	31,3400	USD	1,21	17 587,4	0,82 %
McDonald's	110,4	94,5900	USD	1,21	8 612,3	0,40 %
Merck	84,1	57,6700	USD	1,21	3 997,1	0,19 %
MetLife	344,8	54,8300	USD	1,21	15 589,5	0,73 %
Microsoft	846,9	47,0700	USD	1,21	32 870,9	1,54 %
Mylan	295,4	57,1700	USD	1,21	13 927,5	0,65 %
Norfolk Southern	381,7	110,5000	USD	1,21	34 784,5	1,62 %
Occidental Petroleum	96,9	79,9300	USD	1,21	6 384,8	0,30 %
Omnicare	103,5	74,1200	USD	1,21	6 328,6	0,30 %
Oracle	469,4	45,1900	USD	1,21	17 492,8	0,82 %
PepsiCo	79,7	95,4700	USD	1,21	6 277,2	0,29 %
Pfizer	1 363,9	31,5350	USD	1,21	35 467,2	1,66 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Philip Morris International	353,7	82,2400	USD	1,21	23 989,6	1,12 %
Prudential Financial	143,8	91,5600	USD	1,21	10 857,6	0,51 %
PTC	497,3	37,0100	USD	1,21	15 178,1	0,71 %
QUALCOMM	291,2	74,7700	USD	1,21	17 953,9	0,84 %
Regions Financial	990,6	10,6900	USD	1,21	8 732,5	0,41 %
Superior Energy Services	155,2	19,5400	USD	1,21	2 500,6	0,12 %
Symantec	347,4	26,0000	USD	1,21	7 448,5	0,35 %
Synopsys	157,5	43,9300	USD	1,21	5 705,3	0,27 %
Torchmark	318,9	55,1500	USD	1,21	14 503,4	0,68 %
yhteensä System Services	301,9	34,0400	USD	1,21	8 473,1	0,40 %
UnitedHealth Group	147,7	103,5300	USD	1,21	12 612,7	0,59 %
Valero Energy	242,7	49,9300	USD	1,21	9 991,9	0,47 %
Wells Fargo	1 366,8	55,5500	USD	1,21	62 606,6	2,92 %
Verizon Communications	698,5	47,3400	USD	1,21	27 265,6	1,27 %
Zimmer Holdings	62,0	115,6400	USD	1,21	5 907,5	0,28 %
Yhdysvallat yhteensä					1 123 202,8	52,45 %
Osakesijoitukset yhteensä					2 088 439,0	97,53 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					2 088 439,0	97,53 %
Johdannaissopimukset						
Vakioidut johdannaissopimukset						
Osakejohdannaiset						
Futuurisopimukset						
EURO STOXX 50 3/2015	1,0	-5,0000	EUR	1,00	-5,0	-0,00 %
FTSE 100 IDX FUT 3/2015	0,4	30,5000	GBP	0,78	14,9	0,00 %
NIKKEI 225 (OSE) 3/2015	15,0	-130,0000	JPY	1,45	-13,4	-0,00 %
S&P500 EMINI FUT 3/2015	7,2	-0,7000	USD	1,21	-4,1	-0,00 %
Futuurisopimukset yhteensä					-7,6	-0,00 %
Osakejohdannaiset yhteensä					-7,6	-0,00 %
Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä					-7,6	-0,00 %
Johdannaissopimukset yhteensä					-7,6	-0,00 %
Sijoitukset yhteensä					2 088 431,4	97,53 %
Kassa ja muut varat, netto					52 927,9	2,47 %
Rahaston arvo					2 141 359,2	
Lainaksi annettujen osakkeiden markkina-arvo, 1 000 EUR					19 865,4	

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2014	1.1. - 31.12.2013
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	294 308 892,72	213 470 577,12
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot	292 845,32	283 473,10
Johdannaissopimusten nettotuotot	2 336 239,22	2 700 218,78
Osinkotuotot	56 306 155,21	49 870 119,95
Korkotuotot	59 755,80	145 323,71
Muut tuotot	9 817 425,54	10 630 567,55
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	- 22 109 273,05	- 16 945 092,74
Muut kulut	- 16 362 373,99	- 17 832 604,97
Tilikauden voitto/tappio	324 649 666,77	242 322 582,50

Tase (EUR)

	31.12.2014	31.12.2013
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	2 088 438 982,17	1 786 964 681,29
Myyntisaamiset	-	35 502,01
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	14 892,01	117 691,63
Muut	1 796,66	2 558,65
Siirtosaamiset	1 440 832,86	1 282 144,75
Rahat ja pankkisaamiset	53 841 357,90	108 974 670,74
Vastaavaa yhteensä	2 143 737 861,60	1 897 377 249,07
Vastattavaa		
Rahaston arvo	2 141 359 243,31	1 895 243 591,51
Vieras pääoma		
Ostovelat	27 928,19	506 459,17
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	22 524,06	15 778,67
Muut	138 335,72	651,93
Siirtovelat	2 189 830,32	1 610 767,79
Vastattavaa yhteensä	2 143 737 861,60	1 897 377 249,07

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2014 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2014.

	1.1. - 31.12.2014	1.1. - 31.12.2013
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	126 840 865,55	99 254 157,22
Luovutustappiot	- 37 138 365,96	- 39 134 442,51
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	204 606 393,13	153 350 862,41
Yhteensä	294 601 738,04	213 754 050,22
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot		
Lainaksiannon tuotot	344 523,92	333 544,68
Lainaksiannon kulut	- 51 678,60	- 50 071,58
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Voitot	5 485 946,69	1 774 383,84
Tappiot	- 489 167,47	- 1 742 985,73
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	- 2 660 540,00	2 668 820,67
Yhteensä	2 336 239,22	2 700 218,78
Sijoitusten käyvän arvon nousut	299 500 413,45	219 602 658,90
Sijoitusten käyvän arvon laskut	- 97 554 560,32	- 63 582 975,80
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	509 608,65	158 605,52

Rahasto on katsauskauden aikana maksanut JPM:lle yhteensä 57 064,18 euroa lainaksiantoon liittyviä kuluja.

Taseen liitetiedot (EUR)

	31.12.2014	31.12.2013
Rahaston arvo 1.1.	1 895 243 591,51	1 543 582 083,15
Rahasto-osuuksien merkinnät	366 130 859,87	907 684 247,85
Rahasto-osuuksien lunastukset	- 444 619 722,98	- 798 306 606,89
Tuotonjako	- 45 151,86	- 38 715,10
Tilikauden voitto/tappio	324 649 666,77	242 322 582,50
Rahaston arvo 31.12.	2 141 359 243,31	1 895 243 591,51
Rahaston sääntöjen mukaiset tuontajakokelpoiset varat 31.12.	2 141 359 243,31	1 895 243 591,51

Nordea Maaailma Indeksirahasto

Sijoitusrahasto Nordea Maaailma Indeksirahaston B-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 19,82 % tammi–joulukuussa 2014 ja vertailuindeksi (MSCI World NTR -tuottoindeksi; osin got mukaan lukien verojen jälkeen) vastaavasti 19,50 %. Rahaston I-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi vastaavasti 20,24 %

Kansainväliset pörssit tuottivat useista geopoliittisista haasteista huolimatta hyvin. Eri maat ja alueet kehittyivät hieman eri tavalla valuuttakurssimuutosten vuoksi. Suurista markkinoista parhaat tuotot saatiin Yhdysvalloista Japanista, Euroopan kehittyessä heikoin. Yhdysvaltain osakemarkkinat nousivat hyvien tunnuslukujen ja tulosraporttien ansiosta. Yhtiöiden kannattavuus oli hyvä, mutta myyntiluvut eivät olleet yhtä positiiviset. Odotukset Euroopan taloudesta olivat alku vuonna positiivisia, mutta vähitellen optimismi kääntyi pessimismiksi, mikä painoi osakemarkkinoita. Japanissa huhtikuun arvonlisäveron korotus jarruttaa edelleen talouskasvua. Vientiyrietykset ovat kuitenkin hyötyneet heikosta jenistä. Kehittyvät markkinat pärjäsivät keskimäärin hyvin, mutta kehitys vaihteli maakohtaisesti. Parhaiten kehittyivät Intian ja Shanghain pörssit.

Rahasto on tehnyt arvopapereiden lainaksiantosopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa maaliskuusta 2014. Lainaksiannossa käytetään välittäjää rahaston ja niiden tahojen välillä, jotka ottavat lainaksi rahaston arvopapereita.

Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Ruben Knudsen toiminnan alusta eli 9.10.2012 alkaen.

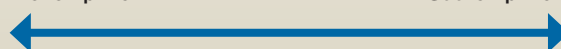
Ruben Knudsen

Riskitaso



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.

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.

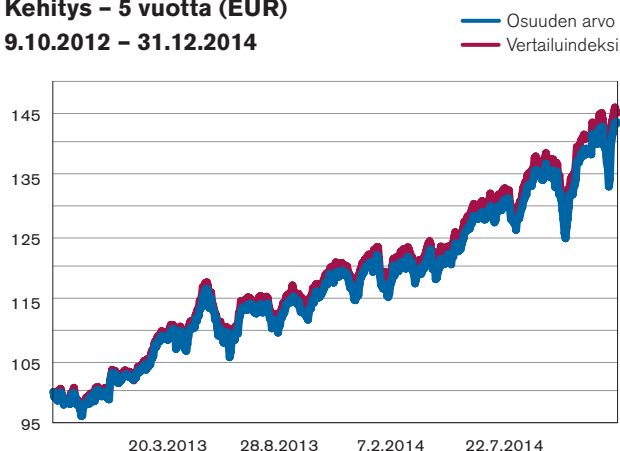
Rahaston aktiiviriski eli Tracking Error (TE) oli 0,21 joulukuun 2014 lopussa.

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.

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.

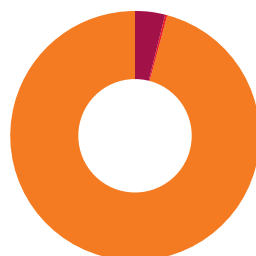
Kasvuosuuden arvo B

Kehitys - 5 vuotta (EUR) 9.10.2012 - 31.12.2014



Rahaston vertailuindeksi 9.10.2012 alkaen on MSCI World NTR -tuottoindeksi, jossa osingot ovat mukana verojen jälkeen (NTR).

Sijoitusten jakauma



- Kotimaiset osakkeet 0,3 %
- Ulkomaiset osakkeet 95,6 %

Avaintiedot

	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Kasvuosuus A*, EUR	17,11	14,23	11,70
Tuotto-osuus A*, EUR	10,99	-	-
Kasvuosuus B*, EUR	14,35	11,97	9,88
Tuotto-osuus B*, EUR	14,04	11,97	9,88
Kasvuosuus I*, EUR	14,46	12,02	9,89
Tuotto-osuus I*, EUR	14,19	12,04	9,89
Kasvuosuus A*, 1 000 kpl	17 733,4	8 944,9	414,5
Tuotto-osuus A*, 1 000 kpl	2 036,2	-	-
Kasvuosuus B*, 1 000 kpl	1 192,1	680,5	20,2
Tuotto-osuus B*, 1 000 kpl	28,6	21,1	1,2
Kasvuosuus I*, 1 000 kpl	4 918,5	859,2	587,1
Tuotto-osuus I*, 1 000 kpl	16,6	8,3	0,0
Omistajien lukumäärä	18 245	8 495	409
Rahaston arvo, milj. EUR	414,6	146,1	10,9
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	1 097,8	317,5	9,7
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	0,22	-	-
Tuotto B*, EUR	0,28	0,24	-
Tuotto I*, EUR	0,28	0,24	-
Tuoton maksu	16.-28.2.2015	6.-28.2.2014	-
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	53 363,5	10 224,8	-109,9

* 1 osuus

Tunnusluvut

	31.12.2014
Osuuden volatiliteetti A / B / C / I / S, %	11,72
Indeksin volatiliteetti, %	10,88
Tracking Error, %	0,21
Sharpen luku	1,67
Salkun kiertonopeus, %	-104,33
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	0,40
Hallinnointipalkkio B, % p.a.	0,75
Hallinnointipalkkio I, % p.a.	0,40
Juoksevat kulut A, %	0,40
Juoksevat kulut B, %	0,75
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.

Vuosikertomus 31.12.2014 perustuu arvonalaskentaan 31.12.2014.

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 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 oikaisukertomet olivat käytössä katsauskauden aikana:

19.5.-31.12.2014 merkinnät 0,15 % ja lunastukset 0,10 %

Sijoitukset 31.12.2014

	Määrä, 1 000 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	20,2900	EUR	1,00	31,9	0,01 %
Kulutustavarat yhteensä					31,9	0,01 %
Energia						
Neste Oil	2,1	20,0600	EUR	1,00	41,3	0,01 %
Energia yhteensä					41,3	0,01 %
Rahoitus						
Sampo A	7,0	38,8200	EUR	1,00	272,1	0,07 %
Rahoitus yhteensä					272,1	0,07 %
Terveydenhuolto						
Orion B	2,2	25,7700	EUR	1,00	57,1	0,01 %
Terveydenhuolto yhteensä					57,1	0,01 %
Teollisuustuotteet ja -palvelut						
Kone B	4,7	37,8200	EUR	1,00	177,9	0,04 %
Metso	1,8	24,8600	EUR	1,00	45,0	0,01 %
Wärtsilä	1,4	37,0900	EUR	1,00	50,5	0,01 %
Teollisuustuotteet ja -palvelut yhteensä					273,5	0,07 %
Informaatioteknologia, IT						
Nokia	61,8	6,5600	EUR	1,00	405,6	0,10 %
Informaatioteknologia yhteensä					405,6	0,10 %
Perusteollisuus						
Stora Enso R	5,4	7,4350	EUR	1,00	40,2	0,01 %
UPM-Kymmene	10,1	13,6200	EUR	1,00	137,8	0,03 %
Perusteollisuus yhteensä					178,0	0,04 %
Tietoliikennepalvelut						
Elisa	3,1	22,6100	EUR	1,00	70,5	0,02 %
Tietoliikennepalvelut yhteensä					70,5	0,02 %
Yhdyskuntapalvelut						
Fortum	4,9	17,9700	EUR	1,00	87,6	0,02 %
Yhdyskuntapalvelut yhteensä					87,6	0,02 %
Osakesijoitukset yhteensä					1 417,5	0,34 %
Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä					1 417,5	0,34 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Osakesijoitukset						
Alankomaat						
Aegon	25,3	6,2590	EUR	1,00	158,5	0,04 %
Akzo Nobel	2,8	57,6500	EUR	1,00	159,3	0,04 %
ASML Holding	4,5	89,5000	EUR	1,00	406,4	0,10 %
Boskalis Westminster	1,3	45,4500	EUR	1,00	60,5	0,01 %
Chicago Bridge & Iron Co	1,1	41,5100	USD	1,21	38,9	0,01 %
CNH Industrial	35,5	6,7000	EUR	1,00	238,1	0,06 %
Core Laboratories	0,6	118,3600	USD	1,21	62,0	0,01 %
Corio	1,0	40,6300	EUR	1,00	39,9	0,01 %
Delta Lloyd	4,3	18,1850	EUR	1,00	78,5	0,02 %
Fiat Chrysler Automobiles	17,7	9,6000	EUR	1,00	169,6	0,04 %
Gematto	1,6	67,9300	EUR	1,00	111,3	0,03 %
Heineken	3,3	58,9500	EUR	1,00	196,2	0,05 %
Heineken Holding	2,2	51,9300	EUR	1,00	114,0	0,03 %
ING Groep	59,9	10,8300	EUR	1,00	648,9	0,16 %
Koninklijke Ahold	9,6	14,7550	EUR	1,00	141,1	0,03 %
Koninklijke DSM	1,6	50,6400	EUR	1,00	80,3	0,02 %
Koninklijke KPN	69,5	2,6280	EUR	1,00	182,6	0,04 %
Koninklijke Philips	12,2	24,1500	EUR	1,00	293,6	0,07 %
Koninklijke Vopak	0,9	43,0850	EUR	1,00	39,6	0,01 %
LyondellBasell Industries	10,2	79,4400	USD	1,21	670,9	0,16 %
Nielsen	5,7	45,2500	USD	1,21	213,6	0,05 %
NN Group	1,5	24,8450	EUR	1,00	38,0	0,01 %
OCI	1,3	28,8900	EUR	1,00	37,5	0,01 %
QIAGEN	3,5	19,3600	EUR	1,00	68,3	0,02 %
Randstad Holding	1,8	40,0600	EUR	1,00	72,5	0,02 %
Reed Elsevier	10,3	19,8400	EUR	1,00	204,6	0,05 %
Royal Dutch Shell	36,2	2 233,0000	GBP	0,78	2 578,3	0,62 %
Sensata Technologies Holding	2,8	52,9200	USD	1,21	122,3	0,03 %
STMicroelectronics	10,5	6,2000	EUR	1,00	65,2	0,02 %
TNT Express	7,5	5,5410	EUR	1,00	41,4	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
Unilever	20,1	2 628,0000	GBP	0,78	782,2	0,19 %
Wolters Kluwer	6,1	25,3500	EUR	1,00	153,8	0,04 %
Alankomaat yhteensä					8 267,6	1,99 %
Australia						
AGL Energy	8,7	13,3600	AUD	1,48	78,6	0,02 %
ALS	12,5	5,3700	AUD	1,48	45,4	0,01 %
Alumina	67,5	1,7950	AUD	1,48	81,7	0,02 %
Amcor	13,5	13,5800	AUD	1,48	123,7	0,03 %
AMP	43,3	5,5000	AUD	1,48	160,4	0,04 %
AFA	20,6	7,4500	AUD	1,48	103,4	0,02 %
Asciano	10,8	6,0500	AUD	1,48	44,0	0,01 %
ASX	2,2	36,7400	AUD	1,48	54,5	0,01 %
Aurizon Holdings	26,6	4,6200	AUD	1,48	82,8	0,02 %
AusNet Services	41,7	1,3300	AUD	1,48	37,4	0,01 %
Australia & New Zealand Banking Group	37,3	32,0900	AUD	1,48	807,9	0,19 %
Bank of Queensland	9,2	12,1800	AUD	1,48	75,4	0,02 %
Bendigo & Adelaide Bank	9,0	12,8100	AUD	1,48	77,8	0,02 %
BHP Billiton	33,5	1 383,0173	GBP	0,78	911,8	0,22 %
Boral	20,7	5,3000	AUD	1,48	73,8	0,02 %
Brambles	21,5	10,6300	AUD	1,48	154,1	0,04 %
Caltex Australia	1,3	34,2100	AUD	1,48	31,0	0,01 %
Coca-Cola Amatil	3,7	9,3200	AUD	1,48	23,5	0,01 %
Cochlear	1,2	77,7000	AUD	1,48	65,4	0,02 %
Commonwealth Bank of Australia	24,0	85,6500	AUD	1,48	1 386,6	0,33 %
Computershare	7,8	11,8000	AUD	1,48	62,0	0,01 %
Crown Resorts	5,2	12,6900	AUD	1,48	44,9	0,01 %
CSL	7,8	86,6800	AUD	1,48	457,9	0,11 %
Dexus Property	18,9	6,9700	AUD	1,48	88,8	0,02 %
Federation Centres	20,7	2,8700	AUD	1,48	40,1	0,01 %
Flight Centre Travel Group	1,4	32,6200	AUD	1,48	30,3	0,01 %
Fortescue Metals Group	10,4	2,7400	AUD	1,48	19,2	0,00 %
Goodman	20,7	5,6900	AUD	1,48	79,2	0,02 %
GPT Group/The	31,7	4,3500	AUD	1,48	92,9	0,02 %
Harvey Norman Holdings	14,8	3,3600	AUD	1,48	33,6	0,01 %
Healthscope	21,6	2,7200	AUD	1,48	39,6	0,01 %
Iluka Resources	2,5	5,9500	AUD	1,48	10,0	0,00 %
Insurance Australia Group	23,5	6,2500	AUD	1,48	99,0	0,02 %
Leighton Holdings	2,9	22,5000	AUD	1,48	44,4	0,01 %
Lend Lease	5,5	16,4000	AUD	1,48	61,2	0,01 %
Macquarie Group	2,9	58,2900	AUD	1,48	112,1	0,03 %
Metcash	20,2	1,8550	AUD	1,48	25,2	0,01 %
Mirvac	37,4	1,7800	AUD	1,48	44,9	0,01 %
National Australia Bank	36,2	33,6000	AUD	1,48	819,2	0,20 %
Newcrest Mining	13,5	10,8900	AUD	1,48	98,9	0,02 %
Novion Property	37,7	2,1200	AUD	1,48	53,9	0,01 %
Orica	14,1	18,9500	AUD	1,48	179,8	0,04 %
Origin Energy	10,5	11,6700	AUD	1,48	82,3	0,02 %
Qantas Airways	31,6	2,4000	AUD	1,48	51,1	0,01 %
QBE Insurance Group	19,2	11,2100	AUD	1,48	145,0	0,03 %
Ramsay Health Care	2,7	57,1000	AUD	1,48	104,2	0,03 %
REA Group	1,2	45,3600	AUD	1,48	37,6	0,01 %
Rio Tinto	19,5	3 000,0000	GBP	0,78	226,4	0,05 %
Santos	9,6	8,2500	AUD	1,48	53,6	0,01 %
Scentre	63,4	3,5000	AUD	1,48	149,6	0,04 %
Seek	5,4	17,2700	AUD	1,48	63,2	0,02 %
Sonic Healthcare	4,0	18,5000	AUD	1,48	50,4	0,01 %
Stockland	27,6	4,1200	AUD	1,48	76,5	0,02 %
Suncorp Group	16,1	14,0600	AUD	1,48	152,3	0,04 %
Sydney Airport	20,4	4,7100	AUD	1,48	64,6	0,02 %
Tabcorp Holdings	23,1	4,1500	AUD	1,48	64,5	0,02 %
Tatts Group	6,2	3,4600	AUD	1,48	14,5	0,00 %
Telstra	70,9	5,9700	AUD	1,48	285,3	0,07 %
Toll Holdings	13,2	5,8900	AUD	1,48	52,6	0,01 %
TPG Telecom	7,3	6,7500	AUD	1,48	33,0	0,01 %
Transurban	21,6	8,5800	AUD	1,48	124,8	0,03 %
Treasury Wine Estates	24,0	4,7700	AUD	1,48	77,1	0,02 %
Westfarmers	14,6	41,7200	AUD	1,48	409,7	0,10 %
Westfield	22,8	9,0200	AUD	1,48	138,7	0,03 %
Westpac Banking	45,4	33,1600	AUD	1,48	1 016,1	0,25 %
Woodside Petroleum	8,8	38,0100	AUD	1,48	226,2	0,05 %
Woolworths	16,5	30,6800	AUD	1,48	341,4	0,08 %
WorleyParsons	1,1	10,0800	AUD	1,48	7,5	0,00 %
Australia yhteensä					11 004,8	2,65 %
Belgia						
Ageas	3,0	29,5050	EUR	1,00	88,8	0,02 %
Anheuser-Busch InBev	12,3	93,8600	EUR	1,00	1 157,5	0,28 %
Belgacom	2,1	30,1000	EUR	1,00	64,2	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
Colruyt	1,0	38,4700	EUR	1,00	37,6	0,01 %
Delhaize Group	1,0	60,4300	EUR	1,00	59,9	0,01 %
Groupe Bruxelles Lambert	1,3	70,7500	EUR	1,00	94,2	0,02 %
KBC Groep	4,6	46,4950	EUR	1,00	216,2	0,05 %
Solvay	0,8	112,4000	EUR	1,00	84,4	0,02 %
Telenet Group Holding	0,9	46,4350	EUR	1,00	40,0	0,01 %
UCB	1,0	63,2000	EUR	1,00	64,8	0,02 %
Umicore	2,3	33,3050	EUR	1,00	76,0	0,02 %
Belgia yhteensä					1 983,6	0,48 %
Bermuda						
Arch Capital Group	1,3	59,4400	USD	1,21	63,7	0,02 %
Axis Capital Holdings	1,0	51,3200	USD	1,21	40,4	0,01 %
Cheung Kong Infrastructure Holdings	15,0	57,4000	HKD	9,41	91,5	0,02 %
Everest Re Group	0,7	171,8600	USD	1,21	93,5	0,02 %
Kerry Properties	13,0	28,1500	HKD	9,41	38,9	0,01 %
Li & Fung	106,0	7,2600	HKD	9,41	81,8	0,02 %
Marvell Technology Group	6,7	14,5200	USD	1,21	80,2	0,02 %
Nabors Industries	3,7	12,4800	USD	1,21	38,4	0,01 %
Noble Group	86,0	1,1400	SGD	1,61	61,1	0,01 %
Norwegian Cruise Line Holdings	1,1	47,3200	USD	1,21	42,9	0,01 %
NWS Holdings	48,0	14,3000	HKD	9,41	73,0	0,02 %
PartnerRe	0,8	114,8900	USD	1,21	72,6	0,02 %
RenaissanceRe Holdings	0,5	98,2500	USD	1,21	37,9	0,01 %
Seadrill	5,2	86,4500	NOK	9,06	49,8	0,01 %
Shangri-La Asia	32,0	10,7000	HKD	9,41	36,4	0,01 %
Signet Jewelers	1,5	131,7300	USD	1,21	167,9	0,04 %
Yue Yuen Industrial Holdings	13,0	27,9500	HKD	9,41	38,6	0,01 %
Bermuda yhteensä					1 108,7	0,27 %
Brittiläiset Neitsytsaaret						
Michael Kors Holdings	3,3	75,7700	USD	1,21	207,9	0,05 %
Brittiläiset Neitsytsaaret yhteensä					207,9	0,05 %
Caymansaaret						
ASM Pacific Technology	9,3	74,0000	HKD	9,41	73,2	0,02 %
Herbalife	1,2	38,1800	USD	1,21	36,6	0,01 %
MGM China Holdings	24,0	19,7200	HKD	9,41	50,3	0,01 %
Sands China	32,8	38,1500	HKD	9,41	133,0	0,03 %
Wynn Macau	9,6	21,8500	HKD	9,41	22,3	0,01 %
Caymansaaret yhteensä					315,4	0,08 %
Espanja						
Abertis Infraestructuras	7,5	16,4300	EUR	1,00	122,6	0,03 %
ACS Actividades de Construcción y Servicios	2,9	28,9700	EUR	1,00	83,2	0,02 %
Amadeus IT Holding	7,1	33,0850	EUR	1,00	235,9	0,06 %
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	81,7	7,8540	EUR	1,00	647,8	0,16 %
Banco de Sabadell	46,9	2,2050	EUR	1,00	103,5	0,02 %
Banco Popular Espanol	25,1	4,1600	EUR	1,00	104,4	0,03 %
Banco Santander	180,8	6,9960	EUR	1,00	1 265,0	0,31 %
Bankia	36,9	1,2380	EUR	1,00	45,6	0,01 %
Bankinter	16,3	6,7010	EUR	1,00	109,5	0,03 %
CaixaBank	40,8	4,3610	EUR	1,00	177,9	0,04 %
Distribuidora Internacional de Alimentación	6,7	5,6270	EUR	1,00	37,4	0,01 %
Enagas	3,3	26,1850	EUR	1,00	85,6	0,02 %
Ferrovial	6,2	16,4250	EUR	1,00	102,1	0,02 %
Gas Natural SDG	4,5	20,8100	EUR	1,00	92,6	0,02 %
Grifols	1,3	33,1200	EUR	1,00	42,6	0,01 %
Iberdrola	67,4	5,5970	EUR	1,00	377,2	0,09 %
Inditex	17,5	23,7050	EUR	1,00	414,2	0,10 %
International Consolidated Airlines Group	14,7	6,1900	EUR	1,00	91,3	0,02 %
Mapfre	13,1	2,8130	EUR	1,00	36,9	0,01 %
Red Electrica Corp	1,2	73,2100	EUR	1,00	89,2	0,02 %
Repsol	15,2	15,5450	EUR	1,00	242,7	0,06 %
Telefonica	63,0	11,9200	EUR	1,00	751,1	0,18 %
Zardoya Otis	4,1	9,2000	EUR	1,00	38,1	0,01 %
Espanja yhteensä					5 296,4	1,28 %
Guernsey						
Friends Life Group	16,9	366,2000	GBP	0,78	79,4	0,02 %
Guernsey yhteensä					79,4	0,02 %
Hongkong						
AIA Group	176,8	43,1500	HKD	9,41	811,0	0,20 %
Bank of East Asia	16,2	31,2500	HKD	9,41	53,8	0,01 %
BOC Hong Kong Holdings	41,5	25,9500	HKD	9,41	114,5	0,03 %
Cathay Pacific Airways	23,0	16,9000	HKD	9,41	41,3	0,01 %
Cheung Kong Holdings	17,0	130,3000	HKD	9,41	235,5	0,06 %
CLP Holdings	24,5	67,2500	HKD	9,41	175,1	0,04 %
First Pacific	44,0	7,6900	HKD	9,41	36,0	0,01 %
Galaxy Entertainment Group	30,0	43,6500	HKD	9,41	139,2	0,03 %
Hang Lung Properties	28,0	21,7500	HKD	9,41	64,7	0,02 %
Hang Seng Bank	7,3	129,2000	HKD	9,41	100,3	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
Henderson Land Development	12,4	54,3000	HKD	9,41	71,7	0,02 %
HKT Trust & HKT	89,0	10,1000	HKD	9,41	95,6	0,02 %
Hong Kong & China Gas	113,4	17,7600	HKD	9,41	214,2	0,05 %
Hong Kong Exchanges and Clearing	13,5	171,7000	HKD	9,41	246,4	0,06 %
Hutchison Whampoa	25,0	89,2500	HKD	9,41	237,2	0,06 %
Hysan Development	10,0	34,6500	HKD	9,41	36,8	0,01 %
Link REIT/The	44,0	48,5500	HKD	9,41	227,1	0,05 %
MTR	10,0	31,8000	HKD	9,41	33,8	0,01 %
New World Development	50,7	8,9200	HKD	9,41	48,0	0,01 %
PCCW	71,0	5,3000	HKD	9,41	40,0	0,01 %
Power Assets Holdings	17,0	75,2500	HKD	9,41	136,0	0,03 %
Sino Land	54,0	12,5200	HKD	9,41	71,9	0,02 %
SJM Holdings	20,0	12,3600	HKD	9,41	26,3	0,01 %
Sun Hung Kai Properties	28,0	118,3000	HKD	9,41	352,1	0,08 %
Swire Pacific	8,5	101,0000	HKD	9,41	91,3	0,02 %
Swire Properties	23,6	22,9000	HKD	9,41	57,5	0,01 %
Techtronic Industries	28,5	25,0000	HKD	9,41	75,7	0,02 %
WH Group	70,0	4,4400	HKD	9,41	33,0	0,01 %
Wharf Holdings	24,0	56,0000	HKD	9,41	142,9	0,03 %
Wheelock	3,0	36,2000	HKD	9,41	11,5	0,00 %
Hongkong yhteensä					4 020,4	0,97 %
Irlanti						
Accenture	9,7	90,1900	USD	1,21	723,0	0,17 %
Bank of Ireland	436,8	0,3130	EUR	1,00	136,7	0,03 %
Covidien	6,8	103,8000	USD	1,21	581,4	0,14 %
CRH	13,2	19,9000	EUR	1,00	262,4	0,06 %
Eaton Corp	6,0	68,4910	USD	1,21	337,9	0,08 %
Experian	10,1	1 088,0000	GBP	0,78	141,4	0,03 %
Ingersoll-Rand	4,1	64,2800	USD	1,21	219,2	0,05 %
James Hardie Industries	4,2	13,2000	AUD	1,48	37,5	0,01 %
Jazz Pharmaceuticals	1,1	165,8600	USD	1,21	150,4	0,04 %
Kerry Group	1,8	57,0700	EUR	1,00	102,9	0,02 %
Mallinckrodt	2,1	98,5900	USD	1,21	167,1	0,04 %
Ryanair Holdings	4,5	9,8050	EUR	1,00	44,4	0,01 %
Seagate Technology	3,8	67,2212	USD	1,21	209,2	0,05 %
Willis Group Holdings	2,4	45,3900	USD	1,21	91,6	0,02 %
XL Group	3,1	34,6600	USD	1,21	88,8	0,02 %
Irlanti yhteensä					3 294,0	0,79 %
Iso-Britannia						
3i Group	12,8	450,2000	GBP	0,78	73,8	0,02 %
Aberdeen Asset Management	11,1	432,2000	GBP	0,78	61,4	0,01 %
Admiral Group	3,8	1 322,0000	GBP	0,78	65,2	0,02 %
Aggreko	2,1	1 504,0000	GBP	0,78	40,3	0,01 %
Amec Foster Wheeler	3,8	853,5000	GBP	0,78	41,4	0,01 %
Anglo American	20,7	1 200,5000	GBP	0,78	320,0	0,08 %
Antofagasta	5,4	752,5000	GBP	0,78	52,3	0,01 %
Aon	3,7	96,3200	USD	1,21	294,8	0,07 %
ARM Holdings	23,5	995,0000	GBP	0,78	300,1	0,07 %
Ashtead Group	8,5	1 152,0000	GBP	0,78	126,1	0,03 %
Associated British Foods	6,4	3 165,3308	GBP	0,78	260,0	0,06 %
AstraZeneca	18,3	4 555,5000	GBP	0,78	1 072,1	0,26 %
Aviva	34,0	484,5000	GBP	0,78	211,6	0,05 %
Barclays	243,3	243,5000	GBP	0,78	761,3	0,18 %
BG Group	53,8	865,0000	GBP	0,78	597,8	0,14 %
BHP Billiton	33,5	1 383,0173	GBP	0,78	594,7	0,14 %
BP	264,2	411,0000	GBP	0,78	1 395,4	0,34 %
British American Tobacco	27,6	3 500,0000	GBP	0,78	1 242,6	0,30 %
British Land Co	12,2	777,0000	GBP	0,78	121,8	0,03 %
BT Group	109,3	401,5000	GBP	0,78	563,7	0,14 %
Bunzl	4,4	1 764,0000	GBP	0,78	98,8	0,02 %
Burberry Group	4,5	1 636,0000	GBP	0,78	94,8	0,02 %
Capita	7,6	1 081,0000	GBP	0,78	106,2	0,03 %
Carnival	2,4	2 919,0000	GBP	0,78	91,0	0,02 %
Centrica	77,2	279,0000	GBP	0,78	276,7	0,07 %
Cobham	74,4	323,9000	GBP	0,78	309,6	0,07 %
Compass Group	23,3	1 101,1657	GBP	0,78	329,0	0,08 %
Croda International	2,0	2 662,0000	GBP	0,78	69,0	0,02 %
Delphi Automotive	3,9	73,3000	USD	1,21	234,5	0,06 %
Diageo	34,5	1 848,5000	GBP	0,78	818,8	0,20 %
Direct Line Insurance Group	21,3	274,9650	GBP	0,78	75,2	0,02 %
Dixons Carphone	22,3	462,4000	GBP	0,78	132,7	0,03 %
easyJet	2,0	1 671,0000	GBP	0,78	42,2	0,01 %
Enesco	1,9	29,8300	USD	1,21	45,9	0,01 %
Fresnillo	4,0	766,0000	GBP	0,78	39,8	0,01 %
G4S	23,2	277,9000	GBP	0,78	83,0	0,02 %
GKN	27,4	344,0000	GBP	0,78	121,2	0,03 %
GlaxoSmithKline	72,5	1 376,0000	GBP	0,78	1 282,2	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
Hammerson	11,6	605,0000	GBP	0,78	90,2	0,02 %
Hargreaves Lansdown	3,3	1 012,0000	GBP	0,78	42,8	0,01 %
HSBC Holdings	283,8	608,6000	GBP	0,78	2 219,3	0,54 %
ICAP	7,5	452,4000	GBP	0,78	43,4	0,01 %
IMI	5,8	1 263,0000	GBP	0,78	94,4	0,02 %
Imperial Tobacco Group	13,6	2 836,0000	GBP	0,78	497,3	0,12 %
Indivior	8,7	148,2000	GBP	0,78	16,7	0,00 %
Inmarsat	8,4	799,5000	GBP	0,78	86,7	0,02 %
InterContinental Hotels Group	2,5	2 595,0000	GBP	0,78	82,9	0,02 %
Intertek Group	2,5	2 334,0000	GBP	0,78	75,8	0,02 %
Intu Properties	13,2	334,0000	GBP	0,78	56,6	0,01 %
Investec	11,5	541,5000	GBP	0,78	80,2	0,02 %
ITV	73,0	215,2000	GBP	0,78	202,0	0,05 %
J Sainsbury	24,1	246,7000	GBP	0,78	76,2	0,02 %
Johnson Matthey	2,3	3 397,0000	GBP	0,78	101,8	0,02 %
Kingfisher	20,7	340,5000	GBP	0,78	90,5	0,02 %
Land Securities Group	11,7	1 157,0000	GBP	0,78	173,3	0,04 %
Legal & General Group	73,9	248,6000	GBP	0,78	236,0	0,06 %
Liberty Global	8,1	48,7900	USD	1,21	498,2	0,12 %
Lloyds Banking Group	842,9	75,8200	GBP	0,78	821,2	0,20 %
London Stock Exchange Group	3,9	2 221,0000	GBP	0,78	112,2	0,03 %
Marks & Spencer Group	25,0	478,8000	GBP	0,78	154,0	0,04 %
Meggitt	42,9	519,0000	GBP	0,78	285,8	0,07 %
Melrose Industries	16,1	266,8000	GBP	0,78	55,3	0,01 %
Merlin Entertainments	8,3	398,6000	GBP	0,78	42,5	0,01 %
National Grid	56,5	918,1000	GBP	0,78	666,1	0,16 %
Next	1,9	6 820,0000	GBP	0,78	162,5	0,04 %
Old Mutual	53,5	190,5000	GBP	0,78	130,8	0,03 %
Pearson	10,1	1 189,0842	GBP	0,78	154,9	0,04 %
Persimmon	5,0	1 578,0000	GBP	0,78	100,7	0,02 %
Prudential	39,0	1 492,0000	GBP	0,78	748,3	0,18 %
Reckitt Benckiser Group	8,7	5 206,9693	GBP	0,78	585,3	0,14 %
Reed Elsevier	10,3	19,8400	EUR	1,00	220,1	0,05 %
Rexam	11,3	453,8000	GBP	0,78	66,0	0,02 %
Rio Tinto	19,5	3 000,0000	GBP	0,78	751,2	0,18 %
Royal Bank of Scotland Group	35,5	394,4000	GBP	0,78	179,9	0,04 %
Royal Mail	12,5	429,9000	GBP	0,78	68,8	0,02 %
RSA Insurance Group	14,2	435,0000	GBP	0,78	79,6	0,02 %
SABMiller	13,0	3 361,6709	GBP	0,78	563,5	0,14 %
Sage Group	16,4	465,7000	GBP	0,78	98,3	0,02 %
Schroders	1,4	2 686,0000	GBP	0,78	47,4	0,01 %
Segro	11,9	370,3000	GBP	0,78	56,7	0,01 %
Severn Trent	3,0	2 006,0000	GBP	0,78	76,3	0,02 %
Sky	15,1	899,0000	GBP	0,78	174,6	0,04 %
Smith & Nephew	10,3	1 188,0000	GBP	0,78	157,9	0,04 %
Smiths Group	5,3	1 098,0000	GBP	0,78	74,5	0,02 %
Sports Direct International	4,8	711,0000	GBP	0,78	44,0	0,01 %
SSE	13,3	1 622,0000	GBP	0,78	276,9	0,07 %
Standard Chartered	40,8	963,0000	GBP	0,78	505,0	0,12 %
Standard Life	31,9	399,0000	GBP	0,78	163,5	0,04 %
Tate & Lyle	6,2	602,0000	GBP	0,78	48,2	0,01 %
Tesco	92,3	189,0000	GBP	0,78	224,3	0,05 %
Travis Perkins	3,0	1 857,0000	GBP	0,78	70,7	0,02 %
Tullow Oil	10,7	414,0000	GBP	0,78	56,8	0,01 %
Unilever	20,1	2 628,0000	GBP	0,78	678,9	0,16 %
United Utilities Group	11,0	916,0000	GBP	0,78	128,9	0,03 %
Weir Group	2,8	1 851,0000	GBP	0,78	66,0	0,02 %
Whitbread	2,6	4 770,0000	GBP	0,78	161,6	0,04 %
William Hill	19,0	362,5000	GBP	0,78	88,7	0,02 %
WM Morrison Supermarkets	30,7	181,7253	GBP	0,78	71,7	0,02 %
Vodafone Group	368,5	221,9928	GBP	0,78	1 051,0	0,25 %
WPP	18,5	1 345,0000	GBP	0,78	319,3	0,08 %
Iso-Britannia yhteensä					27 800,7	6,71 %
Israel						
Bank Hapoalim BM	9,4	1 835,0000	ILS	0,21	36,6	0,01 %
Bank Leumi Le-Israel BM	25,7	1 333,0000	ILS	0,21	72,8	0,02 %
Bezeq The Israeli Telecommunication	46,6	697,8000	ILS	0,21	69,0	0,02 %
Delek Group	0,2	98 500,0000	ILS	0,21	41,8	0,01 %
Israel Chemicals	7,9	2 823,0000	ILS	0,21	47,1	0,01 %
Israel Corp	0,1	183 500,0000	ILS	0,21	37,4	0,01 %
Mizrahi Tefahot Bank	4,4	4 070,0000	ILS	0,21	38,1	0,01 %
NICE-Systems	1,6	19 810,0000	ILS	0,21	68,6	0,02 %
Teva Pharmaceutical Industries	12,4	22 240,0000	ILS	0,21	583,4	0,14 %
Israel yhteensä					994,7	0,24 %
Italia						
Assicurazioni Generali	17,7	17,0000	EUR	1,00	301,0	0,07 %
Atlantia	5,3	19,3300	EUR	1,00	103,0	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
Banca Monte dei Paschi di Siena	72,5	0,4700	EUR	1,00	34,1	0,01 %
Banco Popolare SC	4,6	10,0600	EUR	1,00	46,6	0,01 %
Enel	109,4	3,6960	EUR	1,00	404,2	0,10 %
Enel Green Power	30,1	1,7340	EUR	1,00	52,2	0,01 %
Eni	38,3	14,5100	EUR	1,00	556,3	0,13 %
Exor	2,0	34,0400	EUR	1,00	67,0	0,02 %
Intesa Sanpaolo	151,5	2,4220	EUR	1,00	404,1	0,10 %
Luxottica Group	1,9	45,5000	EUR	1,00	84,5	0,02 %
Mediobanca	8,6	6,7700	EUR	1,00	58,2	0,01 %
Pirelli & C.	3,3	11,2100	EUR	1,00	37,4	0,01 %
Prysmian	4,8	15,1500	EUR	1,00	73,1	0,02 %
Saipem	1,9	8,7650	EUR	1,00	16,4	0,00 %
Snam	40,9	4,1000	EUR	1,00	167,8	0,04 %
Telecom Italia	101,4	0,6935	EUR	1,00	202,6	0,05 %
Terna Rete Elettrica Nazionale	26,6	3,7600	EUR	1,00	100,1	0,02 %
UniCredit	66,6	5,3350	EUR	1,00	355,6	0,09 %
Unione di Banche Italiane	8,8	5,9600	EUR	1,00	52,3	0,01 %
UnipolSai	16,8	2,2340	EUR	1,00	37,5	0,01 %
Italia yhteensä					3 154,0	0,76 %
Itävalta						
Andritz	0,6	45,6900	EUR	1,00	29,2	0,01 %
Erste Group Bank	1,6	19,2350	EUR	1,00	31,7	0,01 %
IMMOFINANZ	16,3	2,0920	EUR	1,00	34,0	0,01 %
OMV	1,3	22,0100	EUR	1,00	29,1	0,01 %
Raiffeisen Bank International	2,7	12,5350	EUR	1,00	33,3	0,01 %
Vienna Insurance Group AG Wiener Versicherung Grup	1,0	37,0800	EUR	1,00	36,3	0,01 %
Voestalpine	1,4	32,7950	EUR	1,00	46,7	0,01 %
Itävalta yhteensä					240,3	0,06 %
Japani						
ABC-Mart	1,0	5 830,0000	JPY	1,45	40,2	0,01 %
Acom	16,8	370,0000	JPY	1,45	42,9	0,01 %
Advantest	2,1	1 511,0000	JPY	1,45	21,9	0,01 %
Aeon	4,4	1 213,5000	JPY	1,45	36,8	0,01 %
AEON Financial Service	3,5	2 402,0000	JPY	1,45	58,0	0,01 %
Aeon Mall	2,6	2 144,0000	JPY	1,45	38,4	0,01 %
Air Water	2,0	1 916,0000	JPY	1,45	26,4	0,01 %
Aisin Seiki	1,4	4 355,0000	JPY	1,45	42,0	0,01 %
Ajinomoto	5,0	2 243,0000	JPY	1,45	77,3	0,02 %
Alfresa Holdings	1,2	1 460,0000	JPY	1,45	12,1	0,00 %
Amada	5,2	1 037,0000	JPY	1,45	37,2	0,01 %
ANA Holdings	20,0	299,3000	JPY	1,45	41,3	0,01 %
Aozora Bank	9,0	374,0000	JPY	1,45	23,2	0,01 %
Asahi Glass	12,0	589,0000	JPY	1,45	48,7	0,01 %
Asahi Group Holdings	3,6	3 746,5000	JPY	1,45	93,0	0,02 %
Asahi Kasei	11,0	1 105,5000	JPY	1,45	83,9	0,02 %
Asics	3,7	2 895,0000	JPY	1,45	73,9	0,02 %
Astellas Pharma	34,4	1 686,5000	JPY	1,45	400,1	0,10 %
Bandai Namco Holdings	1,5	2 564,0000	JPY	1,45	26,5	0,01 %
Bank of Kyoto	4,0	1 012,0000	JPY	1,45	27,9	0,01 %
Bank of Yokohama	9,0	657,3000	JPY	1,45	40,8	0,01 %
Benesse Holdings	0,7	3 585,0000	JPY	1,45	17,3	0,00 %
Bridgestone	8,0	4 199,0000	JPY	1,45	231,6	0,06 %
Brother Industries	2,9	2 204,0000	JPY	1,45	44,1	0,01 %
Calbee	2,8	4 175,0000	JPY	1,45	80,6	0,02 %
Canon	16,6	3 840,5000	JPY	1,45	439,6	0,11 %
Casio Computer	4,1	1 861,0000	JPY	1,45	52,6	0,01 %
Central Japan Railway	2,5	18 140,0000	JPY	1,45	312,7	0,08 %
Chiba Bank	7,0	794,0000	JPY	1,45	38,3	0,01 %
Chiyoda	7,0	1 006,0000	JPY	1,45	48,6	0,01 %
Chubu Electric Power	10,0	1 418,5000	JPY	1,45	97,8	0,02 %
Chugai Pharmaceutical	3,4	2 964,0000	JPY	1,45	69,5	0,02 %
Chugoku Bank	3,3	1 650,0000	JPY	1,45	37,5	0,01 %
Chugoku Electric Power Co	4,9	1 580,0000	JPY	1,45	53,4	0,01 %
Citizen Holdings	6,2	934,0000	JPY	1,45	39,9	0,01 %
COLOPL	1,9	2 736,0000	JPY	1,45	35,8	0,01 %
Credit Saison	2,9	2 259,0000	JPY	1,45	45,2	0,01 %
Dai Nippon Printing	8,0	1 090,0000	JPY	1,45	60,1	0,01 %
Daicel	7,0	1 418,0000	JPY	1,45	68,4	0,02 %
Daihatsu Motor	3,4	1 579,0000	JPY	1,45	37,0	0,01 %
Dai-ichi Life Insurance Co	13,3	1 841,0000	JPY	1,45	168,8	0,04 %
Daiichi Sankyo	7,2	1 688,0000	JPY	1,45	83,8	0,02 %
Daikin Industries	3,0	7 810,0000	JPY	1,45	161,6	0,04 %
Daito Trust Construction	0,8	13 700,0000	JPY	1,45	75,6	0,02 %
Daiwa House Industry	6,0	2 293,0000	JPY	1,45	94,9	0,02 %
Daiwa Securities Group	21,0	947,6000	JPY	1,45	137,2	0,03 %
Denso	5,8	5 652,0000	JPY	1,45	226,1	0,05 %
Dentsu	1,8	5 090,0000	JPY	1,45	63,2	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
Don Quijote Holdings	1,3	8 350,0000	JPY	1,45	74,9	0,02 %
East Japan Railway	4,1	9 123,0000	JPY	1,45	257,9	0,06 %
Eisai	2,1	4 672,0000	JPY	1,45	67,7	0,02 %
Electric Power Development	3,0	4 080,0000	JPY	1,45	84,4	0,02 %
FamilyMart	2,3	4 550,0000	JPY	1,45	72,2	0,02 %
FANUC	2,6	19 945,0000	JPY	1,45	357,6	0,09 %
Fast Retailing	0,7	44 040,0000	JPY	1,45	212,6	0,05 %
Fuji Electric	10,0	484,0000	JPY	1,45	33,4	0,01 %
Fuji Heavy Industries	8,6	4 300,0000	JPY	1,45	255,0	0,06 %
FUJIFILM Holdings	6,9	3 701,0000	JPY	1,45	176,1	0,04 %
Fujitsu	26,0	644,3000	JPY	1,45	115,5	0,03 %
Fukuoka Financial Group	12,0	625,0000	JPY	1,45	51,7	0,01 %
GungHo Online Entertainment	12,4	441,0000	JPY	1,45	37,7	0,01 %
Gunma Bank	7,0	785,0000	JPY	1,45	37,9	0,01 %
Hachijuni Bank	7,0	779,0000	JPY	1,45	37,6	0,01 %
Hakuhodo DY Holdings	9,1	1 160,0000	JPY	1,45	72,8	0,02 %
Hamamatsu Photonics	2,1	5 780,0000	JPY	1,45	83,7	0,02 %
Hankyu Hanshin Holdings	10,0	649,0000	JPY	1,45	44,8	0,01 %
Hikari Tsushin	0,7	7 360,0000	JPY	1,45	35,5	0,01 %
Hino Motors	4,9	1 603,0000	JPY	1,45	54,2	0,01 %
Hirose Electric	0,2	14 080,0000	JPY	1,45	19,4	0,00 %
Hiroshima Bank	19,0	576,0000	JPY	1,45	75,5	0,02 %
Hisamitsu Pharmaceutical	0,3	3 790,0000	JPY	1,45	7,8	0,00 %
Hitachi	75,0	900,7000	JPY	1,45	465,8	0,11 %
Hitachi Chemical	2,5	2 144,0000	JPY	1,45	37,0	0,01 %
Hitachi Construction Machinery	2,2	2 568,0000	JPY	1,45	39,0	0,01 %
Hitachi High-Technologies	3,1	3 500,0000	JPY	1,45	74,8	0,02 %
Hitachi Metals	6,0	2 062,0000	JPY	1,45	85,3	0,02 %
Hokuhoku Financial Group	47,0	244,0000	JPY	1,45	79,1	0,02 %
Hokuriku Electric Power	3,6	1 540,0000	JPY	1,45	38,2	0,01 %
Honda Motor	24,6	3 526,0000	JPY	1,45	598,1	0,14 %
Hoya	4,7	4 105,0000	JPY	1,45	133,0	0,03 %
Hulic	2,7	1 211,0000	JPY	1,45	22,5	0,01 %
Ibiden	6,4	1 788,0000	JPY	1,45	78,9	0,02 %
Idemitsu Kosan	3,0	1 998,0000	JPY	1,45	41,3	0,01 %
IHI	21,0	617,0000	JPY	1,45	89,3	0,02 %
Iida Group Holdings	7,2	1 478,0000	JPY	1,45	73,4	0,02 %
Inpex	11,5	1 345,5000	JPY	1,45	106,7	0,03 %
Isetan Mitsukoshi Holdings	8,6	1 506,0000	JPY	1,45	89,3	0,02 %
Isuzu Motors	7,0	1 481,5000	JPY	1,45	71,5	0,02 %
ITOCU	20,1	1 292,0000	JPY	1,45	179,1	0,04 %
Itochu Techno-Solutions	1,1	4 270,0000	JPY	1,45	32,4	0,01 %
Iyo Bank	8,9	1 311,0000	JPY	1,45	80,5	0,02 %
J Front Retailing	2,0	1 407,0000	JPY	1,45	19,4	0,00 %
Japan Airlines	3,2	3 600,0000	JPY	1,45	79,4	0,02 %
Japan Display	15,4	370,0000	JPY	1,45	39,3	0,01 %
Japan Exchange Group	2,2	2 836,0000	JPY	1,45	43,0	0,01 %
Japan Prime Realty Investment	0,0	418 000,0000	JPY	1,45	69,2	0,02 %
Japan Real Estate Investment	0,0	580 000,0000	JPY	1,45	32,0	0,01 %
Japan Retail Fund Investment	0,0	254 000,0000	JPY	1,45	28,0	0,01 %
Japan Tobacco	14,4	3 328,0000	JPY	1,45	330,5	0,08 %
JFE Holdings	7,7	2 696,0000	JPY	1,45	143,2	0,03 %
JGC	3,0	2 492,0000	JPY	1,45	51,6	0,01 %
Joyo Bank	9,0	600,0000	JPY	1,45	37,2	0,01 %
JSR	3,8	2 076,0000	JPY	1,45	54,4	0,01 %
JTEKT	5,8	2 054,0000	JPY	1,45	82,2	0,02 %
JX Holdings	25,0	469,8000	JPY	1,45	81,0	0,02 %
Kajima	21,0	499,0000	JPY	1,45	72,3	0,02 %
Kakaku.com	5,6	1 741,0000	JPY	1,45	67,2	0,02 %
Kamigumi	9,0	1 076,0000	JPY	1,45	66,8	0,02 %
Kaneka	12,0	648,0000	JPY	1,45	53,6	0,01 %
Kansai Electric Power Co	5,9	1 148,0000	JPY	1,45	46,7	0,01 %
Kansai Paint	4,0	1 873,0000	JPY	1,45	51,7	0,01 %
Kao	6,5	4 757,0000	JPY	1,45	213,2	0,05 %
Kawasaki Heavy Industries	10,0	553,0000	JPY	1,45	38,1	0,01 %
KDDI	8,3	7 637,0000	JPY	1,45	437,1	0,11 %
Keihan Electric Railway	9,0	647,0000	JPY	1,45	40,2	0,01 %
Keikyu	4,0	895,0000	JPY	1,45	24,7	0,01 %
Keio	10,0	873,0000	JPY	1,45	60,2	0,01 %
Keisei Electric Railway	4,0	1 473,0000	JPY	1,45	40,6	0,01 %
Keyence	0,8	53 810,0000	JPY	1,45	296,9	0,07 %
Kikkoman	3,0	2 966,0000	JPY	1,45	61,4	0,01 %
Kintetsu	22,0	397,0000	JPY	1,45	60,2	0,01 %
Kirin Holdings	8,0	1 497,0000	JPY	1,45	82,6	0,02 %
Kobe Steel	25,0	209,0000	JPY	1,45	36,0	0,01 %
Koito Manufacturing	1,6	3 705,0000	JPY	1,45	40,9	0,01 %
Komatsu	15,9	2 684,0000	JPY	1,45	294,3	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
Konami	2,5	2 220,0000	JPY	1,45	38,3	0,01 %
Konica Minolta	2,5	1 325,0000	JPY	1,45	22,8	0,01 %
Kubota	14,0	1 761,0000	JPY	1,45	170,0	0,04 %
Kuraray	8,3	1 378,0000	JPY	1,45	78,9	0,02 %
Kurita Water Industries	4,1	2 523,0000	JPY	1,45	71,3	0,02 %
Kyocera	4,5	5 556,0000	JPY	1,45	172,4	0,04 %
Kyowa Hakko Kirin	4,0	1 136,0000	JPY	1,45	31,3	0,01 %
Kyushu Electric Power	9,5	1 210,0000	JPY	1,45	79,3	0,02 %
Lawson	1,2	7 290,0000	JPY	1,45	60,3	0,01 %
LIXIL Group	2,2	2 554,0000	JPY	1,45	38,7	0,01 %
M3	4,6	2 023,0000	JPY	1,45	64,2	0,02 %
Mabuchi Motor	2,0	4 810,0000	JPY	1,45	66,3	0,02 %
Makita	2,1	5 480,0000	JPY	1,45	79,4	0,02 %
Marubeni	15,0	724,7000	JPY	1,45	75,0	0,02 %
Marui Group	5,2	1 094,0000	JPY	1,45	39,2	0,01 %
Maruichi Steel Tube	3,0	2 571,0000	JPY	1,45	53,2	0,01 %
Mazda Motor	8,2	2 927,5000	JPY	1,45	165,5	0,04 %
McDonald's Holdings Co Japan	2,0	2 630,0000	JPY	1,45	36,3	0,01 %
Medipal Holdings	4,4	1 405,0000	JPY	1,45	42,6	0,01 %
MEIJI Holdings	1,2	11 010,0000	JPY	1,45	91,1	0,02 %
Minebea	3,0	1 804,0000	JPY	1,45	37,3	0,01 %
Miraca Holdings	2,2	5 210,0000	JPY	1,45	79,0	0,02 %
Mitsubishi	23,7	2 217,0000	JPY	1,45	362,3	0,09 %
Mitsubishi Chemical Holdings	15,0	588,5000	JPY	1,45	60,9	0,01 %
Mitsubishi Electric	27,0	1 446,0000	JPY	1,45	269,2	0,06 %
Mitsubishi Estate	15,0	2 555,5000	JPY	1,45	264,3	0,06 %
Mitsubishi Gas Chemical	4,0	607,0000	JPY	1,45	16,7	0,00 %
Mitsubishi Heavy Industries	41,0	669,8000	JPY	1,45	189,4	0,05 %
Mitsubishi Logistics	3,0	1 769,0000	JPY	1,45	36,6	0,01 %
Mitsubishi Materials	15,0	402,0000	JPY	1,45	41,6	0,01 %
Mitsubishi Motors	11,2	1 110,0000	JPY	1,45	85,7	0,02 %
Mitsubishi Tanabe Pharma	7,0	1 770,0000	JPY	1,45	85,4	0,02 %
Mitsubishi UFJ Financial Group	174,6	664,5000	JPY	1,45	800,1	0,19 %
Mitsubishi UFJ Lease & Finance	10,0	572,0000	JPY	1,45	39,4	0,01 %
Mitsui	19,7	1 621,5000	JPY	1,45	220,3	0,05 %
Mitsui Chemicals	17,0	344,0000	JPY	1,45	40,3	0,01 %
Mitsui Fudosan	13,0	3 255,0000	JPY	1,45	291,8	0,07 %
Mitsui OSK Lines	6,0	359,0000	JPY	1,45	14,9	0,00 %
Mixi	1,0	4 480,0000	JPY	1,45	30,9	0,01 %
Mizuho Financial Group	367,6	202,5000	JPY	1,45	513,3	0,12 %
MS&AD Insurance Group Holdings	8,0	2 880,5000	JPY	1,45	158,9	0,04 %
Murata Manufacturing	2,9	13 250,0000	JPY	1,45	265,0	0,06 %
Nabtesco	3,8	2 939,0000	JPY	1,45	77,0	0,02 %
Nagoya Railroad	19,0	449,0000	JPY	1,45	58,8	0,01 %
NEC	33,0	353,0000	JPY	1,45	80,3	0,02 %
Nexon	4,9	1 125,0000	JPY	1,45	38,0	0,01 %
NGK Insulators	2,0	2 494,0000	JPY	1,45	34,4	0,01 %
NGK Spark Plug	2,0	3 675,0000	JPY	1,45	50,7	0,01 %
NH Foods	3,0	2 638,0000	JPY	1,45	54,6	0,01 %
NHK Spring	7,0	1 056,0000	JPY	1,45	51,0	0,01 %
Nidec	2,5	7 851,0000	JPY	1,45	135,3	0,03 %
Nikon	1,9	1 604,0000	JPY	1,45	21,0	0,01 %
Nintendo	0,9	12 605,0000	JPY	1,45	78,2	0,02 %
Nippon Building Fund	0,0	604 000,0000	JPY	1,45	70,8	0,02 %
Nippon Electric Glass	19,0	545,0000	JPY	1,45	71,4	0,02 %
Nippon Express	20,0	614,0000	JPY	1,45	84,7	0,02 %
Nippon Paint Holdings	5,0	3 520,0000	JPY	1,45	121,4	0,03 %
Nippon Prologis REIT	0,0	260 600,0000	JPY	1,45	71,9	0,02 %
Nippon Steel & Sumitomo Metal	86,0	300,9000	JPY	1,45	178,4	0,04 %
Nippon Telegraph & Telephone	5,0	6 211,0000	JPY	1,45	214,2	0,05 %
Nippon Yusen	13,0	342,0000	JPY	1,45	30,7	0,01 %
Nissan Motor	32,2	1 057,0000	JPY	1,45	234,7	0,06 %
Nisshin Seifun Group	8,6	1 170,0000	JPY	1,45	69,2	0,02 %
Nissin Foods Holdings	1,3	5 770,0000	JPY	1,45	51,7	0,01 %
Nitori Holdings	0,8	6 480,0000	JPY	1,45	35,7	0,01 %
Nitto Denko	1,7	6 773,0000	JPY	1,45	79,4	0,02 %
NOK	3,8	3 090,0000	JPY	1,45	81,0	0,02 %
Nomura Holdings	42,5	690,2000	JPY	1,45	202,3	0,05 %
Nomura Real Estate Holdings	2,6	2 078,0000	JPY	1,45	37,3	0,01 %
Nomura Research Institute	0,5	3 705,0000	JPY	1,45	12,8	0,00 %
NSK	3,0	1 442,0000	JPY	1,45	29,8	0,01 %
NTT Data	1,7	4 515,0000	JPY	1,45	52,9	0,01 %
NTT DOCOMO	18,5	1 768,0000	JPY	1,45	225,5	0,05 %
NTT Urban Development	4,8	1 223,0000	JPY	1,45	40,5	0,01 %
Obayashi	4,0	783,0000	JPY	1,45	21,6	0,01 %
Odakyu Electric Railway	4,0	1 072,0000	JPY	1,45	29,6	0,01 %
Oji Holdings	9,0	433,0000	JPY	1,45	26,9	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
Olympus	2,6	4 270,0000	JPY	1,45	76,6	0,02 %
Omron	2,1	5 450,0000	JPY	1,45	78,9	0,02 %
Ono Pharmaceutical	0,7	10 730,0000	JPY	1,45	51,8	0,01 %
Oracle Corp Japan	1,2	4 905,0000	JPY	1,45	40,6	0,01 %
Oriental Land Co	0,8	27 750,0000	JPY	1,45	153,1	0,04 %
ORIX	18,6	1 523,5000	JPY	1,45	195,4	0,05 %
Osaka Gas	18,0	451,0000	JPY	1,45	56,0	0,01 %
Otsuka	2,2	3 820,0000	JPY	1,45	58,0	0,01 %
Otsuka Holdings	6,1	3 617,0000	JPY	1,45	152,1	0,04 %
Panasonic	26,6	1 427,0000	JPY	1,45	261,8	0,06 %
Park24	4,0	1 773,0000	JPY	1,45	48,9	0,01 %
Rakuten	12,7	1 682,5000	JPY	1,45	147,3	0,04 %
Recruit Holdings	1,4	3 440,0000	JPY	1,45	33,2	0,01 %
Resona Holdings	22,2	611,9000	JPY	1,45	93,7	0,02 %
Ricoh	7,0	1 229,0000	JPY	1,45	59,3	0,01 %
Rinnai	1,1	8 130,0000	JPY	1,45	61,7	0,01 %
Rohm	2,1	7 360,0000	JPY	1,45	106,6	0,03 %
Sankyo	2,3	4 150,0000	JPY	1,45	65,8	0,02 %
Sanrio	3,1	3 000,0000	JPY	1,45	64,1	0,02 %
Santen Pharmaceutical	2,0	6 470,0000	JPY	1,45	89,2	0,02 %
SBI Holdings	0,9	1 326,0000	JPY	1,45	8,2	0,00 %
Secom	2,2	6 945,0000	JPY	1,45	105,4	0,03 %
Sega Sammy Holdings	2,6	1 556,0000	JPY	1,45	27,9	0,01 %
Seibu Holdings	3,8	2 466,0000	JPY	1,45	64,6	0,02 %
Seiko Epson	2,7	5 090,0000	JPY	1,45	94,8	0,02 %
Sekisui Chemical	6,0	1 455,0000	JPY	1,45	60,2	0,01 %
Sekisui House	6,0	1 587,0000	JPY	1,45	65,7	0,02 %
Seven & I Holdings	9,3	4 358,5000	JPY	1,45	279,5	0,07 %
Seven Bank	22,3	508,0000	JPY	1,45	78,1	0,02 %
Sharp	7,0	268,0000	JPY	1,45	12,9	0,00 %
Shikoku Electric Power	1,6	1 465,0000	JPY	1,45	16,2	0,00 %
Shimadzu	4,0	1 232,0000	JPY	1,45	34,0	0,01 %
Shimamura	0,2	10 400,0000	JPY	1,45	14,3	0,00 %
Shimano	1,4	15 650,0000	JPY	1,45	151,1	0,04 %
Shimizu	8,0	823,0000	JPY	1,45	45,4	0,01 %
Shin-Etsu Chemical	4,9	7 866,0000	JPY	1,45	265,8	0,06 %
Shinsei Bank	11,0	211,0000	JPY	1,45	16,0	0,00 %
Shionogi	2,0	3 125,0000	JPY	1,45	43,1	0,01 %
Shiseido	4,1	1 693,0000	JPY	1,45	47,9	0,01 %
Shizuoka Bank	4,0	1 107,0000	JPY	1,45	30,5	0,01 %
Showa Shell Sekiyu	6,0	1 191,0000	JPY	1,45	49,3	0,01 %
SMC	0,8	31 970,0000	JPY	1,45	176,4	0,04 %
SoftBank	15,1	7 210,0000	JPY	1,45	750,8	0,18 %
Sompo Japan Nipponkoa Holdings	4,1	3 051,0000	JPY	1,45	86,3	0,02 %
Sony	13,0	2 472,5000	JPY	1,45	221,6	0,05 %
Sony Financial Holdings	5,0	1 782,0000	JPY	1,45	61,4	0,01 %
Stanley Electric	3,3	2 620,0000	JPY	1,45	59,6	0,01 %
Sumitomo	16,8	1 242,0000	JPY	1,45	143,9	0,03 %
Sumitomo Chemical	21,0	479,0000	JPY	1,45	69,4	0,02 %
Sumitomo Dainippon Pharma	4,4	1 171,0000	JPY	1,45	35,5	0,01 %
Sumitomo Electric Industries	8,7	1 513,0000	JPY	1,45	90,8	0,02 %
Sumitomo Heavy Industries	16,0	653,0000	JPY	1,45	72,0	0,02 %
Sumitomo Metal Mining	8,0	1 810,0000	JPY	1,45	99,9	0,02 %
Sumitomo Mitsui Financial Group	17,1	4 375,0000	JPY	1,45	515,9	0,12 %
Sumitomo Mitsui Trust Holdings	46,0	463,2000	JPY	1,45	146,9	0,04 %
Sumitomo Realty & Development	7,0	4 131,5000	JPY	1,45	199,4	0,05 %
Sumitomo Rubber Industries	0,9	1 800,0000	JPY	1,45	11,2	0,00 %
Suntory Beverage & Food	2,4	4 170,0000	JPY	1,45	69,0	0,02 %
Suruga Bank	4,0	2 223,0000	JPY	1,45	61,3	0,01 %
Suzuken Co Ltd/Aichi Japan	2,8	3 340,0000	JPY	1,45	64,5	0,02 %
Suzuki Motor	4,1	3 640,0000	JPY	1,45	102,9	0,02 %
Sysmex	2,4	5 390,0000	JPY	1,45	89,2	0,02 %
T&D Holdings	5,9	1 458,0000	JPY	1,45	59,3	0,01 %
Taiheiyo Cement	12,0	379,0000	JPY	1,45	31,4	0,01 %
Taisei	12,0	687,0000	JPY	1,45	56,8	0,01 %
Taisho Pharmaceutical Holdings	1,3	7 400,0000	JPY	1,45	66,3	0,02 %
Taiyo Nippon Sanso	4,0	1 333,0000	JPY	1,45	36,8	0,01 %
Takashimaya	3,0	967,0000	JPY	1,45	20,0	0,00 %
Takeda Pharmaceutical	12,4	4 996,5000	JPY	1,45	427,2	0,10 %
TDK	0,8	7 160,0000	JPY	1,45	39,5	0,01 %
Teijin	37,0	321,0000	JPY	1,45	81,9	0,02 %
Terumo	4,0	2 757,0000	JPY	1,45	76,0	0,02 %
THK	3,5	2 926,0000	JPY	1,45	70,6	0,02 %
Tobu Railway	8,0	518,0000	JPY	1,45	28,6	0,01 %
Toho Co Ltd/Tokyo	2,0	2 737,0000	JPY	1,45	37,7	0,01 %
Toho Gas	11,0	592,0000	JPY	1,45	44,9	0,01 %
Tohoku Electric Power	2,6	1 406,0000	JPY	1,45	25,2	0,01 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Tokio Marine Holdings	8,3	3 933,5000	JPY	1,45	225,1	0,05 %
Tokyo Electric Power	8,5	492,0000	JPY	1,45	28,8	0,01 %
Tokyo Electron	1,8	9 221,0000	JPY	1,45	114,5	0,03 %
Tokyo Gas	23,0	652,1000	JPY	1,45	103,4	0,02 %
Tokyo Tatemono	10,0	881,0000	JPY	1,45	60,8	0,01 %
Tokyu	12,0	749,0000	JPY	1,45	62,0	0,01 %
Tokyu Fudosan Holdings	9,0	841,0000	JPY	1,45	52,2	0,01 %
TonenGeneral Sekiyu	4,0	1 029,0000	JPY	1,45	28,4	0,01 %
Toppan Printing	13,0	787,0000	JPY	1,45	70,6	0,02 %
Toray Industries	15,0	968,2000	JPY	1,45	100,1	0,02 %
Toshiba	55,0	512,4000	JPY	1,45	194,3	0,05 %
TOTO	5,0	1 408,0000	JPY	1,45	48,5	0,01 %
Toyo Seikan Group Holdings	3,9	1 512,0000	JPY	1,45	40,7	0,01 %
Toyo Suisan Kaisha	1,0	3 900,0000	JPY	1,45	26,9	0,01 %
Toyoda Gosei	2,3	2 437,0000	JPY	1,45	38,7	0,01 %
Toyota Industries	1,3	6 210,0000	JPY	1,45	55,7	0,01 %
Toyota Motor	38,7	7 558,0000	JPY	1,45	2 017,0	0,49 %
Toyota Tsusho	1,8	2 823,0000	JPY	1,45	35,0	0,01 %
Trend Micro	0,9	3 340,0000	JPY	1,45	20,7	0,00 %
Unicharm	3,9	2 912,0000	JPY	1,45	78,3	0,02 %
United Urban Investment	0,1	188 900,0000	JPY	1,45	86,0	0,02 %
USS	4,3	1 861,0000	JPY	1,45	55,2	0,01 %
West Japan Railway	1,6	5 712,0000	JPY	1,45	63,0	0,02 %
Yahoo Japan	27,6	435,0000	JPY	1,45	82,8	0,02 %
Yakult Honsha	0,7	6 380,0000	JPY	1,45	30,8	0,01 %
Yamada Denki	4,1	406,0000	JPY	1,45	11,5	0,00 %
Yamaguchi Financial Group	4,0	1 245,0000	JPY	1,45	34,3	0,01 %
Yamaha	5,0	1 795,0000	JPY	1,45	61,9	0,01 %
Yamaha Motor	2,2	2 442,0000	JPY	1,45	37,0	0,01 %
Yamato Holdings	4,6	2 394,5000	JPY	1,45	76,0	0,02 %
Yamato Kogyo	2,0	3 400,0000	JPY	1,45	46,9	0,01 %
Yamazaki Baking	3,0	1 488,0000	JPY	1,45	30,8	0,01 %
Yaskawa Electric	3,8	1 552,0000	JPY	1,45	40,7	0,01 %
Yokogawa Electric	4,7	1 333,0000	JPY	1,45	43,2	0,01 %
Yokohama Rubber Co	10,0	1 105,0000	JPY	1,45	76,2	0,02 %
Japani yhteensä					31 916,7	7,70 %
Jersey						
Petrofac	5,2	703,0000	GBP	0,78	47,4	0,01 %
Randgold Resources	1,3	4 380,0000	GBP	0,78	71,1	0,02 %
Shire	9,5	4 533,0000	GBP	0,78	555,6	0,13 %
Wolseley	3,5	3 686,0000	GBP	0,78	163,6	0,04 %
Jersey yhteensä					837,7	0,20 %
Kanada						
Agnico Eagle Mines	2,8	28,7700	CAD	1,41	57,3	0,01 %
Agrium	2,3	109,8600	CAD	1,41	178,4	0,04 %
Alimentation Couche-Tard	5,6	48,6500	CAD	1,41	193,8	0,05 %
AltaGas	3,5	43,0000	CAD	1,41	107,1	0,03 %
ARC Resources	2,6	24,9400	CAD	1,41	46,1	0,01 %
Atco Ltd/Canada	1,1	47,1100	CAD	1,41	36,9	0,01 %
Bank of Montreal	10,4	81,8700	CAD	1,41	605,7	0,15 %
Bank of Nova Scotia/The	17,7	66,0800	CAD	1,41	831,3	0,20 %
Barrick Gold	13,8	12,4800	CAD	1,41	122,6	0,03 %
Baytex Energy	1,7	18,8400	CAD	1,41	22,8	0,01 %
BCE	2,6	53,3800	CAD	1,41	98,3	0,02 %
BlackBerry	4,1	12,6600	CAD	1,41	37,4	0,01 %
Bombardier	66,9	4,1600	CAD	1,41	198,0	0,05 %
Brookfield Asset Management	9,3	58,4700	CAD	1,41	385,1	0,09 %
CAE	23,1	15,0400	CAD	1,41	247,2	0,06 %
Cameco	3,0	18,9500	CAD	1,41	40,0	0,01 %
Canadian Imperial Bank of Commerce/Canada	6,0	99,6700	CAD	1,41	428,8	0,10 %
Canadian National Railway	11,2	79,9300	CAD	1,41	638,5	0,15 %
Canadian Natural Resources	15,8	35,1700	CAD	1,41	395,1	0,10 %
Canadian Oil Sands	4,9	10,2100	CAD	1,41	35,9	0,01 %
Canadian Pacific Railway	2,7	222,6800	CAD	1,41	433,8	0,10 %
Canadian Tire	0,7	122,0100	CAD	1,41	60,8	0,01 %
Canadian Utilities	1,3	40,8300	CAD	1,41	37,8	0,01 %
Cenovus Energy	8,7	23,5800	CAD	1,41	146,6	0,04 %
CGI Group	2,0	44,6100	CAD	1,41	63,5	0,02 %
CI Financial	2,3	32,4700	CAD	1,41	53,1	0,01 %
Constellation Software Inc/Canada	0,1	343,9800	CAD	1,41	24,5	0,01 %
Crescent Point Energy	6,2	26,2900	CAD	1,41	116,4	0,03 %
Dollarama	1,4	59,4000	CAD	1,41	59,2	0,01 %
Eldorado Gold	14,0	7,0600	CAD	1,41	70,3	0,02 %
Empire	0,8	87,5500	CAD	1,41	49,8	0,01 %
Enbridge	12,0	59,1500	CAD	1,41	503,5	0,12 %
Encana	9,0	16,0500	CAD	1,41	102,9	0,02 %
Enerplus	3,8	10,8600	CAD	1,41	29,4	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
Fairfax Financial Holdings	0,2	610,0000	CAD	1,41	86,8	0,02 %
Finning International	3,0	25,3600	CAD	1,41	54,1	0,01 %
First Capital Realty	4,0	18,7500	CAD	1,41	53,4	0,01 %
First Quantum Minerals	5,0	16,2800	CAD	1,41	57,3	0,01 %
Fortis Inc/Canada	2,4	38,7200	CAD	1,41	66,1	0,02 %
Franco-Nevada	1,4	56,9100	CAD	1,41	56,7	0,01 %
George Weston	0,5	100,4000	CAD	1,41	35,7	0,01 %
Gildan Activewear	1,4	65,5300	CAD	1,41	65,3	0,02 %
Goldcorp	9,7	21,5300	CAD	1,41	148,1	0,04 %
Great-West Lifeco	2,3	33,6400	CAD	1,41	55,0	0,01 %
H&R Real Estate Investment Trust	2,3	21,9300	CAD	1,41	35,9	0,01 %
Husky Energy	3,7	27,0300	CAD	1,41	71,8	0,02 %
IGM Financial	1,1	46,3500	CAD	1,41	36,3	0,01 %
Imperial Oil	3,0	49,5600	CAD	1,41	106,3	0,03 %
Industrial Alliance Insurance & Financial Services	1,1	44,3700	CAD	1,41	34,7	0,01 %
Intact Financial	2,1	84,0800	CAD	1,41	122,7	0,03 %
Inter Pipeline	4,4	35,7300	CAD	1,41	111,8	0,03 %
Keyera	0,8	81,2500	CAD	1,41	46,2	0,01 %
Kinross Gold	9,4	3,2200	CAD	1,41	21,6	0,01 %
Loblaw Cos	2,5	62,3000	CAD	1,41	112,2	0,03 %
Magna International	3,5	126,4000	CAD	1,41	314,4	0,08 %
Manulife Financial	29,8	22,1600	CAD	1,41	470,5	0,11 %
MEG Energy	2,0	19,3400	CAD	1,41	27,5	0,01 %
Methanex	1,1	52,8200	CAD	1,41	41,3	0,01 %
Metro	2,1	25,3100	EUR	1,00	119,5	0,03 %
National Bank of Canada	4,2	49,2200	CAD	1,41	148,7	0,04 %
New Gold	16,6	4,8500	CAD	1,41	57,3	0,01 %
Onex	1,3	67,2800	CAD	1,41	62,2	0,02 %
Open Text	1,6	68,4900	CAD	1,41	78,0	0,02 %
Pacific Rubiales Energy	3,1	7,0500	CAD	1,41	15,5	0,00 %
Paramount Resources	1,1	27,9600	CAD	1,41	21,9	0,01 %
Pembina Pipeline	5,5	42,2600	CAD	1,41	165,4	0,04 %
Penn West Petroleum	9,4	2,3700	CAD	1,41	15,8	0,00 %
Peyto Exploration & Development	2,3	33,0300	CAD	1,41	54,0	0,01 %
Power Corp of Canada	5,6	31,7000	CAD	1,41	126,2	0,03 %
Power Financial	2,1	36,2100	CAD	1,41	54,1	0,01 %
PrairieSky Royalty	1,4	30,6800	CAD	1,41	30,6	0,01 %
Restaurant Brands International	1,2	38,7400	USD	1,21	38,4	0,01 %
RioCan Real Estate Investment Trust	1,9	26,8000	CAD	1,41	36,2	0,01 %
Rogers Communications	7,1	45,2100	CAD	1,41	228,6	0,06 %
Royal Bank of Canada	21,4	80,2200	CAD	1,41	1 223,4	0,30 %
Saputo	2,4	34,4700	CAD	1,41	58,9	0,01 %
Shaw Communications	6,2	31,3500	CAD	1,41	139,1	0,03 %
Silver Wheaton	3,7	23,5900	CAD	1,41	62,8	0,02 %
SNC-Lavalin Group	1,3	43,7700	CAD	1,41	39,7	0,01 %
Sun Life Financial	8,6	42,2400	CAD	1,41	259,5	0,06 %
Suncor Energy	23,1	36,4500	CAD	1,41	597,7	0,14 %
Talisman Energy	17,6	9,0700	CAD	1,41	113,7	0,03 %
Teck Resources	6,0	15,5600	CAD	1,41	66,2	0,02 %
TELUS	12,5	41,9800	CAD	1,41	374,3	0,09 %
Thomson Reuters	4,6	47,1500	CAD	1,41	155,4	0,04 %
Toronto-Dominion Bank/The	28,2	55,1700	CAD	1,41	1 105,2	0,27 %
Tourmaline Oil	1,7	38,6500	CAD	1,41	46,7	0,01 %
TransAlta	4,2	10,5900	CAD	1,41	31,6	0,01 %
TransCanada	11,4	56,5000	CAD	1,41	457,1	0,11 %
Turquoise Hill Resources	22,0	3,5500	CAD	1,41	55,6	0,01 %
Vermilion Energy	1,5	55,9750	CAD	1,41	59,7	0,01 %
Yamana Gold	8,2	4,6200	CAD	1,41	26,9	0,01 %
Kanada yhteensä					14 815,5	3,57 %
Liberia						
Royal Caribbean Cruises	2,4	83,0700	USD	1,21	161,0	0,04 %
Liberia yhteensä					161,0	0,04 %
Luxemburg						
Altice	2,4	65,2600	EUR	1,00	154,9	0,04 %
ArcelorMittal	12,8	9,0880	EUR	1,00	115,9	0,03 %
Millicom Int. Cellular SDB	0,8	582,5000	SEK	9,41	52,0	0,01 %
RTL Group	0,5	79,1200	EUR	1,00	39,9	0,01 %
SES	3,7	29,7150	EUR	1,00	108,5	0,03 %
Subsea 7 S.A.	2,4	76,5500	NOK	9,06	20,3	0,00 %
Tenaris	6,2	12,4600	EUR	1,00	77,3	0,02 %
Luxemburg yhteensä					568,7	0,14 %
Mansaari						
Genting Singapore	50,0	1,0800	SGD	1,61	33,6	0,01 %
Mansaari yhteensä					33,6	0,01 %
Mauritius						
Golden Agri-Resources	136,0	0,4600	SGD	1,61	39,0	0,01 %
Mauritius yhteensä					39,0	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
Norja						
DNB	11,1	110,7000	NOK	9,06	135,5	0,03 %
Gjensidige Forsikring	2,6	122,0000	NOK	9,06	35,0	0,01 %
Norsk Hydro	22,1	42,5800	NOK	9,06	103,9	0,03 %
Orkla	16,0	51,1500	NOK	9,06	90,5	0,02 %
Statoil	13,3	131,2000	NOK	9,06	192,1	0,05 %
Telenor	10,0	151,5000	NOK	9,06	166,5	0,04 %
Yara International	4,1	333,8000	NOK	9,06	150,4	0,04 %
Norja yhteensä					873,8	0,21 %
Panama						
Carnival	2,4	2 919,0000	GBP	0,78	263,9	0,06 %
Panama yhteensä					263,9	0,06 %
Portugali						
Banco Comercial Portugues	471,2	0,0657	EUR	1,00	31,0	0,01 %
EDP - Energias de Portugal	46,2	3,2180	EUR	1,00	148,8	0,04 %
Galp Energia SGPS	5,6	8,4310	EUR	1,00	47,0	0,01 %
Jeronimo Martins SGPS	6,3	8,3350	EUR	1,00	52,6	0,01 %
Portugali yhteensä					279,4	0,07 %
Ranska						
Accor	2,3	37,3400	EUR	1,00	86,3	0,02 %
Aeroports de Paris	0,8	100,2500	EUR	1,00	82,6	0,02 %
Air Liquide	4,4	102,8500	EUR	1,00	455,5	0,11 %
Alcatel-Lucent	21,4	2,9700	EUR	1,00	63,6	0,02 %
Alstom	8,5	26,8600	EUR	1,00	229,3	0,06 %
Arkema	1,3	55,0700	EUR	1,00	71,2	0,02 %
AtoS	1,0	66,3000	EUR	1,00	69,2	0,02 %
AXA	24,0	19,2050	EUR	1,00	461,4	0,11 %
BNP Paribas	15,8	49,2600	EUR	1,00	779,4	0,19 %
Bollore	9,8	3,7700	EUR	1,00	36,9	0,01 %
Bouygues	1,7	29,9800	EUR	1,00	50,2	0,01 %
Bureau Veritas	3,5	18,3100	EUR	1,00	63,7	0,02 %
Cap Gemini	1,2	59,4800	EUR	1,00	73,4	0,02 %
Carrefour	11,3	25,3000	EUR	1,00	286,0	0,07 %
Casino Guichard Perrachon	1,0	76,4600	EUR	1,00	74,9	0,02 %
Christian Dior	0,6	142,9000	EUR	1,00	82,0	0,02 %
Cie de Saint-Gobain	6,2	35,2300	EUR	1,00	216,8	0,05 %
Cie Generale des Etablissements Michelin	2,2	75,2700	EUR	1,00	163,2	0,04 %
CNP Assurances	2,6	14,7250	EUR	1,00	38,0	0,01 %
Credit Agricole	10,6	10,7600	EUR	1,00	113,6	0,03 %
Danone	8,4	54,4500	EUR	1,00	454,9	0,11 %
Dassault Systemes	1,1	50,5400	EUR	1,00	53,5	0,01 %
Edenred	1,9	22,9550	EUR	1,00	42,6	0,01 %
Electricite de France	1,9	22,8250	EUR	1,00	43,7	0,01 %
Essilor International	2,7	92,6800	EUR	1,00	252,0	0,06 %
Eurazeo	0,7	58,2100	EUR	1,00	40,1	0,01 %
Eutelsat Communications	3,0	26,7950	EUR	1,00	79,4	0,02 %
Fonciere Des Regions	0,8	76,8000	EUR	1,00	65,1	0,02 %
GDF Suez	20,8	19,4300	EUR	1,00	403,4	0,10 %
Gecina	0,4	103,5000	EUR	1,00	36,6	0,01 %
Groupe Eurotunnel	6,0	10,7000	EUR	1,00	64,1	0,02 %
Hermes International	0,2	294,8000	EUR	1,00	64,7	0,02 %
ICADE	0,9	66,4000	EUR	1,00	61,0	0,01 %
Iliad	0,3	198,7000	EUR	1,00	58,0	0,01 %
Imerys	0,6	61,0100	EUR	1,00	39,0	0,01 %
JCDecaux	1,4	28,5650	EUR	1,00	41,1	0,01 %
Kering	1,0	159,5000	EUR	1,00	164,6	0,04 %
Klepierre	1,6	35,7300	EUR	1,00	56,0	0,01 %
Lafarge	1,7	58,0800	EUR	1,00	101,2	0,02 %
Lagardere SCA	1,7	21,6000	EUR	1,00	37,4	0,01 %
Legrand	4,0	43,5450	EUR	1,00	173,3	0,04 %
L'Oreal	3,6	139,3000	EUR	1,00	505,9	0,12 %
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton	3,8	132,2500	EUR	1,00	506,9	0,12 %
Natixis	13,0	5,4850	EUR	1,00	71,1	0,02 %
Numericable-SFR	1,2	40,9400	EUR	1,00	49,9	0,01 %
Orange	26,9	14,1500	EUR	1,00	380,4	0,09 %
Pernod Ricard	3,2	92,2600	EUR	1,00	299,8	0,07 %
Peugeot	7,1	10,2200	EUR	1,00	72,9	0,02 %
Publicis Groupe	3,6	59,6400	EUR	1,00	216,1	0,05 %
Remy Cointreau	0,6	55,3600	EUR	1,00	35,3	0,01 %
Renault	2,2	60,5300	EUR	1,00	132,0	0,03 %
Rexel	5,3	14,8500	EUR	1,00	78,0	0,02 %
Sanofi	17,3	75,6600	EUR	1,00	1 305,9	0,31 %
Schneider Electric	7,8	60,6100	EUR	1,00	471,5	0,11 %
SCOR	1,8	25,1950	EUR	1,00	44,8	0,01 %
Societe BIC	0,5	109,8500	EUR	1,00	56,9	0,01 %
Societe Generale	10,7	34,9900	EUR	1,00	375,4	0,09 %
Sodexo	1,1	81,2700	EUR	1,00	93,1	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
Suez Environnement	4,6	14,4350	EUR	1,00	66,0	0,02 %
Technip	1,2	49,4150	EUR	1,00	56,9	0,01 %
Total	30,6	42,5200	EUR	1,00	1 299,7	0,31 %
Unibail-Rodamco	1,2	212,8500	EUR	1,00	253,3	0,06 %
Valeo	0,9	103,6000	EUR	1,00	89,9	0,02 %
Vallourec	2,9	22,7500	EUR	1,00	65,0	0,02 %
Wendel	0,7	92,9400	EUR	1,00	65,3	0,02 %
Veolia Environnement	5,2	14,7550	EUR	1,00	76,2	0,02 %
Vinci	6,3	45,5100	EUR	1,00	287,0	0,07 %
Vivendi	17,0	20,6900	EUR	1,00	352,0	0,08 %
Zodiac Aerospace	27,6	27,9100	EUR	1,00	770,7	0,19 %
Ranska yhteensä					13 906,5	3,35 %
Ruotsi						
Alfa Laval	5,4	148,3000	SEK	9,41	85,2	0,02 %
Assa Abloy B	4,6	414,8000	SEK	9,41	203,8	0,05 %
Atlas Copco A	7,8	218,4000	SEK	9,41	181,9	0,04 %
Atlas Copco B	4,7	200,9000	SEK	9,41	99,3	0,02 %
Boliden	2,8	125,5000	SEK	9,41	37,1	0,01 %
Electrolux B	4,2	228,8000	SEK	9,41	101,0	0,02 %
Elekta B	4,7	79,7000	SEK	9,41	39,5	0,01 %
Ericsson B	42,0	94,3500	SEK	9,41	421,4	0,10 %
Getinge B	1,8	177,8000	SEK	9,41	34,2	0,01 %
Hennes & Mauritz B	13,5	325,6000	SEK	9,41	468,0	0,11 %
Hexagon B	3,2	242,0000	SEK	9,41	81,0	0,02 %
Husqvarna B	11,4	57,7500	SEK	9,41	70,0	0,02 %
ICA Gruppen	1,2	305,8000	SEK	9,41	38,3	0,01 %
Industrivärden C	2,7	136,1000	SEK	9,41	38,4	0,01 %
Investor B	5,9	284,7000	SEK	9,41	178,4	0,04 %
Kinnevik B	2,2	255,3000	SEK	9,41	60,5	0,01 %
Lundin Petroleum	3,0	112,4000	SEK	9,41	35,8	0,01 %
Nordea Bank	42,3	90,9000	SEK	9,41	408,0	0,10 %
Sandvik	9,0	76,4000	SEK	9,41	73,2	0,02 %
SCA B	6,3	168,9000	SEK	9,41	112,6	0,03 %
SEB A	17,4	99,5500	SEK	9,41	183,9	0,04 %
Securitas B	3,9	94,4500	SEK	9,41	39,4	0,01 %
Skanska B	7,8	167,9000	SEK	9,41	139,1	0,03 %
SKF B	5,0	164,9000	SEK	9,41	87,4	0,02 %
Swedbank A	11,1	195,5000	SEK	9,41	230,3	0,06 %
Swedish Match	1,8	244,8000	SEK	9,41	47,6	0,01 %
Svenska Handelsbanken A	8,5	366,6000	SEK	9,41	332,4	0,08 %
Tele2 B	4,7	94,9500	SEK	9,41	47,0	0,01 %
TeliaSonera	36,5	50,4000	SEK	9,41	195,5	0,05 %
Volvo B	16,5	84,7000	SEK	9,41	148,2	0,04 %
Ruotsi yhteensä					4 218,3	1,02 %
Saksa						
Adidas	2,8	57,6200	EUR	1,00	161,5	0,04 %
Allianz	7,0	137,3500	EUR	1,00	967,6	0,23 %
Axel Springer	0,8	50,0800	EUR	1,00	41,3	0,01 %
BASF	13,7	69,8800	EUR	1,00	954,1	0,23 %
Bayer	12,1	113,0000	EUR	1,00	1 368,8	0,33 %
Bayerische Motoren Werke	1,1	67,8400	EUR	1,00	505,4	0,12 %
Beiersdorf	0,8	67,4200	EUR	1,00	55,8	0,01 %
Brenntag	2,3	46,5100	EUR	1,00	108,1	0,03 %
Commerzbank	12,1	10,9800	EUR	1,00	132,6	0,03 %
Continental	1,4	175,5500	EUR	1,00	250,3	0,06 %
Daimler	14,2	68,9700	EUR	1,00	979,9	0,24 %
Deutsche Annington Immobilien	4,5	28,0200	EUR	1,00	125,4	0,03 %
Deutsche Bank	19,2	24,9850	EUR	1,00	478,7	0,12 %
Deutsche Boerse	3,7	59,2200	EUR	1,00	217,6	0,05 %
Deutsche Lufthansa	2,9	13,8300	EUR	1,00	39,5	0,01 %
Deutsche Post	13,4	27,0450	EUR	1,00	363,5	0,09 %
Deutsche Telekom	44,6	13,2500	EUR	1,00	591,1	0,14 %
Deutsche Wohnen	4,9	19,5730	EUR	1,00	96,0	0,02 %
E.ON	27,6	14,1950	EUR	1,00	391,4	0,09 %
Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide	0,8	48,0400	EUR	1,00	36,4	0,01 %
Fresenius	4,4	43,1600	EUR	1,00	188,9	0,05 %
Fresenius Medical Care	2,8	61,8500	EUR	1,00	174,0	0,04 %
Fuchs Petrolub	1,2	33,4500	EUR	1,00	39,5	0,01 %
GEA Group	3,8	36,6000	EUR	1,00	138,5	0,03 %
Hannover Rueck	1,2	74,9700	EUR	1,00	87,8	0,02 %
HeidelbergCement	1,6	58,8100	EUR	1,00	92,6	0,02 %
Henkel	1,1	80,4400	EUR	1,00	284,3	0,07 %
Hugo Boss	0,5	102,4320	EUR	1,00	54,0	0,01 %
Infineon Technologies	13,7	8,8450	EUR	1,00	121,3	0,03 %
K+S	0,6	22,9150	EUR	1,00	13,4	0,00 %
Kabel Deutschland Holding	0,4	112,4000	EUR	1,00	39,6	0,01 %
LANXESS	1,6	38,4550	EUR	1,00	62,0	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
Linde	2,7	154,2000	EUR	1,00	421,6	0,10 %
MAN	4,2	92,1600	EUR	1,00	391,4	0,09 %
Merck KGaA	1,3	78,4200	EUR	1,00	103,8	0,03 %
Metro	2,1	25,3100	EUR	1,00	54,3	0,01 %
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in M	2,4	165,7500	EUR	1,00	391,7	0,09 %
OSRAM Licht	6,1	33,0650	EUR	1,00	202,8	0,05 %
Porsche Automobil Holding	2,1	67,1600	EUR	1,00	143,7	0,03 %
ProSiebenSat.1 Media	1,5	34,8300	EUR	1,00	51,0	0,01 %
RWE	6,2	25,6500	EUR	1,00	158,9	0,04 %
SAP	13,7	58,2600	EUR	1,00	795,5	0,19 %
Siemens	11,8	93,7500	EUR	1,00	1 108,3	0,27 %
Symrise	2,4	50,1300	EUR	1,00	118,1	0,03 %
Telefonica Deutschland Holding	9,0	4,4110	EUR	1,00	39,7	0,01 %
ThyssenKrupp	4,0	21,2600	EUR	1,00	85,3	0,02 %
TUI	2,9	1 031,0000	GBP	0,78	37,9	0,01 %
United Internet	1,9	37,4850	EUR	1,00	72,2	0,02 %
Volkswagen	0,4	180,1000	EUR	1,00	492,4	0,12 %
Saksa yhteensä					13 829,1	3,34 %
Singapore						
Ascendas Real Estate Investment Trust	16,0	2,3800	SGD	1,61	23,7	0,01 %
Avago Technologies	3,9	102,1800	USD	1,21	328,6	0,08 %
CapitaCommercial Trust	72,0	1,7550	SGD	1,61	78,7	0,02 %
CapitaLand	51,0	3,3100	SGD	1,61	105,2	0,03 %
CapitaMall Trust	51,0	2,0400	SGD	1,61	64,8	0,02 %
City Developments	3,0	10,2700	SGD	1,61	19,2	0,00 %
ComfortDelGro	40,0	2,6000	SGD	1,61	64,8	0,02 %
DBS Group Holdings	28,0	20,6000	SGD	1,61	359,4	0,09 %
Flextronics International	6,9	11,3100	USD	1,21	64,4	0,02 %
Global Logistic Properties	44,0	2,4800	SGD	1,61	68,0	0,02 %
Hutchison Port Holdings Trust	140,0	0,6900	USD	1,21	79,7	0,02 %
Jardine Cycle & Carriage	1,0	42,6000	SGD	1,61	26,5	0,01 %
Keppel	15,0	8,8500	SGD	1,61	82,7	0,02 %
Keppel Land	18,0	3,4200	SGD	1,61	38,4	0,01 %
Oversea-Chinese Banking	47,4	10,4600	SGD	1,61	308,8	0,07 %
Sembcorp Industries	14,0	4,4500	SGD	1,61	38,8	0,01 %
Sembcorp Marine	6,0	3,2600	SGD	1,61	12,2	0,00 %
Singapore Airlines	6,0	11,6000	SGD	1,61	43,4	0,01 %
Singapore Exchange	5,0	7,8100	SGD	1,61	24,3	0,01 %
Singapore Press Holdings	29,0	4,2100	SGD	1,61	76,1	0,02 %
Singapore Telecommunications	114,0	3,9000	SGD	1,61	277,0	0,07 %
StarHub	14,0	4,1500	SGD	1,61	36,2	0,01 %
Suntec Real Estate Investment Trust	65,0	1,9600	SGD	1,61	79,4	0,02 %
United Overseas Bank	17,0	24,5300	SGD	1,61	259,8	0,06 %
UOL Group	9,0	6,9600	SGD	1,61	39,0	0,01 %
Wilmar International	23,0	3,2400	SGD	1,61	46,4	0,01 %
Yangzijiang Shipbuilding Holdings	96,0	1,2050	SGD	1,61	72,1	0,02 %
Singapore yhteensä					2 717,6	0,66 %
Sveitsi						
ABB	30,8	21,1400	CHF	1,20	540,9	0,13 %
ACE	5,0	116,1400	USD	1,21	482,9	0,12 %
Actelion	2,1	115,3000	CHF	1,20	198,7	0,05 %
Adecco	1,9	68,8500	CHF	1,20	110,8	0,03 %
Aryzta	1,7	76,9500	CHF	1,20	109,7	0,03 %
Baloise Holding	0,9	127,8000	CHF	1,20	92,3	0,02 %
Barry Callebaut	0,0	1 022,0000	CHF	1,20	37,4	0,01 %
Chocoladefabriken Lindt & Sprungli	0,0	4 932,0000	CHF	1,20	177,1	0,04 %
Cie Financiere Richemont	7,6	88,8000	CHF	1,20	559,2	0,13 %
Coca-Cola HBC	2,1	1 228,0000	GBP	0,78	32,9	0,01 %
Credit Suisse Group	19,4	25,0800	CHF	1,20	405,0	0,10 %
EMS-Chemie Holding	0,1	403,7500	CHF	1,20	43,0	0,01 %
Garmin	1,7	53,4500	USD	1,21	74,9	0,02 %
Geberit	0,7	338,4000	CHF	1,20	198,4	0,05 %
Givaudan	0,1	1 793,0000	CHF	1,20	168,5	0,04 %
Glencore	159,7	298,8000	GBP	0,78	613,3	0,15 %
Holcim	3,0	71,3500	CHF	1,20	176,2	0,04 %
Julius Baer Group	2,5	45,8100	CHF	1,20	95,8	0,02 %
Kuehne + Nagel International	1,0	135,3000	CHF	1,20	108,2	0,03 %
Lonza Group	1,0	112,2000	CHF	1,20	90,9	0,02 %
Nestle	47,1	72,9500	CHF	1,20	2 858,2	0,69 %
Noble Corp	2,3	16,6700	USD	1,21	31,8	0,01 %
Novartis	33,5	92,3500	CHF	1,20	2 571,1	0,62 %
Pargesa Holding	1,2	77,0500	CHF	1,20	79,2	0,02 %
Partners Group Holding	0,3	289,5000	CHF	1,20	83,3	0,02 %
Pentair	3,9	66,6500	USD	1,21	214,0	0,05 %
Roche Holding	10,3	269,9000	CHF	1,20	2 314,3	0,56 %
Schindler Holding	1,0	144,0000	CHF	1,20	157,3	0,04 %
SGS	0,1	2 045,0000	CHF	1,20	96,9	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
Sika	0,0	2 936,0000	CHF	1,20	73,3	0,02 %
Sonova Holding	0,6	146,9000	CHF	1,20	72,6	0,02 %
Sulzer	0,4	106,0000	CHF	1,20	35,8	0,01 %
Swatch Group	0,4	444,2000	CHF	1,20	182,7	0,04 %
Swiss Life Holding	0,4	236,4000	CHF	1,20	77,3	0,02 %
Swiss Prime Site	1,1	73,0000	CHF	1,20	65,0	0,02 %
Swiss Re	5,2	83,6500	CHF	1,20	358,9	0,09 %
Swisscom	0,3	522,5000	CHF	1,20	151,2	0,04 %
Syngenta	1,4	320,0000	CHF	1,20	368,9	0,09 %
TE Connectivity	6,6	64,0500	USD	1,21	349,4	0,08 %
Transocean	3,9	18,3600	CHF	1,20	59,0	0,01 %
Tyco International	6,7	44,1700	USD	1,21	243,8	0,06 %
UBS Group	51,6	17,0900	CHF	1,20	733,4	0,18 %
Weatherford International	9,2	11,2300	USD	1,21	85,5	0,02 %
Zurich Insurance Group	2,2	311,7000	CHF	1,20	561,5	0,14 %
Sveitsi yhteensä					16 140,3	3,89 %
Tanska						
A.P. Møller - Mærsk A	0,1	11 950,0000	DKK	7,45	80,2	0,02 %
A.P. Møller - Mærsk B	0,1	12 370,0000	DKK	7,45	146,2	0,04 %
Carlsberg B	1,2	478,8000	DKK	7,45	79,0	0,02 %
Coloplast B	1,4	519,0000	DKK	7,45	94,1	0,02 %
Danske Bank	12,1	167,4000	DKK	7,45	271,3	0,07 %
DSV	3,1	188,2000	DKK	7,45	78,5	0,02 %
ISS	1,7	178,1000	DKK	7,45	40,6	0,01 %
Novo Nordisk B	30,6	260,3000	DKK	7,45	1 069,6	0,26 %
Novozymes B	3,2	259,8000	DKK	7,45	110,4	0,03 %
Pandora	1,4	504,5000	DKK	7,45	91,5	0,02 %
TDC	5,6	47,2300	DKK	7,45	35,8	0,01 %
Tryg	0,4	689,0000	DKK	7,45	38,5	0,01 %
Vestas Wind Systems	2,3	226,5000	DKK	7,45	69,1	0,02 %
William Demant Holding	1,0	468,2000	DKK	7,45	62,9	0,02 %
Tanska yhteensä					2 267,6	0,55 %
Uusi-Seelanti						
Auckland International Airport	29,7	4,2300	NZD	1,55	81,0	0,02 %
Contact Energy	9,5	6,3800	NZD	1,55	39,2	0,01 %
Fletcher Building	5,1	8,3000	NZD	1,55	27,4	0,01 %
Meridian Energy	34,9	1,7600	NZD	1,55	39,6	0,01 %
Mighty River Power	20,2	2,9800	NZD	1,55	38,8	0,01 %
Ryman Healthcare	7,5	8,5200	NZD	1,55	41,0	0,01 %
Spark New Zealand	16,5	3,1150	NZD	1,55	33,2	0,01 %
Uusi-Seelanti yhteensä					300,2	0,07 %
Yhdysvallat						
3M	12,7	166,4000	USD	1,21	1 739,9	0,42 %
Abbott Laboratories	22,5	45,8800	USD	1,21	851,8	0,21 %
AbbVie	23,5	66,7700	USD	1,21	1 292,7	0,31 %
Actavis	3,6	261,2500	USD	1,21	782,9	0,19 %
Activision Blizzard	6,3	20,3400	USD	1,21	105,7	0,03 %
Adobe Systems	6,0	73,3700	USD	1,21	362,1	0,09 %
ADT	2,0	35,9900	USD	1,21	59,6	0,01 %
Advance Auto Parts	1,1	161,9100	USD	1,21	144,3	0,03 %
AES	9,4	13,8600	USD	1,21	107,0	0,03 %
Aetna	5,4	90,7900	USD	1,21	406,3	0,10 %
Affiliated Managers Group	0,6	212,7300	USD	1,21	107,9	0,03 %
Aflac	7,6	62,0100	USD	1,21	388,6	0,09 %
AGCO	1,9	45,4300	USD	1,21	69,8	0,02 %
Agilent Technologies	3,9	41,3800	USD	1,21	134,2	0,03 %
Air Products & Chemicals	3,5	146,4100	USD	1,21	425,1	0,10 %
Airgas	0,9	116,6000	USD	1,21	90,7	0,02 %
Akamai Technologies	1,8	63,9100	USD	1,21	94,4	0,02 %
Albemarle	1,3	60,6100	USD	1,21	66,0	0,02 %
Alcoa	16,6	15,8200	USD	1,21	216,1	0,05 %
Alexion Pharmaceuticals	3,0	185,8100	USD	1,21	466,7	0,11 %
Alleghany	0,3	473,5000	USD	1,21	112,8	0,03 %
Allergan	4,1	214,4000	USD	1,21	730,2	0,18 %
Alliance Data Systems	0,8	287,3800	USD	1,21	195,0	0,05 %
Alliant Energy	1,3	67,9100	USD	1,21	72,9	0,02 %
Allstate	5,3	71,1200	USD	1,21	309,7	0,07 %
Ally Financial	6,8	23,7600	USD	1,21	133,4	0,03 %
Altera	4,3	37,4500	USD	1,21	131,9	0,03 %
Altria Group	29,9	49,8400	USD	1,21	1 229,6	0,30 %
Amazon.com	5,7	310,8100	USD	1,21	1 470,6	0,35 %
Ameren	4,0	47,1700	USD	1,21	154,8	0,04 %
American Airlines Group	2,5	54,4600	USD	1,21	110,8	0,03 %
American Capital Agency	4,3	22,1300	USD	1,21	78,2	0,02 %
American Electric Power	7,8	61,7400	USD	1,21	398,9	0,10 %
American Express	13,9	94,5800	USD	1,21	1 080,4	0,26 %
American International Group	20,5	56,3300	USD	1,21	953,6	0,23 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
American Realty Capital Properties	10,1	9,1900	USD	1,21	76,2	0,02 %
American Tower	5,5	100,6600	USD	1,21	459,8	0,11 %
American Water Works	2,2	54,3100	USD	1,21	100,7	0,02 %
Ameriprise Financial	3,2	134,0800	USD	1,21	352,5	0,09 %
AmerisourceBergen	3,3	91,8700	USD	1,21	250,9	0,06 %
AMETEK	4,9	53,1400	USD	1,21	213,5	0,05 %
Amgen	10,9	162,0000	USD	1,21	1 458,2	0,35 %
Amphenol	4,8	54,4750	USD	1,21	217,1	0,05 %
Anadarko Petroleum	7,1	81,7400	USD	1,21	476,5	0,11 %
Analog Devices	4,0	56,0400	USD	1,21	185,8	0,04 %
Annaly Capital Management	13,5	10,9800	USD	1,21	122,0	0,03 %
ANSYS	0,9	83,2700	USD	1,21	63,9	0,02 %
Antero Resources	0,9	40,4900	USD	1,21	30,0	0,01 %
Anthem	4,2	129,3000	USD	1,21	444,4	0,11 %
Apache	5,8	61,6900	USD	1,21	293,7	0,07 %
Apple	87,6	112,7600	USD	1,21	8 148,3	1,97 %
Applied Materials	16,8	25,2250	USD	1,21	348,8	0,08 %
Archer-Daniels-Midland	9,8	52,5500	USD	1,21	423,2	0,10 %
Arrow Electronics	1,1	58,3500	USD	1,21	52,2	0,01 %
Ashland	0,9	120,8500	USD	1,21	87,2	0,02 %
Assurant	0,7	69,4200	USD	1,21	39,6	0,01 %
AT&T	73,4	34,0700	USD	1,21	2 062,3	0,50 %
Autodesk	2,5	60,4600	USD	1,21	122,2	0,03 %
Autoliv	1,2	107,4600	USD	1,21	102,0	0,02 %
Automatic Data Processing	6,3	84,5000	USD	1,21	441,0	0,11 %
AutoNation	0,8	61,2400	USD	1,21	41,3	0,01 %
AutoZone	0,6	625,7600	USD	1,21	292,6	0,07 %
AvalonBay Communities	2,2	166,6200	USD	1,21	301,4	0,07 %
Avery Dennison	1,7	52,5400	USD	1,21	75,3	0,02 %
Avnet	1,7	43,4500	USD	1,21	62,5	0,02 %
Avon Products	5,8	9,4800	USD	1,21	44,9	0,01 %
B/E Aerospace	5,6	58,7800	USD	1,21	271,0	0,07 %
Baker Hughes	6,6	55,3500	USD	1,21	299,0	0,07 %
Ball	1,7	69,2800	USD	1,21	95,6	0,02 %
Bank of America	149,6	18,1210	USD	1,21	2 235,9	0,54 %
Bank of New York Mellon	14,7	40,9800	USD	1,21	498,3	0,12 %
Baxter International	8,1	74,4600	USD	1,21	498,4	0,12 %
BB&T	11,4	39,4900	USD	1,21	372,1	0,09 %
Becton Dickinson and	2,3	141,0400	USD	1,21	266,7	0,06 %
Bed Bath & Beyond	3,7	76,9400	USD	1,21	235,9	0,06 %
Berkshire Hathaway	16,3	152,2900	USD	1,21	2 044,8	0,49 %
Best Buy	2,9	39,3800	USD	1,21	93,2	0,02 %
Biogen Idec	3,4	345,3700	USD	1,21	973,7	0,23 %
BioMarin Pharmaceutical	2,8	92,0400	USD	1,21	212,2	0,05 %
BlackRock	1,9	361,3400	USD	1,21	570,0	0,14 %
Boeing	13,1	131,3800	USD	1,21	1 416,9	0,34 %
BorgWarner	3,5	55,4600	USD	1,21	159,3	0,04 %
Boston Properties	1,9	131,5600	USD	1,21	209,9	0,05 %
Boston Scientific	24,3	13,3600	USD	1,21	267,7	0,06 %
Bristol-Myers Squibb	24,6	60,0000	USD	1,21	1 219,2	0,29 %
Broadcom	9,4	43,2900	USD	1,21	336,2	0,08 %
Brown-Forman	1,4	88,3500	USD	1,21	102,2	0,02 %
Bunge	2,7	91,4800	USD	1,21	206,0	0,05 %
Kanada	5,3	30,6900	USD	1,21	133,7	0,03 %
Cablevision Systems	2,5	21,0900	USD	1,21	42,9	0,01 %
Cabot Oil & Gas	7,7	29,4100	USD	1,21	186,0	0,04 %
Calpine	4,5	22,4000	USD	1,21	82,2	0,02 %
Camden Property Trust	1,0	75,2600	USD	1,21	61,7	0,01 %
Cameron International	2,3	49,3600	USD	1,21	92,0	0,02 %
Campbell Soup	3,0	44,5600	USD	1,21	108,8	0,03 %
Capital One Financial	8,0	83,5400	USD	1,21	547,8	0,13 %
Cardinal Health	4,8	82,3000	USD	1,21	327,7	0,08 %
CareFusion	2,3	59,5600	USD	1,21	113,2	0,03 %
CarMax	3,5	67,7000	USD	1,21	197,8	0,05 %
Catamaran	2,9	60,4800	CAD	1,41	125,3	0,03 %
Caterpillar	8,9	92,4600	USD	1,21	677,9	0,16 %
CBRE Group	3,3	35,0000	USD	1,21	96,0	0,02 %
CBS	8,0	56,0300	USD	1,21	367,6	0,09 %
Celanese	2,4	60,4000	USD	1,21	118,7	0,03 %
Celgene	12,2	114,2100	USD	1,21	1 150,4	0,28 %
CenterPoint Energy	7,1	23,7200	USD	1,21	139,4	0,03 %
CenturyLink	7,4	40,2100	USD	1,21	244,3	0,06 %
Cerner	4,5	65,5100	USD	1,21	244,5	0,06 %
CF Industries Holdings	0,5	271,9000	USD	1,21	121,5	0,03 %
CH Robinson Worldwide	3,2	75,9700	USD	1,21	201,9	0,05 %
Charles Schwab	18,6	30,3700	USD	1,21	466,6	0,11 %
Charter Communications	0,8	168,8700	USD	1,21	115,7	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
Cheniere Energy	3,6	70,7500	USD	1,21	209,7	0,05 %
Chesapeake Energy	5,7	19,3700	USD	1,21	91,1	0,02 %
Chevron	28,2	111,8700	USD	1,21	2 599,4	0,63 %
Chipotle Mexican Grill	0,4	691,5000	USD	1,21	231,5	0,06 %
Chubb	3,1	104,6900	USD	1,21	270,9	0,07 %
Church & Dwight	1,5	80,0500	USD	1,21	100,0	0,02 %
Cigna	4,1	105,2100	USD	1,21	356,7	0,09 %
Cimarex Energy	0,9	104,2200	USD	1,21	75,9	0,02 %
Cincinnati Financial	2,2	52,5100	USD	1,21	95,5	0,02 %
Cintas	1,7	79,6800	USD	1,21	109,6	0,03 %
Cisco Systems	75,6	28,2550	USD	1,21	1 760,3	0,42 %
CIT Group	1,7	48,6100	USD	1,21	69,8	0,02 %
Citigroup	42,9	54,6700	USD	1,21	1 932,6	0,47 %
Citrix Systems	2,0	64,3900	USD	1,21	108,7	0,03 %
Clorox	1,5	105,6700	USD	1,21	130,9	0,03 %
CME Group	4,4	89,5600	USD	1,21	325,3	0,08 %
CMS Energy	2,5	35,3100	USD	1,21	73,1	0,02 %
Coach	3,9	37,9800	USD	1,21	123,1	0,03 %
Cobalt International Energy	2,2	8,6400	USD	1,21	15,5	0,00 %
Coca-Cola	56,1	42,5900	USD	1,21	1 971,7	0,48 %
Coca-Cola Enterprises	3,8	44,7500	USD	1,21	138,7	0,03 %
Cognizant Technology Solutions	9,8	53,6100	USD	1,21	433,2	0,10 %
Colgate-Palmolive	12,2	70,1800	USD	1,21	708,3	0,17 %
Comcast	5,8	58,5500	USD	1,21	1 797,4	0,43 %
Comerica	2,6	47,0800	USD	1,21	101,6	0,02 %
Computer Sciences	2,1	63,9000	USD	1,21	112,9	0,03 %
ConAgra Foods	4,9	36,6900	USD	1,21	147,9	0,04 %
Concho Resources	1,5	97,7400	USD	1,21	119,8	0,03 %
ConocoPhillips	18,0	69,0900	USD	1,21	1 022,7	0,25 %
CONSOL Energy	3,8	33,8000	USD	1,21	105,1	0,03 %
Consolidated Edison	4,5	67,0100	USD	1,21	248,5	0,06 %
Constellation Brands	1,9	98,4500	USD	1,21	157,1	0,04 %
Continental Resources Inc/OK	1,3	37,2500	USD	1,21	40,9	0,01 %
Cooper Cos	0,9	164,3600	USD	1,21	115,5	0,03 %
Corning	22,1	23,4200	USD	1,21	427,6	0,10 %
Costco Wholesale	5,9	143,6700	USD	1,21	698,9	0,17 %
CR Bard	0,8	170,1000	USD	1,21	117,1	0,03 %
Cree	1,3	31,6300	USD	1,21	34,9	0,01 %
Crown Castle International	5,0	79,0400	USD	1,21	328,3	0,08 %
Crown Holdings	1,8	51,4600	USD	1,21	76,7	0,02 %
CSX	16,2	36,3800	USD	1,21	486,7	0,12 %
Cummins	2,8	145,6900	USD	1,21	334,5	0,08 %
CVS Health	17,2	97,3600	USD	1,21	1 377,3	0,33 %
Danaher	10,0	86,4600	USD	1,21	713,0	0,17 %
Darden Restaurants	1,6	59,1800	USD	1,21	76,2	0,02 %
DaVita HealthCare Partners	2,3	76,1200	USD	1,21	141,4	0,03 %
Deere	4,5	89,6400	USD	1,21	331,4	0,08 %
Delta Air Lines	2,8	50,0500	USD	1,21	114,9	0,03 %
Denbury Resources	7,2	7,8900	USD	1,21	47,0	0,01 %
DENTSPLY International	1,6	53,6500	USD	1,21	69,1	0,02 %
Devon Energy	5,9	60,1800	USD	1,21	291,6	0,07 %
Diamond Offshore Drilling	1,3	37,5500	USD	1,21	39,6	0,01 %
Dick's Sporting Goods	1,0	50,1300	USD	1,21	40,2	0,01 %
Digital Realty Trust	1,6	67,5300	USD	1,21	91,6	0,02 %
DIRECTV	6,6	87,0500	USD	1,21	475,8	0,11 %
Discover Financial Services	7,4	66,3100	USD	1,21	405,1	0,10 %
Discovery Communications	1,5	35,3000	USD	1,21	170,0	0,04 %
DISH Network	3,5	73,2800	USD	1,21	210,0	0,05 %
Dollar General	3,9	71,6000	USD	1,21	228,7	0,06 %
Dollar Tree	3,0	71,3000	USD	1,21	175,0	0,04 %
Dominion Resources	8,7	77,9200	USD	1,21	560,2	0,14 %
Dow Chemical	17,6	45,7500	USD	1,21	662,9	0,16 %
Dover	3,1	72,7400	USD	1,21	187,7	0,05 %
DR Horton	5,6	25,3500	USD	1,21	117,1	0,03 %
Dr Pepper Snapple Group	3,6	72,7900	USD	1,21	214,9	0,05 %
DTE Energy	2,7	87,9200	USD	1,21	198,4	0,05 %
Duke Energy	11,0	84,6200	USD	1,21	769,9	0,19 %
Duke Realty	4,0	20,7300	USD	1,21	68,9	0,02 %
Dun & Bradstreet	0,4	122,2410	USD	1,21	38,0	0,01 %
Eastman Chemical	2,3	76,4600	USD	1,21	142,7	0,03 %
Eaton Vance	1,1	41,3900	USD	1,21	38,8	0,01 %
eBay	16,6	56,9200	USD	1,21	779,4	0,19 %
Ecolab	3,7	105,2100	USD	1,21	320,7	0,08 %
Edison International	5,4	67,3000	USD	1,21	301,0	0,07 %
Edwards Lifesciences	1,7	130,2800	USD	1,21	179,2	0,04 %
El du Pont de Nemours	14,0	74,7500	USD	1,21	861,7	0,21 %
Electronic Arts	3,5	47,8000	USD	1,21	139,6	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
Eli Lilly	13,8	70,3300	USD	1,21	802,7	0,19 %
EMC	31,9	30,0400	USD	1,21	790,2	0,19 %
Emerson Electric	19,2	62,2600	USD	1,21	986,8	0,24 %
Endo International	1,8	73,2700	USD	1,21	108,8	0,03 %
Energen	1,3	62,8100	USD	1,21	65,2	0,02 %
Energizer Holdings	0,6	130,6700	USD	1,21	67,3	0,02 %
Entergy	2,8	89,8600	USD	1,21	207,5	0,05 %
EOG Resources	8,2	91,6200	USD	1,21	622,8	0,15 %
EQT	1,7	75,7100	USD	1,21	104,0	0,03 %
Equifax	1,7	81,3200	USD	1,21	114,5	0,03 %
Equinix	0,5	229,6800	USD	1,21	102,8	0,02 %
Equity Residential	4,3	73,0700	USD	1,21	258,9	0,06 %
Essex Property Trust	0,7	211,1000	USD	1,21	118,4	0,03 %
Estee Lauder Cos	2,6	77,4000	USD	1,21	169,0	0,04 %
Exelon	12,0	37,9700	USD	1,21	375,2	0,09 %
Expedia	2,1	85,7600	USD	1,21	145,9	0,04 %
Expeditors International of Washington	2,9	44,8200	USD	1,21	108,4	0,03 %
Express Scripts Holding	10,3	85,9700	USD	1,21	727,3	0,18 %
Exxon Mobil	61,3	92,3300	USD	1,21	4 666,7	1,13 %
F5 Networks	1,0	132,5000	USD	1,21	103,9	0,03 %
Facebook	27,9	79,0900	USD	1,21	1 820,0	0,44 %
Family Dollar Stores	1,0	79,4500	USD	1,21	63,4	0,02 %
Fastenal	6,1	48,2900	USD	1,21	244,1	0,06 %
Federal Realty Investment Trust	0,9	137,2300	USD	1,21	99,1	0,02 %
FedEx	4,3	175,8800	USD	1,21	621,5	0,15 %
Fidelity National Information Services	3,9	63,2700	USD	1,21	203,8	0,05 %
Fifth Third Bancorp	10,5	20,6300	USD	1,21	179,4	0,04 %
FireEye	1,5	32,2300	USD	1,21	39,7	0,01 %
First Republic Bank/CA	2,8	52,8200	USD	1,21	121,2	0,03 %
FirstEnergy	5,1	40,1500	USD	1,21	167,5	0,04 %
Fiserv	3,0	72,0900	USD	1,21	178,6	0,04 %
FleetCor Technologies	1,0	149,3000	USD	1,21	125,0	0,03 %
FLIR Systems	1,5	32,7200	USD	1,21	40,7	0,01 %
Flowserve	2,2	59,8900	USD	1,21	106,6	0,03 %
Fluor	2,7	60,7970	USD	1,21	135,8	0,03 %
FMC	1,6	57,4100	USD	1,21	75,0	0,02 %
FMC Technologies	2,2	46,6800	USD	1,21	82,8	0,02 %
FNF	3,0	35,1100	USD	1,21	87,4	0,02 %
Foot Locker	2,6	56,9200	USD	1,21	122,6	0,03 %
Ford Motor	50,7	15,5900	USD	1,21	652,0	0,16 %
Fossil Group	0,4	111,7200	USD	1,21	40,0	0,01 %
Franklin Resources	4,7	56,0400	USD	1,21	217,5	0,05 %
Freeport-McMoRan	16,8	23,2800	USD	1,21	322,6	0,08 %
Frontier Communications	11,4	6,7400	USD	1,21	63,2	0,02 %
GameStop	1,3	33,9800	USD	1,21	35,1	0,01 %
Gap	2,5	42,4100	USD	1,21	86,9	0,02 %
General Electric	132,4	25,4100	USD	1,21	2 773,9	0,67 %
General Growth Properties	6,5	28,7000	USD	1,21	153,1	0,04 %
General Mills	9,8	54,0200	USD	1,21	436,5	0,11 %
General Motors	17,5	35,2200	USD	1,21	508,6	0,12 %
Genuine Parts	1,6	108,3600	USD	1,21	146,5	0,04 %
Genworth Financial	7,5	8,5500	USD	1,21	53,2	0,01 %
Gilead Sciences	22,1	96,6000	USD	1,21	1 760,6	0,42 %
Goldman Sachs Group	5,6	195,5800	USD	1,21	895,4	0,22 %
Google	4,0	535,0600	USD	1,21	3 657,9	0,88 %
H&R Block	3,1	33,7900	USD	1,21	85,2	0,02 %
Halliburton	11,0	38,8500	USD	1,21	350,8	0,08 %
Hanesbrands	1,7	113,0900	USD	1,21	159,9	0,04 %
Harley-Davidson	2,3	66,0500	USD	1,21	122,7	0,03 %
Harris	1,4	72,7300	USD	1,21	83,9	0,02 %
Hartford Financial Services Group	5,7	42,2000	USD	1,21	198,1	0,05 %
Hasbro	1,5	55,1750	USD	1,21	66,4	0,02 %
HCA Holdings	5,3	74,5700	USD	1,21	323,6	0,08 %
HCP	6,8	45,0200	USD	1,21	252,7	0,06 %
Health Care REIT	3,8	77,2800	USD	1,21	241,5	0,06 %
Helmerich & Payne	1,4	65,7500	USD	1,21	74,2	0,02 %
Henry Schein	0,8	138,3200	USD	1,21	95,4	0,02 %
Hershey	2,7	105,5900	USD	1,21	234,7	0,06 %
Hertz Global Holdings	5,8	25,4100	USD	1,21	121,5	0,03 %
Hess	3,3	73,2800	USD	1,21	201,0	0,05 %
Hewlett-Packard	27,6	40,5500	USD	1,21	924,5	0,22 %
Hilton Worldwide Holdings	4,9	26,3100	USD	1,21	106,0	0,03 %
HollyFrontier	2,3	38,0600	USD	1,21	73,7	0,02 %
Hologic	2,8	27,0990	USD	1,21	63,0	0,02 %
Home Depot	19,8	105,5200	USD	1,21	1 723,9	0,42 %
Honeywell International	17,0	100,8300	USD	1,21	1 413,2	0,34 %
Hormel Foods	2,4	53,0800	USD	1,21	106,9	0,03 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Hospira	1,9	62,3700	USD	1,21	98,7	0,02 %
Host Hotels & Resorts	8,8	24,2000	USD	1,21	175,6	0,04 %
Hudson City Bancorp	4,9	10,2000	USD	1,21	41,5	0,01 %
Humana	2,0	147,2400	USD	1,21	240,8	0,06 %
Huntington Bancshares	14,1	10,6700	USD	1,21	123,7	0,03 %
IHS	0,8	114,5600	USD	1,21	74,3	0,02 %
Illinois Tool Works	5,1	95,9500	USD	1,21	403,0	0,10 %
Illumina	2,2	187,1700	USD	1,21	341,1	0,08 %
Incyte	2,6	73,9000	USD	1,21	160,1	0,04 %
Integrus Energy Group	1,4	79,4700	USD	1,21	92,3	0,02 %
Intel	71,9	36,7700	USD	1,21	2 178,8	0,53 %
Intercontinental Exchange	1,6	221,8200	USD	1,21	300,7	0,07 %
International Business Machines	13,4	160,7900	USD	1,21	1 773,4	0,43 %
International Flavors & Fragrances	1,2	103,0100	USD	1,21	103,3	0,02 %
International Paper	5,9	54,3100	USD	1,21	262,3	0,06 %
Interpublic Group of Cos	5,4	21,0000	USD	1,21	94,1	0,02 %
Intuit	3,6	93,1750	USD	1,21	276,6	0,07 %
Intuitive Surgical	0,6	528,1900	USD	1,21	248,3	0,06 %
Invesco	6,1	39,9500	USD	1,21	200,9	0,05 %
Iron Mountain	2,5	39,5000	USD	1,21	82,1	0,02 %
Jacobs Engineering Group	2,1	44,9000	USD	1,21	76,7	0,02 %
Jarden	2,1	48,4600	USD	1,21	83,7	0,02 %
JB Hunt Transport Services	1,5	85,2900	USD	1,21	103,2	0,02 %
JM Smucker	1,5	102,5700	USD	1,21	130,7	0,03 %
Johnson & Johnson	40,9	106,0200	USD	1,21	3 575,0	0,86 %
Johnson Controls	9,7	48,6600	USD	1,21	390,3	0,09 %
Joy Global	2,5	46,8000	USD	1,21	97,1	0,02 %
JPMorgan Chase	55,6	63,2500	USD	1,21	2 899,6	0,70 %
Juniper Networks	6,1	22,4800	USD	1,21	113,5	0,03 %
Kansas City Southern	1,0	122,4800	USD	1,21	102,8	0,02 %
Kellogg	3,9	66,4600	USD	1,21	212,7	0,05 %
Keurig Green Mountain	2,3	133,7900	USD	1,21	252,0	0,06 %
KeyCorp	12,2	14,0500	USD	1,21	141,1	0,03 %
Kimberly-Clark	5,3	117,2900	USD	1,21	514,9	0,12 %
Kimco Realty	5,3	25,8400	USD	1,21	112,1	0,03 %
Kinder Morgan	11,8	42,6000	USD	1,21	413,7	0,10 %
KLA-Tencor	2,0	71,4700	USD	1,21	115,9	0,03 %
KLX	2,8	41,1100	USD	1,21	94,8	0,02 %
Kohl's	2,7	61,3500	USD	1,21	137,8	0,03 %
Kraft Foods Group	7,5	63,3300	USD	1,21	394,0	0,10 %
Kroger	7,6	64,7700	USD	1,21	408,3	0,10 %
L Brands	3,8	87,4300	USD	1,21	275,0	0,07 %
Laboratory Corp of America	1,0	109,0700	USD	1,21	87,8	0,02 %
Lam Research	2,0	80,3300	USD	1,21	134,6	0,03 %
Las Vegas Sands	4,9	58,4400	USD	1,21	235,2	0,06 %
Legg Mason	2,5	53,6700	USD	1,21	110,2	0,03 %
Leggett & Platt	3,5	42,9300	USD	1,21	122,5	0,03 %
Lennar	2,0	44,6500	USD	1,21	74,1	0,02 %
Leucadia National	3,2	22,6200	USD	1,21	59,3	0,01 %
Level 3 Communications	5,3	49,6200	USD	1,21	215,4	0,05 %
Liberty Interactive	5,9	29,5800	USD	1,21	144,4	0,03 %
Liberty Media	1,6	35,2400	USD	1,21	70,7	0,02 %
Liberty Property Trust	3,5	38,0800	USD	1,21	110,2	0,03 %
Lincoln National	3,0	58,5600	USD	1,21	143,4	0,03 %
Linear Technology	2,9	46,2000	USD	1,21	109,2	0,03 %
LinkedIn	1,5	231,6900	USD	1,21	280,8	0,07 %
LKQ	4,0	28,2900	USD	1,21	92,6	0,02 %
Loews	5,0	42,4800	USD	1,21	174,1	0,04 %
Lorillard	5,2	63,4100	USD	1,21	270,1	0,07 %
Lowe's Cos	13,7	69,3700	USD	1,21	783,1	0,19 %
Lululemon Athletica	1,0	55,6700	USD	1,21	46,5	0,01 %
M&T Bank	1,2	127,1800	USD	1,21	129,0	0,03 %
Macerich	1,9	85,1100	USD	1,21	131,7	0,03 %
Macy's	4,6	66,1800	USD	1,21	252,8	0,06 %
Manpowergroup	1,2	69,1000	USD	1,21	71,2	0,02 %
Marathon Oil	8,4	28,1700	USD	1,21	194,3	0,05 %
Marathon Petroleum	4,3	90,9000	USD	1,21	319,2	0,08 %
Marriott International	3,1	79,0900	USD	1,21	202,0	0,05 %
Marsh & McLennan Cos	7,7	58,2100	USD	1,21	370,4	0,09 %
Martin Marietta Materials	0,9	111,2900	USD	1,21	78,6	0,02 %
Masco	4,6	25,4100	USD	1,21	95,4	0,02 %
MasterCard	13,7	87,2800	USD	1,21	988,3	0,24 %
Mattel	4,8	30,9000	USD	1,21	121,8	0,03 %
Maxim Integrated Products	6,1	31,3400	USD	1,21	157,9	0,04 %
McCormick & Co	1,5	75,6200	USD	1,21	95,0	0,02 %
McDonald's	15,0	94,5900	USD	1,21	1 171,4	0,28 %
McGraw Hill Financial	4,6	90,1200	USD	1,21	338,4	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
McKesson	3,2	210,5800	USD	1,21	557,4	0,13 %
MDU Resources Group	2,4	23,9800	USD	1,21	47,5	0,01 %
Mead Johnson Nutrition	2,6	101,8100	USD	1,21	219,7	0,05 %
MeadWestvaco	2,1	45,0000	USD	1,21	77,8	0,02 %
Medivation	1,3	101,4000	USD	1,21	109,0	0,03 %
Medtronic	13,9	73,6600	USD	1,21	843,1	0,20 %
Merck	42,2	57,6700	USD	1,21	2 007,3	0,48 %
MetLife	13,6	54,8300	USD	1,21	616,1	0,15 %
Mettler-Toledo International	0,4	307,0000	USD	1,21	108,3	0,03 %
MGM Resorts International	3,6	21,5800	USD	1,21	63,3	0,02 %
Microchip Technology	2,8	45,4700	USD	1,21	103,7	0,03 %
Micron Technology	15,5	35,4100	USD	1,21	452,2	0,11 %
Microsoft	113,1	47,0700	USD	1,21	4 387,9	1,06 %
Mohawk Industries	0,8	155,5000	USD	1,21	98,2	0,02 %
Molson Coors Brewing	2,2	75,1200	USD	1,21	137,6	0,03 %
Mondelez International	24,2	36,8800	USD	1,21	735,9	0,18 %
Monsanto	7,1	120,6400	USD	1,21	707,1	0,17 %
Monster Beverage	1,8	110,0100	USD	1,21	166,9	0,04 %
Moody's	3,3	96,9300	USD	1,21	266,2	0,06 %
Morgan Stanley	20,5	38,8400	USD	1,21	656,3	0,16 %
Mosaic	6,2	45,8200	USD	1,21	234,1	0,06 %
Motorola Solutions	2,9	67,4700	USD	1,21	160,7	0,04 %
Murphy Oil	2,4	50,0200	USD	1,21	99,6	0,02 %
Mylan	4,4	57,1700	USD	1,21	206,9	0,05 %
NASDAQ OMX Group	2,3	48,4800	USD	1,21	93,9	0,02 %
National Oilwell Varco	6,5	65,2800	USD	1,21	350,5	0,08 %
Navient	3,7	21,9900	USD	1,21	67,7	0,02 %
NetApp	2,9	41,2300	USD	1,21	99,9	0,02 %
Netflix	0,8	343,0700	USD	1,21	224,1	0,05 %
NetSuite	0,4	109,5500	USD	1,21	40,6	0,01 %
New York Community Bancorp	6,6	16,2300	USD	1,21	88,8	0,02 %
Newell Rubbermaid	3,9	38,5400	USD	1,21	123,5	0,03 %
Newmont Mining	5,7	19,1400	USD	1,21	90,5	0,02 %
News	7,8	15,7800	USD	1,21	319,1	0,08 %
NextEra Energy	6,3	107,9600	USD	1,21	563,4	0,14 %
NIKE	10,2	97,4800	USD	1,21	816,8	0,20 %
NiSource	5,9	43,1200	USD	1,21	208,7	0,05 %
Noble Energy	5,5	46,8200	USD	1,21	214,1	0,05 %
Nordstrom	1,5	80,2500	USD	1,21	98,8	0,02 %
Norfolk Southern	4,7	110,5000	USD	1,21	426,6	0,10 %
Northeast Utilities	4,8	54,5800	USD	1,21	215,1	0,05 %
Northern Trust	3,3	68,0700	USD	1,21	187,1	0,05 %
NRG Energy	3,4	27,2100	USD	1,21	76,1	0,02 %
Nuance Communications	3,1	14,2000	USD	1,21	36,5	0,01 %
Nucor	3,9	49,3000	USD	1,21	156,6	0,04 %
NVIDIA	9,1	20,3700	USD	1,21	152,4	0,04 %
Occidental Petroleum	11,8	79,9300	USD	1,21	777,2	0,19 %
Oceaneering International	1,3	58,5300	USD	1,21	64,7	0,02 %
OGE Energy	2,1	35,7600	USD	1,21	60,5	0,01 %
Omnicare	1,6	74,1200	USD	1,21	97,3	0,02 %
Omnicom Group	3,3	78,1000	USD	1,21	214,3	0,05 %
ONEOK	2,4	49,5600	USD	1,21	96,2	0,02 %
Oracle	51,6	45,1900	USD	1,21	1 921,4	0,46 %
O'Reilly Automotive	1,5	195,3700	USD	1,21	248,6	0,06 %
Owens-Illinois	1,8	27,0900	USD	1,21	40,6	0,01 %
PACCAR	4,9	68,7500	USD	1,21	278,9	0,07 %
Pall	2,1	101,8900	USD	1,21	175,5	0,04 %
Palo Alto Networks	1,3	122,4000	USD	1,21	132,0	0,03 %
Parker-Hannifin	2,2	130,3700	USD	1,21	235,0	0,06 %
Patterson Cos	1,0	48,7100	USD	1,21	40,9	0,01 %
Paychex	3,7	46,6700	USD	1,21	143,8	0,03 %
People's United Financial	3,2	15,3300	USD	1,21	40,6	0,01 %
Pepco Holdings	2,7	27,0400	USD	1,21	61,0	0,01 %
PepsiCo	21,8	95,4700	USD	1,21	1 715,9	0,41 %
Perrigo Co	2,1	168,2600	USD	1,21	285,8	0,07 %
PetSmart	1,1	81,3800	USD	1,21	75,3	0,02 %
Pfizer	90,1	31,5350	USD	1,21	2 342,5	0,56 %
PG&E	8,1	54,2100	USD	1,21	362,4	0,09 %
Pharmacyclics	0,7	124,5000	USD	1,21	67,2	0,02 %
Philip Morris International	22,8	82,2400	USD	1,21	1 549,2	0,37 %
Phillips 66	7,9	72,3200	USD	1,21	469,6	0,11 %
Pinnacle West Capital	1,4	69,5300	USD	1,21	78,7	0,02 %
Pioneer Natural Resources	2,3	148,6700	USD	1,21	286,9	0,07 %
Plum Creek Timber	2,7	43,3900	USD	1,21	96,4	0,02 %
PNC Financial Services Group	7,4	92,4300	USD	1,21	567,1	0,14 %
Polaris Industries	0,8	152,7600	USD	1,21	102,5	0,02 %
PPG Industries	2,0	232,5300	USD	1,21	376,6	0,09 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
PPL	10,3	37,0100	USD	1,21	314,1	0,08 %
Praxair	4,5	131,2500	USD	1,21	492,2	0,12 %
Precision Castparts	3,5	241,2000	USD	1,21	686,6	0,17 %
Priceline Group	0,8	1 148,9100	USD	1,21	734,2	0,18 %
Principal Financial Group	3,0	52,8200	USD	1,21	130,9	0,03 %
Procter & Gamble	39,3	92,4900	USD	1,21	2 995,3	0,72 %
Progressive	7,1	27,2500	USD	1,21	159,4	0,04 %
Prologis	6,8	43,9100	USD	1,21	247,1	0,06 %
Prudential Financial	6,6	91,5600	USD	1,21	497,2	0,12 %
Public Service Enterprise Group	8,7	42,5700	USD	1,21	305,7	0,07 %
Public Storage	1,8	188,8000	USD	1,21	276,2	0,07 %
PulteGroup	6,4	21,4900	USD	1,21	113,0	0,03 %
PVH	1,2	128,2900	USD	1,21	127,5	0,03 %
QEP Resources	3,5	19,5500	USD	1,21	56,6	0,01 %
QUALCOMM	24,5	74,7700	USD	1,21	1 509,7	0,36 %
Quanta Services	3,5	28,4000	USD	1,21	81,8	0,02 %
Quest Diagnostics	1,3	68,1300	USD	1,21	74,0	0,02 %
Quintiles Transnational Holdings	0,8	59,5100	USD	1,21	40,3	0,01 %
Rackspace Hosting	3,2	47,4000	USD	1,21	124,0	0,03 %
Ralph Lauren	1,1	186,6100	USD	1,21	173,6	0,04 %
Range Resources	1,6	53,5700	USD	1,21	72,0	0,02 %
Raymond James Financial	2,1	57,6400	USD	1,21	101,8	0,02 %
Rayonier	1,8	28,4000	USD	1,21	41,3	0,01 %
Raytheon	7,8	109,2700	USD	1,21	701,5	0,17 %
Realogy Holdings	1,8	44,8300	USD	1,21	67,1	0,02 %
Realty Income	2,9	49,1400	USD	1,21	115,8	0,03 %
Red Hat	2,5	69,3700	USD	1,21	143,0	0,03 %
Regency Centers	0,9	65,3400	USD	1,21	49,2	0,01 %
Regeneron Pharmaceuticals	1,2	416,4800	USD	1,21	407,3	0,10 %
Regions Financial	17,2	10,6900	USD	1,21	151,4	0,04 %
Republic Services	5,6	40,7000	USD	1,21	187,1	0,05 %
ResMed	1,9	57,0100	USD	1,21	89,8	0,02 %
Reynolds American	5,1	65,0600	USD	1,21	275,1	0,07 %
Robert Half International	2,2	58,6000	USD	1,21	107,3	0,03 %
Rock-Tenn	2,0	61,6600	USD	1,21	102,1	0,02 %
Rockwell Automation	2,1	112,2100	USD	1,21	197,9	0,05 %
Rockwell Collins	6,0	85,4600	USD	1,21	426,2	0,10 %
Roper Industries	1,5	157,9300	USD	1,21	188,8	0,05 %
Ross Stores	3,8	95,4100	USD	1,21	298,3	0,07 %
Safeway	3,1	35,1200	USD	1,21	89,4	0,02 %
Salesforce.com	7,5	59,5300	USD	1,21	366,2	0,09 %
Salix Pharmaceuticals	1,4	116,7000	USD	1,21	133,3	0,03 %
SanDisk	2,9	99,4600	USD	1,21	237,7	0,06 %
SBA Communications	1,9	111,9400	USD	1,21	176,4	0,04 %
SCANA	1,5	61,8900	USD	1,21	75,5	0,02 %
Schlumberger	19,3	84,9000	USD	1,21	1 352,6	0,33 %
Scripps Networks Interactive	0,9	76,3500	USD	1,21	58,3	0,01 %
Sealed Air	3,0	42,9200	USD	1,21	105,3	0,03 %
SEI Investments	2,5	40,4700	USD	1,21	84,1	0,02 %
Sempra Energy	2,9	112,7600	USD	1,21	271,6	0,07 %
ServiceNow	1,7	68,5100	USD	1,21	96,7	0,02 %
Sherwin-Williams	1,1	265,5000	USD	1,21	231,2	0,06 %
Sigma-Aldrich	1,9	137,3000	USD	1,21	215,5	0,05 %
Simon Property Group	4,8	186,0900	USD	1,21	730,0	0,18 %
Sirius XM Holdings	36,6	3,5250	USD	1,21	106,3	0,03 %
Skyworks Solutions	3,7	74,1200	USD	1,21	225,5	0,05 %
SL Green Realty	1,2	122,0500	USD	1,21	119,7	0,03 %
Snap-on	0,7	138,0700	USD	1,21	79,7	0,02 %
Southern	12,2	49,8200	USD	1,21	501,5	0,12 %
Southwest Airlines	4,1	43,1000	USD	1,21	146,4	0,04 %
Southwestern Energy	3,6	27,1200	USD	1,21	80,7	0,02 %
Spectra Energy	8,0	36,5100	USD	1,21	241,7	0,06 %
Sprint	9,1	4,1600	USD	1,21	31,2	0,01 %
SPX	0,9	86,8600	USD	1,21	67,8	0,02 %
St Jude Medical	3,4	66,3300	USD	1,21	188,3	0,05 %
Stanley Black & Decker	3,5	97,0600	USD	1,21	277,2	0,07 %
Staples	10,9	18,0700	USD	1,21	162,6	0,04 %
Starbucks	11,3	82,7700	USD	1,21	772,0	0,19 %
Starwood Hotels & Resorts Worldwide	3,1	81,5700	USD	1,21	209,2	0,05 %
State Street	5,8	79,0500	USD	1,21	375,1	0,09 %
Stericycle	1,1	132,9800	USD	1,21	119,5	0,03 %
Stryker	5,5	96,1500	USD	1,21	435,0	0,10 %
SunTrust Banks	9,3	42,6300	USD	1,21	325,4	0,08 %
Superior Energy Services	2,1	19,5400	USD	1,21	34,3	0,01 %
Symantec	12,4	26,0000	USD	1,21	265,2	0,06 %
Synchrony Financial	1,6	30,0100	USD	1,21	40,3	0,01 %
Synopsys	3,3	43,9300	USD	1,21	119,4	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
Sysco	6,9	40,2400	USD	1,21	228,8	0,06 %
T Rowe Price Group	3,9	86,6900	USD	1,21	278,6	0,07 %
Target	9,5	76,5100	USD	1,21	598,5	0,14 %
TD Ameritrade Holding	4,4	35,8100	USD	1,21	128,5	0,03 %
Teradata	1,4	44,2100	USD	1,21	50,6	0,01 %
Tesla Motors	1,3	224,0200	USD	1,21	247,7	0,06 %
Tesoro	1,7	75,6500	USD	1,21	109,0	0,03 %
Texas Instruments	15,2	54,1100	USD	1,21	680,1	0,16 %
Thermo Fisher Scientific	5,7	127,2900	USD	1,21	596,0	0,14 %
Tiffany	1,9	107,8900	USD	1,21	168,8	0,04 %
Time Warner	12,0	86,2500	USD	1,21	857,0	0,21 %
Time Warner Cable	4,5	154,8400	USD	1,21	571,6	0,14 %
TJX Cos	9,4	69,5800	USD	1,21	541,0	0,13 %
T-Mobile US	2,2	27,0000	USD	1,21	49,1	0,01 %
Toll Brothers	2,9	33,6700	USD	1,21	81,3	0,02 %
Torchmark	1,4	55,1500	USD	1,21	62,8	0,02 %
yhteensä System Services	2,9	34,0400	USD	1,21	80,9	0,02 %
Towers Watson	0,7	114,3200	USD	1,21	67,3	0,02 %
Tractor Supply	2,1	78,9300	USD	1,21	136,6	0,03 %
TransDigm Group	3,1	197,4600	USD	1,21	512,6	0,12 %
Travelers Cos	4,9	107,1300	USD	1,21	432,0	0,10 %
Trimble Navigation	2,7	26,8200	USD	1,21	59,4	0,01 %
TripAdvisor	1,1	75,3300	USD	1,21	69,4	0,02 %
TRW Automotive Holdings	1,5	102,8250	USD	1,21	131,3	0,03 %
Twenty-First Century Fox	20,1	38,7200	USD	1,21	642,3	0,15 %
Twitter	5,0	35,4800	USD	1,21	145,5	0,04 %
Tyson Foods	3,8	40,5000	USD	1,21	128,4	0,03 %
UDR	3,7	31,6700	USD	1,21	96,7	0,02 %
Ulta Salon Cosmetics & Fragrance	1,3	128,9900	USD	1,21	134,4	0,03 %
Under Armour	2,3	69,1000	USD	1,21	133,2	0,03 %
Union Pacific	13,1	119,9300	USD	1,21	1 298,8	0,31 %
United Continental Holdings	0,9	67,4900	USD	1,21	47,8	0,01 %
United Parcel Service	10,4	112,6300	USD	1,21	961,9	0,23 %
United Rentals	1,4	103,5300	USD	1,21	122,4	0,03 %
UnitedHealth Group	13,4	103,5300	USD	1,21	1 148,0	0,28 %
Universal Health Services	1,1	111,5100	USD	1,21	98,2	0,02 %
Unum	3,7	35,3400	USD	1,21	109,0	0,03 %
Urban Outfitters	1,5	35,5200	USD	1,21	44,2	0,01 %
US Bancorp/MN	24,7	45,5800	USD	1,21	928,7	0,22 %
Wabtec Corp/DE	1,6	87,6100	USD	1,21	114,2	0,03 %
Valeant Pharmaceuticals International	4,8	166,2900	CAD	1,41	572,6	0,14 %
Valero Energy	8,9	49,9300	USD	1,21	368,3	0,09 %
Walgreen	13,9	76,2940	USD	1,21	877,2	0,21 %
Wal-Mart Stores	22,7	87,0800	USD	1,21	1 633,1	0,39 %
Walt Disney	23,7	95,2200	USD	1,21	1 863,2	0,45 %
Vantiv	1,4	34,1900	USD	1,21	40,7	0,01 %
Varian Medical Systems	1,2	88,1700	USD	1,21	89,5	0,02 %
Waste Management	6,5	51,6600	USD	1,21	276,3	0,07 %
Waters	0,9	114,3500	USD	1,21	82,9	0,02 %
Wells Fargo	73,3	55,5500	USD	1,21	3 356,6	0,81 %
Ventas	4,4	73,1700	USD	1,21	263,9	0,06 %
VeriSign	2,0	57,3350	USD	1,21	95,3	0,02 %
Verisk Analytics	1,7	64,7200	USD	1,21	90,9	0,02 %
Verizon Communications	61,2	47,3400	USD	1,21	2 389,5	0,58 %
Vertex Pharmaceuticals	3,7	120,6400	USD	1,21	366,9	0,09 %
Western Digital	3,9	111,5000	USD	1,21	355,1	0,09 %
Western Union	7,2	17,9600	USD	1,21	107,3	0,03 %
Westlake Chemical	0,9	60,6800	USD	1,21	43,8	0,01 %
Weyerhaeuser	8,0	36,5700	USD	1,21	241,2	0,06 %
VF	4,6	75,7400	USD	1,21	284,3	0,07 %
Whirlpool	1,4	195,5900	USD	1,21	225,0	0,05 %
Whiting Petroleum	1,7	32,6700	USD	1,21	45,3	0,01 %
Whole Foods Market	6,5	50,5800	USD	1,21	269,2	0,06 %
Viacom	5,2	76,8400	USD	1,21	329,0	0,08 %
Williams Cos	9,7	45,0800	USD	1,21	362,2	0,09 %
Windstream Holdings	6,6	8,3200	USD	1,21	45,2	0,01 %
Visa	7,1	266,1200	USD	1,21	1 564,4	0,38 %
Wisconsin Energy	3,0	53,7600	USD	1,21	131,7	0,03 %
VMware	1,1	81,8900	USD	1,21	73,9	0,02 %
Workday	0,9	82,0800	USD	1,21	57,9	0,01 %
Vornado Realty Trust	2,9	119,5900	USD	1,21	288,1	0,07 %
Voya Financial	3,2	42,7900	USD	1,21	111,3	0,03 %
WR Berkley	2,8	52,0100	USD	1,21	119,2	0,03 %
Vulcan Materials	1,8	66,8500	USD	1,21	98,6	0,02 %
WW Grainger	1,1	258,4300	USD	1,21	238,9	0,06 %
Wyndham Worldwide	1,9	86,8900	USD	1,21	133,6	0,03 %
Wynn Resorts	0,9	150,9000	USD	1,21	110,5	0,03 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Xcel Energy	7,9	36,4500	USD	1,21	238,2	0,06 %
Xerox	12,8	14,0200	USD	1,21	148,0	0,04 %
Xilinx	4,1	43,7400	USD	1,21	148,5	0,04 %
Xylem	3,5	38,3400	USD	1,21	110,0	0,03 %
Yahoo!	14,3	51,3600	USD	1,21	607,1	0,15 %
Yum! Brands	7,0	73,5000	USD	1,21	422,2	0,10 %
Zimmer Holdings	2,1	115,6400	USD	1,21	197,2	0,05 %
Zoetis	7,8	43,5800	USD	1,21	281,0	0,07 %
Yhdysvallat yhteensä					225 257,2	54,33 %
Osakesijoitukset yhteensä					396 194,1	95,56 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					396 194,1	95,56 %
Johdannaissopimukset						
Vakioidut johdannaissopimukset						
Osakejohdannaiset						
Futuurisopimukset						
EURO STOXX 50 3/2015	0,7	-5,0000	EUR	1,00	-3,6	-0,00 %
FTSE 100 IDX FUT 3/2015	0,2	30,5000	GBP	0,78	7,8	0,00 %
NIKKEI 225 (OSE) 3/2015	10,0	-130,0000	JPY	1,45	-9,0	-0,00 %
S&P/TSX 60 IX FUT 3/2015	1,2	-5,8000	CAD	1,41	-5,0	-0,00 %
S&P500 EMINI FUT 3/2015	4,9	-0,7000	USD	1,21	-2,8	-0,00 %
SPI 200 FUTURES 3/2015	0,2	1,0000	AUD	1,48	0,1	0,00 %
Futuurisopimukset yhteensä					-12,3	-0,00 %
Osakejohdannaiset yhteensä					-12,3	-0,00 %
Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä					-12,3	-0,00 %
Johdannaissopimukset yhteensä					-12,3	-0,00 %
Sijoitukset yhteensä					397 599,3	95,89 %
Kassa ja muut varat, netto					17 022,2	4,11 %
Rahaston arvo					414 621,6	
Lainaksi annettujen osakkeiden markkina-arvo, 1 000 EUR					2 886,1	

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2014	1.1. - 31.12.2013
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	46 783 592,14	8 574 763,39
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot	27 119,77	-
Johdannaissopimusten nettotuotot	519 024,97	677 738,76
Osinkotuotot	6 335 895,20	1 784 598,81
Korkotuotot	19 297,70	16 709,03
Muut tuotot	5 449 052,04	2 011 553,77
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	- 1 097 837,00	- 317 470,84
Muut kulut	- 4 672 676,28	- 2 523 081,03
Tilikauden voitto/tappio	53 363 468,54	10 224 811,89

Tase (EUR)

	31.12.2014	31.12.2013
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	397 611 667,01	140 337 754,18
Myyntisaamiset	2 399 212,50	4 776 249,56
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	7 972,74	9 328,03
Muut	623 775,47	-
Siirtosaamiset	406 174,15	139 554,96
Rahat ja pankkisaamiset	16 532 963,05	9 904 950,90
Vastaavaa yhteensä	417 581 764,92	155 167 837,63
Vastattavaa		
Rahaston arvo	414 621 593,32	146 140 629,76
Vieras pääoma		
Ostovelat	2 433 067,59	8 975 400,84
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	20 294,49	1 725,88
Muut	357 916,74	-
Siirtovelat	148 892,78	50 081,15
Vastattavaa yhteensä	417 581 764,92	155 167 837,63

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2014 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2014.

Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)	1.1. - 31.12.2014	1.1. - 31.12.2013
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	1 494 752,33	1 033 498,81
Luovutustappiot	- 423 601,27	- 484 547,33
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	45 712 441,08	8 025 811,91
Yhteensä	46 810 711,91	8 574 763,39
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot		
Lainaksiannon tuotot	31 905,63	-
Lainaksiannon kulut	- 4 785,86	-
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Voitot	2 157 519,98	1 180 432,44
Tappiot	- 1 848 112,33	- 672 040,66
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	209 617,32	169 346,98
Yhteensä	519 024,97	677 738,76
Sijoitusten käyvän arvon nousut	55 492 764,34	10 935 937,23
Sijoitusten käyvän arvon laskut	- 9 570 705,94	- 2 740 778,34
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	185 716,54	133 384,52

Rahasto on katsauskauden aikana maksanut JPM:lle yhteensä 5 723,74 euroa lainaksiantoon liittyviä kuluja.

Taseen liitetiedot (EUR)

	31.12.2014	31.12.2013
Rahaston arvo 1.1.	146 140 629,76	10 867 894,63
Rahasto-osuuksien merkinnät	360 570 724,67	232 892 201,81
Rahasto-osuuksien lunastukset	- 145 445 745,85	- 107 844 278,57
Tuotonjako	- 7 483,80	-
Tilikauden voitto/tappio	53 363 468,54	10 224 811,89
Rahaston arvo 31.12.	414 621 593,32	146 140 629,76
Rahaston sääntöjen mukaiset tuontajakokelpoiset varat 31.12.	414 621 593,32	146 140 629,76

Nordea Maailma Osinko

Sijoitusrahasto Nordea Maailma Osingon A-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 22,40 % tammi-joulukuussa 2014. Rahaston B-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 23,06 % ja I-osuussarjan vastaavasti 23,24 %. Rahastolla ei ole vertailuindeksiä.

Kansainväliset pörssit tuottivat useista geopoliittisista haasteista huolimatta hyvin. Eri maat ja alueet kehittyivät hieman eri tavalla valuuttakurssimuutosten vuoksi. Suurista markkinoista parhaat tuotot saatiin Yhdysvalloista ja Japanista, Euroopan kehittyessä heikoitien. Yhdysvaltain osakemarkkinat nousivat hyvien tunnuslukujen ja tulosraporttien ansiosta. Yhtiöiden kannattavuus oli hyvä, mutta myyntiluvut eivät olleet yhtä positiiviset. Odotukset Euroopan taloudesta olivat alkuvuonna positiivisia, mutta vähitellen optimismi kääntyi pessimismiksi, mikä painoi osakemarkkinoita. Japanissa huhtikuun arvonlisäveron korotus jarruttaa edelleen talouskasvua. Vientiyrietykset ovat kuitenkin hyötyneet heikosta jenistä. Kehittyvät markkinat pärjäsivät keskimäärin hyvin, mutta kehitys vaihteli maakohtaisesti. Parhaiten kehittyivät Intian ja Shanghain pörssit.

Rahaston tuotto saatiin pääasiassa yhdyskuntapalveluista sekä terveydenhuoltoalalta. Matalassa korkoympäristössä sijoittajat suosivat suhteellisen korkeita ja vakaita osinkoja jakavia yhdyskuntapalveluyhtiöitä. Sijoituksemme keskisuuriin yhdysvaltalaisiin sähköyrityksiin Pinnacle Westiin ja Entergyyn tukivat rahaston kehitystä.

Ostimme ranskalaisen lääkeyhtiö Sanofin osakkeita osakekurssin laskettua voimakkaasti Yhdysvaltain markkinoilla kohdattujen hintapaineiden vuoksi. Mielestämme yhtiön osinko on edelleen houkutteleva. Lisäksi sijoitimme yhdysvaltalaiseen öljynjalostamoon Valeroon. Kotiutimme voittoja AstraZenecasta ja China Mobilesta kurssinousun jälkeen.

Nordea-rahastojen sijoitustoiminnassa otetaan huomioon kansainväliset ympäristöä, yhteiskuntavastuuta ja hyvää hallintotapaa koskevat säännöt sekä vastuullisen sijoittamisen periaatteet. Maailma Osingon sijoitustoi-

Riskitaso



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.

minnassa sovelletaan muita Nordea-rahastoja tiukempia vastuullisen sijoittamisen periaatteita kuten toimialakohtaisia seulontakriteerejä. Salkunhoitajat välttävät sijoittamista yhtiöihin, joiden liikevaihdosta yli 5 % tulee ase-, tupakka-, alkoholi-, uhkapeli- ja/tai pornoteollisuuden liittyvien tuotteiden ja palveluiden valmistuksesta tai myynnistä. Vuoden aikana rahaston soveltamien toimialakohtaisten kriteerien perusteella ei tehty ole myynntejä.

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

Rahasto on katsauskauden aikana tehnyt arvopapereiden lainaksiantosopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa. Lainaksiannossa käytetään välittäjää rahaston ja niiden tahojen välillä, jotka ottavat lainaksi rahaston arvopapereita.

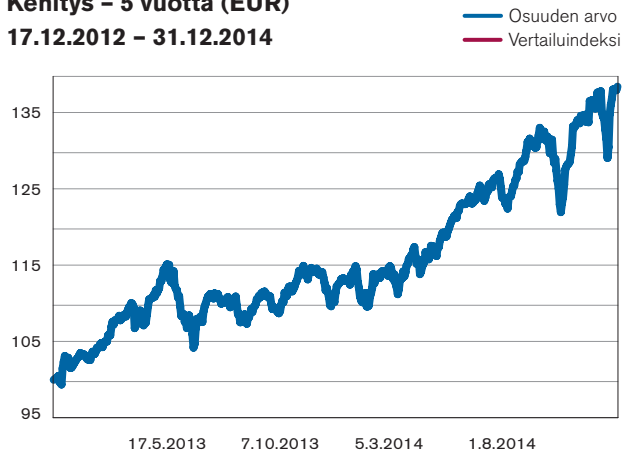
Rahaston vastuulliset salkunhoitajat ovat Lars Hemmingsen ja Claus F. Nielsen toiminnan alusta eli 17.12.2012 alkaen.

Lars Hemmingsen ja Claus F. Nielsen

Kasvuosuuden arvo A

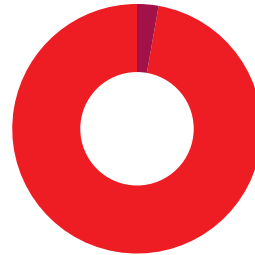
Kehitys - 5 vuotta (EUR)

17.12.2012 - 31.12.2014



Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä.

Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 3,0 %
- Ulkomaiset osakkeet 97,0 %

Avaintiedot

	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Kasvuosuus A*, EUR	13,87	11,33	9,94
Tuotto-osuus A*, EUR	13,29	11,33	9,94
Kasvuosuus B*, EUR	14,03	11,40	9,94
Tuotto-osuus B*, EUR	13,45	11,40	9,94
Kasvuosuus C*, EUR	14,00	11,37	9,92
Kasvuosuus I*, EUR	13,89	11,27	9,81
Tuotto-osuus I*, EUR	13,46	11,39	9,92
Kasvuosuus A*, 1 000 kpl	89 654,8	72 382,1	504,2
Tuotto-osuus A*, 1 000 kpl	944,9	493,1	5,0
Kasvuosuus B*, 1 000 kpl	1 723,3	1 277,3	190,6
Tuotto-osuus B*, 1 000 kpl	1 175,4	575,9	66,1
Kasvuosuus C*, 1 000 kpl	416,3	173,7	73,9
Kasvuosuus I*, 1 000 kpl	6 452,1	1 263,2	0,0
Tuotto-osuus I*, 1 000 kpl	2 785,2	1 472,3	10,0
Omistajien lukumäärä	168 249	176 780	51
Rahaston arvo, milj. EUR	1 428,6	879,7	8,4
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	15 595,9	4 658,6	4,1
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	0,53	0,45	-
Tuotto B*, EUR	0,54	0,46	-
Tuotto I*, EUR	0,54	0,46	-
Tuoton maksu	16.-28.2.2015	6.-28.2.2014	-
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	230 016,1	18 546,8	-54,1

* 1 osuus

Tunnusluvut

	31.12.2014
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	10,35
Indeksin volatiliiteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Sharpen luku	2,14
Salkun kiertonopeus, %	21,50
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, %	0,06
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	0,00

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

Vuosikertomus 31.12.2014 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2014.

Rahasto on katsauskauden aikana tehnyt arvopapereiden lainaksiannosopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa. Lainaksiannossa käytetään välittäjää rahaston ja niiden tahojen välillä, jotka ottavat lainaksi rahaston arvopapereita. Lainaaja antaa vakuudeksi hyvän luottoluokituksen saaneiden valtioiden lainoja. Lainaksiannon välittäjä on JPMorgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti.

Sijoitukset 31.12.2014

	Määrä, 1 000 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	906,6	14,7550	EUR	1,00	13 376,4	0,94 %
LyondellBasell Industries	210,7	79,4400	USD	1,21	13 804,3	0,97 %
Alankomaat yhteensä					27 180,7	1,90 %
Bermuda						
Giordano International	7 772,0	3,4400	HKD	9,41	2 842,1	0,20 %
Yuexiu Transport Infrastructure	3 644,0	4,7300	HKD	9,41	1 832,3	0,13 %
Bermuda yhteensä					4 674,4	0,33 %
Etelä-Afrikka						
FirstRand	3 145,4	5 057,0000	ZAR	14,03	11 337,9	0,79 %
Liberty Holdings	742,6	12 269,0000	ZAR	14,03	6 494,4	0,45 %
Etelä-Afrikka yhteensä					17 832,3	1,25 %
Etelä-Korea						
SK Telecom ADR	819,8	27,0400	USD	1,21	18 278,6	1,28 %
Etelä-Korea yhteensä					18 278,6	1,28 %
Irlanti						
Seagate Technology	470,2	67,2212	USD	1,21	26 065,8	1,82 %
Irlanti yhteensä					26 065,8	1,82 %
Iso-Britannia						
GlaxoSmithKline	1 134,7	1 376,0000	GBP	0,78	20 062,5	1,40 %
HSBC Holdings	1 864,6	608,6000	GBP	0,78	14 580,9	1,02 %
Persimmon	846,6	1 578,0000	GBP	0,78	17 164,7	1,20 %
WPP	968,7	1 345,0000	GBP	0,78	16 740,3	1,17 %
Iso-Britannia yhteensä					68 548,3	4,80 %
Italia						
Eni	853,9	14,5100	EUR	1,00	12 389,5	0,87 %
Snam	3 170,0	4,1000	EUR	1,00	12 997,0	0,91 %
Italia yhteensä					25 386,6	1,78 %
Japani						
Aozora Bank	7 031,0	374,0000	JPY	1,45	18 133,3	1,27 %
Canon	413,0	3 840,5000	JPY	1,45	10 937,7	0,77 %
Daihatsu Motor	761,4	1 579,0000	JPY	1,45	8 290,5	0,58 %
Daito Trust Construction	214,3	13 700,0000	JPY	1,45	20 245,6	1,42 %
ITOCHU	1 512,3	1 292,0000	JPY	1,45	13 473,7	0,94 %
KDDI	297,4	7 637,0000	JPY	1,45	15 662,2	1,10 %
Mitsui	1 361,8	1 621,5000	JPY	1,45	15 227,1	1,07 %
Sumitomo	1 535,1	1 242,0000	JPY	1,45	13 147,6	0,92 %
Japani yhteensä					115 117,7	8,06 %
Kanada						
Canadian Imperial Bank of Commerce/Canada	236,9	99,6700	CAD	1,41	16 797,3	1,18 %
Canadian Oil Sands	803,0	10,2100	CAD	1,41	5 832,7	0,41 %
National Bank of Canada	497,3	49,2200	CAD	1,41	17 413,9	1,22 %
Kanada yhteensä					40 043,9	2,80 %
Kiina						
Anhui Expressway	4 286,0	5,2200	HKD	9,41	2 378,3	0,17 %
Bank of China	33 428,0	4,3700	HKD	9,41	15 528,8	1,09 %
China Construction Bank	19 297,0	6,3700	HKD	9,41	13 067,0	0,91 %
Huaneng Power International	16 712,0	10,4800	HKD	9,41	18 618,2	1,30 %
Industrial & Commercial Bank of China	21 690,0	5,6600	HKD	9,41	13 050,4	0,91 %
Jiangsu Expressway	4 214,0	9,2600	HKD	9,41	4 148,1	0,29 %
Zhejiang Expressway	5 604,0	9,0100	HKD	9,41	5 367,5	0,38 %
Kiina yhteensä					72 158,3	5,05 %
Norja						
Statoil	864,5	131,2000	NOK	9,06	12 524,1	0,88 %
Norja yhteensä					12 524,1	0,88 %
Ranska						
Electricite de France	580,9	22,8250	EUR	1,00	13 259,2	0,93 %
Sanofi	206,7	75,6600	EUR	1,00	15 642,2	1,09 %
SCOR	510,2	25,1950	EUR	1,00	12 854,4	0,90 %
Total	325,9	42,5200	EUR	1,00	13 858,2	0,97 %
Ranska yhteensä					55 613,9	3,89 %
Ruotsi						
Ericsson B	1 616,2	94,3500	SEK	9,41	16 197,1	1,13 %
SEB A	1 641,3	99,5500	SEK	9,41	17 355,6	1,21 %
Swedbank A	791,9	195,5000	SEK	9,41	16 443,9	1,15 %
TeliaSonera	2 677,2	50,4000	SEK	9,41	14 332,6	1,00 %
Ruotsi yhteensä					64 329,1	4,50 %
Saksa						
Allianz	143,4	137,3500	EUR	1,00	19 701,1	1,38 %
BASF	138,3	69,8800	EUR	1,00	9 667,2	0,68 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Bayerische Motoren Werke	113,3	89,7700	EUR	1,00	14 524,6	1,02 %
Hannover Rueck	205,9	74,9700	EUR	1,00	15 435,1	1,08 %
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in M	110,7	165,7500	EUR	1,00	18 352,3	1,28 %
Saksa yhteensä					77 680,4	5,44 %
Sveitsi						
Roche Holding	116,4	269,9000	CHF	1,20	26 120,8	1,83 %
Zurich Insurance Group	74,4	311,7000	CHF	1,20	19 294,7	1,35 %
Sveitsi yhteensä					45 415,5	3,18 %
Taiwan						
Siliconware Precision Industries	6 251,0	47,9500	TWD	38,39	7 807,1	0,55 %
Taiwan yhteensä					7 807,1	0,55 %
Thaimaa						
Bangkok Expressway	3 223,9	39,5000	THB	39,85	3 195,6	0,22 %
Thaimaa yhteensä					3 195,6	0,22 %
Yhdysvallat						
AbbVie	679,9	66,7700	USD	1,21	37 433,5	2,62 %
Anthem	156,4	129,3000	USD	1,21	16 677,9	1,17 %
AT&T	567,1	34,0700	USD	1,21	15 932,7	1,12 %
CenturyLink	592,6	40,2100	USD	1,21	19 648,5	1,38 %
Cisco Systems	581,8	28,2550	USD	1,21	13 555,5	0,95 %
Comcast	341,3	58,8800	USD	1,21	16 573,4	1,16 %
ConocoPhillips	276,8	69,0900	USD	1,21	15 768,7	1,10 %
Consolidated Edison	291,0	67,0100	USD	1,21	16 078,3	1,13 %
Dr Pepper Snapple Group	601,2	72,7900	USD	1,21	36 086,5	2,53 %
Eastman Chemical	273,0	76,4600	USD	1,21	17 214,6	1,21 %
Eli Lilly	530,7	70,3300	USD	1,21	30 776,0	2,15 %
Entergy	201,4	89,8600	USD	1,21	14 921,6	1,04 %
Fifth Third Bancorp	996,6	20,6300	USD	1,21	16 953,6	1,19 %
General Electric	881,0	25,4100	USD	1,21	18 458,8	1,29 %
General Mills	552,0	54,0200	USD	1,21	24 587,1	1,72 %
General Motors	450,9	35,2200	USD	1,21	13 095,0	0,92 %
Halyard Health	33,7	45,8000	USD	1,21	1 273,0	0,09 %
Intel	763,9	36,7700	USD	1,21	23 163,3	1,62 %
International Paper	388,0	54,3100	USD	1,21	17 378,5	1,22 %
Johnson & Johnson	329,4	106,0200	USD	1,21	28 800,4	2,02 %
JPMorgan Chase	404,3	63,2500	USD	1,21	21 084,9	1,48 %
Kimberly-Clark	263,7	117,2900	USD	1,21	25 502,2	1,79 %
KLA-Tencor	308,4	71,4700	USD	1,21	18 175,4	1,27 %
Kohl's	351,6	61,3500	USD	1,21	17 786,6	1,25 %
Maxim Integrated Products	667,2	31,3400	USD	1,21	17 242,5	1,21 %
McDonald's	142,0	94,5900	USD	1,21	11 073,9	0,78 %
Merck	572,3	57,6700	USD	1,21	27 217,1	1,91 %
Microsoft	541,7	47,0700	USD	1,21	21 026,4	1,47 %
Norfolk Southern	199,6	110,5000	USD	1,21	18 190,7	1,27 %
Pfizer	1 022,3	31,5350	USD	1,21	26 583,1	1,86 %
Pinnacle West Capital	314,8	69,5300	USD	1,21	18 051,6	1,26 %
Republic Services	445,2	40,7000	USD	1,21	14 941,6	1,05 %
Smurfit-Stone Container Warrant	188,2		USD	1,21	0,0	0,00 %
Valero Energy	378,9	49,9300	USD	1,21	15 601,6	1,09 %
Wells Fargo	516,2	55,5500	USD	1,21	23 646,6	1,66 %
Verizon Communications	435,1	47,3400	USD	1,21	16 984,0	1,19 %
Wyndham Worldwide	232,1	86,8900	USD	1,21	16 626,4	1,16 %
Yhdysvallat yhteensä					704 111,7	49,29 %
Osakesijoitukset yhteensä					1 385 964,0	97,02 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					1 385 964,0	97,02 %
Sijoitukset yhteensä					1 385 964,0	97,02 %
Kassa ja muut varat, netto					42 619,7	2,98 %
Rahaston arvo					1 428 583,7	
Lainaksi annettujen osakkeiden markkina-arvo, 1 000 EUR					28 739,1	

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2014	1.1. - 31.12.2013
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	205 043 778,97	12 754 435,86
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot	254 746,76	-
Osinkotuotot	46 457 337,75	12 366 827,51
Korkotuotot	35 650,48	42 558,13
Muut tuotot	6 708 798,73	1 231 409,23
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	- 15 595 880,73	- 4 658 579,05
Muut kulut	- 12 888 360,10	- 3 189 857,82
Tilikauden voitto/tappio	230 016 071,86	18 546 793,86

Tase (EUR)

	31.12.2014	31.12.2013
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	1 385 964 035,96	861 604 902,68
Myyntisaamiset	-	1 305 364,38
Muut saamiset		
Muut	26 423,49	-
Siirtosaamiset	2 137 396,17	1 407 099,49
Rahat ja pankkisaamiset	43 039 049,86	16 471 593,86
Vastaavaa yhteensä	1 431 166 905,48	880 788 960,41
Vastattavaa		
Rahaston arvo	1 428 583 699,77	879 660 019,93
Vieras pääoma		
Muut velat		
Muut	797 701,29	-
Siirtovelat	1 785 504,42	1 128 940,48
Vastattavaa yhteensä	1 431 166 905,48	880 788 960,41

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2014 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2014.

Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)	1.1. - 31.12.2014	1.1. - 31.12.2013
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	57 214 616,20	8 577 026,68
Luovutustappiot	- 16 798 386,39	- 4 773 999,32
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	164 627 549,16	8 951 408,50
Yhteensä	205 298 525,73	12 754 435,86
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot		
Lainaksiannon tuotot	299 702,06	-
Lainaksiannon kulut	- 44 955,30	-
Sijoitusten käyvän arvon nousut	207 422 034,24	55 387 419,44
Sijoitusten käyvän arvon laskut	- 42 794 485,08	- 16 312 688,32
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	793 234,99	243 384,79

Rahasto on katsauskauden aikana maksanut JPM:lle yhteensä 53 281,27 euroa lainaksiantoon liittyviä kuluja.

Taseen liitetiedot (EUR)	31.12.2014	31.12.2013
Rahaston arvo 1.1.	879 660 019,93	8 444 171,41
Rahasto-osuuksien merkinnät	578 859 849,34	988 456 993,63
Rahasto-osuuksien lunastukset	- 258 795 426,14	- 135 787 938,97
Tuotonjako	- 1 156 815,22	-
Tilikauden voitto/tappio	230 016 071,86	18 546 793,86
Rahaston arvo 31.12.	1 428 583 699,77	879 660 019,93
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	1 428 583 699,77	879 660 019,93

Nordea Nordic Small Cap

Sijoitusrahasto Nordea Nordic Small Capin kasvuosuuden arvo nousi 6,00 % tammi–joulu-kuussa 2014 vertailuindeksin (Carnegie Small CSX Finland -tuottoindeksi GTR; osingot mukaan lukien) noustessa 7,41 %.

Pohjoismaiset pienyhtiöt kehittyivät hyvin vuoden aikana. Nousua selittävät yhtiöiden vakaa tuottokehitys ja matala korkotaso. Kiinteistöosakkeet kehittyivät erityisen hyvin. Tämä vaikutti negatiivisesti rahaston suhteelliseen kehitykseen. Energiasektorin yhtiöt kehittyivät heikosti. Useimpien pienyhtiöiden kulujen hallinta on hyvä, ja yhtiöt ovat kannattavia, vaikka kysynnän kasvu on heikkoa.

Pieni Readsoft -sijoituksemme kehittyi parhaiten. Readsoftin osakekurssi nousi voimakkaasti, kun yhtiöstä annettiin ostotarjous. Yhtiö kehittää ja myy dokumentinhallinnan ohjelmistoja. Myös norjalaisen Protector Forsikringin osakekurssi nousi lähes 100 % vakuutus toiminnan hyvän tuottokehityksen ansiosta. Rahaston suurista omistuksista Husqvarna kehittyi parhaiten. Myös Topdanmark kehittyi hyvin. Yhtiö on edelleen yksi Pohjoismaiden tehokkaimmista vakuutusyhtiöistä. Kiinteistösektorin yhtiöt Fastpartner, JM ja Lundbergs kehittyivät hyvin matalien korkojen ansiosta. Norjalaisista omistuksista Bakka Frost kehittyi vahvasti lohen hinnan nousun tukemana. Biokemian yritys Borregaard hyötyi puolestaan heikentyneestä Norjan kruunun kurssista.

Venäjällä toimivat yhtiöt kehittyivät keskimäärin heikosti. Mediatyhtiö MTG:n osakekurssi laski sen Venäjän yksikköön (CTC) liittyvien huolien vuoksi. Suurin osa MTG:n tuottokehityksestä on kuitenkin vakaata. Digitaalisten sivustojen tuotot kasvavat kun taas analogisten tv-lähetysten mainostuotot pienenevät. Lisäksi yhtiön tase on vahva. Norjalaisten öljypalveluyhtiöiden Ganger Rolfin ja Bonheurin osakekurssit ottivat myös takapakkia.

Ostimme uutena sijoituksena Inwidon osakkeita. Yhtiö on yksi Pohjoismaiden johtavista energiatehokkaiden ikkunoiden valmistajista. Yhtiöllä on lisäksi hyvä johto, ja

Riskitaso



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 volatiiliettä (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa.

sen arvostus on matala. Ostimme lisää Concentricin osakkeita. Yhtiö valmistaa dieselmottoreiden polttoaineita sekä öljy- ja hydraulipumppuja. Yhtiön tekniset ratkaisut ovat mielenkiintoisia, ja ne parantavat osaltaan polttoainetaloutta ja vähentävät päästöjä. Myimme Konecranesin osakkeet. Myynnin tarkoituksena oli kotiuttaa voittoja. Lisäksi odotamme, että yhtiön myynti Euroopan markkinoilla heikkenee. Vähensimme omistuksia myös Topdanmarkissa ja Husqvarnassa vahvan kurssikehityksen jälkeen. Myimme rahaston sijoitukset Readsoftissa, kun yhtiöistä annettiin ostotarjous.

Rahasto on katsauskauden aikana tehnyt arvopapereiden lainaksiantosopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa. Lainaksiannossa käytetään välittäjää rahaston ja niiden tahojen välillä, jotka ottavat lainaksi rahaston arvopapereita.

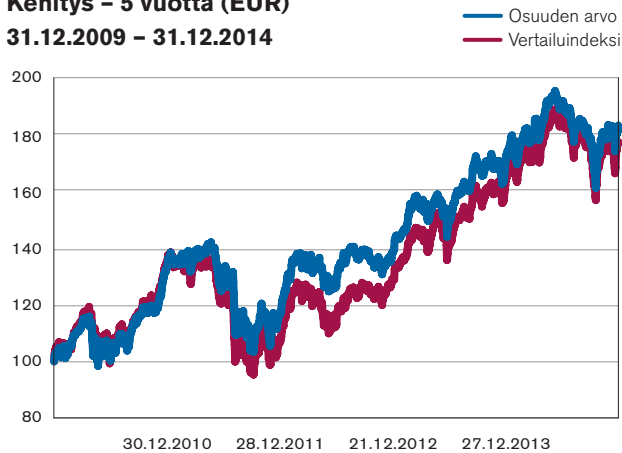
Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Mats Andersson syyskuusta 2002 alkaen. Hänen kanssaan salkunhoitovastuun jakaa Björn Henriksson 1.10.2013 alkaen.

Mats Andersson ja Björn Henriksson

Kasvuosuuden arvo

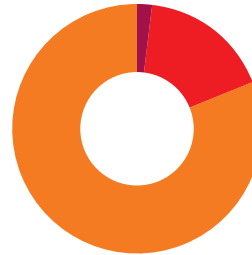
Kehitys - 5 vuotta (EUR)

31.12.2009 - 31.12.2014



Rahaston vertailuindeksi 1.1.2008 alkaen on Carnegie Nordic Small Cap GTR -tuottoindeksi, jossa osingot ovat mukana (GTR).

Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 2,1 %
- Kotimaiset osakkeet 17,0 %
- Ulkomaiset osakkeet 80,9 %

Avaintiedot

	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Kasvuosuus A*, EUR	770,94	727,30	587,18
Tuotto-osuus A*, EUR	585,84	566,91	466,59
Kasvuosuus A*, 1 000 kpl	154 528,2	168 710,7	151 060,2
Tuotto-osuus A*, 1 000 kpl	4 979,8	4 728,8	4 348,7
Omistajien lukumäärä	78 449	88 321	64 259
Rahaston arvo, milj. EUR	1 220,5	1 253,8	907,3
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	20 695,8	17 836,7	14 021,2
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	0,18	14,17	9,33
Tuoton maksu	16.-28.2.2015	6.-28.2.2014	7.-28.2.2013
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	68 893,3	228 949,7	135 037,2

* 100 osuutta

Tunnusluvut

	31.12.2014
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	12,33
Indeksin volatiliiteetti, %	13,18
Tracking Error, %	5,02
Sharpen luku	0,47
Salkun kiertonopeus, %	65,79
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,60
Juoksevat kulut A, %	1,60
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Arvopapereiden lainaksiannon kulut, %	0,00
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,09
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	0,01

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

Vuosikertomus 31.12.2014 perustuu arvonlaskentaan 30.12.2014.

Rahasto on katsauskauden aikana tehnyt arvopapereiden lainaksiantosopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa. Lainaksiannossa käytetään välittäjää rahaston ja niiden tahojen välillä, jotka ottavat lainaksi rahaston arvopapereita. Lainaaja antaa vakuudeksi hyvän luottoluokituksen saaneiden valtioiden lainoja. Lainaksiannon välittäjä on JPMorgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti.

Sijoitukset 31.12.2014

	Määrä, 1 000 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	734,7	2,7600	EUR	1,00	2 027,7	0,17 %
Fiskars	484,3	17,8800	EUR	1,00	8 659,0	0,71 %
Honkarakenne B	251,5	1,7300	EUR	1,00	435,0	0,04 %
Rapala VMC	3 193,2	4,8000	EUR	1,00	15 327,2	1,26 %
Restamax Oyj	264,0	3,6000	EUR	1,00	950,4	0,08 %
Wulff-Group	296,1	0,9700	EUR	1,00	287,2	0,02 %
Kulutustavarat yhteensä					27 686,6	2,27 %
Päivittäistavarat						
Apetit Plc	347,9	13,7200	EUR	1,00	4 772,6	0,39 %
Päivittäistavarat yhteensä					4 772,6	0,39 %
Terveydenhuolto						
Herantis Pharma Plc	242,2	6,9000	EUR	1,00	1 671,2	0,14 %
Oriola-KD B	827,5	3,4400	EUR	1,00	2 846,6	0,23 %
Terveydenhuolto yhteensä					4 517,8	0,37 %
Teollisuustuotteet ja -palvelut						
Aspo	721,0	5,7000	EUR	1,00	4 109,9	0,34 %
Cramo	100,0	12,0800	EUR	1,00	1 208,0	0,10 %
Lassila&Tikanoja	1 321,0	15,0700	EUR	1,00	19 907,5	1,63 %
Martela A	35,0	2,9100	EUR	1,00	102,0	0,01 %
PKC Group	435,0	17,2000	EUR	1,00	7 482,6	0,61 %
Ponsse	317,1	12,0300	EUR	1,00	3 814,3	0,31 %
Pöyry	975,5	2,6120	EUR	1,00	2 548,0	0,21 %
Ramirent	2 055,7	6,4800	EUR	1,00	13 320,9	1,09 %
Uponor	3 172,0	11,4400	EUR	1,00	36 287,4	2,97 %
Valmet Corporation	546,2	10,2100	EUR	1,00	5 576,8	0,46 %
Teollisuustuotteet ja -palvelut yhteensä					94 357,3	7,73 %
Informaatioteknologia, IT						
Basware	302,8	40,3600	EUR	1,00	12 221,7	1,00 %
F-Secure	5 260,1	2,2600	EUR	1,00	11 887,7	0,97 %
Okmetic	528,8	4,8400	EUR	1,00	2 559,4	0,21 %
Informaatioteknologia yhteensä					26 668,9	2,19 %
Perusteollisuus						
Ahlstrom	243,3	7,0000	EUR	1,00	1 702,8	0,14 %
Huhtamäki	407,9	21,8100	EUR	1,00	8 895,9	0,73 %
Kemira	1 194,5	9,8800	EUR	1,00	11 801,9	0,97 %
Munksjö	920,6	9,0500	EUR	1,00	8 331,1	0,68 %
Munksjö	408,0	85,7500	SEK	9,45	3 703,4	0,30 %
Perusteollisuus yhteensä					34 435,1	2,82 %
Tietoliikennepalvelut						
Elisa	680,0	22,5900	EUR	1,00	15 361,2	1,26 %
Tietoliikennepalvelut yhteensä					15 361,2	1,26 %
Osakesijoitukset yhteensä					207 799,6	17,03 %
Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä					207 799,6	17,03 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Osakesijoitukset						
Bermuda						
Höegh LNG	909,8	82,7500	NOK	9,04	8 333,1	0,68 %
Bermuda yhteensä					8 333,1	0,68 %
Färösaaret						
Bakkafrost	3,8	169,5000	NOK	9,04	72,1	0,01 %
Färösaaret yhteensä					72,1	0,01 %
Israel						
Vizrt	3 495,0	35,5000	NOK	9,04	13 733,2	1,13 %
Israel yhteensä					13 733,2	1,13 %
Norja						
Bonheur	821,2	73,0000	NOK	9,04	6 635,5	0,54 %
Borregaard	960,7	55,2500	NOK	9,04	5 875,0	0,48 %
Ekornes	858,6	93,7500	NOK	9,04	8 909,7	0,73 %
EVRY	2 901,4	15,9000	NOK	9,04	5 106,2	0,42 %
Ganger Rolf	1 133,1	71,5000	NOK	9,04	8 967,6	0,73 %
Oslo Børs VPS Holding	594,8	76,0000	NOK	9,04	5 003,9	0,41 %
Protector Forsikring	1 240,9	38,5000	NOK	9,04	5 288,0	0,43 %
Tomra Systems	4 438,7	57,2500	NOK	9,04	28 127,0	2,30 %
Veidekke	50,1	74,0000	NOK	9,04	410,5	0,03 %
Wilh. Wilhelmsen	561,2	45,5000	NOK	9,04	2 826,3	0,23 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Wilh. Wilhelmsen Holding ser. A	121,9	171,0000	NOK	9,04	2 306,8	0,19 %
Wilh. Wilhelmsen Holding ser. B	415,6	166,0000	NOK	9,04	7 636,7	0,63 %
Norja yhteensä					87 093,2	7,14 %
Ruotsi						
Acando B	935,0	13,3000	SEK	9,45	1 316,3	0,11 %
Addtech B	67,4	106,0000	SEK	9,45	755,9	0,06 %
Alpha Helix	8,1	0,8700	SEK	9,45	0,7	0,00 %
Arise	1 249,3	16,9000	SEK	9,45	2 234,9	0,18 %
Atrium Ljungberg B	1 163,9	115,9000	SEK	9,45	14 279,1	1,17 %
Avega Group B	471,8	18,3000	SEK	9,45	913,9	0,07 %
B&B TOOLS B	928,4	150,5000	SEK	9,45	14 789,5	1,21 %
Beijer Alma B	545,9	181,5000	SEK	9,45	10 487,5	0,86 %
Beijer Electronics	130,5	52,2500	SEK	9,45	722,0	0,06 %
Besqab	259,8	86,0000	SEK	9,45	2 365,4	0,19 %
BillerudKorsnäs	2 837,0	112,3000	SEK	9,45	33 724,4	2,76 %
BioGaia B	209,6	178,0000	SEK	9,45	3 948,7	0,32 %
BTS Group B	1 775,6	59,0000	SEK	9,45	11 089,0	0,91 %
Bufab Holding	449,5	57,2500	SEK	9,45	2 724,0	0,22 %
Bure Equity	6 392,0	36,4000	SEK	9,45	24 628,7	2,02 %
Byggmax Group	3 919,2	52,0000	SEK	9,45	21 572,6	1,77 %
CDON Group	147,2	17,3000	SEK	9,45	1 160,3	0,10 %
Clas Ohlson B	2 100,4	133,7500	SEK	9,45	29 737,5	2,44 %
Concentric	3 215,0	93,0000	SEK	9,45	31 649,7	2,59 %
CybAero	71,5	24,9000	SEK	9,45	188,5	0,02 %
Dedicare B	112,5	24,6000	SEK	9,45	292,9	0,02 %
DIBS Payment Services	854,9	82,7500	SEK	9,45	7 488,2	0,61 %
Doro	1 267,4	39,1000	SEK	9,45	5 245,7	0,43 %
Elos B	585,8	68,0000	SEK	9,45	4 216,3	0,35 %
Fabege	464,7	101,1000	SEK	9,45	4 972,9	0,41 %
FastPartner	1 826,7	107,0000	SEK	9,45	20 689,6	1,70 %
Göteborg Group	5 799,3	1,9000	SEK	9,45	1 166,4	0,10 %
Haldex	1 306,2	102,2500	SEK	9,45	14 137,5	1,16 %
HiQ International	3 264,7	40,9000	SEK	9,45	14 133,9	1,16 %
HMS Networks	90,4	146,5000	SEK	9,45	1 401,6	0,11 %
Holmen B	409,7	269,0000	SEK	9,45	11 665,9	0,96 %
Hufvudstaden A	110,0	101,3000	SEK	9,45	1 179,5	0,10 %
Husqvarna B	5 450,0	57,9500	SEK	9,45	33 431,4	2,74 %
Indutrade	831,9	313,5000	SEK	9,45	27 608,0	2,26 %
Inwido	2 516,3	67,5000	SEK	9,45	17 979,1	1,47 %
Jamaika	2 072,8	250,0000	SEK	9,45	54 851,5	4,49 %
KABE B	211,5	101,5000	SEK	9,45	2 271,9	0,19 %
Know IT	528,8	54,0000	SEK	9,45	3 022,5	0,25 %
Lagercrantz Group B	347,7	131,0000	SEK	9,45	4 821,8	0,40 %
Lifco B	1 435,4	134,5000	SEK	9,45	20 435,5	1,67 %
Lundbergföretagen B	366,0	338,7000	SEK	9,45	13 120,5	1,08 %
Malmbergs Elektriska B	91,5	125,0000	SEK	9,45	1 210,4	0,10 %
Medivir B	1 119,1	97,7500	SEK	9,45	11 579,0	0,95 %
Midsona B	1 958,0	31,9000	SEK	9,45	6 611,6	0,54 %
MTG B	1 891,9	248,7000	SEK	9,45	49 805,4	4,08 %
Mycronic	4 216,9	24,4000	SEK	9,45	10 891,3	0,89 %
Nederman Holding	58,9	167,5000	SEK	9,45	1 044,2	0,09 %
Nobia	2 217,6	69,5000	SEK	9,45	16 314,0	1,34 %
Nordnet B	1 296,1	28,3000	SEK	9,45	3 882,7	0,32 %
Odd Molly	92,7	39,5000	SEK	9,45	387,6	0,03 %
OEM International B	1 794,2	109,5000	SEK	9,45	20 796,0	1,70 %
Opus Group	1 174,5	9,1500	SEK	9,45	1 137,5	0,09 %
Poolia B	529,2	10,5000	SEK	9,45	588,2	0,05 %
Probi	190,0	61,2500	SEK	9,45	1 232,2	0,10 %
Proffice B	3 398,6	20,4000	SEK	9,45	7 339,0	0,60 %
Rabbalshede Kraft	4 645,5	10,5000	SEK	9,45	5 163,2	0,42 %
Rejlers B	921,6	89,7500	SEK	9,45	8 755,5	0,72 %
Rezidor Hotel Group	3 696,0	27,6000	SEK	9,45	10 798,1	0,88 %
SAAB B	918,2	201,1000	SEK	9,45	19 545,7	1,60 %
SECTRA B	3 612,3	98,7500	SEK	9,45	37 759,2	3,09 %
Semcon	913,9	49,0000	SEK	9,45	4 740,4	0,39 %
SenseAir B	654,5	7,9000	SEK	9,45	547,3	0,04 %
SSAB	66,9	4,8420	EUR	1,00	1 060,5	0,09 %
Sweco B	1 108,8	106,5000	SEK	9,45	12 499,7	1,02 %
Svedbergs B	2 015,8	29,8000	SEK	9,45	6 358,5	0,52 %
Swedol B	5 230,5	15,5000	SEK	9,45	8 581,8	0,70 %
Systemair	826,2	104,2500	SEK	9,45	9 117,2	0,75 %
Tele2 B	1 525,5	95,6000	SEK	9,45	15 437,0	1,26 %
Transcom WorldWide	968,6	59,0000	SEK	9,45	6 049,2	0,50 %
Transmode	1 030,7	73,5000	SEK	9,45	8 019,3	0,66 %
Trelleborg B	185,1	132,2000	SEK	9,45	2 589,8	0,21 %
Wallenstam B	56,5	129,1000	SEK	9,45	771,6	0,06 %
Virtual Genetics	395,0		SEK	9,45	0,0	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
Vitec Software Group B	158,2	131,0000	SEK	9,45	2 193,7	0,18 %
Vitrolife	269,5	160,0000	SEK	9,45	4 563,8	0,37 %
Ruotsi yhteensä					769 791,9	63,07 %
Sveitsi						
Fenix Outdoor Int. B	785,2	357,0000	SEK	9,45	29 672,2	2,43 %
Sveitsi yhteensä					29 672,2	2,43 %
Tanska						
Bang & Olufsen	1 961,3	36,4000	DKK	7,45	9 589,0	0,79 %
Harboes Bryggeri B	360,9	82,5000	DKK	7,45	3 999,4	0,33 %
Jeudan	55,3	552,0000	DKK	7,45	4 100,1	0,34 %
Jyske Bank	66,2	312,4000	DKK	7,45	2 776,5	0,23 %
Matas	598,6	140,5000	DKK	7,45	11 296,9	0,93 %
NKT Holding	264,0	330,7000	DKK	7,45	11 726,5	0,96 %
Per Aarsleff B	40,5	1 155,0000	DKK	7,45	6 286,1	0,52 %
Rella Holding	623,9	50,5000	DKK	7,45	4 232,2	0,35 %
Schouw & Co.	118,1	291,0000	DKK	7,45	4 614,7	0,38 %
Solar B	139,9	288,5000	DKK	7,45	5 420,2	0,44 %
Sydbank	121,8	189,8000	DKK	7,45	3 104,1	0,25 %
Topdanmark	425,6	200,0000	DKK	7,45	11 432,3	0,94 %
Tanska yhteensä					78 578,1	6,44 %
Osakesijoitukset yhteensä					987 273,8	80,89 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					987 273,8	80,89 %
Sijoitukset yhteensä					1 195 073,4	97,92 %
Kassa ja muut varat, netto					25 416,6	2,08 %
Rahaston arvo					1 220 490,0	
Lainaksi annettujen osakkeiden markkina-arvo, 1 000 EUR					11 025,5	

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2014	1.1. - 31.12.2013
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	46 418 584,24	215 941 053,00
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot	182 991,72	163 703,22
Osinkotuotot	43 721 079,45	33 242 733,43
Korkotuotot	235 928,37	244 480,24
Muut tuotot	13 838 877,10	12 017 560,83
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	- 20 695 767,40	- 17 836 666,74
Muut kulut	- 14 808 358,40	- 14 823 137,80
Tilikauden voitto/tappio	68 893 335,08	228 949 726,18

Tase (EUR)

	31.12.2014	31.12.2013
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	1 195 073 361,11	1 231 517 876,09
Myyntisaamiset	6 427,35	802 142,88
Muut saamiset		
Muut	4 031,22	2 573,78
Siirtosaamiset	3 980,74	85 800,19
Rahat ja pankkisaamiset	28 261 800,92	23 278 455,47
Vastaavaa yhteensä	1 223 349 601,34	1 255 686 848,41
Vastattavaa		
Rahaston arvo	1 220 490 002,23	1 253 835 706,68
Vieras pääoma		
Ostovelat	1 164 491,32	196 245,96
Muut velat		
Muut	604,70	386,08
Siirtovelat	1 694 503,09	1 654 509,69
Vastattavaa yhteensä	1 223 349 601,34	1 255 686 848,41

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2014 perustuu arvonlaskentaan 30.12.2014.

	1.1. - 31.12.2014	1.1. - 31.12.2013
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	115 327 169,20	116 554 380,62
Luovutustappiot	- 44 965 347,28	- 8 891 430,72
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	- 23 943 237,68	108 151 377,66
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	-	74 641,66
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-	52 083,78
Yhteensä	46 601 575,96	216 104 756,22
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot		
Lainaksiannon tuotot	215 284,37	192 592,03
Lainaksiannon kulut	- 32 292,65	- 28 888,81
Sijoitusten käyvän arvon nousu	160 512 539,43	188 390 689,70
Sijoitusten käyvän arvon lasku	- 184 455 777,11	- 80 187 228,23
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	1 334 802,22	1 477 664,98

Rahasto on katsauskauden aikana maksanut JPM:lle yhteensä 37 992,93 euroa lainaksiantoon liittyviä kuluja.

	31.12.2014	31.12.2013
Taseen liitetiedot (EUR)		
Rahaston arvo 1.1.	1 253 835 706,68	907 281 530,04
Rahasto-osuuksien merkinnät	157 264 563,77	303 688 705,75
Rahasto-osuuksien lunastukset	- 258 822 306,60	- 185 672 674,06
Tuotonjako	- 681 296,70	- 411 581,23
Tilikauden voitto/tappio	68 893 335,08	228 949 726,18
Rahaston arvo 31.12.	1 220 490 002,23	1 253 835 706,68
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	1 220 490 002,23	1 253 835 706,68

Nordea Pohjois-Amerikka

Sijoitusrahasto Nordea Pohjois-Amerikan A-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 30,61 % tammi-joulukuussa 2014 ja vertailuindeksi (S&P 500 NTR -tuottoindeksi 1.1.2008 alkaen; osingot mukaan lukien verojen jälkeen) vastaavasti 28,67 %. Rahaston I-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi vastaavasti 29,99 %.

Yhdysvaltain osakemarkkinat nousivat hyvien talouden tunnuslukujen ja yhtiöraporttien ansiosta. Etenkin yhtiöiden kannattavuus oli yllättävän hyvä, mutta myyntiluvut eivät olleet yhtä positiiviset. Yhdysvaltojen ja Euroopan välinen korkoero ja hyvät tunnusluvut vaikuttivat dollarin vahvistumiseen suhteessa euroon. Tammikuussa Fed alkoi vähentää joukkolainojen tukioistoja. Vuoteen 2013 verrattuna ostojen supistamisella ei ollut merkittävää negatiivista vaikutusta markkinoihin, ja korot laskivat edelleen jakson aikana. Laimeata reaktiota selittävät Fedin äärimmäisen elvyttävän rahapolitiikan jatkuminen ja se, että ostojen vähentäminen tapahtui samaan aikaan kun Yhdysvaltain talous vahvistui entisestään.

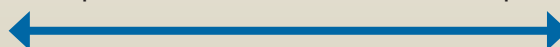
Energiasektori oli paineessa vuoden jälkipuoliskolla, ja öljyn hinta laski voimakkaasti Yhdysvaltain kasvaneen tuotannon ja Opec-maiden muuttumattoman tuotantotason seurauksena. Rahastolla on pieni paino energiasektorilla, ja sen vuoksi tuotto olikin parempi kuin markkinoilla. Rahaston omistukset sektorilla kehittyivät kuitenkin suhteellisen hyvin. Öljypalveluyhtiö Halliburton on tehnyt ostotarjouksen Baker Hughesista, ja öljynjalostusyhtiö Tesoro hyötyy matalasta öljyn hinnasta. Terveystuotosektorin osakkeiden osuus rahaston omistuksista on melko suuri. Sijoittajien jatkuva kiinnostus näihin vähemmän suhdanneherkkiin yhtiöihin vaikutti positiivisesti rahaston kehitykseen. Omistuksemme McDonald'sissa painoi kuitenkin tuottoa yhtiön heikkojen myyntilukujen vuoksi. Autonvalmistaja GM oli myös pettymys. Yhtiön

Riskitaso



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.

osake laski sen jälkeen kun suuri määrä autoja jouduttiin vetämään pois markkinoilta lukuisten vikojen takia.

Ostimme muun muassa Citigroupin osakkeita. Pankissa on finanssikriisin jälkeen tehty suuria muutoksia, ja uskomme, että se hyötyy Yhdysvaltain talouden positiivisesta kehityksestä. Ostimme lisäksi matkapuhelinoperaattori Verizonin osakkeita, sillä yhtiö ei ole kovin herkkä suhdannevaihteluille. Vuoden alussa myimme osuutemme IBM:ssä, koska liiketoiminta oli kehittynyt heikosti jo jonkin aikaa. Myimme omistuksemme DirectTV:ssä AT&T:n ostettua yhtiön.

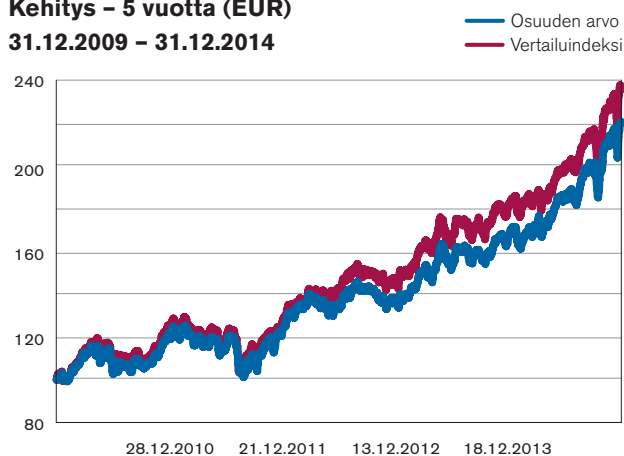
Rahasto on vuoden loppupuoliskolla tehnyt arvopapereiden lainaksi sopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa. Lainaksiannossa käytetään välittäjää rahaston ja niiden tahojen välillä, jotka ottavat lainaksi rahaston arvopapereita.

Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Lars Hemmingsen 1.3.2009 alkaen.

Lars Hemmingsen

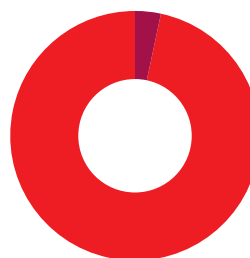
Kasvuosuuden arvo

Kehitys - 5 vuotta (EUR) 31.12.2009 - 31.12.2014



Rahaston vertailuindeksi 1.1.2008 alkaen on S&P 500 NTR -tuottoindeksi, jossa osingot ovat mukana verojen jälkeen (NTR).

Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 3,6 %
- Ulkomaiset osakkeet 96,4 %

Avaintiedot

	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Kasvuosuus A*, EUR	1 369,56	1 048,56	829,55
Tuotto-osuus A*, EUR	981,96	772,03	619,62
Kasvuosuus I*, EUR	14,08	10,83	-
Kasvuosuus A*, 1 000 kpl	73 563,8	62 681,2	59 775,3
Tuotto-osuus A*, 1 000 kpl	2 095,7	1 517,7	1 730,2
Kasvuosuus I*, 1 000 kpl	19 521,3	12 609,2	-
Omistajien lukumäärä	44 595	47 213	14 927
Rahaston arvo, milj. EUR	1 303,0	805,5	506,6
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	10 511,4	8 577,2	7 366,7
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	0,20	19,30	9,29
Tuoton maksu	16.-28.2.2015	6.-28.2.2014	7.-28.2.2013
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	269 423,9	179 135,9	21 443,7

* 100 osuutta

Tunnusluvut

	31.12.2014
Osuuden volatiliteetti A / B / C / I / S, %	12,88
Indeksin volatiliteetti, %	13,28
Tracking Error, %	3,82
Sharpen luku	2,36
Salkun kiertonopeus, %	-0,82
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,00
Hallinnointipalkkio I, % p.a.	1,60
Juoksevat kulut A, %	1,00
Juoksevat kulut I, %	1,60
Tuottosidonnainen palkkio, %	0,04
Arvopapereiden lainaksiannon kulut, %	0,00
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,02
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. Ouuussarjan I, joka aloitti toimintansa 30.9.2013, kiinteä hallinnointipalkkio on 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.

Vuosikertomus 31.12.2014 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2014.

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 lainaksiannosopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa. Lainaksiannossa käytetään välittäjää rahaston ja niiden tahojen välillä, jotka ottavat lainaksi rahaston arvopapereita. Lainaaja antaa vakuudeksi hyvän luottoluokituksen saaneiden valtioiden lainoja. Lainaksiannon välittäjä on JPMorgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti.

Sijoitukset 31.12.2014

	Määrä, 1 000 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						
Sveitsi						
TE Connectivity	385,4	64,0500	USD	1,21	20 354,3	1,56 %
Sveitsi yhteensä					20 354,3	1,56 %
Yhdysvallat						
Aetna	375,6	90,7900	USD	1,21	28 117,1	2,16 %
Aflac	262,0	62,0100	USD	1,21	13 399,2	1,03 %
Alaska Air Group	446,3	60,9200	USD	1,21	22 421,1	1,72 %
Anthem	289,9	129,3000	USD	1,21	30 910,1	2,37 %
Apple	841,7	112,7600	USD	1,21	78 268,0	6,01 %
Baker Hughes	377,5	55,3500	USD	1,21	17 228,8	1,32 %
Bed Bath & Beyond	295,7	76,9400	USD	1,21	18 758,8	1,44 %
Capital One Financial	363,4	83,5400	USD	1,21	25 035,7	1,92 %
Cigna	317,0	105,2100	USD	1,21	27 505,8	2,11 %
Citigroup	694,6	54,6700	USD	1,21	31 312,7	2,40 %
Comcast	562,1	58,8800	USD	1,21	27 291,9	2,09 %
ConocoPhillips	318,5	69,0900	USD	1,21	18 143,5	1,39 %
Corning	1 175,7	23,4200	USD	1,21	22 705,7	1,74 %
Cummins	188,4	145,6900	USD	1,21	22 633,3	1,74 %
Discover Financial Services	571,2	66,3100	USD	1,21	31 231,1	2,40 %
Eastman Chemical	268,1	76,4600	USD	1,21	16 906,5	1,30 %
EMC	894,9	30,0400	USD	1,21	22 166,8	1,70 %
Energizer Holdings	171,7	130,6700	USD	1,21	18 502,3	1,42 %
Foot Locker	437,0	56,9200	USD	1,21	20 510,6	1,57 %
General Mills	265,6	54,0200	USD	1,21	11 830,8	0,91 %
General Motors	676,9	35,2200	USD	1,21	19 658,5	1,51 %
Gilead Sciences	407,8	96,6000	USD	1,21	32 486,7	2,49 %
Intel	655,7	36,7700	USD	1,21	19 882,0	1,53 %
International Paper	457,2	54,3100	USD	1,21	20 475,9	1,57 %
Johnson & Johnson	332,9	106,0200	USD	1,21	29 101,6	2,23 %
JPMorgan Chase	863,3	63,2500	USD	1,21	45 024,8	3,46 %
KLA-Tencor	315,9	71,4700	USD	1,21	18 618,6	1,43 %
Kohl's	351,9	61,3500	USD	1,21	17 803,8	1,37 %
Lam Research	321,6	80,3300	USD	1,21	21 304,9	1,64 %
Maxim Integrated Products	788,6	31,3400	USD	1,21	20 380,2	1,56 %
McDonald's	152,4	94,5900	USD	1,21	11 886,6	0,91 %
Microsoft	844,4	47,0700	USD	1,21	32 776,6	2,52 %
Mylan	634,2	57,1700	USD	1,21	29 897,0	2,29 %
Navient	1 261,1	21,9900	USD	1,21	22 867,9	1,76 %
Norfolk Southern	345,4	110,5000	USD	1,21	31 474,4	2,42 %
Omnicare	325,4	74,1200	USD	1,21	19 888,4	1,53 %
Pfizer	1 253,1	31,5350	USD	1,21	32 586,5	2,50 %
Philip Morris International	536,1	82,2400	USD	1,21	36 356,1	2,79 %
PTC	535,1	37,0100	USD	1,21	16 329,8	1,25 %
Superior Energy Services	597,8	19,5400	USD	1,21	9 632,2	0,74 %
Synopsys	481,5	43,9300	USD	1,21	17 441,6	1,34 %
Tesoro	346,6	75,6500	USD	1,21	21 620,2	1,66 %
Torchmark	416,0	55,1500	USD	1,21	18 916,6	1,45 %
yhteensä System Services	618,1	34,0400	USD	1,21	17 350,1	1,33 %
Unum	461,6	35,3400	USD	1,21	13 450,3	1,03 %
Valero Energy	483,6	49,9300	USD	1,21	19 909,5	1,53 %
Wal-Mart Stores	306,4	87,0800	USD	1,21	22 003,9	1,69 %
Wells Fargo	887,5	55,5500	USD	1,21	40 651,4	3,12 %
Verizon Communications	815,7	47,3400	USD	1,21	31 844,0	2,44 %
Wyndham Worldwide	313,0	86,8900	USD	1,21	22 427,4	1,72 %
Zimmer Holdings	174,5	115,6400	USD	1,21	16 643,0	1,28 %
Yhdysvallat yhteensä					1 235 570,5	94,83 %
Osakesijoitukset yhteensä					1 255 924,8	96,39 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					1 255 924,8	96,39 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Johdannaissopimukset						
Vakioidut johdannaissopimukset						
Osakejohdannaiset						
Futuurisopimukset						
S&P500 EMINI FUT 3/2015	24,5	-0,7000	USD	1,21	-14,1	-0,00 %
Futuurisopimukset yhteensä					-14,1	-0,00 %
Osakejohdannaiset yhteensä					-14,1	-0,00 %
Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä					-14,1	-0,00 %
Johdannaissopimukset yhteensä					-14,1	-0,00 %
Sijoitukset yhteensä					1 255 910,7	96,39 %
Kassa ja muut varat, netto					47 041,4	3,61 %
Rahaston arvo					1 302 952,1	

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2014	1.1. - 31.12.2013
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	261 511 851,29	172 830 948,32
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot	55,11	-
Johdannaissopimusten nettotuotot	2 019 227,80	1 598 459,18
Osinkotuotot	21 607 821,72	17 317 361,74
Korkotuotot	55 143,51	52 705,63
Muut tuotot	6 500 771,50	11 466 722,60
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	- 11 356 731,66	- 8 577 247,31
Muut kulut	- 10 914 257,74	- 15 553 092,41
Tilikauden voitto/tappio	269 423 881,53	179 135 857,75

Tase (EUR)

	31.12.2014	31.12.2013
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	1 255 924 801,73	786 187 014,90
Myyntisaamiset	5 442 401,25	1 981 485,97
Siirtosaamiset	767 431,69	457 398,21
Rahat ja pankkisaamiset	58 340 702,54	19 618 530,88
Vastaavaa yhteensä	1 320 475 337,21	808 244 429,96
Vastattavaa		
Rahaston arvo	1 302 952 130,61	805 549 704,57
Vieras pääoma		
Ostovelat	14 715 144,92	1 994 723,37
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	14 113,14	-
Muut	1 391 120,13	-
Siirtovelat	1 402 828,41	700 002,02
Vastattavaa yhteensä	1 320 475 337,21	808 244 429,96

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2014 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2014.

	1.1. - 31.12.2014	1.1. - 31.12.2013
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	64 185 510,42	114 477 884,64
Luovutustappiot	- 12 047 917,98	- 23 845 838,09
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	209 374 258,85	82 198 901,77
Yhteensä	261 511 906,40	172 830 948,32
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot		
Lainaksiannon tuotot	64,83	-
Lainaksiannon kulut	- 9,72	-
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Voitot	-	2 561 513,13
Tappiot	- 888,02	- 963 053,95
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	2 020 115,82	-
Yhteensä	2 019 227,80	1 598 459,18
Sijoitusten käyvän arvon nousut	248 216 568,39	134 602 069,70
Sijoitusten käyvän arvon laskut	- 36 822 193,72	- 13 205 666,92
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	206 844,10	87 614,36
Rahasto on katsauskauden aikana maksanut JPM:lle yhteensä 17,69 euroa lainaksiantoon liittyviä kuluja.		
Taseen liitetiedot (EUR)	31.12.2014	31.12.2013
Rahaston arvo 1.1.	805 549 704,57	506 586 665,47
Rahasto-osuuksien merkinnät	507 815 151,51	877 569 333,39
Rahasto-osuuksien lunastukset	- 279 542 373,00	- 757 583 216,14
Tuotonjako	- 294 234,00	- 158 935,90
Tilikauden voitto/tappio	269 423 881,53	179 135 857,75
Rahaston arvo 31.12.	1 302 952 130,61	805 549 704,57
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	1 302 952 130,61	805 549 704,57

Nordea Pohjoismaat

Sijoitusrahasto Nordea Pohjoismaiden kasvu-osuuden arvo nousi 1,28 % tammi-joulukuussa 2014 ja rahaston vertailuindeksi (painorajoitettu VINX Benchmark CAP EUR -tuottoindeksi NTR, osingot mukaan lukien verojen jälkeen) nousi vastaavasti 9,76 %.

Pohjoismaiden osakemarkkinat kehittyivät positiivisesti vuonna 2014. Vuoden 2014 tapahtumia leimasivat lisääntyneet geopolittiset huolet, epävarma makroympäristö ja hyvin matalat korot. Nämä tekijät selittävät osittain eri Pohjoismaiden tuottoerot. Kehitys oli vahvaa etenkin Tanskassa, jossa kasvua ajoi indeksiä hallitseva Novo Nordisk. Ruotsissa pankkisektori ja Ericsson johtivat positiivista kehitystä. Suomen markkinat liikkuiivat sivusuunnassa, kun taas Norjan markkinat kehittyivät heikosti öljyn hinnan laskun vuoksi.

Rahasto-osuuden arvo kehittyi vertailuindeksiä heikommin vuoden aikana. Markkinat hyötyivät etenkin suurten yhtiöiden vahvasta kurssikehityksestä, ja rahaston omistus näissä yhtiöissä oli suhteellisesti pienempi. Rahaston negatiivinen kehitys johtui etenkin yksittäisistä osakevalinnoista.

Energiasektorin omistukset, kuten PGS ja Subsea 7, vaikuttivat kaikkein negatiivisimmin rahaston tuottoon. Myös Nokian Renkaat kehittyivät heikosti yhtiön Venäjälle suuntautuvan toiminnan vuoksi. Bakkafröst, Valmet, Autoliv ja Unibet vaikuttivat positiivisesti rahaston tuottoon.

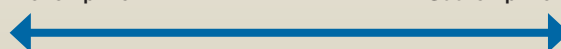
Pienensimme vuoden aikana merkittävästi omistuksiamme energia- ja teollisuussektoreilla. Samalla lisäsimme sijoituksiamme muiden alojen yrityksissä, joiden liiketoimintamallit ovat paremmat ja osakekurssit houkuttelevammat. Tämän seurauksena omistuksemme televiestintä-, rahoitus- ja päivittäistavarasektoreilla kasvoivat. Lisäsimme omistustamme esimerkiksi Tele2:ssa, osittain

Riskitaso



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 volatiiliettä (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa.

siksi, että yhtiön kyky laskuttaa kasvavasta tietoliikenteestä on parantunut. Sijoitimme myös Sampoön, jonka osingonmaksukapasiteetti on lisääntynyt.

Suurin muutos tehtiin Nokian Renkaat -omistuksessa, sillä yhtiön Venäjän toimintaan liittyvä riski on kasvanut. Myimme myös suuren osan omistuksistamme Metsossa, sillä yhtiön arvostus on noussut.

Rahasto on katsauskauden aikana tehnyt arvopapereiden lainaksiantosopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa. Lainaksiannossa käytetään välittäjää rahaston ja niiden tahojen välillä, jotka ottavat lainaksi rahaston arvopapereita.

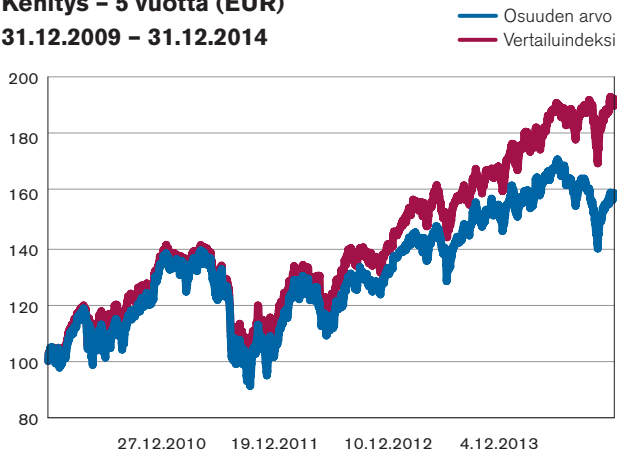
Rahaston vastuullinen salkunhoitaja oli 31.8.2014 saakka Martin Nilsson. Niklas Kristoffersson on toiminut toisena salkunhoitajana 1.10.2013 alkaen. Hänen kanssaan salkunhoitovastuun jakaa Marie Nemlander 1.9.2015 alkaen.

Niklas Kristoffersson ja Marie Nemlander

Kasvuosuuden arvo

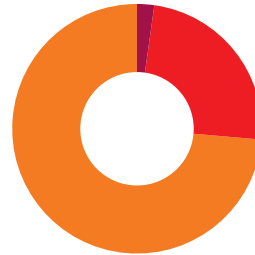
Kehitys - 5 vuotta (EUR)

31.12.2009 - 31.12.2014



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 2,3 %
- Kotimaiset osakkeet 24,1 %
- Ulkomaiset osakkeet 73,6 %

Avaintiedot

	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Kasvuosuus A*, EUR	12,76	12,60	10,78
Tuotto-osuus A*, EUR	9,41	9,48	8,27
Kasvuosuus A*, 1 000 kpl	1 452 706,2	1 667 744,5	1 905 094,7
Tuotto-osuus A*, 1 000 kpl	36 772,1	39 986,2	45 100,1
Omistajien lukumäärä	19 904	22 291	23 505
Rahaston arvo, milj. EUR	188,8	213,8	209,0
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	3 291,9	3 420,4	3 184,0
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	0,00	0,19	0,17
Tuoton maksu	16.-28.2.2015	6.-28.2.2014	7.-28.2.2013
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	2 975,0	33 052,4	40 591,4

* 100 osuutta

Tunnusluvut

	31.12.2014
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	13,88
Indeksin volatiliiteetti, %	13,16
Tracking Error, %	6,05
Sharpen luku	0,08
Salkun kiertonopeus, %	103,21
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,60
Juoksevat kulut A, %	1,60
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Arvopapereiden lainaksiannon kulut, %	0,00
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,11
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	0,01

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

Vuosikertomus 31.12.2014 perustuu arvonlaskentaan 30.12.2014.

Rahasto on katsauskauden aikana tehnyt arvopapereiden lainaksiannosopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa. Lainaksiannossa käytetään välittäjää rahaston ja niiden tahojen välillä, jotka ottavat lainaksi rahaston arvopapereita. Lainaaja antaa vakuudeksi hyvän luottoluokituksen saaneiden valtioiden lainoja. Lainaksiannon välittäjä on JPMorgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti.

Sijoitukset 31.12.2014

	Määrä, 1 000 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	69,6	16,0000	EUR	1,00	1 114,1	0,59 %
Fiskars	55,2	17,8800	EUR	1,00	986,9	0,52 %
Nokian Renkaat	68,3	20,3100	EUR	1,00	1 387,5	0,74 %
Rapala VMC	8,3	4,8000	EUR	1,00	39,7	0,02 %
Kulutustavarat yhteensä					3 528,2	1,87 %
Päivittäistavarat						
Raisio V	34,3	4,2000	EUR	1,00	144,2	0,08 %
Päivittäistavarat yhteensä					144,2	0,08 %
Rahoitus						
Sampo A	197,8	38,7600	EUR	1,00	7 668,3	4,06 %
Rahoitus yhteensä					7 668,3	4,06 %
Teollisuustuotteet ja -palvelut						
Cargotec B	69,1	25,5600	EUR	1,00	1 765,2	0,94 %
Cramo	483,9	12,0800	EUR	1,00	5 845,0	3,10 %
Kone B	107,8	37,5700	EUR	1,00	4 051,4	2,15 %
Metso	76,4	24,9300	EUR	1,00	1 904,4	1,01 %
Uponor	175,7	11,4400	EUR	1,00	2 010,2	1,06 %
Valmet Corporation	607,3	10,2100	EUR	1,00	6 200,7	3,28 %
Teollisuustuotteet ja -palvelut yhteensä					21 777,0	11,54 %
Informaatioteknologia, IT						
Nokia	1 128,3	6,5800	EUR	1,00	7 424,2	3,93 %
Informaatioteknologia yhteensä					7 424,2	3,93 %
Perusteollisuus						
Huhtamäki	171,6	21,8100	EUR	1,00	3 743,7	1,98 %
Kemira	106,4	9,8800	EUR	1,00	1 050,9	0,56 %
Outokumpu	32,5	4,7540	EUR	1,00	154,7	0,08 %
Perusteollisuus yhteensä					4 949,2	2,62 %
Osakesijoitukset yhteensä					45 491,1	24,10 %
Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä					45 491,1	24,10 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Osakesijoitukset						
Bermuda						
Höegh LNG	111,6	82,7500	NOK	9,04	1 022,0	0,54 %
Bermuda yhteensä					1 022,0	0,54 %
Färsaaret						
Bakkafrost	332,9	169,5000	NOK	9,04	6 245,0	3,31 %
Färsaaret yhteensä					6 245,0	3,31 %
Iso-Britannia						
Avance Gas Holding Ltd	51,7	103,0000	NOK	9,04	589,8	0,31 %
G4S	1 425,7	26,1300	DKK	7,45	5 003,8	2,65 %
Iso-Britannia yhteensä					5 593,6	2,96 %
Kanada						
Africa Oil Corp.	253,3	16,9000	SEK	9,45	453,1	0,24 %
Kanada yhteensä					453,1	0,24 %
Luxemburg						
Millicom Int. Cellular SDB	115,2	583,0000	SEK	9,45	7 106,3	3,76 %
Luxemburg yhteensä					7 106,3	3,76 %
Malta						
Kambi Group	90,1	79,7500	SEK	9,45	760,4	0,40 %
Unibet Group SDB	75,6	494,0000	SEK	9,45	3 951,7	2,09 %
Malta yhteensä					4 712,0	2,50 %
Norja						
Aker	106,6	164,0000	NOK	9,04	1 935,0	1,03 %
Gjensidige Forsikring	153,3	122,0000	NOK	9,04	2 069,9	1,10 %
Schibsted	107,5	476,2000	NOK	9,04	5 664,2	3,00 %
Storebrand	476,1	29,2400	NOK	9,04	1 540,9	0,82 %
Telenor	129,1	151,6000	NOK	9,04	2 166,9	1,15 %
TGS-NOPEC Geophysical Company	49,6	161,2000	NOK	9,04	884,2	0,47 %
Tomra Systems	280,7	57,2500	NOK	9,04	1 778,6	0,94 %
Wilh. Wilhelmsen	869,9	45,5000	NOK	9,04	4 380,8	2,32 %
XXL	67,2	73,2500	NOK	9,04	545,0	0,29 %
Yara International	109,6	333,8000	NOK	9,04	4 049,6	2,15 %
Norja yhteensä					25 015,0	13,25 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Ruotsi						
Atlas Copco B	96,4	201,0000	SEK	9,45	2 051,3	1,09 %
BillerudKorsnäs	185,5	112,3000	SEK	9,45	2 204,7	1,17 %
Electrolux B	176,7	230,8000	SEK	9,45	4 316,0	2,29 %
Kinnevik B	166,0	256,0000	SEK	9,45	4 499,1	2,38 %
Lundin Petroleum	274,2	111,6000	SEK	9,45	3 238,7	1,72 %
Nordea Bank	248,6	91,3500	SEK	9,45	2 404,3	1,27 %
SAAB B	178,3	201,1000	SEK	9,45	3 794,6	2,01 %
SEB A	478,0	99,8500	SEK	9,45	5 052,0	2,68 %
SECTRA B	91,8	98,7500	SEK	9,45	959,3	0,51 %
SSAB A	94,5	45,7700	SEK	9,45	457,8	0,24 %
Swedish Match	184,5	244,4000	SEK	9,45	4 774,2	2,53 %
Tele2 B	569,8	95,6000	SEK	9,45	5 765,6	3,05 %
Trelleborg B	274,5	132,2000	SEK	9,45	3 841,2	2,03 %
Volvo A	50,2	85,9500	SEK	9,45	456,4	0,24 %
Volvo B	557,3	85,3000	SEK	9,45	5 031,9	2,67 %
Ruotsi yhteensä					48 847,3	25,88 %
Tanska						
A.P. Møller - Mærsk A	1,1	11 970,0000	DKK	7,45	1 802,3	0,95 %
Danske Bank	208,6	166,9000	DKK	7,45	4 675,7	2,48 %
Jyske Bank	206,8	312,4000	DKK	7,45	8 677,2	4,60 %
Novo Nordisk B	337,3	260,4000	DKK	7,45	11 798,4	6,25 %
Tryg	10,2	693,5000	DKK	7,45	952,7	0,50 %
Vestas Wind Systems	18,1	226,3000	DKK	7,45	549,9	0,29 %
Tanska yhteensä					28 456,2	15,07 %
Yhdysvallat						
Autoliv SDB	129,6	839,0000	SEK	9,45	11 509,1	6,10 %
Yhdysvallat yhteensä					11 509,1	6,10 %
Osakesijoitukset yhteensä					138 959,6	73,61 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					138 959,6	73,61 %
Sijoitukset yhteensä					184 450,7	97,71 %
Kassa ja muut varat, netto					4 317,3	2,29 %
Rahaston arvo					188 768,1	
Lainaksi annettujen osakkeiden markkina-arvo, 1 000 EUR					3 935,8	

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2014	1.1. - 31.12.2013
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	- 3 145 459,38	29 724 649,28
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot	30 713,42	59 375,76
Osinkotuotot	9 636 732,60	7 216 579,07
Korkotuotot	8 511,44	10 219,64
Muut tuotot	772 404,91	787 345,28
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	- 3 291 889,52	- 3 420 399,48
Muut kulut	- 1 036 003,51	- 1 325 355,34
Tilikauden voitto/tappio	2 975 009,96	33 052 414,21

Tase (EUR)

	31.12.2014	31.12.2013
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	184 450 739,79	211 046 404,71
Myyntisaamiset	47 245,50	1 270 951,89
Muut saamiset		
Muut	2 861,73	669,56
Siirtosaamiset	622,33	2 329,06
Rahat ja pankkisaamiset	4 564 342,35	2 976 914,87
Vastaavaa yhteensä	189 065 811,70	215 297 270,09
Vastattavaa		
Rahaston arvo	188 768 077,71	213 844 588,51
Vieras pääoma		
Ostovelat	33 386,00	1 168 341,66
Muut velat		
Muut	429,27	100,45
Siirtovelat	263 918,72	284 239,47
Vastattavaa yhteensä	189 065 811,70	215 297 270,09

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2014 perustuu arvonlaskentaan 30.12.2014.

	1.1. - 31.12.2014	1.1. - 31.12.2013
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	24 410 586,49	30 669 884,17
Luovutustappiot	- 16 936 387,75	- 8 722 506,76
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	- 10 619 658,12	7 777 271,87
Yhteensä	- 3 114 745,96	29 784 025,04
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot		
Lainaksiannon tuotot	36 133,44	69 853,85
Lainaksiannon kulut	- 5 420,02	- 10 478,09
Sijoitusten käyvän arvon nousu	18 350 442,76	30 848 703,56
Sijoitusten käyvän arvon lasku	- 28 970 100,88	- 23 071 431,69
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	255 623,17	317 284,55
Rahasto on katsauskauden aikana maksanut JPM:lle yhteensä 6487,11 euroa lainaksiantoon liittyviä kuluja.		
Taseen liitetiedot (EUR)	31.12.2014	31.12.2013
Rahaston arvo 1.1.	213 844 588,51	209 007 921,19
Rahasto-osuuksien merkinnät	12 237 353,45	17 157 803,01
Rahasto-osuuksien lunastukset	- 40 213 331,63	- 45 300 109,40
Tuotonjako	- 75 542,58	- 73 440,50
Tilikauden voitto/tappio	2 975 009,96	33 052 414,21
Rahaston arvo 31.12.	188 768 077,71	213 844 588,51
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	188 768 077,71	213 844 588,51

Nordea Pro Eurooppa

Sijoitusrahasto Nordea Pro Euroopan kasvu-osuuden arvo nousi 3,57 % tammi-joulukuussa 2014 ja vertailuindeksi (MSCI Europe NTR -tuottoindeksi 1.1.2008 alkaen; osingot mukaan lukien verojen jälkeen) vastaavasti 6,84 %.

Vuosi 2014 oli eurooppalaisissa pörseissä vaihteleva. Isoilla markkinoilla, Saksassa, Isossa-Britanniassa ja Ranskassa, ei tapahtunut vuoden kuluessa suuria muutoksia. Pienemistä markkinoista Sveitsi ja Tanska kehittyivät vahvimmin, mutta öljypainotteinen Norjan markkina laski öljyn hinnan mukana. Aiemmin raskaasti velkaantuneista Etelä-Euroopan maista Portugalin ja Kreikan markkinat laskivat vuoden 2013 voimakkaiden kurssinousujen jälkeen. Espanjassa markkinat päättyivät vuoden lopussa plussalle.

Vuoden alkupuoliskolla osakemarkkinat tuottivat keskimäärin hyvin, kun sijoittajat suhtautuivat myönteisesti Euroopan talouteen, huoli Etelä-Euroopan valtionlainoista alkoi rauhoittua ja suuryritysten raportit olivat positiiviset. Heinäkuussa malesialaiskoneen alasampuminen painoi Euroopan osakemarkkinoita, kun huoli Euroopan ja Venäjän välisen kriisistä syveni.

Rahaston jäi alkuvuonna vertailuindeksilleen. Vertailuindeksiä heikompi kehitys johtui yksittäisistä osakevalinnoista. Omistuksemme energiasektorilla toimivissa brittiläisissä John Wood Groupissa ja BG Groupissa heikensivät rahaston kehitystä öljyn hinnan laskiessa merkittävästi. Saksalaisen teknologiayrityksen SAPin osakekurssi laski myös, mikä johtui uusien ohjelmistolisenssien masentavasta kehityksestä. Lääkeyhtiöt Roche ja Novartis vaikuttivat positiivisesti rahaston kehitykseen. Näiden sveitsiläisyhtiöiden tuotot ovat vakaat.

Ostimme vuoden alussa Italian suurimman pankin Intesan osakkeita. Pankki hyötyy maan parantuneesta luottojen kehityksestä monen taloudellisesti heikon vuoden jälkeen. Myimme Volkswagenin osakkeet. Saksalaisella autonvalmistajalla on merkittävä asema kansainvälisillä automarkkinoilla, jotka finanssikriisin jälkeen ovat nousseet parin kolmen viime vuoden ajan.

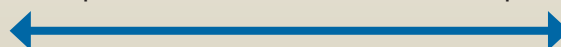
Nordea-rahastojen sijoitustoiminnassa otetaan huomioon kansainväliset ympäristöä, yhteiskuntavastuuta ja hyvää hallintotapaa koskevat säännöt sekä vastuullisen sijoittamisen periaatteet. Pro Euroopan sijoitustoi-

Riskitaso



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.

minnassa sovelletaan muita Nordea-rahastoja tiukempia vastuullisen sijoittamisen periaatteita kuten toimialakoh-
 taisia seulontakriteerejä. Salkunhoitajat välttävät sijoitta-
 masta yhtiöihin, joiden liikevaihdosta yli 5 % tulee ase-,
 tupakka-, alkoholi-, uhkapeli- ja/tai pornoteollisuuteen
 liittyvien tuotteiden ja palveluiden valmistuksesta tai
 myynnistä. Vuoden aikana rahaston soveltamien toimiala-
 kohtaisten kriteerien perusteella on myyty Merlin Enter-
 tainment -yhtiön omistus.

Nordean rahastot eivät sijoita kansainvälisten sopimus-
 ten vastaisia aseita, kuten henkilömiinoja ja rypäleseitea,
 valmistaviin yhtiöihin. Sijoituksia ei myöskään tehdä yhti-
 öihin, jotka valmistavat tai kehittävät ydinaseohjelmia.

Rahasto on katsauskauden aikana tehnyt arvopaperei-
 den lainaksiantosopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa.
 Lainaksiannossa käytetään välittäjää rahaston ja niiden
 tahojen välillä, jotka ottavat lainaksi rahaston arvopape-
 reita.

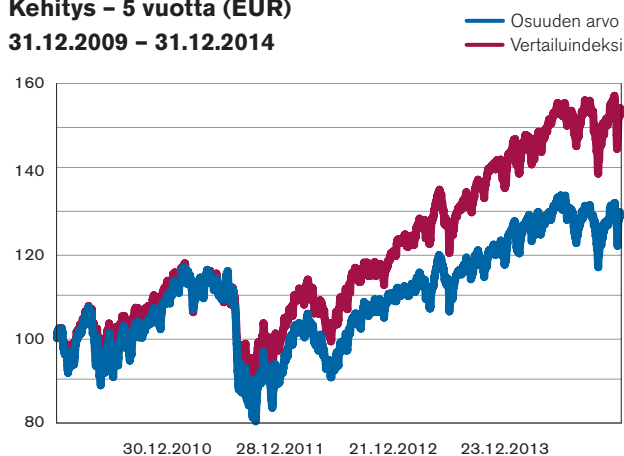
Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on toiminut
 26.11.2013 alkaen Thomas Sørensen. Salkunhoitovastuun
 jakavat Thomas Sørensen ja Kasper Elmgreen 9.5.2014
 alkaen.

Thomas Sørensen ja Kasper Elmgreen

Kasvuosuuden arvo

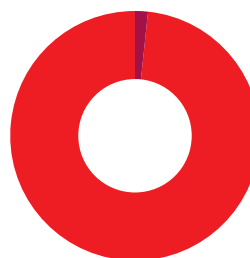
Kehitys - 5 vuotta (EUR)

31.12.2009 - 31.12.2014



Rahaston vertailuindeksi 1.1.2008 alkaen on MSCI Europe NTR -tuottoindeksi, jossa osingot ovat mukana verojen jälkeen (NTR).

Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 1,7 %
- Ulkomaiset osakkeet 98,3 %

Avaintiedot

	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Kasvuosuus C*, EUR	127,24	123,47	108,30
Kasvuosuus I*, EUR	129,07	124,62	108,76
Tuotto-osuus I*, EUR	61,25	60,37	54,03
Kasvuosuus C*, 1 000 kpl	16 531,1	173,7	248,7
Kasvuosuus I*, 1 000 kpl	200 310,7	107 137,5	122 475,3
Tuotto-osuus I*, 1 000 kpl	12 722,7	12 986,6	3 151,5
Omistajien lukumäärä	1 387	92	93
Rahaston arvo, milj. EUR	287,4	141,6	135,2
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	1 611,3	1 132,3	945,9
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto I*, EUR	0,01	1,21	1,35
Tuoton maksu	16.-28.2.2015	6.-28.2.2014	7.-28.2.2013
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	4 666,3	20 429,1	18 915,3

* 100 osuutta

Tunnusluvut

	31.12.2014
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	13,33
Indeksin volatiliiteetti, %	13,07
Tracking Error, %	2,54
Sharpen luku	0,25
Salkun kiertonopeus, %	58,43
Hallinnointipalkkio C, % p.a.	1,25
Hallinnointipalkkio I, % p.a.	0,75
Juoksevat kulut C, %	1,25
Juoksevat kulut I, %	0,75
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Arvopapereiden lainaksiannon kulut, %	0,00
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,15
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	0,00

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

Vuosikertomus 31.12.2014 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2014.

Rahasto on katsauskauden aikana tehnyt arvopapereiden lainaksiantosopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa. Lainaksiannossa käytetään välittäjää rahaston ja niiden tahojen välillä, jotka ottavat lainaksi rahaston arvopapereita. Lainaaja antaa vakuudeksi hyvän luottoluokituksen saaneiden valtioiden lainoja. Lainaksiannon välittäjä on JPMorgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti.

Sijoitukset 31.12.2014

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Osakesijoitukset						
Alankomaat						
Aegon	983,8	6,2590	EUR	1,00	6 157,3	2,14 %
ING Groep	802,3	10,8300	EUR	1,00	8 688,6	3,02 %
Unilever	203,6	32,6400	EUR	1,00	6 646,5	2,31 %
Alankomaat yhteensä					21 492,4	7,48 %
Espanja						
Inditex	210,2	23,7050	EUR	1,00	4 983,9	1,73 %
Telefonica	697,1	11,9200	EUR	1,00	8 309,3	2,89 %
Espanja yhteensä					13 293,2	4,63 %
Iso-Britannia						
Barclays	2 651,8	243,5000	GBP	0,78	8 296,8	2,89 %
BG Group	811,2	865,0000	GBP	0,78	9 016,0	3,14 %
John Wood Group	1 565,4	596,5000	GBP	0,78	11 997,7	4,18 %
Prudential	573,4	1 492,0000	GBP	0,78	10 992,0	3,83 %
Reckitt Benckiser Group	224,9	5 206,9693	GBP	0,78	15 045,7	5,24 %
St James's Place	670,5	814,5000	GBP	0,78	7 017,0	2,44 %
Iso-Britannia yhteensä					62 365,3	21,70 %
Italia						
Intesa Sanpaolo	2 666,8	2,4220	EUR	1,00	6 459,1	2,25 %
Italia yhteensä					6 459,1	2,25 %
Portugali						
NOS	741,7	5,2360	EUR	1,00	3 883,7	1,35 %
Portugali yhteensä					3 883,7	1,35 %
Ranska						
AXA	465,7	19,2050	EUR	1,00	8 944,3	3,11 %
Imerys	50,9	61,0100	EUR	1,00	3 107,7	1,08 %
L'Oreal	76,3	139,3000	EUR	1,00	10 629,6	3,70 %
Publicis Groupe	137,0	59,6400	EUR	1,00	8 168,7	2,84 %
Schneider Electric	136,6	60,6100	EUR	1,00	8 278,5	2,88 %
Vallourec	172,4	22,7500	EUR	1,00	3 922,7	1,37 %
Ranska yhteensä					43 051,6	14,98 %
Ruotsi						
Volvo B	745,9	84,7000	SEK	9,41	6 711,1	2,34 %
Ruotsi yhteensä					6 711,1	2,34 %
Saksa						
Adidas	123,7	57,6200	EUR	1,00	7 127,4	2,48 %
Bayerische Motoren Werke	70,7	89,7700	EUR	1,00	6 351,0	2,21 %
Deutsche Post	278,0	27,0450	EUR	1,00	7 518,8	2,62 %
Fresenius	211,1	43,1600	EUR	1,00	9 112,5	3,17 %
Infineon Technologies	714,8	8,8450	EUR	1,00	6 322,3	2,20 %
Linde	48,2	154,2000	EUR	1,00	7 435,1	2,59 %
SAP	195,3	58,2600	EUR	1,00	11 377,8	3,96 %
Saksa yhteensä					55 244,8	19,22 %
Sveitsi						
Cie Financiere Richemont	150,5	88,8000	CHF	1,20	11 112,0	3,87 %
Credit Suisse Group	365,0	25,0800	CHF	1,20	7 612,4	2,65 %
Holcim	113,3	71,3500	CHF	1,20	6 725,5	2,34 %
Novartis	175,1	92,3500	CHF	1,20	13 446,4	4,68 %
Roche Holding	60,3	269,9000	CHF	1,20	13 545,8	4,71 %
Syngenta	20,7	320,0000	CHF	1,20	5 500,5	1,91 %
Sveitsi yhteensä					57 942,6	20,16 %
Tanska						
Novo Nordisk B	213,7	260,3000	DKK	7,45	7 470,4	2,60 %
Pandora	66,9	504,5000	DKK	7,45	4 531,6	1,58 %
Tanska yhteensä					12 002,1	4,18 %
Osakesijoitukset yhteensä					282 445,8	98,29 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					282 445,8	98,29 %
Sijoitukset yhteensä					282 445,8	98,29 %
Kassa ja muut varat, netto					4 914,9	1,71 %
Rahaston arvo					287 360,7	

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2014	1.1. - 31.12.2013
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	2 880 966,73	17 537 219,42
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot	48 899,15	12,87
Johdannaissopimusten nettotuotot	-	- 425 516,82
Osinkotuotot	3 869 003,08	4 971 985,06
Korkotuotot	544,71	1 101,40
Muut tuotot	401 415,26	418 637,71
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	- 1 607 370,35	- 1 132 320,07
Muut kulut	- 927 125,80	- 942 037,69
Tilikauden voitto/tappio	4 666 332,78	20 429 081,88

Tase (EUR)

	31.12.2014	31.12.2013
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	282 445 796,42	139 137 812,42
Myyntisaamiset	-	85 146,49
Muut saamiset		
Muut	656,86	15,14
Siirtosaamiset	13,83	187,28
Rahat ja pankkisaamiset	5 115 376,18	2 538 556,31
Vastaavaa yhteensä	287 561 843,29	141 761 717,64
Vastattavaa		
Rahaston arvo	287 360 681,79	141 566 281,57
Vieras pääoma		
Ostovelat	-	98 890,67
Muut velat		
Muut	98,52	2,27
Siirtovelat	201 062,98	96 543,13
Vastattavaa yhteensä	287 561 843,29	141 761 717,64

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2014 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2014.

	1.1. - 31.12.2014	1.1. - 31.12.2013
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	14 790 502,96	12 969 707,63
Luovutustappiot	- 5 575 731,77	- 7 324 276,98
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	- 6 333 804,46	11 891 788,77
Yhteensä	2 929 865,88	17 537 232,29
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot		
Lainaksiannon tuotot	57 528,38	15,14
Lainaksiannon kulut	- 8 629,23	- 2,27
Sijoitusten käyvän arvon nousut	18 660 665,03	16 642 177,62
Sijoitusten käyvän arvon laskut	- 9 014 755,91	- 4 750 388,85
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	461 379,81	453 499,55

Rahasto on katsauskauden aikana maksanut JPM:lle yhteensä 10 463,39 euroa lainaksiantoon liittyviä kuluja.

	31.12.2014	31.12.2013
Taseen liitetiedot (EUR)		
Rahaston arvo 1.1.	141 566 281,57	135 173 597,97
Rahasto-osuuksien merkinnät	235 012 800,04	77 688 203,40
Rahasto-osuuksien lunastukset	- 93 725 002,34	- 91 552 919,15
Tuotonjako	- 159 730,26	- 171 682,53
Tilikauden voitto/tappio	4 666 332,78	20 429 081,88
Rahaston arvo 31.12.	287 360 681,79	-
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	287 360 681,79	141 566 281,57

Nordea Pro Stable Return

Sijoitusrahasto Nordea Pro Stable Returnin kasvuosuuden arvo nousi 15,78 % tammi-joulukuussa 2014. Rahastolla ei ole vertailuindeksiä.

Kansainväliset pörssit tuottivat useista geopoliittisista haasteista huolimatta hyvin. Eri maat ja alueet kehittivät hieman eri tavalla valuuttakurssimuutosten vuoksi. Suurista markkinoista parhaat tuotot saatiin Yhdysvalloista ja Japanista, Euroopan kehittyessä heikoiten. Yhdysvaltain osakemarkkinat nousivat hyvien tunnuslukujen ja tulosraporttien ansiosta. Yhtiöiden kannattavuus oli hyvä, mutta myyntiluvut eivät olleet yhtä positiiviset. Odotukset Euroopan taloudesta olivat alku vuonna positiivisia, mutta vähitellen optimismi kääntyi pessimismiksi, mikä painoi osakemarkkinoita. Japanissa huhtikuun arvonnäköalaveron korotus jarruttaa edelleen talouskasvua. Vientiyritykset ovat kuitenkin hyötynet heikosta jenistä. Kehittyvät markkinat pärjäsivät keskimäärin hyvin, mutta kehitys vaihteli maakohtaisesti. Parhaiten kehittivät Intian ja Shanghain pörssit.

Rahaston sijoitusstrategia on defensiivinen ja sen tavoitteena on kansainvälisiä pörssijä vakaampi kurssikehitys. Rahasto-osuuden arvon odotetaan siksi laskevan markkinoita vähemmän markkinoiden laskiessa ja vastaavasti nousevan vähemmän nousun kiihtyessä. Rahasto pääsi tähän tavoitteeseen vuoden 2014 aikana ja kehittyi vakaasti. Rahaston tuotto oli samalla tasolla kuin kansainvälisillä osakemarkkinoilla. Suurin osa tuotosta saatiin defensiivisten sektoreiden omistuksista, kuten terveydenhuoltoalalta sekä yhdyskuntapalveluyhtiöistä, jotka kehittivät positiivisesti vuoden aikana. Rahasto omistaa paljon terveydenhuoltoalan sekä sähkö-, vesi- ja kaasuyhtiöiden osakkeita.

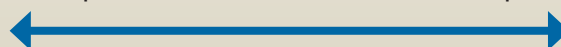
Positiivinen tuotto voidaan myös lukea osakevalintojen ansioksi. KDDI, United Health Group ja Enagas kehittivät

Riskitaso



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.

vät vuoden aikana vahvimmin. KDDI on suuri japanilainen tietoliikenneyritys. United Health Group tarjoaa terveydenhuollon palveluita Yhdysvalloissa, ja espanjalaisella Enagasilla on kaasun tuotantoa Espanjassa ja Latinalaisessa Amerikassa. Rahaston tuottoa heikensivät finanssi-palveluyritykset, kuten brittiläinen pankki Standard Chartered, ja tietotekniikkayhtiöt, esimerkiksi IBM. Toteutimme vuoden aikana useita pienempiä myyntejä ja ostoja osakemarkkinoilla tapahtuneiden muutosten seurauksena.

Rahasto on katsauskauden aikana tehnyt arvopapereiden lainaksiantosopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa. Lainaksiannossa käytetään välittäjää rahaston ja niiden tahojen välillä, jotka ottavat lainaksi rahaston arvopapereita.

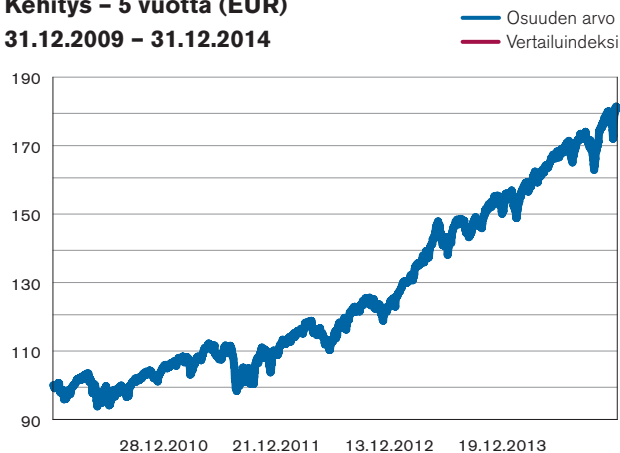
Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Claus Vorm 1.6.2005 alkaen.

Claus Vorm

Kasvuosuuden arvo

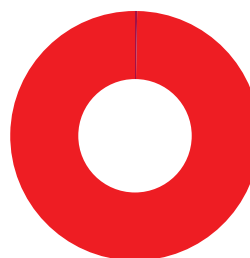
Kehitys - 5 vuotta (EUR)

31.12.2009 - 31.12.2014



Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä.

Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 0,4 %
- Ulkomaiset osakkeet 99,6 %

Avaintiedot

	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Kasvuosuus C*, EUR	186,46	161,69	127,87
Kasvuosuus I*, EUR	188,60	162,89	128,31
Tuotto-osuus I*, EUR	82,51	73,16	59,02
Kasvuosuus C*, 1 000 kpl	445,0	392,3	0,0
Kasvuosuus I*, 1 000 kpl	312 652,2	263 541,8	148 476,5
Tuotto-osuus I*, 1 000 kpl	95 008,0	81 649,4	49 448,6
Omistajien lukumäärä	209	167	155
Rahaston arvo, milj. EUR	668,9	489,7	219,7
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	4 542,1	2 755,9	1 582,8
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto I*, EUR	0,02	1,83	1,48
Tuoton maksu	16.-28.2.2015	6.-28.2.2014	7.-28.2.2013
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	86 348,0	75 095,5	16 068,4

* 100 osuutta

Tunnusluvut

	31.12.2014
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	8,31
Indeksin volatiliiteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Sharpen luku	1,87
Salkun kiertonopeus, %	82,91
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.

Vuosikertomus 31.12.2014 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2014.

Rahasto on sääntöjensä mukaisessa laajuudessa käyttänyt seuraavia tehokkaan salkunhoidon menetelmiä:

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan valuuttajohdannaisia suojautuakseen valuuttariskeiltä.

Rahasto on katsauskauden aikana tehnyt arvopapereiden lainaksiannosopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa. Lainaksiannossa käytetään välittäjää rahaston ja niiden tahojen välillä, jotka ottavat lainaksi rahaston arvopapereita. Lainaaja antaa vakuudeksi hyvän luottoluokituksen saaneiden valtioiden lainoja. Lainaksiannon välittäjä on JPMorgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti.

Sijoitukset 31.12.2014

	Määrä, 1 000 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						
Australia						
AGL Energy	280,2	13,3600	AUD	1,48	2 523,4	0,38 %
Woolworths	181,5	30,6800	AUD	1,48	3 753,5	0,56 %
Australia yhteensä					6 276,9	0,94 %
Bermuda						
Cheung Kong Infrastructure Holdings	186,0	57,4000	HKD	9,41	1 134,9	0,17 %
Bermuda yhteensä					1 134,9	0,17 %
Caymansaaret						
Herbalife	120,6	38,1800	USD	1,21	3 797,2	0,57 %
Caymansaaret yhteensä					3 797,2	0,57 %
Espanja						
Enagas	305,7	26,1850	EUR	1,00	8 004,8	1,20 %
Espanja yhteensä					8 004,8	1,20 %
Guernsey						
Amdocs	136,9	47,0300	USD	1,21	5 310,2	0,79 %
Guernsey yhteensä					5 310,2	0,79 %
Hongkong						
Cheung Kong Holdings	500,0	130,3000	HKD	9,41	6 925,7	1,04 %
Power Assets Holdings	318,5	75,2500	HKD	9,41	2 547,8	0,38 %
Hongkong yhteensä					9 473,5	1,42 %
Intia						
Infosys ADR	256,5	31,9300	USD	1,21	6 753,8	1,01 %
Intia yhteensä					6 753,8	1,01 %
Irlanti						
Experian	194,9	1 088,0000	GBP	0,78	2 724,2	0,41 %
Irlanti yhteensä					2 724,2	0,41 %
Iso-Britannia						
British American Tobacco	83,8	3 500,0000	GBP	0,78	3 768,9	0,56 %
Capita	241,5	1 081,0000	GBP	0,78	3 353,9	0,50 %
Centrica	1 294,2	279,0000	GBP	0,78	4 639,5	0,69 %
GlaxoSmithKline	117,3	1 376,0000	GBP	0,78	2 073,6	0,31 %
Imperial Tobacco Group	95,9	2 836,0000	GBP	0,78	3 493,4	0,52 %
Johnson Matthey	91,3	3 397,0000	GBP	0,78	3 983,1	0,60 %
SSE	243,8	1 622,0000	GBP	0,78	5 080,4	0,76 %
Standard Chartered	659,7	963,0000	GBP	0,78	8 163,0	1,22 %
Tate & Lyle	224,1	602,0000	GBP	0,78	1 733,4	0,26 %
WPP	254,1	1 345,0000	GBP	0,78	4 391,6	0,66 %
Iso-Britannia yhteensä					40 680,7	6,08 %
Israel						
Teva Pharmaceutical Industries ADR	151,0	57,2000	USD	1,21	7 124,6	1,07 %
Israel yhteensä					7 124,6	1,07 %
Italia						
Snam	1 556,5	4,1000	EUR	1,00	6 381,5	0,95 %
Italia yhteensä					6 381,5	0,95 %
Japani						
Daito Trust Construction	40,5	13 700,0000	JPY	1,45	3 826,2	0,57 %
East Japan Railway	162,0	9 123,0000	JPY	1,45	10 191,6	1,52 %
Kamigumi	173,0	1 076,0000	JPY	1,45	1 283,6	0,19 %
KDDI	306,7	7 637,0000	JPY	1,45	16 150,8	2,41 %
Nippon Telegraph & Telephone	296,2	6 211,0000	JPY	1,45	12 686,3	1,90 %
Osaka Gas	927,0	451,0000	JPY	1,45	2 883,0	0,43 %
Shimamura	17,4	10 400,0000	JPY	1,45	1 247,9	0,19 %
Tokyo Gas	1 026,0	652,1000	JPY	1,45	4 613,7	0,69 %
Yahoo Japan	2 430,2	435,0000	JPY	1,45	7 289,9	1,09 %
Japani yhteensä					60 172,8	9,00 %
Kanada						
Bank of Nova Scotia/The	176,3	66,0800	CAD	1,41	8 289,3	1,24 %
BCE	70,1	53,3800	CAD	1,41	2 662,1	0,40 %
Canadian Tire	46,2	122,0100	CAD	1,41	4 008,8	0,60 %
CGI Group	173,5	44,6100	CAD	1,41	5 506,3	0,82 %
Metro	33,0	92,4100	CAD	1,41	2 172,7	0,32 %
National Bank of Canada	64,6	49,2200	CAD	1,41	2 260,9	0,34 %
RioCan Real Estate Investment Trust	170,1	26,8000	CAD	1,41	3 243,5	0,48 %
Royal Bank of Canada	60,2	80,2200	CAD	1,41	3 435,6	0,51 %
Kanada yhteensä					31 579,3	4,72 %
Ranska						
Air Liquide	32,1	102,8500	EUR	1,00	3 301,9	0,49 %
Sanofi	129,6	75,6600	EUR	1,00	9 809,2	1,47 %

	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
Total	160,1	42,5200	EUR	1,00	6 809,3	1,02 %
Vinci	317,1	45,5100	EUR	1,00	14 429,1	2,16 %
Ranska yhteensä					34 349,5	5,14 %
Saksa						
Fresenius Medical Care	36,0	61,8500	EUR	1,00	2 229,0	0,33 %
SAP	213,8	58,2600	EUR	1,00	12 456,3	1,86 %
Saksa yhteensä					14 685,3	2,20 %
Singapore						
Oversea-Chinese Banking	660,0	10,4600	SGD	1,61	4 301,9	0,64 %
Singapore Telecommunications	1 198,0	3,9000	SGD	1,61	2 911,2	0,44 %
Singapore yhteensä					7 213,1	1,08 %
Sveitsi						
ACE	72,1	116,1400	USD	1,21	6 906,4	1,03 %
Novartis	43,4	92,3500	CHF	1,20	3 336,2	0,50 %
Roche Holding	26,9	269,9000	CHF	1,20	6 034,6	0,90 %
Sveitsi yhteensä					16 277,3	2,43 %
Yhdysvallat						
Abbott Laboratories	92,5	45,8800	USD	1,21	3 501,1	0,52 %
Aflac	258,4	62,0100	USD	1,21	13 212,3	1,98 %
American Electric Power	91,1	61,7400	USD	1,21	4 639,4	0,69 %
Amgen	49,7	162,0000	USD	1,21	6 637,5	0,99 %
Anthem	66,9	129,3000	USD	1,21	7 127,7	1,07 %
AT&T 462,0	34,0700	USD	1,21	12 978,3	1,94 %	
AutoZone	19,5	625,7600	USD	1,21	10 059,0	1,50 %
Ball 33,4	69,2800	USD	1,21	1 907,2	0,29 %	
Baxter International	100,7	74,4600	USD	1,21	6 183,1	0,92 %
Chevron	75,0	111,8700	USD	1,21	6 918,8	1,03 %
Cisco Systems	529,5	28,2550	USD	1,21	12 335,9	1,84 %
Comcast	91,1	58,8800	USD	1,21	4 423,3	0,66 %
Consolidated Edison	70,3	67,0100	USD	1,21	3 885,5	0,58 %
CVS Health	126,8	97,3600	USD	1,21	10 180,9	1,52 %
Dollar Tree	127,2	71,3000	USD	1,21	7 476,5	1,12 %
Dun & Bradstreet	19,0	122,2410	USD	1,21	1 910,5	0,29 %
eBay	177,7	56,9200	USD	1,21	8 341,1	1,25 %
EMC	583,9	30,0400	USD	1,21	14 463,7	2,16 %
Emerson Electric	125,7	62,2600	USD	1,21	6 455,9	0,97 %
Exxon Mobil	87,9	92,3300	USD	1,21	6 690,0	1,00 %
General Mills	60,7	54,0200	USD	1,21	2 702,3	0,40 %
Global Payments	43,5	81,5400	USD	1,21	2 923,7	0,44 %
Google	5,8	530,1800	USD	1,21	9 421,4	1,41 %
HCP	97,0	45,0200	USD	1,21	3 602,4	0,54 %
International Business Machines	105,9	160,7900	USD	1,21	14 038,1	2,10 %
JM Smucker	43,1	102,5700	USD	1,21	3 642,2	0,54 %
Johnson & Johnson	202,9	106,0200	USD	1,21	17 738,6	2,65 %
Kohl's	109,2	61,3500	USD	1,21	5 524,8	0,83 %
Laboratory Corp of America	69,4	109,0700	USD	1,21	6 243,6	0,93 %
McDonald's	130,2	94,5900	USD	1,21	10 156,1	1,52 %
MEDNAX	58,5	66,8700	USD	1,21	3 228,1	0,48 %
Medtronic	183,5	73,6600	USD	1,21	11 148,3	1,67 %
Microsoft	102,3	47,0700	USD	1,21	3 969,6	0,59 %
OGE Energy	100,1	35,7600	USD	1,21	2 953,0	0,44 %
Oracle	361,4	45,1900	USD	1,21	13 468,2	2,01 %
PepsiCo	119,0	95,4700	USD	1,21	9 365,1	1,40 %
Pfizer	493,1	31,5350	USD	1,21	12 821,8	1,92 %
PG&E	287,8	54,2100	USD	1,21	12 866,0	1,92 %
Procter & Gamble	61,5	92,4900	USD	1,21	4 689,6	0,70 %
Public Service Enterprise Group	181,0	42,5700	USD	1,21	6 353,8	0,95 %
SCANA	101,8	61,8900	USD	1,21	5 197,1	0,78 %
Southern	80,3	49,8200	USD	1,21	3 298,3	0,49 %
Stryker	201,4	96,1500	USD	1,21	15 968,1	2,39 %
Teradata	252,1	44,2100	USD	1,21	9 191,7	1,37 %
Thermo Fisher Scientific	36,7	127,2900	USD	1,21	3 851,8	0,58 %
yhteensä System Services	185,1	34,0400	USD	1,21	5 194,6	0,78 %
UnitedHealth Group	150,6	103,5300	USD	1,21	12 860,4	1,92 %
Wal-Mart Stores	252,4	87,0800	USD	1,21	18 123,7	2,71 %
Verizon Communications	329,4	47,3400	USD	1,21	12 859,7	1,92 %
Xcel Energy	130,0	36,4500	USD	1,21	3 907,2	0,58 %
Zimmer Holdings	79,2	115,6400	USD	1,21	7 553,5	1,13 %
Yhdysvallat yhteensä					404 190,4	60,43 %
Osakesijoitukset yhteensä					666 129,9	99,59 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					666 129,9	99,59 %

	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
Johdannaissopimukset						
Vakioimattomat johdannaissopimukset						
Valuuttajohdannaiset						
Termiinisopimukset						
FX FWD EUR/AUD 10-02-2015					7,2	0,00 %
FX FWD EUR/AUD 17-02-2015					144,0	0,02 %
FX FWD EUR/AUD 18-02-2015					4,6	0,00 %
FX FWD EUR/CAD 17-02-2015					-164,9	-0,02 %
FX FWD EUR/CHF 17-02-2015					8,4	0,00 %
FX FWD EUR/GBP 17-02-2015					-755,9	-0,11 %
FX FWD EUR/HKD 17-02-2015					-278,2	-0,04 %
FX FWD EUR/JPY 17-02-2015					-938,3	-0,14 %
FX FWD EUR/SGD 17-02-2015					-61,4	-0,01 %
FX FWD EUR/SGD 18-02-2015					-7,1	-0,00 %
FX FWD EUR/USD 17-02-2015					-9 927,7	-1,48 %
FX FWD EUR/USD 18-02-2015					50,2	0,01 %
Termiinisopimukset yhteensä					-11 919,3	-1,78 %
Valuuttajohdannaiset yhteensä					-11 919,3	-1,78 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä					-11 919,3	-1,78 %
Johdannaissopimukset yhteensä					-11 919,3	-1,78 %
Sijoitukset yhteensä					654 210,6	97,81 %
Kassa ja muut varat, netto					14 672,3	2,19 %
Rahaston arvo					668 882,9	
Lainaksi annettujen osakkeiden markkina-arvo, 1 000 EUR					24 906,2	

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2014	1.1. - 31.12.2013
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	128 703 050,92	49 827 443,43
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot	59 762,54	-
Johdannaissopimusten nettotuotot	- 51 857 450,75	24 533 515,26
Osinkotuotot	16 534 066,04	10 273 325,81
Korkotuotot	1 993,74	675,71
Muut tuotot	3 210 122,67	1 777 131,05
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	- 4 542 140,57	- 2 755 853,42
Muut kulut	- 5 761 378,54	- 8 560 732,38
Tilikauden voitto/tappio	86 348 026,05	75 095 505,46

Tase (EUR)

	31.12.2014	31.12.2013
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	666 129 901,99	480 009 349,55
Myyntisaamiset	-	644 378,84
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	438 931,60	962 515,14
Muut	11 867,28	42 177,54
Siirtosaamiset	731 398,15	527 767,97
Rahat ja pankkisaamiset	14 406 238,96	8 642 465,00
Vastaavaa yhteensä	681 718 337,98	490 828 654,04
Vastattavaa		
Rahaston arvo	668 882 850,91	489 662 035,67
Vieras pääoma		
Ostovelat	-	173 382,93
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	12 358 260,74	614 828,67
Muut	1 780,10	41 971,23
Siirtovelat	475 446,23	336 435,54
Vastattavaa yhteensä	681 718 337,98	490 828 654,04

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2014 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2014.

	1.1. - 31.12.2014	1.1. - 31.12.2013
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	52 409 529,01	29 763 488,04
Luovutustappiot	- 8 903 885,21	- 6 515 779,80
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	85 197 407,12	26 579 735,19
Yhteensä	128 762 813,46	49 827 443,43
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot		
Lainaksiannon tuotot	70 308,89	-
Lainaksiannon kulut	- 10 546,35	-
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Voitot	- 39 590 435,14	30 345 264,68
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	- 12 267 015,61	- 5 811 749,42
Yhteensä	- 51 857 450,75	24 533 515,26
Sijoitusten käyvän arvon nousut	105 271 995,66	38 549 391,30
Sijoitusten käyvän arvon laskut	- 32 341 604,15	- 17 781 405,53
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	341 786,96	402 699,73

Rahasto on katsauskauden aikana maksanut JPM:lle yhteensä 2 388,28 euroa lainaksiantoon liittyviä kuluja.

Taseen liitetiedot (EUR)

	31.12.2014	31.12.2013
Rahaston arvo 1.1.	489 662 035,67	219 689 224,04
Rahasto-osuuksien merkinnät	143 858 470,54	216 125 862,07
Rahasto-osuuksien lunastukset	- 49 483 144,21	- 20 520 736,81
Tuotonjako	- 1 502 537,14	- 727 819,09
Tilikauden voitto/tappio	86 348 026,05	75 095 505,46
Rahaston arvo 31.12.	668 882 850,91	489 662 035,67
Rahaston sääntöjen mukaiset tuontajakokelpoiset varat 31.12.	668 882 850,91	489 662 035,67

Nordea Pro Suomi

Sijoitusrahasto Nordea Pro Suomen I-osuus-sarjan kasvuosuuden arvo nousi 6,30 % tammi-joulukuussa 2014 ja vertailuindeksi (OMX Helsinki CAP GTR -tuottoindeksi 1.1.2008 alkaen; osingot mukaan lukien) vastaavasti 10,58 %. Rahaston B-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi vastaavasti 5,66 %.

Positiivisesti salkun tuottoon suhteessa vertailuindeksiin vuonna 2014 vaikuttivat ylipainomme Rautaruukissa, Valmetissa ja Elisassa sekä alipainot Wärtsilässä, Tikkurilassa ja Sanomassa. Salkun tuottoa suhteessa vertailuindeksiin heikensi ylipainomme Nokian renkaissa, Outotecissa, YIT:ssä ja Ramirentissä sekä alipainomme Neste Oilissa ja Orionin puuttuminen salkusta.

Talousnäkyviä vuodelle 2015 voidaan pitää sangen lupaavana. Yhdysvalloissa taloussuhdanne jatkaa parantumista, ja euroalueen pysähtynyt talouskasvu tulee saamaan piristysruiskeen viime kuukausien selvästi heikentyneestä Eurosta. Kiinan talouskasvun ennakoidaan jatkavan suunnilleen samalla tasolla myös tänä vuonna. Venäjän talouskasvun ennakoidaan edelleen heikkenevän vuoden 2015 aikana. Toteutuessaan Suomen tärkeimpien vientimaiden talouskasvu alkaa nosta myös Suomen taloutta takaisin kasvuun vuoden 2015 loppupuolella. Globaalin talouden kohtuullisen myönteiset kasvunäkymät ja yhä alhaisena säilynyt korkotasotekevät osakkeista suhteellisesti houkuttelevan omaisuuslajin.

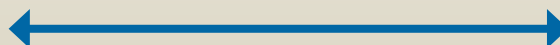
Vaikka kotimaisten yhtiöidemme arvostustasot nousivat 2014, voidaan nykyarvostusta pitää nousevassa talousympäristössä perusteltuna. Viime vuosien heikossa kysyntäympäristössä valtaosa kotimaisista yhtiöistä on keskittynyt toimintojensa tehostamiseen ja kulusäästöi-

Riskitaso



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 volatiiliettä (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa.

hin. Tehdyt toimenpiteet luovat hyvät edellytykset selville tulosparannuksille kysyntäympäristön parantuessa.

Uskomme, että osakesijoitusten tuottonäkymät ovat vuoden 2015 osalta varsin hyvät. Tätä puoltavat globaalin talouden sangen myönteiset kasvunäkymät ja alhaisena säilynyt korkotasotekevät osakkeista suhteellisesti houkuttelevan omaisuuslajin.

Rahasto on vuoden loppupuoliskolla tehnyt arvopapereiden lainaksiannosopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa. Lainaksiannossa käytetään välittäjää rahaston ja niiden tahojen välillä, jotka ottavat lainaksi rahaston arvopapereita.

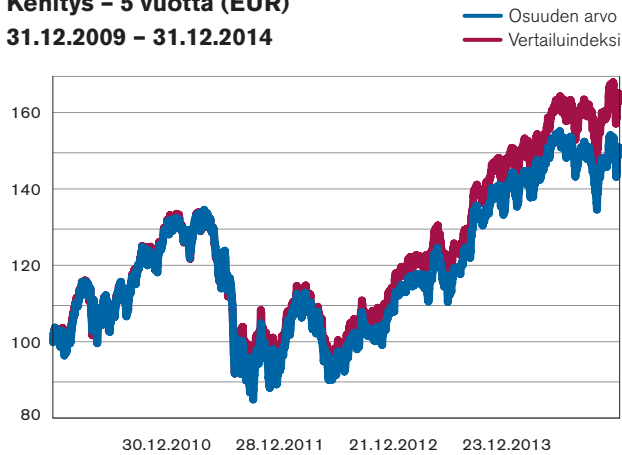
Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Jorma Eräkare 1.2.2007 alkaen.

Jorma Eräkare

Kasvuosuuden arvo I

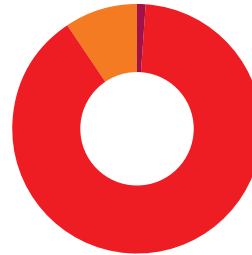
Kehitys - 5 vuotta (EUR)

31.12.2009 - 31.12.2014



Rahaston vertailuindeksi 1.1.2008 alkaen on OMX Helsinki CAP GTR -tuottoindeksi, jossa osingot ovat mukana (GTR).

Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 1,3 %
- Kotimaiset osakkeet 89,5 %
- Ulkomaiset osakkeet 9,2 %

Avaintiedot

	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Kasvuosuus B*, EUR	72,56	68,68	0,00
Kasvuosuus C*, EUR	71,87	68,12	52,51
Kasvuosuus I*, EUR	73,43	69,08	52,85
Tuotto-osuus I*, EUR	33,24	32,43	25,79
Kasvuosuus B*, 1 000 kpl	78,8	93,1	0,0
Kasvuosuus C*, 1 000 kpl	87,4	116,0	2,7
Kasvuosuus I*, 1 000 kpl	4 746,0	4 174,7	3 498,5
Tuotto-osuus I*, 1 000 kpl	141,8	77,6	32,6
Omistajien lukumäärä	555	538	231
Rahaston arvo, milj. EUR	365,2	305,2	185,9
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	1 705,2	1 251,2	859,3
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto I*, EUR	1,33	1,13	1,03
Tuoton maksu	16.-28.2.2015	6.-28.2.2014	7.-28.2.2013
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	20 384,2	66 589,8	24 074,1

* 1 osuus

Tunnusluvut

	31.12.2014
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	14,13
Indeksin volatiliiteetti, %	13,85
Tracking Error, %	4,41
Sharpen luku	0,43
Salkun kiertonopeus, %	41,19
Hallinnointipalkkio B, % p.a.	1,10
Hallinnointipalkkio C, % p.a.	1,25
Hallinnointipalkkio I, % p.a.	0,50
Juoksevat kulut B, %	1,11
Juoksevat kulut C, %	1,25
Juoksevat kulut I, %	0,50
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Arvopapereiden lainaksiannon kulut, %	0,01
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,05
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	0,00

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

Vuosikertomus 31.12.2014 perustuu arvonlaskentaan 30.12.2014.

Rahasto on katsauskauden aikana tehnyt arvopapereiden lainaksiantosopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa. Lainaksiannossa käytetään välittäjää rahaston ja niiden tahojen välillä, jotka ottavat lainaksi rahaston arvopapereita. Lainaaja antaa vakuudeksi hyvän luottoluokituksen saaneiden valtioiden lainoja. Lainaksiannon välittäjä on JPMorgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti.

Sijoitukset 31.12.2014

	Määrä, 1 000 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	530,0	16,0000	EUR	1,00	8 480,0	2,32 %
Fiskars	247,0	17,8800	EUR	1,00	4 416,4	1,21 %
Nokian Renkaat	470,0	20,3100	EUR	1,00	9 545,7	2,61 %
Stockmann B	500,0	6,3250	EUR	1,00	3 162,5	0,87 %
Kulutustavarat yhteensä					25 604,6	7,01 %
Päivittäistavarat						
Kesko B	275,0	30,1500	EUR	1,00	8 291,3	2,27 %
Päivittäistavarat yhteensä					8 291,3	2,27 %
Rahoitus						
Sampo A	862,5	38,7600	EUR	1,00	33 430,5	9,15 %
Rahoitus yhteensä					33 430,5	9,15 %
Terveydenhuolto						
Oriola-KD B	494,8	3,4400	EUR	1,00	1 702,2	0,47 %
Terveydenhuolto yhteensä					1 702,2	0,47 %
Teollisuustuotteet ja -palvelut						
Cargotec B	300,0	25,5600	EUR	1,00	7 668,0	2,10 %
Caverion Corporation	877,5	6,7400	EUR	1,00	5 914,4	1,62 %
Finnair	622,0	2,4700	EUR	1,00	1 536,3	0,42 %
Glaston	2 086,0	0,3750	EUR	1,00	782,3	0,21 %
Kone B	880,0	37,5700	EUR	1,00	33 061,6	9,05 %
Konecranes	300,0	23,8000	EUR	1,00	7 140,0	1,96 %
Lassila&Tikanoja	320,0	15,0700	EUR	1,00	4 822,4	1,32 %
Lemminkäinen	138,1	9,5200	EUR	1,00	1 314,5	0,36 %
Metso	635,0	24,9300	EUR	1,00	15 830,6	4,33 %
Outotec	1 150,0	4,4200	EUR	1,00	5 083,0	1,39 %
PKC Group	500,0	17,2000	EUR	1,00	8 600,0	2,35 %
Ramirent	726,0	6,4800	EUR	1,00	4 704,5	1,29 %
SRV Yhtiöt	149,6	2,9000	EUR	1,00	433,7	0,12 %
Uponor	625,8	11,4400	EUR	1,00	7 159,5	1,96 %
Valmet Corporation	600,0	10,2100	EUR	1,00	6 126,0	1,68 %
Wärtsilä	449,5	36,9600	EUR	1,00	16 613,5	4,55 %
YIT-Yhtymä	650,0	4,2620	EUR	1,00	2 770,3	0,76 %
Teollisuustuotteet ja -palvelut yhteensä					129 560,5	35,48 %
Informaatioteknologia, IT						
Nokia	5 425,0	6,5800	EUR	1,00	35 696,5	9,77 %
Tieto	270,0	21,5200	EUR	1,00	5 810,4	1,59 %
Informaatioteknologia yhteensä					41 506,9	11,37 %
Perusteollisuus						
Huhtamäki	365,0	21,8100	EUR	1,00	7 960,7	2,18 %
Kemira	910,0	9,8800	EUR	1,00	8 990,8	2,46 %
Outokumpu	1 050,0	4,7540	EUR	1,00	4 991,7	1,37 %
Stora Enso R	1 730,0	7,4450	EUR	1,00	12 879,9	3,53 %
UPM-Kymmene	900,0	13,6700	EUR	1,00	12 303,0	3,37 %
Perusteollisuus yhteensä					47 126,0	12,90 %
Tietoliikennepalvelut						
Elisa	420,0	22,5900	EUR	1,00	9 487,8	2,60 %
Tietoliikennepalvelut yhteensä					9 487,8	2,60 %
Yhdyskuntapalvelut						
Fortum	1 679,1	17,9800	EUR	1,00	30 190,6	8,27 %
Yhdyskuntapalvelut yhteensä					30 190,6	8,27 %
Osakesijoitukset yhteensä					326 900,4	89,51 %
Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä					326 900,4	89,51 %

	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
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Osakesijoitukset						
Ruotsi						
Nordea Bank FDR	1 650,0	9,6800	EUR	1,00	15 972,0	4,37 %
SSAB	475,0	4,3100	EUR	1,00	3 199,6	0,88 %
TeliaSonera	2 700,0	5,3400	EUR	1,00	14 418,0	3,95 %
Ruotsi yhteensä					33 589,6	9,20 %
Osakesijoitukset yhteensä					33 589,6	9,20 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					33 589,6	9,20 %
Sijoitukset yhteensä					360 490,0	98,71 %
Kassa ja muut varat, netto					4 706,0	1,29 %
Rahaston arvo					365 196,0	
Lainaksi annettujen osakkeiden markkina-arvo, 1 000 EUR					27 878,4	

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2014	1.1. - 31.12.2013
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	8 510 235,49	59 672 402,26
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot	93 163,60	-
Osinkotuotot	13 663 920,79	8 256 659,90
Korkotuotot	783,15	85,15
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	- 1 705 177,94	- 1 251 198,21
Muut kulut	- 178 678,38	- 88 195,59
Tilikauden voitto/tappio	20 384 246,71	66 589 753,51

Tase (EUR)

	31.12.2014	31.12.2013
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	360 490 011,26	296 738 632,06
Myyntisaamiset	617 485,45	2 285 022,48
Muut saamiset		
Muut	18 977,99	-
Siirtosaamiset	-	51,51
Rahat ja pankkisaamiset	5 821 699,16	6 944 399,60
Vastaavaa yhteensä	366 948 173,86	305 968 105,65
Vastattavaa		
Rahaston arvo	365 195 966,47	305 190 124,78
Vieras pääoma		
Ostovelat	1 583 470,21	644 255,76
Muut velat		
Muut	2 846,70	-
Siirtovelat	165 890,48	133 725,11
Vastattavaa yhteensä	366 948 173,86	305 968 105,65

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2014 perustuu arvonlaskentaan 30.12.2014.

Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)	1.1. - 31.12.2014	1.1. - 31.12.2013
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	25 862 122,19	16 236 834,28
Luovutustappiot	- 6 360 954,98	- 6 922 154,48
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	- 10 990 931,72	50 357 722,46
Yhteensä	8 603 399,09	59 672 402,26
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot		
Lainaksiannon tuotot	109 604,24	-
Lainaksiannon kulut	- 16 440,64	-
Sijoitusten käyvän arvon nousut	18 449 544,90	54 680 536,56
Sijoitusten käyvän arvon laskut	- 29 215 250,85	- 4 322 814,10
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	176 955,06	149 884,03

Rahasto on katsauskauden aikana maksanut JPM:lle yhteensä 20 273,56 euroa lainaksiantoon liittyviä kuluja.

Taseen liitetiedot (EUR)	31.12.2014	31.12.2013
Rahaston arvo 1.1.	305 190 124,78	185 860 563,83
Rahasto-osuuksien merkinnät	132 561 744,69	127 607 994,57
Rahasto-osuuksien lunastukset	- 92 852 038,53	- 74 846 003,64
Tuotonjako	- 88 111,18	- 22 183,49
Tilikauden voitto/tappio	20 384 246,71	66 589 753,51
Rahaston arvo 31.12.	365 195 966,47	305 190 124,78
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	365 195 966,47	305 190 124,78

Nordea Stable Equities UCITS ETF

Sijoitusrahasto Nordea Stable Equities UCITS ETF:n kasvuosuuden arvo nousi 24,64 % tammi-joulukuussa 2014. Rahastolla ei ole vertailuindeksiä.

Nordea Stable Equities UCITS ETF on aktiivisesti hoidettu pörssinoteerattu rahasto. Rahaston osuudet ovat julkisen kaupankäynnin kohteena Nasdaq OMX Helsingin ja Tukholman pörseissä, joissa rahasto-osuudella voi käydä kauppaa kuten osakkeella.

Kansainväliset pörssit tuottivat useista geopolittisista haasteista huolimatta hyvin. Eri maat ja alueet kehittyivät hieman eri tavalla valuuttakurssimuutosten vuoksi. Suurista markkinoista parhaat tuotot saatiin Yhdysvalloista ja Japanista, Euroopan kehittyessä heikoiten. Yhdysvaltain osakemarkkinat nousivat hyvien tunnuslukujen ja tulosraporttien ansiosta. Yhtiöiden kannattavuus oli hyvä, mutta myyntiluvut eivät olleet yhtä positiiviset.

Odotukset Euroopan taloudesta olivat alku vuonna positiivisia, mutta vähitellen optimismi kääntyi pessimismiksi, mikä painoi osakemarkkinoita. Japanissa huhutikuun arvonlisäveron korotus jarruttaa edelleen talouskasvua. Vientiyhtymykset ovat kuitenkin hyötäneet heikosta jenistä. Kehittyvät markkinat pärjäivät keskimäärin hyvin, mutta kehitys vaihteli maakohtaisesti. Parhaiten kehittyivät Intian ja Shanghain pörssit.

Rahaston sijoitusstrategia on defensiivinen ja sen tavoitteena on kansainvälisiä pörsejä vakaampi kurssikehitys. Rahasto-osuuden arvon odotetaan siksi laskevan markkinoita vähemmän markkinoiden laskiessa ja vastaavasti nousevan vähemmän nousun kiihtyessä. Rahasto pääsi tähän tavoitteeseen vuoden 2014 aikana ja kehittyi vakaasti. Rahaston tuotto oli samalla tasolla kuin kansainvälisillä osakemarkkinoilla. Suurin osa tuotosta saatiin defensiivisten sektoreiden omistuksista, kuten terveydenhuoltoalalta sekä yhdyskuntapalveluyhtiöistä, jotka



kehittyivät positiivisesti vuoden aikana. Rahasto omistaa paljon terveydenhuoltoalan sekä yhdyskuntapalveluyhtiöiden osakkeita.

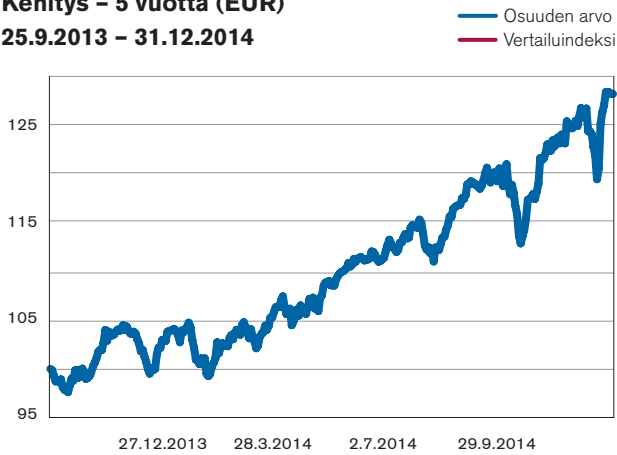
Positiivinen tuotto voidaan myös lukea osakevalintojen ansioksi. KDDI, United Health Group ja Enagas kehittivät vuoden aikana vahvimmin. KDDI on suuri japanilainen tietoliikenneyritys. United Health Group tarjoaa terveydenhuollon palveluita Yhdysvalloissa, ja espanjalaisella Enagasilla on kaasun tuotantoa Espanjassa ja Latinalaisessa Amerikassa. Rahaston tuottoa heikensivät finanssi-palveluyhtymykset, kuten brittiläinen pankki Standard Chartered, ja tietotekniikkayhtiöt, esimerkiksi IBM. Toteutimme vuoden aikana useita pienempiä myyntejä ja ostoja osakemarkkinoilla tapahtuneiden muutosten seurauksena.

Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Claus Vorm toiminnan alusta eli 25.9.2013 alkaen.

Claus Vorm

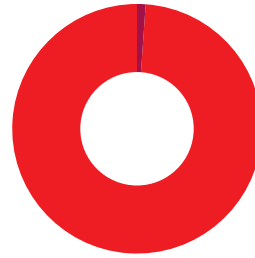
Kasvuosuuden arvo

Kehitys - 5 vuotta (EUR) 25.9.2013 - 31.12.2014



Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä.

Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 1,3 %
- Ulkomaiset osakkeet 98,7 %

Avaintiedot

	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Kasvuosuus A*, EUR	12,82	10,29	-
Kasvuosuus A*, 1 000 kpl	357,8	256,3	-
Omistajien lukumäärä	114	24	-
Rahaston arvo, milj. EUR	4,6	2,6	-
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	48,6	9,6	-
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	750,8	60,3	-

* 1 osuus

Rahastolla on ainoastaan kasvuosuuksia.

Tunnusluvut

	31.12.2014
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	10,56
Indeksin volatiliiteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Sharpen luku	2,31
Salkun kiertonopeus, %	109,32
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,50
Juoksevat kulut A, %	1,55
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Arvopapereiden lainaksiannon kulut, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,07
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	0,00

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

Vuosikertomus 31.12.2014 perustuu arvonlaskentaan 30.12.2014.

Sijoitukset 31.12.2014

	Määrä, 1 000 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						
Australia						
Woolworths	1,0	30,5700	AUD	1,49	20,5	0,45 %
Australia yhteensä					20,5	0,45 %
Caymansaaret						
Herbalife	0,7	38,5000	USD	1,22	20,9	0,46 %
Caymansaaret yhteensä					20,9	0,46 %
Hongkong						
Cheung Kong Holdings	2,0	130,2000	HKD	9,45	27,6	0,60 %
Hongkong yhteensä					27,6	0,60 %
Intia						
Infosys ADR	2,4	31,9200	USD	1,22	62,7	1,37 %
Intia yhteensä					62,7	1,37 %
Irlanti						
Experian	1,3	1 091,0000	GBP	0,78	18,8	0,41 %
Irlanti yhteensä					18,8	0,41 %
Iso-Britannia						
British American Tobacco	0,7	3 486,5000	GBP	0,78	32,4	0,71 %
Centrica	11,7	278,1000	GBP	0,78	41,6	0,91 %
GlaxoSmithKline	1,0	1 378,7500	GBP	0,78	17,6	0,38 %
Imperial Tobacco Group	0,9	2 831,0000	GBP	0,78	33,1	0,72 %
SSE	2,4	1 626,0000	GBP	0,78	49,3	1,07 %
Standard Chartered	6,0	957,9000	GBP	0,78	73,6	1,60 %
WPP	2,5	1 347,0000	GBP	0,78	42,7	0,93 %
Iso-Britannia yhteensä					290,3	6,33 %
Israel						
Teva Pharmaceutical Industries ADR	1,5	56,9400	USD	1,22	71,7	1,56 %
Israel yhteensä					71,7	1,56 %
Italia						
Snam	2,8	4,1000	EUR	1,00	11,6	0,25 %
Italia yhteensä					11,6	0,25 %
Japani						
KDDI	1,4	7 637,0000	JPY	1,45	73,7	1,61 %
Nippon Telegraph & Telephone	1,4	6 211,0000	JPY	1,45	59,9	1,31 %
Japani yhteensä					133,6	2,91 %
Kanada						
Bank of Nova Scotia/The	1,7	66,7500	CAD	1,41	81,1	1,77 %
BCE	0,6	53,4500	CAD	1,41	22,7	0,49 %
National Bank of Canada	0,6	49,6000	CAD	1,41	21,0	0,46 %
Royal Bank of Canada	0,5	80,5400	CAD	1,41	28,5	0,62 %
Kanada yhteensä					153,3	3,34 %
Ranska						
Air Liquide	0,3	102,9000	EUR	1,00	29,5	0,64 %
Sanofi	1,2	75,5500	EUR	1,00	91,7	2,00 %
Total	1,5	42,9850	EUR	1,00	63,7	1,39 %
Vinci	2,1	45,7400	EUR	1,00	97,2	2,12 %
Ranska yhteensä					282,2	6,15 %
Saksa						
Fresenius Medical Care	0,3	61,8500	EUR	1,00	20,2	0,44 %
SAP	2,1	58,2600	EUR	1,00	123,8	2,70 %
Saksa yhteensä					144,0	3,14 %
Sveitsi						
ACE	0,6	115,6700	USD	1,22	61,3	1,34 %
Novartis	1,3	92,3000	CHF	1,20	96,2	2,10 %
Roche Holding	0,2	269,4000	CHF	1,20	53,5	1,17 %
Sveitsi yhteensä					211,0	4,60 %
Yhdysvallat						
Abbott Laboratories	0,8	45,7400	USD	1,22	28,9	0,63 %
American Electric Power	0,8	62,1600	USD	1,22	41,9	0,91 %
Amgen	0,4	160,5200	USD	1,22	57,4	1,25 %
Anthem	0,6	127,4100	USD	1,22	61,6	1,34 %
AT&T	4,3	34,1100	USD	1,22	119,9	2,61 %
AutoZone	0,1	622,6500	USD	1,22	58,3	1,27 %
Baxter International	0,9	74,2400	USD	1,22	54,9	1,20 %
Chevron	0,7	113,2400	USD	1,22	63,3	1,38 %
Cisco Systems	4,4	28,4350	USD	1,22	101,6	2,21 %
Comcast	0,5	58,8900	USD	1,22	24,2	0,53 %
Consolidated Edison	0,6	67,7600	USD	1,22	35,1	0,77 %
CVS Health	1,2	97,3300	USD	1,22	94,3	2,05 %
Dollar Tree	1,1	70,2900	USD	1,22	65,0	1,42 %
eBay	1,5	57,1600	USD	1,22	71,1	1,55 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
EMC	5,4	30,5400	USD	1,22	135,8	2,96 %
Emerson Electric	1,3	62,4100	USD	1,22	65,4	1,42 %
Exxon Mobil	0,8	93,1900	USD	1,22	62,3	1,36 %
General Mills	0,5	54,3800	USD	1,22	22,3	0,49 %
Google	0,3	536,0500	USD	1,22	131,4	2,86 %
HCP	0,8	44,4100	USD	1,22	30,5	0,67 %
International Business Machines	1,0	160,5400	USD	1,22	129,8	2,83 %
Johnson & Johnson	1,9	105,2500	USD	1,22	166,2	3,62 %
Kohl's	1,3	60,4800	USD	1,22	64,1	1,40 %
McDonald's	1,2	94,7300	USD	1,22	97,0	2,11 %
Medtronic	1,7	72,7500	USD	1,22	99,1	2,16 %
Microsoft	0,9	47,4700	USD	1,22	33,1	0,72 %
Oracle	4,0	45,5700	USD	1,22	151,3	3,30 %
PepsiCo	1,1	96,4200	USD	1,22	90,4	1,97 %
Pfizer	4,6	31,3600	USD	1,22	118,7	2,59 %
PG&E	1,3	54,7300	USD	1,22	58,0	1,26 %
Procter & Gamble	0,6	92,5700	USD	1,22	42,7	0,93 %
Public Service Enterprise Group	1,6	43,1000	USD	1,22	57,4	1,25 %
Southern	0,6	50,4900	USD	1,22	25,5	0,56 %
Stryker	0,9	95,2100	USD	1,22	73,1	1,59 %
Thermo Fisher Scientific	0,3	126,9700	USD	1,22	31,1	0,68 %
UnitedHealth Group	1,4	102,4900	USD	1,22	117,4	2,56 %
Wal-Mart Stores	2,6	86,7900	USD	1,22	187,2	4,08 %
Verizon Communications	2,9	47,3900	USD	1,22	114,2	2,49 %
Xcel Energy	1,2	36,8000	USD	1,22	35,0	0,76 %
Zimmer Holdings	0,7	113,8400	USD	1,22	65,3	1,42 %
Yhdysvallat yhteensä					3 081,8	67,17 %
Osakesijoitukset yhteensä					4 529,9	98,73 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					4 529,9	98,73 %
Sijoitukset yhteensä					4 529,9	98,73 %
Kassa ja muut varat, netto					58,2	1,27 %
Rahaston arvo					4 588,2	

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2014	1.1. - 31.12.2013
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	724 440,26	62 426,33
Osinkotuotot	88 567,04	13 396,67
Korkotuotot	4,12	5,46
Muut tuotot	12 624,93	2 836,88
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	- 48 551,83	- 9 556,88
Muut kulut	- 26 294,35	- 8 763,41
Tilikauden voitto/tappio	750 790,17	60 345,05

Tase (EUR)

	31.12.2014	31.12.2013
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	4 529 947,02	2 610 070,47
Myyntisaamiset	-	6 087,41
Siirtosaamiset	4 779,86	2 339,89
Rahat ja pankkisaamiset	59 291,32	21 492,09
Vastaavaa yhteensä	4 594 018,20	2 639 989,86
Vastattavaa		
Rahaston arvo	4 588 158,07	2 636 662,68
Vieras pääoma		
Siirtovelat	5 860,13	3 327,18
Vastattavaa yhteensä	4 594 018,20	2 639 989,86

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2014 perustuu arvonlaskentaan 30.12.2014.

Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)	1.1. - 31.12.2014	1.1. - 31.12.2013
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	196 488,49	28 545,12
Luovutustappiot	- 54 936,95	- 6 587,30
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	582 888,72	40 468,51
Yhteensä	724 440,26	62 426,33
Sijoitusten käyvän arvon nousut	658 783,67	73 329,68
Sijoitusten käyvän arvon laskut	- 75 894,95	- 32 861,17
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	3 054,81	2 538,27
Taseen liitetiedot (EUR)	31.12.2014	31.12.2013
Rahaston arvo 1.1.	2 636 662,68	-
Rahasto-osuuksien merkinnät	1 231 601,52	2 576 806,88
Rahasto-osuuksien lunastukset	- 30 896,30	- 489,25
Tilikauden voitto/tappio	750 790,17	60 345,05
Rahaston arvo 31.12.	4 588 158,07	2 636 662,68
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	4 588 158,07	2 636 662,68

Nordea Suomi

Sijoitusrahasto Nordea Suomen kasvuosuuden arvo nousi 4,78 % tammi–joulukuussa 2014 ja vertailuindeksi (OMX Helsinki CAP GTR -tuottoindeksi 1.1.2008 alkaen; osingot mukaan lukien) vastaavasti 10,58 %.

Suomen osakemarkkinoiden kehitys oli kohtalaisen hyvää vuonna 2014. Osakemarkkinoilla korostui vuoden aikana hyvää ja ennustettavaa osinkotuottoa tarjoavien osakkeiden sekä useiden suurten yhtiöiden suosio sijoittajien keskuudessa. Matala korkoympäristö nosti osaltaan tällaisten osakkeiden arvostustasoja korkeiksi ja vaikutti siten myös voimakkaasti osakekohtaisiin tuottoeroihin Suomen osakemarkkinoilla.

Suhteessa vertailuindeksiin parasta tuottoa rahaston salkussa tarjosivat vuonna 2014 Pohjola Pankki (josta OP-Pohjola teki ostotarjouksen), onnistunut ajoitus Uponorissa sekä ylipaino Valmetissa. Salkun tuottoa suhteessa vertailuindeksiin viime vuonna heikensivät ylipainossa olleet Nokian Renkaat, Ramirent sekä Caverion.

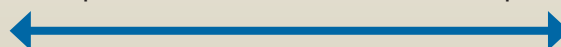
Vuosi oli Euroopan talouskasvun osalta vaisu, mutta kasvunäkymät vuodelle 2015 ovat lupaavimmat. Yhdysvalloissa kasvu on jatkunut pirteänä, kehittyvillä markkinoilla talouden kasvu on puolestaan hidastumassa. Suomen markkinan positiivisesta yleiskehityksestä huolimatta osakekohtaiset tuottoerot olivat suuria vuonna 2014. Venäjän kriisi on saanut ulkomaalaiset sijoittajat vähentämään omistuksiaan Venäjällä toimivissa yhtiössä, mikä on saanut aikaan suuria kurssimuutoksia. Vuoden aikana heikkona jatkunut kysyntä on pakottanut kotimaiset yhtiömme keskittymään edelleen toimintojensa tehostamiseen ja kulusäästöihin. Kysynnän elyessä kotimaisilla yhtiöillämme on hyvät edellytykset tulosparannuksille. Vuoden 2014 aikana öljyn hinnanlasku ja viime

Riskitaso



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.

aikojen isot valuuttaliikkeet ovat vaikuttaneet ja tulevat jatkossakin vaikuttamaan osakekurssien kehitykseen. Kotimaisten osakkeiden arvostus on noussut pitkän aikavälin keskiarvon yläpuolelle, mutta nykyisessä korkoympäristössä pidämme osakkeita edelleen suhteellisen houkuttelevana omaisuuslajina.

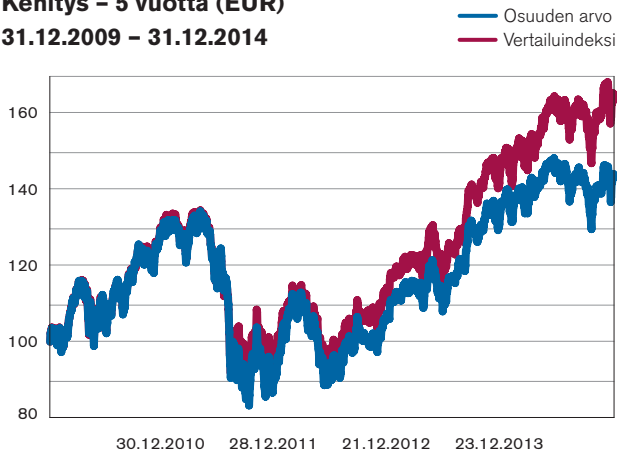
Rahasto on katsauskauden aikana tehnyt arvopapereiden lainaksiantosopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa. Lainaksiannossa käytetään välittäjää rahaston ja niiden tahojen välillä, jotka ottavat lainaksi rahaston arvopapereita.

Rahaston vastuulliset salkunhoitajat olivat Hans Parhiala ja Janne Lähdesmäki 2.3.2009 alkaen. Salkunhoitovastuu siirtyi Jorma Eräkareelle ja Hans Parhialalle kesäkuussa 2014.

Jorma Eräkare ja Hans Parhiala

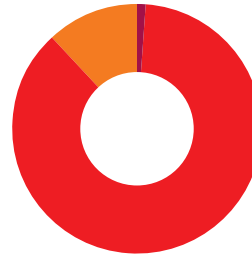
Kasvuosuuden arvo

Kehitys - 5 vuotta (EUR) 31.12.2009 - 31.12.2014



Rahaston vertailuindeksi 1.1.2008 alkaen on painorajoitettu OMX Helsinki CAP GTR -tuottoindeksi, jossa osingot ovat mukana (GTR).

Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 1,2 %
- Kotimaiset osakkeet 87,1 %
- Ulkomaiset osakkeet 11,7 %

Avaintiedot

	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Kasvuosuus A*, EUR	1 755,40	1 675,27	1 298,26
Tuotto-osuus A*, EUR	1 280,98	1 254,21	995,76
Kasvuosuus A*, 1 000 kpl	408 536,2	362 566,8	321 374,2
Tuotto-osuus A*, 1 000 kpl	2 572,1	2 937,1	3 350,3
Omistajien lukumäärä	21 378	24 257	26 687
Rahaston arvo, milj. EUR	720,4	611,1	420,6
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	10 709,4	8 437,3	5 536,8
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	0,03	31,36	2,49
Tuoton maksu	16.-28.2.2015	6.-28.2.2014	7.-28.2.2013
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	31 467,2	130 493,8	49 323,2

* 1000 osuutta

Tunnusluvut

	31.12.2014
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	13,69
Indeksin volatiliiteetti, %	13,85
Tracking Error, %	4,29
Sharpen luku	0,33
Salkun kiertonopeus, %	35,87
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,60
Juoksevat kulut A, %	1,60
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Arvopapereiden lainaksiannon kulut, %	0,01
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,10
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	0,01

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

Vuosikertomus 31.12.2014 perustuu arvonlaskentaan 30.12.2014.

Rahasto on katsauskauden aikana tehnyt arvopapereiden lainaksiantosopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa. Lainaksiannossa käytetään välittäjää rahaston ja niiden tahojen välillä, jotka ottavat lainaksi rahaston arvopapereita. Lainaaja antaa vakuudeksi hyvän luottoluokituksen saaneiden valtioiden lainoja. Lainaksiannon välittäjä on JPMorgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti.

Sijoitukset 31.12.2014

	Määrä, 1 000 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	1 150,0	16,0000	EUR	1,00	18 400,0	2,55 %
Nokian Renkaat	1 050,0	20,3100	EUR	1,00	21 325,5	2,96 %
Rapala VMC	580,8	4,8000	EUR	1,00	2 787,8	0,39 %
Kulutustavarat yhteensä					42 513,3	5,90 %
Päivittäistavarat						
Kesko B	500,0	30,1500	EUR	1,00	15 075,0	2,09 %
Päivittäistavarat yhteensä					15 075,0	2,09 %
Energia						
Neste Oil	450,0	20,2800	EUR	1,00	9 126,0	1,27 %
Energia yhteensä					9 126,0	1,27 %
Rahoitus						
Aktia Bank A	620,0	9,7700	EUR	1,00	6 057,4	0,84 %
Sampo A	1 790,0	38,7600	EUR	1,00	69 380,4	9,63 %
Rahoitus yhteensä					75 437,8	10,47 %
Terveydenhuolto						
Biotie Therapies	7 500,0	0,1920	EUR	1,00	1 440,0	0,20 %
Oriola-KD B	1 627,8	3,4400	EUR	1,00	5 599,6	0,78 %
Terveydenhuolto yhteensä					7 039,6	0,98 %
Teollisuustuotteet ja -palvelut						
Cargotec B	660,0	25,5600	EUR	1,00	16 869,6	2,34 %
Caverion Corporation	2 400,0	6,7400	EUR	1,00	16 176,0	2,25 %
Exel Composites Plc	610,0	8,4900	EUR	1,00	5 178,9	0,72 %
Finnair	2 150,0	2,4700	EUR	1,00	5 310,5	0,74 %
Kone B	1 700,0	37,5700	EUR	1,00	63 869,0	8,87 %
Konecranes	430,0	23,8000	EUR	1,00	10 234,0	1,42 %
Lassila&Tikanoja	566,0	15,0700	EUR	1,00	8 529,6	1,18 %
Metso	1 150,0	24,9300	EUR	1,00	28 669,5	3,98 %
Outotec	1 950,0	4,4200	EUR	1,00	8 619,0	1,20 %
PKC Group	300,0	17,2000	EUR	1,00	5 160,0	0,72 %
Pöyry	415,9	2,6120	EUR	1,00	1 086,3	0,15 %
Ramirent	2 100,0	6,4800	EUR	1,00	13 608,0	1,89 %
SRV Yhtiöt	759,4	2,9000	EUR	1,00	2 202,1	0,31 %
Uponor	911,9	11,4400	EUR	1,00	10 432,2	1,45 %
Valmet Corporation	1 300,0	10,2100	EUR	1,00	13 273,0	1,84 %
Wärtsilä	980,0	36,9600	EUR	1,00	36 220,8	5,03 %
YIT-Yhtymä	1 000,0	4,2620	EUR	1,00	4 262,0	0,59 %
Teollisuustuotteet ja -palvelut yhteensä					249 700,6	34,66 %
Informaatioteknologia, IT						
Nokia	10 300,0	6,5800	EUR	1,00	67 774,0	9,41 %
Tieto	408,0	21,5200	EUR	1,00	8 780,2	1,22 %
Vaisala A	300,0	21,8900	EUR	1,00	6 567,0	0,91 %
Informaatioteknologia yhteensä					83 121,2	11,54 %
Perusteollisuus						
Huhtamäki	835,0	21,8100	EUR	1,00	18 211,4	2,53 %
Kemira	1 549,4	9,8800	EUR	1,00	15 308,4	2,12 %
Metsä Board Corporation B	2 300,0	4,4500	EUR	1,00	10 235,0	1,42 %
Outokumpu	3 400,0	4,7540	EUR	1,00	16 163,6	2,24 %
Stora Enso R	2 600,0	7,4450	EUR	1,00	19 357,0	2,69 %
UPM-Kymmene	1 000,0	13,6700	EUR	1,00	13 670,0	1,90 %
Perusteollisuus yhteensä					92 945,4	12,90 %
Tietoliikennepalvelut						
Elisa	400,0	22,5900	EUR	1,00	9 036,0	1,25 %
Tietoliikennepalvelut yhteensä					9 036,0	1,25 %
Yhdyskuntapalvelut						
Fortum		17,9800	EUR	1,00	43 152,0	5,99 %
Yhdyskuntapalvelut yhteensä					43 152,0	5,99 %
Osakesijoitukset yhteensä					627 146,8	87,05 %
Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä					627 146,8	87,05 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Osakesijoitukset						
Ruotsi						
Getinge B	200,0	178,1000	SEK	9,45	3 770,5	0,52 %
Nordea Bank FDR	3 415,0	9,6800	EUR	1,00	33 057,2	4,59 %
SKF B	560,0	165,2000	SEK	9,45	9 792,6	1,36 %

	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
SSAB	850,0	4,3100	EUR	1,00	4 438,2	0,62 %
TeliaSonera	6 250,0	5,3400	EUR	1,00	33 375,0	4,63 %
Ruotsi yhteensä					84 433,5	11,72 %
Osakesijoitukset yhteensä					84 433,5	11,72 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					84 433,5	11,72 %
Sijoitukset yhteensä					711 580,3	98,77 %
Kassa ja muut varat, netto					8 859,9	1,23 %
Rahaston arvo					720 440,2	
Lainaksi annettujen osakkeiden markkina-arvo, 1 000 EUR					118 086,8	

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2014	1.1. - 31.12.2013
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	17 238 625,83	117 444 657,70
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot	205 538,95	265,43
Osinkotuotot	25 063 427,37	21 872 829,12
Korkotuotot	7 700,50	5 752,54
Muut tuotot	425 446,36	417 610,08
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	- 10 709 386,02	- 8 437 288,19
Muut kulut	- 764 174,52	- 809 992,86
Tilikauden voitto/tappio	31 467 178,47	130 493 833,82

Tase (EUR)

	31.12.2014	31.12.2013
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	711 580 303,57	588 234 215,98
Muut saamiset		
Muut	53 384,62	-
Siirtosaamiset	0,06	1 031,76
Rahat ja pankkisaamiset	11 670 677,59	23 768 702,00
Vastaavaa yhteensä	723 304 365,84	612 003 949,74
Vastattavaa		
Rahaston arvo	720 440 207,17	611 081 226,90
Vieras pääoma		
Ostovelat	1 850 521,34	116 232,00
Muut velat		
Muut	8 007,72	-
Siirtovelat	1 005 629,61	806 490,84
Vastattavaa yhteensä	723 304 365,84	612 003 949,74

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2014 perustuu arvonlaskentaan 30.12.2014.

Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)	1.1. - 31.12.2014	1.1. - 31.12.2013
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	47 199 684,23	27 446 079,98
Luovutustappiot	- 7 259 665,65	- 15 608 045,08
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	- 22 701 392,75	105 606 622,80
Yhteensä	17 444 164,78	117 444 923,13
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot		
Lainaksiannon tuotot	241 810,56	312,27
Lainaksiannon kulut	- 36 271,61	- 46,84
Sijoitusten käyvän arvon nousut	42 649 075,13	115 526 847,60
Sijoitusten käyvän arvon laskut	- 65 350 467,88	- 9 920 224,82
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	756 041,45	734 120,87

Rahasto on katsauskauden aikana maksanut JPM:lle yhteensä 44 978,92 euroa lainaksiantoon liittyviä kuluja.

Taseen liitetiedot (EUR)	31.12.2014	31.12.2013
Rahaston arvo 1.1.	611 081 226,90	420 564 771,39
Rahasto-osuuksien merkinnät	203 938 245,83	197 571 682,01
Rahasto-osuuksien lunastukset	- 125 955 343,88	- 137 469 051,08
Tuotonjako	- 91 100,15	- 80 009,24
Tilikauden voitto/tappio	31 467 178,47	130 493 833,82
Rahaston arvo 31.12.	720 440 207,17	611 081 226,90
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	720 440 207,17	611 081 226,90

Nordea Suomi Indeksirahasto

Sijoitusrahasto Nordea Suomi Indeksirahaston B-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 8,15 % tammi-joulukuussa 2014 ja rahaston vertailuindeksiä käytetty OMX Helsinki Benchmark Cap GTR -tuottoindeksi vastaavasti 8,76 %. Indeksissä ovat mukana osingot. Rahaston I-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 8,55 % katsauskauden aikana.

Strategiansa mukaan rahasto pyrkii seuraamaan vertailuindeksiään mahdollisimman tarkasti. Salkussa oli vuodenvaihteessa 42 osaketta, joista suurimmat painot Koneen (9,33%), Nokian (8,95%) ja Sampon (8,93%) osakkeissa.

Vuoden 2014 aikana indeksin yhtiöistä absoluuttisesti parhaiten tuottivat Metson jakautumisen jälkeen salkkuun otettu Valmet, Metsä Board (45,7%) ja Neste Oil (45,4%) Heikoimmat yhtiöt indeksissä olivat puolestaan YIT (-55,8%), Outotec (-40,9%) ja Nokian Renkaat (-38,9%).

Vertailuindeksiin lisättiin vuonna 2014 uusina osakekeina Valmet, Pohjois-Karjalan Kirjapaino ja Tieto. Indeksistä puolestaan poistettiin EQ, Apetit, Ilkka Yhtymä, Oriola KD B, Stockmann B ja yritysostojen seurauksena sekä Pohjola että Rautaruukki.

Vuosi oli Euroopan talouskasvun osalta vaisu, mutta kasvunäkymät vuodelle 2015 ovat lupaavimmat. Yhdysvalloissa kasvu on jatkunut pirteänä, kehittyvillä markkinoilla talouden kasvu on puolestaan hidastumassa. Suomen markkinan positiivisesta yleiskehityksestä huolimatta osakekohtaiset tuottoerot olivat suuria vuonna 2014. Venäjän kriisi on saanut ulkomaalaiset sijoittajat vähentämään omistuksiaan Venäjällä toimivissa yhtiössä, mikä on saanut aikaan suuria kurssimuutoksia. Vuoden aikana heikkona jatkunut kysyntä on pakottanut kotimaiset yhtiömme keskittymään edelleen toimintojensa tehostamiseen ja kulusäästöihin. Kysynnän elpymässä kotimaisilla yhtiöillämme on hyvät edellytykset tulosparannuksille.

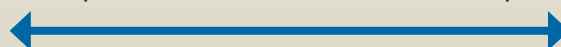
Rahasto on vuoden loppupuoliskolla tehnyt arvopa-

Riskitaso



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 vertailuindeksiin kehitystä, ja tämän puuttuessa muuta objektiivista arviointiperustetta.

Laskennassa käytetään viiden vuoden toteutunutta volatiiliteettiä (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa.

pereiden lainaksiantosopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa. Lainaksiannossa käytetään välittäjää rahaston ja niiden tahojen välillä, jotka ottavat lainaksi rahaston arvopapereita.

Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Laura Viitala toiminnan alusta eli 17.9.2008 alkaen.

Laura Viitala

Rahasto on osakeindeksirahasto, joka jäljittelee vertailuindeksiä täydellisen replikoinnin avulla eli mahdollisimman tarkasti. Rahasto tekee pääasiassa suoria osakesijoituksia.

Rahaston aktiiviriski eli Tracking Error (TE) oli 0,204 joulukuun 2014 lopussa.

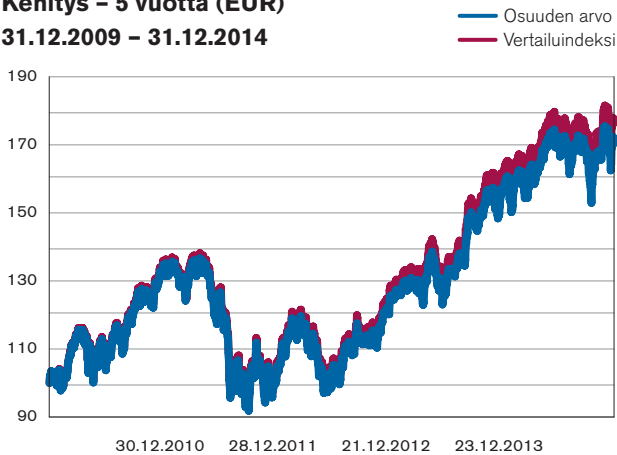
Rahaston historialliseen kehitykseen perustuva Tracking Error kertoo, miten paljon rahasto-osuuden tuotto eroaa vertailuindeksiin tuotosta eli miten suuri rahastosijoitukseen liittyvä riski on suhteessa vertailuindeksiin. Mikäli rahaston TE on pieni, kuten indeksii jäljittelevillä rahastoilla yleensä, on todennäköistä, että osuuden tuotto seurailee melko tarkasti vertailuindeksiä.

Suomi Indeksirahaston TE sekä tuottolukujen eroavaisuudet osuuden arvon ja vertailuindeksiin 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

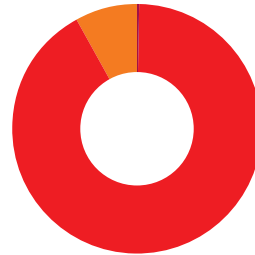
Kehitys - 5 vuotta (EUR)

31.12.2009 - 31.12.2014



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 0,4 %
- Kotimaiset osakkeet 91,6 %
- Ulkomaiset osakkeet 8,0 %

Avaintiedot

	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Kasvuosuus B*, EUR	1 725,45	1 595,48	1 226,20
Tuotto-osuus B*, EUR	1 592,02	1 510,98	1 189,70
Kasvuosuus C*, EUR	1 748,87	1 611,43	1 236,31
Kasvuosuus I*, EUR	1 754,82	1 617,02	1 238,40
Tuotto-osuus I*, EUR	1 577,83	1 492,46	1 170,99
Kasvuosuus B*, 1 000 kpl	467,8	570,5	384,6
Tuotto-osuus B*, 1 000 kpl	17,4	38,1	13,6
Kasvuosuus C*, 1 000 kpl	0,0	0,0	1,6
Kasvuosuus I*, 1 000 kpl	5 225,7	6 044,8	5 752,9
Tuotto-osuus I*, 1 000 kpl	59,9	39,3	20,2
Omistajien lukumäärä	1 566	1 403	755
Rahaston arvo, milj. EUR	101,0	108,0	76,4
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	502,7	422,3	309,6
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto B*, EUR	0,40	37,78	29,74
Tuotto I*, EUR	0,39	37,31	29,28
Tuoton maksu	16.-28.2.2015	6.-28.2.2014	7.-28.2.2013
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	9 721,7	26 155,7	14 725,1

* 100 osuutta

Tunnusluvut

	31.12.2014
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	14,65
Indeksin volatiliiteetti, %	14,17
Tracking Error, %	0,24
Sharpen luku	0,34
Salkun kiertonopeus, %	31,20
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, %	0,05
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	0,01

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

Vuosikertomus 31.12.2014 perustuu arvonlaskentaan 30.12.2014.

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 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 oikaisukertomet olivat käytössä katsauskauden aikana:

19.5.-31.12.2014 merkinnät 0,10 % ja lunastukset 0,20 %

Sijoitukset 31.12.2014

	Määrä, 1 000 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	45,7	2,7600	EUR	1,00	126,0	0,12 %
Amer Sports	129,9	16,0000	EUR	1,00	2 078,6	2,06 %
Fiskars	49,5	17,8800	EUR	1,00	885,8	0,88 %
Nokian Renkaat	146,3	20,3100	EUR	1,00	2 971,4	2,94 %
Pohj-Karjalan Kirjapaino	2,8	6,1900	EUR	1,00	17,1	0,02 %
Sanoma Plc	89,7	4,6000	EUR	1,00	412,4	0,41 %
Kulutustavarat yhteensä					6 491,3	6,43 %
Päivittäistavarat						
HKScan A	32,7	3,2600	EUR	1,00	106,8	0,11 %
Kesko A	30,6	28,7400	EUR	1,00	878,0	0,87 %
Kesko B	74,8	30,1500	EUR	1,00	2 256,6	2,23 %
Olvi A	17,8	20,8800	EUR	1,00	371,5	0,37 %
Raisio V	137,8	4,2000	EUR	1,00	578,9	0,57 %
Päivittäistavarat yhteensä					4 191,7	4,15 %
Energia						
Neste Oil	140,5	20,2800	EUR	1,00	2 849,9	2,82 %
Energia yhteensä					2 849,9	2,82 %
Rahoitus						
CapMan B	79,9	0,8150	EUR	1,00	65,1	0,06 %
Citycon	653,5	2,5800	EUR	1,00	1 686,0	1,67 %
Sampo A	232,8	38,7600	EUR	1,00	9 024,4	8,94 %
Sponda	249,4	3,6400	EUR	1,00	907,9	0,90 %
Technopolis	117,3	3,7200	EUR	1,00	436,4	0,43 %
Rahoitus yhteensä					12 119,7	12,00 %
Terveydenhuolto						
Orion A	40,3	25,8800	EUR	1,00	1 042,0	1,03 %
Orion B	110,3	25,9800	EUR	1,00	2 866,0	2,84 %
Terveydenhuolto yhteensä					3 908,0	3,87 %
Teollisuustuotteet ja -palvelut						
Cargotec B	45,1	25,5600	EUR	1,00	1 153,8	1,14 %
Finnair	63,4	2,4700	EUR	1,00	156,6	0,16 %
Kone B	249,6	37,5700	EUR	1,00	9 376,9	9,28 %
Konecranes	55,5	23,8000	EUR	1,00	1 320,5	1,31 %
Metso	148,3	24,9300	EUR	1,00	3 697,7	3,66 %
Outotec	181,5	4,4200	EUR	1,00	802,3	0,79 %
Uponor	64,4	11,4400	EUR	1,00	736,9	0,73 %
Valmet Corporation	147,8	10,2100	EUR	1,00	1 509,5	1,49 %
Wärtsilä	127,9	36,9600	EUR	1,00	4 726,4	4,68 %
YIT-Yhtymä	140,1	4,2620	EUR	1,00	597,2	0,59 %
Teollisuustuotteet ja -palvelut yhteensä					24 077,8	23,84 %
Informaatioteknologia, IT						
Nokia	1 380,6	6,5800	EUR	1,00	9 084,6	9,00 %
Tieto	72,7	21,5200	EUR	1,00	1 563,8	1,55 %
Informaatioteknologia yhteensä					10 648,4	10,54 %
Perusteollisuus						
Huhtamäki	118,1	21,8100	EUR	1,00	2 576,2	2,55 %
Kemira	110,7	9,8800	EUR	1,00	1 093,5	1,08 %
Metsä Board Corporation B	209,2	4,4500	EUR	1,00	930,8	0,92 %
Outokumpu	341,6	4,7540	EUR	1,00	1 623,7	1,61 %
Stora Enso R	636,8	7,4450	EUR	1,00	4 741,3	4,69 %
Tikkurila	41,2	14,5100	EUR	1,00	598,3	0,59 %
UPM-Kymmene	345,0	13,6700	EUR	1,00	4 716,6	4,67 %
Perusteollisuus yhteensä					16 280,5	16,12 %
Tietoliikennepalvelut						
Elisa	165,1	22,5900	EUR	1,00	3 729,2	3,69 %
Tietoliikennepalvelut yhteensä					3 729,2	3,69 %
Yhdyskuntapalvelut						
Fortum	457,7	17,9800	EUR	1,00	8 229,7	8,15 %
Yhdyskuntapalvelut yhteensä					8 229,7	8,15 %
Osakesijoitukset yhteensä					92 526,2	91,61 %
Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä					92 526,2	91,61 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Osakesijoitukset						
Ruotsi						
Nordea Bank FDR	440,4	9,6800	EUR	1,00	4 263,3	4,22 %
TeliaSonera	719,5	5,3400	EUR	1,00	3 841,9	3,80 %
Ruotsi yhteensä					8 105,2	8,03 %
Osakesijoitukset yhteensä					8 105,2	8,03 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					8 105,2	8,03 %
Johdannaissopimukset						
Vakioidut johdannaissopimukset						
Osakejohdannaiset						
Futuurisopimukset						
EURO STOXX 50 3/2015	-0,0	-12,0000	EUR	1,00	-7,1	-0,01 %
Futuurisopimukset yhteensä					-7,1	-0,01 %
Osakejohdannaiset yhteensä					-7,1	-0,01 %
Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä					-7,1	-0,01 %
Johdannaissopimukset yhteensä					-7,1	-0,01 %
Sijoitukset yhteensä					100 624,4	99,63 %
Kassa ja muut varat, netto					370,8	0,37 %
Rahaston arvo					100 995,1	
Lainaksi annettujen osakkeiden markkina-arvo, 1 000 EUR					9 519,2	

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2014	1.1. - 31.12.2013
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	5 184 499,93	22 264 797,10
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot	23 700,18	-
Johdannaissopimusten nettotuotot	- 1 424,75	67 731,05
Osinkotuotot	5 209 259,28	4 266 190,86
Korkotuotot	18,38	0,17
Muut tuotot	84 075,72	46 794,49
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	- 502 711,07	- 422 294,36
Muut kulut	- 275 718,77	- 67 518,46
Tilikauden voitto/tappio	9 721 698,90	26 155 700,85

Tase (EUR)

	31.12.2014	31.12.2013
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	100 631 413,70	107 311 317,40
Myyntisaamiset	-	179 516,95
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	360,00	-
Muut	4 740,52	-
Siirtosaamiset	986,48	0,09
Rahat ja pankkisaamiset	701 056,49	723 012,17
Vastaavaa yhteensä	101 338 557,19	108 213 846,61
Vastattavaa		
Rahaston arvo	100 995 136,92	108 010 049,45
Vieras pääoma		
Ostovelat	91 612,90	164 330,48
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	7 410,00	500,00
Muut	203 106,13	-
Siirtovelat	41 291,24	38 966,68
Vastattavaa yhteensä	101 338 557,19	108 213 846,61

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2014 perustuu arvonlaskentaan 30.12.2014.

	1.1. - 31.12.2014	1.1. - 31.12.2013
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	11 985 705,18	6 822 044,08
Luovutustappiot	- 1 533 324,84	- 1 637 541,33
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	- 5 267 880,41	17 080 294,35
Yhteensä	5 208 200,11	22 264 797,10
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot		
Lainaksiannon tuotot	27 882,54	-
Lainaksiannon kulut	- 4 182,36	-
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Voitot	71 990,00	581 900,00
Tappiot	- 90 344,75	- 533 118,95
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	16 930,00	18 950,00
Yhteensä	- 1 424,75	67 731,05
Sijoitusten käyvän arvon nousut	4 178 155,74	19 167 592,61
Sijoitusten käyvän arvon laskut	- 9 429 106,15	- 2 071 338,26
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	67 647,13	24 429,07

Rahasto on katsauskauden aikana maksanut JPM:lle yhteensä 5 111,04 euroa lainaksiantoon liittyviä kuluja.

Taseen liitetiedot (EUR)

	31.12.2014	31.12.2013
Rahaston arvo 1.1.	108 010 049,45	76 378 018,99
Rahasto-osuuksien merkinnät	17 526 772,52	26 351 847,71
Rahasto-osuuksien lunastukset	- 34 240 569,49	- 20 864 993,92
Tuotonjako	- 22 814,46	- 10 524,18
Tilikauden voitto/tappio	9 721 698,90	26 155 700,85
Rahaston arvo 31.12.	100 995 136,92	108 010 049,45
Rahaston sääntöjen mukaiset tuontajakokelpoiset varat 31.12.	100 995 136,92	108 010 049,45

Nordea Suomi Small Cap

Sijoitusrahasto Nordea Suomi Small Capin kasvuosuuden arvo nousi 0,16 % tammi–joulukuussa 2014 ja vertailuindeksinä käytetty (Carnegie Small CSX Finland -tuottoindeksi GTR; osingot mukaan lukien) vastaavasti 1,40 %.

Rahasto kehittyi vuonna 2014 heikommin kuin pienet yhtiöt Suomessa keskimäärin. Salkun suhteellista tuottoa heikensivät Finnlinesin puuttuminen salkusta, Rautaruukista luopuminen maaliskuun loppupuolella sekä ylipainomme Digiassa. Positiivisesti salkun suhteelliseen tuottoon vaikutti alipainomme YIT:ssä, sekä ylipainomme Baswaressa ja Exelissä.

Suomen osakemarkkina kehittyi kokonaisuutenaan positiivisesti vuonna 2014. Painorajoitettu OMX Helsinki Cap -indeksi tuotti osingot mukaan luettuna 10,58 %. Markkina-arvoltaan pienempien yhtiöiden kehitys jäi selvästi isompien yhtiöiden yleisestä kehityksestä. Kotimaisten pienyhtiöiden yleistä kurssikehitystä mittaava Carnegie Small CSX Finland tuotti vastaavana ajanjaksona vain 1,40 %. Suurten ja pienten yhtiöiden välinen tuottoero selittyi mm. Neste Oilin, Koneen ja Nokian osakkeiden loppuvuoden kurssinousuilla.

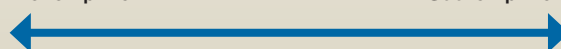
Vuosi oli Euroopan talouskasvun osalta vaisu, mutta kasvunäkymät vuodelle 2015 ovat lupaavammat. Yhdysvalloissa kasvu on jatkunut pirteänä, kehittyvillä markkinoilla talouden kasvu on puolestaan hidastumassa. Suomen markkinan positiivisesta yleiskehityksestä huolimatta osakekohtaiset tuottoerot olivat suuria vuonna 2014. Venäjän kriisi on saanut ulkomaalaiset sijoittajat vähentämään omistuksiaan Venäjällä toimivissa yhtiössä, mikä on saanut aikaan suuria kurssimuutoksia. Vuoden aikana heikkona jatkunut kysyntä on pakottanut kotimaiset yhtiömme keskittymään edelleen toimintojensa

Riskitaso



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.

tehostamiseen ja kulusäästöihin. Kysynnän elpymässä kotimaisilla yhtiöillämme on hyvät edellytykset tulosparannuksille.

Kotimaisten osakkeiden arvostus on noussut pitkän aikavälin keskiarvon yläpuolelle, mutta nykyisessä korkoympäristössä pidämme osakkeita edelleen suhteellisen houkuttelevana omaisuuslajina.

Rahasto on vuoden loppupuoliskolla tehnyt arvopapereiden lainaksiantosopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa. Lainaksiannossa käytetään välittäjää rahaston ja niiden tahojen välillä, jotka ottavat lainaksi rahaston arvopapereita.

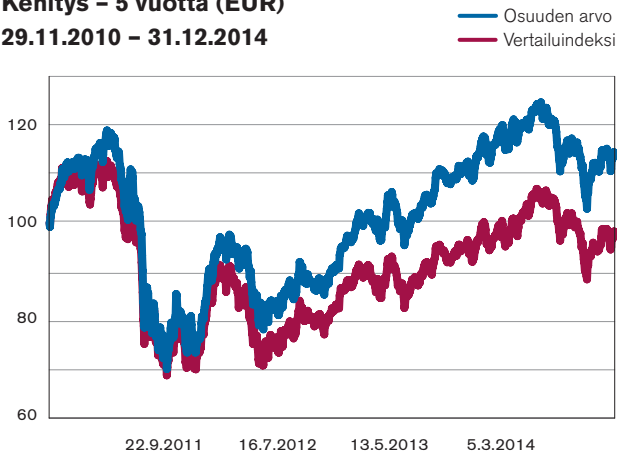
Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on ollut 29.11.2010 alkaen Janne Lähdesmäki. Salkunhoitovastuu siirtyi Juha Laaksolle kesäkuussa 2014.

Juha Laakso

Kasvuosuuden arvo

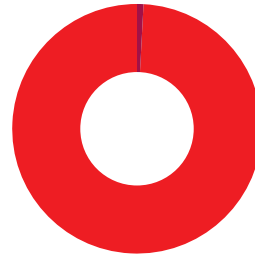
Kehitys - 5 vuotta (EUR)

29.11.2010 - 31.12.2014



Vertailuindeksi on Carnegie Small CSX Finland GTR -tuottoindeksi, jossa osingot ovat mukana (GTR).

Sijoitusten jakauma



- Johdannaispimukset ja käteisvarat 0,9 %
- Kotimaiset osakkeet 99,1 %

Avaintiedot

	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Kasvuosuus A*, EUR	1 139,83	1 138,00	906,94
Tuotto-osuus A*, EUR	1 076,94	1 102,71	899,91
Kasvuosuus A*, 1 000 kpl	3 558,3	4 530,7	4 240,5
Tuotto-osuus A*, 1 000 kpl	8,4	11,6	14,0
Omistajien lukumäärä	2 303	2 618	2 992
Rahaston arvo, milj. EUR	40,6	51,7	38,6
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	842,3	775,7	531,0
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	0,27	27,57	22,50
Tuoton maksu	16.-28.2.2015	6.-28.2.2014	7.-28.2.2013
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	-194,7	10 577,6	4 587,6

* 100 osuutta

Tunnusluvut

	31.12.2014
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	12,60
Indeksin volatiliiteetti, %	13,10
Tracking Error, %	3,61
Sharpen luku	-0,43
Salkun kiertonopeus, %	12,39
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,60
Juoksevat kulut A, %	1,61
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Arvopapereiden lainaksiannon kulut, %	0,01
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,11
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	0,03

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

Vuosikertomus 31.12.2014 perustuu arvonlaskentaan 30.12.2014.

Rahasto on katsauskauden aikana tehnyt arvopapereiden lainaksiantosopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa. Lainaksiannossa käytetään välittäjää rahaston ja niiden tahojen välillä, jotka ottavat lainaksi rahaston arvopapereita. Lainaaja antaa vakuudeksi hyvän luottoluokituksen saaneiden valtioiden lainoja. Lainaksiannon välittäjä on JPMorgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti.

Sijoitukset 31.12.2014

	Määrä, 1 000 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	140,0	16,0000	EUR	1,00	2 240,0	5,51 %
Fiskars	94,0	17,8800	EUR	1,00	1 680,7	4,13 %
Marimekko	80,0	8,7800	EUR	1,00	702,4	1,73 %
Rapala VMC	132,2	4,8000	EUR	1,00	634,6	1,56 %
Stockmann B	80,0	6,3250	EUR	1,00	506,0	1,24 %
Kulutustavarat yhteensä					5 763,7	14,18 %
Päivittäistavarat						
Olvi A	38,6	20,8800	EUR	1,00	805,0	1,98 %
Raisio V	234,0	4,2000	EUR	1,00	982,8	2,42 %
Päivittäistavarat yhteensä					1 787,8	4,40 %
Rahoitus						
CapMan B	300,0	0,8150	EUR	1,00	244,5	0,60 %
Rahoitus yhteensä					244,5	0,60 %
Terveydenhuolto						
Biotie Therapies	1 800,0	0,1920	EUR	1,00	345,6	0,85 %
Terveydenhuolto yhteensä					345,6	0,85 %
Teollisuustuotteet ja -palvelut						
Cargotec B	87,0	25,5600	EUR	1,00	2 223,7	5,47 %
Caverion Corporation	203,0	6,7400	EUR	1,00	1 368,2	3,37 %
Dovre Group Plc	250,0	0,3650	EUR	1,00	91,3	0,22 %
Efore	220,0	0,8100	EUR	1,00	178,2	0,44 %
Exel Composites Plc	118,0	8,4900	EUR	1,00	1 001,8	2,46 %
Finnair	150,0	2,4700	EUR	1,00	370,5	0,91 %
Konecranes	78,0	23,8000	EUR	1,00	1 856,4	4,57 %
Lassila&Tikanoja	52,0	15,0700	EUR	1,00	783,6	1,93 %
Martela A	120,0	2,9100	EUR	1,00	349,2	0,86 %
Outotec	175,0	4,4200	EUR	1,00	773,5	1,90 %
PKC Group	67,0	17,2000	EUR	1,00	1 152,4	2,83 %
Ramirent	185,0	6,4800	EUR	1,00	1 198,8	2,95 %
Raute A	40,0	7,1900	EUR	1,00	287,6	0,71 %
SRV Yhtiöt	105,2	2,9000	EUR	1,00	305,0	0,75 %
Tulikivi A	176,0	0,1910	EUR	1,00	33,6	0,08 %
Uponor	99,4	11,4400	EUR	1,00	1 137,4	2,80 %
Valmet Corporation	162,0	10,2100	EUR	1,00	1 654,0	4,07 %
YIT-Yhtymä	26,8	4,2620	EUR	1,00	114,2	0,28 %
Teollisuustuotteet ja -palvelut yhteensä					14 879,5	36,60 %
Informaatioteknologia, IT						
Affecto	215,0	2,9300	EUR	1,00	630,0	1,55 %
Basware	44,0	40,3600	EUR	1,00	1 775,8	4,37 %
DIGIA	268,5	2,6600	EUR	1,00	714,2	1,76 %
Elektrobit	100,0	3,3600	EUR	1,00	336,0	0,83 %
Okmetic	200,0	4,8400	EUR	1,00	968,0	2,38 %
QPR Software	200,0	1,0100	EUR	1,00	202,0	0,50 %
Teleste	140,0	5,2800	EUR	1,00	739,2	1,82 %
Tieto	70,0	21,5200	EUR	1,00	1 506,4	3,71 %
Vaisala A	74,0	21,8900	EUR	1,00	1 619,9	3,98 %
Informaatioteknologia yhteensä					8 491,5	20,89 %
Perusteollisuus						
Huhtamäki	117,0	21,8100	EUR	1,00	2 551,8	6,28 %
Kemira	145,0	9,8800	EUR	1,00	1 432,6	3,52 %
Metsä Board Corporation B	460,0	4,4500	EUR	1,00	2 047,0	5,04 %
Outokumpu	444,0	4,7540	EUR	1,00	2 110,8	5,19 %
Tikkurila	43,0	14,5100	EUR	1,00	623,9	1,53 %
Perusteollisuus yhteensä					8 766,1	21,57 %
Osakesijoitukset yhteensä					40 278,7	99,09 %
Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä					40 278,7	99,09 %
Sijoitukset yhteensä					40 278,7	99,09 %
Kassa ja muut varat, netto					370,7	0,91 %
Rahaston arvo					40 649,3	
Lainaksi annettujen osakkeiden markkina-arvo, 1 000 EUR					5 601,4	

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

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2014	1.1. - 31.12.2013
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	- 1 087 029,69	9 522 310,85
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot	20 870,38	-
Osinkotuotot	1 718 097,50	1 837 194,79
Korkotuotot	185,18	122,31
Muut tuotot	25 795,11	9 676,12
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	- 842 307,55	- 775 721,86
Muut kulut	- 30 360,52	- 15 994,98
Tilikauden voitto/tappio	- 194 749,59	10 577 587,23

Tase (EUR)

	31.12.2014	31.12.2013
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	40 278 667,64	50 149 997,50
Muut saamiset		
Muut	5 278,99	-
Siirtosaamiset	0,01	5 614,17
Rahat ja pankkisaamiset	424 444,25	1 601 328,04
Vastaavaa yhteensä	40 708 390,89	51 756 939,71
Vastattavaa		
Rahaston arvo	40 649 334,72	51 686 243,87
Vieras pääoma		
Ostovelat	-	2 249,26
Muut velat		
Muut	791,86	-
Siirtovelat	58 264,31	68 446,58
Vastattavaa yhteensä	40 708 390,89	51 756 939,71

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2014 perustuu arvonlaskentaan 30.12.2014.

Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)	1.1. - 31.12.2014	1.1. - 31.12.2013
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	4 932 375,23	4 454 792,73
Luovutustappiot	- 1 587 956,67	- 2 016 660,99
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	- 4 431 448,25	7 084 179,11
Yhteensä	- 1 066 159,31	9 522 310,85
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot		
Lainaksiannon tuotot	24 553,38	-
Lainaksiannon kulut	- 3 683,00	-
Sijoitusten käyvän arvon nousut	3 118 668,54	9 171 853,40
Sijoitusten käyvän arvon laskut	- 7 550 116,79	- 2 087 674,29
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	68 734,87	97 559,11

Rahasto on katsauskauden aikana maksanut JPM:lle yhteensä 4 529,40 euroa lainaksiantoon liittyviä kuluja.

Taseen liitetiedot (EUR)	31.12.2014	31.12.2013
Rahaston arvo 1.1.	51 686 243,87	38 584 859,98
Rahasto-osuuksien merkinnät	16 482 932,12	20 618 031,71
Rahasto-osuuksien lunastukset	- 27 322 075,13	- 18 090 510,63
Tuotonjako	- 3 016,55	- 3 724,42
Tilikauden voitto/tappio	- 194 749,59	10 577 587,23
Rahaston arvo 31.12.	40 649 334,72	51 686 243,87
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	40 649 334,72	51 686 243,87

Nordea Venäjä

Sijoitusrahasto Nordea Venäjän kasvuosuuden arvo laski 39,06 % tammi–joulukuussa 2014 ja vertailuindeksi (MSCI Russia 10/40 NTR -tuottoindeksi; osingot mukaan lukien verojen jälkeen) vastaavasti 35,08 %.

Venäjän osakemarkkinat kuuluivat niihin markkinoihin, jotka kansainvälisesti tarkasteltuna tuottivat huonointen vuonna 2014. Heikko kehitys oli seurausta Venäjän ja Ukrainan välisistä geopoliittisista jännitteistä Krimin niemimaan valtaamisen jälkeen. Eurooppa ja Yhdysvallat asettivat useita Venäjän vastaisia pakotteita kesällä. Muun muassa öljy- ja kaasuteollisuudessa käytettävien laitteiden vieminen Venäjälle kiellettiin ja samalla useille yksityishenkilöille ja yrityksille asetettiin taloudellisia pakotteita. Öljyn hinnan romahdus painoi Venäjän markkinoita entisestään vuoden jälkipuoliskolla ja johti myös ruplan kurssin voimakkaaseen laskuun. Venäjän talouskasvu on nyt lähellä nollaa, ja keskuspankki on joutunut nostamaan ohjauskorkoa huomattavasti pysäyttääkseen ruplan kurssilaskun. Länsimaiset sijoittajat kotiuttivat pääomiaan vuoden aikana, ja uusia sijoituksia jouduttaneen odottamaan.

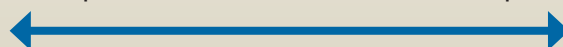
Rahaston kehitys oli heikko ja sekä absoluuttinen että suhteellinen tuotto oli negatiivinen. Heikko kehitys johtui pääosin rahaston omistuksista kulutussektorilla. M-Videon ja autonvalmistaja Sollersin osakekurssit lasivat Venäjän kotimarkkinoiden heikon tilanteen vuoksi. Myös Mobile Telesystemin osakekurssi laski, mikä johtui yhtiön Sistema-kytköksistä. Monialayhtiö Sisteman suurin osakkeenomistaja asetettiin kotiaarestiin ja viranomaiset takavarikoivat yhtiön osittain. Tämä sai osakekurssin laskemaan rajusti. Omistuksemme vientirytyksissä kehittyivät parhaiten. Nämä yritykset hyötyvät heikosta ruplasta. Sekä Norilsk Nickel ja Alroa kehittyivät suhteellisen

Riskitaso



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.

hyvin. Myös Surgutneftegas tuotti suhteellisen hyvin, sillä suuri osa yhtiön myynnistä tapahtuu Yhdysvaltain dollareissa.

Ostimme kaivosyhtiö Alrosan osakkeita. Yhtiö hyötyy heikosta ruplan kurssista, sillä sen tuotot ovat dollareissa ja kulut ruplissa. Ostimme myös elintarvikesektorilla toimivan vähittäiskauppa Dixyn osakkeita. Yhtiön arvostus oli hyvin matala ostohetkellä. Pienesimme vuoden aikana omistustamme Transneftissa.

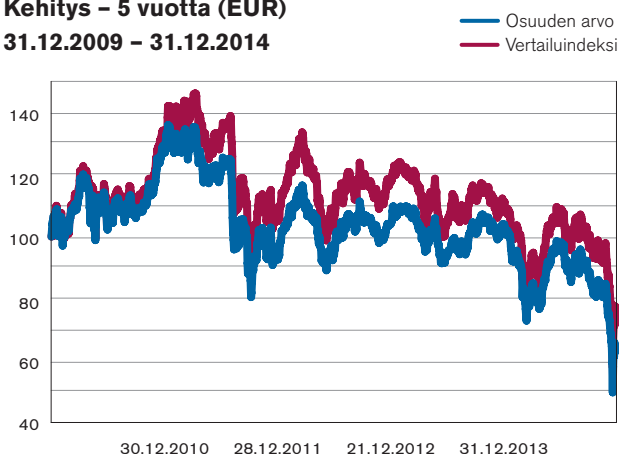
Rahasto on katsauskauden aikana tehnyt arvopapereiden lainaksiantosopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa. Lainaksiannossa käytetään välittäjää rahaston ja niiden tahojen välillä, jotka ottavat lainaksi rahaston arvopapereita.

Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Lars Hemmingsen toiminnan alusta eli 26.9.2005 alkaen.

Lars Hemmingsen

Kasvuosuuden arvo

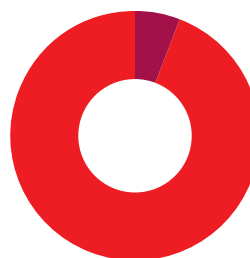
Kehitys - 5 vuotta (EUR) 31.12.2009 - 31.12.2014



Rahaston vertailuindeksi oli Russian Trading System, RTS, toiminnan alusta eli 26.9.2005 alkaen. RTS on markkina-arvolla painotettu hintaindeksi, jossa otetaan huomioon vain vapaasti vaihdettavat osakkeet.

Rahaston vertailuindeksi on MSCI Russia 10/40 NTR -tuottoindeksi 1.5.2012 alkaen. NTR-indeksissä osingot ovat mukana verojen jälkeen. Indeksissä yhden yksittäisen yhtiön (liikkeeseenlaskijan) painoa rahaston salkussa koskee 10/40 %:n rajoitus.

Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 5,9 %
- Ulkomaiset osakkeet 94,1 %

Avaintiedot

	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Kasvuosuus A*, EUR	773,29	1 268,84	1 284,80
Tuotto-osuus A*, EUR	666,97	1 106,62	1 137,02
Kasvuosuus A*, 1 000 kpl	12 318,2	30 333,3	33 438,8
Tuotto-osuus A*, 1 000 kpl	175,5	408,8	387,7
Omistajien lukumäärä	30 711	43 738	45 103
Rahaston arvo, milj. EUR	96,4	389,4	434,0
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	3 642,5	7 267,6	8 484,4
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	0,07	11,07	17,06
Tuoton maksu	16.-28.2.2015	6.-28.2.2014	7.-28.2.2013
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	-106 327,8	-9 969,8	42 961,9

* 100 osuutta

Tunnusluvut

	31.12.2014
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	36,94
Indeksin volatiliiteetti, %	36,05
Tracking Error, %	7,44
Sharpen luku	-1,06
Salkun kiertonopeus, %	-53,07
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,85
Juoksevat kulut A, %	1,87
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Arvopapereiden lainaksiannon kulut, %	0,00
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,04
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	0,00

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

Vuosikertomus 31.12.2014 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2014.

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 vakuudeksi hyvän luottoluokituksen saaneiden valtioiden lainoja. Lainaksiannon välittäjä on JPMorgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti.

Sijoitukset 31.12.2014

	Määrä, 1 000 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	61,9	12,2000	USD	1,21	622,8	0,65 %
Yandex	78,4	17,9100	USD	1,21	1 157,9	1,20 %
Alankomaat yhteensä					1 780,7	1,85 %
Brittiläiset Neitsytsaaret						
Mail.ru Group GDR	69,5	16,4371	USD	1,21	942,5	0,98 %
Brittiläiset Neitsytsaaret yhteensä					942,5	0,98 %
Caymansaaret						
Eurasia Drilling GDR	108,8	17,8000	USD	1,21	1 597,6	1,66 %
Caymansaaret yhteensä					1 597,6	1,66 %
Itävalta						
CAT Oil	152,7	14,7500	EUR	1,00	2 252,0	2,34 %
Itävalta yhteensä					2 252,0	2,34 %
Kypros						
Globaltrans Investment GDR	538,6	4,9534	USD	1,21	2 199,8	2,28 %
Kypros yhteensä					2 199,8	2,28 %
Venäjä						
AK Transneft	1,7	2 166,8845	USD	1,21	3 060,8	3,17 %
Arosa AO	3 035,0	1,0834	USD	1,21	2 711,5	2,81 %
Cherkizovo Group GDR	221,6	8,2200	USD	1,21	1 502,3	1,56 %
DIXY Group	293,0	6,1859	USD	1,21	1 494,6	1,55 %
E.ON Russia JSC	63 667,1	0,0392	USD	1,21	2 058,5	2,13 %
Enel OGK-5	96 214,0	0,0127	USD	1,21	1 008,3	1,05 %
Gazprom ADR	1 138,1	4,6500	USD	1,21	4 363,8	4,53 %
LSR	118,7	7,8765	USD	1,21	771,0	0,80 %
Lukoil ADR	289,5	39,6249	USD	1,21	9 459,4	9,81 %
M Video	860,0	2,1222	USD	1,21	1 505,0	1,56 %
Magnit	59,4	166,8329	USD	1,21	8 174,9	8,48 %
MMC Norilsk Nickel ADR	283,7	14,2200	USD	1,21	3 327,1	3,45 %
Mobile Telesystems	1 207,5	2,9072	USD	1,21	2 894,7	3,00 %
Moscow Exchange MICEX-RTS	1 810,0	1,0157	USD	1,21	1 515,9	1,57 %
NOVATEK	777,5	7,4740	USD	1,21	4 791,8	4,97 %
Novolipetsk Steel GDR	258,2	11,4800	USD	1,21	2 444,4	2,53 %
OTCPharm PJSC	121,8	23,9723	RUB	70,90	41,2	0,04 %
Pharmstandard GDR	166,4	6,7484	USD	1,21	926,0	0,96 %
Rosneft GDR	896,5	3,4983	USD	1,21	2 586,0	2,68 %
Sberbank of Russia	10,0	0,9441	USD	1,21	988,8	1,03 %
Sberbank of Russia ADR	1 201,5	4,0500	USD	1,21	4 012,6	4,16 %
Severstal PAO GDR	561,7	9,1000	USD	1,21	4 215,3	4,37 %
Sollers	189,5	6,0191	USD	1,21	940,6	0,98 %
Surgutneftegas	13 317,4	0,5072	USD	1,21	5 570,3	5,78 %
Surgutneftegas ADR	280,7	4,2700	USD	1,21	1 286,0	1,33 %
Tatneft	1 803,8	2,3062	USD	1,21	3 430,3	3,56 %
Tatneft ADR	50,1	24,5000	USD	1,21	1 013,1	1,05 %
TMK	1 653,1	0,6019	USD	1,21	820,5	0,85 %
Uralkali PJSC GDR	218,0	11,7900	USD	1,21	2 119,7	2,20 %
VTB Bank GDR	1 561,6	2,3000	USD	1,21	2 961,8	3,07 %
Venäjä yhteensä					81 996,2	85,04 %
Osakesijoitukset yhteensä					90 768,8	94,13 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					90 768,8	94,13 %
Johdannaissopimukset						
Vakioidut johdannaissopimukset						
Osakejohdannaiset						
Futuurisopimukset						
MSCI Russia 10 Id 3/2015	0,1		USD	1,21		0,00 %
Futuurisopimukset yhteensä					0,00 %	
Osakejohdannaiset yhteensä					0,00 %	
Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä					0,00 %	
Johdannaissopimukset yhteensä					0,00 %	
Sijoitukset yhteensä					90 768,8	94,13 %
Kassa ja muut varat, netto					5 656,6	5,87 %
Rahaston arvo					96 425,4	
Lainaksi annettujen osakkeiden markkina-arvo, 1 000 EUR					1 770,0	

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2014	1.1. - 31.12.2013
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	- 110 756 371,72	- 12 251 857,70
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot	1 427,01	3 699,04
Johdannaissopimusten nettotuotot	- 73 810,07	- 1 721 802,01
Osinkotuotot	9 159 064,38	13 593 909,05
Korkotuotot	7 720,62	11 272,85
Muut tuotot	1 577 742,04	2 018 582,84
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	- 3 642 526,81	- 7 267 610,34
Muut kulut	- 2 601 043,66	- 4 356 026,84
Tilikauden voitto/tappio	- 106 327 798,21	- 9 969 833,11

Tase (EUR)

	31.12.2014	31.12.2013
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	90 768 823,56	367 414 595,01
Muut saamiset		
Muut	278,07	9 005 309,61
Siirtosaamiset	741 887,44	236 199,20
Rahat ja pankkisaamiset	5 087 074,40	22 372 085,14
Vastaavaa yhteensä	96 598 063,47	399 028 188,96
Vastattavaa		
Rahaston arvo	96 425 445,15	389 405 790,14
Vieras pääoma		
Muut velat		
Muut	4 990,14	9 003 596,81
Siirtovelat	167 628,18	618 802,01
Vastattavaa yhteensä	96 598 063,47	399 028 188,96

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2014 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2014.

	1.1. - 31.12.2014	1.1. - 31.12.2013
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	16 637 396,33	23 852 768,80
Luovutustappiot	- 73 642 022,98	- 48 486 839,73
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	- 53 751 745,07	12 382 213,23
Yhteensä	- 110 754 944,71	- 12 248 158,66
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot		
Lainaksiannon tuotot	1 678,81	4 351,84
Lainaksiannon kulut	- 251,80	- 652,80
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Voitot	947 662,57	1 706 527,65
Tappiot	- 1 021 472,64	- 3 428 216,20
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-	- 113,46
Yhteensä	- 73 810,07	- 1 721 802,01
Sijoitusten käyvän arvon nousut	31 048 068,41	58 613 651,92
Sijoitusten käyvän arvon laskut	- 84 792 735,73	- 46 232 834,18
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	147 777,83	189 566,71

Rahasto on katsauskauden aikana maksanut JPM:lle yhteensä 301,04 euroa lainaksiantoon liittyviä kuluja.

	31.12.2014	31.12.2013
Taseen liitetiedot (EUR)		
Rahaston arvo 1.1.	389 405 790,14	434 030 649,42
Rahasto-osuuksien merkinnät	60 878 979,10	140 254 801,77
Rahasto-osuuksien lunastukset	- 247 501 594,83	- 174 843 703,38
Tuotonjako	- 29 931,05	- 66 124,56
Tilikauden voitto/tappio	- 106 327 798,21	- 9 969 833,11
Rahaston arvo 31.12.	96 425 445,15	389 405 790,14
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	96 425 445,15	389 405 790,14

Erikoissijoitusrahasto

Nordea II Takuuturva 100

Erikoissijoitusrahasto Nordea II Takuuturva 100:n kasvuosuuden arvo nousi 1,18 % tammi-joulukuussa 2014. Rahastolla ei ole vertailuindeksiä.

Vuosi 2014 tullaan sijoittajien keskuudessa muistamaan geopolittisistä kriiseistä, Yhdysvaltain keskuspankin arvo-paperiostojen päättymisestä sekä öljyn hinnan romahduksesta vuoden jälkipuolella. Kokonaisuutena vuosi oli sijoittajille mainio, kun sekä osake- että korkosijoitukset tuottivat erinomaisesti. Kansainväliset osakesijoitukset tuottivat lähes 20 % euroissa tarkasteltuna, mutta tuottoa nosti ennen kaikkea dollarin yli 13 %:n vahvistuminen suhteessa euroon. Euroalueen valtionlainat kehittyivät poikkeuksellisen vahvasti, yli 13 %, mikä on paras vuosituotto viimeisten 20 vuoden aikana. Euroalueella korot laskivat hidastuneen inflaation myötä, ja Euroopan keskuspankin uudet poikkeustoimet lisäsivät myös riskipitoisempien reuna- ja valtioiden lainojen kysyntää.

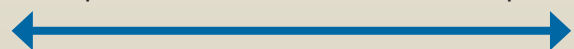
Vuoteen 2015 lähdemme maltillisin odotuksin. Vuoden vaihtuessa pitkät korot ovat monessa maassa historiallisen alhaisella tasolla, mikä rajoittaa korkosijoitusten tuottopotentiaalia alkaneena vuonna. Tiedostamme myös, että samaan aikaan amerikkalaiset osakkeet ovat kaikkien aikojen huippulukemissa. Vuosia jatkuneen kurssinousun myötä osakkeiden arvostustasot ovat nousseet. Kurssinousun jatkuminen nykytasoilta on aiempaa enemmän pörssiyhtiöiden tulokasvun varassa.

Riskitaso



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.

Rahaston varat ovat olleet 7.3.2012 lähtien sijoitettuna takuupäivänä 1.12.2015 erääntyvään joukkolainaan. Siten varmistetaan, että rahasto saavuttaa takuutasonsa takuupäivänä.

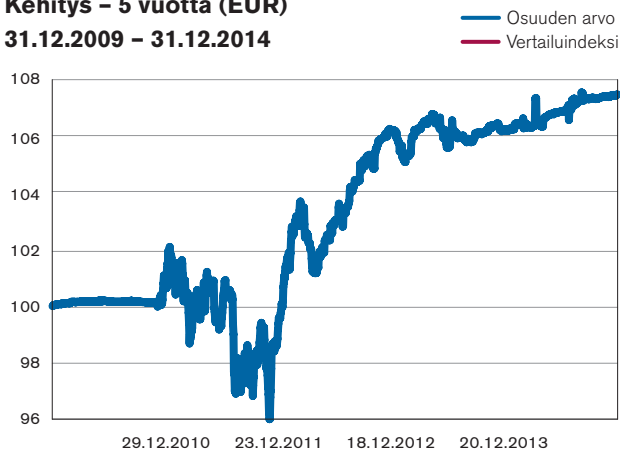
Joulukuun lopussa rahasto-osuuden arvo oli noin 3 % voimassa olevan takuutason yläpuolella. Rahaston voimassa oleva takuutaso on 11,025 euroa/osuus.

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on toiminut Anton Nykvist 15.4.2010 alkaen. Hänen seuraajakseen on nimitetty Timo Hyllinen 15.1.2014 alkaen.

Timo Hyllinen

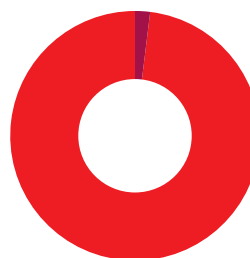
Kasvuosuuden arvo

Kehitys - 5 vuotta (EUR) 31.12.2009 - 31.12.2014



Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä.

Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 2,2 %
- Ulkomaiset muut joukkolainat 97,8 %

Avaintiedot

	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Kasvuosuus A*, EUR	1 145,03	1 131,63	1 131,64
Kasvuosuus A*, 1 000 kpl	1 144,5	1 641,3	2 352,5
Omistajien lukumäärä	485	647	788
Rahaston arvo, milj. EUR	13,1	18,6	26,6
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	131,0	189,9	307,4
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	184,2	-10,5	1 881,3

* 100 osuutta

Rahastolla on ainoastaan kasvuosuuksia.

Tunnusluvut

	31.12.2014
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	1,55
Indeksin volatiliiteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Sharpen luku	0,62
Salkun kiertonopeus, %	4,59
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	0,85
Juoksevat kulut A, %	0,86
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Arvopapereiden lainaksiannon kulut, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	-
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	-

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.

Rahasto on turvatilassa seuraavaan takuupäivään 1.12.2015 asti. Rahaston hallinnointipalkkio on 0,85 % p.a.

Sijoitukset 31.12.2014

	Määrä, 1 000 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						
Iso-Britannia						
Barclays Bank PLC 0.5% 01-12-2015	12 850,0	99,7021	EUR	1,00	12 811,7	97,76 %
Iso-Britannia yhteensä					12 811,7	97,76 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					12 811,7	97,76 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					12 811,7	97,76 %
Korkosijoitukset yhteensä					12 811,7	97,76 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					12 811,7	97,76 %
Sijoitukset yhteensä					12 811,7	97,76 %
Kassa ja muut varat, netto					293,2	2,24 %
Rahaston arvo					13 105,0	

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2014	1.1. - 31.12.2013
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	239 469,85	67 925,00
Korkotuotot	76 910,76	112 755,51
Muut tuotot	8,88	-
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	- 130 980,34	- 189 866,19
Muut kulut	- 1 228,74	- 1 270,43
Tilikauden voitto/tappio	184 180,41	- 10 456,11

Tase (EUR)

	31.12.2014	31.12.2013
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	12 811 719,85	18 442 800,00
Siirtosaamiset	5 175,69	7 572,26
Rahat ja pankkisaamiset	298 137,58	137 289,32
Vastaavaa yhteensä	13 115 033,12	18 587 661,58
Vastattavaa		
Rahaston arvo	13 104 951,82	18 573 529,74
Vieras pääoma		
Siirtovelat	10 081,30	14 131,84
Vastattavaa yhteensä	13 115 033,12	18 587 661,58

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2014 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2014.

Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)	1.1. - 31.12.2014	1.1. - 31.12.2013
Arvopapereiden nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	234 550,00	239 325,00
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	4 919,85	- 171 400,00
Yhteensä	239 469,85	67 925,00
Sijoitusten käyvän arvon nousu	4 919,85	-
Sijoitusten käyvän arvon lasku	-	- 171 400,00
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	-	-
Taseen liitetiedot (EUR)	31.12.2014	31.12.2013
Rahaston arvo 1.1.	18 573 529,74	26 621 960,77
Rahasto-osuuksien merkinnät	236 902,99	347 362,85
Rahasto-osuuksien lunastukset	- 5 889 661,32	- 8 385 337,77
Tilikauden voitto/tappio	184 180,41	- 10 456,11
Rahaston arvo 31.12.	13 104 951,82	18 573 529,74
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	13 104 951,82	18 573 529,74

Erikoissijoitusrahasto

Nordea III Takuuturva 100

Erikoissijoitusrahasto Nordea III Takuuturva 100:n kasvuosuuden arvo nousi 1,48 % tammi-joulukuussa 2014. Rahastolla ei ole vertailuindeksiä.

Vuosi 2014 tullaan sijoittajien keskuudessa muistamaan geopolittisistä kriiseistä, Yhdysvaltain keskuspankin arvopaperiostojen päättymisestä sekä öljyn hinnan romahduksesta vuoden jälkipuolella. Kokonaisuutena vuosi oli sijoittajille mainio, kun sekä osake- että korkosijoitukset tuottivat erinomaisesti. Kansainväliset osakesijoitukset tuottivat lähes 20 % euroissa tarkasteltuna, mutta tuottoa nosti ennen kaikkea dollarin yli 13 %:n vahvistuminen suhteessa euroon. Euroalueen valtionlainat kehittyivät poikkeuksellisen vahvasti, yli 13 %, mikä on paras vuosituotto viimeisten 20 vuoden aikana. Euroalueella korot laskivat hidastuneen inflaation myötä, ja Euroopan keskuspankin uudet poikkeustoimet lisäsivät myös riskipitoisempien reunavaltioiden lainojen kysyntää.

Vuoteen 2015 lähdemme maltillisin odotuksin. Vuoden vaihtuessa pitkät korot ovat monessa maassa historiallisen alhaisella tasolla, mikä rajoittaa korkosijoitusten tuottopotentiaalia alkaneena vuonna. Tiedostamme myös, että samaan aikaan amerikkalaiset osakkeet ovat kaikkien aikojen huippulukemissa. Vuosia jatkuneen kurssinousun myötä osakkeiden arvostustasot ovat nousseet. Kurssinousun jatkuminen nykytasoilta on aiempaa enemmän pörssiyhtiöiden tulokasvun varassa.

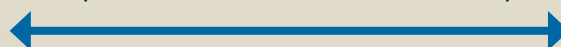
Rahaston varat ovat olleet 25.7.2012 lähtien sijoitettuna

Riskitaso



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 volatiiliteetia (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa.

takuupäivänä 1.12.2016 erääntyvään joukkolainaan. Siten varmistetaan, että rahasto saavuttaa takuutasonsa takuupäivänä.

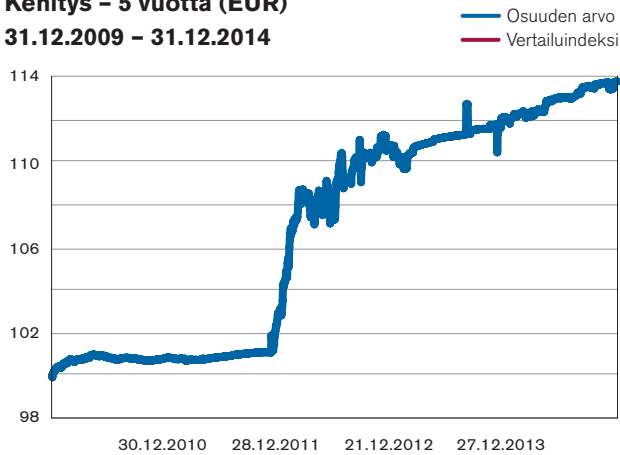
Joulukuun lopussa rahasto-osuuden arvo oli noin 3 % voimassa olevan takuutason yläpuolella. Rahaston voimassa oleva takuutaso on 11,025 euroa/osuus.

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on toiminut Anton Nykvist 15.4.2010 alkaen. Hänen seuraajakseen on nimitetty Seppo Siven 15.1.2014 alkaen.

Seppo Siven

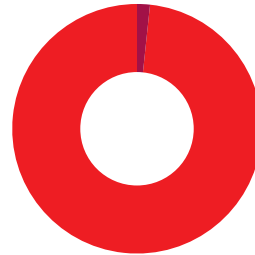
Kasvuosuuden arvo

Kehitys - 5 vuotta (EUR) 31.12.2009 - 31.12.2014



Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä.

Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 1,9 %
- Ulkomaiset muut joukkolainat 98,1 %

Avaintiedot

	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Kasvuosuus A*, EUR	1 136,12	1 119,52	1 106,13
Kasvuosuus A*, 1 000 kpl	1 112,3	1 526,5	1 984,7
Omistajien lukumäärä	629	770	921
Rahaston arvo, milj. EUR	12,6	17,1	22,0
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	123,9	163,0	348,7
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	239,2	210,7	1 789,7

* 100 osuutta

Rahastolla on ainoastaan kasvuosuuksia.

Tunnusluvut

	31.12.2014
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	0,70
Indeksin volatiliiteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Sharpen luku	1,81
Salkun kiertonopeus, %	-60,48
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	0,85
Juoksevat kulut A, %	0,86
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Arvopapereiden lainaksiannon kulut, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	-
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	-

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.

Rahasto on turvatilassa seuraavaan takuupäivään 1.12.2016 asti. Rahaston hallinnointipalkkio on 0,85 % p.a.

Sijoitukset 31.12.2014

	Määrä, 1 000 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 Sweden Structured 01-12-2016 2006	12 195,0	101,6160	EUR	1,00	12 392,1	98,06 %
Ruotsi yhteensä					12 392,1	98,06 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					12 392,1	98,06 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					12 392,1	98,06 %
Korkosijoitukset yhteensä					12 392,1	98,06 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					12 392,1	98,06 %
Sijoitukset yhteensä					12 392,1	98,06 %
Kassa ja muut varat, netto					245,1	1,94 %
Rahaston arvo					12 637,1	

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2014	1.1. - 31.12.2013
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	234 071,55	212 760,65
Korkotuotot	121 077,66	162 286,12
Muut tuotot	9 108,91	-
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	- 123 854,10	- 163 030,99
Muut kulut	- 1 237,85	- 1 296,39
Tilikauden voitto/tappio	239 166,17	210 719,39

Tase (EUR)

	31.12.2014	31.12.2013
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	12 392 071,20	16 706 809,65
Siirtosaamiset	8 350,19	11 445,52
Rahat ja pankkisaamiset	246 237,05	383 542,11
Vastaavaa yhteensä	12 646 658,44	17 101 797,28
Vastattavaa		
Rahaston arvo	12 637 143,00	17 089 482,31
Vieras pääoma		
Siirtovelat	9 515,44	12 314,97
Vastattavaa yhteensä	12 646 658,44	17 101 797,28

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2014 perustuu arvonlaskentaan 30.12.2014.

Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)	1.1. - 31.12.2014	1.1. - 31.12.2013
Arvopapereiden nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	148 590,00	89 120,00
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	85 481,55	123 640,65
Yhteensä	234 071,55	212 760,65
Sijoitusten käyvän arvon nousu	85 481,55	123 640,65
Sijoitusten käyvän arvon lasku	-	-
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	-	-
Taseen liitetiedot (EUR)	31.12.2014	31.12.2013
Rahaston arvo 1.1.	17 089 482,31	21 952 922,47
Rahasto-osuuksien merkinnät	4 558 520,96	661 092,20
Rahasto-osuuksien lunastukset	- 9 250 026,44	- 5 735 251,75
Tilikauden voitto/tappio	239 166,17	210 719,39
Rahaston arvo 31.12.	12 637 143,00	17 089 482,31
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	12 637 143,00	17 089 482,31

Erikoissijoitusrahasto

Nordea Osakesalkku

Erikoissijoitusrahasto Nordea Osakesalkun kasvuosuuden arvo nousi 15,18 % tammi-joulukuussa 2014 ja vertailuindeksi (yhdistelmäindeksi) vastaavasti 17,32 %.

Rahaston tuottoa suhteessa vertailuindeksiin rasittivat yhtiövalinnat kotimaisissa osakesijoituksissamme ja paransivat onnistuneet painotukset kansainvälisissä osakesijoituksissamme. Vuoden parhaat sijoituksemme olivat Yhdysvaltain rahoitussektorin yhtiöihin sijoittava ETF-indeksiosuusrahasto Financials Select Sector SPDR (+31,11 %), laajasti Pohjois-Amerikkaan sijoittava Nordea Pohjois-Amerikka (+29,99 %) ja Nordea 1 - Global Stable Equity Unhedged (+25,35 %).

Vuosi 2014 tullaan sijoittajien keskuudessa muistamaan geopolittisistä kriiseistä, Yhdysvaltain keskuspankin arvopaperiostojen päättymisestä sekä öljyn hinnan romahduksesta vuoden jälkipuolella. Kokonaisuutena vuosi oli sijoittajille mainio, kun sekä osake- että korkosijoitukset tuottivat erinomaisesti. Kansainväliset osakesijoitukset tuottivat lähes 20 % euroissa tarkasteltuna, mutta tuottoa nosti ennen kaikkea dollarin yli 13 %:n vahvistuminen suhteessa euroon.

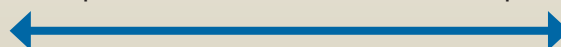
Vuoteen 2015 lähdemme maltillisin odotuksin. Tiedostamme, että amerikkalaiset osakkeet ovat kaikkien aikojen

Riskitaso



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.

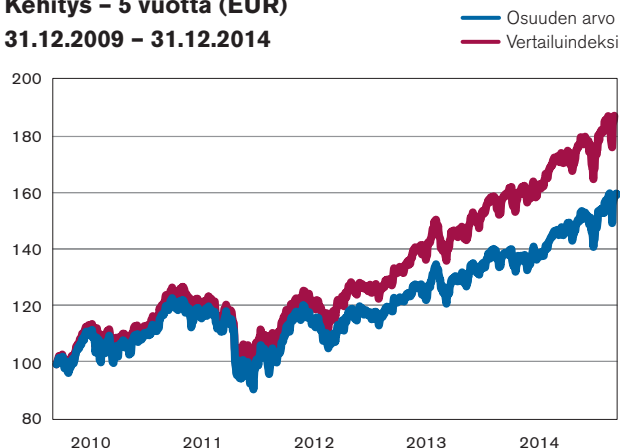
huippulukemissa. Vuosia jatkuneen kurssinousun myötä osakkeiden arvostustasot ovat nousseet. Kurssinousun jatkuminen nykytasoilta on aiempaa enemmän pörssiyh-tiöiden tuloskasvun varassa.

Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Tuomo Mattila 1.7.2006 alkaen.

Tuomo Mattila

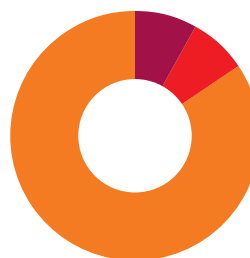
Kasvuosuuden arvo

Kehitys - 5 vuotta (EUR) 31.12.2009 - 31.12.2014



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



- Johdannaispimukset ja käteisvarat 8,2 %
- Ulkopuoliset rahastot/ indeksiosuusrahastot 7,5 %
- Osakerahastot/ Nordea-konserni 84,3 %

Avaintiedot

	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Kasvuosuus A*, EUR	1 422,08	1 234,64	1 051,69
Tuotto-osuus A*, EUR	1 216,69	1 078,76	932,50
Kasvuosuus A*, 1 000 kpl	7 653,1	7 559,0	5 932,6
Tuotto-osuus A*, 1 000 kpl	30,8	39,2	42,0
Omistajien lukumäärä	10 388	10 992	9 673
Rahaston arvo, milj. EUR	109,2	93,7	62,8
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	1 902,9	1 512,7	1 031,4
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	0,24	21,58	13,99
Tuoton maksu	16.-28.2.2015	6.-28.2.2014	7.-28.2.2013
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	14 542,6	12 348,1	5 961,4

* 100 osuutta

Tunnusluvut

	31.12.2014
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	10,84
Indeksin volatiliiteetti, %	10,86
Tracking Error, %	4,25
Sharpen luku	1,38
Salkun kiertonopeus, %	14,44
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,90
Juoksevat kulut A, %	1,91
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/yriyten varoista.

Vuosikertomus 31.12.2014 perustuu arvonalaskentaan 31.12.2014.

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 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 0,16 %, rekisteröintimaa Amerikka

Source STOXX EU 600 OPT Insurance 0,30 %, rekisteröintimaa Irlanti

Sijoitukset 31.12.2014

	Määrä, 1 000 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 Unhedged BI-EUR	1 140,8	17,7500	EUR	1,00	20 248,6	18,54 %
Luxemburg yhteensä					20 248,6	18,54 %
Suomi						
Nordea Emerging Market Equities Growth	142,6	19,5843	EUR	1,00	2 792,6	2,56 %
Nordea Finland Growth	6 385,8	1,7554	EUR	1,00	11 209,5	10,26 %
Nordea Finnish Small Cap Growth	208,5	11,3983	EUR	1,00	2 377,1	2,18 %
Nordea Global Dividend Fund A Growth	534,9	13,8652	EUR	1,00	7 416,0	6,79 %
Nordea Japan Fund I Growth	453,4	10,6540	EUR	1,00	4 830,3	4,42 %
Nordea Pro Finland I Growth	180,2	73,4261	EUR	1,00	13 231,0	12,12 %
Nordea Pro Stable Return I Growth	1 151,8	1,8860	EUR	1,00	2 172,4	1,99 %
Nordea World Fund I Growth	2 239,2	12,3767	EUR	1,00	27 714,2	25,38 %
Suomi yhteensä					71 743,0	65,69 %
Osakerahastot yhteensä					91 991,6	84,24 %
Nordean sijoitusrahastot yhteensä					91 991,6	84,24 %
Nordean ulkopuoliset rahastot						
Indeksiosuusrahastot						
Financial Select Sector SPDR	319,2	25,0350	USD	1,21	6 589,6	6,03 %
Source STOXX EU 600 OPT Insurance	20,9	78,7400	EUR	1,00	1 645,7	1,51 %
Indeksiosuusrahastot yhteensä					8 235,2	7,54 %
Nordean ulkopuoliset rahastot yhteensä					8 235,2	7,54 %
Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä					100 226,8	91,78 %
Johdannaissopimukset						
Vakioidut johdannaissopimukset						
Osakejohdannaiset						
Futuurisopimukset						
DAX INDEX FUTURE 3/2015	0,2		EUR	1,00	-8,6	-0,01 %
H-SHARES IDX FUT 1/2015	4,5		HKD	9,41	66,5	0,06 %
NIKKEI 225 (SGX) 3/2015	6,5		JPY	1,45	-2,7	-0,00 %
Futuurisopimukset yhteensä					55,2	0,05 %
Osakejohdannaiset yhteensä					55,2	0,05 %
Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä					55,2	0,05 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset						
Valuuttajohdannaiset						
Termiinisopimukset						
FX FWD EUR/USD 29-05-2015					219,6	0,20 %
Termiinisopimukset yhteensä					219,6	0,20 %
Valuuttajohdannaiset yhteensä					219,6	0,20 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä					219,6	0,20 %
Johdannaissopimukset yhteensä					274,8	0,25 %
Sijoitukset yhteensä					100 501,6	92,03 %
Kassa ja muut varat, netto					8 706,6	7,97 %
Rahaston arvo					109 208,2	

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2014	1.1. - 31.12.2013
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	13 012 228,73	13 051 825,49
Johdannaissopimusten nettotuotot	2 079 069,25	67 419,87
Osinkotuotot	106 307,22	77 939,50
Korkotuotot	467,89	24,27
Muut tuotot	638 965,78	352 075,24
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	- 815 419,19	- 779 687,48
Muut kulut	- 478 984,01	- 421 451,70
Tilikauden voitto/tappio	14 542 635,67	12 348 145,19

Tase (EUR)

	31.12.2014	31.12.2013
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	100 226 793,72	86 534 809,66
Myyntisaamiset	140 089,28	-
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	286 077,94	45 520,32
Muut	105 994,31	73 201,59
Siirtosaamiset	-	23,87
Rahat ja pankkisaamiset	8 660 108,79	7 680 182,60
Vastaavaa yhteensä	109 419 064,04	94 333 738,04
Vastattavaa		
Rahaston arvo	109 208 166,91	93 749 038,77
Vieras pääoma		
Ostovelat	14 567,48	300 000,00
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	11 264,38	130 661,93
Siirtovelat	185 065,27	154 037,34
Vastattavaa yhteensä	109 419 064,04	94 333 738,04

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2014 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2014.

	1.1. - 31.12.2014	1.1. - 31.12.2013
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	2 596 782,65	7 618 664,35
Luovutustappiot	- 634 932,92	- 243 838,05
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	11 050 379,00	5 676 999,19
Yhteensä	13 012 228,73	13 051 825,49
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Voitot	8 319 202,19	7 055 049,71
Tappiot	- 7 269 795,11	- 6 832 747,05
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	9 708,09	36 034,31
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Voitot	669 707,00	- 114 867,09
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	350 247,08	- 76 050,01
Yhteensä	2 079 069,25	67 419,87
Sijoitusten käyvän arvon nousut	11 772 582,72	8 607 747,71
Sijoitusten käyvän arvon laskut	- 258 651,55	- 3 079 812,45
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	9 695,94	11 422,81
Taseen liitetiedot (EUR)	31.12.2014	31.12.2013
Rahaston arvo 1.1.	93 749 038,77	62 783 781,15
Rahasto-osuuksien merkinnät	20 897 691,53	33 372 465,45
Rahasto-osuuksien lunastukset	- 19 972 799,73	- 14 749 484,42
Tuotonjako	- 8 399,33	- 5 868,60
Tilikauden voitto/tappio	14 542 635,67	12 348 145,19
Rahaston arvo 31.12.	109 208 166,91	93 749 038,77
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	109 208 166,91	93 749 038,77

Erikoissijoitusrahasto

Nordea Private Banking Focus Nordic

Erikoissijoitusrahasto Nordea Private Banking Focus Nordicin A-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 6,04 % tammi-joulukuussa 2014 ja rahaston vertailuindeksi (MSCI Nordic NTR -tuottoindeksi; osingot mukaan lukien verojen jälkeen) vastaavasti 7,36 %. Rahaston I-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 6,58 % katsauskauden aikana.

Pohjoismaiset osakemarkkinat heilahtelivat vuoden aikana, mutta päätyivät vuoden lopussa plussalle. Öljyn hinnan romahdus ja ruplan kurssin lasku hallitsivat markkinakehitystä vuonna 2014. Raakaöljyn hinta alkoi laskea voimakkaasti vuoden jälkipuoliskolla. Viimeinen niitti öljyn hinnalle oli, että Opec kieltäytyi tuotantonsa vähentämisestä öljyn hinnan vakauttamiseksi. Vaikuttaa siltä, että öljyntuottajille on sekä yhtiö- että valtakunnallisella tasolla tärkeää tuottaa öljyä täydellä kapasiteetilla. Öljyn hinnan syöksyllä on ollut tuhoisa vaikutus Venäjän ruplaan, jonka arvo lähes puolittui vuoden aikana. Venäjän keskuspankki nosti vuoden aikana ohjauskorkoaan 5,5 prosentista 17 %:iin tukeakseen ruplan kurssia ja hillitäkseen inflaatiota. Venäjän talous ajautuu tämän vuoksi taantumaan, ja BKT:n arvioidaan laskevan 4,5 prosentilla vuonna 2015.

Öljyn hinnan lasku vaikuttaa negatiivisesti energiasektoriin. Pohjoismaiden teollisuuteen öljyn hinnan laskulla on vielä tätäkin suurempia talousvaikutuksia, kun vienti Venäjälle väistämättä vähenee. Toisaalta bensiinin hinnan lasku lisää kuluttajien ostovoimaa. Vähensimme energia-sektorin painoa vuoden aikana. Myimme Venäjälle suuntautuvien yhtiöiden osakkeita.

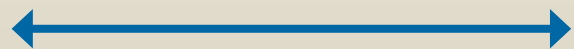
Autolivin, Valmetin ja Yaran osakkeet vaikuttivat positiivisimmin rahaston kehitykseen. Autolivin markkinaosuuden odotetaan kasvavan, kun sen kilpailija Takata joutui vetämään markkinoilta valtavan määrän autoja viallisten turvatyynyjen vuoksi. Valmet raportoi kuluvähennyksistä ja uusista tilauksista. Yaran kurssi nousi maakaasun alentuneen hinnan ja heikentyneen Norjan kruunun ansiosta. Kummankin tekijän odotetaan parantavan yhtiön kannattavuutta.

Riskitaso



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.

Hankimme uutena omistuksena turvapalveluyhtiö G4S:n osakkeita. Yhtiön organisen liikevaihdon kasvu on 4 % vuodessa, ja uskomme osakekohtaisen tuloksen kasvavan noin 15 % vuonna 2015. Vähensimme hieman omistuksiamme Danske Bankissa ja Autolivissä alentaaksemme salkun riskiä.

Näkemyksemme pohjoismaisista osakemarkkinoista on edelleen tasapainoinen. Erityinen riski liittyy raakaöljyn hinnan laskun jatkumiseen ja Venäjän talouskasvun jyrkkään hidastumiseen. Yleisempiä riskejä ovat geopolitiittisen tilanteen kärjistymisen, Kiinan talouskasvun hallitsematon hidastuminen sekä rahapolitiikan liiallinen kiristäminen Yhdysvalloissa samaan aikaan kun Eurooppa kärsii deflaatiopaineista. Monilla pohjoismaisilla yrityksillä on viennin kautta vahva yhteys kasvaviin talouksiin, kuten esimerkiksi Yhdysvaltoihin ja kehittyviin markkinoihin.

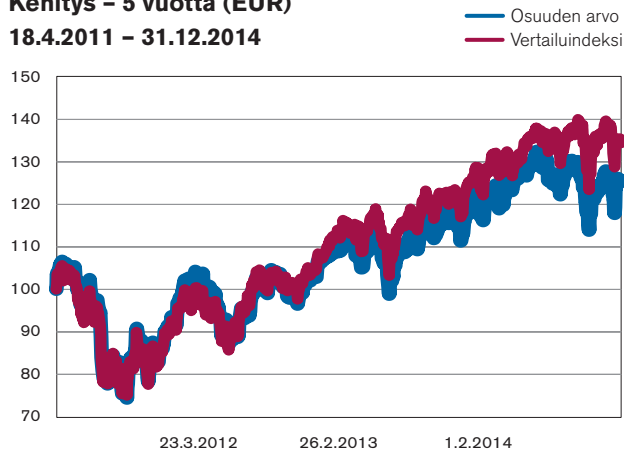
Rahaston vastuullinen salkunhoitaja oli 31.8.2014 saakka Martin Nilsson. Niklas Kristoffersson on toiminut toisena salkunhoitajana 1.10.2013 alkaen. Hänen kanssaan salkunhoitovastuun jakaa Marie Nemlander 1.9.2015 alkaen.

Niklas Kristoffersson ja Marie Nemlander

Kasvuosuuden arvo A

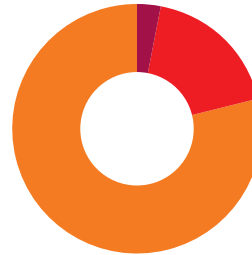
Kehitys - 5 vuotta (EUR)

18.4.2011 - 31.12.2014



Vertailuindeksi: MSCI Nordic NTR -tuottoindeksi, jossa osingot ovat mukana verojen jälkeen (NTR), toiminnan alusta eli 18.4.2011 alkaen.

Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 3,2 %
- Kotimaiset osakkeet 18,0 %
- Ulkomaiset osakkeet 78,8 %

Avaintiedot

	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Kasvuosuus A*, EUR	12,55	11,84	10,28
Kasvuosuus C*, EUR	12,78	12,00	10,37
Kasvuosuus I*, EUR	12,78	12,00	10,37
Kasvuosuus A*, 1 000 kpl	825,4	1 131,7	839,6
Kasvuosuus C*, 1 000 kpl	9,3	9,3	0,0
Kasvuosuus I*, 1 000 kpl	433,0	414,1	451,4
Omistajien lukumäärä	137	186	132
Rahaston arvo, milj. EUR	16,0	18,5	13,3
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	248,7	231,4	174,2
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	1 185,1	2 384,4	2 109,7

* 1 osuus

Rahastolla on ainoastaan kasvuosuuksia.

Tunnusluvut

	31.12.2014
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	13,56
Indeksin volatiliiteetti, %	13,57
Tracking Error, %	6,63
Sharpen luku	0,43
Salkun kiertonopeus, %	44,40
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, %	1,01
Juoksevat kulut I, %	1,01
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Arvopapereiden lainaksiannon kulut, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,09
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	0,01

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

Sijoitukset 31.12.2014

	Määrä, 1 000 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	18,4	20,3100	EUR	1,00	374,4	2,34 %
Kulutustavarat yhteensä					374,4	2,34 %
Teollisuustuotteet ja -palvelut						
Metso	25,0	24,9300	EUR	1,00	622,9	3,89 %
Valmet Corporation	97,1	10,2100	EUR	1,00	991,5	6,19 %
Teollisuustuotteet ja -palvelut yhteensä					1 614,3	10,08 %
Informaatioteknologia, IT						
Nokia	135,0	6,5800	EUR	1,00	888,2	5,55 %
Informaatioteknologia yhteensä					888,2	5,55 %
Osakesijoitukset yhteensä					2 876,9	17,96 %
Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä					2 876,9	17,96 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Osakesijoitukset						
Färösaaret						
Bakkafrost	26,0	169,5000	NOK	9,04	488,2	3,05 %
Färösaaret yhteensä					488,2	3,05 %
Iso-Britannia						
Avance Gas Holding Ltd	49,3	103,0000	NOK	9,04	561,8	3,51 %
G4S	146,8	26,1300	DKK	7,45	515,3	3,22 %
Iso-Britannia yhteensä					1 077,2	6,73 %
Luxemburg						
Millicom Int. Cellular SDB	12,5	583,0000	SEK	9,45	774,1	4,83 %
Subsea 7 S.A.	37,8	76,9500	NOK	9,04	322,3	2,01 %
Luxemburg yhteensä					1 096,3	6,85 %
Malta						
Unibet Group SDB	12,2	494,0000	SEK	9,45	638,7	3,99 %
Malta yhteensä					638,7	3,99 %
Norja						
Schibsted	10,6	476,2000	NOK	9,04	560,7	3,50 %
Yara International	29,9	333,8000	NOK	9,04	1 105,7	6,90 %
Norja yhteensä					1 666,4	10,41 %
Ruotsi						
BillerudKorsnäs	27,7	112,3000	SEK	9,45	329,4	2,06 %
Nordea Bank	37,0	91,3500	SEK	9,45	357,3	2,23 %
Swedish Match	41,9	244,4000	SEK	9,45	1 082,7	6,76 %
Tele2 B	37,4	95,6000	SEK	9,45	378,8	2,37 %
Volvo B	83,2	85,3000	SEK	9,45	751,4	4,69 %
Ruotsi yhteensä					2 899,6	18,11 %
Tanska						
A.P. Møller - Mærsk A	0,5	11 970,0000	DKK	7,45	853,7	5,33 %
Danske Bank	50,8	166,9000	DKK	7,45	1 138,9	7,11 %
Novo Nordisk B	33,7	260,4000	DKK	7,45	1 179,4	7,36 %
Tanska yhteensä					3 172,0	19,81 %
Yhdysvallat						
Autoliv SDB	17,9	839,0000	SEK	9,45	1 587,0	9,91 %
Yhdysvallat yhteensä					1 587,0	9,91 %
Osakesijoitukset yhteensä					12 625,4	78,84 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					12 625,4	78,84 %
Sijoitukset yhteensä					15 502,3	96,80 %
Kassa ja muut varat, netto					511,7	3,20 %
Rahaston arvo					16 014,0	

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2014	1.1. - 31.12.2013
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	864 647,73	2 128 026,54
Osinkotuotot	640 054,68	551 693,73
Korkotuotot	983,76	462,54
Muut tuotot	83 809,26	70 451,54
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	- 248 749,11	- 231 378,80
Muut kulut	- 155 665,59	- 134 893,85
Tilikauden voitto/tappio	1 185 080,73	2 384 361,70

Tase (EUR)

	31.12.2014	31.12.2013
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	15 502 269,47	18 001 386,67
Myyntisaamiset	-	179 586,54
Siirtosaamiset	231,62	21,73
Rahat ja pankkisaamiset	529 930,26	373 485,48
Vastaavaa yhteensä	16 032 431,35	18 554 480,42
Vastattavaa		
Rahaston arvo	16 013 984,99	18 473 028,20
Vieras pääoma		
Ostovelat	-	60 502,58
Siirtovelat	18 446,36	20 949,64
Vastattavaa yhteensä	16 032 431,35	18 554 480,42

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2014 perustuu arvonlaskentaan 30.12.2014.

Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)	1.1. - 31.12.2014	1.1. - 31.12.2013
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	1 842 452,19	2 040 294,96
Luovutustappiot	- 1 401 622,67	- 552 749,18
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	423 818,21	640 480,76
Yhteensä	864 647,73	2 128 026,54
Sijoitusten käyvän arvon nousut	1 972 147,33	1 810 211,68
Sijoitusten käyvän arvon laskut	- 1 548 329,12	- 1 169 730,92
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	17 836,98	26 066,71
Taseen liitetiedot (EUR)	31.12.2014	31.12.2013
Rahaston arvo 1.1.	18 473 028,20	13 316 231,30
Rahasto-osuuksien merkinnät	4 242 121,92	8 763 487,44
Rahasto-osuuksien lunastukset	- 7 886 245,86	- 5 991 052,24
Tilikauden voitto/tappio	1 185 080,73	2 384 361,70
Rahaston arvo 31.12.	16 013 984,99	18 473 028,20
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	16 013 984,99	18 473 028,20

Erikoissijoitusrahasto

Nordea Private Banking Norsk Aksje Portefølje

Erikoissijoitusrahasto Nordea Private Banking Norsk Aksje Porteføljen kasvuosuuden arvo nousi 4,78 % Norjan kruunuissa mitattuna tammi-joulukuussa 2014 ja vertailuindeksi (OBX NTR -tuottoindeksi, osingot mukaan lukien verojen jälkeen) vastaavasti 3,99 %. Rahaston perusvaluutta on Norjan kruunu, ja se on Norjan markkinoille suunnattu rahasto.

Öljyn hinnan lasku vaikutti merkittävästi Norjan osakemarkkinoiden kehitykseen vuoden aikana. Markkinat nousivat kuitenkin 4 %. Öljyn tuottajien ja öljypalveluyhtiöiden ja muiden öljyteollisuuteen suoraan liittyvien yhtiöiden osakekurssit laskivat 30–50 %.

Öljypalveluyhtiöiden osakekurssit alkoivat laskea jo vuoden 2014 alussa, kun öljyn tynnyrihintana oli vielä noin 110 dollaria. Tämä lasku johtui öljy-yhtiöiden kulusäästöistä. Kesän jälkeen öljyn tynnyrihintana laski alle 55 dollariin. Tämä vaikeutti öljyalan tilannetta entisestään.

Muiden vientiyhtyritysten osakekurssit kehittyivät hyvin, mikä oli Norjan kruunun merkittävän heikentymisen ansioita.

Emme ostaneet pörssin huonoiten kehittyneiden yhtiöiden osakkeita. Tällaisia olivat esimerkiksi Seadrill, Prosafe ja Fred Olsen Energy. VIZ-RT:n, Olav Thonin ja Sparebank 1:sen osakkeet tuottivat hyvin rahastossa. Öljy-yhtiö Det Norske Oljeselskapin osakekurssi laski öljyn hinnan laskun vuoksi. Tämä vaikutti negatiivisesti rahaston kehitykseen.

Riskitaso



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 volatiliiteettia (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa.

Norjan osakemarkkinoiden odotetaan tuottavan hyvin vuonna 2015. Uskomme kuitenkin, että odotukset ovat liian korkeat, ja tuotot saattavat tuottaa pettymyksen. Öljyn hinta ja valuuttakurssit vaikuttavat merkittävästi markkinoiden kehitykseen ja uskomme, että osakekursien heilahtelut lisääntyvät.

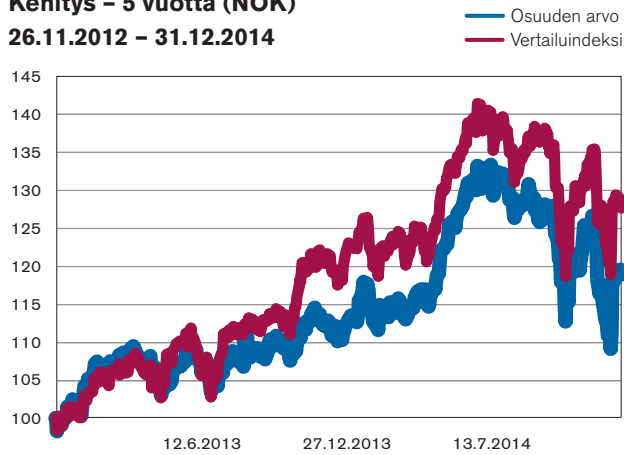
Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Jakob Vossgård toiminnan alusta eli 26.11.2012 alkaen.

Jakob Vossgård

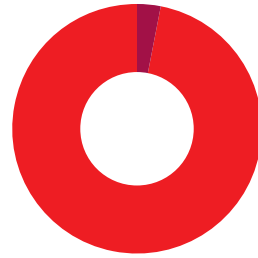
Kasvuosuuden arvo

Kehitys - 5 vuotta (NOK)

26.11.2012 - 31.12.2014



Sijoitusten jakauma



- Johdannaispimukset ja käteisvarat 3,1 %
- Ulkomaiset osakkeet 96,9 %

Avaintiedot

	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Kasvuosuus B*, NOK	1 189,62	1 135,34	1 004,02
Kasvuosuus B*, 1 000 kpl	125,0	79,8	1,9
Omistajien lukumäärä	208	137	4
Rahaston arvo, milj. NOK	148,7	90,6	1,9
Hallinnointipalkkio, 1 000 NOK	1 302,6	528,8	1,3
Säilytyspalkkio, 1 000 NOK	-	-	-
Tilikauden tulos, 1 000 NOK	4 056,2	4 390,9	11,2

* 1 osuus

Rahastolla on ainoastaan kasvuosuuksia.

Rahaston perusvaluutta on Norjan kruunu (NOK).

Tunnusluvut

	31.12.2014
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	14,13
Indeksin volatiliiteetti, %	15,11
Tracking Error, %	6,19
Sharpen luku	-
Salkun kiertonopeus, %	-
Hallinnointipalkkio B, % p.a.	1,00
Juoksevat kulut B, %	1,01
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Arvopapereiden lainaksiannon kulut, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,10
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	0,02

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

Sijoitukset 31.12.2014

	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						
Israel						
Vizrt	290,0	35,5000	NOK	1,00	10 295,0	6,92 %
Israel yhteensä					10 295,0	6,92 %
Jersey						
The Scottish Salmon Company	1 451,8	4,9200	NOK	1,00	7 142,9	4,80 %
Jersey yhteensä					7 142,9	4,80 %
Luxemburg						
Subsea 7 S.A.	164,4	76,9500	NOK	1,00	12 648,8	8,51 %
Luxemburg yhteensä					12 648,8	8,51 %
Norja						
Aurora LPG Holding	122,9	52,5000	NOK	1,00	6 454,4	4,34 %
Det norske oljeselskap	277,7	39,8600	NOK	1,00	11 067,4	7,44 %
DNB	166,7	111,0000	NOK	1,00	18 507,1	12,45 %
Olav Thon Eiendomsselskap	101,2	124,0000	NOK	1,00	12 554,8	8,44 %
RenoNorden	55,1	47,8000	NOK	1,00	2 633,8	1,77 %
Sevan Marine	237,4	19,5000	NOK	1,00	4 629,8	3,11 %
SpareBank 1 SMN	179,3	58,0000	NOK	1,00	10 401,5	7,00 %
Statoil	88,9	131,5000	NOK	1,00	11 688,8	7,86 %
Telenor	130,0	151,6000	NOK	1,00	19 708,0	13,25 %
Yara International	49,1	333,8000	NOK	1,00	16 389,6	11,02 %
Norja yhteensä					114 035,1	76,70 %
Osakesijoitukset yhteensä					144 121,8	96,93 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					144 121,8	96,93 %
Sijoitukset yhteensä					144 121,8	96,93 %
Kassa ja muut varat, netto					4 562,2	3,07 %
Rahaston arvo					148 684,0	

Tuloslaskelma (NOK)

	1.1. - 31.12.2014	1.1. - 31.12.2013
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	2 130 816,53	3 279 632,11
Osinkotuotot	3 573 738,09	1 860 978,92
Korkotuotot	39 735,94	40 796,67
Muut tuotot	152 862,77	22 107,85
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	- 1 302 629,76	- 528 838,31
Muut kulut	- 538 292,66	- 283 759,35
Tilikauden voitto/tappio	4 056 230,91	4 390 917,89

Tase (NOK)

	31.12.2014	31.12.2013
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	144 121 812,01	88 866 168,33
Myyntisaamiset	-	907 735,72
Siirtosaamiset	579,72	1 557,27
Rahat ja pankkisaamiset	4 688 522,11	933 262,59
Vastaavaa yhteensä	148 810 913,84	90 708 723,91
Vastattavaa		
Rahaston arvo	148 684 045,85	90 633 446,64
Vieras pääoma		
Siirtovelat	126 867,99	75 277,27
Vastattavaa yhteensä	148 810 913,84	90 708 723,91

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2014 perustuu arvonlaskentaan 30.12.2014.

	1.1. - 31.12.2014	1.1. - 31.12.2013
Tuloslaskelman liitetiedot (NOK)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	11 140 251,21	2 434 873,16
Luovutustappiot	- 2 794 596,76	- 1 204 802,27
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	- 6 214 837,92	2 049 561,22
Yhteensä	2 130 816,53	3 279 632,11
Sijoitusten käyvän arvon nousut	11 713 536,65	6 094 008,24
Sijoitusten käyvän arvon laskut	- 17 928 374,57	- 4 044 447,02
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	151 270,57	113 071,20
Taseen liitetiedot (NOK)	31.12.2014	31.12.2013
Rahaston arvo 1.1.	90 633 446,64	1 909 011,53
Rahasto-osuuksien merkinnät	67 911 553,38	88 507 037,01
Rahasto-osuuksien lunastukset	- 13 917 185,08	- 4 173 519,79
Tilikauden voitto/tappio	4 056 230,91	4 390 917,89
Rahaston arvo 31.12.	148 684 045,85	90 633 446,64
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	148 684 045,85	90 633 446,64

Erikoissijoitusrahasto

Nordea Suomi 130/30

Erikoissijoitusrahasto Nordea Suomi 130/30:n kasvuosuuden arvo laski 2,70 % tammi–joulu-kuussa 2014 vertailuindeksiin (OMX Helsinki CAP -tuottoindeksi GTR; osingot mukaan lukien) noustessa 10,58 %.

Osakemarkkinoilla korostui vuoden aikana hyvää ja ennustettavaa osinkotuottoa tarjoavien osakkeiden sekä useiden suurten yhtiöiden suosio sijoittajien keskuudessa. Matala korkoympäristö nosti osaltaan tällaisten osakkeiden arvostustasoa korkeiksi ja vaikutti siten myös voimakkaasti osakekohtaisiin tuottoeroihin Suomen osakemarkkinoilla.

Kuluneen vuoden aikana parhaiten salkussa suhteessa indeksiin tuottivat osallistumisemme ruotsalaisen Recipharmin listautumisantiin sekä salkun ylipaino Valmetin sekä yritysoston kohteeksi joutuneen Pohjola Pankin osakkeissa. Rahaston tuottoa suhteessa indeksiin jarruttivat ylipainot Nokian Renkaiden, Outotecin sekä Dolphin Groupin osakkeissa.

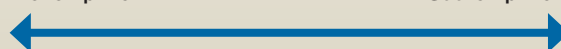
Vuosi oli Euroopan talouskasvun osalta vaisu, mutta kasvunäkymät vuodelle 2015 ovat lupaavimmat. Yhdysvalloissa kasvu on jatkunut pirteänä, kehittyvillä markkinoilla talouden kasvu on puolestaan hidastumassa. Suomen markkinan positiivisesta yleiskehityksestä huolimatta osakekohtaiset tuottoerot olivat suuria vuonna 2014. Venäjän kriisi on saanut ulkomaalaiset sijoittajat vähentämään omistuksiaan Venäjällä toimivissa yhtiössä, mikä on saanut aikaan suuria kurssimuutoksia. Vuoden aikana heikkona jatkunut kysyntä on pakottanut kotimaiset yhtiömme keskittymään edelleen toimintonsa tehostamiseen ja kulusäästöihin. Kysynnän elpyessä kotimaisilla yhtiöillämme on hyvät edellytykset tulosparan-

Riskitaso



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 vertailuindeksiin kehitystä, ja tämän puuttuessa muuta objektiivista arviointiperustetta.

Laskennassa käytetään viiden vuoden toteutunutta volatiiliteettiä (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa.

nuksille. Vuoden 2014 aikana öljyn hinnanlasku ja viime aikojen isot valuuttaliikkeet ovat vaikuttaneet ja tulevat jatkossakin vaikuttamaan osakekurssien kehitykseen. Kotimaisten osakkeiden arvostus on noussut pitkän aikavälin keskiarvon yläpuolelle, mutta nykyisessä korkoympäristössä pidämme osakkeita edelleen suhteellisen houkuttelevana omaisuuslajina.

Vuoden vaihteessa rahaston bruttosijoitusaste oli 132 % ja nettosijoitusaste 94 %.

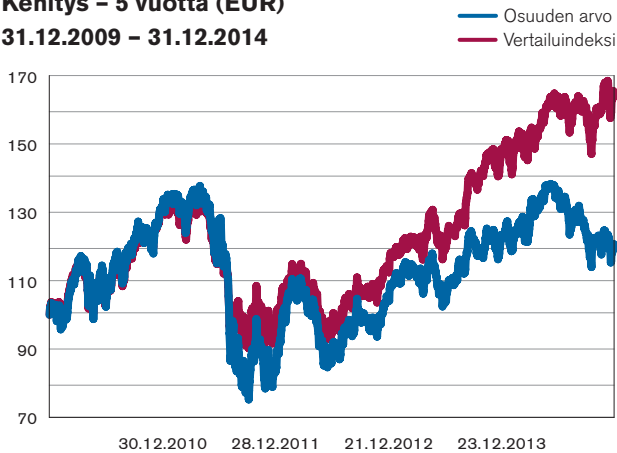
Rahaston vastuullisina salkunhoitajina ovat toimineet Hans Parhiala ja Janne Lähdesmäki 29.11.2010 alkaen. Salkunhoitovastuu siirtyi kokonaan Hans Parhialalle 1.1.2013.

Hans Parhiala

Kasvuosuuden arvo

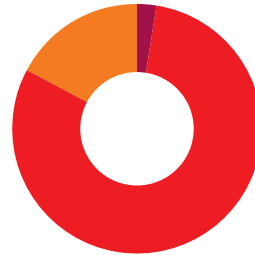
Kehitys - 5 vuotta (EUR)

31.12.2009 - 31.12.2014



Vertailuindeksi on painorajoitettu OMX Helsinki CAP GTR -tuottoindeksi, jossa osingot ovat mukana (GTR).

Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 2,6 %
- Kotimaiset osakkeet 80,4 %
- Ulkomaiset osakkeet 17,0 %

Avaintiedot

	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Kasvuosuus A*, EUR	1 075,22	1 105,03	933,67
Kasvuosuus A*, 1 000 kpl	1 205,4	1 819,2	2 249,0
Omistajien lukumäärä	2 315	2 929	3 180
Rahaston arvo, milj. EUR	13,0	20,1	21,0
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	263,0	355,9	427,4
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	-249,8	3 537,4	3 863,6

* 100 osuutta

Rahastolla on ainoastaan kasvuosuuksia.

Tunnusluvut

	31.12.2014
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	16,49
Indeksin volatiliiteetti, %	13,85
Tracking Error, %	8,51
Sharpen luku	-0,18
Salkun kiertonopeus, %	241,39
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,50
Juoksevat kulut A, %	1,53
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Arvopapereiden lainaksiannon kulut, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,34
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	0,05

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

Rahaston varoista ei katsauskauden (12 kuukautta) aikana ole veloitettu tuottosidonnaista palkkiota.

Sijoitukset 31.12.2014

	Määrä, 1 000 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	25,0	20,3100	EUR	1,00	507,8	3,92 %
Kulutustavarat yhteensä					507,8	3,92 %
Päivittäistavarat						
Kesko B	12,0	30,1500	EUR	1,00	361,8	2,79 %
Päivittäistavarat yhteensä					361,8	2,79 %
Rahoitus						
Aktia Bank A	60,0	9,7700	EUR	1,00	586,2	4,52 %
Sampo A	14,0	38,7600	EUR	1,00	542,6	4,19 %
Technopolis	125,0	3,7200	EUR	1,00	465,0	3,59 %
Rahoitus yhteensä					1 593,8	12,30 %
Terveystuotteet						
Biotie Therapies	1 500,0	0,1920	EUR	1,00	288,0	2,22 %
Terveystuotteet yhteensä					288,0	2,22 %
Teollisuustuotteet ja -palvelut						
Cargotec B	10,0	25,5600	EUR	1,00	255,6	1,97 %
Caverion Corporation	215,0	6,7400	EUR	1,00	1 449,1	11,18 %
Finnair	125,0	2,4700	EUR	1,00	308,8	2,38 %
Metso	45,0	24,9300	EUR	1,00	1 121,9	8,66 %
Outotec	125,0	4,4200	EUR	1,00	552,5	4,26 %
Ramirent	95,0	6,4800	EUR	1,00	615,6	4,75 %
Valmet Corporation	30,0	10,2100	EUR	1,00	306,3	2,36 %
Wärtsilä	14,9	36,9600	EUR	1,00	550,7	4,25 %
Teollisuustuotteet ja -palvelut yhteensä					5 160,4	39,81 %
Informaatioteknologia, IT						
Nokia	155,0	6,5800	EUR	1,00	1 019,9	7,87 %
Informaatioteknologia yhteensä					1 019,9	7,87 %
Perusteollisuus						
Kemira	35,0	9,8800	EUR	1,00	345,8	2,67 %
Outokumpu	240,0	4,7540	EUR	1,00	1 141,0	8,80 %
Perusteollisuus yhteensä					1 486,8	11,47 %
Osakesijoitukset yhteensä					10 418,5	80,38 %
Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä					10 418,5	80,38 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Osakesijoitukset						
Norja						
Dolphin Group	1 500,0	2,9000	NOK	9,04	481,5	3,71 %
Schibsted	-17,5	476,2000	NOK	9,04	-922,4	-7,12 %
Norja yhteensä					-440,9	-3,40 %
Ruotsi						
Assa Abloy B	-26,8	416,7000	SEK	9,45	-1 182,1	-9,12 %
Atlas Copco A	48,4	219,0000	SEK	9,45	1 120,8	8,65 %
Inwido	30,0	67,5000	SEK	9,45	214,4	1,65 %
Nordea Bank FDR	180,0	9,6800	EUR	1,00	1 742,4	13,44 %
TeliaSonera	140,0	5,3400	EUR	1,00	747,6	5,77 %
Ruotsi yhteensä					2 643,1	20,39 %
Osakesijoitukset yhteensä					2 202,2	16,99 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					2 202,2	16,99 %
Sijoitukset yhteensä					12 620,6	97,37 %
Kassa ja muut varat, netto					340,5	2,63 %
Rahaston arvo					12 961,1	

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2014	1.1. - 31.12.2013
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	- 569 261,58	2 893 964,65
Johdannaissopimusten nettotuotot	-	79 690,00
Osinkotuotot	619 620,75	968 504,19
Korkotuotot	13,32	159,78
Muut tuotot	22 451,48	16 429,84
Kulut		
Arvopapereiden lainaksioton nettokulut	- 18 838,50	- 12 520,99
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	- 262 955,79	- 355 876,28
Muut kulut	- 40 841,07	- 52 948,55
Tilikauden voitto/tappio	- 249 811,39	3 537 402,64

Tase (EUR)

	31.12.2014	31.12.2013
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	12 620 608,96	19 191 732,43
Myyntisaamiset	343 062,22	48 203,40
Muut saamiset		
Muut	-	261 932,25
Siirtosaamiset	-	67,88
Rahat ja pankkisaamiset	140 913,24	889 570,48
Vastaavaa yhteensä	13 104 584,42	20 391 506,44
Vastattavaa		
Rahaston arvo	12 961 059,65	20 103 195,32
Vieras pääoma		
Ostovelat	125 231,30	-
Muut velat		
Muut	-	261 123,90
Siirtovelat	18 293,47	27 187,22
Vastattavaa yhteensä	13 104 584,42	20 391 506,44

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2014 perustuu arvonlaskentaan 30.12.2014.

	1.1. - 31.12.2014	1.1. - 31.12.2013
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	3 900 254,03	2 524 921,81
Luovutustappiot	- 1 436 445,19	- 2 095 373,18
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	- 3 033 070,42	2 464 416,02
Arvopapereiden lainaksioton nettokulut		
Lainaksioton kulut	- 18 838,50	- 12 520,99
Yhteensä	- 588 100,08	2 881 443,66
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Voitot	-	259 500,00
Tappiot	-	- 179 810,00
Yhteensä	-	79 690,00
Sijoitusten käyvän arvon nousut	776 835,76	4 692 621,75
Sijoitusten käyvän arvon laskut	- 3 809 906,18	- 2 228 205,73
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	70 450,19	83 888,61
Taseen liitetiedot (EUR)	31.12.2014	31.12.2013
Rahaston arvo 1.1.	20 103 195,32	20 998 113,58
Rahasto-osuuksien merkinnät	2 048 934,29	9 796 870,50
Rahasto-osuuksien lunastukset	- 8 941 258,57	- 14 229 191,40
Tilikauden voitto/tappio	- 249 811,39	3 537 402,64
Rahaston arvo 31.12.	12 961 059,65	20 103 195,32
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	12 961 059,65	20 103 195,32
Velat ja muut vastuut vakuusvaateittain		
Osakkeet	2 595 990,00	5 033 990,00

Erikoissijoitusrahasto

Nordea Swedish Ideas Equity Fund

Erikoissijoitusrahasto Nordea Swedish Ideas Equity Fund aloitti toimintansa 29.4.2014. Rahaston A-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi Ruotsin kruunuissa mitattuna 3,40 % huhti–joulukuussa 2014 ja vertailuindeksi (SIX60 -tuottoindeksi GTR; osingot mukaan lukien) vastaavasti 8,22 %. Rahaston perusvaluutta on Ruotsin kruunu, ja se on Ruotsin markkinoille suunnattu rahasto.

Vuoden 2014 tapahtumia leimasivat lisääntyneet geopolittiset huolet, epävarma makroympäristö ja hyvin matalat korot. Vuoden jälkipuoliskolla myös öljyn hinta romahti, kun Opec piti tuotantonsa korkealla tasolla. Matalat korot tukivat edelleen osakkeita. Pörssikehitys oli vahvaa, vaikka tuottonäkymät hieman heikkenivät ja analyytikot laskivat ennusteitaan entisestään.

Rahasto-osuuden arvo kehittyi suhteellisesti vertailuindeksiä heikommin. Markkinat hyötyivät etenkin Ericssonin ja pankkien vahvasta kurssikehityksestä, joissa rahaston omistus oli suhteellisesti pienempi. Rahaston indeksiä huonompi kehitys johtui kuitenkin yksittäisistä osakevalinnoista.

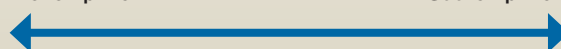
Etenkin Africa Oil vaikutti negatiivisesti rahaston kehitykseen. Huonot poraustulokset ja Keniassa käyttöön otettu korkea myyntivoittovero johtivat erittäin heikkoon kurssikehitykseen. Nokian Renkaat ja Millicom vaikuttivat myös negatiivisesti rahaston tuottoon. Rahasto hyötyi etenkin Electroluxin ja Tele2:sen kehityksestä. Sijoitimme kumpaankin yhtiöön vuoden aikana syvällisen analyysin jälkeen. Suhtaudumme positiivisesti yhtiöiden kurssikehitykseen myös vuonna 2015. Uskomme, että Electroluxilla on hyvät mahdollisuudet tehostaa toimintaa, vähentää kuluja ja nostaa rakenteellista kannattavuutta.

Riskitaso



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.

Rahasto aloitti toimintansa huhtikuussa 2014 ja on siitä lähtien lähinnä etsinyt sopivia sijoituskohteita. Suurimmat sijoitukset tehtiin Tele2:seen, Millicomiin ja Autoliviin. Autoliv hallitsee autojen turvallisuusmarkkinoita ja hyötyy sekä kehittyneiden markkinoiden voimakkaasti kasvavasta aktiivisesta turvallisuudesta että kehittyvien maiden autojen myynnin voimakkaasta kasvusta. Teleoperaattorit hyötyvät kasvavasta tietoliikenteestä, aiempaa paremmista laskutusjärjestelmistä ja vakaista markkinoista.

Koska rahasto aloitti toimintansa vuonna 2014, ei merkittäviä myynnejä ole tehty. Myimme ainoastaan ComHemin osakkeet. Pörssinoteerauksen ja osakkeen hinnan vuoksi päätimme myydä koko omistuksemme.

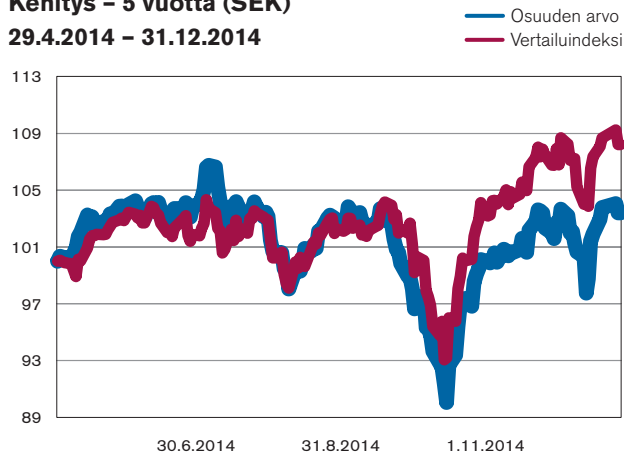
Rahaston vastuullisina salkunhoitajina toimivat toiminnan alusta eli 29.4.2014 alkaen Mathias Leijon ja John Hernander.

Mathias Leijon ja John Hernander

Kasvuosuuden arvo

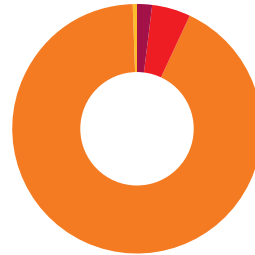
Kehitys - 5 vuotta (SEK)

29.4.2014 - 31.12.2014



Rahaston vertailuindeksi on SIX60 -tuottoindeksi GTR; osingot mukaan lukien, toiminnan alusta eli 29.4.2011 alkaen.

Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 2,1 %
- Kotimaiset osakkeet 5,0 %
- Ulkomaiset osakkeet 92,5 %
- Ulkopuoliset rahastot/ indeksiosuusrahastot 0,4 %

Avaintiedot

	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Kasvuosuus A*, SEK	103,40	-	-
Kasvuosuus A*, 1 000 kpl	18 811,3	-	-
Omistajien lukumäärä	289	-	-
Rahaston arvo, milj. SEK	1 945,1	-	-
Hallinnointipalkkio, 1 000 SEK	16 158,3	-	-
Säilytyspalkkio, 1 000 SEK	-	-	-
Tilikauden tulos, 1 000 SEK	18 575,5	-	-

* 1 osuus

Rahastolla on ainoastaan kasvuosuuksia.

Rahaston perusvaluutta on Ruotsin kruunu (SEK).

Tunnusluvut

	31.12.2014
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	12,37
Indeksin volatiliiteetti, %	13,16
Tracking Error, %	0,05
Sharpen luku	-
Salkun kiertonopeus, %	-
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,50
Juoksevat kulut A, %	1,50
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Arvopapereiden lainaksiannon kulut, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,05
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	0,01

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

Vuosikertomus 31.12.2014 perustuu arvonlaskentaan 30.12.2014.

Rahasto on sääntöjensä mukaisessa laajuudessa käyttänyt seuraavia tehokkaan salkunhoidon menetelmiä:

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

Sijoitukset 31.12.2014

	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						
Kulutustavarat						
Nokian Renkaat	286,7	20,3100	SEK	0,11	55 007,4	2,83 %
Kulutustavarat yhteensä					55 007,4	2,83 %
Perusteollisuus						
Stora Enso R	599,2	70,2500	SEK	1,00	42 094,6	2,16 %
Perusteollisuus yhteensä					42 094,6	2,16 %
Osakesijoitukset yhteensä					97 102,0	4,99 %
Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä					97 102,0	4,99 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Osakesijoitukset						
Bermuda						
Höegh LNG	315,6	82,7500	NOK	0,96	27 307,9	1,40 %
Bermuda yhteensä					27 307,9	1,40 %
Kanada						
Africa Oil Corp.	1 475,6	16,9000	SEK	1,00	24 936,9	1,28 %
Kanada yhteensä					24 936,9	1,28 %
Luxemburg						
Millicom Int. Cellular SDB	257,6	583,0000	SEK	1,00	150 189,0	7,72 %
Luxemburg yhteensä					150 189,0	7,72 %
Norja						
Petroleum Geo-Services	268,9	41,1700	NOK	0,96	11 576,5	0,60 %
Yara International	163,6	333,8000	NOK	0,96	57 093,8	2,94 %
Norja yhteensä					68 670,3	3,53 %
Ruotsi						
BioGaia B	119,8	178,0000	SEK	1,00	21 324,9	1,10 %
Concordia B	1 319,5	12,6000	SEK	1,00	16 625,7	0,85 %
Electrolux B	604,8	230,8000	SEK	1,00	139 583,7	7,18 %
Elekta B	261,8	79,7000	SEK	1,00	20 863,4	1,07 %
Getinge B	168,2	178,1000	SEK	1,00	29 957,7	1,54 %
Jamaika	145,9	250,0000	SEK	1,00	36 477,5	1,88 %
Kinnevik B	230,8	256,0000	SEK	1,00	59 075,3	3,04 %
Meda	32,6	112,0000	SEK	1,00	3 655,5	0,19 %
Meda A	326,4	112,1000	SEK	1,00	36 588,1	1,88 %
MTG B	218,4	248,7000	SEK	1,00	54 308,4	2,79 %
Nordea Bank	902,7	91,3500	SEK	1,00	82 461,1	4,24 %
Proffice B	2 270,0	20,4000	SEK	1,00	46 307,9	2,38 %
Sandvik	637,1	76,6500	SEK	1,00	48 830,0	2,51 %
SkiStar B	907,0	87,2500	SEK	1,00	79 137,3	4,07 %
Swedish Match	392,1	244,4000	SEK	1,00	95 828,5	4,93 %
Tele2 B	2 472,9	95,6000	SEK	1,00	236 412,2	12,15 %
Thule Group	519,4	89,5000	SEK	1,00	46 483,6	2,39 %
Volvo B	1 250,8	85,3000	SEK	1,00	106 696,8	5,49 %
Ruotsi yhteensä					1 160 617,6	59,67 %
Tanska						
Carlsberg B	165,8	478,6000	DKK	0,79	100 682,9	5,18 %
Danske Bank	528,3	166,9000	DKK	0,79	111 882,5	5,75 %
Tanska yhteensä					212 565,4	10,93 %
Yhdysvallat						
Autoliv SDB	184,9	839,0000	SEK	1,00	155 123,5	7,98 %
Yhdysvallat yhteensä					155 123,5	7,98 %
Osakesijoitukset yhteensä					1 799 410,6	92,51 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					1 799 410,6	92,51 %
Sijoitusrahasto-omistukset						
Nordean ulkopuoliset rahastot						
Indeksiosuusrahastot						
XACT OMXS30	50,0	153,2000	SEK	1,00	7 660,0	0,39 %
Indeksiosuusrahastot yhteensä					7 660,0	0,39 %
Nordean ulkopuoliset rahastot yhteensä					7 660,0	0,39 %
Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä					7 660,0	0,39 %
Sijoitukset yhteensä					1 904 172,6	97,90 %
Kassa ja muut varat, netto					40 943,2	2,10 %
Rahaston arvo					1 945 115,8	

Tuloslaskelma (SEK)

29.4. - 31.12.2014

Tuotot ja arvonmuutokset

Arvopapereiden nettotuotot	20 930 554,49
Johdannaissopimusten nettotuotot	70 441,88
Osinkotuotot	15 497 984,19
Korkotuotot	126 777,99
Muut tuotot	1 792 035,12

Kulut

Palkkiokulut	
Rahastoyhtiölle	- 16 158 282,16
Muut kulut	- 3 683 971,72

Tilikauden voitto/tappio **18 575 539,79**

Tase (SEK)

31.12.2014

Vastaavaa

Arvopaperit markkina-arvoon	1 904 172 567,78
Siirtosaamiset	1 303,90
Rahat ja pankkisaamiset	43 470 630,37

Vastaavaa yhteensä 1 947 644 502,05

Vastattavaa

Rahaston arvo	1 945 115 774,05
Vieras pääoma	
Siirtovelat	2 528 728,00

Vastattavaa yhteensä 1 947 644 502,05

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2014 perustuu arvonlaskentaan 30.12.2014.

Tuloslaskelman liitetiedot (SEK)

29.4. - 31.12.2014

Arvopapereiden nettotuotot	
Osakesidonnaiset erät	
Luovutusvoitot	26 101 773,77
Luovutustappiot	- 18 553 200,66
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	13 381 981,38
Yhteensä	20 930 554,49

Johdannaissopimusten nettotuotot

Osakesidonnaiset erät	
Voitot	70 441,88

Yhteensä 70 441,88

Sijoitusten käyvän arvon nousut	153 228 461,00
Sijoitusten käyvän arvon laskut	- 139 846 479,62
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	1 047 145,52

Taseen liitetiedot (SEK)

31.12.2014

Rahaston arvo 1.1.	-
Rahasto-osuuksien merkinnät	1 946 320 043,80
Rahasto-osuuksien lunastukset	- 19 779 809,54
Tilikauden voitto/tappio	18 575 539,79
Rahaston arvo 31.12.	1 945 115 774,05
Rahaston sääntöjen mukaiset tuontajakokelpoiset varat 31.12.	1 945 115 774,05

Erikoissijoitusrahasto

Nordea Turva 75

Erikoissijoitusrahasto Nordea Turva 75:n kasvu-osuuden arvo nousi 3,84 % tammi-joulukuussa 2014. Rahastolla ei ole vertailuindeksiä.

Vuosi 2014 tullaan sijoittajien keskuudessa muistamaan geopolittisistä kriiseistä, Yhdysvaltain keskuspankin arvo-paperiostojen päättymisestä sekä öljyn hinnan romahduksesta vuoden jälkipuolella. Kokonaisuutena vuosi oli sijoittajille mainio, kun sekä osake- että korkosijoitukset tuottivat erinomaisesti. Kansainväliset osakesijoitukset tuottivat lähes 20 % euroissa tarkasteltuna, mutta tuottoa nosti ennen kaikkea dollarin yli 13 %:n vahvistuminen suhteessa euroon. Euroalueen valtionlainat kehittyivät poikkeuksellisen vahvasti, yli 13 %, mikä on paras vuosituotto viimeisten 20 vuoden aikana. Euroalueella korot laskivat hidastuneen inflaation myötä, ja Euroopan keskuspankin uudet poikkeustoimet lisäsivät myös riskipitoisempien reunavaltioiden lainojen kysyntää.

Vuoteen 2015 lähdemme maltillisin odotuksin. Vuoden vaihtuessa pitkät korot ovat monessa maassa historiallisen alhaisella tasolla, mikä rajoittaa korkosijoitusten tuottopotentiaalia alkaneena vuonna. Tiedostamme myös, että samaan aikaan amerikkalaiset osakkeet ovat kaikkien aikojen huippulukemissa. Vuosia jatkuneen kurssinousun myötä osakkeiden arvostustasot ovat nousseet. Kurssinousun jatkuminen nykytasoilta on aiempaa enemmän pörssiyritysten tulokasvun varassa. Lyhyen aikavälin mittarimme kehottavat varovaisuuteen ja viestivät sijoittajien vaatimattomasta riskinottohalukkuudesta.

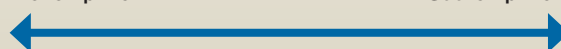
Riskisijoitusten osuus oli vuoden lopussa noin 70 %. Riskisijoituksissa olemme suosineet vuoden 2014 aikana edelleen osakkeita ja matalan luottoluokituksen yritys-lainoja eli nk. high yield -lainoja. Osakesijoituksissa olemme

Riskitaso



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.

suosineet vakaita osakkeita sekä globaaleja, pohjoisamerikkalaisia ja eurooppalaisia osakkeita. Korkopuolella suosikkejämme ovat olleet sijoitukset kehittyville korkomarkkinoille ja korkeamman luottoluokituksen yritys-lainoihin eli nk. investment grade -lainoihin. Rahaston turvaavat varat on sijoitettu rahaston riskienhallintaperiaatteiden mukaisesti rahamarkkinasijoituksiin.

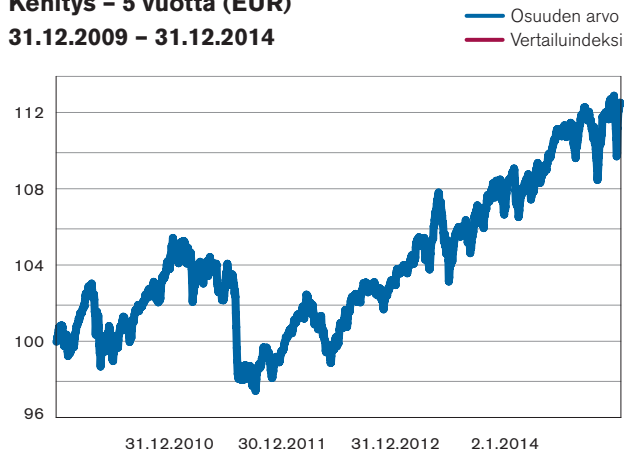
Joulukuun lopussa rahasto-osuuden arvo oli noin 18 % voimassa olevan takuutason yläpuolella. Rahaston voimassa oleva takuutaso on 7,88 euroa/osuus.

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on toiminut Anton Nykvist 1.11.2010 alkaen. Hänen seuraajakseen on nimitetty Seppo Siven 15.1.2014 alkaen.

Seppo Siven

Kasvuosuuden arvo

Kehitys - 5 vuotta (EUR) 31.12.2009 - 31.12.2014



Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä.

Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 8,9 %
- Pitkän koron rahastot/ Nordea-konserni 35,2 %
- Osakerahastot/ Nordea-konserni 35,5 %
- Lyhyen koron rahastot/ Nordea-konserni 20,4 %

Avaintiedot

	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Kasvuosuus A*, EUR	965,60	929,90	884,12
Kasvuosuus A*, 1 000 kpl	2 334,3	3 106,6	4 409,9
Omistajien lukumäärä	1 529	1 924	2 516
Rahaston arvo, milj. EUR	22,5	28,9	39,0
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	501,5	655,2	923,0
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	944,0	1 722,0	1 674,2

* 100 osuutta

Rahasto on sääntöjensä mukaisessa laajuudessa käyttänyt seuraavia tehokkaan salkunhoidon menetelmiä:

Tunnusluvut

	31.12.2014
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	3,64
Indeksin volatiliiteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Sharpen luku	0,99
Salkun kiertonopeus, %	20,79
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,95
Juoksevat kulut A, %	1,96
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/yriyten varoista.

Vuosikertomus 31.12.2014 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2014.

Rahasto on sääntöjensä mukaisessa laajuudessa käyttänyt seuraavia tehokkaan salkunhoidon menetelmiä:

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

Sijoitukset 31.12.2014

	Määrä, 1 000 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 - European Value Fund BP-EUR	21,3	48,3100	EUR	1,00	1 026,9	4,56 %
Luxemburg yhteensä					1 026,9	4,56 %
Suomi						
Nordea Emerging Market Equities Growth	18,1	19,4296	EUR	1,00	351,6	1,56 %
Nordea Europe Growth	0,6	1 235,0254	EUR	1,00	782,3	3,47 %
Nordea Finland Growth	409,4	1,7554	EUR	1,00	718,6	3,19 %
Nordea Japan Fund Growth	1 471,0	0,1877	EUR	1,00	276,1	1,23 %
Nordea North America Fund Growth	122,9	13,6327	EUR	1,00	1 676,0	7,44 %
Nordea Pro Stable Return I Growth	1 077,4	1,8864	EUR	1,00	2 032,4	9,02 %
Nordea World Fund Growth	3 989,1	0,2868	EUR	1,00	1 144,0	5,08 %
Suomi yhteensä					6 981,1	30,97 %
Osakerahastot yhteensä					8 008,0	35,53 %
Pitkän koron rahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - US Corporate Bond Fund HBIE-EUR	169,2	10,0700	EUR	1,00	1 703,6	7,56 %
Luxemburg yhteensä					1 703,6	7,56 %
Suomi						
Nordea Corporate Bond I Growth	1 463,3	2,1344	EUR	1,00	3 123,1	13,86 %
Nordea Emerging Market Bond Growth	74,0	18,7775	EUR	1,00	1 389,4	6,16 %
Nordea Global High Yield Growth	74,6	23,0075	EUR	1,00	1 715,6	7,61 %
Suomi yhteensä					6 228,1	27,63 %
Pitkän koron rahastot yhteensä					7 931,7	35,19 %
Lyhyen koron rahastot						
Suomi						
Nordea Moderate Yield A Growth	437,7	10,4851	EUR	1,00	4 589,8	20,36 %
Suomi yhteensä					4 589,8	20,36 %
Lyhyen koron rahastot yhteensä					4 589,8	20,36 %
Nordean sijoitusrahastot yhteensä					20 529,5	91,08 %
Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä					20 529,5	91,08 %
Sijoitukset yhteensä					20 529,5	91,08 %
Kassa ja muut varat, netto					2 010,9	8,92 %
Rahaston arvo					22 540,5	

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2014	1.1. - 31.12.2013
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	1 340 103,63	1 792 924,43
Johdannaissopimusten nettotuotot	- 71 497,83	357 866,95
Korkotuotot	13 829,92	21 043,60
Muut tuotot	14 809,41	54 031,96
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	- 335 432,53	- 437 625,16
Muut kulut	- 17 843,03	- 66 278,47
Tilikauden voitto/tappio	943 969,57	1 721 963,31

Tase (EUR)

	31.12.2014	31.12.2013
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	20 529 527,38	22 705 464,00
Muut saamiset		
Muut	14 133,95	17 884,80
Siirtosaamiset	16,61	5 184,75
Rahat ja pankkisaamiset	2 036 776,78	6 212 472,36
Vastaavaa yhteensä	22 580 454,72	28 941 005,91
Vastattavaa		
Rahaston arvo	22 540 461,51	28 888 557,43
Vieras pääoma		
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	-	2 371,90
Siirtovelat	39 993,21	50 076,58
Vastattavaa yhteensä	22 580 454,72	28 941 005,91

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2014 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2014.

	1.1. - 31.12.2014	1.1. - 31.12.2013
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	140 497,25	887 974,50
Luovutustappiot	- 79 273,25	- 43 643,82
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	904 475,59	755 350,45
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	62 483,96	763 486,01
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	311 920,08	- 570 242,71
Yhteensä	1 340 103,63	1 792 924,43
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Voitot	119 484,11	2 018 502,57
Tappiot	- 193 353,84	- 1 658 263,72
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	2 371,90	- 2 371,90
Yhteensä	- 71 497,83	357 866,95
Sijoitusten käyvän arvon nousu	1 232 817,60	1 181 118,76
Sijoitusten käyvän arvon lasku	- 96 336,80	- 909 221,15
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	56,01	366,47
Taseen liitetiedot (EUR)	31.12.2014	31.12.2013
Rahaston arvo 1.1.	28 888 557,43	38 988 667,80
Rahasto-osuuksien merkinnät	700 479,14	662 995,08
Rahasto-osuuksien lunastukset	- 7 992 544,63	- 12 485 068,76
Tilikauden voitto/tappio	943 969,57	1 721 963,31
Rahaston arvo 31.12.	22 540 461,51	28 888 557,43
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	22 540 461,51	28 888 557,43

Tilintarkastuskertomus

Nordea Funds Oy:n yhtiökokoukselle sekä Nordea Funds Oy:n hallinnoimien, Suomeen rekisteröityjen sijoitusrahastojen, syöttörahastojen ja vaihtoehtorahastojen osuudenomistajille

Olemme tilintarkastaneet Nordea Funds Oy:n hallinnoimien sijoitusrahastojen, syöttörahastojen ja vaihtoehtorahastojen kirjanpidon, tilinpäätökset ja toimintakertomuksen 31.12.2014 päättyneeltä tilikaudelta. Tilinpäätökset sisältävät taseen, tuloslaskelman ja liitetiedot.

Nordea Funds Oy hallinnoi seuraavia Suomeen rekisteröityjä sijoitusrahastoja, syöttörahastoja ja vaihtoehtorahastoja

Sijoitusrahastot: Nordea Corporate Bond, Nordea Euro Midi Korko, Nordea Euro Obligaatio, Nordea Euro Yrityslaina Plus, Nordea Euroopan Pienet Yhtiöt, Nordea Eurooppa, Nordea Eurooppa Indeksirahasto, Nordea European New Frontiers, Nordea Global Emerging Markets Equities UCITS ETF, Nordea Itä-Eurooppa, Nordea Japani, Nordea Kaukoitää, Nordea Kehittyvät Korkomarkkinat, Nordea Kehittyvät Osakemarkkinat, Nordea Korko, Nordea Korkotuotto, Nordea Lyhyt Korko, Nordea Maaailma, Nordea Maaailma Indeksirahasto, Nordea Maaailma Osinko, Nordea Nordic Small Cap, Nordea Norsk Kreddittobligasjon, Nordea Plan Conservative Fund, Nordea Pohjois-Amerikka, Nordea Pohjoismaat, Nordea Premium Varainhoito Kasvu, Nordea Premium Varainhoito Maltti, Nordea Premium Varainhoito Tasapaino, Nordea Premium Varainhoito Varovainen, Nordea Private Banking Focus Korko, Nordea Pro Euro Obligaatio, Nordea Pro Eurooppa, Nordea Pro Stable Return, Nordea Pro Suomi, Nordea SEK Instituutiokorko, Nordea Stable Equities UCITS ETF, Nordea Stratega Korko, Nordea Suomi, Nordea Suomi Indeksirahasto, Nordea Suomi Small Cap, Nordea SVE Reaalikorko, Nordea Säästö 25, Nordea Säästö 50, Nordea Säästö 75, Nordea Säästö 10, Nordea Säästö Korko, Nordea Vakaa Tuotto, Nordea Valtionlaina AAA, Nordea Venäjä ja Nordea Yrityslaina Plus.

Syöttörahastot: Nordea Private Banking Kort Obligasjon, Nordea Private Banking Likviditet, Nordea Private Banking Obligasjon sekä Nordea Intia ja Nordea Kiina.

Vaihtoehtorahastot: Nordea II Takuuturva 100, Nordea III Takuuturva, Nordea Navigo, Nordea Osakesalkku, Nordea Private Banking Focus Nordic, Nordea Private Banking Norsk Aksje Portefølge, Nordea Suomi 130/30, Nordea Swedish Ideas Equity Fund ja Nordea Turva 75.

Hallituksen ja toimitusjohtajan vastuu

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat tilinpäätösten ja toimintakertomuksen laatimisesta ja siitä, että ne antavat oikeat ja riittävät tiedot Suomessa voimassa olevien, tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti. Hallitus vastaa Nordea Funds Oy:n hallinnoimien sijoitusrahastojen, syöttörahastojen ja vaihtoehtorahastojen kirjanpidon ja varainhoidon valvonnan asianmukaisesta järjestämisestä ja toimitusjohtaja siitä, että kirjanpito on lainmukainen ja varainhoito luotettavalla tavalla järjestetty Nordea Funds Oy:n hallinnoimissa sijoitusrahastoissa, erikoissijoitusrahastoissa ja syöttörahastoissa.

Tilintarkastajan velvollisuudet

Velvollisuutenamme on antaa suorittamamme tilintarkastuksen perusteella lausunto Nordea Funds Oy:n hallinnoimien sijoitusrahastojen, syöttörahastojen ja vaihtoehtorahastojen tilinpäätöksistä ja toimintakertomuksesta. Tilintarkastuslaki edellyttää, että noudatamme ammattieettisiä periaatteita. Olemme suorittaneet tilintarkastuksen Suomessa noudatettavan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti.

Hyvä tilintarkastustapa edellyttää, että suunnittelemme ja suoritamme tilintarkastuksen hankkiaksemme kohtuullisen varmuuden siitä, onko tilinpäätöksessä ja toimintakertomuksessa olennaista virheellisyyttä, ja siitä, ovatko hallituksen jäsenet tai toimitusjohtaja syyllistyneet tekoon tai laiminlyöntiin, josta saattaa seurata vahingonkorvausvelvollisuus yhtiötä kohtaan, taikka rikkoneet osakeyhtiölakia, sijoitusrahastolakia tai yhtiöjärjestystä.

Tilintarkastukseen kuuluu toimenpiteitä tilintarkastusevidenssin hankkimiseksi tilinpäätökseen ja toimintakertomukseen sisältyvistä luvuista ja niissä esitettävistä muista tiedoista. Toimenpiteiden valinta perustuu tilintarkastajan harkintaan, johon kuuluu väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvan olennaisen virheellisuuden riskien arvioiminen. Näitä riskejä arvioidessaan tilintarkastaja ottaa huomioon sisäisen valvonnan, joka on yhtiössä merkityksellistä oikeat ja riittävät tiedot antavan tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimisen kannalta.

Tilintarkastaja arvioi sisäistä valvontaa pystyäkseen suunnittelemaan olosuhteisiin nähden asianmukaiset tilintarkastustoimenpiteet, mutta ei siinä tarkoituksessa, että hän antaisi lausunnon yhtiön sisäisen valvonnan tehokkuudesta.

Tilintarkastukseen kuuluu myös sovellettujen tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden asianmukaisuuden, toimivan johdon tekemien kirjanpidollisten arvioiden kohtuullisuuden sekä tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen yleisen esittämistavan arvioiminen.

Käsityksemme mukaan olemme hankkineet lausuntonne perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä.

Lausunto

Lausuntonamme esitämme, että Nordea Funds Oy:n hallinnoimien sijoitusrahastojen, syöttörahastojen ja vaihtoehtorahastojen tilinpäätökset ja toimintakertomus antavat Suomessa voimassa olevien, tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti oikeat ja riittävät tiedot rahastoyhtiön hallinnoimien sijoitusrahastojen, syöttörahastojen ja vaihtoehtorahastojen toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta. Toimintakertomuksen ja tilinpäätösten tiedot ovat ristiriidattomia.

Helsingissä, 12. päivänä helmikuuta 2015

KPMG OY AB

Marcus Tötterman
KHT

Tiia Kataja
KHT

Nordea Funds Oy:n yhtiökokouksen tuotonjakopäätös

Nordea Rahastoyhtiö Suomi Oy:n hallinnoimien, Suomeen rekisteröityjen rahastojen tilinpäätökset on vahvistettu Nordea Rahastoyhtiö Suomi Oy:n 13.2.2015 pidetyssä varsinaisessa yhtiökokouksessa.

Yhtiökokous on yksimielisesti päättänyt tuottojen jakamisesta sivuilla 17–19 olevien hallituksen tuontajakoesityksen taulukoiden mukaisesti. Taulukoissa 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 ja Nordea Corporate Bond, tavoitteena on vuosittain

jakaa tuottona sijoituskohteille kertyneet tuotot, kuten kuponnikorot ja osingot, kokonaisuudessaan. Jaettava tuotto määritellään tietynä euromääränä yhtä tuotto-osuutta kohden.

Helsingissä, 13. päivänä helmikuuta 2015

Jari Kivihuhta
toimitusjohtaja

Edellä mainituilla tavoilla laskettu tuotto maksetaan 16.2.2015 alkaen, kuitenkin viimeistään helmikuun 2015 aikana, kaikille niille tuotto-osuuksille, jotka täsmäytyspäivänä eli 12.2.2015 ennen kello 17.00 on merkitty osuudenomistajarekisteriin. Poikkeuksia ovat ns. viivästetyt rahastot, joita ovat Nordea Euro Yrityslaina Plus, Nordea Japani, Nordea Kaukoita, Nordea Kehittyvät Korkomarkkinat, Nordea Kehittyvät Osakemarkkinat ja Nordea Yrityslaina Plus. Näiden rahastojen osalta tuottoon oikeuttavat merkinnät tulee kuitenkin tehdä viimeistään täsmäytyspäivää edeltävänä päivänä eli 11.2.2015 ennen kello 17.00. Tuoton irtoamispäivä on 13.2.2015.

Nordea Funds Oy

Nordea Rahastoyhtiö Suomi Oy 11.12.2013 saakka

Hallitus

Allan Polack, puheenjohtaja 12.2.2015 saakka
Tanskan kansalainen
Head of Nordea Asset Management

Nils Bolmstrand, puheenjohtaja 13.2.2015 alkaen
Ruotsin kansalainen
Head of Products and Operations,
Nordea Investment Management

Antti Kasi*, varapuheenjohtaja
Suomen kansalainen
hallitusammattilainen

Torolf Aadnesen*
Norjan kansalainen
rahoitusjohtaja, Den Norske Veritas

Lars Eskesen*
Tanskan kansalainen
hallitusammattilainen

Mads Kaagaard
Tanskan kansalainen
Head of Nordea Savings & Wealth Offerings

Cecilia Marlow*
Ruotsin kansalainen
hallitusammattilainen

Jukka Perttula
Suomen kansalainen
varatoimitusjohtaja, maajohtaja, Nordea Private
Banking Suomi

Ellen Pløger
Tanskan kansalainen
Head of Nordea Retail Simplification Programme

Snorre Storset
Norjan kansalainen
Head of Life & Pensions, Nordea Life Holding AB

* rahasto-osuuden omistajien valitsema hallituksen jäsen

Nordea Funds Oy

Jari Kivihuhta,
toimitusjohtaja

Eric Christian Pedersen
toimitusjohtajan varamies 20.1.2015 alkaen

Tarja Ikonen
toimitusjohtajan varamies 19.1.2015 saakka

Nordea Funds Oy:n sivuliikkeet

Norja

Nordea Funds, Norwegian branch
Petter Hermansen, sivuliikkeen johtaja

Ruotsi

Nordea Funds Ab, Svensk filial
Maria Rengefors, sivuliikkeen johtaja

Tanska

Nordea Fund Management,
Filial af Nordea Funds Oy, Finland
Eric Christian Pedersen, sivuliikkeen johtaja

Tilintarkastajat

KPMG Oy Ab
Tiia Kataja, KHT**

varalla

Timo Nummi, KHT
Nina Johansson, KHT**

** rahasto-osuuden omistajien valitsema tilintarkastaja ja vara-tilintarkastaja