

Vuosikertomus 2015

Nordea-sijoitusrahastot

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

Vuosikertomus 2015, Nordea-sijoitusrahastot

Sisältö

Toimitusjohtajan katsaus	4
Nordea Funds Oy:n hallituksen toimintakertomus tilikaudelta 1.1.–31.12.2015	10
Suomeen rekisteröityjen Nordea-rahastojen tilinpäätösperiaatteet	23
Tunnuslukujen laskentaperusteet	24
Lyhyen koron rahastot	28-56
Nordea Korko	28
Nordea Korkotuotto	34
Nordea Lyhyt Korko	39
Nordea Private Banking Kort Obligasjon	44
Nordea Private Banking Likviditet	48
Nordea SEK Instituutiokorko	52
Pitkän koron rahastot	57-156
Nordea Corporate Bond	57
Nordea Euro Midi Korko	65
Nordea Euro Obligaatio	70
Nordea Euro Yrityslaina Plus	76
Nordea Kehittyvät Korkomarkkinat	83
Nordea Norsk Kredittobligasjon	93
Nordea Private Banking Fixed Income Credit Opportunities	98
Nordea Private Banking Focus Korko	114
Nordea Private Banking Obligasjon	119
Nordea Pro Euro Obligaatio	123
Nordea Stratega Korko	129
Nordea SVE Reaalikorko	134
Nordea Säästö Korko	138
Nordea Valtionlaina AAA	142
Nordea Yrityslaina Plus	147
Yhdistelmärahastot	157-209
Nordea Plan Konservativ	157
Nordea Premium Varainhoito Kasvu	161
Nordea Premium Varainhoito Maltti	166
Nordea Premium Varainhoito Tasapaino	170
Nordea Premium Varainhoito Varovainen	175
Nordea Säästö 10	179
Nordea Säästö 25	185
Nordea Säästö 50	191
Nordea Säästö 75	197
Nordea Vakaa Tuotto	203
Osakerahastot	210-389
Nordea Euroopan Pienet Yhtiöt	210
Nordea Eurooppa	215
Nordea Eurooppa Indeksirahasto	219
Nordea European New Frontiers	230
Nordea Global Emerging Markets Equities UCITS ETF	236
Nordea Intia	242
Nordea Itä-Eurooppa	246
Nordea Japani	251

Nordea-sijoitusrahastojen vuosikertomuksessa 2015 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 merkinnät, omistajien lukumäärä, avaintiedot, tunnusluvut ja rahastojen sijoitukset – ovat mukana Norjassa, Ruotsissa, Tanskassa ja Suomessa sekä Virossa tehdyt rahastokaupat, ellei toisin mainita.

Vuosikertomus julkaistaan Internet-osoitteessa www.nordea.fi.

Vuosikertomuksen saa Suomessa myös Nordean konttoreista.

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

Jatkuu seuraavalla sivulla ...

... jatkuu

Nordea Kaukoitää	257
Nordea Kehittyvät Osakemarkkinat	262
Nordea Kiina	269
Nordea Maailma	273
Nordea Maailma Indeksirahasto	281
Nordea Maailma Osinko	309
Nordea Nordic Small Cap	314
Nordea Pohjois-Amerikka	321
Nordea Pohjoismaat	325
Nordea Private Banking Equity Core	330
Nordea Private Banking Equity Opportunities	343
Nordea Pro Eurooppa	348
Nordea Pro Stable Return	353
Nordea Pro Suomi	360
Nordea Stable Equities UCITS ETF	365
Nordea Suomi	370
Nordea Suomi Indeksirahasto	375
Nordea Suomi Small Cap	381
Nordea Venäjä	386
Vaihtoehtoiset rahastot	390–423
Nordea III Takuuturva 100	390
Nordea Osakesalkku	394
Nordea Private Banking Focus Nordic	399
Nordea Private Banking Norsk Aksje Portefølje	404
Nordea Swedish Ideas Equity Fund	409
Nordea Turva 75	415
Tilintarkastuskertomus	420
Nordea Funds Oy:n yhtiökokouksen tuotonjakopäätös	422
Nordea Funds Oy	423

Toimitusjohtajan katsaus

Nordea-rahastojen suotuisa kehitys jatkui vuonna 2015

Rahastosijoittajan kannalta vuodesta 2015 tuli tuottoisa. Vuosi oli vaiherikas, ja sijoittamisen riskit olivat selvästi nousussa. Vaikka useat huolenaiheet lisäsivät hermoilua ja epävakautta monissa eri vaiheissa vuotta, kokonaisuutena katsauskausi oli kuitenkin kehitykseltään selvästi plusmerkkinen.

Suomen ja muiden Pohjoismaiden sekä Euroopan osakemarkkinat, pienten ja keskisuurten yhtiöiden johdolla, olivat hyvässä vedossa tammi-joulukuussa 2015. Japaniin tai Venäjälle sijoittavat rahastot tarjosivat myös varsin hyvän tuoton. Pohjois-Amerikkaan tai maailmanlaajuisesti sijoittavat rahastot nousivat tuloluettelon kärkeen pidemmillä ajanjaksoilla. Näissä rahastoissa suurin osa euroissa mitatusta osakemarkkinatuotosta tuli siitä, että dollari vahvistui ja euro heikkeni.

Omaisuuslajista riippumatta Nordea-rahastot tarjosivat kelpo tuoton: 12 kuukauden tuotot olivat positiiviset muutamaa korkorahastoa ja osakerahastoa lukuun ottamatta. Eniten laski Nordea European New Frontiers -rahaston osuuden arvo (12,6 %). Kaikkien rahastojen kolmen sekä viiden vuoden tuottoluvut olivat positiiviset tiettyjä kehittyville markkinoille sijoittavia osakerahastoja lukuun ottamatta.

Toimintaympäristö vaiherikas ja haastava vuonna 2015

Vuosi 2015 sai vauhdikkaan alun osakkeiden ja etenkin kehittyvien markkinoiden kuten Venäjän ja Kiinan johtamana. Useiden omaisuuslajien arvonnousu oli vahvaa tammi-maaliskuussa ja näyttikin siltä, että parin vuoden tuotot saataisiin aikaiseksi parissa kuukaudessa. Toisella vuosineljänneksellä meno siten kuitenkin tasaantui ja kehitys oli laajalti päinvas- taista.

Nousun taustalla olivat odotuksia paremmat talousluvut sekä EKP:n tammikuussa ilmoittama elvytyspaketti. Kohtuullisesti sujuneesta ensimmäisestä tuloskaudesta huolimatta osakkeet kääntyivät las- kuun, ja toisella vuosineljänneksellä kurssikehitys oli negatiivista.

Kesäkuukausia väritti Kreikka, jossa järjestettiin kolmannet vaalit. Tunnelma oli ajoittain todella jännittänyt politiikan näyttämöllä Euroopassa, mikä lisäsi epävakautta rahoitusmarkkinoilla. Huoli Kii-



nan talouskasvusta lisääntyi, ja elokuun puoliväliin mennessä markkinat olivat jo kovin hermostuneet.

Osakekurssit laskivat maailmanlaajuisesti, ja kaikki saavutettu kurssinousu pyyhittiin pois parissa viikossa. Myöhemmin syksyllä tilanne vakiintui ja markkinat elpyivät. Kurssiheilahtelut kuitenkin jatkuivat myös loppuvuodesta, mikä heijastui markkinatunnelmaan.

Keskuspankeilla oli keskeinen tehtävä katsauskauden aikana. EKP ryhtyi toimiin alkuvuodesta ja Fed puolestaan loppuvuodesta. Fed nosti ohjauk- koaan joulukuussa ensimmäistä kertaa miltei vuo- sikymmeneen. Tämä tapahtuma pääsi laajasti otsi- koihin. Vaikka markkinoiden reaktiot ovat tähän mennessä olleet vaihtelevia, on selvää, että Fed erottuu koronnostoineen keskeisten keskuspank- kien joukosta. EKP ja Japanin keskuspankki puoles- taan jatkavat rahapolitiikkansa elvytystoimia, mikä ennestään suurentaa linjaeroa Fediin. On todennä- köistä, että rahapolitiikan tukitoimia jatketaan myös tulevaisuudessa.

Sijoittajat hyötyivät arvonnousun lisäksi myös dollarin vahvistumisesta suhteessa euroon. Muidenkin valuuttojen liikkeet vaikuttivat sekä suoraan että epäsuorasti omaisuuslajien tuottoihin viime vuonna.

Eri sijoituskohteiden tuotot poikkesivat suuresti toisistaan vuonna 2015. Vuosi sitten näytti siltä, että riskipitoiset sijoituskohteet, etenkin osakkeet, tarjoaisivat kelvollisen tuoton, kun taas korkotuotteet joutuisivat matkaamaan ylämäkeen. Yleisellä tasolla tämä arvio kävi toteen. Maailmaosakkeet antoivat tavanomaisen yli 10 % vuosituoton euroissa mitattuna, kun taas korkotuotteet pääsivät vaivoin plus-san puolelle.

Vuosi oli raskas ennen kaikkea luottoriskisijoitusten kannalta, sillä raaka-aineiden hintojen romahdus iski kovimmin juuri high yield -riskiyrittäisiin. Tietyt osakemarkkina-alueet, kuten Latinalainen Amerikka, olivat reilusti miinuksella olipa sitten kysymyksessä vuosi, kolme vuotta tai viisi vuotta. Tuotot näin ollen poikkesivat toisistaan omaisuuslajien sisälläkin.

Vuoden 2016 näkymät eivät varmaankaan eroa vuodentakaisesta tilanteesta. Monet viime vuoden teemat seuraavat mukana vuoden 2016 puolelle. Osakkeilla on todennäköisesti edelleen nousupotentiaalia, siitäkin huolimatta, että kurssinnousu on jatkunut pitkään. Vaikka korkotuotteet ovat vastatuudessa, vähäinen korkojen nousu voi helpottaa tilannetta, mikäli talouskasvu jatkuu.

Nordea Funds Oy – neljästä rahastoyhtiöstä yhteen

Nordea on kehittänyt rahastoliiketoimintaansa aktiivisesti. Tavoitteena on yksinkertaistaa ja selkeyttää rahastovalikoimaa.

Nordean pohjoismaisessa rahastoyhtiörakenteessa on suoritettu uudelleenjärjestely keväällä 2014. Nordea-rahastojen hallinnointi on keskitetty yhteen rahastoyhtiöön Suomeen eli Nordea Funds Oy:öön.

Samalla myös toimintatapoja on yhtenäistetty. Tämä parantaa Nordea-rahastojen mahdollisuuksia tarjota asiakkaille entistä kilpailukykyisempiä tuotteita niin rahastovalikoiman kuin hinnoittelunkin suhteen.

Uuden, pohjoismaisen rahastoyhtiön perustaminen, yhtiön uudelleennimeäminen ja vaihtoehdot rahastojen hoitajan toimiluvan saaminen saattoivat monivuotisen, mittavan projektin päätökseen.

Nordea-rahastojen kehitys tammi-joulukuussa 2015 Suomen kotimarkkinalla

Nordea-rahastoihin saatiin jokaisesta Suomeen rekisteröityihin rahastoihin tehdystä, uudesta euron sijoituksesta 41 senttiä vuonna 2015. Nordea-rahastojen osuus nettomerkinnoista oli vakuuttava, sijoitusten arvot nousivat hyvin ja Morningstar-tähtiluokitus kokonaisuutena oli erittäin hyvä. Tätä täydensivät vielä tuottoluvut: parhaimmillaan 12 kuukauden tuotto oli yli 27 %.

Finanssialan keskusliiton eli FK:n mukaan Suomeen rekisteröidyt rahastot keräsivät nettomerkinnoita tammi-joulukuussa 2015 yhteensä 9,0 miljardin euron edestä. Rahastojen yhteenlaskettu markkina-arvo nousi 97,3 miljardiin euroon joulukuun 2015 lopussa. Rahastojen sijoitusten arvonnousu oli 3,2 miljardia euroa. Markkina-arvoissa ovat mukana kaikki Suomeen rekisteröidyt rahastot, eli siis muutkin kuin Nordean hallinnoimat.

FK:n raportin mukaan Nordea-rahastojen nettomerkinnot olivat tammi-joulukuussa 3 638,4 miljoonaa euroa. Nordean osuus kaikista Suomeen rekisteröityihin rahastoihin tehdyistä uusista sijoituksista 12 kuukauden aikana oli 41,24 %.

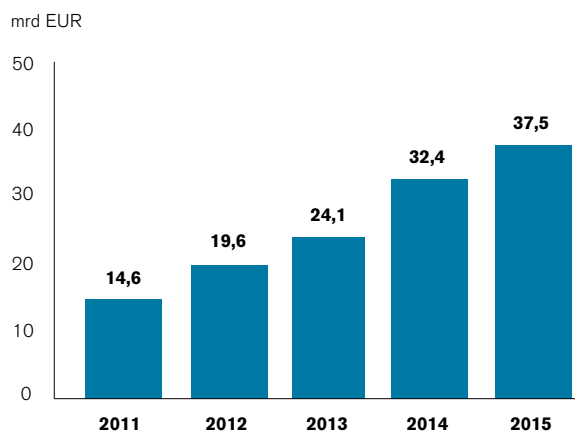
Tietyt rahastot, jotka on rekisteröity Suomeen ja joita myydään ainoastaan Norjassa tai Ruotsissa, eivät sisälly näihin edellä mainittuihin uusmyyntilukuihin tai markkinaosuuksiin, sillä niitä ei ilmoiteta Finanssialan Keskusliiton rahastoluetteloon. Jos näiden rahastoluettelosta puuttuvien Nordea-rahastojen myynti lasketaan mukaan, nettomerkinnot nousevat 3 685,6 miljoonaa euroon (lähde: Nordea Funds Oy).

Finanssivalvonnan eli Fivan rahastotilaston mukaan Suomeen rekisteröityjen Nordea-rahastojen kokonaismarkkina-arvo joulukuun 2015 lopussa oli 37,5 miljardia euroa. Nordea-rahastojen markkinaosuus Suomessa oli 38,09 % katsauskauden lopussa.

Nordea-rahastot piti edelleen markkinajohtajan asemansa. Osuudenomistajien lukumäärä Nordea-rahastoissa oli 1 341 735 joulukuun 2015 lopussa.

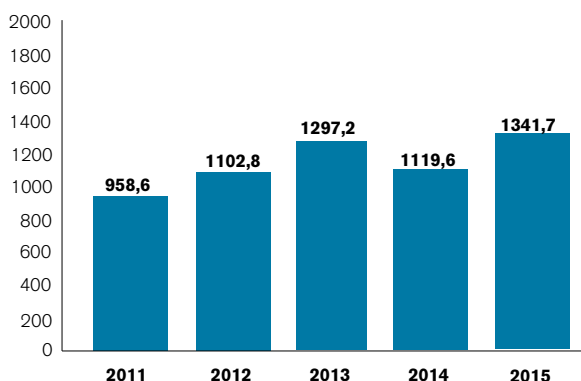
Katsauskauden aikana suomalaisiin Nordea-rahastoihin tehdyt merkinnät kohdistuivat erityisesti pitkän koron rahastoihin sekä yhdistelmärahastoihin, joista eniten uusia sijoituksia keräsivät Premium- ja Säästö-rahastot.

Nordea-rahastojen markkina-arvon kehitys 2011–2015, Suomeen rekisteröidyt rahastot



Nordea-rahastojen omistajien lukumäärän kehitys 2011–2015, Suomeen rekisteröidyt rahastot

tuhansia



Toiminnan laajuutta kuvaavia lukuja – Suomi ja muut Pohjoismaat

Nordea Funds Oy:n hallinnoimat sijoitusrahastot ovat kiinnostaneet sijoittajia viime vuosina todella paljon, ja ne ovat keränneet ennätysmäärän uusia sijoituksia. Matalan korkotason seurauksena sijoittajat ovat hakenneet parempia tuottoja enemmän riskiä sisältävistä osakerahastoista tai hallitummin riskiä sisältävistä, laajalti hajautetuista yhdistelmärahastoista.

Katsauskauden ensimmäisinä kuukausina rahastojen nettomerkinnot olivat huippuluokkaa. Sijoitusvirrat ovat tulleet maltillisemmalle tasolle kesää kohti, ja negatiivisiksi loppuvuodesta.

Kaikki Nordea Funds Oy:n hallinnoimat rahastot rekisteröintimaan mukaan *

Maa, johon rahasto on rekisteröity	Rahastovarallisuus, miljoonaa euroa, vuoden 2015 lopussa	Rahastovarallisuuden muutos vuonna 2015, miljoonaa euroa	Nettomerkinnot vuonna 2015, miljoonaa euroa	Rahastojen lukumäärä vuoden 2015 lopussa
Tanska	22 299,2	1 068,3	659,0	75
Suomi	37 503,1	5 108,8	3 685,6	65
Norja	10 925,5	101,3	215,4	38
Ruotsi	26 530,9	3 851,0	2 237,8	38
Yhteensä	97 258,7	10 129,4	6 797,8	216

Kaikki Nordea Funds Oy:n hallinnoimat rahastot myyntimaan mukaan *

Maa, jossa rahasto on myynnissä	Rahastovarallisuus, miljoonaa euroa, vuoden 2015 lopussa	Rahastovarallisuuden muutos vuonna 2015, miljoonaa euroa	Nettomerkinnot vuonna 2015, miljoonaa euroa
Tanska	22 299,2	1 068,3	659,0
Suomi	23 225,4	3 227,1	2 524,9
Norja	11 841,8	82,8	170,3
Ruotsi	39 892,3	5 751,2	3 443,6
Yhteensä	97 258,7	10 129,4	6 797,8

* Nordea Funds Oy:n tuottamia lukuja

Osakkeisiin tulee sijoittaa pitkällä tähtäimellä

Osakerahastojen kehitys katsauskauden aikana oli kauttaaltaan hyvä, olipa tarkastelujakso sitten 12 kuukautta, kolme tai viisi vuotta.

Osakerahastojen kolmen ja viiden vuoden tuotot olivat positiiviset lukuun ottamatta muutamaa esim. Venäjälle, Itä-Eurooppaan tai muille kehittyville markkinoille sijoitettavaa rahastoa.

Poimintoja hyvin menestyneistä osakerahastoista eri ajanjaksoilla toteutuneen tuoton perusteella

	12 kk, %	3 vuotta, %	5 vuotta, %
Nordea Euroopan Pienet Yhtiöt	27,11	-	-
Nordea Nordic Small Cap	26,86	66,56	74,07
Nordea Suomi Small Cap	21,38	52,54	27,88
Nordea Private Banking Focus Nordic I	20,50	48,54	-
Nordea Japani	19,66	55,66	51,65
Nordea Pohjoismaat	18,22	39,95	37,94
Nordea Suomi Indeksirahasto I	17,08	65,91	51,02
Nordea Pro Eurooppa	16,00	37,66	38,36
Nordea Venäjä	15,76	-30,32	-42,5

Laadukas korkorahastojen valikoima

Korkosijoittajan kannalta markkinat kehittyivät myönteisesti vuoden 2015 alkupuoliskolla. Tuottoluvut olivat kuitenkin selvästi matalammat kuin edellisvuosina. Vaikka korkorahastot jäivät 12 kuukauden tuottotilastoissa kauas kärjestä, on niiden historiallinen kehitys silti hyvä etenkin, kun otetaan huomioon matala korkotas.

Pitkän koron rahastoja merkittiin Suomen koko rahastomarkkinalla nettomääräisesti tammi-joulukuussa noin 1,7 miljardia euroa.

Poimintoja hyvin menestyneistä korkorahastoista eri ajanjaksoilla toteutuneen tuoton perusteella

	12 kk, %	3 vuotta, %	5 vuotta, %
Nordea Euro Obligaatio I	1,54	18,10	35,8
Nordea Pro Euro Obligaatio	1,52	18,29	35,95
Nordea Korkotuotto S	1,26	10,27	26,93
Nordea Kehittyvät Korkomarkkinat	1,24	0,59	27,19
Nordea Euro Yrityslaina Plus	0,93	12,58	28,74

Suosittu varainhoitorahastot: Säästäjän rahastot ja Premium-rahastot

Yhä useampi suomalainen rahastosijoittaja luottaa Säästäjän rahastoihin, ja niiden osuudenomistajien lukumäärä on edelleen kasvanut tasaisesti. Suosio perustuu siihen, että ne tarjoavat kerralla tehokkaasti hajautetun ja aktiivisesti hoidetun sijoituksen, jossa salkunhoitaja tekee sijoituspäätökset sijoittajan puolesta.

Suosittuja sijoituskohteita katsauskauden aikana olivat myös Nordea Funds Oy:n muissa Pohjois-

maissa hallinnoimat Säästäjän rahastojen ja Premium-rahastojen kaltaiset sisäraha-astot eli yhdistelmärahastoperheet, kuten Plan Norjassa ja Stratega Ruotsissa.

Premium-varainhoitorahastoissa yhdistetään kor-koja ja osakkeita tuottotavoitteen ja riskitason mukai-sesti. Hyvien tuottojen ansiosta Premium-rahastojen osuudenomistajat ovat voineet kasvattaa varallisuut-taan talouden mahdollisista notkahduksista huolimatta.

Nordea Premium Varainhoito Maltti on viiden-neksi suurin rahasto ja suurin yhdistelmärahasto Suo-men rahastomarkkinalla. Rahaston markkina-arvo oli 1 806,9 miljoonaa euroa vuoden 2015 lopussa. Maltti kasvaa edelleen vauhdilla, sillä rahasto keräsi uusia sijoituksia 297,2 miljoonan euron edestä vuonna 2015. Nordea Premium -rahastoissa hallinnoitava varallisuus oli yhteensä 3 591,1 miljoonaa euroa.

Kaikkiin Premium Varainhoito -rahastoihin lisättiin huhtikuussa 2014 yrityksille ja muille yhteisöille tarkoi-tettu osuussarja Y sekä marraskuussa 2015 osuussarja I. Rahaston pitkään toimineet sarjat saivat samassa yhte-ydessä tunnuksen P.

Premium-rahastoissa on otettu käyttöön seuraavat markkinointinimet:

Rahaston virallinen nimi	Osuussarja	Markkinointinimi
Nordea Premium Varainhoito Kasvu	P	Nordea Premium Varainhoito Kasvu
	Y	Nordea Yhteisö Varainhoito Kasvu
	I	Nordea Instituutio Varainhoito Kasvu
Nordea Premium Varainhoito Maltti	P	Nordea Premium Varainhoito Maltti
	Y	Nordea Yhteisö Varainhoito Maltti
	I	Nordea Instituutio Varainhoito Maltti
Nordea Premium Varainhoito Tasapaino	P	Nordea Premium Varainhoito Tasapaino
	Y	Nordea Yhteisö Varainhoito Tasapaino
	I	Nordea Instituutio Varainhoito Tasapaino
Nordea Premium Varainhoito Varovainen	P	Nordea Premium Varainhoito Varovainen
	Y	Nordea Yhteisö Varainhoito Varovainen
	I	Nordea Instituutio Varainhoito Varovainen

P-osuussarja on suunnattu Premium-asiakkaille, Y-osuussarja yrityksille sekä muille yhteisöasiak-kaille ja I puolestaan instituutioasiakkaille.

Jatkuva tuotekehitys ja hiotut sijoitusprosessit ovat tie menestykseen

Hyvän salkunhoidon perusta on, että keskeiset sijoit-usprosessit on trimmattu kuntoon. Mahdollisim-

man hyvä sijoitustoiminnan tulos on tärkeä osa sitä lisäarvoa, jota rahastot tuottavat asiakkaille.

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

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

Jo neljä vuotta 10 suosituimman joukossa

Nordea Funds Oy:n hallinnoimat Nordea-rahastot ja Luxemburgiin rekisteröidyt Nordea 1 SICAV -rahas-tot menestyivät myyntilukujen valossa erittäin hyvin myös vuonna 2015.

Luvut ovat Nordea Funds Oy:n tuottamia	Rahastovaralli-suus joulukuun 2015 lopussa, miljardia euroa	Nettomerkinät tammi-joulu-kuussa 2015, miljardia euroa
Nordea Funds Oy:n Suo-messa, Ruotsissa, Tans-kassa ja Norjassa hallinnoi-mat Nordea-rahastot	97,5	6,8
Luxemburgiin rekisteröidyt Nordea 1 SICAV -rahastot	41,7	9,8
Yhteensä	139,2	16,6

Morningstar on kartoittanut rahastomyyntiä Euroo-pan laajuisesti vuosina 2012–2015. Nordean rahastot ovat päässeet näissä tilastoissa melkoiseen seuraan.

Morningstarin mukaan Nordea oli ainoana eurooppalaisena rahastotalona kaikkina neljänä vuotena mukana 10 parhaan rahastoyhtiön joukossa nettomääräisillä merkinnöillä mitattuna¹. Nordean ohella vain rahastojätit BlackRock ja JPMorgan pys-tyivät samaan neljä kertaa. Muut 10 parhaan jouk-koon päässeet vaihtuivat vuosittain.

Nordea oli Euroopan kahdeksanneksi suosituin rahastotalo tammi-joulukuussa 2015. Mittana käy-tettiin nettomyyntiä, jonka Nordean osalta arvioitiin olevan 10 miljardia euroa.

Nordean menestys rahastomarkkinoilla jatkuu vahvana sekä Suomessa että muissa Pohjoismaissa. Vaikka merkittävä osa Nordean rahastojen uus-myyntistä tapahtuu vielä Pohjoismaissa, yhä suu-rempi osa virrasta tulee Pohjoismaiden eli Nordean perinteisen kotimarkkinan ulkopuolelta. Loistava myyntimenestys kertoo Nordean rahastojen kilpai-lukyvystä ja siitä että rahastotarjooma sekä yhteisö-että yksityisasiakkaille on kiinnostava ja ajankoh-tainen.

¹ Myyntiluvuissa eivät ole mukana rahamarkkinarahastot, rahastojen rahastot tai syöttörahastot.

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 2015 yhteensä noin 97 miljardin euron varat hallinnoitavanaan neljässä Pohjoismaassa.

Neljän yhtiön sijasta on nyt yksi pohjoismainen rahastoyhtiö, josta on rahastojen kautta tullut yksi Pohjoismaiden suurimmista sijoittajista hallinnoitavalla varallisuudella mitattuna. Varallisuuden kasvun myötä Nordea-rahastot kuuluvat sijoituskohteena olevien yhtiöiden suurimpien osakkeenomistajien joukkoon entistä useammin.

Vuoden 2015 osalta oli tavoitteena oli, että Nordea-rahastot osallistuu vastuullisena omistajuuden hengessä noin 300 yhtiön yhtiökokoukseen sekä toimii noin 35 yhtiön nimitysvaliokunnassa vuoden 2015 aikana. Tämä tavoite saavutettiin kirkkaasti. Tarkemmin omistajaohjauksesta ja yhtiökokoustoiminnasta on kerrottu hallituksen toimintakertomuksessa.

Vastuullinen sijoittaminen – tuottoa vastuullisesti

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

Osa vastuullista sijoittamista ovat vuoropuhelut, joita Nordea on käynyt sellaisten yritysten kanssa, joiden toiminnassa on parantamisen varaa. Vuoropuheluita on koko ajan käynnissä noin 15 yrityksen kanssa.

Vuoropuheluprosessi eli yhteydenpito yrityksiin kestää tyypillisesti vuosia, ja vaatii useampia tapauksia ja keskusteluita 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-riskejä. Tämä on hyödyksi niin yrityksille, rahastosijoittajille kuin yhteiskunnalle laajemminkin.

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 kulu- jen 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-suh- teensa perusteella rahastoluokkansa parhaimmis- toon, johon kelpuutetaan 10 % 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 vertailuryhmäs- sään kärkipaikoilla.

Suomessa myynnissä olevien Nordea-rahasto- jen Morningstar-ratingin keskiarvo joulukuun 2015 lopussa oli 3,50 tähteä.

Nordea Funds Oy:llä on Suomessa seitsemän vii- den tähden rahastoja:

- Nordea Korkotuotto	★★★★★
- Nordea Nordic Small Cap	★★★★★
- Nordea Premium Varainhoito Maltti	★★★★★
- Nordea Pro Euro Obligaatio	★★★★★
- Nordea Säästö 25	★★★★★
- Nordea Säästö Korko	★★★★★
- Nordea Vakaa Tuotto	★★★★★

Tämän lisäksi viisi tähteä on saanut Nordea SEK Instituutiokorko, joka on Suomen suurin rahasto markkina-arvonsa perusteella: 2 849,2 miljoonaa euroa. Rahasto on myynnissä Ruotsissa.

Tärkeää tietoa rahastosäästämisestä

Kuten aina tässä katsauksessa, on tarpeen muistuttaa lukijoita siitä, miten tärkeää on tarkistaa ajoittain, ovatko säästösuunnitelma, valitut rahastot ja arviointu/ 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.

Markkinaturbulenssi jatkui vuoden 2016 puolelle

Vielä tammikuuhun lähdeettä tunnelma oli toiveikas, vaikka tiedossa olikin, että viime vuosien kaltaista tuottopotentiaalia ei markkinoilla kerta kaikkiaan ole tarjolla. Vuoden alussa tunnetila kuitenkin muuttui voimakkaasti ja pörssikurssit suorastaan syöksyivät alaspäin. Hermoilusta huolimatta

on kuitenkin epätodennäköistä, että maailmalajainen rahoitusmarkkinoiden romahdus olisi tuloiltaan vuonna 2016. Eniten ovat kärsineet Kiinan pörssit, joissa osakkeet ovat alkuvuodesta sukeltaneet ja sahanneet edestakaisin useita kertoja. Tämä sai pörssikurssit laskuun ympäri maailman.

Markkinoiden lasku on nyt suurin, mitä on koettu finanssikriisin jälkeen. Jos taantuma vältetään, on osakkeissa selvää nousuvaraa. Markkinaympäristö pysyy kuitenkin toistaiseksi haastavana. Sijoittajien on hyvä varautua kurssivaihteluun, jollaista ei ole muutama vuoteen nähty. Vaikka maailmantalouden näkymät ovatkin heikentyneet viime kuukausina, alkavat markkinoiden tunnelmat olla jo yllisynkät, mikä luonee vähitellen tukea osakemarkkinoiden nousuodotuksille.

Kiitokset rahastovuodesta 2015!

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

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

Helsingissä, 1. päivänä maaliskuuta 2016



Henrika Vikman
toimitusjohtaja

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

Nordea Funds Oy:n hallituksen toimintakertomus tilikaudelta 1.1.–31.12.2015

Suomen rahastomarkkinoiden kehitys vuonna 2015

Sijoitusvuosi 2015 esittäytyi kovin moninaisena – päällepäin miltei tapahtumaköyhä, samalla silti karikkoinen

Rahoitusmarkkinoilla 2015 ei ollut kehitykseltään mikään keskivertovuosi, vaikka osakerahastojen tuotot olivat siihen viittaavatkin. Vuosi oli täynnä tapahtumia, joita koetaan vain harvoin.

Fed nosti keskeistä ohjauskorkoaan ensimmäistä kertaa yli yhdeksään vuoteen. EKP aloitti massiivisen joukkolainojen osto-ohjelman ja Sveitsin sekä Kiinan keskuspankit tekivät merkittäviä muutoksia valuuttakurssipolitiikkaansa. Tämän lisäksi vielä öljyn hinta laski 35 % ja kehittyvien osakemarkkinoiden tuotto suhteessa kehittyneisiin markkinoihin jäi poikkeuksellisen heikoksi.

Raaka-aineiden hintojen raju lasku tuli yllätyksenä. Öljyn hinta nousi alkuvuodesta 19 %, mutta kääntyi toukokuussa uudelleen laskuun. Öljyn hinta oli joulukuussa alimmillaan sitten vuoden 2014.

Osakerahastojen vuoden 2015 tuottoluvut olivat edelleen varsin hyviä, joskin edellisvuotta selvästi maltillisempia. Vaikka valtionlainarahastot ja muut pitkän koron rahastot päätyivät vuosituottojensa mukaan nollan molemmin puolin, olivat tuotot useissa tapauksissa vain juuri ja juuri miinuksella.

Osakemarkkinoilla kehitys muistutti paikoin vuoristorataa. Manner-Kiinan osakkeet nousivat alkuvuodesta 55 % ja laskivat sen jälkeen 43 %. Euroopan osakemarkkinat nousivat ensin 25 %, minkä jälkeen koettiin 17 %:n kurssilasku. Eurooppalaisten osakkeiden koko vuoden euromääräinen tuotto oli MSCI Europe -indeksillä mitattuna silti 8,2 %.

Maailman osakemarkkinoiden kehitystä kuvaava MSCI World -indeksi nousi euroissa tarkasteltuna 10,4 % vuonna 2015, ja euroalueen valtionlainat vastaavasti 1,7 % JPM EMU Government Bond -indeksillä mitattuna.

Paikallisessa valuutassa tarkasteltuna globaalit osakemarkkinat tuottivat vain 2,1 %. Suurin osa euroissa mitatusta osakemarkkinatuotosta tuli siis siitä, että dollari vahvistui ja euro heikkeni.

Suomeen rekisteröidyistä Nordea-rahastoista parhaimmat 12 kuukauden tuotot (lähellä 30 %) saatiin rahastoista, jotka sijoittavat eurooppalaisiin, pohjoismaisiin tai suomalaisiin pieniin ja keskiuuriin yhtiöi-

hin. Myös näille alueille sijoittavien muiden osakerahastojen tuotot olivat hyvät. Nordea Japani ja Nordea Venäjä löytyvät nyt läheltä tuottotilaston kärkeä eli aivan päinvastoin kuin vuonna 2014. Lähelle 10 %:n vuosituottoa pääsivät myös Pohjois-Amerikka-rahastot sekä maailmanlaajuisesti sijoittavat rahastot, joissa Pohjois-Amerikan osakemarkkinoilla on suuri paino.

Raaka-aineiden hinnanlaskulla oli laajoja seurauksia kehittyvillä markkinoilla ja high yield -riskiyrityslainoissa. Heikoiten pärjäsivät rahastot, jotka sijoittavat Euroopan ja Lähi-idän sekä niiden lähialueiden kehittyvillä osakemarkkinoilla liikkeeseen laskettuihin osakkeisiin, kuten Nordea European Frontiers, ja kehittyvien markkinoiden osakkeisiin ja joukkolainoihin maailmanlaajuisesti. Vielä vuotta aiemmin nämä rahastot voitiin nostaa esiin parhaiten tuottaneina rahastoina.

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

Nordea-rahastojen menestys jatkui vuonna 2015

Nordea Funds Oy:lle ja sen asiakkaille viime vuodelt on ollut hyvää aikaa. Osuudenomistajat ovat monesti sijoittaneet varojaan etenkin enemmän riskiä sisältäviin sijoituskohteisiin, kuten osakerahastoihin, sen sijaan, että he olisivat valinneet vähemmän riskiä sisältävän tuotteen. Nordea on pystynyt tarjoamaan asiakkailleen rahastoja, jotka ovat ajankohtaisia, sopivat nykyiseen markkinatilanteeseen ja muutenkin asiakkaan tarpeisiin sekä vastaavat asiakkaan tuotolle ja riskille asettamia tavoitteita.

Nordean rahastoja on järjestelty uudelleen viime vuosina. Rahastoja on sulautettu kotimarkkinalla sekä yli valtioiden rajojen. Rahastovalikoimaa on edelleen trimmattu kilpailukyvyyn parantamiseksi. Tämä rahastojen muutostyö on kantanut hedelmää. Tuotevalikoima on niin syvyyden kuin leveydenkin puolesta varsin kilpailukykyinen. Samanlaisen tuloksen antaa myös Morningstar. Suomeen tai Tanskaan rekisteröidyt Nordea-rahastot ovat omassa vertailuryhmässään sijoittuneet lähelle kärkeä Morningstarin antaman kokonaisarvosanan perusteella. Vaikka Norjaan tai Ruotsiin rekisteröidyt Nordea-rahastot eivät vielä ole mukana aivan mitalikamppailussa, eivät ne kuitenkaan ole kaukana näistä sijoista.

Nordea-rahastojen kehitys vuonna 2015

Suomen kotimarkkinalla

Suomen Finanssialan keskusliiton (FK) mukaan Suomen rahastomarkkinat kasvoivat 14,36 % vuonna 2015. Suomeen rekisteröityjen rahastojen yhteenlaskettu markkina-arvo vuoden 2015 lopussa oli 97 278,8 miljoonaa euroa verrattuna 85 060,0 miljoonaan euroon vuotta aiemmin. Toukokuussa 2015 rahastojen yhteenlaskettu markkina-arvo nousi Suomessa ensimmäisen kerran yli 100 000 miljoonan euron, eli 100 miljardin euron, joka on kaikkein aikojen ennätys. *Edellä mainitut euromäärät koskevat kaikkia Suomeen rekisteröityjä rahastoja, siis muuidenkin kuin Nordean hallinnoimia.*

FK:n raportin mukaan Suomeen rekisteröityjen rahastojen sijoitusvarallisuuden arvonnousu oli 3,2 miljardia euroa tammi–kesäkuussa 2015. Rahastoihin tuli näin ollen uusia sijoituksia 9,0 miljardia euroa katsauskauden aikana.

FK raportoi, että Nordea-rahastoja merkittiin Suomessa nettomääräisesti 3 638,4 miljoonan euron arvosta. Nordea-rahastojen osuus Suomessa tehdyistä uusista sijoituksista katsauskauden aikana oli 41,24 % verrattuna 53,79 %:iin nettomerkinnöistä vuonna 2014.

Tietyt rahastot, jotka on rekisteröity Suomeen ja joita myydään ainoastaan Norjassa tai Ruotsissa, eivät sisälly näihin edellä mainittuihin uusmyyntilukuihin tai markkinaosuuksiin, sillä niitä ei ilmoiteta Finanssialan Keskusliiton rahastoluettelo. Jos näiden rahastoluttelosta puuttuvien Nordea-rahastojen myynti lasketaan mukaan, nettomerkinnät nousevat 3 685,6 miljoonaan euroon (lähde: Nordea Funds Oy).

Finanssivalvonnan (Fiva) ylläpitämän rahastotilaston mukaan Nordea-rahastojen markkinaosuus Suomeen rekisteröidyissä rahastoissa hallinnoidusta varallisuudesta oli 38,09 % (37 503,1 miljoonaa euroa) joulukuun 2015 lopussa verrattuna 37,65 %:iin (32 393,7 miljoonaa euroa) vuonna 2014.

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

Katsauskauden aikana suomalaisiin Nordea-rahastoihin tehdyt merkinnät kohdistuivat erityisesti pitkän koron rahastoihin sekä yhdistelmärahastoihin, joista eniten uusia sijoituksia keräsivät Premium ja Säästö-rahastot.

Nordea Funds Oy:n hallinnoimien rahastojen osuudenomistajien lukumäärä oli 1 341 735 joulukuun 2015 lopussa.

Pohjoismainen rahastoyhtiö Nordea Funds Ab

Nordea-rahastoja hallinnoi Pohjoismaiden johtava rahastoyhtiö, Nordea Funds Oy. Rahastoyhtiö hallinnoi yhteensä 216 rahastoa Norjassa, Ruotsissa, Suomessa ja Tanskassa. Nordea-rahastojen yhteenlaskettu arvo oli 97 258,7 miljoonaa euroa joulukuun 2015

lopussa. Hallinnoitavalla varallisuudella mitattuna Nordea Funds Oy on yksi Pohjoismaiden suurimmista institutionaalisista sijoittajista.

Samalla tavalla kuin Suomeen rekisteröityjen rahastojen yhteenlaskettu markkina-arvo – luvussa mukana ovat muidenkin kuin Nordean hallinnoimat rahastot – ylitti 100 000 miljoonan euron rajapyykin, myös Nordea Funds Oyn:n neljässä Pohjoismaassa hallinnoimat rahastot saavuttivat kaikkien aikojen korkeimman arvonsa eli 100 000 miljoonaa euroa toukokuussa 2015. Rahastojen sijoitusten arvoa painoi loppuvuodesta takkuava markkinakehitys. Rahastojen nettomerkinnät olivat myös ajoittain negatiiviset, mikä osaltaan vaikutti rahastojen markkian-arvoon.

Kun otetaan huomioon niiden Nordea-rahastojen myyntiluvut, joita Suomessa ei ilmoiteta Finanssialan Keskusliiton rahastoluettelo, nettomerkintöjä tehtiin

Miten Nordea-rahastojen varallisuus on kehittynyt?

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

Maa, johon rahasto on rekisteröity	Rahastovarallisuus, miljoonaa euroa, vuoden 2015 lopussa	Rahastovarallisuuden muutos vuonna 2015, miljoonaa euroa	Nettomerkinnät vuonna 2015, miljoonaa euroa	Rahastojen lukumäärä vuoden 2015 lopussa
Tanska	22 299,2	1 068,3	659,0	75
Suomi	37 503,1	5 108,8	3 685,6	65
Norja	10 925,5	101,3	215,4	38
Ruotsi	26 530,9	3 851,0	2 237,8	38
Yhteensä	97 258,7	10 129,4	6 797,8	216

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

Maa, jossa rahasto on myynnissä	Rahastovarallisuus, miljoonaa euroa, vuoden 2015 lopussa	Rahastovarallisuuden muutos vuonna 2015, miljoonaa euroa	Nettomerkinnät vuonna 2015, miljoonaa euroa
Suomi	23 225,4	3 227,1	2 524,9
Norja	11 841,8	82,8	170,3
Ruotsi	39 892,3	5 751,2	3 443,6
Yhteensä	97 258,7	10 129,4	6 797,8

* Nordea Funds Oy:n tuottamia lukuja

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

neljässä maassa katsauskauden aikana yhteensä 6 797,8 miljoonan euron edestä (lähde: Nordea Funds Oy).

Nordea-rahastot on kokonaisuutena suurempi kuin kilpailijansa Pohjoismaissa, sillä yhtiö piti hallussaan ykkössijaa syyskuun 2015 lopussa, kun mittarina käytetään Tanskassa, Suomessa, Norjassa ja Ruotsissa hoidettujen rahastojen yhteenlaskettua markkina-arvoa (lähde: Nordea Benchmarking report Q3 2015).

Nordea Funds Oy:n hallinnoimien rahastojen tilinpäätöksessä useita osioita

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

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

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

Merkittävimmät tapahtumat vuonna 2015

Nordean pohjoismainen rahastoyhtiö rakenne – toimintaa kehitetään jatkuvasti

Nordea on tehnyt pohjoismaisen rahastoliiketoiminnan uudelleenjärjestelyn vuosina 2013–2014. Tarkoituksena oli keskittää direktiivimukaisten (UCITS-rahastot) ja vaihtoehtorahastojen hallinnointi rahastoyhtiöön, jonka kotipaikka on Suomessa, ja harjoittaa rahastoliiketoimintaa muissa Pohjoismaissa jatkossa sivuliikerakenteessa.

Hankkeen tarkoituksena oli 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 hankki vuonna 2013 tanskalaisen ja norjalaisen rahastoyhtiön osakekannan. Norjaan ja Tanskaan rekisteröidyttä rahastoyhtiöt sulautettiin Suomen rahastoyhtiöön, Nordea Fund Ab:hen, alkuvuodesta 2014.

Nordea Investment Funds AB:n, jonka kotipaikka on Ruotsi, liiketoiminta siirrettiin liiketoimintakauppana sivuliikkeelle huhtikuussa 2014.

Osana uudelleenjärjestelyä pohjoismaisten rahastojen hallinto on luovutettu Nordea Funds Oy:lle. Norjaan rekisteröityjen rahastojen hallinto on luovutettu Nordea Funds Oy:lle tammikuussa 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 2015 lopussa yhteensä 15 vaihtoehtorahastoa Suomessa, Ruotsissa ja Tanskassa. Yhtään näistä ei ole lanseerattu kuluneen vuoden aikana.

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

Nordea Funds Oy ja sen sivuliikkeet

Rahastoyhtiön toimitusjohtajia olivat:

Henrika Vikman (Suomen kansalainen)
1.11.2015 alkaen.

Jari Kivihuhta (Suomen kansalainen)
31.10.2015 saakka.

Toimitusjohtajan varamiehenä toimivat:
Eric Christian Pedersen (Tanskan kansalainen)
20.1.2015 alkaen

Tarja Ikonen (Suomen kansalainen)
19.1.2015 saakka.

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

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

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

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

Rahastoyhtiöllä on sivuliike Tanskassa
Nordea Fund Management,
Filial af Nordea Funds Oy, Finland
Strandgade 3, 1401 København K

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

Rahastoyhtiöllä on sivuliike Norjassa
Nordea Funds, Norwegian branch
Essendrops gate 7, 0368 Oslo

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

Rahastoyhtiöllä on sivuliike Ruotsissa
Nordea Funds Ab, Svensk filial
Mäster Samuelsgatan 21, 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 tai otettu käyttöön katsauskauden aikana.

Rahastoyhtiölle myönnetty uusi toimilupa on tuonut 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
- Compliance Instruction – rahastoyhtiön compliance-toiminnon suuntaviivat
- Risk Management Policy – riskienhallinnan yleiset periaatteet
- Corporate Governance Policy – omistajaohjauksen suuntaviivat

Uudelleenlanseraukset ja rahastouutuudet

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

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

Rahastouutuudet

Rahaston nimi (rekisteröintimaa) Nordea Private Banking Fixed Income Credit Opportunities (Suomi)	Rahastotyyppi UCITS-rahasto, globaali korkorahasto	Päivämäärä 25.3.2015
<p>Kuvaus</p> <p>Rahasto sijoittaa pääasiassa joukkovelkakirjalainoihin, joiden liikkeeseenlaskijoita ovat eurooppalaiset tai yhdysvaltalaiset yritykset. Nämä sijoituskohteet ovat pääosin korkean luottoluokituksen yritysainoia eli investment grade -lainoja. Lisäksi rahasto sijoittaa maailmanlaajuisesti joukkolainoihin ja muihin korkotuotteisiin, joiden liikkeeseenlaskijoita ovat alempan luottoluokitusluokkaan eli ns. high yield -luokkaan kuuluvat yritykset.</p> <p>Muut kuin euromääräiset sijoitukset suojataan pääsääntöisesti valuuttakurssiriskiltä.</p> <p>Rahasto on suunnattu Suomen rahastomarkkinoille.</p>		
Rahaston nimi (rekisteröintimaa) Nordea Private Banking Equity Core (Suomi)	Rahastotyyppi UCITS-rahasto, globaali osakerahasto	Päivämäärä 25.3.2015
<p>Kuvaus</p> <p>Rahasto sijoittaa maailmanlaajuisesti pääasiassa kehittyneiden maiden suurimmissa pörseissä noteerattuihin osakkeisiin ja osakesidonnaisiin arvopapereihin.</p> <p>Sijoituskohteiden valinnassa yhdistetään useita osakesijoitusprosesseja. Noin puolta rahaston sijoituksista hoidetaan käyttäen Global Diversified Equities -sijoitusprosessia, joka hyödyntää osakepoimintaa ja sijoitusten painotusta eri toimialojen välillä. Lisäksi rahaston sijoituskohteeksi pyritään valitsemaan yhtiöitä, joiden tase on vahva ja osingonmaksukyky hyvä. Näiden yhtiöiden osuus on yleensä noin 20 % rahaston arvosta. Loppuosan rahaston sijoituksista muodostavat vakaan tuoton ja maltillisen arvostuksen yhtiöt (Stable Equities -sijoitusprosessi), pienet ja keskisuuret yhtiöt, joiden osakkeiden arvo edustaa melko pientä osaa kyseisen arvopaperipörssin markkina-arvosta, sekä kehittyvien markkinoiden osakkeet.</p> <p>Yhdysvaltalaisen osakkeiden osuus rahaston sijoituksista on yleensä suuri.</p> <p>Rahasto on suunnattu Suomen rahastomarkkinoille.</p>		
Rahaston nimi (rekisteröintimaa) Nordea Private Banking Equity Opportunities (Suomi)	Rahastotyyppi UCITS-rahasto, osakerahasto, rahastojen rahasto	Päivämäärä 3.4.2015
<p>Kuvaus</p> <p>Rahasto on osakeahasto, joka sijoittaa osakemarkkinoille pääosin toisten rahastojen, vaihtoehtorahastojen ja yhteisjoitusyritysten kautta.</p> <p>Rahasto on osakerahasto, joka sijoittaa pääasiassa osakerahastoihin, jotka ovat Nordea-konserniin kuuluvien rahastoyhtiöiden hallinnoimia.</p> <p>Rahasto voi sijoittaa myös indeksiosuusrahastoihin (ETF, exchange-traded fund) ja muihin ulkopuolisiin rahastoihin. Rahaston sijoitukset hajautetaan maailmanlaajuisesti.</p> <p>Enintään 45 % rahaston varoista voi olla suoria osakesijoituksia.</p> <p>Rahasto on suunnattu Suomen rahastomarkkinoille.</p>		

Rahastojen sulautumiset ja lakkauttamiset

Maa	Kuvaus	Toimenpide	Päivämäärä
Norja	Verdipapirfondet Nordea SMB ja Verdipapirfondet Nordea Vekst sulautuivat Verdipapirfondet Nordea Avkastning -rahastoon.	Sulautuminen kotimarkkinalla	31.1.2015
Suomi	Erikoissijoitusrahasto Nordea Suomi 130/30 sulautui Sijoitusrahasto Nordea Suomeen. Rahaston pääoma ja osuudenomistajien lukumäärä ovat laskeneet selvästi viime vuosina. Rahastoyhtiön mukaan Nordea Suomi -rahasto on nykytilanteessa asiakkaden kannalta paremmin hajautettu ja vähemmän riskiä sisältävä rahastovaihtoehto.	Sulautuminen kotimarkkinalla	20.3.2015
Ruotsi	Speacialfond Pappers on AIF-rahasto. Pappers-rahaston tuottoa jakava osuuslaji on sulautettu rahaston kasvuosuuslajiin.	Osuuslajien sulautuminen kotimarkkinalla	29.3.2015
Suomi	Erikoissijoitusrahasto Nordea II Takuuturva 100 on AIF-rahasto, rahastojen rahasto ja takuuturvattu rahasto. Rahaston varat on jaettu, ja rahasto on lakkautettu 1.12.2015. Koska rahasto on ollut turvatilassa maaliskuusta 2012, sen tuottomahdollisuudet ovat olleet rajalliset. Tästä syystä rahasto ei myöskään ole onnistunut houkuttelemaan uusia sijoituksia. Lunastusten myötä rahaston koko on pienentynyt niin, että rahaston hallinnointi ei enää ole tehokasta.	Lakkauttaminen	1.12.2015

Muutoksia hallinnointipalkioissa

Useiden rahastojen hallinnointipalkkiota on alennettu katsauskauden aikana:

Maa	Rahaston nimi	Aiempi palkkio	Uusi palkkio	Päivämäärä
Suomi	Nordea Lyhyt Korke A	0,25 %	0,10 %	24.3.2015
Suomi	Nordea Lyhyt Korke B	0,20 %	0,10 %	24.3.2015
Suomi	Nordea Lyhyt Korke C	0,20 %	0,10 %	24.3.2015
Suomi	Nordea Lyhyt Korke I	0,15 %	0,10 %	24.3.2015
Suomi	Nordea Korke A	0,30 %	0,15 %	24.3.2015
Suomi	Nordea Korke B	0,25 %	0,125 %	24.3.2015
Suomi	Nordea Korke C	0,30 %	0,125 %	24.3.2015
Suomi	Nordea Korke I	0,20 %	0,10 %	24.3.2015
Ruotsi	Pappers	0,15 %	0,30 %	3.2.2015
Ruotsi	Nordea Bostadsobligationsfond	0,60 %	0,50 %	16.10.2015
Norja	Nordea Avkastning	2,00 %	1,50 %	31.1.2015
Norja	Nordea Stabile Aksjer Global	0,50 %	0,60 %	16.11.2015

Muut tapahtumat tai toimenpiteet

Kaupankäynti rahasto-osuuksilla – käytännön toimiin ja aikatauluihin muutoksia

Suomeen huhtikuussa 2015 rekisteröityjen rahastojen kaupankäyntiin on tehty muutoksia. Kaupankäynti-muutosten toteuttamiseksi myös Suomessa hallinnoitavien rahastojen sääntöjä on muutettu. Muutetut säännöt tulivat voimaan 11.5.2015.

1. Toimeksiantojen toteuttaminen ja osuuksien maksaminen

Niin kutsuttujen tavallisten ja viivästettyjen rahastojen merkintä- ja lunastustoimeksiannot toteutetaan samalla tavalla kuin aiemminkin. Merkintä- ja lunastustoimeksiantojen maksun ajankohta puolestaan muuttuu siten, että se vastaa arvopaperikaupan selvitysaikaa, joka on kaksi päivää (T+2). Uusi aikataulu on sama kuin eurooppalainen yleinen markkinakäytäntö. Uusi aikataulu tarkoittaa sitä, että merkinnät ja lunastukset maksetaan normaalitilanteessa kahden pankkipäivän kuluttua toimeksiannon toteuttamisesta eli kaupapäivästä.

Uutta T+2-käytäntöä sovelletaan nykyään Norjassa, Ruotsissa ja Suomessa. Tanskassa se on otettu käyttöön jo aiemmin.

Kaupankäyntiä koskeva muutos ei koske ETF-rahastoja, joilla käydään kauppaa pörssin kautta.

Osuuksien merkinnän yhteydessä asiakkaan tilille tehdään automaattinen katevaraus kaupapäivänä katkoajan jälkeen. Kaupapäivä on se päivä, jolloin merkintätoimeksianto toteutetaan. Lunastuksesta saatavat varat maksetaan kahden pankkipäivän kuluttua lunastuksesta.

2. Katko aika on 16.30 Suomen aikaa

Merkintä- ja lunastustoimeksiantojen uusi katko-aika on 16.30 (aiemmin 17.00), ja tämä uusi kellon-aika otettiin nyt käyttöön ainoastaan Suomessa. Katkoajalla tarkoitetaan ajankohtaa, jolloin kaupapäivä vaihtuu eli sitä kellonaikaa, jota ennen rahastotoimeksianto tulee päivittäin viimeistään tehdä.

Muissa maissa Norjaa lukuun ottamatta on jo käytössä sama katko-aika. Suomessa katko-aika on kello 16.30, ja Ruotsissa ja Tanskassa vastaava kellonaika.

Syöttörahas-toille Nordea Intia ja Nordea Kiina katko-aika on kello 16.00 Suomen aikaa. Norjassa myytävien rahastojen katko-aika on kello 11.00 Norjan aikaa.

Osana rahastoyhtiön sijoitusrahastotoiminnan luotettavaa järjestämistä kussakin maassa on vuoden 2015 aikana tehty muutoksia lukuisiin rahaston toimintaa säänteleviin asiakirjoihin (mm. rahastojen säännöt, rahastoesitteet, avaintietoesitteet).

Tilikauden päättymisen jälkeen ei ole ollut muita olennaisia tapahtumia.

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 toimintaympäris-

tössä 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 arvonnaskentaan sekä muuhun operatiiviseen toimintaan tai IT-ympäristöön ja henkilöstöasioihin.

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

Nordea-rahastojen omistajaohjaustoimet vuonna 2014

Nordea-rahastot panostaa omistajaohjaukseen

Nordea-rahastojen aktiivisen omistajaohjauksen lähtökohta on toimia osuudenomistajien puolesta ja valvoa, että osuudenomistajien etu otetaan huomioon. Nordea-rahastojen omistajaohjauksen suuntaviivat on koottu ohjeistukseen, johon kuuluvat omistajapolitiikka (*Corporate Governance Policy*), omistajaohjauksen periaatteet (*Corporate Governance Principles*) sekä Corporate Governance -valiokunnalle tarkoitettu sisäinen ohje (*Charter for the Corporate Governance Committee*). Nordea-rahastot on terävöittänyt omistajapolitiikkaansa vuonna 2014. Silloin hyväksytty, uudistettu omistajapolitiikka vastaa paremmin uutta organisaatiota, jossa vastuu omistajapolitiikan toteuttamisesta on keskitetty Nordea Funds Oy:hyn.

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

Aktiivinen omistajapolitiikka on erottamaton osa vastuullista sijoitustoimintaa

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

Nordea-konserniin kuuluvat rahastoyhtiöt allekirjoittivat YK:n vastuullisen sijoittamisen periaatteet (UNPRI) vuonna 2007, ja näin sitoutuivat ottamaan ympäristöön, yhteiskunnalliseen vastuuseen ja hyvään

hallintotapaan liittyvät seikat eli ESG-asiat osaksi rahastojen sijoitustoimintaa. Lyhenne ESG viittaa termiin Environmental, Social and Governance.

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 (RI) -yksikön kanssa. RI 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 osallistuvat kolme osuudenomistajien valitsemaa 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 hallituksella on veto-oikeus omistajaohjauskysymyksissä niiden rahastojen osalta, joiden kotipaikka on Tanska.

Omistajaohjausvaliokunnan pitkän aikavälin tavoitteena on kehittää toimintaa aktiivisempaan suuntaan. Tarkoituksena on, että mukaan otetaan entistä useampia yhtiöitä myös Pohjoismaiden ulkopuolelta.

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 suurimista kotimarkkinoille listautuneista yrityksistä. Tästä vastaa RI-yksikkö. Vuoden 2015 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 2015 Nordea-rahastot osallistui Suomessa 30 yhtiökokoukseen ja Ruotsissa 80:een; yhteensä siis 110 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 noin 210 kansainvälisen omistuksen osalta käyttänyt äänioikeuttaan proxyllä eli äänestänyt elektronisesti osallistumatta fyysisesti kokouksiin.

Vuoden 2015 aikana Nordea-rahastot oli mukana 30 ruotsalaisyhtiön ja neljän suomalaisyhtiön nimitysvaliokunnassa. 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 tilintarkastajat

Nordea Funds Oy:n 13.2.2015 pidetty varsinainen yhtiökokous valitsi rahastoyhtiön hallitukseen seuraavat jäsenet:

Hallituksessa jatkavat

- Nils Bolmstrand, Ruotsin kansalainen, Head of Products and Operations, Nordea Investment Management;
- Mads Kaagaard, Tanskan kansalainen, Head of Nordea Savings & Wealth Offerings;
- Jukka Perttula, Suomen kansalainen, varatoimitusjohtaja, maajohtaja, Nordea Private Banking Suomi;

- Ellen Pløger, Tanskan kansalainen, Head of Nordea Business Risk Implementation & Support;
- Snorre Storset, Norjan kansalainen, Head of Life&Pensions, Nordea Life Holding AB.

Hallituksen jäsenet, joiden toimikausi on päättynyt

- Allan Polack, Head of Nordea Asset Management 13.2.2015 alkaen.
- Snorre Storset, Head of Life&Pensions, Nordea Life Holding AB 21.8.2015 alkaen.
- Mads Kaagaard, Head of Nordea Savings & Wealth Offerings 24.11.2015 alkaen.

Tilintarkastajaksi valittiin uusi tilintarkastusyhteisö Yhtiökokous valitsi rahastoyhtiön sekä Suomeen rekisteröityjen rahastojen tilintarkastajaksi tilintarkastusyhteisö PricewaterhouseCoopers Oy:n (päävastuullinen tilintarkastaja Juha Wahlroos, KHT). Varatilintarkastaja on Jukka Paunonen, KHT.

Tilintarkastajat ovat Suomen kansalaisia.

Nordea Funds Oy:n hallinnoimien, Suomeen rekisteröityjen rahastojen varsinainen osuudenomistajien kokous pidettiin 16.4.2015. Osuudenomistajat valitsivat kokouksessa edustajansa Nordea Funds Oy:n hallitukseen sekä tilintarkastajan.

Vuoden 2014 lopun tilanteen mukaisesti markkina-arvoltaan suurimpien rahastojen eli Nordea Corporate Bondin, Nordea Maailman, Nordea Premium Varainhoito Maltin ja Maailma Osingon osuudenomistajat valitsivat 16.4.2015 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.

Osuudenomistajakokous valitsi uuden tilintarkastajan Rahasto-osuudenomistajien valitsema tilintarkastaja on Martin Grandell, KHT, ja varatilintarkastaja Taru Mäenpää, KHT.

Tilintarkastajat ovat Suomen kansalaisia.

Allan Polack toimi hallituksen puheenjohtajana 12.2.2015 saakka. Allan Polack valittiin hallitukseen ja puheenjohtajaksi vuonna 2008. Hallituskautensa aikana hänen panoksensa Nordean varallisuudenhoidon ja rahastotoiminnan kehitystyössä on ollut erittäin arvokas. Tänä aikana on perustettu pohjoismaainen rahastoyhtiö ja rahastotoiminnan volyyymi on kasvanut vauhdilla.

Allan Polackin seuraaja puheenjohtajan tehtävissä oli ensin Nils Bolmstrand ja sitten Jukka Pert-

tula. Hallituksella oli kuluneena vuonna yhteensä 10 kokousta.

Arvio todennäköisestä tulevasta kehityksestä

Taloukasvu on ollut heikkoa viime vuosina maailmanlaajuisesti. Tämä suuntaus jatkuu todennäköisesti myös vuonna 2016. Samalla kuitenkin voidaan odottaa, että huoli talouden kasvuvauhdista, joka leimasi vuoden 2015 jälkipuoliskoa, hälvenee. Kasvun veturina toimivat etenkin kehittyneet taloudet, teollisuusmaat, kun taas kehittyvät markkinat jäävät selvästi jälkijoukkoihin.

Amerikka on edelleen talouden suunnannäyttävä, joka tukee elpymistä maailmanlaajuisesti sekä antaa vetoapua maailmantalouden kasvulle. Tätä varmasti edesauttaa tulevaisuudessa erityisesti Amerikan työllisyyslukujen positiivinen kehitys.

Suurin kysymysmerkki maailmantalouden kannalta ja samalla keskeinen epävarmuuden aiheuttaja viime aikoina on ollut talouden tila Kiinassa. Kiina jatkaa tulevaisuudessa rahapolitiikan elvytystoimia ylläpitääkseen taloukasvua. On todennäköistä, että Kiinan talous ei päädy mahalaskuun, vaikka maan investoin-

tiaktiviteetti hiipuu ja vaikka ulkomaiset sijoittajat siirtävät pääomiaan muihin maihin. Varmaa on, että tuotontvaihtelut Kiinan osakemarkkinoilla ovat suuria myös jatkossa.

Moni seikka puhuu nykytilanteesta Euroopan osakemarkkinoiden puolesta vuonna 2016. EKP:n elvytystoimet ja voittomarginaalien leventyminen lisäävät Euroopan vetovoimaa osakesijoittajan silmissä. Tuloksentelekyky oletettavasti paranee, mikä yhdessä todella matalien korkojen kanssa siivittää eurooppalaiset osakkeet myötätuuleen, vaikka talous kasvaakin varsin maltillisesti.

Odotukset ja tuottonäkymät korkotuotteiden suhteen vuonna 2016 ovat edelleen vaatimattomat. Tilanne on siis suurin piirtein sama kuin vuosi sitten. High yield -luottoluokituksen saaneet riskiyrittäjät tuntuvat mielenkiintoisilta. Yrittäjien odotetaan tarjoavan sijoittajille kohtuullisen palkkion rohkeamman riskinoton vastineeksi huolimatta siitä, että konkurssien lukumäärä energia- ja raaka-ainesektorilla lisääntyy.

Lopuksi voidaan todeta, että sijoittajat suosivat vuonna 2016 sijoitussalkuissaan entiseen tapaan osakkeita, kun taas korkotuotteilta ei voida edelleenkään odottaa kuin matalia tuottoja.

Nordea Funds Oy:n hallituksen tuotonjakoesitykset

Yleistä Suomeen rekisteröityjen Nordea-rahastojen tuotonjaosta

Valtaosassa Nordea Funds Oy:n Suomessa hallinnoimista rahastoista on sekä kasvu- että tuotto-osuuksia. Kaikki sijoitusrahastot pois lukien ne rahastot, joissa on ainoastaan kasvuosuuksia, voivat sääntöjensä mukaan jakaa tuottoa vuodelta 2015 huolimatta tilikauden mahdollisesta tuloksesta (voitto/ tappio). Rahastojen tuotto-osuuden omistajille jaettavasta tilikauden tuotosta päätetään Nordea Funds Oy:n varsinaisessa yhtiökokouksessa.

Tuotto maksetaan yhtiökokouksen määräämänä päivänä kaikille niille tuotto-osuuksille, jotka yhtiökokousta edeltävänä päivänä, täsmäytyspäivänä, on

merkitty osuudenomistajarekisteriin eli niille tuotto-osuuksille, joiden merkintätoimeksianto on annettu täsmäytyspäivänä ennen kello 16.30 sekä toteutettu samana pankkipäivänä. Poikkeuksia ovat ns. viivästyneet rahastot. Rahastojen tuotonjaon euromäärä, irtoamispäivä sekä maksuajankohta päätetään vuosittain varsinaisessa yhtiökokouksessa.

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

Tuotonjaon euromäärän laskemisessa sovelletaan kahta eri periaatetta.

Tuotonjaon periaatteet Nordea-rahastoissa – jaetut ja uudelleensijoitetut tuotot vuodelta 2015

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

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

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 tietyinä euromäärinä yhtä tuotto-osuutta kohden.*

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

Tarkoitus on varmistaa, että tuotto-osuuden omistajille maksetaan tuottona kiinteä euromäärä ja että vuodenvaihteen jälkeen tehdyt merkinnät ja lunastukset 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 arvonmuutokset on vähennetty. *Jaettava tuotto määritellään tietyinä prosenttiosuutena (75 %) tilikauden voitosta, kuten edellä mainittiin.*

Nordea Navigo

<i>Tilikauden voitto</i>	2 366 615,98
<i>Realisoitumattomat arvonmuut., netto (arvopaperit, osakesidonnaiset erät)</i>	1 949 905,43
<i>Realisoitumattomat arvonmuut., netto (arvopaperit, korkosidonnaiset erät)</i>	624 511,89
<i>Realisoitumattomat arvonmuut., netto (johdannaissop., osakesidonnaiset erät)</i>	55 470,08
<i>Realisoitumattomat arvonmuut., netto (johdannaissop., muut kuin osake- tai korkosidonn. erät)</i>	-137 375,87
	1 123 128,23

Tästä summasta (tilikauden voitto, josta realisoitumattomat arvonmuutokset on vähennetty) vähintään kolme neljäsosaa tulee jakaa tuottoina.

Tämän mukaan vähintään 842 346,17 euroa tulee jakaa tuottoina vuodelta 2015. Nordea Navigon tuotonjaon yhteismäärä on 850 000,00 euroa vuodelta 2015. Yhdelle tuotto-osuudelle jaettavan tuoton euromäärä vahvistetaan liikkeellä olevien tuotto-osuuksien lukumäärän perusteella täsmäytyspäivänä 10.2.2016 (tuoton irtoamispäivää edeltävä pankkipäivä).

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

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

Kaikkien Nordea-rahastojen tuotto-osuuksien omistajille suoritettavassa tuotonjaossa pyritään mahdollisimman suureen tasaisuuteen. Vuosien 2015 osalta on erityisesti sijoituskohteiden tuotot, kuten korot ja osingot, ja markkinakehitys on otettu huomioon.

Vuodelta 2015 maksettava tuotto ja sen suuruus euroina sekä prosentteina esitetään alla olevassa tau-

lukossa. Taulukossa ovat mukana vain ne osuussarjat, joissa on tuotto-osuuksia.

Poikkeuksia ovat Nordea Stratega Korke ja Nordea SEK Reaalikorko, jotka eivät jaa tuottoa, sillä kaikki rahastojen liikkeellä olevat osuudet ovat kasvuosuuksia.

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

Hallitus ehdottaa, että Nordea Navigon tuotto-osuuksien omistajille jaetaan 850 000,00 euroa vuodelta 2015.

Nordea-rahastojen tuotot vuodelta 2015

	Rahastokohtainen tilikauden 2015 voitto/tappio (euroa)	Tuotto- osuuden arvo vuoden 2015 lopussa (euro)	Viimeinen arvonlas- kentapäivä vuonna 2015*	Tuotto yhtä tuotto- osuutta koh- den (euro)	Tuotto yhtä tuotto- osuutta kohden (%)
Lyhyen koron rahastot					
Nordea Korko A	645 115,92	10,01799	31.12.2015	0,05009	0,50 %
Nordea Korko B	645 115,92	10,10562	31.12.2015	0,05053	0,50 %
Nordea Korko I	645 115,92	10,13675	31.12.2015	0,05068	0,50 %
Nordea Korko S	645 115,92	10,46356	31.12.2015	0,05232	0,50 %
Nordea Korkotuotto A	1 864 122,91	12,83487	31.12.2015	0,12835	1,00 %
Nordea Korkotuotto B	1 864 122,91	13,10019	31.12.2015	0,13100	1,00 %
Nordea Korkotuotto I	1 864 122,91	13,26917	31.12.2015	0,13269	1,00 %
Nordea Korkotuotto S	1 864 122,91	13,76082	31.12.2015	0,13761	1,00 %
Nordea Lyhyt Korko A	-11 480,61	9,72647	31.12.2015	0,04863	0,50 %
Nordea Lyhyt Korko B	-11 480,61	9,95281	31.12.2015	0,04976	0,50 %
Nordea Lyhyt Korko I	-11 480,61	9,84517	31.12.2015	0,04923	0,50 %
Nordea Lyhyt Korko S	-11 480,61	10,21641	31.12.2015	0,05108	0,50 %
Nordea SEK Instituutiokorko	62 069 881,17	129,13708	31.12.2015	1,93706	1,50 %
Pitkän koron rahastot					
Nordea Euro Midi Korko	106 959,25	1,17807	31.12.2015	0,01178	1,00 %
Nordea Euro Obligaatio A	9 237 355,27	0,30974	31.12.2015	0,00465	1,50 %
Nordea Euro Yrityslaina Plus	1 200 675,22	14,30971	31.12.2015	0,21465	1,50 %
Nordea Kehittyvät Korkomarkkinat	2 714 077,75	14,71703	31.12.2015	0,29434	2,00 %
Nordea Private Banking Fixed Income Credit Opport. C	-34 111 851,59	9,49417	31.12.2015	-	-
Nordea Private Banking Fixed Income Credit Opport. I	-34 111 851,59	9,52529	31.12.2015	-	-
Nordea Private Banking Focus Korko I	2 131 299,15	11,87076	31.12.2015	0,17806	1,50 %
Nordea SVE Reaalikorko	6 536 346,64	14,52363	31.12.2015	-	-
Nordea Stratega Korko	40 676 939,90	13,69300	31.12.2015	-	-
Nordea Säästö Korko	-1 108 841,36	11,97561	31.12.2015	0,05988	0,50 %
Nordea Valtionlaina AAA A	-251 862,21	11,56752	31.12.2015	0,11568	1,00 %
Nordea Valtionlaina AAA B	-251 862,21	12,00679	31.12.2015	0,12007	1,00 %
Nordea Valtionlaina AAA I	-251 862,21	11,82875	31.12.2015	0,11829	1,00 %
Nordea Yrityslaina Plus	-39 027 782,58	15,23550	31.12.2015	0,22853	1,50 %
Yhdistelmärahastot					
Nordea Premium Varainhoito Kasvu I	7 296 653,87	9,95537	31.12.2015	0,19911	2,00 %
Nordea Premium Varainhoito Kasvu P	7 296 653,87	955,24715	31.12.2015	19,10494	2,00 %
Nordea Premium Varainhoito Kasvu Y	7 296 653,87	1 259,92692	31.12.2015	25,19854	2,00 %
Nordea Premium Varainhoito Maltti I	34 780 484,25	9,95900	31.12.2015	0,14939	1,50 %
Nordea Premium Varainhoito Maltti P	34 780 484,25	13,36287	31.12.2015	0,20044	1,50 %
Nordea Premium Varainhoito Maltti Y	34 780 484,25	16,64754	31.12.2015	0,24971	1,50 %
Nordea Premium Varainhoito Tasapaino I	23 615 932,05	9,96700	31.12.2015	0,14951	1,50 %
Nordea Premium Varainhoito Tasapaino P	23 615 932,05	14,37179	31.12.2015	0,21558	1,50 %
Nordea Premium Varainhoito Tasapaino Y	23 615 932,05	17,80183	31.12.2015	0,26703	1,50 %
Nordea Premium Varainhoito Varovainen I	183 053,41	9,94200	31.12.2015	0,09942	1,00 %
Nordea Premium Varainhoito Varovainen P	183 053,41	10,50651	31.12.2015	0,10507	1,00 %
Nordea Premium Varainhoito Varovainen Y	183 053,41	10,49436	31.12.2015	0,10494	1,00 %
Nordea Säästö 10	1 710 565,92	11,94177	31.12.2015	0,11942	1,00 %
Nordea Säästö 25	23 138 621,31	13,80813	31.12.2015	0,20712	1,50 %
Nordea Säästö 50	31 717 725,85	14,90163	31.12.2015	0,22352	1,50 %
Nordea Säästö 75	18 721 520,97	15,18761	31.12.2015	0,30375	2,00 %
Nordea Vakaa Tuotto A	8 749 273,54	12,99985	31.12.2015	0,19500	1,50 %
Nordea Vakaa Tuotto I	8 749 273,54	14,67400	31.12.2015	0,22011	1,50 %
Osakerahastot					
Nordea Euroopan Pienet Yhtiöt	2 972 451,91	15,15181	31.12.2015	0,37880	2,50 %
Nordea Eurooppa	104 397 023,24	1 065,83581	31.12.2015	26,64590	2,50 %
Nordea Eurooppa Indeksirahasto B	11 832 495,37	20,70216	31.12.2015	0,51755	2,50 %
Nordea Eurooppa Indeksirahasto I	11 832 495,37	20,21958	31.12.2015	0,50549	2,50 %
Nordea European New Frontiers	-7 028 032,97	9,02217	31.12.2015	0,09022	1,00 %
Nordea Intia	11 339 986,54	16,62783	31.12.2015	0,33256	2,00 %
Nordea Itä-Eurooppa	-265 051,99	15,16876	31.12.2015	0,15169	1,00 %
Nordea Japani A	66 293 826,38	0,15953	30.12.2015	0,00319	2,00 %
Nordea Kaukoita	1 870 174,41	14,70164	31.12.2015	0,14702	1,00 %
Nordea Kehittyvät Osakemarkkinat	-61 879 940,85	15,24836	31.12.2015	0,15248	1,00 %
Nordea Kiina	10 988 673,32	15,51453	31.12.2015	0,31029	2,00 %
Nordea Maailma A	200 506 304,85	0,22631	31.12.2015	0,00453	2,00 %
Nordea Maailma Indeksirahasto B	39 198 384,29	15,10359	31.12.2015	0,30207	2,00 %
Nordea Maailma Indeksirahasto I	39 198 384,29	15,31498	31.12.2015	0,30630	2,00 %
Nordea Maailma Indeksirahasto A	39 198 384,29	11,85295	31.12.2015	0,23706	2,00 %
Nordea Maailma Osinko A	104 121 188,02	13,66391	31.12.2015	0,54656	4,00 %
Nordea Maailma Osinko B	104 121 188,02	13,90284	31.12.2015	0,55611	4,00 %

	Rahastokohtainen tilikauden 2015 voitto/tappio (euro)	Tuotto- osuuden arvo vuoden 2015 lopussa (euro)	Viimeinen arvonlas- kentapäivä vuonna 2015*	Tuotto yhtä tuotto- osuutta koh- den (euro)	Tuotto yhtä tuotto- osuutta kohden (%)
Nordea Maailma Osinko I	104 121 188,02	13,93339	31.12.2015	0,55734	4,00 %
Nordea Nordic Small Cap	309 585 530,82	7,23161	30.12.2015	0,21695	3,00 %
Nordea Pohjois-Amerikka A	137 105 147,93	10,62763	31.12.2015	0,21255	2,00 %
Nordea Pohjoismaat	33 082 573,09	0,10922	30.12.2015	0,00273	2,50 %
Nordea Private Banking Equity Core C	-18 730 173,98	9,76807	31.12.2015	-	-
Nordea Private Banking Equity Core I	-18 730 173,98	9,80092	31.12.2015	-	-
Nordea Private Banking Equity Opportunities C	-24 627 255,12	9,23796	31.12.2015	-	-
Nordea Private Banking Equity Opportunities I	-24 627 255,12	9,29990	31.12.2015	-	-
Nordea Suomi	99 613 807,08	1,41521	30.12.2015	0,03538	2,50 %
Nordea Suomi Indeksirahasto B	17 413 920,39	18,21520	30.12.2015	0,45538	2,50 %
Nordea Suomi Indeksirahasto I	17 413 920,39	18,06287	30.12.2015	0,45157	2,50 %
Nordea Suomi Small Cap	7 916 600,66	12,79264	30.12.2015	0,31982	2,50 %
Nordea Venäjä	15 146 274,61	7,65869	31.12.2015	0,19147	2,50 %
Vaihtoehtorahastot					
Nordea Osakesalkku	10 806 624,20	13,11049	31.12.2015	0,26221	2,00 %
Nordea Navigo	2 366 615,98	10,54055	31.12.2015		(1

* 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 31.12.2015 siitä syystä, että rahaston päämarkkinapaikat ovat suljettuina, 30.12.2015 on siten viimeinen arvonlaskentapäivä Näissä rahastoissa tilinpäätös 31.12.2015 perustuu arvonlaskentaan 30.12.2015.

1) Tuotonjakoperiaattit esitetään tekstissä taulukon yläpuolella.

Periaate 2. Nordea Corporate Bond ja Nordea Pro -rahastot

Rahastojen 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.

Nämä tuotonjaon periaatteet ovat olleet käytössä vuodesta 2011, ja niitä sovelletaan myös vuodelle 2015.

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 rahastosuusrekisteriin 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 2015 osalta. Alla olevassa taulukossa ilmoitetaan sekä todellinen prosenttiluku että kiinteä tuotto euroina yhtä tuotto-osuutta kohden.

	Rahastokohtainen tilikauden 2015 voitto/tappio (euro)	Tuotto- osuuden arvo vuoden 2015 lopussa (euro)	Viimeinen arvonlas- kentapäivä vuonna 2015*	Tuotto yhtä tuotto- osuutta koh- den (euro)	Tuotto yhtä tuotto- osuutta kohden (%)
Nordea Corporate Bond ja Nordea Pro-rahastot					
Nordea Corporate Bond I	-4 487 378,85	0,95080	31.12.2015	0,02852	3,00 %
Nordea Pro Euro Obligaatio	18 726 280,08	10,55685	31.12.2015	0,26392	2,50 %
Nordea Pro Eurooppa	50 272 908,00	0,69762	31.12.2015	0,01744	2,50 %
Nordea Pro Stable Return	34 841 091,33	0,84794	31.12.2015	0,02120	2,50 %
Nordea Pro Suomi	51 790 946,16	36,33622	30.12.2015	1,27177	3,50 %

Edellä mainituilla tavoilla laskettu tuotto maksetaan 12.2.2016 alkaen, kuitenkin viimeistään helmikuun 2016 aikana, kaikille niille tuotto-osuuksille, jotka täsmäytyspäivänä eli 10.2.2016 ennen kello 16.30 on merkitty osuudenomistajarekisteriin. Poikkeuksia ovat ns. viivästetyt rahastot, joita ovat Nordea Euro Yrityslaina Plus, Nordea Japani, Nordea Kaukoitä, Nordea Kehittyvät Korkomarkkinat, Nordea Kehittyvät Osakemarkkinat ja Nordea Yrityslaina Plus. Näiden rahastojen osalta tuottoon oikeuttavat merkinnät tulee kuitenkin tehdä viimeistään täsmäytyspäivää edeltävänä päivänä eli 9.2.2016 ennen kello 16.30. Tuoton irtoamispäivä on 11.2.2016. Nordea Japani -rahasto on poikkeus. Nordea Japanin tuotto irtoaa 12.2.2016.

Rahastokohtainen tilikauden voitto/tappio on otettu huomioon rahaston arvossa vuoden viimeisenä pankkipäivänä 30.12.2015 tai 31.12.2015.

Helsingissä, 10. päivänä helmikuuta 2016

Nordea Funds Oy:n hallitus

Jukka Perttula
puheenjohtaja

Torolf Aadnesen

Nils Bolmstrand

Lars Eskesen

Antti Kasi

Cecilia Marlow

Jussi Mekkonen

Ellen Pløger

Henrika Vikman
toimitusjohtaja, CEO

Suomeen rekisteröityjen Nordea-rahastojen tilinpäätösperiaatteet

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

Laatimisperiaatteet

Sijoitusrahastojen tilinpäätökset on laadittu valtiovarainministeriön asetuksen 231/2014, sijoitusrahastolain ja muiden Suomessa voimassa olevien, tilinpäätöstä koskevien säännösten ja määräysten mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2015 perustuu arvonnaskentaan 30.12.2015 tai 31.12.2015.

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

Arvostusperiaatteet

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

Talletukset arvostetaan lisäämällä pääomaan sille kertynyt korko.

Osakkeet, osakesidonnaiset arvopaperit ja johdannaisopimukset on arvostettu niiden markkina-arvoon rahastojen yhteisten sääntöjen pykälän 11 mukaisen arvonnaskenta-aikaan mennessä (30.12.2015 tai 31.12.2015) toteutuneen viimeisimmän kaupantekokurssin mukaan. Mikäli edellä mainittua kurssia ei tilinpäätöspäivänä ole ollut saatavilla, on rahastojen arvopaperit arvostettu rahastojen yhteisten sääntöjen pykälän 11 periaatteiden mukaisesti. Rahasto-osuuksien ja yhteissijoitusyritysten osuuksien markkina-arvona käytetään niiden julkaistuja arvoja. Mikäli osuuden arvoa ei ole saatu, käytetään kyseisen osuuden viimeistä saatavilla olevaa arvoa.

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

Ulkomaanrahan määräiset erät on arvostettu tilinpäätöspäivän arvonnaskenta-ajan valuuttakursseihin.

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

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: volatilitteetti, 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.

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

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

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

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

Tunnuslukujen yhtenäinen laskenta- ja raportointikäytäntö lisää rahastojen vertailtavuutta

Raportoinnin tarkoituksena on lisätä sijoitusrahastotoiminnan läpinäkyvyyttä ja antaa vertailukelpoista

informaatiota sijoituspäätöksiä harkitseville asiakkaille. Nordea Funds Oy raportoi erilaisia tuotto- ja tunnuslukuja joko painettuna vuosikertomuksissa ja muissa julkaisuissa, tai Rahastot Nyt -palvelussa Internet-osoitteessa www.nordea.fi/rahasto.

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?

Tunnuslukuista ensimmäinen, *volatilitteetti*, mittaa sijoituksen tuoton vaihtelua. Suuri volatilitteetiluku tarkoittaa sitä, että rahasto-osuuden tuoton vaihteluun liittyvä epävarmuus eli riski on todennäköisesti suuri, ja päinvastoin. Nordea-rahastot esittää sekä rahasto-osuuden että vertailuindeksin volatilitteetin, mikäli rahastolle on määritetty 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 seuraa melko tarkasti vertailuindeksiä.

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

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

Kiertonopeus kertoo, kuinka monta kertaa arvopaperit on ostettu tai myyty suhteessa rahaston koko varallisuuteen. Mitä suurempi kiertonopeus on, sitä

* European Securities and Market Authority.

ESMA 2012/832FI: Ohjeet toimivaltaisista viranomaisista ja UCITS-rahastoyhtiöitä varten/ Ohjeet ETF:stä ja muista UCITS-rahastoihin liittyvistä asioista.

** Committee of European Securities Regulators.

CESR 2010/10-788: CESR's Guidelines on Risk Measurement and the Calculation of Global Exposure and Counterparty Risk for UCITS.

enemmän rahasto on käynyt kauppaa rahasto-osuuk-
sien 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 veloite-
taan rahaston arvosta. Luvussa ei kuitenkaan oteta
huomioon tuottosidonnaista palkkiota, kaupankäyn-
tikuluja tai lainaksiannon kuluja, jotka ilmoitetaan
erikseen.

Lainaksiannon kulut on tunnusluku, joka kuvaa,
miten rahaston varoista veloittavat, rahaston lainak-
siantoon liittyvät ja salkunhoito-organisaatiolle mak-
settavat palkkiot vaikuttavat rahaston arvoon vuosita-
solla.

Rahaston kaupankäyntikulut raportoidaan tarkaste-
lujakson päättymistä edeltävien 12 kuukauden ajalta.
Tunnusluku kuvaa, miten rahaston varoista veloitet-
tavat, rahaston kaupankäyntiin liittyvät ja arvopape-
rinvälittäjille maksettavat palkkiot sekä valuutanvaihd-
osta aiheutuvat kulut vaikuttavat rahaston arvoon
vuositasolla. Kaupankäyntikulut ilmoitetaan prosent-
tilukuna rahaston suurimmasta markkina-arvosta tar-
kastelujakson aikana (viimeiset 12 kuukautta).

Viimeinen tunnusluku, *konsernille maksetut välityk-
s-palkkiot*, kertoo miten suuressa osassa kaikkien arvo-
paperikauppojen arvosta euroina on käytetty samaan
konserniin kuuluvaa välittäjää.

Miten tunnusluvut on laskettu?

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

Volatiliiteetti kuvaa rahaston kasvuosuuden tuo-
ton vaihtelua keskimääräisen arvonsa ympärillä. Vola-
tiliteetti lasketaan, mikäli rahastolla on vähintään 12
kuukauden tuottohistoria. Kullekin Nordea-rahastolle
ilmoitetaan myös vertailuindeksin volatiliiteetti silloin,
kun rahastolle on määriteltä vertailuindeksi.

Näin volatiliiteetti lasketaan vuosikertomuksissa ja muissa katsauksissa

Rahasto-osuuden volatiliiteetti on laskettu kasvuosu-
uden logaritmisista päivätuotoista viimeisten 12 kuu-
kauden havaintojen perusteella ja oletuksena on 250
kaupankäyntipäivää vuodessa.

Mikäli rahasto on toiminut yli kolme mutta alle 12
kuukautta, lasketaan rahastolle kyseisen toimintajak-
son volatiliiteetti, joka ilmoitetaan vuositasolle muu-
tettuna.

Näin volatiliiteetti lasketaan Rahastot Nyt -palvelussa

Rahasto-osuuden volatiliiteetti on laskettu kasvu-
osuuden logaritmisista kuukausituotoista viimeisten
12 kuukauden (tai 36 kuukauden) havaintojen perus-
teella ja oletuksena on 12 kuukautta (tai 36 kuukautta).
Volatiliiteetin laskenta perustui päivähavaintoihin vuo-
den 2011 helmikuun loppuun asti.

Tracking Error / aktiivinen riski, %

Tracking Error (TE) kuvaa rahaston kasvuosuuden ja
vertailuindeksin tuottoeron vaihtelevuutta. Se ker-
too, miten suuri rahastosijoitukseen liittyvä riski on
suhteessa vertailuindeksiin. TE on laskettu rahaston
kasvuosuuden ja vertailuindeksin logaritmistien viik-
kotuottojen erotusten perusteella viimeisten 12 kuu-
kauden ajalta, ja se ilmoitetaan prosentteina vuodessa.

TE voidaan laskea, mikäli rahastolla on vertailu-
indeksi ja vähintään 12 kuukauden historia.

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

Active Share / aktiiviosuus, %

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

Active Share on aktiivisen salkunhoidon mittari. Jos
luku on 0–20 % Active Sharea laskettaessa, on kysy-
myksessä indeksirahaston kaltainen rahasto.

Mitä suurempi luku, sitä enemmän salkussa ole-
vat osakkeet ja/tai niiden painot poikkeavat indeksin
jakaumasta ja sitä aktiivisemmin rahaston sijoitustoi-
mintaa on hoidettu.

Sharpen luku

Sharpen luku kuvaa, kuinka paljon enemmän rahasto-
osuus on tuottanut verrattuna riskittömään talletuk-
seen yhtä volatiliiteettiprosenttia kohti. Sharpen mit-
tarin arvo on rahasto-osuuden tuoton ja riskittömän
tuoton erotus jaettuna volatiliiteetillä. Rahasto-osuu-
den tuotto ja volatiliiteetti lasketaan viimeisten 12 kuu-
kauden päivähavainnoista.

*Rahastot Nyt -palvelussa Sharpen luku lasketaan kuu-
kaushavaintojen perusteella.*

Riskitön korko

Rahastot Nyt -palvelussa käytetään kolmen kuukau-
den Euribor-korkoa riskittömänä korkona, sillä se
kuvaa parhaiten kolmen kuukauden rahamarkkinoi-
den kehitystä. Siirtyminen uuteen korkoon tapahtui
maaliskuussa 2011.

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

Salkun kiertonopeus, %

Salkun kiertonopeus lasketaan vähentämällä rahaston ostamien ja myymien arvopapereiden yhteenlasketusta arvosta (summa 1, EUR) merkintöjen ja lunastusten yhteenlaskettu arvo (summa 2, EUR). Kiertonopeus on edellä mainittu erotus (summa 2 vähennettynä summasta 1) jaettuna keskimääräisellä rahaston markkina-arvolla, joka on laskettu päiväkohtaisista markkina-arvoista viimeisten 12 kuukauden ajalta.

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

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

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

Juoksevat kulut, % *

Juoksevat kulut kuvaa rahastoyhtiön perimien palkkioiden osuutta rahaston arvosta. Juoksevilla kuluilla tarkoitetaan vuotuisesti muutettua lukua, jossa rahaston varoista perittävät, neljästä eri erästä koostuvat palkkiot lasketaan yhteen. Juoksevat kulut -luku ei sisällä rahaston tuottosidonnaista palkkiota, lainaksiantoon liittyviä kuluja tai kaupankäyntikuluja, 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 ovat korvanneet TER-luvut, ja ne on esitetty avaintietoesitteessä eli KIIDissä (Key Investor Information Document) jo vuodesta 2011.**

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

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

Juoksevat kulut = A + B + C + D

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

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

Arvopapereiden lainaksiantoon liittyvät kulut eivät sisällä juoksevat kulut -lukuun.

Sijoitukset koti- tai ulkomaisiin Nordea-rahastoihin

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

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

Sijoitukset muiden kuin Nordean hallinnoimiin rahastoihin

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

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

Sijoitukset indeksiosuusrahastoihin (ETF, Exchange-Traded Fund)

Sijoittajarahaston vuotuisen hallinnointipalkkion lisäksi rahasto-osuuden arvon kehitykseen vaikuttavat rahaston sijoituskohteena olevien indeksiosuusrahastojen varoista veloitetut hallinnointipalkkiot. Rahasto ei maksa merkintä- tai lunastuspalkkioita sijoittaessaan ETF-rahastoihin. Indeksiosuusrahaston osuuskilla 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, osavuosikatsaus ja vuosikertomus) tuotantokulut, muut tiedottamiskulut, juridiset palkkiot ja tilintarkastuspalkkiot.

Edellä mainittujen palkkioiden veloitus vaikuttaa sijoittajarahaston Juoksevat kulut -lukuun silloin, kun se sijoittaa näihin rahastoihin. Tässä katsauksessa esitetyissä Juoksevilla kuluissa ulkopuolisten, ulkomaisen 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 lainaksiantoihmille maksetut palkkiot, joiden euromäärä raportoidaan erikseen vuosikertomuksessa. Salkunhoito-organisaatiolle tai lainaksiantoihmille 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

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

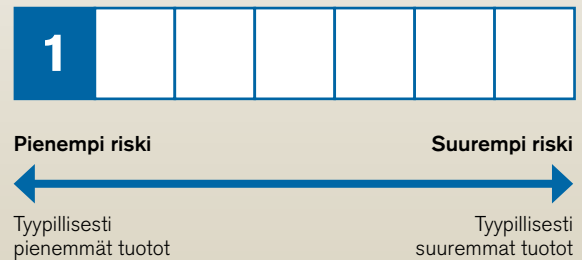
Sijoitusrahasto Nordea Koron A-osuus-sarjan kasvuosuuden arvo pysytteli paikoillaan tammi–joulukuussa 2015, ja vertailuindeksi (3 kuukauden euribor-indeksi) nousi 0,01 %. B-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 0,03 % katsauskauden aikana, I-osuussarjan 0,06 % ja S-osuussarjan puolestaan 0,08 %.

”Riskittömät” rahamarkkinakorot laskivat vuoden 2015 aikana tasaiseen tahtiin jo ennestään matalalta tasolta ja painuivat vuoden lopussa negatiivisiksi. Kolmen kuukauden euribor oli vuoden alussa 0,1 % ja vuoden lopussa -0,1 %. Negatiivinen korko kertoo runsaasta likviditeetistä ja EKP:n aggressiivisesta rahapolitiikasta.

Vuoden aikana olemme sijoittaneet aktiivisesti lyhytaikaisiin lainoihin ja onnistuneet löytämään markkinoilta korkealuokkaisia lainoja, joiden tuotto on ollut positiivinen matalasta korkotasosta huolimatta. Hyvälaatuisia, positiivista tuottoa tarjoavia lainoja on kuitenkin yhä vaikeampi löytää.

Rahaston omaisuuslajijakaumassa pankkien etuoikeutettujen lainojen osuus on 75 %. Vakuudellisten joukkolainojen osuus on 5 % ja yrityslainojen 20 %. Sijoitusten keskimääräinen maturiteetti eli aika lainan erääntymiseen asti on seitsemän kuukautta ja korkoriski (duraatio) noin kaksi kuukautta.

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.

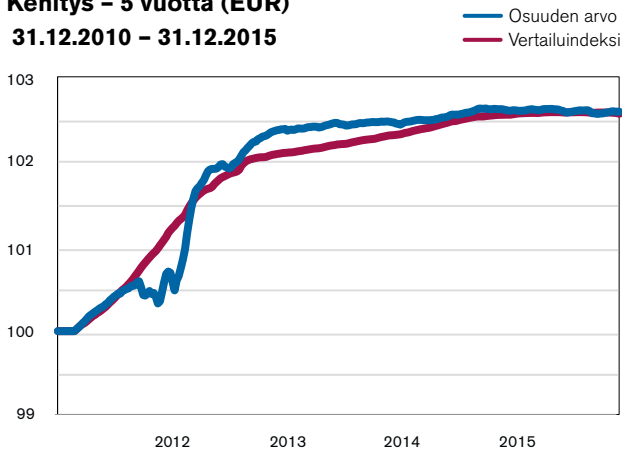
Nykyisessä markkinatilanteessa rahasto ei pysty saavuttamaan huomattavan positiivista tuottoa. Lyhyiden korkojen täytyisi nousta nykyiseltä tasoltaan, jotta siihen päästäisiin. Tuotot jäävätkin erittäin todennäköisesti laihoiksi vuonna 2016.

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

Jacob Topp

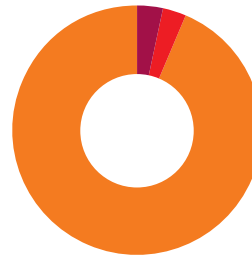
Kasvuosuuden arvo A

Kehitys - 5 vuotta (EUR) 31.12.2010 - 31.12.2015



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

Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 3,49 %
- Kotimaiset muut joukkolainat 2,93 %
- Ulkomaiset muut joukkolainat 93,58 %

Avaintiedot

	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Kasvuosuus A*, EUR	1 048,33	1 048,38	1 046,87
Tuotto-osuus A*, EUR	1 001,80	1 006,88	1 010,48
Kasvuosuus B*, EUR	1 057,87	1 057,60	1 054,76
Tuotto-osuus B*, EUR	1 010,56	1 015,38	1 017,73
Kasvuosuus C*, EUR	1 057,74	1 057,59	1 055,27
Kasvuosuus I*, EUR	1 061,21	1 060,61	1 057,23
Tuotto-osuus I*, EUR	1 013,68	1 018,19	1 020,04
Kasvuosuus S*, EUR	1 067,49	1 066,64	1 062,18
Tuotto-osuus S*, EUR	-	1 050,78	1 051,64
Kasvuosuus A*, 1 000 kpl	24 253,7	21 585,5	18 041,1
Tuotto-osuus A*, 1 000 kpl	116,9	152,4	207,8
Kasvuosuus B*, 1 000 kpl	37 054,8	47 866,0	42 876,7
Tuotto-osuus B*, 1 000 kpl	54,2	33,3	51,3
Kasvuosuus C*, 1 000 kpl	54,1	11,0	29,5
Kasvuosuus I*, 1 000 kpl	37 558,8	25 420,9	22 463,0
Tuotto-osuus I*, 1 000 kpl	126,4	141,5	545,3
Kasvuosuus S*, 1 000 kpl	43 464,7	34 877,6	10 714,1
Tuotto-osuus S*, 1 000 kpl	-	0,0	0,0
Omistajien lukumäärä	12 023	15 070	18 074
Rahaston arvo, milj. EUR	1 512,4	1 377,6	1 000,9
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	2 125,8	2 737,2	2 455,5
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	5,01	5,03	5,05
Tuotto B*, EUR	5,05	5,29	5,09
Tuotto I*, EUR	5,07	5,30	5,10
Tuotto S*, EUR	5,23	5,33	5,26
Tuoton maksu	15.-22.2.2016	16.-28.2.2015	6.-28.2.2014
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	645,1	3 187,6	1 773,3

* 100 osuutta

Tunnusluvut

	31.12.2015
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	0,07
Indeksin volatiliiteetti, %	0,01
Tracking Error, %	0,05
Active Share, %	-
Sharpen luku	-0,03
Salkun kiertonopeus, %	27,59
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	0,15
Hallinnointipalkkio B, % p.a.	0,13
Hallinnointipalkkio C, % p.a.	0,13
Hallinnointipalkkio I, % p.a.	0,10
Hallinnointipalkkio S, % p.a.	0,10
Juoksevat kulut A, %	0,18
Juoksevat kulut B, %	0,16
Juoksevat kulut C, %	0,15
Juoksevat kulut I, %	0,12
Juoksevat kulut S, %	0,10
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Arvopapereiden lainaksiannon kulut, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,00
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	0,00

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

Korko-rahaston hallinnointipalkkiota on alennettu 1.10.2014 alkaen:

Sarjan A vuotuinen palkkio on 0,30 % (aiemmin 0,40 % p.a.).

Korko-rahaston hallinnointipalkkiota on alennettu 24.3.2015 alkaen:

Sarjan A vuotuinen palkkio on 0,15 % (aiemmin 0,30 % p.a.).

Sarjan B vuotuinen palkkio on 0,125 % (aiemmin 0,25 % p.a.).

Sarjan C vuotuinen palkkio on 0,125 % (aiemmin 0,30 % p.a.).

Sarjan I vuotuinen palkkio on 0,10 % (aiemmin 0,20 % p.a.).

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

Vuosikertomus 31.12.2015 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2015.

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

Sijoitukset 31.12.2015

	Määrä, 1 000 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	15 000,0	100,1730	EUR	1,00	15 026,0	0,99 %
Sampo Oyj 4.25% 22-02-2016	29 164,0	100,5400	EUR	1,00	29 321,5	1,94 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					44 347,4	2,93 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					44 347,4	2,93 %
Korkosijoitukset yhteensä					44 347,4	2,93 %
Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä					44 347,4	2,93 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Korkosijoitukset						
Joukkovelkakirjalainat						
Muut joukkovelkakirjalainat						
Alankomaat						
ABN AMRO Bank NV FRN 01-08-2016	17 480,0	100,2240	EUR	1,00	17 519,2	1,16 %
ABN AMRO Bank NV FRN 14-01-2017	30 000,0	99,9340	EUR	1,00	29 980,2	1,98 %
ABN AMRO Bank NV FRN 15-04-2016	15 000,0	100,0580	EUR	1,00	15 008,7	0,99 %
BMW Finance NV FRN 11-04-2016	11 200,0	99,9190	EUR	1,00	11 190,9	0,74 %
BMW Finance NV FRN 14-08-2017	24 000,0	99,2790	EUR	1,00	23 827,0	1,58 %
BMW Finance NV FRN 26-05-2017	20 000,0	99,8301	EUR	1,00	19 966,0	1,32 %
Cooperatieve Centrale Raiffe FRN 18-11-2016	29 000,0	100,1360	EUR	1,00	29 039,4	1,92 %
ING Bank NV 3.875% 24-05-2016	5 350,0	101,4760	EUR	1,00	5 429,0	0,36 %
ING Bank NV FRN 09-09-2016	5 000,0	100,1830	EUR	1,00	5 009,2	0,33 %
ING Bank NV FRN 26-05-2016	8 000,0	100,0510	EUR	1,00	8 004,1	0,53 %
ING Bank NV FRN 29-04-2016	2 000,0	100,0600	EUR	1,00	2 001,2	0,13 %
ING Groep NV FRN 11-04-2016	11 192,0	100,0070	EUR	1,00	11 192,8	0,74 %
LeasePlan Corp NV 2.5% 19-09-2016	7 288,0	101,5440	EUR	1,00	7 400,5	0,49 %
LeasePlan Corp NV FRN 28-04-2017	17 065,0	99,7120	EUR	1,00	17 015,9	1,13 %
Volkswagen International Fin 7% 09-02-2016	4 000,0	100,5880	EUR	1,00	4 023,5	0,27 %
Alankomaat yhteensä					206 607,5	13,66 %
Australia						
Macquarie Bank Ltd FRN 24-04-2016	6 650,0	100,0830	EUR	1,00	6 655,5	0,44 %
Australia yhteensä					6 655,5	0,44 %
Belgia						
Belfius Bank SA/NV FRN 12-04-2016	25 000,0	100,0048	EUR	1,00	25 001,2	1,65 %
Belfius Bank SA/NV FRN 21-11-2016	41 500,0	99,9091	EUR	1,00	41 462,3	2,74 %
Belgia yhteensä					66 463,5	4,39 %
Espanja						
Ayt Cedula Cajas Global 4.75% 15-06-2016	27 000,0	101,9450	EUR	1,00	27 525,2	1,82 %
Banco Bilbao Vizcaya Argenta 3.25% 24-01-2016	6 000,0	100,1770	EUR	1,00	6 010,6	0,40 %
Banco Bilbao Vizcaya Argenta 4.75% 10-02-2016	4 100,0	100,4470	EUR	1,00	4 118,3	0,27 %
Banco Santander SA 4.625% 20-01-2016	1 500,0	100,1930	EUR	1,00	1 502,9	0,10 %
CaixaBank SA 3.5% 31-03-2016	1 000,0	100,7860	EUR	1,00	1 007,9	0,07 %
Catalunya Banc SA 3.5% 07-03-2016	15 800,0	100,5400	EUR	1,00	15 885,3	1,05 %
Santander International Debt FRN 06-11-2016	25 000,0	99,9920	EUR	1,00	24 998,0	1,65 %
Espanja yhteensä					81 048,2	5,36 %
Irlanti						
AIB Mortgage Bank 2.625% 29-07-2016	10 000,0	101,3710	EUR	1,00	10 137,1	0,67 %
Irlanti yhteensä					10 137,1	0,67 %
Iso-Britannia						
Abbey National Treasury Serv FRN 11-08-2017	25 000,0	100,1401	EUR	1,00	25 035,0	1,66 %
Abbey National Treasury Serv FRN 12-08-2016	5 000,0	100,0383	EUR	1,00	5 001,9	0,33 %
Abbey National Treasury Serv FRN 27-01-2016	6 050,0	100,0170	EUR	1,00	6 051,0	0,40 %
Barclays Bank PLC 4.125% 15-03-2016	13 829,0	100,7770	EUR	1,00	13 936,5	0,92 %
Barclays Bank PLC FRN 02-06-2016	8 900,0	100,0610	EUR	1,00	8 905,4	0,59 %
Coventry Building Society FRN 21-09-2016	7 000,0	99,6624	EUR	1,00	6 976,4	0,46 %
HSBC Holdings PLC 3.875% 16-03-2016	12 000,0	100,7390	EUR	1,00	12 088,7	0,80 %
Royal Bank of Scotland PLC/T 4.25% 11-05-2016	1 600,0	101,4480	EUR	1,00	1 623,2	0,11 %
Royal Bank of Scotland PLC/T 4.75% 18-05-2016	1 050,0	101,7090	EUR	1,00	1 067,9	0,07 %
Standard Chartered PLC 3.875% 20-10-2016	7 000,0	102,8810	EUR	1,00	7 201,7	0,48 %
Standard Chartered PLC FRN 13-06-2017	9 011,0	100,0520	EUR	1,00	9 015,7	0,60 %
Vodafone Group PLC 6.25% 15-01-2016	9 093,0	100,1610	EUR	1,00	9 107,6	0,60 %
Iso-Britannia yhteensä					106 011,0	7,01 %
Italia						
Banca Popolare di Milano Sca 3.5% 17-10-2016	1 800,0	102,3600	EUR	1,00	1 842,5	0,12 %
Intesa Sanpaolo SpA 4.375% 16-08-2016	12 890,0	102,5990	EUR	1,00	13 225,0	0,87 %
Snam SpA FRN 22-01-2016	13 350,0	99,9072	EUR	1,00	13 337,6	0,88 %

	Määrä, 1 000 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					28 405,1	1,88 %
Itävalta						
Erste Group Bank AG 4.25% 12-04-2016	11 000,0	101,0550	EUR	1,00	11 116,1	0,74 %
Telekom Finanzmanagement Gmb 6.375% 29-01-2016	5 000,0	100,3970	EUR	1,00	5 019,9	0,33 %
Itävalta yhteensä					16 135,9	1,07 %
Norja						
SpareBank 1 SR-Bank ASA 3.5% 21-04-2016	19 000,0	100,9900	EUR	1,00	19 188,1	1,27 %
SpareBank 1 SR-Bank ASA FRN 25-11-2016	14 000,0	99,9556	EUR	1,00	13 993,8	0,93 %
Norja yhteensä					33 181,9	2,19 %
Ranska						
Banque Federative du Credit FRN 22-03-2016	9 800,0	100,0890	EUR	1,00	9 808,7	0,65 %
Banque Federative du Credit FRN 23-03-2017	5 000,0	99,9220	EUR	1,00	4 996,1	0,33 %
BNP Paribas SA FRN 19-01-2017	5 700,0	100,0020	EUR	1,00	5 700,1	0,38 %
BPCE SA FRN 10-03-2017	5 000,0	99,9760	EUR	1,00	4 998,8	0,33 %
BPCE SA FRN 15-01-2016	7 000,0	100,0047	EUR	1,00	7 000,3	0,46 %
BPCE SA FRN 18-01-2016	17 600,0	100,0270	EUR	1,00	17 604,8	1,16 %
Carrefour Banque SA FRN 16-04-2016	7 400,0	100,1840	EUR	1,00	7 413,6	0,49 %
Engie SA 1.5% 01-02-2016	10 000,0	100,0990	EUR	1,00	10 009,9	0,66 %
Engie SA 5.625% 18-01-2016	10 000,0	100,1940	EUR	1,00	10 019,4	0,66 %
HSBC France SA FRN 27-01-2016	30 600,0	100,0160	EUR	1,00	30 604,9	2,02 %
Societe Generale SA FRN 11-03-2016	12 500,0	100,0020	EUR	1,00	12 500,3	0,83 %
Societe Generale SA FRN 16-01-2017	13 000,0	100,0450	EUR	1,00	13 005,9	0,86 %
Societe Generale SA FRN 19-11-2017	30 000,0	101,2961	EUR	1,00	30 388,8	2,01 %
Societe Generale SA FRN 28-03-2016	5 000,0	100,0440	EUR	1,00	5 002,2	0,33 %
Ranska yhteensä					169 053,8	11,18 %
Ruotsi						
Nordea Bank AB 3.625% 11-02-2016	25 000,0	100,3600	EUR	1,00	25 090,0	1,66 %
SBAB Bank AB FRN 27-09-2016	9 000,0	100,0700	EUR	1,00	9 006,3	0,60 %
Scania CV AB FRN 10-03-2017	5 000,0	99,3540	EUR	1,00	4 967,7	0,33 %
Vattenfall AB 5.25% 17-03-2016	6 920,0	100,9820	EUR	1,00	6 988,0	0,46 %
Ruotsi yhteensä					46 052,0	3,04 %
Saksa						
Bayer AG FRN 24-01-2016	4 564,0	100,0030	EUR	1,00	4 564,1	0,30 %
Daimler AG 1% 08-07-2016	1 500,0	100,4280	EUR	1,00	1 506,4	0,10 %
Daimler AG FRN 07-10-2016	7 000,0	99,9740	EUR	1,00	6 998,2	0,46 %
Daimler AG FRN 27-01-2017	2 000,0	99,9130	EUR	1,00	1 998,3	0,13 %
Deutsche Bank AG FRN 11-03-2016	26 100,0	100,0130	EUR	1,00	26 103,4	1,73 %
Volkswagen Bank GmbH FRN 09-05-2016	5 000,0	99,7530	EUR	1,00	4 987,7	0,33 %
Volkswagen Bank GmbH FRN 09-05-2017	10 000,0	98,5150	EUR	1,00	9 851,5	0,65 %
Volkswagen Bank GmbH FRN 11-04-2016	3 700,0	99,8330	EUR	1,00	3 693,8	0,24 %
Volkswagen Bank GmbH FRN 19-08-2016	8 800,0	99,4610	EUR	1,00	8 752,6	0,58 %
Saksa yhteensä					68 455,9	4,53 %
Sveitsi						
Credit Suisse AG/London FRN 22-07-2016	17 500,0	100,0700	EUR	1,00	17 512,3	1,16 %
Credit Suisse AG/London FRN 30-03-2017	14 400,0	100,0420	EUR	1,00	14 406,0	0,95 %
UBS AG/London 3.125% 18-01-2016	6 444,0	100,1190	EUR	1,00	6 451,7	0,43 %
UBS AG/London FRN 05-09-2016	19 463,0	100,0640	EUR	1,00	19 475,5	1,29 %
UBS AG/London FRN 15-05-2017	14 993,0	100,0490	EUR	1,00	15 000,3	0,99 %
Sveitsi yhteensä					72 845,8	4,82 %
Tanska						
Danske Bank A/S FRN 14-03-2016	37 260,0	100,0960	EUR	1,00	37 295,8	2,47 %
Danske Bank A/S FRN 29-05-2017	20 000,0	100,5710	EUR	1,00	20 114,2	1,33 %
Jyske Bank A/S FRN 19-06-2017	18 600,0	100,2280	EUR	1,00	18 642,4	1,23 %
Nykredit Bank A/S FRN 02-06-2017	19 520,0	99,8580	EUR	1,00	19 492,3	1,29 %
Nykredit Bank A/S FRN 03-06-2016	35 900,0	100,1100	EUR	1,00	35 939,5	2,38 %
Sydbank A/S 1.5% 17-10-2016	72 500,0	100,8030	EUR	1,00	73 082,2	4,83 %
Tanska yhteensä					204 566,3	13,53 %
Tšekki						
CEZ AS 3.625% 27-05-2016	3 794,0	101,2250	EUR	1,00	3 840,5	0,25 %
Tšekki yhteensä					3 840,5	0,25 %
Yhdysvallat						
Bank of America Corp FRN 18-05-2016	49 650,0	100,0240	EUR	1,00	49 661,9	3,28 %
BMW US Capital LLC 1.25% 20-07-2016	4 500,0	100,5870	EUR	1,00	4 526,4	0,30 %
Citigroup Inc FRN 09-02-2016	32 402,0	100,0130	EUR	1,00	32 406,2	2,14 %
Goldman Sachs Group Inc/The FRN 05-09-2016	12 954,0	100,2590	EUR	1,00	12 987,6	0,86 %
Goldman Sachs Group Inc/The FRN 23-05-2016	26 250,0	100,0640	EUR	1,00	26 266,8	1,74 %
Goldman Sachs Group Inc/The FRN 30-01-2017	23 000,0	100,0170	EUR	1,00	23 003,9	1,52 %
JPMorgan Chase & Co FRN 03-05-2016	26 867,0	100,0770	EUR	1,00	26 887,7	1,78 %
JPMorgan Chase & Co FRN 12-06-2017	15 000,0	100,4500	EUR	1,00	15 067,5	1,00 %
JPMorgan Chase & Co FRN 20-11-2016	28 000,0	100,0440	EUR	1,00	28 012,3	1,85 %
Morgan Stanley 4.5% 23-02-2016	23 808,0	100,5890	EUR	1,00	23 948,2	1,58 %
Morgan Stanley FRN 13-04-2016	33 568,0	100,0600	EUR	1,00	33 588,1	2,22 %
Morgan Stanley FRN 16-01-2017	7 650,0	100,1740	EUR	1,00	7 663,3	0,51 %
Wells Fargo & Co FRN 23-03-2016	11 707,0	100,0150	EUR	1,00	11 708,8	0,77 %
Yhdysvallat yhteensä					295 728,7	19,55 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					1 415 188,6	93,57 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					1 415 188,6	93,57 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Korkosijoitukset yhteensä					1 415 188,6	93,57 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					1 415 188,6	93,57 %
Sijoitukset yhteensä					1 459 536,0	96,51 %
Kassa ja muut varat, netto					52 846,4	3,49 %
Rahaston arvo					1 512 382,4	

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2015	1.1. - 31.12.2014
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	- 18 058 068,89	- 13 197 585,42
Korkotuotot	20 841 821,04	19 132 671,42
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	- 2 125 844,16	- 2 737 200,39
Korkokulut	- 3 611,66	-
Muut kulut	- 9 180,41	- 10 274,20
Tilikauden voitto/tappio	645 115,92	3 187 611,41

Tase (EUR)

	12/31/2015	12/31/2014
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	1 459 536 037,79	1 283 061 528,68
Muut saamiset		
Muut	164 069,39	-
Siirtosaamiset	9 601 425,05	9 404 521,17
Rahat ja pankkisaamiset	44 126 527,36	85 390 527,52
Vastaavaa yhteensä	1 513 428 059,59	1 377 856 577,37
Vastattavaa		
Rahaston arvo	1 512 382 416,62	1 377 593 178,61
Vieras pääoma		
Muut velat		
Muut	896 371,57	-
Siirtovelat	149 271,40	263 398,76
Vastattavaa yhteensä	1 513 428 059,59	1 377 856 577,37

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2015 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2015.

	1.1. - 31.12.2015	1.1. - 31.12.2014
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	262 313,38	86 019,51
Luovutustappiot	- 14 862 253,80	- 14 708 691,18
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	- 3 458 128,47	1 425 086,25
Yhteensä	- 18 058 068,89	- 13 197 585,42
Sijoitusten käyvän arvon nousut	5 237 544,23	6 763 674,82
Sijoitusten käyvän arvon laskut	- 8 695 672,70	- 5 338 588,57
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	-	-
Taseen liitetiedot (EUR)	12/31/2015	12/31/2014
Rahaston arvo 1.1.	1 377 593 178,61	1 000 895 831,75
Rahasto-osuuksien merkinnät	1 031 788 009,14	1 034 520 177,17
Rahasto-osuuksien lunastukset	- 897 627 584,41	- 660 970 371,32
Tuotonjako	- 16 302,64	- 40 070,40
Tilikauden voitto/tappio	645 115,92	3 187 611,41
Rahaston arvo 31.12.	1 512 382 416,62	1 377 593 178,61
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	1 512 382 416,62	1 377 593 178,61

Nordea Korkotuotto

Sijoitusrahasto Nordea Korkotuoton A-sarjan kasvuosuuden arvo nousi 0,81 % tammi–joulu-kuussa 2015. Rahaston B-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 1,11 % katsauskauden aikana, I-osuussarjan 1,16 % ja S-osuussarjan puolestaan 1,26 %. Rahastolla ei ole vertailuindeksiä.

Luottoriskimarkkinoiden kehitys vuonna 2015 jäi kokonaisuutena melko tasaiseksi. Yrityslainojen riskimarginaalit kasvoivat hieman vuoden mittaan, mutta yleisen korkotason lasku kompensoi marginaalien nousun. Rahaston kehitys oli tämän seurauksena lievästi positiivinen. Rahaston korkoriski on matala, minkä ansiosta korkojen muutokset vaikuttivat rahaston kehitykseen vain vähän vuoden aikana.

Pankit parantavat edelleen pääomarakennettaan ja omaisuuseriensä laatua. Tulokset ovat yhä heikkoja, mutta paranemaan päin. Pankit näyttävät valmistautuneen hyvin uusiin eurooppalaisiin säännöksiin (CRD IV), ja pienet voitot ovat ongelma lähinnä osakesijoittajien kannalta.

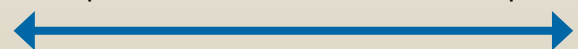
Rahaston sijoituksissa olemme suosineet Euroopan ydinvaltioissa heikommalla etuoikeudella liikkeeseen laskettuja lainoja ja reunavaltioissa liikkeeseen laskettuja vakuudellisia lainoja. Vakuudellisten joukkolainojen osuus rahastossa on 25 % ja etuoikeutettujen joukkolainojen osuus noin 10 %. Loppuosa on vakuutusyhtiöiden ja pankkien heikommalla etuoikeudella liikkeeseen laskemia lainoja. Niistä 10 % on toissijaiseen pääomaan luettavia ehdollisia vaihtovelkakirjalainoja (contingent convertibles), joiden riski on ehdollisista

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 muita objektiivista arviointiperustetta.

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

vaihtovelkakirjalainoista pienin. Kaikilla lainoilla on eräpäivä ja niistä maksetaan kuponkikorko.

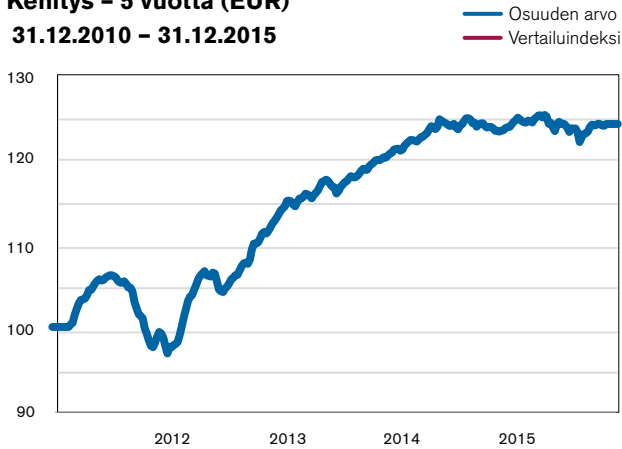
Rahoituslaitosten lainat vaikuttavat edullisilta muihin sektoreihin nähden, joten niiden tuottojen odotetaan olevan hieman paremmat kuin muilla sektoreilla. Rahaston korkoherkkyys on pieni, ja siksi mahdollinen korkojen nousu ei juuri vaikuta rahastoon. Riskit liittyvät edelleen muun muassa sääntelyyn ja uusiin levottomuuksiin Euroopassa.

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

Jacob Topp

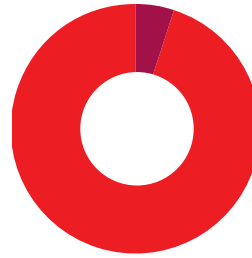
Kasvuosuuden arvo A

Kehitys - 5 vuotta (EUR) 31.12.2010 - 31.12.2015



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 5,02 %
- Ulkomaiset muut joukkolainat 94,98 %

Avaintiedot

	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Kasvuosuus A*, EUR	1 362,31	1 351,39	1 323,02
Tuotto-osuus A*, EUR	1 283,49	1 285,98	1 271,63
Kasvuosuus B*, EUR	1 389,86	1 374,59	1 341,70
Tuotto-osuus B*, EUR	1 310,02	1 308,62	1 290,14
Kasvuosuus C*, EUR	1 392,69	1 374,75	1 339,87
Kasvuosuus I*, EUR	1 394,51	1 378,50	1 344,84
Tuotto-osuus I*, EUR	1 326,92	1 319,87	1 297,99
Kasvuosuus S*, EUR	1 403,84	1 386,34	1 351,14
Tuotto-osuus S*, EUR	1 376,08	1 372,55	1 351,14
Kasvuosuus A*, 1 000 kpl	4 787,5	6 509,1	8 361,1
Tuotto-osuus A*, 1 000 kpl	289,8	402,0	465,7
Kasvuosuus B*, 1 000 kpl	3 021,9	4 710,5	5 545,9
Tuotto-osuus B*, 1 000 kpl	219,9	322,0	331,3
Kasvuosuus C*, 1 000 kpl	0,0	0,0	0,0
Kasvuosuus I*, 1 000 kpl	756,8	630,8	5 451,0
Tuotto-osuus I*, 1 000 kpl	0,0	0,0	0,0
Kasvuosuus S*, 1 000 kpl	7 312,7	2 667,1	2 667,0
Tuotto-osuus S*, 1 000 kpl	737,4	737,4	0,0
Omistajien lukumäärä	10 289	12 734	15 665
Rahaston arvo, milj. EUR	237,2	217,9	304,6
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	811,4	1 046,9	1 018,6
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	12,84	12,86	12,72
Tuotto B*, EUR	13,10	13,09	12,90
Tuotto I*, EUR	13,27	13,20	12,98
Tuotto S*, EUR	13,76	13,73	13,51
Tuoton maksu	15.-22.2.2016	16.-28.2.2015	6.-28.2.2014
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	1 864,1	7 140,9	14 055,7

* 100 osuutta

Tunnusluvut

	31.12.2015
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	2,40
Indeksin volatiliiteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Active Share, %	-
Sharpen luku	0,34
Salkun kiertonopeus, %	110,79
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, %	0,01
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	0,00

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

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

Vuosikertomus 31.12.2015 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2015.

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 kursieroja sekä edistetään rahasto-osuudenomistajien yhdenvertaisuutta. Osittaisen joustavan hinnoittelumenetelmän vaikutus rahasto-osuuden päivittäiseen arvoon on enintään 1,75 %. Joustava hinnoittelumenetelmä voi lisätä rahasto-osuuden arvonvaihtelua. Menetelmä on ollut käytössä 19.5.2014 alkaen. Seuraavat oikaisukeräykset olivat käytössä katsauskauden aikana:

1.1.-30.6.2015 merkinnät 0,40 %

1.7.-31.12.2015 merkinnät 0,30 %

Sijoitukset 31.12.2015

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Korkosijoitukset						
Joukkovelkakirjalainat						
Muut joukkovelkakirjalainat						
Alankomaat						
ABN AMRO Bank NV 6.375% 27-04-2021	1 866,0	120,3100	EUR	1,00	2 245,0	0,95 %
ABN AMRO Bank NV MULTI 30-06-2025	4 933,0	102,4810	EUR	1,00	5 055,4	2,13 %
Allianz Finance II BV MULTI 08-07-2041	300,0	115,6890	EUR	1,00	347,1	0,15 %
Cooperative Centrale Raiffe 6.875% 19-03-2020	5 400,0	118,6670	EUR	1,00	6 408,0	2,70 %
Alankomaat yhteensä					14 055,5	5,93 %
Espanja						
Abanca Corporacion Bancaria 4.375% 23-01-2019	2 200,0	109,1710	EUR	1,00	2 401,8	1,01 %
Ayt Cedula Cajas Global 4% 20-12-2016	1 800,0	103,4750	EUR	1,00	1 862,6	0,79 %
Ayt Cedula Cajas Global 4% 24-03-2021	2 500,0	115,5550	EUR	1,00	2 888,9	1,22 %
Banco Bilbao Vizcaya Argenta 3.5% 07-10-2020	500,0	113,7050	EUR	1,00	568,5	0,24 %
Banco Mare Nostrum SA 3.125% 21-01-2019	4 000,0	107,6030	EUR	1,00	4 304,1	1,81 %
CaixaBank SA 2.625% 21-03-2024	4 000,0	110,1130	EUR	1,00	4 404,5	1,86 %
IM Cedula 10 Fondo de Titul 4.5% 21-02-2022	2 400,0	119,6950	EUR	1,00	2 872,7	1,21 %
Kutxabank SA 1.75% 27-05-2021	3 900,0	105,0070	EUR	1,00	4 095,3	1,73 %
Programa Cedula TDA Fondo d 4.25% 10-04-2031	1 800,0	120,9300	EUR	1,00	2 176,7	0,92 %
Espanja yhteensä					25 575,0	10,78 %
Irlanti						
Bank of Ireland 10% 19-12-2022	2 779,0	134,0230	EUR	1,00	3 724,5	1,57 %
Cloverie PLC for Zurich Insu MULTI 24-07-2039	1 950,0	118,1500	EUR	1,00	2 303,9	0,97 %
Willow No 2 Ireland PLC for MULTI 01-10-2045	8 326,0	93,0553	USD	1,09	7 120,1	3,00 %
Irlanti yhteensä					13 148,6	5,54 %
Iso-Britannia						
Abbey National Treasury Serv 4% 13-03-2024	10 465,0	104,4935	USD	1,09	10 049,4	4,24 %
Aviva PLC MULTI 04-12-2045	5 097,0	94,9540	EUR	1,00	4 839,8	2,04 %
Co-Operative Bank PLC/United 4.75% 11-11-2021	4 987,0	109,2410	GBP	0,73	7 418,9	3,13 %
HBOS PLC MULTI 18-03-2030	8 516,0	113,6670	EUR	1,00	9 679,9	4,08 %
Leeds Building Society 1.375% 05-05-2022	2 773,0	97,5170	EUR	1,00	2 704,1	1,14 %
Royal Bank of Scotland Group MULTI 25-03-2024	4 742,0	102,7920	EUR	1,00	4 874,4	2,06 %
Yorkshire Building Society 1.25% 17-03-2022	8 568,0	97,7500	EUR	1,00	8 375,2	3,53 %
Iso-Britannia yhteensä					47 941,8	20,21 %
Italia						
Assicurazioni Generali SpA MULTI 10-07-2042	1 200,0	133,1130	EUR	1,00	1 597,4	0,67 %
Assicurazioni Generali SpA MULTI 12-12-2042	2 500,0	121,9290	EUR	1,00	3 048,2	1,29 %
Assicurazioni Generali SpA MULTI 27-10-2047	1 812,0	105,6020	EUR	1,00	1 913,5	0,81 %
Banca Carige SpA 1.25% 28-01-2021	2 600,0	99,0220	EUR	1,00	2 574,6	1,09 %
Banca Carige SpA 3.875% 24-10-2018	1 770,0	108,1360	EUR	1,00	1 914,0	0,81 %
Banco Popolare SC 4.75% 31-03-2016	2 667,0	100,9770	EUR	1,00	2 693,1	1,14 %
Intesa Sanpaolo SpA 5% 27-01-2021	139,0	121,5490	EUR	1,00	169,0	0,07 %
Intesa Sanpaolo SpA 6.625% 13-09-2023	2 461,0	120,3320	EUR	1,00	2 961,4	1,25 %
Italia yhteensä					16 871,0	7,11 %
Luxemburg						
Talanx Finanz Luxembourg SA MULTI 15-06-2042	4 400,0	125,8130	EUR	1,00	5 535,8	2,33 %
Luxemburg yhteensä					5 535,8	2,33 %
Norja						
Kommunal Landspensjonskasse MULTI 10-06-2045	5 548,0	96,8240	EUR	1,00	5 371,8	2,26 %
Norja yhteensä					5 371,8	2,26 %
Ranska						
Banque Federative du Credit 3% 11-09-2025	2 100,0	102,6510	EUR	1,00	2 155,7	0,91 %
Banque Federative du Credit 3% 21-05-2024	2 694,0	104,0890	EUR	1,00	2 804,2	1,18 %
BPCE SA 4.5% 15-03-2025	934,0	96,0758	USD	1,09	824,7	0,35 %
BPCE SA MULTI 30-11-2027	1 900,0	100,1440	EUR	1,00	1 902,7	0,80 %
Credit Agricole SA 2.625% 17-03-2027	951,0	95,1240	EUR	1,00	904,6	0,38 %
Ranska yhteensä					8 591,8	3,62 %
Ruotsi						
Skandinaviska Enskilda Banke MULTI 28-05-2026	5 132,0	101,8450	EUR	1,00	5 226,7	2,20 %
Svenska Handelsbanken AB MULTI 15-01-2024	6 491,0	103,9130	EUR	1,00	6 745,0	2,84 %
Ruotsi yhteensä					11 971,7	5,05 %
Saksa						
Allianz SE MULTI 07-07-2045	6 000,0	91,8140	EUR	1,00	5 508,8	2,32 %
Saksa yhteensä					5 508,8	2,32 %
Sveitsi						
UBS AG MULTI 12-02-2026	8 862,0	106,7150	EUR	1,00	9 457,1	3,99 %
Zuercher Kantonalbank MULTI 15-06-2027	7 445,0	98,9170	EUR	1,00	7 364,4	3,10 %
Sveitsi yhteensä					16 821,5	7,09 %
Tanska						
175NYKDJCB19	7 463,0	103,7400	EUR	1,00	7 742,1	3,26 %
3,25 % Nykredit H B ncJCB lu 17	3 760,0	104,0770	EUR	1,00	3 913,3	1,65 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Danica Pension Livsforsikrin MULTI 29-09-2045	3 300,0	98,6920	EUR	1,00	3 256,8	1,37 %
Danske Bank A/S MULTI 29-09-2021	7 930,0	104,7490	GBP	0,73	11 312,0	4,77 %
HBmancluJCB	2 205,0	102,9690	EUR	1,00	2 270,5	0,96 %
Tryg Forsikring A/S FRN 19-12-2025	0,0	100,0000	EUR	1,00	0,0	0,00 %
Tanska yhteensä					28 494,7	12,01 %
Yhdysvallat						
Credit Suisse USA Inc 7.125% 15-07-2032	7 096,0	130,4459	USD	1,09	8 506,6	3,59 %
JPMorgan Chase Bank NA MULTI 30-11-2021	11 800,0	102,7030	EUR	1,00	12 119,0	5,11 %
Wells Fargo Bank NA 5.25% 01-08-2023	3 050,0	114,5390	GBP	0,73	4 757,4	2,01 %
Yhdysvallat yhteensä					25 382,9	10,70 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					225 270,9	94,98 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					225 270,9	94,98 %
Korkosijoitukset yhteensä					225 270,9	94,98 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					225 270,9	94,98 %
Johdannaissopimukset						
Vakioimattomat johdannaissopimukset						
Korkojohdannaiset						
Futuurisopimukset						
EURO-BOBL FUTURE 3/2016	5 600,0		EUR	1,00	0,0	0,00 %
EURO-BUND FUTURE 3/2016	- 61 000,0		EUR	1,00	0,0	0,00 %
EURO-SCHATZ FUT 3/2016	46 400,0		EUR	1,00	0,0	0,00 %
LONG GILT FUTURE 3/2016	- 8 600,0	0,3300	GBP	0,73	- 38,6	-0,02 %
US 10YR NOTE (CBT)3/2016	- 29 800,0	0,3281	USD	1,09	- 89,9	-0,04 %
Futuurisopimukset yhteensä					- 128,5	-0,05 %
Korkojohdannaiset yhteensä					- 128,5	-0,05 %
Valuuttajohdannaiset						
Terminisopimukset						
FX FWD EUR/GBP 19-02-2016					1 104,6	0,47 %
FX FWD EUR/USD 19-02-2016					513,6	0,22 %
Terminisopimukset yhteensä					1 618,2	0,68 %
Valuuttajohdannaiset yhteensä					1 618,2	0,68 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä					1 489,7	0,63 %
Johdannaissopimukset yhteensä					1 489,7	0,63 %
Sijoitukset yhteensä					226 760,6	95,61 %
Kassa ja muut varat, netto					10 421,2	4,39 %
Rahaston arvo					237 181,8	

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2015	1.1. - 31.12.2014
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	96 857,34	15 496 634,53
Johdannaissopimusten nettotuotot	- 5 965 446,43	- 16 135 747,38
Korkotuotot	8 244 688,98	8 746 293,21
Muut tuotot	2 169 743,61	492 189,67
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	- 811 425,08	- 1 043 761,42
Korkokulut	- 115,91	-
Muut kulut	- 1 870 179,60	- 414 672,40
Tilikauden voitto/tappio	1 864 122,91	7 140 936,21

Tase (EUR)

	12/31/2015	12/31/2014
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	225 270 886,13	212 117 916,78
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	1 618 192,92	47 406,99
Muut	26 640,00	-
Siirtosaamiset	4 304 947,38	3 756 295,23
Rahat ja pankkisaamiset	6 190 416,83	2 925 237,63
Vastaavaa yhteensä	237 411 083,26	218 846 856,63
Vastattavaa		
Rahaston arvo	237 181 756,36	217 888 912,35
Vieras pääoma		
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonlennukset	128 508,15	878 046,12
Muut	36 625,56	-
Siirtovelat	64 193,19	79 898,16
Vastattavaa yhteensä	237 411 083,26	218 846 856,63

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2015 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2015.

Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)

	1.1. - 31.12.2015	1.1. - 31.12.2014
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	7 254 701,42	22 840 885,42
Luovutustappiot	- 1 375 797,71	- 208 492,90
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	- 5 782 046,37	- 7 135 757,99
Yhteensä	96 857,34	15 496 634,53
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Voitot	6 335 178,86	3 444 654,99
Tappiot	- 8 359 789,95	- 17 592 975,10
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	- 102 752,46	5 844,31
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Voitot	727 771,61	302 468,58
Tappiot	- 6 988 930,85	- 1 490 856,72
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	2 423 076,36	- 804 883,44
Yhteensä	- 5 965 446,43	- 16 135 747,38
Sijoitusten käyvän arvon nousut	8 439 946,13	8 867 043,18
Sijoitusten käyvän arvon laskut	- 8 523 542,24	- 3 640 445,50
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	18 123,18	7 739,72
Taseen liitetiedot (EUR)		
	12/31/2015	12/31/2014
Rahaston arvo 1.1.	217 888 912,35	304 567 672,87
Rahasto-osuuksien merkinnät	104 938 568,57	140 975 912,28
Rahasto-osuuksien lunastukset	- 87 327 365,51	- 234 690 911,17
Tuotonjako	- 182 481,96	- 104 697,84
Tilikauden voitto/tappio	1 864 122,91	7 140 936,21
Rahaston arvo 31.12.	237 181 756,36	217 888 912,35
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	237 181 756,36	217 888 912,35

Nordea Lyhyt Korko

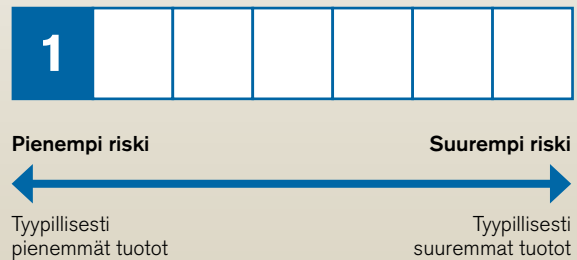
Sijoitusrahasto Nordea Lyhyt Koron A-osuus-sarjan kasvuosuuden arvo laski 0,01 % tammi-joulukuussa 2015 ja vertailuindeksi (7 päivän Euro London Interbank Bid Rate) laski 0,25 %. B-osuussarjan kasvuosuuden arvo pysytteli paikoillaan katsauskauden aikana, I-osuus-sarjan nousi 0,01 % ja S-osuussarjan puolestaan 0,02 %.

”Riskittömät” hyvin lyhyet rahamarkkinakorot olivat vuoden 2015 alussa negatiiviset, mutta ne laskivat silti vuoden 2015 aikana tasaiseen tahtiin. Erittäin lyhyet korot (7 päivän Libid) olivat vuoden lopussa noin -0,4 %. Negatiivinen korko kertoo runsaasta likviditeetistä ja EKP:n aggressiivisesta rahapolitiikasta.

Vuoden aikana olemme sijoittaneet aktiivisesti lyhytaikaisiin lainoihin ja onnistuneet löytämään markkinoilta korkealuokkaisia lainoja, joiden tuotto on ollut positiivinen matalasta korkotasosta huolimatta. Hyvälaatuisia, positiivista tuottoa tarjoavia lainoja on kuitenkin yhä vaikeampi löytää.

Rahaston omaisuuslajijakaumassa pankkien etuoikeutettujen lainojen osuus on 70 %. Vakuudellisten joukkolainojen osuus on 10 % ja yrityslainojen 20 %. Sijoitusten keskimääräinen maturiteetti eli aika lainan erääntymiseen asti on kaksi kuukautta ja korkoriski (duraatio) noin yksi kuukausi.

Riskitaso



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

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

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

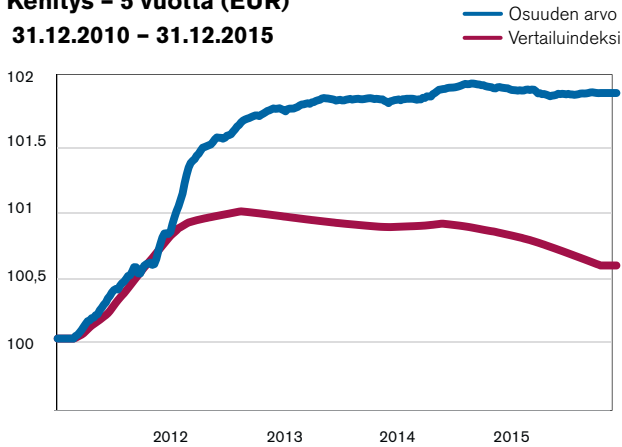
Nykyisessä markkinatilanteessa rahasto ei pysty saavuttamaan huomattavan positiivista tuottoa. Lyhyiden korkojen täytyisi nousta nykyiseltä tasoltaan, jotta siihen päästäisiin. Tuotot jäävätkin erittäin todennäköisesti laihoiksi vuonna 2016.

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

Jacob Topp

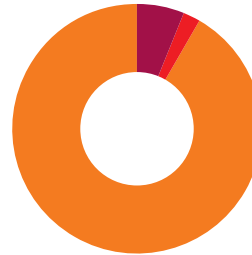
Kasvuosuuden arvo A

Kehitys - 5 vuotta (EUR) 31.12.2010 - 31.12.2015



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

Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 6,15 %
- Kotimaiset muut joukkolainat 2,38 %
- Ulkomaiset muut joukkolainat 91,47 %

Avaintiedot

	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Kasvuosuus A*, EUR	1 026,59	1 026,71	1 025,95
Tuotto-osuus A*, EUR	972,65	977,65	981,83
Kasvuosuus B*, EUR	1 030,81	1 030,82	1 029,54
Tuotto-osuus B*, EUR	995,28	1 000,28	1 004,06
Kasvuosuus C*, EUR	-	1 032,38	1 031,10
Kasvuosuus I*, EUR	1 033,96	1 033,85	1 032,05
Tuotto-osuus I*, EUR	984,52	989,36	992,60
Kasvuosuus S*, EUR	1 037,13	1 036,90	1 034,58
Tuotto-osuus S*, EUR	1 021,64	1 026,55	1 029,40
Kasvuosuus A*, 1 000 kpl	502,0	807,0	1 132,7
Tuotto-osuus A*, 1 000 kpl	17,7	12,8	13,8
Kasvuosuus B*, 1 000 kpl	4 703,9	5 397,6	4 056,2
Tuotto-osuus B*, 1 000 kpl	24,5	24,5	24,5
Kasvuosuus C*, 1 000 kpl	-	0,0	28,4
Kasvuosuus I*, 1 000 kpl	2 793,9	2 094,9	5 246,4
Tuotto-osuus I*, 1 000 kpl	8,2	19,9	70,9
Kasvuosuus S*, 1 000 kpl	10 803,1	2 394,0	3 655,9
Tuotto-osuus S*, 1 000 kpl	1 107,4	1 107,4	1 126,8
Omistajien lukumäärä	470	605	880
Rahaston arvo, milj. EUR	206,4	122,3	158,3
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	189,6	202,6	228,0
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	4,86	4,89	4,91
Tuotto B*, EUR	4,98	5,15	5,02
Tuotto I*, EUR	4,92	5,17	4,96
Tuotto S*, EUR	5,11	5,19	5,15
Tuoton maksu	15.-22.2.2016	16.-28.2.2015	6.-28.2.2014
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	-11,5	227,0	252,4

* 100 osuutta

Tunnusluvut

	31.12.2015
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	0,11
Indeksin volatiliiteetti, %	0,01
Tracking Error, %	0,06
Active Share, %	-
Sharpen luku	-0,08
Salkun kiertonopeus, %	222,39
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	0,10
Hallinnointipalkkio B, % p.a.	0,10
Hallinnointipalkkio C, % p.a.	0,10
Hallinnointipalkkio I, % p.a.	0,10
Hallinnointipalkkio S, % p.a.	0,10
Juoksevat kulut A, %	0,14
Juoksevat kulut B, %	0,13
Juoksevat kulut C, %	0,10
Juoksevat kulut I, %	0,11
Juoksevat kulut S, %	0,10
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Arvopapereiden lainaksiannon kulut, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,00
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	0,00

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

Lyhyt Korko-rahaston hallinnointipalkkiota on alennettu 24.3.2015 alkaen:

Sarjan A vuotuinen palkkio on 0,10 % (aiemmin 0,25 % p.a.).

Sarjan B vuotuinen palkkio on 0,10 % (aiemmin 0,20 % p.a.).

Sarjan C vuotuinen palkkio on 0,10 % (aiemmin 0,20 % p.a.).

Sarjan I vuotuinen palkkio on 0,10 % (aiemmin 0,15 % p.a.).

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

Vuosikertomus 31.12.2015 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2015.

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

Sijoitukset 31.12.2015

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Kotimaiset suorat sijoitukset						
Korkosijoitukset						
Joukkovelkakirjalainat						
Muut joukkovelkakirjalainat						
Sampo Oyj 4.25% 22-02-2016	4 882,0	100,5400	EUR	1,00	4 908,4	2,38 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					4 908,4	2,38 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					4 908,4	2,38 %
Korkosijoitukset yhteensä					4 908,4	2,38 %
Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä					4 908,4	2,38 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Korkosijoitukset						
Joukkovelkakirjalainat						
Muut joukkovelkakirjalainat						
Alankomaat						
ABN AMRO Bank NV 4.25% 11-04-2016	3 000,0	101,1110	EUR	1,00	3 033,3	1,47 %
ABN AMRO Bank NV FRN 01-08-2016	2 000,0	100,2240	EUR	1,00	2 004,5	0,97 %
ABN AMRO Bank NV FRN 15-04-2016	2 000,0	100,0580	EUR	1,00	2 001,2	0,97 %
Achmea Bank NV 2.375% 08-02-2016	10 574,0	100,2070	EUR	1,00	10 595,9	5,13 %
Cooperatieve Centrale Raiffe 3.375% 18-01-2016	5 608,0	100,1140	EUR	1,00	5 614,4	2,72 %
Cooperatieve Centrale Raiffe FRN 15-01-2016	1 000,0	100,0080	EUR	1,00	1 000,1	0,48 %
Cooperatieve Centrale Raiffe FRN 18-11-2016	1 500,0	100,1360	EUR	1,00	1 502,0	0,73 %
ING Bank NV FRN 26-05-2016	2 000,0	100,0510	EUR	1,00	2 001,0	0,97 %
ING Groep NV FRN 11-04-2016	7 000,0	100,0070	EUR	1,00	7 000,5	3,39 %
Alankomaat yhteensä					34 752,9	16,84 %
Australia						
Macquarie Bank Ltd FRN 24-04-2016	3 000,0	100,0830	EUR	1,00	3 002,5	1,45 %
Australia yhteensä					3 002,5	1,45 %
Belgia						
Belfius Bank SA/NV FRN 11-04-2016	8 200,0	100,0630	EUR	1,00	8 205,2	3,98 %
Belgia yhteensä					8 205,2	3,98 %
Espanja						
Banco Bilbao Vizcaya Argenta 3.25% 24-01-2016	4 000,0	100,1770	EUR	1,00	4 007,1	1,94 %
Banco de Sabadell SA 3.5% 19-01-2016	2 900,0	100,1050	EUR	1,00	2 903,0	1,41 %
CaixaBank SA 5% 22-02-2016	4 550,0	100,6200	EUR	1,00	4 578,2	2,22 %
Catalunya Banc SA 3.5% 07-03-2016	2 500,0	100,5400	EUR	1,00	2 513,5	1,22 %
Espanja yhteensä					14 001,8	6,78 %
Iso-Britannia						
Barclays Bank PLC 4.125% 15-03-2016	3 193,0	100,7770	EUR	1,00	3 217,8	1,56 %
Vodafone Group PLC 6.25% 15-01-2016	9 932,0	100,1610	EUR	1,00	9 948,0	4,82 %
Iso-Britannia yhteensä					13 165,8	6,38 %
Italia						
Eni SpA 5% 28-01-2016	4 000,0	100,3520	EUR	1,00	4 014,1	1,94 %
Italia yhteensä					4 014,1	1,94 %
Itävalta						
Erste Group Bank AG 4.25% 12-04-2016	2 000,0	101,0550	EUR	1,00	2 021,1	0,98 %
KA Finanz AG 3.5% 15-02-2016	2 600,0	100,3570	EUR	1,00	2 609,3	1,26 %
Itävalta yhteensä					4 630,4	2,24 %
Norja						
SpareBank 1 SR-Bank ASA 3.5% 21-04-2016	2 000,0	100,9900	EUR	1,00	2 019,8	0,98 %
Norja yhteensä					2 019,8	0,98 %
Ranska						
BPCE SA FRN 13-01-2016	2 000,0	100,0110	EUR	1,00	2 000,2	0,97 %
BPCE SA FRN 15-01-2016	2 000,0	100,0047	EUR	1,00	2 000,1	0,97 %
BPCE SA FRN 18-01-2016	4 000,0	100,0270	EUR	1,00	4 001,1	1,94 %
Credit Mutuel Arkea SA FRN 19-07-2016	3 000,0	100,0070	EUR	1,00	3 000,2	1,45 %
Gecina SA 4.25% 03-02-2016	1 100,0	100,3120	EUR	1,00	1 103,4	0,53 %
Societe Des Autoroutes Paris FRN 18-01-2016	3 400,0	100,0290	EUR	1,00	3 401,0	1,65 %
Ranska yhteensä					15 506,0	7,51 %
Ruotsi						
Nordea Bank AB 3.625% 11-02-2016	830,0	100,3600	EUR	1,00	833,0	0,40 %
Swedbank AB 2.375% 04-04-2016	2 000,0	100,5720	EUR	1,00	2 011,4	0,97 %
Vattenfall AB 5.25% 17-03-2016	7 800,0	100,9820	EUR	1,00	7 876,6	3,82 %
Ruotsi yhteensä					10 721,0	5,19 %
Saksa						
Deutsche Bank AG FRN 11-03-2016	4 000,0	100,0130	EUR	1,00	4 000,5	1,94 %
Hypotheckenbank Frankfurt AG 2.875% 19-01-2016	1 800,0	100,1040	EUR	1,00	1 801,9	0,87 %
Volkswagen Bank GmbH FRN 09-05-2016	1 500,0	99,7530	EUR	1,00	1 496,3	0,73 %
Volkswagen Bank GmbH FRN 11-04-2016	2 500,0	99,8330	EUR	1,00	2 495,8	1,21 %

	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
Saksa yhteensä					9 794,5	4,75 %
Sveitsi						
Credit Suisse AG/London FRN 19-02-2016	9 500,0	100,0350	EUR	1,00	9 503,3	4,60 %
UBS AG/London 3.125% 18-01-2016	3 000,0	100,1190	EUR	1,00	3 003,6	1,46 %
UBS AG/London FRN 05-09-2016	4 400,0	100,0640	EUR	1,00	4 402,8	2,13 %
Sveitsi yhteensä					16 909,7	8,19 %
Tanska						
Danske Bank A/S FRN 14-03-2016	8 000,0	100,0960	EUR	1,00	8 007,7	3,88 %
Nykredit Bank A/S FRN 03-06-2016	5 000,0	100,1100	EUR	1,00	5 005,5	2,43 %
Tanska yhteensä					13 013,2	6,31 %
Yhdysvallat						
Bank of America Corp FRN 18-05-2016	9 000,0	100,0240	EUR	1,00	9 002,2	4,36 %
Citigroup Inc FRN 09-02-2016	12 729,0	100,0130	EUR	1,00	12 730,7	6,17 %
JPMorgan Chase & Co FRN 03-05-2016	7 000,0	100,0770	EUR	1,00	7 005,4	3,39 %
Morgan Stanley 4.5% 23-02-2016	4 085,0	100,5890	EUR	1,00	4 109,1	1,99 %
Morgan Stanley FRN 13-04-2016	4 500,0	100,0600	EUR	1,00	4 502,7	2,18 %
Wells Fargo & Co FRN 23-03-2016	1 705,0	100,0150	EUR	1,00	1 705,3	0,83 %
Yhdysvallat yhteensä					39 055,2	18,92 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					188 792,1	91,48 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					188 792,1	91,48 %
Korkosijoitukset yhteensä					188 792,1	91,48 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					188 792,1	91,48 %
Sijoitukset yhteensä					193 700,5	93,85 %
Kassa ja muut varat, netto					12 682,9	6,15 %
Rahaston arvo					206 383,3	

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2015	1.1. - 31.12.2014
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	- 3 257 976,54	- 2 428 868,76
Korkotuotot	3 441 035,95	2 862 209,33
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	- 189 603,71	- 202 566,22
Korkokulut	- 1 193,95	-
Muut kulut	- 3 742,36	- 3 819,14
Tilikauden voitto/tappio	- 11 480,61	226 955,21

Tase (EUR)

	12/31/2015	12/31/2014
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	193 700 467,40	109 566 675,02
Muut saamiset		
Muut	6 420,70	-
Siirtosaamiset	3 004 013,28	1 793 221,30
Rahat ja pankkisaamiset	9 689 962,03	10 999 746,74
Vastaavaa yhteensä	206 400 863,41	122 359 643,06
Vastattavaa		
Rahaston arvo	206 383 348,11	122 341 035,14
Vieras pääoma		
Siirtovelat	17 515,30	18 607,92
Vastattavaa yhteensä	206 400 863,41	122 359 643,06

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2015 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2015.

	1.1. - 31.12.2015	1.1. - 31.12.2014
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	11 578,06	8 145,53
Luovutustappiot	- 2 734 217,54	- 2 753 712,91
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	- 535 337,06	316 698,62
Yhteensä	- 3 257 976,54	- 2 428 868,76
Sijoitusten käyvän arvon nousut	460 496,94	766 169,06
Sijoitusten käyvän arvon laskut	- 995 834,00	- 449 470,44
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	-	-
Taseen liitetiedot (EUR)		
Rahaston arvo 1.1.	122 341 035,14	158 327 504,00
Rahasto-osuuksien merkinnät	230 589 050,38	224 027 713,89
Rahasto-osuuksien lunastukset	- 146 475 552,35	- 260 177 302,39
Tuotonjako	- 59 704,45	- 63 835,57
Tilikauden voitto/tappio	- 11 480,61	226 955,21
Rahaston arvo 31.12.	206 383 348,11	122 341 035,14
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	206 383 348,11	122 341 035,14

Nordea Private Banking Kort Obligasjon

Sijoitusrahasto Nordea Private Banking Kort Obligasjonin kasvuosuuden arvo nousi Norjan kruunuissa mitattuna 0,05 % tammi-joulukuussa 2015 ja vertailuindeksi (Oslo pörssissä noteerattava 3 kuukauden valtionlainaindeksi ST1X) vastaavasti 0,87 %. Rahaston perusvaluutta on Norjan kruunu, ja se on Norjan markkinoille suunnattu rahasto.

Nordea Private Banking Kort Obligasjon on niin kutsuttu syöttörahassto, jonka varoista vähintään 85 % on jatkuvasti sijoitettuna Nordea Likviditet Pensjon -rahastoon (kohderahasto). Enintään 15 % syöttörahasstion 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.

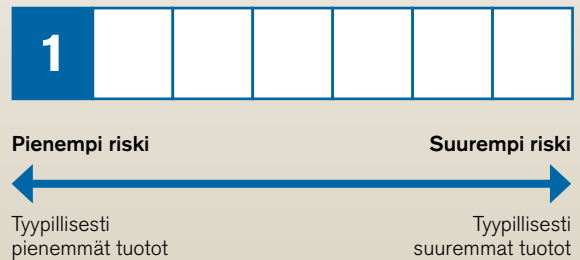
Kohderahaston säännöt, avaintietoesite (KIID), vuosikertomus ja puolivuotiskatsaus sekä tietoja sijoituksesta ja niiden jakaumasta on saatavilla osoitteessa www.nordea.no (Sparing och investering/ Vårt fondstilbud).

Kohderahaston kehitys

Korkoerot kasvoivat kaikilla toimialoilla ja vaikuttivat negatiivisesti rahaston sijoitusten arvoihin. Tämän seurauksena rahaston kokonaiskehitys oli hieman vertailuindeksiä heikompi.

Maa- ja maailmantalouden voimakkaat heilahtelut vuonna 2015 ulottuivat myös Norjan joukkolaina- ja rahamarkkinoihin. Norjan BKT-kasvu hidastui ja maan öljysektori kutistui, minkä seurauksena työttömyys kasvoi ja investoinnit vähenivät. Toisaalta matalat korot, lisääntyneet valtion investoinnit ja kruunun merkittävä heikentyminen tärkeimpien kauppakumppanien valuuttoja vastaan lievensivät laskusuhdanteen vaikutuksia.

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.

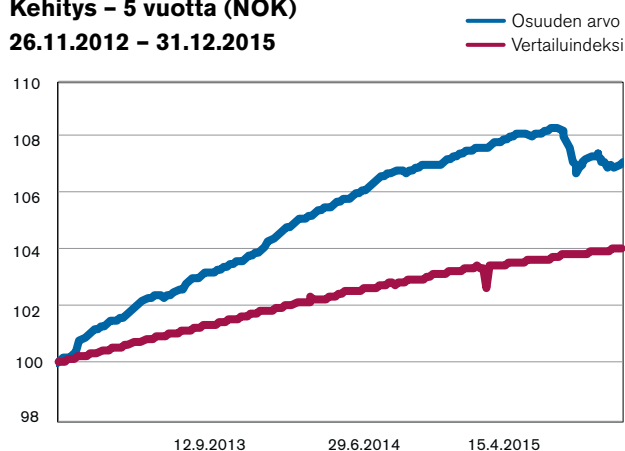
Norjan talouden kasvunäkymät vuodelle 2016 ovat heikot, ja BKT-kasvun ennustetaan olevan 0,5–1,5 %. Joulukuussa 2015 Norjan keskuspankki alensi vuoden 2016 kasvuennustettaan 1,2 %:sta 1,1 %:iin. Alhaiset kasvudotukset johtuvat pääasiassa siitä, että öljyn hinnan odotetaan pysyvän matalana, mikä supistaa öljyinvestointeja tulevina vuosina. Myös aiempaa korkeampi työttömyys ja hitaampi palkkojen nousu vaikuttavat negatiivisesti vuoden 2016 kasvuun. Norjan kruunu heikentyi vuonna 2015 pääasiassa öljyn hinnan pudotuksen seurauksena ja on tällä hetkellä heikoimmalla tasollaan pitkään aikaan. Valuutan heikentymisen vuoksi uskomme Norjan inflaation kiihtyvän väliaikaisesti. Toisaalta useat Norjan talouden toimialat ovat tällä hetkellä merkittävästi aiempaa kilpailukykyisempiä.

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

Nordea Investment Management

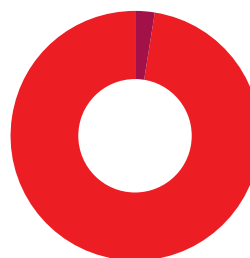
Kasvuosuuden arvo B

Kehitys - 5 vuotta (NOK) 26.11.2012 - 31.12.2015



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

Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 2,48 %
- Lyhyen koron rahastot/ Nordea-konserni 97,52 %

Avaintiedot

	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Kasvuosuus B*, NOK	1 070,89	1 070,39	1 038,74
Kasvuosuus B*, 1 000 kpl	617,9	138,8	68,5
Omistajien lukumäärä	371	139	91
Rahaston arvo, milj. NOK	661,7	148,5	71,1
Hallinnointipalkkio, 1 000 NOK	61,4	21,4	8,5
Säilytyspalkkio, 1 000 NOK	-	-	-
Tilikauden tulos, 1 000 NOK	14,6	2 980,0	1 264,9

* 1 osuus

Rahastolla on ainoastaan kasvuosuuksia.

Rahaston perusvaluutta on Norjan kruunu (NOK).

Tunnusluvut

	31.12.2015
Osuuden volatiliteetti A / B / C / I / S, %	0,73
Indeksin volatiliteetti, %	2,10
Tracking Error, %	0,97
Active Share, %	-
Sharpen luku	-1,73
Salkun kiertonopeus, %	-20,80
Hallinnointipalkkio B, % p.a.	0,02
Juoksevat kulut B, %	0,17
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Arvopapereiden lainaksiannon kulut, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,00
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	0,00

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

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 kohderahaston Nordea Likviditet Pensionin kokonaiskulut ovat arviolta 0,173 % vuositasona.

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

Sijoitukset 31.12.2015

	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	635,6	1 015,2032	NOK	1,00	645 309,3	97,52 %
Norja yhteensä					645 309,3	97,52 %
Lyhyen koron rahastot yhteensä					645 309,3	97,52 %
Nordean sijoitusrahastot yhteensä					645 309,3	97,52 %
Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä					645 309,3	97,52 %
Sijoitukset yhteensä					645 309,3	97,52 %
Kassa ja muut varat, netto					16 401,9	2,48 %
Rahaston arvo					661 711,2	

Tuloslaskelma (NOK)

	1.1. - 31.12.2015	1.1. - 31.12.2014
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	- 4 814 825,18	690 573,25
Osinkotuotot	4 794 264,26	2 291 734,08
Korkotuotot	98 409,98	21 506,50
Muut tuotot	3 480,52	-
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	- 61 427,31	- 21 392,11
Muut kulut	- 5 332,16	- 2 390,04
Tilikauden voitto/tappio	14 570,11	2 980 031,68

Tase (NOK)

	12/31/2015	12/31/2014
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	645 309 293,12	146 311 100,97
Muut saamiset		
Muut	4 374 928,39	-
Siirtosaamiset	22 985,63	479,82
Rahat ja pankkisaamiset	27 734 948,01	2 225 647,41
Vastaavaa yhteensä	677 442 155,15	148 537 228,20
Vastattavaa		
Rahaston arvo	661 711 177,90	148 534 643,52
Vieras pääoma		
Ostovelat	15 721 824,90	-
Siirtovelat	9 152,35	2 584,68
Vastattavaa yhteensä	677 442 155,15	148 537 228,20

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2015 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2015.

	1.1. - 31.12.2015	1.1. - 31.12.2014
Tuloslaskelman liitetiedot (NOK)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	-	65 767,48
Luovutustappiot	- 611 323,75	- 30 535,17
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	- 4 203 501,43	655 340,94
Yhteensä	- 4 814 825,18	690 573,25
Sijoitusten käyvän arvon nousut	-	655 340,94
Sijoitusten käyvän arvon laskut	- 4 203 501,43	-
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	-	-
Taseen liitetiedot (NOK)	12/31/2015	12/31/2014
Rahaston arvo 1.1.	148 534 643,52	71 114 067,42
Rahasto-osuuksien merkinnät	752 884 794,80	82 783 169,20
Rahasto-osuuksien lunastukset	- 239 722 830,53	- 8 342 624,78
Tilikauden voitto/tappio	14 570,11	2 980 031,68
Rahaston arvo 31.12.	661 711 177,90	148 534 643,52
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	661 711 177,90	148 534 643,52

Nordea Private Banking Likviditet

Sijoitusrahasto Nordea Private Banking Likviditetin kasvuosuuden arvo nousi Norjan kruunuissa mitattuna 0,92 % tammi–joulukuussa 2015 ja vertailuindeksi (Oslo pörssissä noteerattava 3 kuukauden valtionlainaindeksi ST1X) vastaavasti 0,87 %. 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.

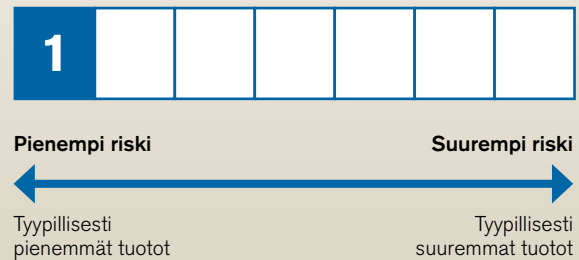
Kohderahaston säännöt, avaintietoesite (KIID), vuosikertomus ja puolivuotiskatsaus sekä tietoja sijoituksista ja niiden jakaumasta on saatavilla osoitteessa www.nordea.no (Sparing och investering/Vårt fondstilbud).

Kohderahaston kehitys

Korkoerot kasvoivat kaikilla toimialoilla ja vaikuttivat negatiivisesti rahaston sijoitusten arvoihin. Tämän seurauksena rahaston sijoitusten nk. juokseva tuotto kasvoi, ja rahaston kokonaiskehitys oli hieman vertailuindeksiä parempi.

Maaialtalouden voimakkaat heilahtelut vuonna 2015 ulottuivat myös Norjan joukkolaina- ja rahamarkkinoihin. Norjan BKT-kasvu hidastui ja maan öljysektori kutistui, minkä seurauksena työttömyys kasvoi ja investoinnit vähenivät. Toisaalta matalat korot, lisääntyneet valtion investoinnit ja kruunun merkittävä heikentyminen tärkeimpien kauppakumppanien valuuttoja vastaan lievensivät laskusuhdanteen vaikutuksia.

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.

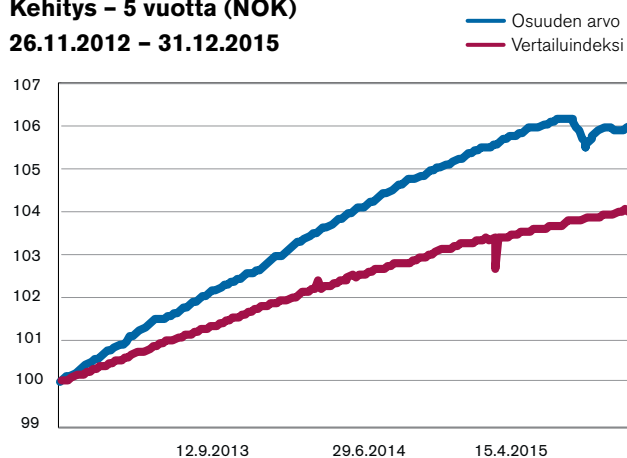
Norjan talouden kasvunäkymät vuodelle 2016 ovat heikot, ja BKT-kasvun ennustetaan olevan 0,5–1,5 %. Joulukuussa 2015 Norjan keskuspankki alensi vuoden 2016 kasvuennustettaan 1,2 %:sta 1,1 %:iin. Alhaiset kasvudotukset johtuvat pääasiassa siitä, että öljyn hinnan odotetaan pysyvän matalana, mikä supistaa öljyinvestointeja tulevina vuosina. Myös aiempaa korkeampi työttömyys ja hitaampi palkkojen nousu vaikuttavat negatiivisesti vuoden 2016 kasvuun. Norjan kruunu heikentyi vuonna 2015 pääasiassa öljyn hinnan pudotuksen seurauksena ja on tällä hetkellä heikoimmalla tasollaan pitkään aikaan. Valuutan heikentymisen vuoksi uskomme Norjan inflaation kiihtyvän väliaikaisesti. Toisaalta useat Norjan talouden toimialat ovat tällä hetkellä merkittävästi aiempaa kilpailukykyisempiä.

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

Nordea Investment Management

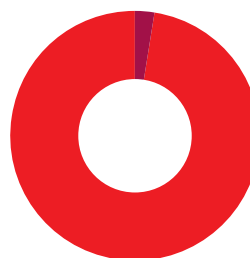
Kasvuosuuden arvo B

Kehitys - 5 vuotta (NOK) 26.11.2012 - 31.12.2015



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

Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 2,53 %
- Lyhyen koron rahastot/ Nordea-konserni 97,47 %

Avaintiedot

	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Kasvuosuus B*, NOK	1 060,66	1 050,96	1 026,94
Kasvuosuus B*, 1 000 kpl	81,6	23,4	20,7
Omistajien lukumäärä	371	139	92
Rahaston arvo, milj. NOK	86,5	24,6	21,2
Hallinnointipalkkio, 1 000 NOK	8,5	4,5	1,9
Säilytyspalkkio, 1 000 NOK	-	-	-
Tilikauden tulos, 1 000 NOK	344,3	513,8	212,3

* 1 osuus

Rahastolla on ainoastaan kasvuosuuksia.

Rahaston perusvaluutta on Norjan kruunu (NOK).

Tunnusluvut

	31.12.2015
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	0,38
Indeksin volatiliiteetti, %	2,10
Tracking Error, %	0,50
Active Share, %	-
Sharpen luku	-1,01
Salkun kiertonopeus, %	-19,86
Hallinnointipalkkio B, % p.a.	0,02
Juoksevat kulut B, %	0,12
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Arvopapereiden lainaksiannon kulut, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,00
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	0,00

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

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 % vuositasona.

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

Sijoitukset 31.12.2015

	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	83,5	1 009,4242	NOK	1,00	84 321,1	97,47 %
Norja yhteensä					84 321,1	97,47 %
Lyhyen koron rahastot yhteensä					84 321,1	97,47 %
Nordean sijoitusrahastot yhteensä					84 321,1	97,47 %
Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä					84 321,1	97,47 %
Sijoitukset yhteensä					84 321,1	97,47 %
Kassa ja muut varat, netto					2 191,4	2,53 %
Rahaston arvo					86 512,4	

Tuloslaskelma (NOK)

	1.1. - 31.12.2015	1.1. - 31.12.2014
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	- 278 443,64	- 38 194,35
Osinkotuotot	623 840,40	554 468,70
Korkotuotot	9 915,72	4 457,54
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	- 8 459,21	- 4 459,94
Muut kulut	- 2 519,99	- 2 470,50
Tilikauden voitto/tappio	344 333,28	513 801,45

Tase (NOK)

	12/31/2015	12/31/2014
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	84 321 069,22	24 234 380,27
Muut saamiset		
Muut	563 317,05	-
Siirtosaamiset	2 039,24	80,43
Rahat ja pankkisaamiset	3 579 863,36	372 430,93
Vastaavaa yhteensä	88 466 288,87	24 606 891,63
Vastattavaa		
Rahaston arvo	86 512 448,00	24 606 463,79
Vieras pääoma		
Ostovelat	1 952 639,96	-
Siirtovelat	1 200,91	427,84
Vastattavaa yhteensä	88 466 288,87	24 606 891,63

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2015 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2015.

	1.1. - 31.12.2015	1.1. - 31.12.2014
Tuloslaskelman liitetiedot (NOK)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	0,01	7 794,67
Luovutustappiot	- 40 054,58	- 55 605,78
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	- 238 389,07	9 616,76
Yhteensä	- 278 443,64	- 38 194,35
Sijoitusten käyvän arvon nousut	-	9 616,76
Sijoitusten käyvän arvon laskut	- 238 389,07	-
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	-	-
Taseen liitetiedot (NOK)	12/31/2015	12/31/2014
Rahaston arvo 1.1.	24 606 463,79	21 226 460,98
Rahasto-osuuksien merkinnät	74 140 378,69	12 660 885,06
Rahasto-osuuksien lunastukset	- 12 578 727,76	- 9 794 683,70
Tilikauden voitto/tappio	344 333,28	513 801,45
Rahaston arvo 31.12.	86 512 448,00	24 606 463,79
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	86 512 448,00	24 606 463,79

Nordea SEK Instituutiokorko

Sijoitusrahasto Nordea SEK Instituutiokoron kasvuosuuden arvo laski Ruotsin kruunuissa mitattuna 0,14 % tammi–joulukuussa 2015, ja vertailuindeksi (OMRX-T-BILL) laski 0,27 %. Nordea SEK Instituutiokorko on Ruotsin markkinoille suunnattu rahasto.

Rahoitusmarkkinoita huojuttivat vuoden aikana geopoliittiset huolet, Kiinan taloudellisen kehityksen aiheuttama epävarmuus, vähäiset inflaatiopaineet ja maailman keskuspankkien löysä rahapolitiikka. Vuoden alussa korot laskivat, kun EKP laajensi tammikuussa voimakkaasti elvyttävää rahapolitiikkaansa. Ruotsin inflaatio oli hidas, joten maan keskuspankki päätti helmikuun puolivälissä laskea ohjauksen ensimmäistä kertaa negatiiviseksi. Lisäksi keskuspankki päätti valtionlainaostoilla toteutettavasta lisäelvytyksestä. Maaliskuussa keskuspankki yllätti useimmat markkinatoimijat laskemalla ohjaukorkoa edelleen -0,10 %:sta -0,25 %:iin. Heinäkuun kokouksessa keskuspankki laski ohjaukorkoa vielä lisää -0,35 %:iin. Hinnat laskivat kesäkuussa 0,3 % ja inflaatio hidastui 0,4 % eli odotettua vähemmän.

Kesän jälkeen valtionlainojen ja muiden lainojen välinen korkoero kasvoi tuntuvasti. Jälkimmäisten hinnat laskivat ja luottoriskipreemiot kasvoivat. Volkswagenin päästöskandaali vähensi riskinottohalukkuutta ja kasvatti luottoriskipreemioita entisestään. Vuoden lopulla huomio suuntautui taas maailman keskuspankkeihin. EKP:n rahapoliittinen elvytys ei ollut aivan yhtä laajaa kuin mitä markkinat olivat odottaneet. Ruotsin keskuspankki piti ohjauksen ennallaan, kun taas Fed nosti ohjaukorkoa ensimmäisen kerran lähes vuosikymmeneen.

Reilusti negatiiviset korot ovat vaikeuttaneet rahaston mahdollisuuksia saavuttaa positiivinen tuotto. Valtionlainojen ja kolmen kuukauden Stiborin noteeraukset olivat suuren osan vuodesta vahvasti negatiiviset. Rahaston kor-

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.

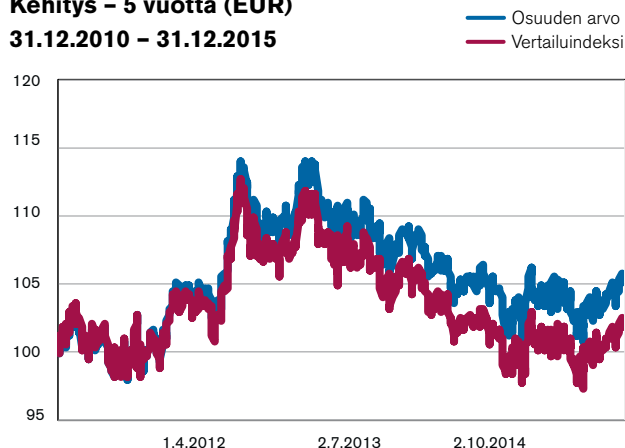
koriski oli koko vuoden ajan vertailuindeksiä suurempi. Korkoriskiä suurensivat rahaston sijoitukset ruotsalaisten ja pohjoismaisten pankkien liikkeeseen laskemiin vakuumallisiin kiinteistöluottolainoihin, jotka erääntyvät vuosina 2017–2018. Nämä sijoitukset vaikuttivat positiivisesti rahaston tuottoon. Pyrimme myös aktiivisesti löytämään sijoituksia, joiden tuotto on parempi kuin vertailuindeksin sisältämien arvopapereiden. Tällaisia olivat muun muassa Vasakronanin, Volvon, Sveaskogin ja Tele2:n liikkeeseen laskemat sertifikaatit ja joukkolainat. Näiden sijoitusten hyvä kehitys tuki rahastoa. Rahaston luottoriskiä kuvaava duraatio oli hieman yli vuosi. Myös rahaston yrityslainojen tuotto tuki rahaston kehitystä.

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

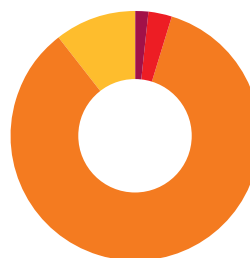
Anette Eineljung

Kasvuosuuden arvo I

Kehitys - 5 vuotta (EUR) 31.12.2010 - 31.12.2015



Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 1,73 %
- Kotimaiset muut joukkolainat 3,05 %
- Ulkomaiset muut joukkolainat 84,88 %
- Ulkomaiset rahamarkkinasijoitukset 10,34 %

Avaintiedot

	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Kasvuosuus I*, EUR	131,52	128,49	134,98
Tuotto-osuus I*, EUR	129,14	128,79	134,98
Kasvuosuus I*, 1 000 kpl	20 987,1	19 878,3	17 653,0
Tuotto-osuus I*, 1 000 kpl	1 204,2	1 816,2	0,0
Omistajien lukumäärä	1 438	1 873	1 821
Rahaston arvo, milj. EUR	2 915,7	2 788,1	2 382,8
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	4 441,5	5 985,2	5 948,5
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto I*, EUR	1,94	2,58	-
Tuoton maksu	15.-22.2.2016	16.-28.2.2015	-
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	62 069,9	-133 961,7	-45 361,0

* 1 osuus

Tunnusluvut

	31.12.2015
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	6,64
Indeksin volatiliiteetti, %	7,34
Tracking Error, %	1,78
Active Share, %	-
Sharpen luku	0,36
Salkun kiertonopeus, %	48,39
Hallinnointipalkkio I, % p.a.	0,15
Juoksevat kulut I, %	0,15
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Arvopapereiden lainaksiannon kulut, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,00
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	0,00

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

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

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

Sijoitukset 31.12.2015

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Kotimaiset suorat sijoitukset						
Korkosijoitukset						
Joukkovelkakirjalainat						
Muut joukkovelkakirjalainat						
Fortum OYJ FRN 14-03-2017	50 000,0	100,5280	SEK	9,18	5 472,8	0,19 %
Pohjola Bank Oyj FRN 25-08-2025	300 000,0	97,9680	SEK	9,18	32 000,7	1,10 %
Sampo Oyj FRN 29-05-2018	465 000,0	101,6120	SEK	9,18	51 446,0	1,76 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					88 919,4	3,05 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					88 919,4	3,05 %
Korkosijoitukset yhteensä					88 919,4	3,05 %
Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä						
					88 919,4	3,05 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Korkosijoitukset						
Joukkovelkakirjalainat						
Muut joukkovelkakirjalainat						
Alankomaat						
BMW Finance NV FRN 15-09-2016	100 000,0	99,7280	SEK	9,18	10 858,5	0,37 %
BMW Finance NV FRN 27-11-2017	175 000,0	98,9270	SEK	9,18	18 849,8	0,65 %
BMW Finance NV FRN 28-11-2016	100 000,0	99,6320	SEK	9,18	10 848,1	0,37 %
Volkswagen Financial Service FRN 21-11-2016	350 000,0	98,7200	SEK	9,18	37 620,7	1,29 %
Alankomaat yhteensä					78 177,0	2,68 %
Norja						
DNB Bank ASA 4% 25-01-2017	100 000,0	103,7290	SEK	9,18	11 294,1	0,39 %
DNB Bank ASA FRN 07-05-2018	100 000,0	100,0760	SEK	9,18	10 896,4	0,37 %
DNB Bank ASA FRN 12-05-2016	140 000,0	100,1470	SEK	9,18	15 265,8	0,52 %
DNB Bank ASA FRN 28-05-2025	350 000,0	96,7840	SEK	9,18	36 882,9	1,26 %
SpareBank 1 Nord Norge FRN 14-09-2018	200 000,0	98,6380	SEK	9,18	21 479,7	0,74 %
SpareBank 1 SR-Bank ASA FRN 20-01-2017	230 000,0	99,5830	SEK	9,18	24 938,3	0,86 %
Norja yhteensä					120 757,2	4,14 %
Ruotsi						
Fortum Varme Holding samagt FRN 17-09-2018	160 000,0	99,5670	SEK	9,18	17 345,6	0,59 %
Fortum Varme Holding samagt FRN 27-11-2017	340 000,0	99,8220	SEK	9,18	36 953,8	1,27 %
Holmen AB FRN 22-08-2016	145 000,0	100,2030	SEK	9,18	15 819,8	0,54 %
Investor AB FRN 26-06-2017	112 000,0	101,0390	SEK	9,18	12 321,4	0,42 %
Jernhusen AB FRN 12-12-2017	100 000,0	100,2220	SEK	9,18	10 912,3	0,37 %
Kommuninvest I Sverige AB FRN 19-07-2017	65 000,0	100,1440	SEK	9,18	7 087,5	0,24 %
Kommuninvest I Sverige AB FRN 25-09-2017	100 000,0	100,2960	SEK	9,18	10 920,4	0,37 %
Kraftringen Energi AB FRN 05-02-2018	200 000,0	99,5660	SEK	9,18	21 681,8	0,74 %
Landshypotek Bank AB FRN 28-07-2016	150 000,0	99,8460	SEK	9,18	16 307,0	0,56 %
Lansforsakringar Bank AB FRN 09-10-2017	400 000,0	100,0340	SEK	9,18	43 567,3	1,49 %
Lansforsakringar Bank AB FRN 10-10-2016	380 000,0	99,7960	SEK	9,18	41 290,5	1,42 %
Lansforsakringar Bank AB FRN 27-02-2018	300 000,0	99,9730	SEK	9,18	32 655,6	1,12 %
Lansforsakringar Hypotek AB FRN 15-10-2018	250 000,0	101,0560	SEK	9,18	27 507,8	0,94 %
Lejonfastigheter AB FRN 12-12-2016	167 000,0	100,2910	SEK	9,18	18 236,1	0,63 %
Nordea Bank AB FRN 05-01-2016	420 000,0	100,0000	SEK	9,18	45 730,2	1,57 %
Nordea Bank AB FRN 05-07-2016	100 000,0	99,9540	SEK	9,18	10 883,1	0,37 %
Nordea Bank AB FRN 16-01-2017	400 000,0	99,7520	SEK	9,18	43 444,5	1,49 %
Nordea Hypotek AB 3% 21-06-2017	900 000,0	104,4910	SEK	9,18	102 394,1	3,51 %
Nordea Hypotek AB 4.5% 15-06-2016	100 000,0	102,1190	SEK	9,18	11 118,9	0,38 %
Nya Svensk FastighetsFinansi FRN 20-11-2017	100 000,0	99,6380	SEK	9,18	10 848,7	0,37 %
Rikshem AB FRN 05-09-2016	110 000,0	99,8421	SEK	9,18	11 958,0	0,41 %
Rikshem AB FRN 19-02-2016	200 000,0	99,9720	SEK	9,18	21 770,2	0,75 %
Rikshem AB FRN 27-09-2016	50 000,0	99,7900	SEK	9,18	5 432,6	0,19 %
Sandvik AB FRN 23-05-2016	170 000,0	99,9550	SEK	9,18	18 501,5	0,63 %
SBAB Bank AB FRN 10-01-2017	100 000,0	99,9090	SEK	9,18	10 878,2	0,37 %
SBAB Bank AB FRN 10-01-2018	425 000,0	99,7570	SEK	9,18	46 162,1	1,58 %
SBAB Bank AB FRN 10-11-2025	280 000,0	100,0980	SEK	9,18	30 516,6	1,05 %
SBAB Bank AB FRN 12-05-2017	257 000,0	99,5660	SEK	9,18	27 861,1	0,96 %
SBAB Bank AB FRN 25-02-2016	236 000,0	100,1200	SEK	9,18	25 726,8	0,88 %
SBAB Bank AB FRN 26-08-2016	20 000,0	99,8450	SEK	9,18	2 174,3	0,07 %
SBAB Bank AB FRN 30-06-2016	25 000,0	99,8830	SEK	9,18	2 718,8	0,09 %
Scania CV AB FRN 02-10-2017	800 000,0	100,1040	SEK	9,18	87 195,6	2,99 %
Scania CV AB FRN 07-11-2016	293 000,0	99,5610	SEK	9,18	31 762,2	1,09 %
Scania CV AB FRN 24-04-2017	460 000,0	100,1500	SEK	9,18	50 160,5	1,72 %
Skandiabanken AB FRN 22-01-2018	505 000,0	100,2330	SEK	9,18	55 113,2	1,89 %
Skandinaviska Enskilda Banke 3% 20-06-2018	400 000,0	106,7330	SEK	9,18	46 484,9	1,59 %
Skandinaviska Enskilda Banke 3% 21-06-2017	1 300 000,0	104,5260	SEK	9,18	147 952,1	5,07 %
Skandinaviska Enskilda Banke 4.25% 15-06-2016	400 000,0	102,0070	SEK	9,18	44 426,6	1,52 %
Skandinaviska Enskilda Banke FRN 20-01-2016	200 500,0	100,0430	SEK	9,18	21 840,1	0,75 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Skanska Financial Services A FRN 12-03-2018	84 000,0	102,1900	SEK	9,18	9 346,3	0,32 %
Sparbanken Skane AB FRN 09-04-2018	133 000,0	99,6330	SEK	9,18	14 428,1	0,49 %
Stadshypotek AB 3% 21-03-2018	1 450 000,0	106,3320	SEK	9,18	167 874,7	5,76 %
Stadshypotek AB 6% 21-06-2017	720 000,0	108,8790	SEK	9,18	85 355,2	2,93 %
Stadshypotek AB FRN 03-02-2016	100 000,0	100,0120	SEK	9,18	10 889,4	0,37 %
Stadshypotek AB FRN 03-05-2017	700 000,0	100,1490	SEK	9,18	76 330,5	2,62 %
Swedbank AB FRN 04-07-2016	230 000,0	100,5260	SEK	9,18	25 174,4	0,86 %
Swedbank AB FRN 15-09-2017	100 000,0	99,5138	SEK	9,18	10 835,2	0,37 %
Swedbank AB FRN 20-04-2018	300 000,0	101,4620	SEK	9,18	33 141,9	1,14 %
Swedbank AB FRN 30-01-2017	200 000,0	101,8530	SEK	9,18	22 179,8	0,76 %
Swedbank Hypotek AB 3.75% 20-12-2017	200 000,0	107,2660	SEK	9,18	23 358,5	0,80 %
Svensk Exportkredit AB FRN 15-08-2016	210 000,0	100,0730	SEK	9,18	22 881,8	0,78 %
Svenska Cellulosa AB SCA 4% 04-02-2016	145 000,0	100,3100	SEK	9,18	15 836,7	0,54 %
Sveriges Sakerstallda Obliga 4% 21-06-2017	350 000,0	105,9540	SEK	9,18	40 377,4	1,38 %
Vasakronan AB FRN 12-08-2016	170 000,0	99,8690	SEK	9,18	18 485,6	0,63 %
Vasakronan AB FRN 14-02-2018	250 000,0	99,9830	SEK	9,18	27 215,7	0,93 %
Vasakronan AB FRN 24-10-2016	300 000,0	99,7850	SEK	9,18	32 594,2	1,12 %
Vasakronan AB FRN 25-05-2016	105 000,0	99,9310	SEK	9,18	11 424,6	0,39 %
Volvo Treasury AB FRN 11-09-2017	545 000,0	99,9000	SEK	9,18	59 281,0	2,03 %
Volvo Treasury AB FRN 17-03-2016	375 000,0	99,9720	SEK	9,18	40 819,1	1,40 %
Volvo Treasury AB FRN 19-09-2016	537 000,0	99,8220	SEK	9,18	58 365,2	2,00 %
Volvofinans Bank AB FRN 04-12-2017	185 000,0	100,5500	SEK	9,18	20 253,8	0,69 %
Volvofinans Bank AB FRN 24-01-2017	50 000,0	101,1370	SEK	9,18	5 506,0	0,19 %
Volvofinans Bank AB FRN 25-04-2017	35 000,0	99,8600	SEK	9,18	3 805,5	0,13 %
Volvofinans Bank AB FRN 25-09-2017	205 000,0	100,7250	SEK	9,18	22 482,5	0,77 %
Volvofinans Bank AB FRN 30-04-2018	100 000,0	99,7490	SEK	9,18	10 860,8	0,37 %
Volvofinans Bank AB FRN 31-10-2016	395 000,0	99,7336	SEK	9,18	42 893,7	1,47 %
Ruotsi yhteensä					2 137 659,3	73,32 %
Tanska						
0,437000% Nykredit Realkredit A/S F3NYK32	250 000,0	100,2700	SEK	9,18	27 293,8	0,94 %
Danske Bank A/S 0.655% 27-03-2017	250 000,0	100,3202	SEK	9,18	27 307,5	0,94 %
Danske Bank A/S FRN 22-02-2017	100 000,0	100,4830	SEK	9,18	10 940,7	0,38 %
Danske Bank A/S FRN 27-03-2017	200 000,0	99,5730	SEK	9,18	21 683,3	0,74 %
Jyske Bank A/S FRN 23-01-2017	200 000,0	99,5570	SEK	9,18	21 679,8	0,74 %
Jyske Bank A/S FRN 30-01-2017	100 000,0	99,5530	SEK	9,18	10 839,5	0,37 %
Nykredit Realkredit FRN 2017-01-02	170 000,0	99,7270	SEK	9,18	18 459,3	0,63 %
Tanska yhteensä					138 203,9	4,74 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					2 474 797,4	84,88 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					2 474 797,4	84,88 %
Rahamarkkinasijoitukset						
Ruotsi						
Alfa Laval AB 26-01-2016	100 000,0	99,9985	SEK	9,18	10 888,0	0,37 %
Alfa Laval AB 29-02-2016	300 000,0	99,9909	SEK	9,18	32 661,4	1,12 %
Castellum AB 08-01-2016	100 000,0	99,9998	SEK	9,18	10 888,1	0,37 %
Castellum AB 2016-02-12	100 000,0	99,9960	SEK	9,18	10 887,7	0,37 %
Castellum AB 22-02-2016	100 000,0	99,9934	SEK	9,18	10 887,4	0,37 %
Holmen CP 10-03-2016	100 000,0	99,9863	SEK	9,18	10 886,6	0,37 %
Ikano Bank CP 06-05-2016	50 000,0	99,9455	SEK	9,18	5 441,1	0,19 %
Ikano Bank CP 16-05-2016	100 000,0	99,9382	SEK	9,18	10 881,4	0,37 %
Ikano Bank CP 30-06-2016	100 000,0	99,8996	SEK	9,18	10 877,2	0,37 %
Industrivarden CP 19-02-2016	100 000,0	99,9944	SEK	9,18	10 887,5	0,37 %
Kraftringen Energi AB 18-02-2016	20 000,0	99,9946	SEK	9,18	2 177,5	0,07 %
Tele2 AB 07-01-2016	50 000,0	99,9998	SEK	9,18	5 444,1	0,19 %
Tele2 CP 08-03-2016	200 000,0	99,9875	SEK	9,18	21 773,5	0,75 %
Tele2 CP 12-02-2016	100 000,0	99,9963	SEK	9,18	10 887,7	0,37 %
Vasakronan AB 23-05-2016	100 000,0	99,9327	SEK	9,18	10 880,8	0,37 %
Vasakronan FC 16-02-26	200 000,0	99,9918	SEK	9,18	21 774,5	0,75 %
Volkswagen Finans Sverige AB 08-01-2016	150 000,0	99,9998	SEK	9,18	16 332,2	0,56 %
Volkswagen Finans Sverige AB 12-02-2016	70 000,0	99,9955	SEK	9,18	7 621,3	0,26 %
Volkswagen Finans Sverige AB 16-03-2016	100 000,0	99,9822	SEK	9,18	10 886,2	0,37 %
Volkswagen Finans Sverige AB 29-02-2016	200 000,0	99,9909	SEK	9,18	21 774,3	0,75 %
Volkswagen Finans Sverige CP 10-03-2016	80 000,0	99,9862	SEK	9,18	8 709,3	0,30 %
Ruotsi yhteensä					263 447,9	9,04 %
Tanska						
Jyske Bank 26-02-2016	200 000,0	99,9918	SEK	9,18	21 774,5	0,75 %
Jyske Bank CP 2016-01-15	150 000,0	99,9991	SEK	9,18	16 332,0	0,56 %
Tanska yhteensä					38 106,5	1,31 %
Rahamarkkinasijoitukset yhteensä					301 554,4	10,34 %
Korkosijoitukset yhteensä					2 776 351,8	95,22 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					2 776 351,8	95,22 %
Sijoitukset yhteensä					2 865 271,2	98,27 %
Kassa ja muut varat, netto					50 446,0	1,73 %
Rahaston arvo					2 915 717,2	

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2015	1.1. - 31.12.2014
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	20 346 419,47	- 184 197 992,87
Korkotuotot	41 348 658,54	55 921 127,05
Muut tuotot	23 172 808,63	16 313 345,50
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	- 4 441 451,67	- 5 968 565,88
Korkokulut	- 3 962,32	-
Muut kulut	- 18 352 591,48	- 16 029 586,34
Tilikauden voitto/tappio	62 069 881,17	- 133 961 672,54

Tase (EUR)

	12/31/2015	12/31/2014
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	2 865 271 229,95	2 733 481 105,16
Muut saamiset		
Muut	6 078 372,15	-
Siirtosaamiset	14 814 297,98	14 576 790,13
Rahat ja pankkisaamiset	33 212 079,26	40 405 002,14
Vastaavaa yhteensä	2 919 375 979,34	2 788 462 897,43
Vastattavaa		
Rahaston arvo	2 915 717 233,23	2 788 076 391,32
Vieras pääoma		
Muut velat		
Muut	3 291 876,24	-
Siirtovelat	366 869,87	386 506,11
Vastattavaa yhteensä	2 919 375 979,34	2 788 462 897,43

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2015 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2015.

	1.1. - 31.12.2015	1.1. - 31.12.2014
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	6 058 895,61	5 921 522,82
Luovutustappiot	- 139 439 320,16	- 104 237 319,58
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	153 726 844,02	- 85 882 196,11
Yhteensä	20 346 419,47	- 184 197 992,87
Sijoitusten käyvän arvon nousut	157 783 803,33	1 389 551,58
Sijoitusten käyvän arvon laskut	- 4 056 959,31	- 158 786 109,03
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	-	-
Taseen liitetiedot (EUR)	12/31/2015	12/31/2014
Rahaston arvo 1.1.	2 788 076 391,32	2 382 831 295,46
Rahasto-osuuksien merkinnät	1 267 231 455,71	1 641 948 430,55
Rahasto-osuuksien lunastukset	- 1 196 600 593,33	- 1 102 741 662,15
Tuotonjako	- 5 059 901,64	-
Tilikauden voitto/tappio	62 069 881,17	- 133 961 672,54
Rahaston arvo 31.12.	2 915 717 233,23	2 788 076 391,32
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	2 915 717 233,23	2 788 076 391,32

Nordea Corporate Bond

Sijoitusrahasto Nordea Corporate Bondin I-osuussarjan kasvuosuuden arvo laski 0,19 % tammi–joulukuussa 2015, ja vertailuindeksi (Merrill Lynch EMU Corporate Index) laski 0,43 %. A-osuussarjan kasvuosuuden arvo laski 0,39 % katsauskauden aikana, ja korkosuojatun IDH-osuussarjan 0,94 %.

Vuoden alkukuukausina markkinoiden päähuomio kohdistui öljyn hinnan laskuun, EKP:n osto-ohjelmaan ja euroalueelta saatuihin positiivisiin uutisiin. Lisäksi matala korkotaso sai sijoittajat hakemaan tuottoa ja lisäsi riskinottohalukkuutta. Alkukuukausien optimismi kuitenkin haihtui ja tilalle tulivat rajut kurssiheilahtelut. Myyntiaalto toisensa jälkeen aiheutti markkinoilla levottomuutta ja veti riskilisät nousuun.

Elokuussa Kiina julkaisi odotettuja heikompia talouslukuja. Raaka-aineiden hinnat laskivat ja Standard & Poor's laski Brasilian luottoluokituksen roskalainaluokkaan. Syyskuu oli kaikkein heikoin kuukausi. Lokamarraskuussa korkomarkkinoiden ilmapiiri koheni. Kiinnostus riskiyrityslainoihin kasvoi, hinnat nousivat ja lainoihin virtasi uutta pääomaa. Joulukuussa markkinat kuitenkin reagoivat negatiivisesti EKP:n lausuntoihin. Korot nousivat ja lainojen hinnat laskivat.

Yksittäisiin yhtiöihin liittyvät riskit olivat keskeisenä teemana vuoden jälkipuoliskolla. Markkinat kiinnittivät siksi paljon huomiota esimerkiksi sellaisiin yhtiöihin kuin Volkswagen ja Glencore (korkea luottoluokitus, investment grade) sekä Abengoa, Oi ja Norshore (matala luottoluokitus, high yield).

Vakavaraisten yritysten lainojen (investment grade) ja valtionlainojen väliset korkoerot kasvoivat vuoden aikana 30 korkopistettä.

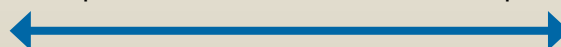
Vuoden aikana rahaston kehitystä edistivät parhaiten lainavalinnat rahoitussektorilla (vakuudelliset ja etuoikeutetut lainat) sekä energia- ja tietoliikennesektoreilla. Parhaiten tuottivat UBS:n, Rabobankin ja Standard Char-

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.

teredin lainat. Rahaston kehitykseen vaikuttivat suotuisasti myös pankkisektorin ylipaino ja teollisuusyhtiöiden alipaino suhteessa vertailuindeksiin. Sitä vastoin Volkswagenin ja Glencoren lainojen arvo laski. Myimme Glencoren lainat syyskuussa. Rahoitussektoriin kohdistuvaa sääntelyä on kiristetty, ja sen vuoksi pankkien ja vakuutusyhtiöiden liikkeeseen laskemat lainat ovat edelleen ylipainossa rahastossa. Ylipainossa ovat pääasiassa pohjoismaiset, hollantilaiset ja brittiläiset pankit.

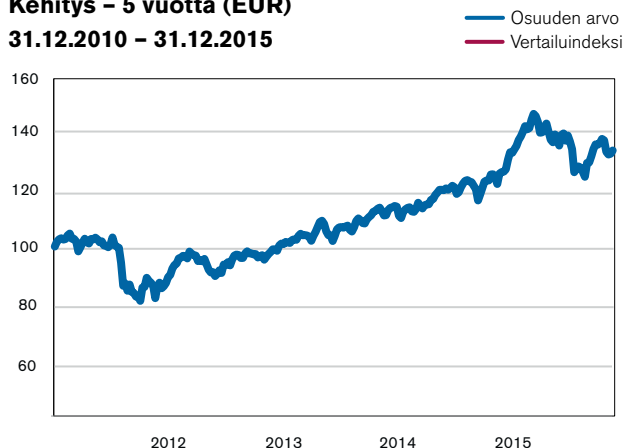
Pyrimme vähentämään geopoliittisten riskien vaikutusta rahaston kehitykseen. Siksi emme ole kasvattaneet Etelä-Euroopan maiden lainojen painoa, sillä näiden maiden talouskasvuun kohdistuu edelleen haasteita ja niiden valtiontalous on epätasapainossa. Rahastolla ei ole lainkaan sijoituksia venäläisten yritysten liikkeeseen laskemiin lainoihin.

Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Jan Sørensen 1.8.2011 alkaen.

Jan Sørensen

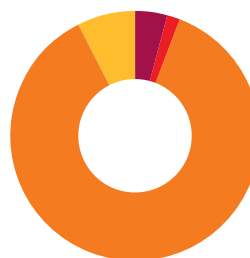
Kasvuosuuden arvo I

Kehitys - 5 vuotta (EUR) 31.12.2010 - 31.12.2015



Rahaston vertailuindeksi on Merrill Lynch EMU Corporate 1.7.2007 alkaen.

Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 4,43 %
- Kotimaiset muut joukkolainat 1,45 %
- Ulkomaiset muut joukkolainat 86,71 %
- Ulkomaiset valtionobligaatiot 7,41 %

Avaintiedot

	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Kasvuosuus A*, EUR	209,50	210,32	193,90
Kasvuosuus C*, EUR	212,56	213,08	196,15
Kasvuosuus CD*, EUR	9,82	-	-
Kasvuosuus I*, EUR	212,97	213,38	196,33
Tuotto-osuus I*, EUR	95,08	98,16	93,54
Kasvuosuus ID*, EUR	9,94	10,04	-
Kasvuosuus A*, 1 000 kpl	25 866,9	32 661,4	35 334,9
Kasvuosuus C*, 1 000 kpl	45 785,9	60 284,3	32 616,7
Kasvuosuus CD*, 1 000 kpl	2 695,7	-	-
Kasvuosuus I*, 1 000 kpl	1 154 048,1	1 246 652,6	1 000 008,3
Tuotto-osuus I*, 1 000 kpl	15 229,5	16 559,2	12 064,9
Kasvuosuus ID*, 1 000 kpl	21 022,9	9 629,6	-
Omistajien lukumäärä	6 134	4 926	4 844
Rahaston arvo, milj. EUR	2 859,3	2 970,2	2 107,1
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	11 922,8	9 998,8	8 225,6
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto I*, EUR	2,85	2,95	3,27
Tuoton maksu	15.-22.2.2016	16.-28.2.2015	6.-28.2.2014
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	-4 487,4	198 369,3	56 914,3

* 100 osuutta

CD- ja ID -osuussarja per 1 osuus

A-osuussarjassa on ainoastaan kasvuosuuksia.

Vuosikertomus 31.12.2015 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2015.

Rahasto on sääntöjensä mukaisessa laajuudessa käyttänyt seuraavia tehokkaan salkunhoidon menetelmiä:

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan luottoriskijohdannaisia 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 oikaisukertomukset olivat käytössä katsauskauden aikana:

1.1.-31.12.2015 merkinnät 0,30 %

Tunnusluvut

	31.12.2015
Osuuden volatiliiteetti A / C / I, %	2,43
Osuuden volatiliiteetti CD/ID, %	1,28/1,40
Indeksin volatiliiteetti, %	2,61
Tracking Error, A / C / I, %	0,67
Tracking Error, CD/ID, %	2,49/2,26
Active Share, %	-
Sharpen luku A / C / I	-0,16
Sharpen luku CD/ ID	-0,30/ -0,28
Salkun kiertonopeus, %	71,64
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	0,60
Hallinnointipalkkio C, % p.a.	0,45
Hallinnointipalkkio ID, % p.a.	0,40
Hallinnointipalkkio CD, % p.a.	0,45
Hallinnointipalkkio I, % p.a.	0,40
Juoksevat kulut A, %	0,60
Juoksevat kulut C, %	0,45
Juoksevat kulut ID, %	0,40
Juoksevat kulut CD, %	0,45
Juoksevat kulut I, %	0,40
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Arvopapereiden lainaksiannon kulut, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,00
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	0,00

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen. Rahaston kokonaisriski lasketaan käyttäen suhteellista Value-at-Risk-menetelmää.

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

VaR-ajan käyttöaste	Alin	Ylin	Keskimmääräinen	Sisäinen VaR-rajana
Nordea Corporate Bond	0,70	0,83	0,75	1,4
Vivutustaso	Alin	Ylin	Keskimmääräinen	"Ensimmäinen päivä"
Nordea Corporate Bond	115,38	125,54	120,19	02/01/15

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

Rahaston käyttämä VaR-laskentamalli on parametrisoitu, luottamustaso on 95 %, pitöajanko on 20 päivää ja aikasarjan pituus on kalenterivuosi 2015.

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

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

Sijoitukset 31.12.2015

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Kotimaiset suorat sijoitukset						
Korkosijoitukset						
Joukkovelkakirjalainat						
Muut joukkovelkakirjalainat						
Teollisuuden Voima Oyj 2.125% 04-02-2025	24 974,0	87,0520	EUR	1,00	21 740,4	0,76 %
Teollisuuden Voima Oyj 2.5% 17-03-2021	13 172,0	98,5130	EUR	1,00	12 976,1	0,45 %
Teollisuuden Voima Oyj 4.625% 04-02-2019	6 230,0	108,1980	EUR	1,00	6 740,7	0,24 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					41 457,2	1,45 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					41 457,2	1,45 %
Korkosijoitukset yhteensä					41 457,2	1,45 %
Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä					41 457,2	1,45 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Korkosijoitukset						
Joukkovelkakirjalainat						
Valtionlainat ja -obligaatiot						
Saksa						
Bundesrepublik Deutschland 1% 15-08-2024	94 781,0	104,4260	EUR	1,00	98 976,0	3,46 %
Bundesrepublik Deutschland 2.5% 15-08-2046	1 141,0	124,5420	EUR	1,00	1 421,0	0,05 %
Bundesrepublik Deutschland 4% 04-01-2037	6 207,0	148,1930	EUR	1,00	9 198,3	0,32 %
Bundesrepublik Deutschland 4.25% 04-07-2039	2 000,0	157,1050	EUR	1,00	3 142,1	0,11 %
Bundesrepublik Deutschland 4.75% 04-07-2034	3 243,0	157,7400	EUR	1,00	5 115,5	0,18 %
Bundesrepublik Deutschland 4.75% 04-07-2040	957,0	169,2500	EUR	1,00	1 619,7	0,06 %
Bundesrepublik Deutschland 5.5% 04-01-2031	1 323,0	161,2540	EUR	1,00	2 133,4	0,07 %
Bundesrepublik Deutschland 5.625% 04-01-2028	37 781,0	154,5570	EUR	1,00	58 393,2	2,04 %
Bundesrepublik Deutschland 6.25% 04-01-2024	4 130,0	146,3200	EUR	1,00	6 043,0	0,21 %
Bundesrepublik Deutschland 6.25% 04-01-2030	15 265,0	168,8940	EUR	1,00	25 781,7	0,90 %
Saksa yhteensä					211 824,0	7,41 %
Valtionlainat ja -obligaatiot yhteensä					211 824,0	7,41 %
Muut joukkovelkakirjalainat						
Alankomaat						
ABN AMRO Bank NV 6.375% 27-04-2021	11 505,0	120,3100	EUR	1,00	13 841,7	0,48 %
ABN AMRO Bank NV 7.125% 06-07-2022	10 507,0	125,2930	EUR	1,00	13 164,5	0,46 %
ABN AMRO Bank NV MULTI 30-06-2025	9 252,0	102,4810	EUR	1,00	9 481,5	0,33 %
Allianz Finance II BV MULTI Perpetual	5 409,0	102,9660	EUR	1,00	5 569,4	0,19 %
BAT Netherlands Finance BV 3.125% 06-03-2029	11 472,0	107,8780	EUR	1,00	12 375,8	0,43 %
BMW Finance NV 0.5% 21-01-2020	41 704,0	99,3170	EUR	1,00	41 419,2	1,45 %
BMW Finance NV 1.625% 17-07-2019	5 084,0	103,4720	EUR	1,00	5 260,5	0,18 %
Cooperatieve Centrale Raiffe 6.875% 19-03-2020	37 800,0	118,6670	EUR	1,00	44 856,1	1,57 %
Deutsche Bahn Finance BV 1.625% 06-11-2030	20 549,0	97,4640	EUR	1,00	20 027,9	0,70 %
Deutsche Bahn Finance BV 2.5% 12-09-2023	19 562,0	111,2630	EUR	1,00	21 765,3	0,76 %
Deutsche Bahn Finance BV 2.75% 19-03-2029	8 700,0	113,7360	EUR	1,00	9 895,0	0,35 %
Deutsche Bahn Finance BV 4.25% 23-11-2016	2 109,0	103,7080	EUR	1,00	2 187,2	0,08 %
Deutsche Bahn Finance BV 4.375% 23-09-2021	6 607,0	121,4300	EUR	1,00	8 022,9	0,28 %
Deutsche Telekom Internation 2.75% 24-10-2024	1 748,0	111,3170	EUR	1,00	1 945,8	0,07 %
Deutsche Telekom Internation 4.25% 13-07-2022	10 678,0	119,9477	EUR	1,00	12 808,0	0,45 %
Deutsche Telekom Internation 4.75% 31-05-2016	1 773,0	101,8590	EUR	1,00	1 806,0	0,06 %
Deutsche Telekom Internation 6% 20-01-2017	38 789,0	106,0540	EUR	1,00	41 137,3	1,44 %
Deutsche Telekom Internation 6.625% 29-03-2018	7 025,0	114,1700	EUR	1,00	8 020,4	0,28 %
ING Bank NV MULTI 21-11-2023	23 869,0	105,4700	EUR	1,00	25 174,6	0,88 %
ING Bank NV MULTI 29-05-2023	10 070,0	111,0880	EUR	1,00	11 186,6	0,39 %
Koninklijke KPN NV 4.75% 17-01-2017	2 643,0	104,6040	EUR	1,00	2 764,7	0,10 %
LeasePlan Corp NV 2.375% 23-04-2019	10 119,0	103,6340	EUR	1,00	10 486,7	0,37 %
LeasePlan Corp NV 2.5% 19-09-2016	27 461,0	101,5440	EUR	1,00	27 885,0	0,98 %
Urenco Finance NV 2.5% 15-02-2021	11 500,0	102,2930	EUR	1,00	11 763,7	0,41 %
Volkswagen International Fin MULTI Perpetual	21 721,0	96,7040	EUR	1,00	21 005,1	0,73 %
Volkswagen International Fin MULTI Perpetual	19 102,0	92,4790	EUR	1,00	17 665,3	0,62 %
Wuerth Finance International 1.75% 21-05-2020	8 586,0	105,1130	EUR	1,00	9 025,0	0,32 %
Wuerth Finance International 3.75% 25-05-2018	17 144,0	108,1110	EUR	1,00	18 534,5	0,65 %
Alankomaat yhteensä					429 075,8	15,01 %
Australia						
BHP Billiton Finance Ltd 2.125% 29-11-2018	14 692,0	103,3360	EUR	1,00	15 182,1	0,53 %
Wesfarmers Ltd 1.25% 07-10-2021	35 292,0	99,9000	EUR	1,00	35 256,7	1,23 %
Wesfarmers Ltd 2.75% 02-08-2022	200,0	108,1210	EUR	1,00	216,2	0,01 %
Australia yhteensä					50 655,1	1,77 %
Belgia						
Solvay SA 1.625% 02-12-2022	9 800,0	99,8390	EUR	1,00	9 784,2	0,34 %
Solvay SA 2.75% 02-12-2027	9 400,0	100,6130	EUR	1,00	9 457,6	0,33 %
Belgia yhteensä					19 241,8	0,67 %

	Määrä, 1 000 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	50 206,0	110,9890	EUR	1,00	55 723,1	1,95 %
Brittiläiset Neitsytsaaret yhteensä					55 723,1	1,95 %
Espanja						
AyT Cedula Cajas VIII Fondo 4.25% 18-11-2019	800,0	114,0450	EUR	1,00	912,4	0,03 %
Banco Espanol de Credito SA 3.5% 18-01-2016	300,0	100,1050	EUR	1,00	300,3	0,01 %
Banco Santander SA 4.625% 20-01-2016	10 200,0	100,1930	EUR	1,00	10 219,7	0,36 %
Bankinter SA 2.75% 26-07-2016	7 700,0	101,4097	EUR	1,00	7 808,5	0,27 %
Cedulas TDA 6 Fondo de Titul 3.875% 23-05-2025	2 900,0	118,0850	EUR	1,00	3 424,5	0,12 %
Gas Natural Capital Markets 4.125% 26-01-2018	8 350,0	107,5150	EUR	1,00	8 977,5	0,31 %
Gas Natural Capital Markets 4.375% 02-11-2016	1 750,0	103,4190	EUR	1,00	1 809,8	0,06 %
Gas Natural Capital Markets 5.375% 24-05-2019	10 600,0	115,6710	EUR	1,00	12 261,1	0,43 %
Gas Natural Capital Markets 5.625% 09-02-2017	4 700,0	105,8690	EUR	1,00	4 975,8	0,17 %
Programa Cedula TDA Fondo d 4.125% 10-04-2021	1 700,0	116,2550	EUR	1,00	1 976,3	0,07 %
Programa Cedula TDA Fondo d 4.25% 10-04-2031	12 600,0	120,9300	EUR	1,00	15 237,2	0,53 %
Telefonica Emisiones SAU 3.661% 18-09-2017	6 500,0	105,4620	EUR	1,00	6 855,0	0,24 %
Telefonica Emisiones SAU 4.375% 02-02-2016	2 900,0	100,3040	EUR	1,00	2 908,8	0,10 %
Telefonica Emisiones SAU 4.797% 21-02-2018	600,0	108,9680	EUR	1,00	653,8	0,02 %
Telefonica Emisiones SAU 5.811% 05-09-2017	2 500,0	108,9590	EUR	1,00	2 724,0	0,10 %
Espanja yhteensä					81 044,8	2,83 %
Irlanti						
Aquarius and Investments PLC MULTI 02-10-2043	19 320,0	108,7400	EUR	1,00	21 008,6	0,73 %
Cloverie PLC for Swiss Reins MULTI 01-09-2042	20 195,0	124,8450	EUR	1,00	25 212,4	0,88 %
Irish Life Assurance PLC MULTI Perpetual	32 018,0	102,4987	EUR	1,00	32 818,0	1,15 %
Irlanti yhteensä					79 039,0	2,76 %
Iso-Britannia						
Abbey National Treasury Serv 1.125% 10-03-2025	10 324,0	94,1280	EUR	1,00	9 717,8	0,34 %
Abbey National Treasury Serv 1.125% 14-01-2022	18 379,0	98,7780	EUR	1,00	18 154,4	0,63 %
Aviva PLC MULTI 03-07-2044	10 687,0	100,6370	EUR	1,00	10 755,1	0,38 %
Aviva PLC MULTI 22-05-2038	9 500,0	111,4707	EUR	1,00	10 589,7	0,37 %
BAT International Finance PL 1.25% 13-03-2027	27 594,0	91,2470	EUR	1,00	25 178,7	0,88 %
G4S International Finance PL 2.625% 06-12-2018	19 595,0	105,0930	EUR	1,00	20 593,0	0,72 %
G4S International Finance PL 2.875% 02-05-2017	25 672,0	103,0560	EUR	1,00	26 456,5	0,93 %
HSBC Holdings PLC 6.25% 19-03-2018	10 850,0	111,8000	EUR	1,00	12 130,3	0,42 %
HSBC Holdings PLC MULTI 10-01-2024	17 029,0	104,8700	EUR	1,00	17 858,3	0,62 %
Leeds Building Society 1.375% 05-05-2022	16 900,0	97,5170	EUR	1,00	16 480,4	0,58 %
Lloyds Bank PLC MULTI 16-12-2021	23 574,0	110,1360	EUR	1,00	25 963,5	0,91 %
Motability Operations Group 1.625% 09-06-2023	18 703,0	102,5060	EUR	1,00	19 171,7	0,67 %
Motability Operations Group 3.25% 30-11-2018	16 057,0	108,3780	EUR	1,00	17 402,3	0,61 %
Motability Operations Group 3.75% 29-11-2017	11 020,0	106,5760	EUR	1,00	11 744,7	0,41 %
NGG Finance PLC MULTI 18-06-2076	21 947,0	104,4170	EUR	1,00	22 916,4	0,80 %
Rentokii Initial PLC 3.375% 24-09-2019	16 142,0	108,5100	EUR	1,00	17 515,7	0,61 %
Standard Chartered Bank 5.875% 26-09-2017	11 200,0	107,7190	EUR	1,00	12 064,5	0,42 %
Yorkshire Building Society 1.25% 17-03-2022	35 687,0	97,7500	EUR	1,00	34 884,0	1,22 %
Iso-Britannia yhteensä					329 576,9	11,53 %
Italia						
Assicurazioni Generali SpA MULTI 12-12-2042	20 300,0	121,9290	EUR	1,00	24 751,6	0,87 %
Banca Monte dei Paschi di Si 4.875% 15-09-2016	12 190,0	102,9210	EUR	1,00	12 546,1	0,44 %
Hera SpA 2.375% 04-07-2024	18 513,0	106,6820	EUR	1,00	19 750,0	0,69 %
Intesa Sanpaolo SpA 3.25% 28-04-2017	3 550,0	104,0080	EUR	1,00	3 692,3	0,13 %
Snam SpA 2.375% 30-06-2017	6 910,0	103,1230	EUR	1,00	7 125,8	0,25 %
Snam SpA 3.25% 22-01-2024	8 280,0	112,7220	EUR	1,00	9 333,4	0,33 %
Snam SpA 3.5% 13-02-2020	19 397,0	111,2100	EUR	1,00	21 571,4	0,75 %
Snam SpA 5% 18-01-2019	2 733,0	113,4800	EUR	1,00	3 101,4	0,11 %
Snam SpA 5.25% 19-09-2022	7 645,0	125,6750	EUR	1,00	9 607,9	0,34 %
Societa Iniziative Autostrad 3.375% 13-02-2024	2 130,0	110,7680	EUR	1,00	2 359,4	0,08 %
Societa Iniziative Autostrad 4.5% 26-10-2020	15 070,0	116,1070	EUR	1,00	17 497,3	0,61 %
Italia yhteensä					131 336,5	4,59 %
Jersey						
Heathrow Funding Ltd 1.5% 11-02-2030	14 470,0	88,3630	EUR	1,00	12 786,1	0,45 %
Heathrow Funding Ltd 1.875% 23-05-2022	21 854,0	103,7140	EUR	1,00	22 665,7	0,79 %
Jersey yhteensä					35 451,8	1,24 %
Luxemburg						
Glencore Finance Europe SA 3.375% 30-09-2020	2,0	82,2400	EUR	1,00	1,6	0,00 %
John Deere Bank SA 1.5% 16-07-2018	6 665,0	102,9630	EUR	1,00	6 862,5	0,24 %
SES SA 4.75% 11-03-2021	18 157,0	117,4590	EUR	1,00	21 327,0	0,75 %
Talanx Finanz Luxembourg SA MULTI 15-06-2042	13 400,0	125,8130	EUR	1,00	16 858,9	0,59 %
Luxemburg yhteensä					45 050,1	1,58 %
Norja						
Avinor AS 1% 29-04-2025	13 333,0	95,5690	EUR	1,00	12 742,2	0,45 %
Avinor AS 1.75% 20-03-2021	21 770,0	104,5260	EUR	1,00	22 755,3	0,80 %
DNB Bank ASA MULTI 08-03-2022	14 560,0	104,3740	EUR	1,00	15 196,9	0,53 %
Kommunal Landspensjonskasse MULTI 10-06-2045	24 410,0	96,8240	EUR	1,00	23 634,7	0,83 %
Statkraft AS 1.5% 21-09-2023	18 118,0	99,8660	EUR	1,00	18 093,7	0,63 %
Norja yhteensä					92 422,8	3,23 %

	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
Ranska						
AXA SA MULTI 16-04-2040	6 550,0	111,2390	EUR	1,00	7 286,2	0,25 %
AXA SA MULTI Perpetual	10 975,0	98,5550	EUR	1,00	10 816,4	0,38 %
Banque Federative du Credit 3% 11-09-2025	8 100,0	102,6510	EUR	1,00	8 314,7	0,29 %
Banque Federative du Credit 3% 21-05-2024	22 439,0	104,0890	EUR	1,00	23 356,5	0,82 %
Banque Federative du Credit 3.75% 26-01-2018	7 110,0	107,1460	EUR	1,00	7 618,1	0,27 %
BPCE SA MULTI 08-07-2026	22 100,0	101,1710	EUR	1,00	22 358,8	0,78 %
BPCE SA MULTI 30-11-2027	10 900,0	100,1440	EUR	1,00	10 915,7	0,38 %
Casino Guichard Perrachon SA 3.157% 06-08-2019	7 600,0	104,0530	EUR	1,00	7 908,0	0,28 %
Casino Guichard Perrachon SA 3.248% 07-03-2024	25 100,0	95,0500	EUR	1,00	23 857,6	0,83 %
Casino Guichard Perrachon SA 4.379% 08-02-2017	9 500,0	103,6290	EUR	1,00	9 844,8	0,34 %
Cie de Saint-Gobain 3.625% 15-06-2021	15 700,0	113,0240	EUR	1,00	17 744,8	0,62 %
Cie de Saint-Gobain 3.625% 28-03-2022	16 395,0	113,7660	EUR	1,00	18 651,9	0,65 %
Cie de Saint-Gobain 4% 08-10-2018	822,0	109,5870	EUR	1,00	900,8	0,03 %
Cie de Saint-Gobain 4.5% 30-09-2019	998,0	113,6000	EUR	1,00	1 137,3	0,04 %
Credit Logement SA MULTI Perpetual	10 850,0	81,2450	EUR	1,00	8 815,1	0,31 %
Electricite de France SA 4.625% 11-09-2024	20 450,0	125,4750	EUR	1,00	25 659,6	0,90 %
Electricite de France SA MULTI Perpetual	13 100,0	97,6450	EUR	1,00	12 791,5	0,45 %
Orange SA 3% 15-06-2022	100,0	111,5640	EUR	1,00	111,6	0,00 %
Orange SA 3.875% 14-01-2021	24 650,0	114,7050	EUR	1,00	28 274,8	0,99 %
Orange SA 4.75% 21-02-2017	13 626,0	105,1030	EUR	1,00	14 321,3	0,50 %
Orange SA MULTI Perpetual	16 622,0	98,6590	EUR	1,00	16 399,1	0,57 %
RTE Reseau de Transport d'El 1.625% 08-10-2024	16 500,0	100,7280	EUR	1,00	16 620,1	0,58 %
RTE Reseau de Transport d'El 1.625% 27-11-2025	10 000,0	98,9750	EUR	1,00	9 897,5	0,35 %
RTE Reseau de Transport d'El 2.875% 12-09-2023	24 500,0	110,9620	EUR	1,00	27 185,7	0,95 %
Schneider Electric SE 0.875% 11-03-2025	15 800,0	93,6720	EUR	1,00	14 800,2	0,52 %
Schneider Electric SE 1.5% 08-09-2023	13 800,0	101,0310	EUR	1,00	13 942,3	0,49 %
Schneider Electric SE 2.5% 06-09-2021	6 900,0	108,5160	EUR	1,00	7 487,6	0,26 %
Societe Des Autoroutes Paris 4.875% 21-01-2019	9 900,0	112,7930	EUR	1,00	11 166,5	0,39 %
Societe Des Autoroutes Paris 5% 12-01-2017	6 100,0	104,8280	EUR	1,00	6 394,5	0,22 %
Societe Des Autoroutes Paris 5.125% 18-01-2018	8 800,0	109,5390	EUR	1,00	9 639,4	0,34 %
Suez Environnement Co MULTI Perpetual	11 000,0	99,2480	EUR	1,00	10 917,3	0,38 %
Suez Environnement Co MULTI Perpetual	23 700,0	95,2900	EUR	1,00	22 583,7	0,79 %
TOTAL SA MULTI Perpetual	10 350,0	88,0320	EUR	1,00	9 111,3	0,32 %
Transport et Infrastructures 4.339% 07-07-2021	13 600,0	115,5970	EUR	1,00	15 721,2	0,55 %
Ranska yhteensä					452 551,9	15,83 %
Ruotsi						
Alfa Laval Treasury Internat 1.375% 12-09-2022	23 837,0	99,2550	EUR	1,00	23 659,4	0,83 %
Atlas Copco AB 2.625% 15-03-2019	7 682,0	106,9800	EUR	1,00	8 218,2	0,29 %
Swedish Match AB 3.875% 24-11-2017	27 446,0	106,4790	EUR	1,00	29 224,2	1,02 %
Svenska Handelsbanken AB MULTI 15-01-2024	12 266,0	103,9130	EUR	1,00	12 746,0	0,45 %
Ruotsi yhteensä					73 847,8	2,58 %
Saksa						
Allianz SE MULTI Perpetual	22 000,0	97,1030	EUR	1,00	21 362,7	0,75 %
Bayer AG MULTI 01-07-2075	40 319,0	100,2900	EUR	1,00	40 435,9	1,41 %
Eurogrid GmbH 1.625% 03-11-2023	16 900,0	100,4106	EUR	1,00	16 969,4	0,59 %
Eurogrid GmbH 1.875% 10-06-2025	7 900,0	99,9090	EUR	1,00	7 892,8	0,28 %
Volkswagen Leasing GmbH 2.625% 15-01-2024	16 014,0	102,6980	EUR	1,00	16 446,1	0,58 %
Volkswagen Leasing GmbH 3.25% 10-05-2018	29 300,0	104,3990	EUR	1,00	30 588,9	1,07 %
Saksa yhteensä					133 695,8	4,68 %
Sveitsi						
Credit Suisse AG MULTI 18-09-2025	30 811,0	108,8010	EUR	1,00	33 522,7	1,17 %
Swiss Life AG Via Demeter In MULTI Perpetual	28 052,0	97,9220	EUR	1,00	27 469,1	0,96 %
UBS AG MULTI 12-02-2026	45 662,0	106,7150	EUR	1,00	48 728,2	1,70 %
Sveitsi yhteensä					109 720,0	3,84 %
Tanska						
175NYKDJCB19	34 221,0	103,7400	EUR	1,00	35 500,9	1,24 %
3,25 % Nykredit H B ncJCB lu 17	20 486,0	104,0770	EUR	1,00	21 321,2	0,75 %
Danfoss A/S 1.375% 23-02-2022	43 647,0	99,7090	EUR	1,00	43 520,0	1,52 %
Danske Bank A/S MULTI 19-05-2026	13 631,0	103,0240	EUR	1,00	14 043,2	0,49 %
HBmancluJCB	18 461,0	102,9690	EUR	1,00	19 009,1	0,66 %
TDC A/S 4.375% 23-02-2018	20 658,0	107,6700	EUR	1,00	22 242,5	0,78 %
Tryk Forsikring A/S FRN 19-12-2025	0,0	100,0000	EUR	1,00	0,0	0,00 %
Tanska yhteensä					155 636,8	5,44 %
Tseki						
CEZ AS 5% 19-10-2021	7 880,0	120,5300	EUR	1,00	9 497,8	0,33 %
Tseki yhteensä					9 497,8	0,33 %
Viro						
Elering AS 4.625% 12-07-2018	12 555,0	110,5597	EUR	1,00	13 880,8	0,49 %
Viro yhteensä					13 880,8	0,49 %
Yhdysvallat						
General Mills Inc 2.1% 16-11-2020	32 035,0	105,0770	EUR	1,00	33 661,4	1,18 %
JPMorgan Chase & Co 2.625% 23-04-2021	35 319,0	108,0320	EUR	1,00	38 155,8	1,33 %
Morgan Stanley 5.375% 10-08-2020	7 200,0	119,3650	EUR	1,00	8 594,3	0,30 %
Nasdaq Inc 3.875% 07-06-2021	36 207,0	110,3570	EUR	1,00	39 957,0	1,40 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
National Grid North America 1.75% 20-02-2018	13 600,0	102,9550	EUR	1,00	14 001,9	0,49 %
Wells Fargo & Co 1.625% 02-06-2025	4 253,0	99,0890	EUR	1,00	4 214,3	0,15 %
Verizon Communications Inc 1.625% 01-03-2024	27 370,0	99,5900	EUR	1,00	27 257,8	0,95 %
Verizon Communications Inc 2.375% 17-02-2022	9 280,0	106,4650	EUR	1,00	9 880,0	0,35 %
Verizon Communications Inc 3.25% 17-02-2026	5 560,0	111,5230	EUR	1,00	6 200,7	0,22 %
Yhdysvallat yhteensä					181 923,0	6,36 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					2 479 371,7	86,71 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					2 691 195,6	94,12 %
Korkosijoitukset yhteensä					2 691 195,6	94,12 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					2 691 195,6	94,12 %
Johdannaissopimukset						
Vakioimattomat johdannaissopimukset						
Luottoriskijohdannaiset						
BACR Bank 132bps 20-12-2020	- 8 500,0		EUR	1,00	132,8	0,00 %
BAD 67,5bps 20-12-2020	- 8 450,0		EUR	1,00	- 136,9	0,00 %
BMW 39,5bps 20-12-2016	20 000,0		EUR	1,00	135,3	0,00 %
BNP 20-06-2020	- 8 600,0		EUR	1,00	- 133,1	0,00 %
BNP 75bps 20-09-2019	7 800,0		EUR	1,00	637,1	0,02 %
BNP 97bps 20-12-2019	1 450,0		EUR	1,00	124,4	0,00 %
CARR 75bps 20-12-2020	- 8 300,0		EUR	1,00	- 57,6	0,00 %
COFP 128bps 20-03-2019	7 000,0		EUR	1,00	- 464,1	-0,02 %
COFP 76bps 20-03-2017	- 10 500,0		EUR	1,00	174,6	0,01 %
CS 68bps 20-09-2019	7 800,0		EUR	1,00	647,0	0,02 %
CSGAG 20-06-2016	2 350,0		EUR	1,00	6,1	0,00 %
CSGAG 76bps 20-12-2019	1 400,0		EUR	1,00	122,4	0,00 %
CSGAG 80bps 20-12-2020	12 800,0		EUR	1,00	83,9	0,00 %
DANBNK 105bps 20-09-2019	3 700,0		EUR	1,00	44,4	0,00 %
DANBNK 27bps 20-06-2016	6 800,0		EUR	1,00	28,3	0,00 %
Danske Bank 116bps 20-06-2016	1 000,0		EUR	1,00	4,2	0,00 %
DB 187bps 20-12-2020	8 500,0		EUR	1,00	- 347,9	-0,01 %
EDF 29bps 20-12-2020	- 16 800,0		EUR	1,00	- 130,7	0,00 %
EDF 77,5bps 20-12-2020	8 450,0		EUR	1,00	60,5	0,00 %
EDF 91bps 20-12-2020	8 400,0		EUR	1,00	180,5	0,01 %
ENEL 71,75bps 20-03-2020	31 500,0		EUR	1,00	309,3	0,01 %
ENEL 82,5bsp 20-12-2019	3 300,0		EUR	1,00	38,0	0,00 %
ENEL 90bps 20-12-2020	11 000,0		EUR	1,00	51,2	0,00 %
ENELIM 72bps 20-09-2019	2 500,0		EUR	1,00	30,7	0,00 %
ENELIM 76,5bps 20-06-2019	9 300,0		EUR	1,00	121,1	0,00 %
GROUPE 213bps 20-12-2020	8 300,0		EUR	1,00	- 1 029,4	-0,04 %
GROUPE 292bps 20-12-2020	10 000,0		EUR	1,00	- 1 240,3	-0,04 %
HEIANA 63bps 20-12-2020	- 3 600,0		EUR	1,00	- 87,1	0,00 %
HEIANA 64bps 20-12-2020	- 4 650,0		EUR	1,00	- 112,5	0,00 %
Henkel AG 20-03-2019	- 6 200,0		EUR	1,00	- 167,0	-0,01 %
HSBC 67bps 20-09-2019	7 800,0		EUR	1,00	48,3	0,00 %
HSBC Bank 67bps 20-12-2019	5 000,0		EUR	1,00	27,6	0,00 %
INTNED 73bps 20-09-2019	7 800,0		EUR	1,00	678,5	0,02 %
INTNED-BankNV 80,5bps 20-12-2019	5 000,0		EUR	1,00	458,2	0,02 %
ITRAXX-EUROPESES24V1-5Y	42 900,0		EUR	1,00	473,9	0,02 %
LLOYDBA 20-06-2020	8 600,0		EUR	1,00	206,4	0,01 %
LLOYDS 81bps 20-12-2019	6 500,0		EUR	1,00	1 121,3	0,04 %
LLOYDS 95,5bps 20-09-2019	12 700,0		EUR	1,00	2 068,7	0,07 %
RABOBK 76bps 20-12-2019	4 900,0		EUR	1,00	67,2	0,00 %
Rabobk Sub 140bps 20-9-2018	10 000,0		EUR	1,00	132,7	0,00 %
RBOS-RBOSplc 95bps 20-09-2019	16 000,0		EUR	1,00	2 502,5	0,09 %
SIEGR 45bps 20-06-2019	3 600,0		EUR	1,00	91,2	0,00 %
UBS 164bps 20-12-2020	- 8 200,0		EUR	1,00	148,1	0,01 %
UBS 58bps 20-09-2019	7 800,0		EUR	1,00	689,8	0,02 %
UBS 72bps 20191220	4 900,0		EUR	1,00	69,5	0,00 %
USPA 116bps 20-12-2020	- 8 550,0		EUR	1,00	123,9	0,00 %
VIEFP 50bps 20-06-2017	- 10 700,0		EUR	1,00	- 121,6	0,00 %
VIEFP 97bps 20-06-2019	7 000,0		EUR	1,00	129,1	0,00 %
VW 173bps 20-12-2016	8 550,0		EUR	1,00	- 13,9	0,00 %
VW 30bps 20-03-2016	11 450,0		EUR	1,00	2,1	0,00 %
Luottoriskijohdannaiset yhteensä					7 928,2	0,28 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä					7 928,2	0,28 %
Osuussarjakohtaiset vakioidut johdannaissopimukset						
Korkojohdannaiset - CDH-osuussarjan korkosuojaus						
Futuurisopimukset						
EURO-BUND FUTURE 3/2016	- 3 700,0		EUR	1,00	0,0	0,00 %
EURO-BOBL FUTURE 3/2016	- 5 700,0		EUR	1,00	0,0	0,00 %
EURO-SCHATZ FUT 3/2016	- 7 900,0		EUR	1,00	0,0	0,00 %
Futuurisopimukset yhteensä					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
Korkojohdannaiset yhteensä					0,0	0,00 %
Korkojohdannaiset - IDH-osuussarjan korkosuojaus						
Futuurisopimukset						
EURO-BUND FUTURE 3/2016	- 30 500,0		EUR	1,00	0,0	0,00 %
EURO-BOBL FUTURE 3/2016	- 45 800,0		EUR	1,00	0,0	0,00 %
EURO-SCHATZ FUT 3/2016	- 63 700,0		EUR	1,00	0,0	0,00 %
Futuurisopimukset yhteensä					0,0	0,00 %
Korkojohdannaiset yhteensä					0,0	0,00 %
Osuussarjakohtaiset vakioidut johdannaisopimukset					0,0	0,00 %
Johdannaisopimukset yhteensä					7 928,2	0,28 %
Sijoitukset yhteensä					2 740 581,1	95,85 %
Kassa ja muut varat, netto					118 703,0	4,15 %
Rahaston arvo					2 859 284,2	

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2015	1.1. - 31.12.2014
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	- 80 396 443,14	119 972 057,43
Johdannaissopimusten nettotuotot	- 7 926 409,92	721 241,06
Korkotuotot	96 198 503,39	88 099 308,87
Muut tuotot	4 278 262,06	1 528 984,01
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	- 11 922 812,81	- 9 998 771,72
Korkokulut	- 573 870,01	- 461 741,73
Muut kulut	- 4 144 608,42	- 1 491 812,34
Tilikauden voitto/tappio	- 4 487 378,85	198 369 265,58

Tase (EUR)

	12/31/2015	12/31/2014
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	2 743 303 103,80	2 854 383 330,07
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	1 160 919,15	1 239 428,76
Muut	1 587 670,26	-
Siirtosaamiset	51 108 754,32	55 029 829,81
Rahat ja pankkisaamiset	67 697 443,80	61 979 582,26
Vastaavaa yhteensä	2 864 857 891,33	2 972 632 170,90
Vastattavaa		
Rahaston arvo	2 859 284 161,71	2 970 199 152,12
Vieras pääoma		
Ostovelat	470 135,43	1 031 851,64
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	3 882 910,00	313 609,08
Muut	201 969,61	-
Siirtovelat	1 018 714,58	1 087 558,06
Vastattavaa yhteensä	2 864 857 891,33	2 972 632 170,90

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2015 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2015.

	1.1. - 31.12.2015	1.1. - 31.12.2014
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	65 204 659,64	71 498 046,73
Luovutustappiot	- 17 051 755,31	- 5 250 714,32
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	- 128 549 347,47	53 724 725,02
Yhteensä	- 80 396 443,14	119 972 057,43
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Voitot	5 564 274,79	3 648 185,39
Tappiot	- 9 842 874,18	- 2 974 167,50
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	- 3 647 810,53	47 223,17
Yhteensä	- 7 926 409,92	721 241,06
Sijoitusten käyvän arvon nousut	5 937 648,76	98 856 927,99
Sijoitusten käyvän arvon laskut	- 138 125 981,76	- 45 093 804,80
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	-	-
Taseen liitetiedot (EUR)		
	12/31/2015	12/31/2014
Rahaston arvo 1.1.	2 970 199 152,12	2 107 090 031,54
Rahasto-osuuksien merkinnät	873 987 070,88	1 067 988 449,39
Rahasto-osuuksien lunastukset	- 979 910 263,00	- 402 838 788,27
Tuotonjako	- 504 419,44	- 409 806,12
Tilikauden voitto/tappio	- 4 487 378,85	198 369 265,58
Rahaston arvo 31.12.	2 859 284 161,71	2 970 199 152,12
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	2 859 284 161,71	2 970 199 152,12

Nordea Euro Midi Korko

Sijoitusrahasto Nordea Euro Midi Koron kasvuosuuden arvo nousi 0,30 % tammi-joulukuussa 2015. Rahaston vertailuindeksi (JP Morgan EMU Government Bond -indeksin 1–3 vuoden osaindeksi) nousi vastaavana aikana 0,74 %.

Vuosi 2015 alkoi euroalueen valtionlainsijoittajan näkökulmasta positiivisesti, kun korot laskivat voimakkaasti EKP:n aloitettua määrällisen elvytyksen. Saksan 10-vuotisen valtionlainan korko laski ensimmäisten neljän kuukauden aikana noin 45 korkopistettä 0,22 %:iin. Toukokuussa korot kääntyivät ilman merkittävämpää yksittäistä syytä voimakkaaseen nousuun, minkä myötä vuoden alun positiiviset tuotot kääntyivät negatiivisiksi. Loppuvuoden ajan euroalueen ydinmaiden yli 5 vuoden valtionlainakorot laskivat maltillisesti.

Joulukuun alussa EKP ilmoitti laskevasa talletuskoron -0,30 %:iin ja pidentävänsä osto-ohjelmaansa kuudella kuukaudella maaliskuuhun 2017. Lisäksi EKP mm. ilmoitti laajentavansa osto-ohjelmaa siten, että myös euroalueeseen kuuluvien paikallishallintoalueiden euro-määräiset lainat kelpuutetaan osto-ohjelmaan.

Rahaston kehitys heilahteli vuoden aikana voimakkaasti. Markkinakorkojen lasku alkuvuonna tuki rahaston kehitystä, mutta touko-kesäkuinen korkojen nousu söi tuottoja. Rahaston kehitystä vertailuindeksiin nähden tuki ylipaino Espanjassa, Irlannissa ja Italiassa sekä kaventuneen korkoeron että korkeamman korkotuoton kautta. Korkoriskiä tarkasteltaessa rahasto oli alipainossa alle 2 vuoden segmentissä ja ylipainossa yli 2-3 vuoden korkosegmentissä. Korkokäyräallokaatio oli suhteellisen tuoton kannalta haastava etenkin touko-kesäkuussa, kun korot nousivat.

Globaalien kasvunäkymien ympärille on kertynyt viime aikoina epävarmuustekijöitä. Yhdysvaltain talouskasvu on nykytietojen valossa edelleen vakaalla pohjalla, mutta etenkin Kiinan epävarmojen talousnäkymien odotetaan heijastuvan muualle. Raaka-aineiden hintojen

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.

laskun seurauksena inflaatiopaineet ovat kuitenkin edelleen erittäin matalat, vaikka pientä nousua vuoteen 2015 verrattuna on odotettavissa.

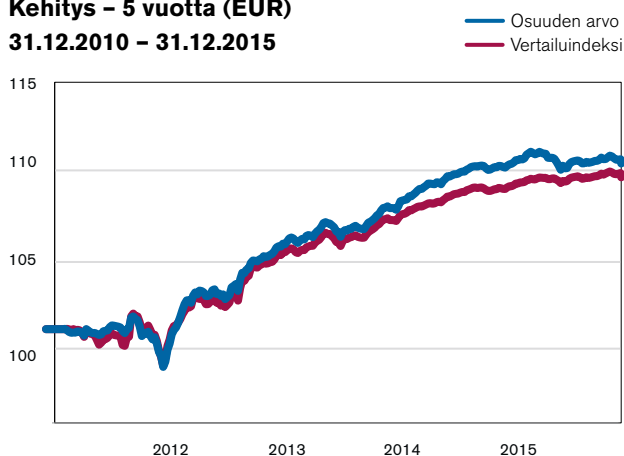
Vuoden 2016 näkymät ovat euroalueen valtionlainsijoittajalle erittäin haastavat edellisen vuoden tapaan. Euroalueella talouskehityksen odotetaan pysyvän vakaana, mutta historiallisen matalan korkotason ja euroalueen reunavaltioiden valtionlainojen tuottoeron kaventumisen perusteella ei ole odotettavissa, että kokonaistuotot nousevat korkeiksi. Yksi merkittävimmistä riskeistä on vallitseva poliittinen epävarmuus, etenkin Espanjassa ja Portugalissa. EKP:n osto-ohjelmien myötä ei ole kuitenkaan syytä uskoa, että reunavaltioiden korkoerot merkittävästi kasvaisivatkaan. EKP:n elvytystoimien ja niiden mahdollisten lisäämistarpeiden ansiosta euroalueella ei siis ole merkittäviä nousupaineita.

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on toiminut Anton Nykvist 1.6.2014 alkaen.

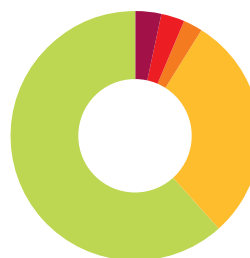
Anton Nykvist

Kasvuosuuden arvo A

Kehitys - 5 vuotta (EUR) 31.12.2010 - 31.12.2015



Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 3,43 %
- Kotimaiset muut joukkolainat 3,05 %
- Kotimaiset valtionobligaatiot 2,65 %
- Ulkomaiset muut joukkolainat 29,37 %
- Ulkomaiset valtionobligaatiot 61,5 %

Avaintiedot

	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Kasvuosuus A*, EUR	155,25	154,78	151,14
Tuotto-osuus A*, EUR	117,81	118,64	117,01
Kasvuosuus A*, 1 000 kpl	33 920,4	28 119,4	69 785,0
Tuotto-osuus A*, 1 000 kpl	1 457,5	961,3	1 914,0
Omistajien lukumäärä	3 933	4 509	5 449
Rahaston arvo, milj. EUR	54,4	44,7	107,7
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	324,1	358,6	746,5
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	1,18	1,19	1,17
Tuoton maksu	15.-22.2.2016	16.-28.2.2015	6.-28.2.2014
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	107,0	1 711,9	2 816,7

* 100 osuutta

Tunnusluvut

	31.12.2015
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	0,73
Indeksin volatiliiteetti, %	1,26
Tracking Error, %	0,44
Active Share, %	-
Sharpen luku	0,42
Salkun kiertonopeus, %	88,19
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	0,60
Juoksevat kulut A, %	0,61
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Arvopapereiden lainaksiannon kulut, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,00
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	0,00

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

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

Vuosikertomus 31.12.2015 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2015.

Rahasto on sääntöjensä mukaisessa laajuudessa käyttänyt seuraavia tehokkaan salkunhoidon menetelmiä:

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

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

Sijoitukset 31.12.2015

	Määrä, 1 000 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	400,0	101,6420	EUR	1,00	406,6	0,75 %
Finland Government Bond 1.125% 15-09-2018	1 000,0	103,6880	EUR	1,00	1 036,9	1,91 %
Valtionlainat ja -obligaatiot yhteensä					1 443,4	2,65 %
Muut joukkovelkakirjalainat						
Sampo Oyj 1.5% 16-09-2021	250,0	100,7200	EUR	1,00	251,8	0,46 %
Sampo Oyj 4.25% 22-02-2016	1 000,0	100,5400	EUR	1,00	1 005,4	1,85 %
Työttömyysvakuutusrahasto 0.375% 23-09-2019	400,0	100,1829	EUR	1,00	400,7	0,74 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					1 657,9	3,05 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					3 101,4	5,70 %
Korkosijoitukset yhteensä					3 101,4	5,70 %
Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä					3 101,4	5,70 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Korkosijoitukset						
Joukkovelkakirjalainat						
Valtionlainat ja -obligaatiot						
Espanja						
Instituto de Credito Oficial 0.5% 15-12-2017	500,0	100,5830	EUR	1,00	502,9	0,92 %
Spain Government Bond 0.25% 30-04-2018	1 800,0	100,1810	EUR	1,00	1 803,3	3,32 %
Spain Government Bond 0.5% 31-10-2017	1 750,0	100,8400	EUR	1,00	1 764,7	3,25 %
Spain Government Bond 1.4% 31-01-2020	1 500,0	103,4640	EUR	1,00	1 552,0	2,85 %
Spain Government Bond 2.1% 30-04-2017	2 750,0	102,7490	EUR	1,00	2 825,6	5,20 %
Spain Government Bond 3.75% 31-10-2018	300,0	109,9400	EUR	1,00	329,8	0,61 %
Spain Government Bond 4.1% 30-07-2018	2 200,0	109,9830	EUR	1,00	2 419,6	4,45 %
Spain Government Bond 4.25% 31-10-2016	500,0	103,4590	EUR	1,00	517,3	0,95 %
Spain Government Bond 4.5% 31-01-2018	200,0	108,9920	EUR	1,00	218,0	0,40 %
Espanja yhteensä					11 933,2	21,94 %
Irlanti						
Ireland Government Bond 4.5% 18-10-2018	700,0	112,7360	EUR	1,00	789,2	1,45 %
Ireland Government Bond 5% 18-10-2020	1 850,0	122,7160	EUR	1,00	2 270,2	4,17 %
Irlanti yhteensä					3 059,4	5,63 %
Italia						
Italy Buoni Poliennali Del T 0.3% 15-10-2018	500,0	100,4980	EUR	1,00	502,5	0,92 %
Italy Buoni Poliennali Del T 0.75% 15-01-2018	2 900,0	101,4510	EUR	1,00	2 942,1	5,41 %
Italy Buoni Poliennali Del T 1.5% 01-08-2019	1 900,0	104,1758	EUR	1,00	1 979,3	3,64 %
Italy Buoni Poliennali Del T 3.5% 01-11-2017	650,0	106,2920	EUR	1,00	690,9	1,27 %
Italy Buoni Poliennali Del T 3.75% 01-05-2021	600,0	115,7130	EUR	1,00	694,3	1,28 %
Italy Buoni Poliennali Del T 4.75% 01-05-2017	3 750,0	106,1960	EUR	1,00	3 982,4	7,32 %
Italy Government Internation 5.75% 25-07-2016	400,0	103,0860	EUR	1,00	412,3	0,76 %
Italia yhteensä					11 203,8	20,60 %
Kreikka						
Hellenic Republic Government MULTI 15-10-2042	1 890,0	0,1710	EUR	1,00	3,2	0,01 %
Kreikka yhteensä					3,2	0,01 %
Puola						
Poland Government Internatio 5.625% 20-06-2018	500,0	113,7650	EUR	1,00	568,8	1,05 %
Puola yhteensä					568,8	1,05 %
Ranska						
France Government Bond OAT 0.5% 25-11-2019	1 000,0	102,1330	EUR	1,00	1 021,3	1,88 %
France Government Bond OAT 4.25% 25-10-2017	500,0	108,2630	EUR	1,00	541,3	1,00 %
France Government Bond OAT 4.25% 25-10-2018	200,0	112,5200	EUR	1,00	225,0	0,41 %
Ranska yhteensä					1 787,7	3,29 %
Saksa						
Bundesobligation 0.25% 13-04-2018	500,0	101,3040	EUR	1,00	506,5	0,93 %
Bundesobligation 0.5% 13-10-2017	1 000,0	101,4750	EUR	1,00	1 014,8	1,87 %
Bundesobligation 1% 12-10-2018	2 000,0	103,6140	EUR	1,00	2 072,3	3,81 %
Bundesrepublik Deutschland 3.75% 04-01-2017	200,0	104,1600	EUR	1,00	208,3	0,38 %
Saksa yhteensä					3 801,9	6,99 %
Slovakia						
Slovakia Government Bond 4.2% 04-04-2017	497,9	105,2700	EUR	1,00	524,1	0,96 %
Slovakia yhteensä					524,1	0,96 %
Tsekki						
Czech Republic International 5% 11-06-2018	500,0	111,9010	EUR	1,00	559,5	1,03 %
Tsekki yhteensä					559,5	1,03 %
Valtionlainat ja -obligaatiot yhteensä					33 441,6	61,50 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Muut joukkovelkakirjalainat						
Espanja						
Instituto de Credito Oficial 3.875% 20-05-2016	1 000,0	101,3820	EUR	1,00	1 013,8	1,86 %
Espanja yhteensä					1 013,8	1,86 %
Etelä-Korea						
Korea Development Bank/The 1.5% 30-05-2018	1 000,0	102,7630	EUR	1,00	1 027,6	1,89 %
Etelä-Korea yhteensä					1 027,6	1,89 %
Irlanti						
Caterpillar International Fi FRN 13-06-2017	500,0	99,9629	EUR	1,00	499,8	0,92 %
GAS Networks Ireland 3.625% 04-12-2017	1 000,0	106,2951	EUR	1,00	1 063,0	1,95 %
GE Capital European Funding FRN 21-01-2020	500,0	99,6100	EUR	1,00	498,1	0,92 %
Irlanti yhteensä					2 060,8	3,79 %
Iso-Britannia						
Abbey National Treasury Serv 3.625% 05-10-2017	500,0	106,3000	EUR	1,00	531,5	0,98 %
Iso-Britannia yhteensä					531,5	0,98 %
Japani						
Development Bank of Japan In 0.25% 06-10-2017	500,0	100,1693	EUR	1,00	500,8	0,92 %
Japani yhteensä					500,8	0,92 %
Jersey						
Heathrow Funding Ltd 4.125% 12-10-2016	1 000,0	102,9660	EUR	1,00	1 029,7	1,89 %
Jersey yhteensä					1 029,7	1,89 %
Luxemburg						
Corp Andina de Fomento 4.625% 29-03-2018	1 000,0	109,4241	EUR	1,00	1 094,2	2,01 %
Luxemburg yhteensä					1 094,2	2,01 %
Ranska						
Dexia Credit Local SA 0.2% 31-07-2018	500,0	100,2580	EUR	1,00	501,3	0,92 %
Dexia Credit Local SA 0.25% 19-03-2020	500,0	99,5220	EUR	1,00	497,6	0,92 %
Dexia Credit Local SA 1% 11-07-2016	500,0	100,4900	EUR	1,00	502,5	0,92 %
Ranska yhteensä					1 501,4	2,76 %
Ruotsi						
Investor AB 3.25% 17-09-2018	500,0	107,7330	EUR	1,00	538,7	0,99 %
Swedish Match AB 3.875% 24-11-2017	1 000,0	106,4790	EUR	1,00	1 064,8	1,96 %
Ruotsi yhteensä					1 603,5	2,95 %
Sveitsi						
Credit Suisse AG FRN 18-06-2018	1 000,0	100,0180	EUR	1,00	1 000,2	1,84 %
Sveitsi yhteensä					1 000,2	1,84 %
Tanska						
175NYKDJCB19	300,0	103,7400	EUR	1,00	311,2	0,57 %
3,25 % Nykredit H B ncJCB lu 17	200,0	104,0770	EUR	1,00	208,2	0,38 %
Nykredit Realkredit A/S FRN 10-09-2019	500,0	99,9010	EUR	1,00	499,5	0,92 %
Tanska yhteensä					1 018,9	1,87 %
Yhdysvallat						
BMW US Capital LLC FRN 20-04-2018	600,0	99,3280	EUR	1,00	596,0	1,10 %
Coca-Cola Co/The FRN 09-03-2017	1 000,0	99,9210	EUR	1,00	999,2	1,84 %
Goldman Sachs Group Inc/The FRN 30-01-2017	500,0	100,0170	EUR	1,00	500,1	0,92 %
Toyota Motor Credit Corp FRN 20-07-2018	500,0	99,5660	EUR	1,00	497,8	0,92 %
Wells Fargo & Co FRN 02-06-2020	1 000,0	99,4280	EUR	1,00	994,3	1,83 %
Yhdysvallat yhteensä					3 587,4	6,60 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					15 969,8	29,37 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					49 411,3	90,87 %
Korkosijoitukset yhteensä					49 411,3	90,87 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					49 411,3	90,87 %
Sijoitukset yhteensä					52 512,7	96,57 %
Kassa ja muut varat, netto					1 865,3	3,43 %
Rahaston arvo					54 378,0	

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2015	1.1. - 31.12.2014
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	- 848 343,54	220 373,28
Johdannaissopimusten nettotuotot	- 3 650,00	-
Korkotuotot	1 287 212,21	1 854 093,67
Muut tuotot	367,53	-
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	- 324 071,27	- 358 587,08
Korkokulut	- 421,72	-
Muut kulut	- 4 133,96	- 3 942,24
Tilikauden voitto/tappio	106 959,25	1 711 937,63

Tase (EUR)

	12/31/2015	12/31/2014
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	52 512 729,06	42 843 000,31
Muut saamiset		
Muut	2 719,06	-
Siirtosaamiset	419 566,11	484 235,57
Rahat ja pankkisaamiset	1 473 069,79	1 361 714,97
Vastaavaa yhteensä	54 408 084,02	44 688 950,85
Vastattavaa		
Rahaston arvo	54 378 040,66	44 664 358,16
Vieras pääoma		
Muut velat		
Muut	1 610,51	-
Siirtovelat	28 432,85	24 592,69
Vastattavaa yhteensä	54 408 084,02	44 688 950,85

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2015 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2015.

	1.1. - 31.12.2015	1.1. - 31.12.2014
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	144 075,08	1 310 475,79
Luovutustappiot	- 630 829,36	- 315 564,86
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	- 361 589,26	- 774 537,65
Yhteensä	- 848 343,54	220 373,28
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Voitot	200,00	-
Tappiot	- 3 850,00	-
Yhteensä	- 3 650,00	-
Sijoitusten käyvän arvon nousut	157 998,03	283 997,56
Sijoitusten käyvän arvon laskut	- 519 587,29	- 1 058 535,21
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	50,00	-
Taseen liitetiedot (EUR)	12/31/2015	12/31/2014
Rahaston arvo 1.1.	44 664 358,16	107 712 644,25
Rahasto-osuuksien merkinnät	38 014 754,81	9 596 964,45
Rahasto-osuuksien lunastukset	- 28 396 927,25	- 74 335 042,29
Tuotonjako	- 11 104,31	- 22 145,88
Tilikauden voitto/tappio	106 959,25	1 711 937,63
Rahaston arvo 31.12.	54 378 040,66	44 664 358,16
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	54 378 040,66	44 664 358,16

Nordea Euro Obligaatio

Sijoitusrahasto Nordea Euro Obligaation A-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 1,34 % tammi–joulukuussa 2015, ja vertailuindeksi (JP Morgan EMU Government Bond) vastaavasti 1,71 %. I-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 1,54 % katsauskauden aikana.

Eurooppalaisten korkomarkkinoiden kehitystä määrittivät kolme käännekohta: EKP:n määrällisen elvytyksen alkaminen maaliskuussa, korkojen nousu lähes yhdellä prosenttiyksiköllä ennen kesää ja kesällä voimistunut raaka-aineiden hintojen lasku. Vuoden lopussa Saksan valtionlainten korko oli palannut lähelle vuoden alun tasoa. Euroalueen valtionlainten tuotto koko vuodelta oli siten noin 1,5 %. Tuotto oli hyvä, kun otetaan huomioon, että kesäkuun lopulla valtionlainten tuotto oli prosentin miinuksella. Euroalueen pidemmän aikavälin inflaatio-odotukset nousivat keväällä lähes 1,9 %:iin, mutta raaka-aineet ja Kiinan heikentynyt talouskasvu painoivat odotuksia uudelleen alaspäin.

Vuoden 2015 aikana rahasto hyötyi Italian ja Irlannin korkomarginaalien laskusta sekä yleisesti vertailuindeksiä tuottavammista sijoituksista. Suurimmat pettymykset liittyivät korkokäyrän maaliskuiseen loivenemiseen inflaatio-odotusten noususta huolimatta sekä Espanjan heikkoon vaalitulokseen. Näillä kahdella tekijällä oli noin 0,2 %-yksikön negatiivinen vaikutus rahaston tuottoon.

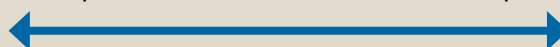
Lisäsimme vuoden aikana sijoituksia Irlannin valtionlainoihin ja pienensimme loppuvuodesta Espanjan valtionlainten osuutta. Vuoden lopussa rahastossa oli vertailuindeksiä enemmän Espanjan, Hollannin, Irlannin ja Italian valtionlainoja. Ranskan valtionlainoja on sen sijaan ollut salkussa vähemmän kuin vertailuindeksissä.

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.

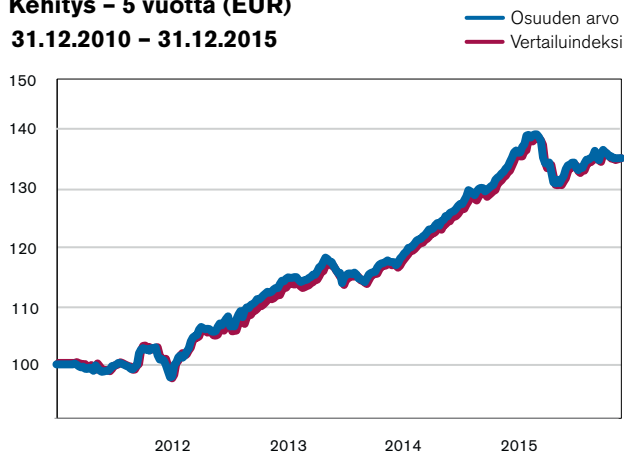
Uskomme, että matalana jatkuva inflaatio pakottaa EKP:n vielä hieman lisäämään määrällistä elvytystä, mikä pitää sijoittajien joukkolainatuotot positiivisina ensimmäisellä vuosipuoliskolla. Tällä hetkellä EKP ostaa erilaisia pidempiä velkakirjoja 60 miljardilla eurolla kuukaudessa. Loppuvuoden kehitys riippuu pitkälti siitä, miten Yhdysvaltojen ja Kiinan talouksien syklinen tilanne muuttuu. Saksan valtionlainten korot ovat poikkeuksellisesti negatiivisia aina kuuteen vuoteen saakka ja reaalin tuotto-odotus negatiivinen jopa kaikkein pisimmissäkin lainoissa.

Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Martti Forsberg 1.7.2008 alkaen.

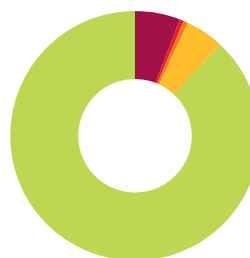
Martti Forsberg

Kasvuosuuden arvo A

Kehitys - 5 vuotta (EUR) 31.12.2010 - 31.12.2015



Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 5,96 %
- Kotimaiset muut joukkolainat 0,47 %
- Kotimaiset valtionobligaatiot 0,71 %
- Ulkomaiset muut joukkolainat 5,05 %
- Ulkomaiset valtionobligaatiot 87,81 %

Avaintiedot

	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Kasvuosuus A*, EUR	454,26	448,25	394,47
Tuotto-osuus A*, EUR	309,74	310,19	275,67
Kasvuosuus C*, EUR	-	453,51	398,49
Kasvuosuus I*, EUR	461,16	454,15	398,86
Kasvuosuus A*, 1 000 kpl	1 647 747,3	1 490 986,3	1 258 013,1
Tuotto-osuus A*, 1 000 kpl	76 277,2	89 960,8	101 711,3
Kasvuosuus C*, 1 000 kpl	-	0,0	0,0
Kasvuosuus I*, 1 000 kpl	180 459,6	148 968,4	114 967,2
Omistajien lukumäärä	7 146	7 935	8 252
Rahaston arvo, milj. EUR	855,4	763,9	570,1
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	4 778,7	3 813,3	2 804,4
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	4,65	4,65	2,76
Tuoton maksu	15.-22.2.2016	16.-28.2.2015	6.-28.2.2014
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	9 237,4	82 818,5	9 474,4

* 1000 osuutta

I-osuussarjassa on ainoastaan kasvuosuuksia.

Tunnusluvut

	31.12.2015
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	4,50
Indeksin volatiliiteetti, %	4,74
Tracking Error, %	1,06
Active Share, %	-
Sharpen luku	0,30
Salkun kiertonopeus, %	67,10
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	0,60
Hallinnointipalkkio C, % p.a.	0,45
Hallinnointipalkkio I, % p.a.	0,40
Juoksevat kulut A, %	0,60
Juoksevat kulut C, %	0,45
Juoksevat kulut I, %	0,40
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Arvopapereiden lainaksiannon kulut, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,00
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	0,00

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

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

Vuosikertomus 31.12.2015 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2015.

Rahasto on sääntöjensä mukaisessa laajuudessa käyttänyt seuraavia tehokkaan salkunhoidon menetelmiä:

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

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

Sijoitukset 31.12.2015

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Kotimaiset suorat sijoitukset						
Korkosijoitukset						
Joukkovelkakirjalainat						
Valtionlainat ja -obligaatiot						
Finland Government Bond 0.75% 15-04-2031	1 250,0	91,3490	EUR	1,00	1 141,9	0,13 %
Finland Government Bond 2.625% 04-07-2042	950,0	123,3310	EUR	1,00	1 171,6	0,14 %
Finland Government Bond 2.75% 04-07-2028	3 150,0	118,6280	EUR	1,00	3 736,8	0,44 %
Valtionlainat ja -obligaatiot yhteensä					6 050,3	0,71 %
Muut joukkovelkakirjalainat						
Finnvera OYJ 0.625% 22-09-2022	2 800,0	100,4170	EUR	1,00	2 811,7	0,33 %
Nordea Bank Finland Abp 0.625% 17-03-2027	1 300,0	93,6320	EUR	1,00	1 217,2	0,14 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					4 028,9	0,47 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					10 079,2	1,18 %
Korkosijoitukset yhteensä					10 079,2	1,18 %
Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä					10 079,2	1,18 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Korkosijoitukset						
Joukkovelkakirjalainat						
Valtionlainat ja -obligaatiot						
Alankomaat						
Netherlands Government Bond 0.25% 15-01-2020	3 500,0	101,4110	EUR	1,00	3 549,4	0,41 %
Netherlands Government Bond 0.25% 15-07-2025	8 500,0	95,0250	EUR	1,00	8 077,1	0,94 %
Netherlands Government Bond 1.25% 15-01-2019	7 000,0	104,4380	EUR	1,00	7 310,7	0,85 %
Netherlands Government Bond 1.75% 15-07-2023	3 000,0	109,7190	EUR	1,00	3 291,6	0,38 %
Netherlands Government Bond 2% 15-07-2024	7 000,0	111,5550	EUR	1,00	7 808,9	0,91 %
Netherlands Government Bond 2.5% 15-01-2033	4 250,0	117,7720	EUR	1,00	5 005,3	0,59 %
Netherlands Government Bond 2.75% 15-01-2047	550,0	128,1460	EUR	1,00	704,8	0,08 %
Netherlands Government Bond 3.25% 15-07-2021	6 000,0	117,3360	EUR	1,00	7 040,2	0,82 %
Netherlands Government Bond 3.5% 15-07-2020	6 000,0	116,0450	EUR	1,00	6 962,7	0,81 %
Netherlands Government Bond 3.75% 15-01-2042	3 500,0	148,5800	EUR	1,00	5 200,3	0,61 %
Alankomaat yhteensä					54 950,9	6,42 %
Belgia						
Belgium Government Bond 3% 28-09-2019	7 500,0	111,6440	EUR	1,00	8 373,3	0,98 %
Belgium Government Bond 3.5% 28-06-2017	1 500,0	105,6670	EUR	1,00	1 585,0	0,19 %
Belgium Government Bond 3.75% 28-09-2020	7 000,0	117,5680	EUR	1,00	8 229,8	0,96 %
Belgium Government Bond 4.25% 28-09-2021	3 500,0	123,0920	EUR	1,00	4 308,2	0,50 %
Belgium Government Bond 4.25% 28-09-2022	2 000,0	125,4610	EUR	1,00	2 509,2	0,29 %
Belgium Government Bond 5% 28-03-2035	4 300,0	152,6820	EUR	1,00	6 565,3	0,77 %
Belgia yhteensä					31 570,8	3,69 %
Espanja						
Spain Government Bond 0.25% 30-04-2018	12 500,0	100,1810	EUR	1,00	12 522,6	1,46 %
Spain Government Bond 1.15% 30-07-2020	10 500,0	102,1250	EUR	1,00	10 723,1	1,25 %
Spain Government Bond 1.6% 30-04-2025	8 500,0	99,3200	EUR	1,00	8 442,2	0,99 %
Spain Government Bond 1.95% 30-07-2030	8 500,0	95,4220	EUR	1,00	8 110,9	0,95 %
Spain Government Bond 2.1% 30-04-2017	500,0	102,7490	EUR	1,00	513,7	0,06 %
Spain Government Bond 2.15% 31-10-2025	4 000,0	103,2940	EUR	1,00	4 131,8	0,48 %
Spain Government Bond 2.75% 31-10-2024	11 000,0	108,9750	EUR	1,00	11 987,3	1,40 %
Spain Government Bond 3.75% 31-10-2018	27 300,0	109,9400	EUR	1,00	30 013,6	3,51 %
Spain Government Bond 3.8% 31-01-2017	5 500,0	104,0640	EUR	1,00	5 723,5	0,67 %
Spain Government Bond 4% 30-04-2020	7 500,0	114,3510	EUR	1,00	8 576,3	1,00 %
Spain Government Bond 4.1% 30-07-2018	1 000,0	109,9830	EUR	1,00	1 099,8	0,13 %
Spain Government Bond 4.2% 31-01-2037	6 000,0	122,7740	EUR	1,00	7 366,4	0,86 %
Spain Government Bond 4.5% 31-10-2028	2 200,0	133,0710	EUR	1,00	2 927,6	0,34 %
Spain Government Bond 5.15% 31-10-2044	3 400,0	141,7000	EUR	1,00	4 817,8	0,56 %
Spain Government Bond 5.4% 31-01-2023	13 000,0	127,9620	EUR	1,00	16 635,1	1,94 %
Spain Government Bond 5.5% 30-04-2021	1 500,0	124,3220	EUR	1,00	1 864,8	0,22 %
Spain Government Bond 5.75% 30-07-2032	1 500,0	144,7310	EUR	1,00	2 171,0	0,25 %
Espanja yhteensä					137 627,5	16,09 %
Irlanti						
Ireland Government Bond 0.8% 15-03-2022	3 000,0	102,1160	EUR	1,00	3 063,5	0,36 %
Ireland Government Bond 3.4% 18-03-2024	5 250,0	119,1180	EUR	1,00	6 253,7	0,73 %
Ireland Government Bond 3.9% 20-03-2023	2 000,0	121,9510	EUR	1,00	2 439,0	0,29 %
Ireland Government Bond 4.5% 18-04-2020	2 500,0	118,5590	EUR	1,00	2 964,0	0,35 %
Ireland Government Bond 5% 18-10-2020	6 700,0	122,7160	EUR	1,00	8 222,0	0,96 %
Ireland Government Bond 5.4% 13-03-2025	9 200,0	136,8800	EUR	1,00	12 593,0	1,47 %
Irlanti yhteensä					35 535,1	4,15 %
Italia						
Italy Buoni Poliennali Del T 1.05% 01-12-2019	1 000,0	102,4440	EUR	1,00	1 024,4	0,12 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Italy Buoni Poliennali Del T 1.5% 01-06-2025	6 000,0	100,0190	EUR	1,00	6 001,1	0,70 %
Italy Buoni Poliennali Del T 1.65% 01-03-2032	4 150,0	94,8500	EUR	1,00	3 936,3	0,46 %
Italy Buoni Poliennali Del T 2% 01-12-2025	500,0	103,6610	EUR	1,00	518,3	0,06 %
Italy Buoni Poliennali Del T 2.15% 15-12-2021	12 500,0	107,2000	EUR	1,00	13 400,0	1,57 %
Italy Buoni Poliennali Del T 2.5% 01-12-2024	2 070,0	108,5930	EUR	1,00	2 247,9	0,26 %
Italy Buoni Poliennali Del T 3.5% 01-03-2030	9 500,0	118,1690	EUR	1,00	11 226,1	1,31 %
Italy Buoni Poliennali Del T 3.5% 01-12-2018	27 300,0	109,7280	EUR	1,00	29 955,7	3,50 %
Italy Buoni Poliennali Del T 3.75% 01-05-2021	8 000,0	115,7130	EUR	1,00	9 257,0	1,08 %
Italy Buoni Poliennali Del T 4% 01-02-2017	15 500,0	104,2720	EUR	1,00	16 162,2	1,89 %
Italy Buoni Poliennali Del T 4% 01-02-2037	8 500,0	124,7130	EUR	1,00	10 600,6	1,24 %
Italy Buoni Poliennali Del T 4.25% 01-03-2020	12 500,0	115,6170	EUR	1,00	14 452,1	1,69 %
Italy Buoni Poliennali Del T 4.25% 01-09-2019	15 500,0	114,1090	EUR	1,00	17 686,9	2,07 %
Italy Buoni Poliennali Del T 4.5% 01-08-2018	3 000,0	111,3120	EUR	1,00	3 339,4	0,39 %
Italy Buoni Poliennali Del T 4.75% 01-09-2028	18 200,0	131,6590	EUR	1,00	23 961,9	2,80 %
Italy Buoni Poliennali Del T 4.75% 01-09-2044	4 300,0	141,2730	EUR	1,00	6 074,7	0,71 %
Italy Buoni Poliennali Del T 5% 01-03-2022	1 000,0	124,1350	EUR	1,00	1 241,4	0,15 %
Italy Buoni Poliennali Del T 5% 01-03-2025	1 000,0	129,9290	EUR	1,00	1 299,3	0,15 %
Italy Buoni Poliennali Del T 5% 01-08-2039	2 500,0	142,7640	EUR	1,00	3 569,1	0,42 %
Italy Buoni Poliennali Del T 5.25% 01-11-2029	3 500,0	138,8120	EUR	1,00	4 858,4	0,57 %
Italy Buoni Poliennali Del T 5.5% 01-09-2022	14 500,0	128,5880	EUR	1,00	18 645,3	2,18 %
Italy Buoni Poliennali Del T 5.5% 01-11-2022	6 000,0	128,8490	EUR	1,00	7 730,9	0,90 %
Italy Government Internation 5.75% 25-07-2016	2 000,0	103,0860	EUR	1,00	2 061,7	0,24 %
Italia yhteensä					209 250,8	24,46 %
Itävalta						
Austria Government Bond 3.4% 22-11-2022	4 500,0	120,6290	EUR	1,00	5 428,3	0,63 %
Austria Government Bond 3.9% 15-07-2020	5 500,0	117,7470	EUR	1,00	6 476,1	0,76 %
Austria Government Bond 4.15% 15-03-2037	2 500,0	145,2820	EUR	1,00	3 632,1	0,42 %
Itävalta yhteensä					15 536,4	1,82 %
Kreikka						
Hellenic Republic Government MULTI 15-10-2042	1 181,2	0,1710	EUR	1,00	2,0	0,00 %
Kreikka yhteensä					2,0	0,00 %
Latvia						
Latvia Government Internatio 1.375% 23-09-2025	2 400,0	102,2100	EUR	1,00	2 453,0	0,29 %
Latvia yhteensä					2 453,0	0,29 %
Portugali						
Portugal Obrigacoes do Tesou 2.2% 17-10-2022	3 000,0	101,9070	EUR	1,00	3 057,2	0,36 %
Portugal Obrigacoes do Tesou 2.875% 15-10-2025	3 500,0	103,0700	EUR	1,00	3 607,5	0,42 %
Portugal Obrigacoes do Tesou 3.875% 15-02-2030	1 020,0	108,0730	EUR	1,00	1 102,3	0,13 %
Portugal Obrigacoes do Tesou 4.35% 16-10-2017	2 500,0	107,5170	EUR	1,00	2 687,9	0,31 %
Portugal Obrigacoes do Tesou 4.75% 14-06-2019	6 500,0	113,6970	EUR	1,00	7 390,3	0,86 %
Portugali yhteensä					17 845,2	2,09 %
Puola						
Poland Government Internatio 0.875% 10-05-2027	2 750,0	92,9300	EUR	1,00	2 555,6	0,30 %
Puola yhteensä					2 555,6	0,30 %
Ranska						
France Government Bond OAT 0.5% 25-05-2025	4 050,0	96,2580	EUR	1,00	3 898,4	0,46 %
France Government Bond OAT 1.75% 25-11-2024	2 100,0	107,9670	EUR	1,00	2 267,3	0,27 %
France Government Bond OAT 2.25% 25-10-2022	5 000,0	112,3300	EUR	1,00	5 616,5	0,66 %
France Government Bond OAT 3% 25-04-2022	8 500,0	116,7550	EUR	1,00	9 924,2	1,16 %
France Government Bond OAT 3.25% 25-05-2045	3 000,0	127,0250	EUR	1,00	3 810,8	0,45 %
France Government Bond OAT 3.25% 25-10-2021	10 750,0	117,4810	EUR	1,00	12 629,2	1,48 %
France Government Bond OAT 3.5% 25-04-2020	8 400,0	115,0840	EUR	1,00	9 667,1	1,13 %
France Government Bond OAT 4% 25-04-2060	1 750,0	151,2120	EUR	1,00	2 646,2	0,31 %
France Government Bond OAT 4.25% 25-10-2017	5 800,0	108,2630	EUR	1,00	6 279,3	0,73 %
France Government Bond OAT 4.25% 25-10-2018	5 000,0	112,5200	EUR	1,00	5 626,0	0,66 %
France Government Bond OAT 4.25% 25-10-2023	8 500,0	128,0200	EUR	1,00	10 881,7	1,27 %
France Government Bond OAT 4.5% 25-04-2041	9 000,0	151,6130	EUR	1,00	13 645,2	1,60 %
France Government Bond OAT 5.5% 25-04-2029	10 000,0	150,3750	EUR	1,00	15 037,5	1,76 %
France Government Bond OAT 5.75% 25-10-2032	5 500,0	161,1700	EUR	1,00	8 864,4	1,04 %
France Government Bond OAT 8.5% 25-10-2019	4 000,0	132,6900	EUR	1,00	5 307,6	0,62 %
Ranska yhteensä					116 101,2	13,57 %
Saksa						
Bundesobligation 0.5% 23-02-2018	5 000,0	101,7700	EUR	1,00	5 088,5	0,59 %
Bundesrepublik Deutschland 1% 15-08-2025	10 000,0	103,3960	EUR	1,00	10 339,6	1,21 %
Bundesrepublik Deutschland 1.5% 04-09-2022	6 500,0	108,7870	EUR	1,00	7 071,2	0,83 %
Bundesrepublik Deutschland 1.5% 15-05-2023	7 000,0	108,8840	EUR	1,00	7 621,9	0,89 %
Bundesrepublik Deutschland 1.5% 15-05-2024	5 000,0	108,9210	EUR	1,00	5 446,1	0,64 %
Bundesrepublik Deutschland 1.75% 15-02-2024	9 800,0	110,9190	EUR	1,00	10 870,1	1,27 %
Bundesrepublik Deutschland 2% 04-01-2022	9 300,0	111,3680	EUR	1,00	10 357,2	1,21 %
Bundesrepublik Deutschland 2.5% 15-08-2046	750,0	124,5420	EUR	1,00	934,1	0,11 %
Bundesrepublik Deutschland 3% 04-07-2020	7 000,0	113,9310	EUR	1,00	7 975,2	0,93 %
Bundesrepublik Deutschland 3.25% 04-07-2042	10 600,0	140,0850	EUR	1,00	14 849,0	1,74 %
Bundesrepublik Deutschland 4% 04-01-2037	8 500,0	148,1930	EUR	1,00	12 596,4	1,47 %
Bundesrepublik Deutschland 4.75% 04-07-2028	11 200,0	145,7480	EUR	1,00	16 323,8	1,91 %
Bundesrepublik Deutschland 4.75% 04-07-2034	3 500,0	157,7400	EUR	1,00	5 520,9	0,65 %
Saksa yhteensä					114 993,8	13,44 %

	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
Slovakia						
Slovakia Government Bond 3.375% 15-11-2024	1 500,0	122,2300	EUR	1,00	1 833,5	0,21 %
Slovakia Government Bond 3.625% 16-01-2029	1 500,0	127,5300	EUR	1,00	1 913,0	0,22 %
Slovakia Government Bond 4.35% 14-10-2025	1 500,0	132,9200	EUR	1,00	1 993,8	0,23 %
Slovakia Government Bond 4.625% 19-01-2017	3 000,0	104,7700	EUR	1,00	3 143,1	0,37 %
Slovakia yhteensä					8 883,3	1,04 %
Slovenia						
Slovenia Government Bond 2.125% 28-07-2025	500,0	104,3480	EUR	1,00	521,7	0,06 %
Slovenia Government Bond 3% 08-04-2021	250,0	111,0400	EUR	1,00	277,6	0,03 %
Slovenia yhteensä					799,3	0,09 %
Tsekki						
Czech Republic International 3.875% 24-05-2022	2 500,0	120,2750	EUR	1,00	3 006,9	0,35 %
Tsekki yhteensä					3 006,9	0,35 %
Valtionlainat ja -obligaatiot yhteensä					751 111,9	87,81 %
Muut joukkovelkakirjalainat						
Alankomaat						
Nederlandse Waterschapsbank 0.5% 29-04-2030	1 500,0	87,4280	EUR	1,00	1 311,4	0,15 %
Alankomaat yhteensä					1 311,4	0,15 %
Espanja						
BFA Sociedad Tenedora de Acc 5.25% 07-04-2016	3 500,0	101,1890	EUR	1,00	3 541,6	0,41 %
Espanja yhteensä					3 541,6	0,41 %
Iso-Britannia						
Abbey National Treasury Serv 0.25% 21-04-2022	3 000,0	97,3130	EUR	1,00	2 919,4	0,34 %
Abbey National Treasury Serv 3.625% 05-10-2017	5 500,0	106,3000	EUR	1,00	5 846,5	0,68 %
Lloyds Bank PLC 0.625% 14-09-2022	1 500,0	99,2450	EUR	1,00	1 488,7	0,17 %
Nationwide Building Society 0.75% 29-10-2021	2 000,0	100,8750	EUR	1,00	2 017,5	0,24 %
Iso-Britannia yhteensä					12 272,1	1,43 %
Italia						
Banca Carige SpA 6.75% 20-03-2017	2 000,0	106,9795	EUR	1,00	2 139,6	0,25 %
Italy Buoni Poliennali Del T 5% 01-08-2034	3 800,0	140,2120	EUR	1,00	5 328,1	0,62 %
Italia yhteensä					7 467,6	0,87 %
Itävalta						
OeBB Infrastruktur AG 3% 24-10-2033	1 500,0	119,7660	EUR	1,00	1 796,5	0,21 %
Itävalta yhteensä					1 796,5	0,21 %
Kanada						
Toronto-Dominion Bank/The 0.5% 15-06-2020	1 000,0	100,3900	EUR	1,00	1 003,9	0,12 %
Kanada yhteensä					1 003,9	0,12 %
Luxemburg						
European Stability Mechanism 0.05% 17-12-2018	5 500,0	100,4290	EUR	1,00	5 523,6	0,65 %
Luxemburg yhteensä					5 523,6	0,65 %
Ranska						
Dexia Credit Local SA 0.2% 31-07-2018	1 000,0	100,2580	EUR	1,00	1 002,6	0,12 %
Dexia Credit Local SA 0.25% 19-03-2020	2 600,0	99,5220	EUR	1,00	2 587,6	0,30 %
Dexia Credit Local SA 1.25% 27-10-2025	3 000,0	98,9303	EUR	1,00	2 967,9	0,35 %
Ranska yhteensä					6 558,1	0,77 %
Tanska						
Danske Bank A/S 0.375% 08-09-2020	1 500,0	99,9040	EUR	1,00	1 498,6	0,18 %
Tanska yhteensä					1 498,6	0,18 %
Tsekki						
Ceska Exportni Banka AS 3.625% 15-03-2019	2 000,0	109,9807	EUR	1,00	2 199,6	0,26 %
Tsekki yhteensä					2 199,6	0,26 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					43 173,0	5,05 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					794 284,9	92,86 %
Korkosijoitukset yhteensä					794 284,9	92,86 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					794 284,9	92,86 %
Sijoitukset yhteensä					804 364,1	94,04 %
Kassa ja muut varat, netto					50 987,9	5,96 %
Rahaston arvo					855 352,0	

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2015	1.1. - 31.12.2014
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	- 8 158 169,62	65 798 066,61
Johdannaissopimusten nettotuotot	20 825,00	-
Korkotuotot	22 160 377,18	20 838 271,19
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	- 4 778 664,87	- 3 813 332,50
Korkokulut	- 2 131,33	-
Muut kulut	- 4 881,09	- 4 508,38
Tilikauden voitto/tappio	9 237 355,27	82 818 496,92

Tase (EUR)

	12/31/2015	12/31/2014
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	804 364 096,05	721 186 642,22
Myyntisaamiset	3 286 001,64	-
Muut saamiset		
Muut	71 514,21	-
Siirtosaamiset	9 939 869,22	9 645 683,66
Rahat ja pankkisaamiset	41 457 779,77	33 459 998,01
Vastaavaa yhteensä	859 119 260,89	764 292 323,89
Vastattavaa		
Rahaston arvo	855 351 950,34	763 898 985,60
Vieras pääoma		
Ostovelat	3 116 772,91	-
Muut velat		
Muut	228 022,69	-
Siirtovelat	422 514,95	393 338,29
Vastattavaa yhteensä	859 119 260,89	764 292 323,89

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2015 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2015.

	1.1. - 31.12.2015	1.1. - 31.12.2014
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	26 724 438,00	8 669 780,97
Luovutustappiot	- 1 713 626,50	- 397 733,81
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	- 33 168 981,12	57 526 019,45
Yhteensä	- 8 158 169,62	65 798 066,61
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Voitot	55 600,00	-
Tappiot	- 34 775,00	-
Yhteensä	20 825,00	-
Sijoitusten käyvän arvon nousut	2 164 927,64	59 759 053,04
Sijoitusten käyvän arvon laskut	- 35 333 908,76	- 2 233 033,59
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	175,00	-
Taseen liitetiedot (EUR)	12/31/2015	12/31/2014
Rahaston arvo 1.1.	763 898 985,60	570 141 787,79
Rahasto-osuuksien merkinnät	229 591 408,80	215 577 345,28
Rahasto-osuuksien lunastukset	- 146 963 589,88	- 104 363 662,98
Tuotonjako	- 412 209,45	- 274 981,41
Tilikauden voitto/tappio	9 237 355,27	82 818 496,92
Rahaston arvo 31.12.	855 351 950,34	763 898 985,60
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	855 351 950,34	763 898 985,60

Nordea Euro Yrityslaina Plus

Sijoitusrahasto Nordea Euro Yrityslaina Plussan kasvuosuuden arvo nousi 0,93 % tammi–joulu-kuussa 2015, ja vertailuindeksi (valuuttasuojattu Merrill Lynch European Currency Non-Financials HY Constrained) nousi 1,15 %.

Eurooppalaiset riskiyrityslainat kehittyvät vuoden 2015 aikana suhteellisen vakaasti muihin alueisiin kuten Yhdysvaltoihin verrattuna. Sen sijaan kehittyvien maiden lainat kehittyvät eurooppalaisia lainoja paremmin. Euroopan yrityslainamarkkinoilla ei ole yhtä paljon yrityksiä, joihin energia- ja raaka-ainesektorit vaikuttavat, kuin esimerkiksi Yhdysvaltain markkinoilla. Myös sellaisia yrityksiä, joilla on paljon myyntiä ongelmien painamiin kehittyviin maihin, on Euroopan markkinoilla vähemmän kuin Yhdysvalloissa. Myös tämä vaikutti vakaaseen kehitykseen.

Riskiyrityslainojen riskilisät suhteessa valtionlainoihin kasvoivat, mutta Euroopassa vähemmän kuin Yhdysvalloissa. Lisävakautta toivat Euroopan yleinen suotuisa talouskehitys ja EKP:n elvyttävä rahapolitiikka. Konkurssien odotettu määrä on edelleen pieni, mikä oli myös suotuisaa markkinoiden kannalta. Riskiyrityslainojen korkoerot eli riskilisät suhteessa valtionlainoihin kasvoivat vuoden aikana 50 korkopisteellä.

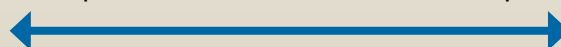
Sektoreista parhaiten kehittyivät kulutustavarat ja -palvelut sekä päivittäistavarat. Heikoiden kehittyneitä sektoreita olivat energia ja tietoliikenne. Rahaston omistuksista parhaiten kehittyivät kulutusyhtiöt Univeq ja

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

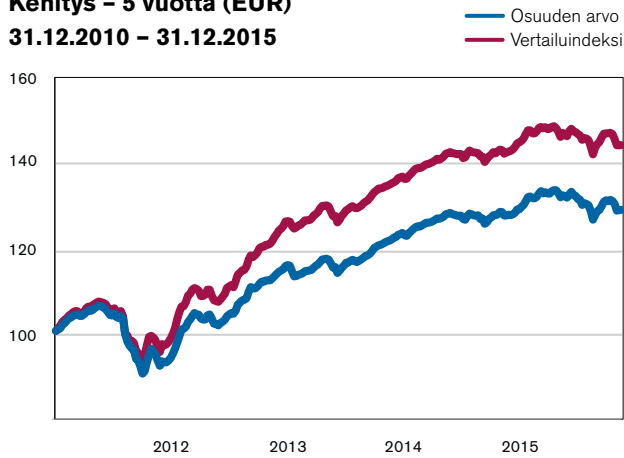
Brighthouse sekä teollisuusyhtiö ArcelorMittal. Heikoiden kehittyivät palveluyhtiö Abengoa, energiayhtiö Northshore Atlantic ja tietoliikenneyhtiö Oi. Yrityskohtaiset riskit kasvoivat merkittävästi raaka-ainemarkkinoiden levottomuuden sekä Kiinan ja Brasilian heikkenevien talouksien vuoksi.

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on toiminut Torben Frederiksen 17.9.2014 alkaen.

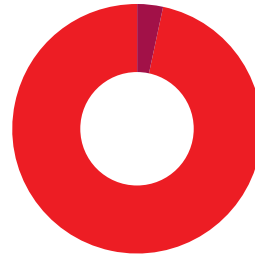
Torben Frederiksen

Kasvuosuuden arvo A

Kehitys - 5 vuotta (EUR) 31.12.2010 - 31.12.2015



Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 3,4 %
- Ulkomaiset muut joukkolainat 96,6 %

Avaintiedot

	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Kasvuosuus A*, EUR	1 833,44	1 816,47	1 740,18
Tuotto-osuus A*, EUR	1 430,97	1 460,96	1 428,12
Kasvuosuus A*, 1 000 kpl	7 581,5	7 532,7	10 276,3
Tuotto-osuus A*, 1 000 kpl	173,5	163,8	114,7
Omistajien lukumäärä	1 252	1 395	2 390
Rahaston arvo, milj. EUR	141,5	139,2	180,5
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	1 446,5	1 752,4	1 452,0
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	21,47	43,83	28,56
Tuoton maksu	15.-22.2.2016	16.-28.2.2015	6.-28.2.2014
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	1 200,7	7 824,6	9 842,4

* 100 osuutta

Tunnusluvut

	31.12.2015
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	3,46
Indeksin volatiliiteetti, %	2,89
Tracking Error, %	1,88
Active Share, %	-
Sharpen luku	0,27
Salkun kiertonopeus, %	109,01
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,00
Juoksevat kulut A, %	1,00
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Arvopapereiden lainaksiannon kulut, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,00
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	0,00

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

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

Vuosikertomus 31.12.2015 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2015.

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:

1.1.-30.6.2015 merkinnät 0,50 %

1.7.-30.9.2015 merkinnät 0,60 %

1.10.-31.12.2015 merkinnät 0,70 %

Sijoitukset 31.12.2015

	Määrä, 1 000 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	76,6250	EUR	1,00	195,4	0,14 %
Fiat Chrysler Automobiles NV 5.25% 15-04-2023	2 307,0	98,7500	USD	1,09	2 084,9	1,47 %
Grupo Antolin Dutch BV 5.125% 30-06-2022	580,0	103,5600	EUR	1,00	600,6	0,42 %
Hydra Dutch Holdings 2 BV 8% 15-04-2019	1 414,0	102,4030	EUR	1,00	1 132,1	0,80 %
InterXion Holding NV 6% 15-07-2020	1 608,0	104,5650	EUR	1,00	1 681,4	1,19 %
Koninklijke KPN NV MULTI 14-03-2073	1 319,0	103,0540	GBP	0,74	1 844,0	1,30 %
LGE HoldCo VI BV 7.125% 15-05-2024	2 023,0	108,1100	EUR	1,00	2 187,1	1,55 %
Nyrstar Netherlands Holdings 8.5% 15-09-2019	1 350,0	80,9420	EUR	1,00	1 092,7	0,77 %
Oi Brasil Holdings Cooperati 5.625% 22-06-2021	280,0	44,9580	EUR	1,00	125,9	0,09 %
Oi Brasil Holdings Cooperati 5.75% 10-02-2022	1 010,0	45,5000	USD	1,09	420,6	0,30 %
Oi European Group BV 4.875% 31-03-2021	484,0	108,7510	EUR	1,00	526,4	0,37 %
Petrobras Global Finance BV 2.75% 15-01-2018	795,0	81,2810	EUR	1,00	646,2	0,46 %
Petrobras Global Finance BV 3.75% 14-01-2021	1 238,0	67,3100	EUR	1,00	833,3	0,59 %
Petrobras Global Finance BV 4.25% 02-10-2023	189,0	63,1070	EUR	1,00	119,3	0,08 %
Petrobras Global Finance BV 4.75% 14-01-2025	795,0	62,1560	EUR	1,00	494,1	0,35 %
Petrobras Global Finance BV 5.875% 07-03-2022	400,0	70,2480	EUR	1,00	281,0	0,20 %
Petrobras Global Finance BV 6.25% 14-12-2026	357,0	63,4460	GBP	0,74	307,3	0,22 %
Portugal Telecom Internation 5.875% 17-04-2018	355,0	49,9290	EUR	1,00	177,2	0,13 %
Schaeffler Holding Finance BV 15-11-2021	424,0	106,9200	EUR	1,00	453,3	0,32 %
Stork Technical Services Hol 11% 15-08-2017	180,0	102,3940	EUR	1,00	184,3	0,13 %
Telefonica Europe BV MULTI Perpetual	1 000,0	100,5000	EUR	1,00	1 005,0	0,71 %
Telefonica Europe BV MULTI Perpetual	600,0	98,3460	EUR	1,00	590,1	0,42 %
Univeg Holding BV 7.875% 15-11-2020	2 089,0	104,4540	EUR	1,00	2 182,0	1,54 %
UPC Holding BV 6.375% 15-09-2022	1 182,0	106,0880	EUR	1,00	1 254,0	0,89 %
Volkswagen International Fin MULTI Perpetual	2 400,0	86,1580	EUR	1,00	2 067,8	1,46 %
Alankomaat yhteensä					22 486,0	15,89 %
Brasilia						
Telemar Norte Leste SA 5.125% 15-12-2017	1 403,0	54,0740	EUR	1,00	758,7	0,54 %
Telemar Norte Leste SA 5.5% 23-10-2020	794,0	55,2500	USD	1,09	401,5	0,28 %
Brasilia yhteensä					1 160,1	0,82 %
Bulgaria						
Bulgarian Telecommunications 6.625% 15-11-2018	750,0	100,9730	EUR	1,00	757,3	0,54 %
Bulgaria yhteensä					757,3	0,54 %
Caymansaaret						
NSA Bondco Limited 15/20 12,00% USD C	2 543,9	50,0000	USD	1,09	1 164,1	0,82 %
Viridian Group FundCo II Ltd 7.5% 01-03-2020	1 707,0	102,9070	EUR	1,00	1 756,6	1,24 %
Caymansaaret yhteensä					2 920,7	2,06 %
Espanja						
Abengoa Finance SAU 7% 15-04-2020	977,0	12,0030	EUR	1,00	117,3	0,08 %
Espanja yhteensä					117,3	0,08 %
Irlanti						
Ardagh Packaging Finance PLC 4.25% 15-01-2022	1 784,0	100,7840	EUR	1,00	1 798,0	1,27 %
eircom Finance Ltd 9.25% 15-05-2020	321,0	107,1520	EUR	1,00	344,0	0,24 %
Russian Railways via RZD Cap 7.487% 25-03-2031	1 313,0	93,9790	GBP	0,74	1 674,0	1,18 %
Irlanti yhteensä					3 815,9	2,70 %
Iso-Britannia						
Alliance Automotive Finance 6.25% 01-12-2021	1 096,0	104,3640	EUR	1,00	1 143,8	0,81 %
Boparan Finance PLC 4.375% 15-07-2021	850,0	88,3470	EUR	1,00	750,9	0,53 %
Boparan Finance PLC 5.5% 15-07-2021	431,0	88,5590	GBP	0,74	517,8	0,37 %
Brighthouse Group PLC 7.875% 15-05-2018	1 082,0	96,2080	GBP	0,74	1 412,2	1,00 %
Elli Finance UK PLC 8.75% 15-06-2019	285,0	85,1730	GBP	0,74	329,3	0,23 %
Enterprise Inns PLC 6% 06-10-2023	400,0	100,1750	GBP	0,74	543,6	0,38 %
Ephios Bondco PLC 6.25% 01-07-2022	980,0	103,6050	EUR	1,00	1 015,3	0,72 %
Heathrow Finance PLC 5.75% 03-03-2025	640,0	103,2270	GBP	0,74	896,2	0,63 %
Iceland Bondco PLC 6.25% 15-07-2021	891,0	87,7110	GBP	0,74	1 060,2	0,75 %
IDH Finance Plc 6% 01-12-2018	185,0	99,7620	GBP	0,74	250,4	0,18 %
IGas Energy Plc 13/18 10,00% USD	200,0	50,0000	USD	1,09	91,5	0,06 %
IGas Energy Plc 13/18 10,00% USD C	548,5	68,0000	USD	1,09	341,3	0,24 %
Ineos Finance PLC 4% 01-05-2023	1 791,0	95,3540	EUR	1,00	1 707,8	1,21 %
Innovia Group Finance Plc FRN 31-03-2020	800,0	99,3220	EUR	1,00	794,6	0,56 %
International Game Technolog 4.125% 15-02-2020	941,0	99,8010	EUR	1,00	939,1	0,66 %
International Game Technolog 4.75% 15-02-2023	1 719,0	93,4160	EUR	1,00	1 605,8	1,13 %
Interoute Finco PLC 7.375% 15-10-2020	1 020,0	104,3500	EUR	1,00	1 064,4	0,75 %
Iron Mountain Europe PLC 6.125% 15-09-2022	300,0	102,5560	GBP	0,74	417,4	0,29 %
Jaguar Land Rover Automotive 5% 15-02-2022	289,0	102,8540	GBP	0,74	403,2	0,29 %
Kerling PLC 10.625% 01-02-2017	1 034,0	100,1890	EUR	1,00	1 036,0	0,73 %
Keystone Financing PLC 9.5% 15-10-2019	210,0	104,2920	GBP	0,74	297,1	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
Matalan Finance PLC 8.875% 01-06-2020	618,0	71,3700	GBP	0,74	598,3	0,42 %
Merlin Entertainments PLC 2.75% 15-03-2022	255,0	97,2520	EUR	1,00	248,0	0,18 %
Moy Park Bondco PLC 6.25% 29-05-2021	993,0	101,9400	GBP	0,74	1 373,2	0,97 %
New Look Secured Issuer PLC 6.5% 01-07-2022	1 324,0	99,0920	GBP	0,74	1 779,8	1,26 %
OTE PLC 3.5% 09-07-2020	838,0	93,5000	EUR	1,00	783,5	0,55 %
OTE PLC 7.875% 07-02-2018	1 045,0	106,2920	EUR	1,00	1 110,8	0,79 %
Punch Taverns Finance PLC 7.274% 15-10-2026	1 330,0	107,9170	GBP	0,74	1 390,2	0,98 %
Punch Taverns Finance PLC 7.274% 15-10-2026	367,0	108,0130	GBP	0,74	537,8	0,38 %
Rexam PLC MULTI 29-06-2067	1 203,0	100,0750	EUR	1,00	1 203,9	0,85 %
Synlab Unsecured Bondco PLC 8.25% 01-07-2023	1 185,0	101,0290	EUR	1,00	1 197,2	0,85 %
Tesco Property Finance 4 PLC 5.8006% 13-10-2040	2 044,0	86,2450	GBP	0,74	2 361,0	1,67 %
Thomas Cook Finance PLC 6.75% 15-06-2021	1 315,0	104,4110	EUR	1,00	1 373,0	0,97 %
Thomas Cook Finance PLC 7.75% 15-06-2020	260,0	104,0830	EUR	1,00	270,6	0,19 %
Virgin Media Finance PLC 4.5% 15-01-2025	584,0	94,8420	EUR	1,00	553,9	0,39 %
Virgin Media Finance PLC 5.125% 15-02-2022	150,0	96,0000	GBP	0,74	195,3	0,14 %
Virgin Media Finance PLC 6.375% 15-10-2024	289,0	100,9030	GBP	0,74	395,6	0,28 %
Virgin Media Finance PLC 7% 15-04-2023	220,0	104,6280	GBP	0,74	312,3	0,22 %
Virgin Media Secured Finance 4.875% 15-01-2027	700,0	91,2640	GBP	0,74	866,7	0,61 %
Virgin Media Secured Finance 5.125% 15-01-2025	400,0	94,8190	GBP	0,74	514,5	0,36 %
Virgin Media Secured Finance 5.5% 15-01-2025	890,0	97,7550	GBP	0,74	1 062,2	0,75 %
Virgin Media Secured Finance 6.25% 28-03-2029	272,0	100,3440	GBP	0,74	370,3	0,26 %
Voyage Care Bondco PLC 6.5% 01-08-2018	364,0	99,6100	GBP	0,74	491,9	0,35 %
Iso-Britannia yhteensä					35 608,1	25,17 %
Italia						
Cerved Group SpA 6.375% 15-01-2020	170,0	102,8680	EUR	1,00	174,9	0,12 %
Cerved Group SpA 8% 15-01-2021	480,0	105,5200	EUR	1,00	506,5	0,36 %
Gamenet SpA 7.25% 01-08-2018	201,0	93,2540	EUR	1,00	187,4	0,13 %
Snai SpA 12% 15-12-2018	474,0	90,9410	EUR	1,00	431,1	0,30 %
Telecom Italia SpA 3.25% 16-01-2023	364,0	101,1830	EUR	1,00	368,3	0,26 %
Zobebe Holding SpA 7.875% 01-02-2018	236,0	100,2400	EUR	1,00	236,6	0,17 %
Italia yhteensä					1 904,7	1,35 %
Itävalta						
Sappi Papier Holding GmbH 3.375% 01-04-2022	2 822,0	95,5990	EUR	1,00	2 697,8	1,91 %
Itävalta yhteensä					2 697,8	1,91 %
Japani						
SoftBank Group Corp 4.625% 15-04-2020	1 020,0	105,5010	EUR	1,00	1 076,1	0,76 %
SoftBank Group Corp 4.75% 30-07-2025	1 984,0	96,9820	EUR	1,00	1 924,1	1,36 %
Japani yhteensä					3 000,2	2,12 %
Kanada						
Valeant Pharmaceuticals Inte 4.5% 15-05-2023	1 943,0	87,0000	EUR	1,00	1 690,4	1,19 %
Kanada yhteensä					1 690,4	1,19 %
Kroatia						
Agrokor dd 9.125% 01-02-2020	856,0	106,5140	EUR	1,00	911,8	0,64 %
Agrokor dd 9.875% 01-05-2019	1 332,0	106,9050	EUR	1,00	1 424,0	1,01 %
Zagrebacki Holding doo 5.5% 10-07-2017	250,0	93,5370	EUR	1,00	233,8	0,17 %
Kroatia yhteensä					2 569,6	1,82 %
Luxemburg						
Altice Financing SA 5.25% 15-02-2023	750,0	99,3500	EUR	1,00	745,1	0,53 %
Altice Finco SA 9% 15-06-2023	610,0	111,3080	EUR	1,00	679,0	0,48 %
Altice Finco SA 9.875% 15-12-2020	700,0	105,7500	USD	1,09	677,5	0,48 %
Altice Luxembourg SA 6.25% 15-02-2025	2 112,0	83,7500	EUR	1,00	1 768,8	1,25 %
Altice Luxembourg SA 7.25% 15-05-2022	1 324,0	93,5610	EUR	1,00	1 238,7	0,88 %
ArcelorMittal 8% 15-10-2039	1 118,0	68,2500	USD	1,09	698,3	0,49 %
Ardagh Finance Holdings SA 15-06-2019	1 421,6	101,1370	EUR	1,00	1 437,7	1,02 %
Auris Luxembourg II SA 8% 15-01-2023	687,0	108,5870	EUR	1,00	746,0	0,53 %
Cabot Financial Luxembourg S 10.375% 01-10-2019	461,0	107,1220	GBP	0,74	669,9	0,47 %
Cabot Financial Luxembourg S 6.5% 01-04-2021	760,0	96,5170	GBP	0,74	995,1	0,70 %
Cerberus Nightingale 1 SARL 8.25% 01-02-2020	1 123,0	102,4160	EUR	1,00	1 150,1	0,81 %
Cirsa Funding Luxembourg SA 5.875% 15-05-2023	2 847,0	94,3330	EUR	1,00	2 685,7	1,90 %
Fiat Chrysler Finance Europe 6.75% 14-10-2019	964,0	112,6880	EUR	1,00	1 086,3	0,77 %
Galapagos SA/Luxembourg 5.375% 15-06-2021	362,0	96,3750	EUR	1,00	348,9	0,25 %
Garfunkelux Holdco 2 SA 11% 01-11-2023	460,0	100,4190	GBP	0,74	626,6	0,44 %
Garfunkelux Holdco 3 SA 7.5% 01-08-2022	1 099,0	102,3000	EUR	1,00	1 124,3	0,79 %
Garfunkelux Holdco 3 SA 8.5% 01-11-2022	520,0	100,8750	GBP	0,74	711,6	0,50 %
Gazprom OAO Via Gaz Capital 3.389% 20-03-2020	2 980,0	95,7220	EUR	1,00	2 852,5	2,02 %
Gazprom OAO Via Gaz Capital 4.364% 21-03-2025	1 174,0	95,1680	EUR	1,00	1 117,3	0,79 %
GCL Holdings SCA 9.375% 15-04-2018	360,0	103,5200	EUR	1,00	372,7	0,26 %
Geo Travel Finance SCA 10.375% 01-05-2019	240,0	87,1770	EUR	1,00	154,2	0,11 %
Intralot Finance Luxembourg 9.75% 15-08-2018	434,0	103,5620	EUR	1,00	449,5	0,32 %
JH-Holding Finance SA 01-12-2022	296,0	104,4200	EUR	1,00	309,1	0,22 %
LSF9 Balta Issuer SA 7.75% 15-09-2022	1 180,0	104,9950	EUR	1,00	1 238,9	0,88 %
Matterhorn Telecom SA 3.625% 01-05-2022	800,0	91,1090	CHF	1,08	673,3	0,48 %
Play Finance 1 SA 6.5% 01-08-2019	991,0	104,0010	EUR	1,00	1 030,6	0,73 %
Play Topco SA 28-02-2020	1 272,0	101,9870	EUR	1,00	1 297,3	0,92 %
SCHMOLZ + BICKENBACH Luxembo 9.875% 15-05-2019	2 284,0	84,0030	EUR	1,00	1 252,0	0,88 %
SIG Combibloc Holdings SCA 7.75% 15-02-2023	2 095,0	104,5570	EUR	1,00	2 190,5	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
Swissport Investments SA 6.75% 15-12-2021	300,0	103,6010	EUR	1,00	310,8	0,22 %
Swissport Investments SA 9.75% 15-12-2022	400,0	100,7660	EUR	1,00	403,1	0,28 %
Telecom Italia Finance SA 7.75% 24-01-2033	273,0	129,5530	EUR	1,00	353,7	0,25 %
Telenet Finance V Luxembourg 6.25% 15-08-2022	1 145,0	107,7200	EUR	1,00	1 233,4	0,87 %
Telenet Finance VI Luxembourg 4.875% 15-07-2027	417,0	96,2370	EUR	1,00	401,3	0,28 %
Luxemburg yhteensä					33 029,8	23,34 %
Norja						
Norske Skog AS 11.75% 15-12-2019	103,0	69,6250	EUR	1,00	71,7	0,05 %
Silk Bidco AS 7.5% 01-02-2022	780,0	102,6600	EUR	1,00	800,7	0,57 %
Norja yhteensä					872,5	0,62 %
Ranska						
CMA CGM SA 7.75% 15-01-2021	772,0	87,1200	EUR	1,00	672,6	0,48 %
Europcar Groupe SA 5.75% 15-06-2022	594,0	103,6590	EUR	1,00	615,7	0,44 %
Faurecia 3.125% 15-06-2022	900,0	98,2360	EUR	1,00	884,1	0,62 %
Holding Medi-Partenaires SAS 7% 15-05-2020	848,0	105,8760	EUR	1,00	897,8	0,63 %
Oberthur Technologies Holdin 9.25% 30-04-2020	443,0	107,9750	EUR	1,00	478,3	0,34 %
Paprec Holding 5.25% 01-04-2022	1 478,0	99,3750	EUR	1,00	1 468,8	1,04 %
Paprec Holding 7.375% 01-04-2023	285,0	97,8800	EUR	1,00	279,0	0,20 %
SGD Group SAS 5.625% 15-05-2019	2 513,0	102,0800	EUR	1,00	2 565,3	1,81 %
SPCM SA 2.875% 15-06-2023	595,0	95,5770	EUR	1,00	568,7	0,40 %
Ranska yhteensä					8 430,3	5,96 %
Ruotsi						
Unilabs MidHolding AB 15-01-2019	100,0	104,0030	EUR	1,00	104,0	0,07 %
Volvo Treasury AB MULTI 10-03-2078	1 250,0	95,9790	EUR	1,00	1 199,7	0,85 %
Ruotsi yhteensä					1 303,7	0,92 %
Saksa						
Kirk Beauty One GmbH 8.75% 15-07-2023	1 000,0	102,8750	EUR	1,00	1 028,8	0,73 %
Paternoster Holding III GmbH 8.5% 15-02-2023	1 303,0	94,0960	EUR	1,00	1 226,1	0,87 %
ProGroup AG 5.125% 01-05-2022	398,0	104,7610	EUR	1,00	416,9	0,29 %
Trionista Holdco GmbH 5% 30-04-2020	344,0	102,9550	EUR	1,00	354,2	0,25 %
Trionista TopCo GmbH 6.875% 30-04-2021	460,0	105,3310	EUR	1,00	484,5	0,34 %
Unitymedia GmbH 3.75% 15-01-2027	432,0	85,8900	EUR	1,00	371,0	0,26 %
Unitymedia Hessen GmbH & Co 4% 15-01-2025	1 164,0	96,3460	EUR	1,00	1 121,5	0,79 %
Unitymedia Hessen GmbH & Co 5.125% 21-01-2023	160,0	104,6440	EUR	1,00	150,7	0,11 %
Unitymedia Hessen GmbH & Co 5.5% 15-09-2022	879,0	105,7560	EUR	1,00	836,6	0,59 %
Unitymedia Hessen GmbH & Co 5.75% 15-01-2023	810,0	105,6940	EUR	1,00	693,5	0,49 %
Saksa yhteensä					6 683,8	4,72 %
Tanska						
GlobalConnect A/S 13/20 5,70% DKK C	4 000,0	103,0000	DKK	7,46	552,2	0,39 %
Tanska yhteensä					552,2	0,39 %
Tsekki						
RPG Byty Sro 6.75% 01-05-2020	1 564,0	104,0700	EUR	1,00	1 627,7	1,15 %
Tsekki yhteensä					1 627,7	1,15 %
Yhdysvallat						
Ball Corp 4.375% 15-12-2023	850,0	102,6700	EUR	1,00	872,7	0,62 %
Huntsman International LLC 5.125% 15-04-2021	446,0	91,7970	EUR	1,00	409,4	0,29 %
Infor US Inc 5.75% 15-05-2022	1 535,0	89,4230	EUR	1,00	1 372,6	0,97 %
Kloeckner Pentaplast of Amer 7.125% 01-11-2020	997,0	101,8540	EUR	1,00	1 015,5	0,72 %
MPT Operating Partnership LP 5.75% 01-10-2020	978,0	106,5010	EUR	1,00	1 041,6	0,74 %
Valeant Pharmaceuticals Inte 7% 01-10-2020	800,0	100,2500	USD	1,09	734,0	0,52 %
Yhdysvallat yhteensä					5 445,8	3,85 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					136 673,7	96,60 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					136 673,7	96,60 %
Korkosijoitukset yhteensä					136 673,7	96,60 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					136 673,7	96,60 %
Johdannaisopimukset						
Vakioimattomat johdannaisopimukset						
Valuuttajohdannaiset						
Terminisopimukset						
FX FWD EUR/CHF 16-03-2016					1,6	0,00 %
FX FWD EUR/DKK 16-03-2016					0,1	0,00 %
FX FWD EUR/GBP 16-03-2016					302,0	0,21 %
FX FWD EUR/USD 16-03-2016					- 39,7	-0,03 %
Terminisopimukset yhteensä					263,9	0,19 %
Valuuttajohdannaiset yhteensä					263,9	0,19 %
Luottoriskijohdannaiset						
ABNG 20-06-2020	910,0		EUR	1,00	- 860,0	-0,61 %
GRUPOIS 20-09-2020	500,0		EUR	1,00	- 364,1	-0,26 %
Hellenic T 157bps 20-06-2018	- 1 300,0		EUR	1,00	- 59,5	-0,04 %
MATAFIN 20-06-2020	- 200,0		EUR	1,00	51,8	0,04 %
UPC 303bps 20-09-2021	800,0		EUR	1,00	80,4	0,06 %
Luottoriskijohdannaiset yhteensä					- 1 151,5	-0,81 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä					- 887,5	-0,63 %
Johdannaissopimukset yhteensä					- 887,5	-0,63 %
Sijoitukset yhteensä					135 786,1	95,97 %
Kassa ja muut varat, netto					5 699,3	4,03 %
Rahaston arvo					141 485,5	

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2015	1.1. - 31.12.2014
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	- 2 922 087,41	- 109 111,21
Johdannaissopimusten nettotuotot	- 3 938 441,25	- 2 022 002,57
Korkotuotot	9 366 583,60	11 741 161,74
Muut tuotot	1 021 549,58	631 776,21
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	- 1 446 526,15	- 1 752 409,55
Korkokulut	- 143 911,80	- 130 180,65
Muut kulut	- 736 491,35	- 534 594,22
Tilikauden voitto/tappio	1 200 675,22	7 824 639,75

Tase (EUR)

	12/31/2015	12/31/2014
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	136 329 148,52	135 219 713,13
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	421 435,77	186 265,31
Siirtosaamiset	2 611 831,13	2 702 323,15
Rahat ja pankkisaamiset	3 516 186,31	1 591 114,54
Vastaavaa yhteensä	142 878 601,73	139 699 416,13
Vastattavaa		
Rahaston arvo	141 485 463,29	139 221 566,66
Vieras pääoma		
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	964 466,78	341 021,24
Muut	303 109,64	-
Siirtovelat	125 562,02	136 828,23
Vastattavaa yhteensä	142 878 601,73	139 699 416,13

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2015 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2015.

	1.1. - 31.12.2015	1.1. - 31.12.2014
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	7 550 959,46	7 350 974,29
Luovutustappiot	- 8 759 368,84	- 2 071 371,15
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	- 1 713 678,03	- 5 388 714,35
Yhteensä	- 2 922 087,41	- 109 111,21
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Voitot	315 275,27	1 613 817,16
Tappiot	- 15 901,09	- 8 412,23
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	- 1 144 237,50	- 688 005,08
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Voitot	1 896 375,49	504 424,43
Tappiot	- 5 745 915,84	- 2 925 903,10
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	755 962,42	- 517 923,75
Yhteensä	- 3 938 441,25	- 2 022 002,57
Sijoitusten käyvän arvon nousut	11 137 603,78	3 469 453,38
Sijoitusten käyvän arvon laskut	- 13 239 556,89	- 10 064 096,56
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	-	-
Taseen liitetiedot (EUR)	12/31/2015	12/31/2014
Rahaston arvo 1.1.	139 221 566,66	180 463 586,49
Rahasto-osuuksien merkinnät	19 321 858,87	38 593 291,09
Rahasto-osuuksien lunastukset	- 18 191 363,24	- 87 618 989,07
Tuotonjako	- 67 274,22	- 40 961,60
Tilikauden voitto/tappio	1 200 675,22	7 824 639,75
Rahaston arvo 31.12.	141 485 463,29	139 221 566,66
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	141 485 463,29	139 221 566,66

Nordea Kehittyvät Korkomarkkinat

Sijoitusrahasto Nordea Kehittyvät Korkomarkkinoiden kasvuosuuden arvo nousi 1,24 % tammi–joulukuussa 2015 ja vertailuindeksi (valuuttasuojattu JP Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified Hedged) vastavasti 0,74 %.

Markkinoilla oli paljon levottomuutta vuonna 2015, mutta kehittyvien maiden joukkolainat pärjäsivät hyvin verrattuna muiden maiden joukkolainoihin. Suurin osa kehittyvien maiden yrityslainoista lasketaan liikkeeseen dollareina. Odotukset Fedin joulukuisesta koronostosta loivat näihin lainoihin tiettyjä paineita, sillä ne ovat herkkiä Yhdysvaltain korkojen vaikutuksille. Brasiililaisiin joukkolainoihin kohdistuneet paineet kasvoivat raaka-aineiden hintojen laskun ja Kiinan heikentyneiden talousnäkömyönten vuoksi. Kiina on maailman suurin raaka-aineiden tuojamaa. Näiden lainojen korot ovat kuitenkin edelleen korkeat, mikä kompensoi kasvaneen riskin.

Maat, joilla on matala luottoluokitus, pärjäsivät paremmin kuin tietyt maat, joiden luokitus on korkea, vaikka markkinoilla kannettiin huolta raaka-aineiden hintojen laskusta ja Kiinan taloudesta. Näitä maita olivat muun muassa Valko-Venäjä, Ukraina, Venezuela ja Argentiina.

Ylipaino Ukrainassa, Argentiinassa, Venäjällä ja Venezuelassa paransi rahaston kehitystä suhteessa vertailuindeksiin. Näissä maissa on suuria taloudellisia ongelmia, jotka johtuvat muun muassa öljyn matalasta hinnasta. Tästä huolimatta niiden maksukykyyn luotetaan.

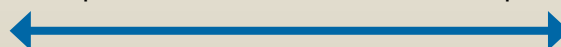
Sen sijaan alipainot Puolassa ja Chilessä heikensivät rahaston kehitystä, kun vastoin odotuksiamme näiden maiden lainat kehittyivät hyvin.

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.

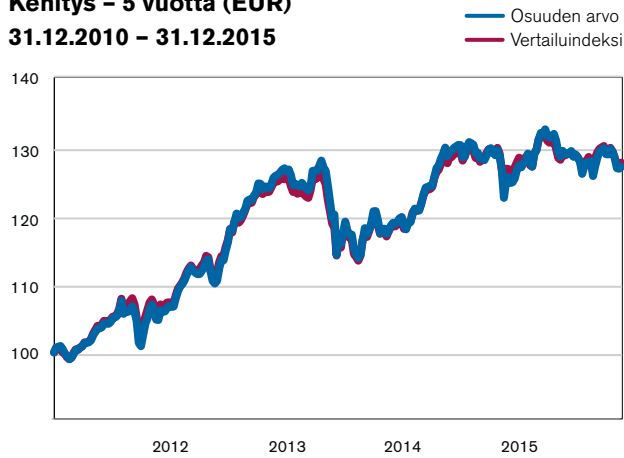
Vuoden 2015 aikana rahaston strategiana oli sijoittaa lyhyisiin joukkolainoihin, joiden liikkeeseenlaskijoina olivat matalan luottoluokituksen maat, sillä näiden maiden sitoumusten täyttämiseen liittyvien riskien katsotaan olevan hallittavissa. Pitkien joukkolainojen osalta rahaston sijoitukset kohdistuvat korkean luottoluokituksen maihin, sillä näihin maihin liittyvä maksujen lakauttamisen riski on vähäinen.

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

Nordea Investment Management

Kasvuosuuden arvo A

Kehitys - 5 vuotta (EUR) 31.12.2010 - 31.12.2015



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

Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 6,68 %
- Ulkomaiset muut joukkolainat 28,38 %
- Ulkomaiset valtionobligaatit 64,94 %

Avaintiedot

	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Kasvuosuus A*, EUR	1 899,76	1 876,56	1 774,85
Tuotto-osuus A*, EUR	1 471,70	1 498,38	1 431,56
Kasvuosuus A*, 1 000 kpl	14 540,8	12 794,6	10 198,3
Tuotto-osuus A*, 1 000 kpl	118,0	244,3	203,1
Omistajien lukumäärä	2 355	2 904	3 336
Rahaston arvo, milj. EUR	278,0	243,8	183,9
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	2 688,6	2 187,5	2 204,1
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	29,43	44,95	14,32
Tuoton maksu	15.-22.2.2016	16.-28.2.2015	6.-28.2.2014
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	2 714,1	10 604,3	-14 825,5

* 100 osuutta

Tunnusluvut

	31.12.2015
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	4,61
Indeksin volatiliiteetti, %	4,22
Tracking Error, %	2,78
Active Share, %	-
Sharpen luku	0,27
Salkun kiertonopeus, %	51,69
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,00
Juoksevat kulut A, %	1,00
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Arvopapereiden lainaksiannon kulut, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,00
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	0,00

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

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

Vuosikertomus 31.12.2015 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2015.

Rahasto on sääntöjensä mukaisessa laajuudessa käyttänyt seuraavia tehokkaan salkunhoidon menetelmiä:

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan valuuttajohdannaisia suojautukseen valuutariskeiltä.

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

1.1.-31.12.2015 merkinnät 0,60 %

Sijoitukset 31.12.2015

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Korkosijoitukset						
Joukkovelkakirjalainat						
Valtionlainat ja -obligaatiot						
Angola						
Angolan Government Internati 9.5% 12-11-2025	480,0	92,5200	USD	1,09	406,4	0,15 %
Angola yhteensä					406,4	0,15 %
Argentiina						
Argentina Bonar Bonds 7% 17-04-2017	5 081,7	102,2450	USD	1,09	4 755,0	1,71 %
Argentine Republic Government International Bond 0	990,0	113,7070	USD	1,09	1 030,2	0,37 %
Argentine Republic Government International Bond 3	14 625,0	62,4700	USD	1,09	8 361,2	3,01 %
Argentiina yhteensä					14 146,4	5,09 %
Armenia						
Armenia International Bond 6% 30-09-2020	1 035,0	96,5570	USD	1,09	914,6	0,33 %
Armenia International Bond 7.15% 26-03-2025	225,0	96,7500	USD	1,09	199,2	0,07 %
Armenia yhteensä					1 113,8	0,40 %
Azerbaidzan						
Republic of Azerbaijan Inter 4.75% 18-03-2024	1 170,0	93,5000	USD	1,09	1 001,1	0,36 %
Azerbaidzan yhteensä					1 001,1	0,36 %
Belize						
Belize Government Internatio MULTI 20-02-2038	931,9	72,0000	USD	1,09	614,0	0,22 %
Belize yhteensä					614,0	0,22 %
Bolivia						
Bolivian Government Internat 4.875% 29-10-2022	345,0	102,6190	USD	1,09	324,0	0,12 %
Bolivia yhteensä					324,0	0,12 %
Brasilia						
Brazilian Government Interna 2.625% 05-01-2023	1 000,0	76,1100	USD	1,09	696,5	0,25 %
Brazilian Government Interna 4.25% 07-01-2025	1 175,0	80,7520	USD	1,09	868,3	0,31 %
Brazilian Government Interna 4.875% 22-01-2021	445,0	92,6890	USD	1,09	377,5	0,14 %
Brazilian Government Interna 5.625% 07-01-2041	535,0	72,4100	USD	1,09	354,5	0,13 %
Brazilian Government Interna 7.125% 20-01-2037	1 145,0	86,7780	USD	1,09	909,3	0,33 %
Brazilian Government Interna 8.25% 20-01-2034	1 280,0	96,5920	USD	1,09	1 131,5	0,41 %
Brazilian Government Interna 8.75% 04-02-2025	200,0	109,7800	USD	1,09	200,9	0,07 %
Brasilia yhteensä					4 538,6	1,63 %
Costa Rica						
Costa Rica Government Intern 4.25% 26-01-2023	1 275,0	87,0000	USD	1,09	1 015,1	0,37 %
Costa Rica Government Intern 4.375% 30-04-2025	475,0	83,2500	USD	1,09	361,9	0,13 %
Costa Rica Government Intern 5.625% 30-04-2043	705,0	71,1250	USD	1,09	458,9	0,17 %
Costa Rica Government Intern 7% 04-04-2044	545,0	83,2596	USD	1,09	415,3	0,15 %
Costa Rica yhteensä					2 251,2	0,81 %
Dominikaaninen tasavalta						
Dominican Republic Internati 5.875% 18-04-2024	1 220,0	99,5000	USD	1,09	1 110,9	0,40 %
Dominican Republic Internati 6.85% 27-01-2045	405,0	94,3970	USD	1,09	349,9	0,13 %
Dominican Republic Internati 7.45% 30-04-2044	2 290,0	100,3916	USD	1,09	2 103,9	0,76 %
Dominican Republic Internati 7.5% 06-05-2021	2 150,0	107,3750	USD	1,09	2 112,7	0,76 %
Dominikaaninen tasavalta yhteensä					5 677,4	2,04 %
Ecuador						
Ecuador Government Internati 10.5% 24-03-2020	565,0	80,2500	USD	1,09	414,9	0,15 %
Ecuador Government Internati 7.95% 20-06-2024	1 050,0	74,2960	USD	1,09	713,9	0,26 %
Ecuador yhteensä					1 128,9	0,41 %
Egypti						
Egypt Government Internation 5.875% 11-06-2025	1 325,0	87,0000	USD	1,09	1 055,0	0,38 %
Egypt Government Internation 6.875% 30-04-2040	1 090,0	80,5000	USD	1,09	803,0	0,29 %
Egypti yhteensä					1 858,0	0,67 %
El salvador						
El Salvador Government Inter 6.375% 18-01-2027	425,0	84,5000	USD	1,09	328,7	0,12 %
El Salvador Government Inter 7.375% 01-12-2019	1 551,0	99,8030	USD	1,09	1 416,6	0,51 %
El Salvador Government Inter 7.625% 01-02-2041	150,0	84,4405	USD	1,09	115,9	0,04 %
El Salvador Government Inter 7.65% 15-06-2035	1 400,0	83,8750	USD	1,09	1 074,6	0,39 %
El Salvador Government Inter 7.75% 24-01-2023	975,0	97,7500	USD	1,09	872,2	0,31 %
El salvador yhteensä					3 808,0	1,37 %
Etelä-Afrikka						
South Africa Government Inte 5.5% 09-03-2020	230,0	102,5400	USD	1,09	215,8	0,08 %
South Africa Government Inte 5.875% 16-09-2025	890,0	102,1530	USD	1,09	832,0	0,30 %
South Africa Government Inte 5.875% 30-05-2022	955,0	104,2560	USD	1,09	911,2	0,33 %
South Africa Government Inte 6.25% 08-03-2041	225,0	102,0000	USD	1,09	210,0	0,08 %
Etelä-Afrikka yhteensä					2 169,1	0,78 %
Etiopia						
Ethiopia International Bond 6.625% 11-12-2024	630,0	88,5000	USD	1,09	510,2	0,18 %
Etiopia yhteensä					510,2	0,18 %
Filippiinit						

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Philippine Government Intern 6.375% 15-01-2032	1 495,0	127,7670	USD	1,09	1 748,1	0,63 %
Philippine Government Intern 7.75% 14-01-2031	2 800,0	140,5310	USD	1,09	3 601,1	1,30 %
Philippine Government Intern 9.5% 02-02-2030	1 100,0	157,5000	USD	1,09	1 585,5	0,57 %
Filippiinit yhteensä					6 934,6	2,49 %
Gabon						
Gabon Government Internation 6.375% 12-12-2024	1 430,0	78,8500	USD	1,09	1 031,9	0,37 %
Gabon Government Internation 6.95% 16-06-2025	915,0	78,8750	USD	1,09	660,5	0,24 %
Gabon yhteensä					1 692,4	0,61 %
Georgia						
Georgia Government Internati 6.875% 12-04-2021	200,0	103,3750	USD	1,09	189,2	0,07 %
Georgia yhteensä					189,2	0,07 %
Ghana						
Ghana Government Internation 10.75% 14-10-2030	260,0	101,6500	USD	1,09	241,9	0,09 %
Ghana Government Internation 7.875% 07-08-2023	490,0	78,8700	USD	1,09	353,7	0,13 %
Ghana Government Internation 8.125% 18-01-2026	590,0	77,5000	USD	1,09	418,5	0,15 %
Ghana Government Internation 8.5% 04-10-2017	800,0	97,1080	USD	1,09	711,0	0,26 %
Ghana yhteensä					1 725,0	0,62 %
Guatemala						
Guatemala Government Bond 4.875% 13-02-2028	805,0	95,4230	USD	1,09	703,0	0,25 %
Guatemala Government Bond 5.75% 06-06-2022	500,0	104,4590	USD	1,09	478,0	0,17 %
Guatemala yhteensä					1 181,0	0,42 %
Honduras						
Honduras Government Internat 7.5% 15-03-2024	400,0	105,2500	USD	1,09	385,3	0,14 %
Honduras Government Internat 8.75% 16-12-2020	200,0	109,9990	USD	1,09	201,3	0,07 %
Honduras yhteensä					586,6	0,21 %
Indonesia						
Indonesia Government Interna 4.875% 05-05-2021	1 170,0	103,8480	USD	1,09	1 111,9	0,40 %
Indonesia Government Interna 5.875% 15-01-2024	850,0	107,1050	USD	1,09	833,2	0,30 %
Indonesia Government Interna 5.95% 08-01-2046	570,0	98,6070	USD	1,09	514,4	0,19 %
Indonesia Government Interna 6.625% 17-02-2037	1 295,0	104,9100	USD	1,09	1 243,3	0,45 %
Indonesia Government Interna 6.75% 15-01-2044	1 630,0	107,2090	USD	1,09	1 599,3	0,58 %
Indonesia Government Interna 7.75% 17-01-2038	1 855,0	117,2500	USD	1,09	1 990,5	0,72 %
Indonesia Government Interna 8.5% 12-10-2035	470,0	124,8100	USD	1,09	536,8	0,19 %
Perusahaan Penerbit SBSN Ind 4.325% 28-05-2025	460,0	95,3010	USD	1,09	401,2	0,14 %
Indonesia yhteensä					8 230,6	2,96 %
Irak						
Iraq International Bond 5.8% 15-01-2028	2 415,0	67,0000	USD	1,09	1 480,8	0,53 %
Irak yhteensä					1 480,8	0,53 %
Jamaika						
Jamaica Government Internati 6.75% 28-04-2028	475,0	98,8201	USD	1,09	429,6	0,15 %
Jamaica Government Internati 7.625% 09-07-2025	1 070,0	106,2500	USD	1,09	1 040,4	0,37 %
Jamaica Government Internati 8% 24-06-2019	775,0	107,3313	USD	1,09	761,2	0,27 %
Jamaika yhteensä					2 231,3	0,80 %
Jordania						
Jordan Government Internatio 6.125% 29-01-2026	375,0	101,6620	USD	1,09	348,9	0,13 %
Jordania yhteensä					348,9	0,13 %
Kazakstan						
Kazakhstan Government Intern 6.5% 21-07-2045	690,0	98,0000	USD	1,09	618,8	0,22 %
Kazakstan yhteensä					618,8	0,22 %
Kenia						
Kenya Government Internation 5.875% 24-06-2019	1 370,0	93,9850	USD	1,09	1 178,4	0,42 %
Kenya Government Internation 6.875% 24-06-2024	965,0	87,4500	USD	1,09	772,3	0,28 %
Kenia yhteensä					1 950,7	0,70 %
Kolumbia						
Colombia Government Internat 5% 15-06-2045	240,0	83,7940	USD	1,09	184,0	0,07 %
Colombia Government Internat 5.625% 26-02-2044	470,0	91,0500	USD	1,09	391,6	0,14 %
Colombia Government Internat 6.125% 18-01-2041	4 000,0	96,8450	USD	1,09	3 545,2	1,28 %
Colombia Government Internat 7.375% 18-09-2037	1 020,0	110,2500	USD	1,09	1 029,1	0,37 %
Colombia Government Internat 8.125% 21-05-2024	625,0	119,7500	USD	1,09	684,9	0,25 %
Kolumbia yhteensä					5 834,9	2,10 %
Kroatia						
Croatia Government Internati 5.5% 04-04-2023	215,0	101,1500	USD	1,09	199,0	0,07 %
Croatia Government Internati 6.375% 24-03-2021	2 450,0	106,0550	USD	1,09	2 377,9	0,86 %
Croatia Government Internati 6.625% 14-07-2020	2 440,0	107,0400	USD	1,09	2 390,2	0,86 %
Croatia Government Internati 6.75% 05-11-2019	1 878,0	107,1400	USD	1,09	1 841,4	0,66 %
Kroatia yhteensä					6 808,5	2,45 %
Libanon						
Lebanon Government Internati 5.45% 28-11-2019	660,0	98,2290	USD	1,09	593,3	0,21 %
Lebanon Government Internati 5.8% 14-04-2020	450,0	99,1250	USD	1,09	408,2	0,15 %
Lebanon Government Internati 6% 20-05-2019	565,0	99,8500	USD	1,09	516,3	0,19 %
Lebanon Government Internati 6.375% 09-03-2020	690,0	100,7160	USD	1,09	636,0	0,23 %
Lebanon Government Internati 6.6% 27-11-2026	1 170,0	97,9000	USD	1,09	1 048,3	0,38 %
Lebanon Government Internati 8.25% 12-04-2021	1 325,0	109,0000	USD	1,09	1 321,7	0,48 %
Libanon yhteensä					4 523,8	1,63 %
Liettua						
Lithuania Government Interna 6.125% 09-03-2021	270,0	115,2790	USD	1,09	284,8	0,10 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Lithuania Government Interna 6.625% 01-02-2022	835,0	119,5380	USD	1,09	913,5	0,33 %
Liettua yhteensä					1 198,3	0,43 %
Marokko						
Morocco Government Internati 5.5% 11-12-2042	1 545,0	96,0000	USD	1,09	1 357,4	0,49 %
Marokko yhteensä					1 357,4	0,49 %
Meksiko						
Mexico Government Internatio 4.75% 08-03-2044	890,0	91,1750	USD	1,09	742,6	0,27 %
Mexico Government Internatio 5.75% 12-10-2110	2 116,0	92,9300	USD	1,09	1 799,6	0,65 %
Mexico Government Internatio 6.05% 11-01-2040	650,0	109,6320	USD	1,09	652,2	0,23 %
Mexico Government Internatio 6.75% 27-09-2034	500,0	119,7980	USD	1,09	548,2	0,20 %
Mexico Government Internatio 7.5% 08-04-2033	875,0	130,1600	USD	1,09	1 042,3	0,37 %
Meksiko yhteensä					4 784,8	1,72 %
Mongolia						
Mongolia Government Internat 4.125% 05-01-2018	1 000,0	91,8780	USD	1,09	840,8	0,30 %
Mongolia Government Internat 5.125% 05-12-2022	385,0	79,7750	USD	1,09	281,1	0,10 %
Mongolia yhteensä					1 121,9	0,40 %
Nigeria						
Nigeria Government Internati 5.125% 12-07-2018	200,0	94,9790	USD	1,09	173,8	0,06 %
Nigeria Government Internati 6.75% 28-01-2021	1 350,0	92,5900	USD	1,09	1 143,9	0,41 %
Nigeria yhteensä					1 317,8	0,47 %
Norsunluurannikko						
Ivory Coast Government Inter 6.375% 03-03-2028	1 520,0	90,4200	USD	1,09	1 257,8	0,45 %
Ivory Coast Government Inter MULTI 31-12-2032	2 872,0	89,0000	USD	1,09	2 339,2	0,84 %
Norsunluurannikko yhteensä					3 597,0	1,29 %
Pakistan						
Pakistan Government Internat 6.875% 01-06-2017	1 420,0	102,3000	USD	1,09	1 329,4	0,48 %
Pakistan Government Internat 7.25% 15-04-2019	1 505,0	102,6747	USD	1,09	1 414,2	0,51 %
Pakistan Government Internat 8.25% 15-04-2024	1 150,0	102,8420	USD	1,09	1 082,3	0,39 %
Pakistan yhteensä					3 825,9	1,38 %
Panama						
Panama Government Internatio 3.75% 16-03-2025	380,0	98,0514	USD	1,09	341,0	0,12 %
Panama Government Internatio 4% 22-09-2024	685,0	99,6440	USD	1,09	624,7	0,22 %
Panama Government Internatio 6.7% 26-01-2036	2 475,0	118,7500	USD	1,09	2 689,7	0,97 %
Panama Government Internatio 7.125% 29-01-2026	1 550,0	124,2500	USD	1,09	1 762,5	0,63 %
Panama Government Internatio 8.875% 30-09-2027	550,0	138,2500	USD	1,09	695,9	0,25 %
Panama yhteensä					6 113,7	2,20 %
Paraguay						
Republic of Paraguay 4.625% 25-01-2023	410,0	97,2500	USD	1,09	364,9	0,13 %
Republic of Paraguay 6.1% 11-08-2044	635,0	96,7500	USD	1,09	562,2	0,20 %
Paraguay yhteensä					927,1	0,33 %
Peru						
Peruvian Government Internat 5.625% 18-11-2050	2 320,0	102,1950	USD	1,09	2 169,8	0,78 %
Peruvian Government Internat 6.55% 14-03-2037	150,0	115,6750	USD	1,09	158,8	0,06 %
Peruvian Government Internat 7.35% 21-07-2025	820,0	125,0830	USD	1,09	938,7	0,34 %
Peruvian Government Internat 8.75% 21-11-2033	1 800,0	140,9210	USD	1,09	2 321,4	0,84 %
Peru yhteensä					5 588,6	2,01 %
Puola						
Poland Government Internatio 4% 22-01-2024	580,0	105,0860	USD	1,09	557,8	0,20 %
Poland Government Internatio 5% 23-03-2022	690,0	110,7780	USD	1,09	699,5	0,25 %
Puola yhteensä					1 257,3	0,45 %
Romania						
Romanian Government Internat 4.375% 22-08-2023	692,0	104,2500	USD	1,09	660,2	0,24 %
Romanian Government Internat 4.875% 22-01-2024	570,0	107,5000	USD	1,09	560,8	0,20 %
Romanian Government Internat 6.125% 22-01-2044	3 790,0	116,7600	USD	1,09	4 049,8	1,46 %
Romanian Government Internat 6.75% 07-02-2022	1 206,0	117,6250	USD	1,09	1 298,2	0,47 %
Romania yhteensä					6 569,0	2,36 %
Sambia						
Zambia Government Internatio 5.375% 20-09-2022	475,0	71,9500	USD	1,09	312,8	0,11 %
Zambia Government Internatio 8.5% 14-04-2024	1 455,0	79,3340	USD	1,09	1 056,4	0,38 %
Zambia Government Internatio 8.97% 30-07-2027	690,0	78,5000	USD	1,09	495,7	0,18 %
Sambia yhteensä					1 864,9	0,67 %
Senegal						
Senegal Government Internati 8.75% 13-05-2021	930,0	104,5000	USD	1,09	889,4	0,32 %
Senegal yhteensä					889,4	0,32 %
Serbia						
Serbia International Bond 4.875% 25-02-2020	1 835,0	102,2000	USD	1,09	1 716,3	0,62 %
Serbia International Bond 5.875% 03-12-2018	495,0	105,4950	USD	1,09	477,9	0,17 %
Serbia International Bond 7.25% 28-09-2021	1 660,0	113,1740	USD	1,09	1 719,3	0,62 %
Serbia yhteensä					3 913,5	1,41 %
Slovenia						
Slovenia Government Internat 5.25% 18-02-2024	545,0	110,1060	USD	1,09	549,2	0,20 %
Slovenia Government Internat 5.5% 26-10-2022	850,0	111,4690	USD	1,09	867,1	0,31 %
Slovenia Government Internat 5.85% 10-05-2023	900,0	113,6250	USD	1,09	935,9	0,34 %
Slovenia yhteensä					2 352,1	0,85 %
Sri Lanka						
Sri Lanka Government Interna 5.875% 25-07-2022	710,0	91,3200	USD	1,09	593,4	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
Sri Lanka Government Interna 6% 14-01-2019	1 160,0	98,0000	USD	1,09	1 040,4	0,37 %
Sri Lanka Government Interna 6.25% 04-10-2020	200,0	96,7500	USD	1,09	177,1	0,06 %
Sri Lanka Government Interna 6.25% 27-07-2021	1 225,0	95,2500	USD	1,09	1 067,8	0,38 %
Sri Lanka Government Interna 6.85% 03-11-2025	310,0	93,1510	USD	1,09	264,3	0,10 %
Sri Lanka yhteensä					3 142,9	1,13 %
Tunisia						
Banque Centrale de Tunisie I 5.75% 30-01-2025	925,0	86,4950	USD	1,09	732,2	0,26 %
Tunisia yhteensä					732,2	0,26 %
Turkki						
Turkey Government Internatio 4.875% 16-04-2043	2 020,0	88,1140	USD	1,09	1 628,9	0,59 %
Turkey Government Internatio 5.125% 25-03-2022	1 707,0	102,5750	USD	1,09	1 602,4	0,58 %
Turkey Government Internatio 5.625% 30-03-2021	2 175,0	105,6750	USD	1,09	2 103,4	0,76 %
Turkey Government Internatio 6% 14-01-2041	1 037,0	101,9100	USD	1,09	967,2	0,35 %
Turkey Government Internatio 6.25% 26-09-2022	1 466,0	108,5910	USD	1,09	1 456,9	0,52 %
Turkey Government Internatio 6.75% 30-05-2040	550,0	111,1470	USD	1,09	559,4	0,20 %
Turkey Government Internatio 6.875% 17-03-2036	1 619,0	112,0570	USD	1,09	1 660,3	0,60 %
Turkey Government Internatio 7% 05-06-2020	1 170,0	111,2510	USD	1,09	1 191,2	0,43 %
Turkki yhteensä					11 169,8	4,02 %
Ukraina						
Ukraine Government Internati 7.75% 01-09-2019	703,6	92,8650	USD	1,09	598,0	0,22 %
Ukraine Government Internati 7.75% 01-09-2020	1 173,0	92,0290	USD	1,09	987,9	0,36 %
Ukraine Government Internati 7.75% 01-09-2021	840,0	90,9380	USD	1,09	699,1	0,25 %
Ukraine Government Internati 7.75% 01-09-2022	731,0	90,7500	USD	1,09	607,1	0,22 %
Ukraine Government Internati 7.75% 01-09-2023	731,0	89,1550	USD	1,09	596,4	0,21 %
Ukraine Government Internati 7.75% 01-09-2024	731,0	88,4200	USD	1,09	591,5	0,21 %
Ukraine Government Internati 7.75% 01-09-2025	454,0	87,8780	USD	1,09	365,1	0,13 %
Ukraine Government Internati 7.75% 01-09-2026	824,0	87,0110	USD	1,09	656,1	0,24 %
Ukraine Government Internati 7.75% 01-09-2027	514,0	86,7960	USD	1,09	408,3	0,15 %
Ukraine Government Internati MULTI 31-05-2040	726,0	39,7810	USD	1,09	264,3	0,10 %
Ukraina yhteensä					5 773,9	2,08 %
Unkari						
Hungary Government Internati 5.375% 21-02-2023	2 270,0	108,7500	USD	1,09	2 259,2	0,81 %
Hungary Government Internati 5.375% 25-03-2024	1 100,0	109,6040	USD	1,09	1 103,4	0,40 %
Hungary Government Internati 5.75% 22-11-2023	3 322,0	111,7660	USD	1,09	3 397,9	1,22 %
Hungary Government Internati 6.375% 29-03-2021	1 484,0	113,7620	USD	1,09	1 545,0	0,56 %
Hungary Government Internati 7.625% 29-03-2041	2 490,0	135,2080	USD	1,09	3 081,1	1,11 %
Unkari yhteensä					11 386,5	4,10 %
Uruguay						
Uruguay Government Internati 4.5% 14-08-2024	768,2	101,4710	USD	1,09	713,4	0,26 %
Uruguay Government Internati 5.1% 18-06-2050	835,0	85,9560	USD	1,09	656,8	0,24 %
Uruguay Government Internati 7.625% 21-03-2036	1 965,0	123,3350	USD	1,09	2 217,9	0,80 %
Uruguay Government Internati 7.875% 15-01-2033	956,7	124,1250	USD	1,09	1 086,7	0,39 %
Uruguay yhteensä					4 674,9	1,68 %
Valko-Venäjä						
Belarus International Bond 8.95% 26-01-2018	1 265,0	102,8460	USD	1,09	1 190,6	0,43 %
Valko-Venäjä yhteensä					1 190,6	0,43 %
Venezuela						
Venezuela Government Interna 11.75% 21-10-2026	300,0	45,1200	USD	1,09	123,9	0,04 %
Venezuela Government Interna 11.95% 05-08-2031	2 100,0	45,3750	USD	1,09	872,0	0,31 %
Venezuela Government Interna 12.75% 23-08-2022	700,0	46,1000	USD	1,09	295,3	0,11 %
Venezuela Government Interna 5.75% 26-02-2016	540,0	89,6000	USD	1,09	442,8	0,16 %
Venezuela Government Interna 7% 01-12-2018	120,0	45,0050	USD	1,09	49,4	0,02 %
Venezuela Government Interna 7.75% 13-10-2019	1 520,0	40,6850	USD	1,09	565,9	0,20 %
Venezuela Government Interna 8.25% 13-10-2024	375,0	38,1900	USD	1,09	131,1	0,05 %
Venezuela Government Interna 9% 07-05-2023	1 200,0	39,1920	USD	1,09	430,4	0,15 %
Venezuela Government Interna 9.25% 07-05-2028	1 650,0	40,2500	USD	1,09	607,8	0,22 %
Venezuela Government Interna 9.375% 13-01-2034	335,0	40,1870	USD	1,09	123,2	0,04 %
Venezuela yhteensä					3 641,9	1,31 %
Venäjä						
Russian Foreign Bond - Eurob 12.75% 24-06-2028	3 120,0	158,0000	USD	1,09	4 511,4	1,62 %
Russian Foreign Bond - Eurob 4.5% 04-04-2022	600,0	101,0000	USD	1,09	554,6	0,20 %
Russian Foreign Bond - Eurob 5% 29-04-2020	600,0	102,4700	USD	1,09	562,7	0,20 %
Russian Foreign Bond - Eurob 5.625% 04-04-2042	600,0	94,5000	USD	1,09	518,9	0,19 %
Russian Foreign Bond - Eurob 5.875% 16-09-2043	600,0	97,2400	USD	1,09	533,9	0,19 %
Venäjä yhteensä					6 681,5	2,40 %
Vietnam						
Vietnam Government Internati 6.75% 29-01-2020	1 550,0	109,4340	USD	1,09	1 552,3	0,56 %
Vietnam yhteensä					1 552,3	0,56 %
Valtionlainat ja -obligaatiot yhteensä					180 509,5	64,94 %
Muut joukkovelkakirjalainat						
Alankomaat						
Bharti Airtel International 5.125% 11-03-2023	725,0	103,4834	USD	1,09	686,6	0,25 %
CIMPOR Financial Operations 5.75% 17-07-2024	520,0	66,5000	USD	1,09	316,5	0,11 %
EMATUM Via Mozambique EMATUM 6.305% 11-09-2020	815,0	83,1490	USD	1,09	564,4	0,20 %
Embraer Netherlands Finance 5.05% 15-06-2025	410,0	90,0000	USD	1,09	337,7	0,12 %
Kazakhstan Temir Zholy Finan 6.375% 06-10-2020	445,0	99,0000	USD	1,09	403,2	0,15 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Kazakhstan Temir Zholy Finan 6.95% 10-07-2042	475,0	87,7400	USD	1,09	381,4	0,14 %
Lukoil International Finance 6.125% 09-11-2020	475,0	101,6126	USD	1,09	441,7	0,16 %
Majapahit Holding BV 7.75% 20-01-2020	3 545,0	111,8800	USD	1,09	3 629,7	1,31 %
Majapahit Holding BV 7.875% 29-06-2037	250,0	107,7500	USD	1,09	246,5	0,09 %
Majapahit Holding BV 8% 07-08-2019	565,0	112,1200	USD	1,09	579,7	0,21 %
Myriad International Holding 6% 18-07-2020	300,0	106,3500	USD	1,09	292,0	0,11 %
Petrobras Global Finance BV 4.375% 20-05-2023	85,0	66,0000	USD	1,09	51,3	0,02 %
Petrobras Global Finance BV FRN 20-05-2016	730,0	97,3800	USD	1,09	650,6	0,23 %
Republic of Angola Via North 7% 16-08-2019	1 540,0	96,0000	USD	1,09	1 268,4	0,46 %
VTR Finance BV 6.875% 15-01-2024	850,0	92,5000	USD	1,09	719,5	0,26 %
Alankomaat yhteensä					10 569,2	3,80 %
Argentiina						
City of Buenos Aires Argenti 8.95% 19-02-2021	475,0	104,8240	USD	1,09	455,7	0,16 %
Provincia de Buenos Aires/Ar 10.875% 26-01-2021	485,0	104,8890	USD	1,09	465,6	0,17 %
YPF SA 8.5% 28-07-2025	330,0	95,0000	USD	1,09	286,9	0,10 %
YPF SA 8.75% 04-04-2024	350,0	96,8750	USD	1,09	310,3	0,11 %
YPF SA 8.875% 19-12-2018	1 250,0	101,0000	USD	1,09	1 155,4	0,42 %
Argentiina yhteensä					2 673,8	0,96 %
Australia						
CNOOC Curtis Funding No 1 Pt 4.5% 03-10-2023	340,0	103,3414	USD	1,09	321,6	0,12 %
Australia yhteensä					321,6	0,12 %
Azerbaidzan						
State Oil Co of the Azerbajj 4.75% 13-03-2023	1 200,0	84,5630	USD	1,09	928,7	0,33 %
State Oil Co of the Azerbajj 6.95% 18-03-2030	880,0	87,5280	USD	1,09	704,9	0,25 %
Azerbaidzan yhteensä					1 633,6	0,59 %
Barbados						
Columbus International Inc 7.375% 30-03-2021	880,0	99,5000	USD	1,09	801,3	0,29 %
Barbados yhteensä					801,3	0,29 %
Bermuda						
China Oil & Gas Group Ltd 5.25% 25-04-2018	530,0	95,2756	USD	1,09	462,1	0,17 %
Digicel Group Ltd 7.125% 01-04-2022	240,0	75,5000	USD	1,09	165,8	0,06 %
Digicel Group Ltd 8.25% 30-09-2020	740,0	83,0000	USD	1,09	562,1	0,20 %
Digicel Ltd 6.75% 01-03-2023	275,0	83,6250	USD	1,09	210,5	0,08 %
Bermuda yhteensä					1 400,5	0,50 %
Brasilia						
Banco Nacional de Desenvolvi 4% 14-04-2019	275,0	91,5000	USD	1,09	230,3	0,08 %
Caixa Economica Federal 4.5% 03-10-2018	900,0	92,2500	USD	1,09	759,8	0,27 %
Globo Comunicacao e Particip MULTI 08-06-2025	280,0	87,8750	USD	1,09	225,2	0,08 %
Votorantim Cimentos SA 7.25% 05-04-2041	293,0	76,0000	USD	1,09	203,8	0,07 %
Brasilia yhteensä					1 419,1	0,51 %
Brittiläiset Neitsytsaaret						
CNOOC Finance 2013 Ltd 4.25% 09-05-2043	1 240,0	92,0783	USD	1,09	1 044,9	0,38 %
Sinopec Group Overseas Devel 3.25% 28-04-2025	200,0	94,5239	USD	1,09	173,0	0,06 %
Sinopec Group Overseas Devel 3.9% 17-05-2022	500,0	102,1233	USD	1,09	467,3	0,17 %
Sinopec Group Overseas Devel 4.375% 10-04-2024	560,0	103,4735	USD	1,09	530,3	0,19 %
Sinopec Group Overseas Devel 4.375% 17-10-2023	900,0	103,2322	USD	1,09	850,3	0,31 %
Sinopec Group Overseas Devel 4.875% 17-05-2042	1 195,0	103,0727	USD	1,09	1 127,2	0,41 %
Brittiläiset Neitsytsaaret yhteensä					4 193,0	1,51 %
Caymansaaret						
BCP Singapore VI Cayman Fina 8% 15-04-2021	250,0	80,2000	USD	1,09	183,5	0,07 %
Mestenio Ltd 8.5% 02-01-2020	1 830,0	102,8158	USD	1,09	1 406,2	0,51 %
Odebrecht Finance Ltd 5.25% 27-06-2029	305,0	48,2500	USD	1,09	134,7	0,05 %
Odebrecht Finance Ltd 7.125% 26-06-2042	275,0	50,0000	USD	1,09	125,8	0,05 %
Odebrecht Offshore Drilling 6.75% 01-10-2022	225,0	23,5000	USD	1,09	43,2	0,02 %
Sable International Finance 6.875% 01-08-2022	375,0	96,5000	USD	1,09	331,2	0,12 %
Caymansaaret yhteensä					2 224,6	0,80 %
Chile						
Corp Nacional del Cobre de C 7.5% 15-01-2019	200,0	110,8077	USD	1,09	202,8	0,07 %
Chile yhteensä					202,8	0,07 %
Costa Rica						
Banco de Costa Rica 5.25% 12-08-2018	600,0	99,5780	USD	1,09	546,8	0,20 %
Banco Nacional de Costa Rica 4.875% 01-11-2018	1 200,0	99,3750	USD	1,09	1 091,3	0,39 %
Costa Rica yhteensä					1 638,1	0,59 %
Etelä-Afrikka						
Eskom Holdings SOC Ltd 5.75% 26-01-2021	2 036,0	86,9916	USD	1,09	1 620,9	0,58 %
Eskom Holdings SOC Ltd 6.75% 06-08-2023	290,0	86,7500	USD	1,09	230,2	0,08 %
Eskom Holdings SOC Ltd 7.125% 11-02-2025	520,0	87,0000	USD	1,09	414,0	0,15 %
Etelä-Afrikka yhteensä					2 265,1	0,81 %
Georgia						
Georgian Railway JSC 7.75% 11-07-2022	675,0	101,2240	USD	1,09	625,3	0,22 %
Georgia yhteensä					625,3	0,22 %
Hongkong						
CITIC Ltd 6.8% 17-01-2023	210,0	115,5719	USD	1,09	222,1	0,08 %
Hongkong yhteensä					222,1	0,08 %
Indonesia						

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Pelabuhan Indonesia II PT 4.25% 05-05-2025	364,0	88,6550	USD	1,09	295,3	0,11 %
Pelabuhan Indonesia II PT 5.375% 05-05-2045	450,0	78,7550	USD	1,09	324,3	0,12 %
Pertamina Persero PT 4.3% 20-05-2023	190,0	91,0421	USD	1,09	158,3	0,06 %
Pertamina Persero PT 4.875% 03-05-2022	510,0	95,8362	USD	1,09	447,3	0,16 %
Pertamina Persero PT 5.25% 23-05-2021	930,0	99,7944	USD	1,09	849,4	0,31 %
Pertamina Persero PT 6% 03-05-2042	1 260,0	82,7235	USD	1,09	953,9	0,34 %
Indonesia yhteensä					3 028,5	1,09 %
Intia						
ICICI Bank Ltd MULTI 30-04-2022	295,0	102,2068	USD	1,09	275,9	0,10 %
Tata Motors Ltd 4.625% 30-04-2020	610,0	101,3750	USD	1,09	565,9	0,20 %
Intia yhteensä					841,9	0,30 %
Irlanti						
Alfa Bank AO Via Alfa Bond I 7.75% 28-04-2021	500,0	104,3750	USD	1,09	477,6	0,17 %
EuroChem Mineral & Chemical 5.125% 12-12-2017	295,0	100,1200	USD	1,09	270,3	0,10 %
OJSC Novolipetsk Steel via S 4.45% 19-02-2018	225,0	98,7100	USD	1,09	203,3	0,07 %
Phosagro OAO via Phosagro Bo 4.204% 13-02-2018	525,0	98,7360	USD	1,09	474,4	0,17 %
Vimpel Communications Via VI 9.125% 30-04-2018	550,0	108,0200	USD	1,09	543,7	0,20 %
Vnesheconombank Via VEB Fina 4.224% 21-11-2018	325,0	96,3580	USD	1,09	286,6	0,10 %
Vnesheconombank Via VEB Fina 6.025% 05-07-2022	315,0	94,6990	USD	1,09	273,0	0,10 %
Vnesheconombank Via VEB Fina 6.902% 09-07-2020	1 195,0	101,0520	USD	1,09	1 105,1	0,40 %
Irlanti yhteensä					3 634,0	1,31 %
Iso-Britannia						
Iso-Britannia yhteensä					2 395,1	0,86 %
Itävalta						
ESAL GmbH 6.25% 05-02-2023	500,0	87,0000	USD	1,09	398,1	0,14 %
Itävalta yhteensä					398,1	0,14 %
Kanada						
First Quantum Minerals Ltd 7.25% 15-10-2019	225,0	64,7500	USD	1,09	133,3	0,05 %
Pacific Exploration and Prod 5.375% 26-01-2019	660,0	19,0000	USD	1,09	114,8	0,04 %
Pacific Exploration and Prod 7.25% 12-12-2021	550,0	19,0000	USD	1,09	95,6	0,03 %
Kanada yhteensä					343,7	0,12 %
Kazakstan						
KazAgro National Management 4.625% 24-05-2023	1 100,0	85,5820	USD	1,09	861,5	0,31 %
KazMunayGas National Co JSC 6.375% 09-04-2021	3 390,0	102,7700	USD	1,09	3 188,3	1,15 %
KazMunayGas National Co JSC 7% 05-05-2020	1 937,0	105,8966	USD	1,09	1 877,2	0,68 %
KazMunayGas National Co JSC 9.125% 02-07-2018	1 225,0	109,9000	USD	1,09	1 232,1	0,44 %
Kazakstan yhteensä					7 159,1	2,58 %
Kroatia						
Hrvatska Elektroprivreda 5.875% 23-10-2022	505,0	101,0080	USD	1,09	466,8	0,17 %
Kroatia yhteensä					466,8	0,17 %
Luxemburg						
Gazprom Neft OAO Via GPN Cap 4.375% 19-09-2022	450,0	88,4500	USD	1,09	364,3	0,13 %
Gazprom OAO Via Gaz Capital 8.625% 28-04-2034	1 080,0	111,7500	USD	1,09	1 104,5	0,40 %
Gazprom OAO Via Gaz Capital 9.25% 23-04-2019	1 750,0	111,6030	USD	1,09	1 787,4	0,64 %
Millicom International Cellu 4.75% 22-05-2020	485,0	89,5000	USD	1,09	397,2	0,14 %
Minerva Luxembourg SA 12.25% 10-02-2022	900,0	101,0000	USD	1,09	831,9	0,30 %
Rosneft Finance SA 7.25% 02-02-2020	520,0	105,3294	USD	1,09	501,2	0,18 %
Russian Agricultural Bank OJ 7.75% 29-05-2018	1 110,0	105,0776	USD	1,09	1 067,4	0,38 %
Russian Agricultural Bank OJ MULTI 03-06-2021	250,0	95,2260	USD	1,09	217,9	0,08 %
VTB Bank OJSC Via VTB Capita 6.875% 29-05-2018	992,0	104,2540	USD	1,09	946,5	0,34 %
Luxemburg yhteensä					7 218,3	2,60 %
Malesia						
IMDB Global Investments Ltd 4.4% 09-03-2023	2 000,0	86,8393	USD	1,09	1 589,4	0,57 %
Malaysia Sovereign Sukuk Bhd 4.236% 22-04-2045	550,0	92,1120	USD	1,09	463,6	0,17 %
Malesia yhteensä					2 053,1	0,74 %
Mansaari						
Sasol Financing Internationa 4.5% 14-11-2022	730,0	91,4530	USD	1,09	611,0	0,22 %
Mansaari yhteensä					611,0	0,22 %
Marokko						
OCP SA 4.5% 22-10-2025	255,0	93,1500	USD	1,09	217,4	0,08 %
Marokko yhteensä					217,4	0,08 %
Meksiko						
BBVA Bancomer SA/Texas 6.5% 10-03-2021	600,0	106,6800	USD	1,09	585,8	0,21 %
BBVA Bancomer SA/Texas 6.75% 30-09-2022	700,0	110,0000	USD	1,09	704,7	0,25 %
Comision Federal de Electric 4.875% 15-01-2024	855,0	98,1250	USD	1,09	767,8	0,28 %
Comision Federal de Electric 5.75% 14-02-2042	1 135,0	90,0000	USD	1,09	934,8	0,34 %
Mexichem SAB de CV 5.875% 17-09-2044	250,0	83,7500	USD	1,09	191,6	0,07 %
Mexichem SAB de CV 6.75% 19-09-2042	200,0	93,5000	USD	1,09	171,1	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
Nemak SAB de CV 5.5% 28-02-2023	710,0	100,2500	USD	1,09	651,4	0,23 %
Petroleos Mexicanos 5.625% 23-01-2046	200,0	76,7700	USD	1,09	140,5	0,05 %
Petroleos Mexicanos 6% 05-03-2020	400,0	103,9000	USD	1,09	380,3	0,14 %
Petroleos Mexicanos 6.5% 02-06-2041	1 594,0	86,4500	USD	1,09	1 261,1	0,45 %
Petroleos Mexicanos 6.625% 15-06-2035	1 900,0	89,2880	USD	1,09	1 552,6	0,56 %
Petroleos Mexicanos 6.625% 15-06-2038	325,0	88,0000	USD	1,09	261,7	0,09 %
Petroleos Mexicanos 8% 03-05-2019	485,0	110,2000	USD	1,09	489,1	0,18 %
Meksiko yhteensä					8 092,6	2,91 %
Mongolia						
Trade & Development Bank of 9.375% 19-05-2020	830,0	95,9528	USD	1,09	728,8	0,26 %
Mongolia yhteensä					728,8	0,26 %
Panama						
Autoridad del Canal de Panam 4.95% 29-07-2035	255,0	103,0000	USD	1,09	240,4	0,09 %
Panama yhteensä					240,4	0,09 %
Peru						
Corp Financiera de Desarroll 4.75% 08-02-2022	250,0	101,5000	USD	1,09	232,2	0,08 %
Corp Lindley SA 4.625% 12-04-2023	300,0	99,0000	USD	1,09	271,8	0,10 %
Fondo MIVIVIENDA SA 3.5% 31-01-2023	300,0	93,0500	USD	1,09	255,5	0,09 %
Peru yhteensä					759,5	0,27 %
Singapore						
Holdings Pte Ltd 5.875% 16-05-2018	290,0	49,0000	USD	1,09	130,0	0,05 %
TBG Global Pte Ltd 4.625% 03-04-2018	600,0	97,1200	USD	1,09	533,3	0,19 %
Singapore yhteensä					663,3	0,24 %
Sri Lanka						
Bank of Ceylon 5.325% 16-04-2018	205,0	97,0500	USD	1,09	182,1	0,07 %
Bank of Ceylon 6.875% 03-05-2017	700,0	100,3800	USD	1,09	643,0	0,23 %
National Savings Bank 8.875% 18-09-2018	1 420,0	102,5000	USD	1,09	1 332,0	0,48 %
Sri Lanka yhteensä					2 157,1	0,78 %
Turkki						
Export Credit Bank of Turkey 5% 23-09-2021	475,0	98,0600	USD	1,09	426,3	0,15 %
Export Credit Bank of Turkey 5.875% 24-04-2019	550,0	103,1572	USD	1,09	519,2	0,19 %
Turkiye Halk Bankasi AS 4.75% 04-06-2019	200,0	98,7670	USD	1,09	180,8	0,07 %
Turkki yhteensä					1 126,3	0,41 %
Venezuela						
Petroleos de Venezuela SA 5.375% 12-04-2027	2 025,0	36,5000	USD	1,09	676,4	0,24 %
Petroleos de Venezuela SA 6% 15-11-2026	2 500,0	37,3750	USD	1,09	855,1	0,31 %
Petroleos de Venezuela SA 8.5% 02-11-2017	6 285,0	53,0200	USD	1,09	2 033,1	0,73 %
Venezuela yhteensä					3 564,6	1,28 %
Yhdysvallat						
Brazil Loan Trust 1 5.477% 24-07-2023	3 150,4	84,2500	USD	1,09	2 262,3	0,81 %
JBS USA LLC / JBS USA Financ 5.75% 15-06-2025	535,0	87,0000	USD	1,09	426,0	0,15 %
Southern Copper Corp 5.875% 23-04-2045	455,0	76,3624	USD	1,09	318,0	0,11 %
Yhdysvallat yhteensä					3 006,2	1,08 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					78 895,9	28,38 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					259 405,4	93,32 %
Korkosijoitukset yhteensä					259 405,4	93,32 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					259 405,4	93,32 %
Johdannaissopimukset						
Vakioimattomat johdannaissopimukset						
Valuuttajohdannaiset						
Termiinisopimukset						
FX FWD EUR/USD 24-02-2016					5 655,8	2,03 %
Termiinisopimukset yhteensä					5 655,8	2,03 %
Valuuttajohdannaiset yhteensä					5 655,8	2,03 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä					5 655,8	2,03 %
Johdannaissopimukset yhteensä					5 655,8	2,03 %
Sijoitukset yhteensä					265 061,1	95,35 %
Kassa ja muut varat, netto					12 917,4	4,65 %
Rahaston arvo					277 978,5	

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2015	1.1. - 31.12.2014
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	15 969 966,47	27 149 098,04
Johdannaissopimusten nettotuotot	- 27 089 216,70	- 27 808 774,38
Korkotuotot	17 460 395,77	14 027 526,89
Muut tuotot	2 522 118,05	923 702,40
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	- 2 688 555,94	- 2 187 506,80
Korkokulut	- 20,04	-
Muut kulut	- 3 460 609,86	- 1 499 785,87
Tilikauden voitto/tappio	2 714 077,75	10 604 260,28

Tase (EUR)

	12/31/2015	12/31/2014
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	259 405 375,65	238 860 593,71
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	6 066 138,42	149 478,17
Siirtosaamiset	4 442 193,88	4 055 713,10
Rahat ja pankkisaamiset	8 920 406,85	8 077 653,94
Vastaavaa yhteensä	278 834 114,80	251 143 438,92
Vastattavaa		
Rahaston arvo	277 978 487,76	243 758 978,13
Vieras pääoma		
Ostovelat	203 285,68	-
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	410 382,73	7 167 820,50
Muut	5 029,57	-
Siirtovelat	236 929,06	216 640,29
Vastattavaa yhteensä	278 834 114,80	251 143 438,92

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2015 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2015.

	1.1. - 31.12.2015	1.1. - 31.12.2014
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	18 582 029,66	5 825 104,20
Luovutustappiot	- 5 706 476,83	- 3 686 366,93
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	3 094 413,64	25 010 360,77
Yhteensä	15 969 966,47	27 149 098,04
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Voitot	1 608 176,48	2 471 610,24
Tappiot	- 41 371 491,20	- 20 771 124,64
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	12 674 098,02	- 9 509 259,98
Yhteensä	- 27 089 216,70	- 27 808 774,38
Sijoitusten käyvän arvon nousu	28 309 313,77	31 478 413,65
Sijoitusten käyvän arvon lasku	- 12 540 802,11	- 15 977 312,86
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	-	-
Taseen liitetiedot (EUR)	12/31/2015	12/31/2014
Rahaston arvo 1.1.	243 758 978,13	183 912 454,22
Rahasto-osuuksien merkinnät	59 943 795,34	107 367 464,83
Rahasto-osuuksien lunastukset	- 28 312 623,16	- 58 096 122,63
Tuotonjako	- 125 740,30	- 29 078,57
Tilikauden voitto/tappio	2 714 077,75	10 604 260,28
Rahaston arvo 31.12.	277 978 487,76	243 758 978,13
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	277 978 487,76	243 758 978,13

Nordea Norsk Kredittobligasjon

Sijoitusrahasto Nordea Norsk Kredittobligasjonin A-osuussarjan kasvuosuuden arvo laski Norjan kruunuissa mitattuna 0,35 % tammi-joulukuussa 2015, ja vertailuindeksi (Oslo pörssissä noteerattava 3 vuoden valtionlainaindeksi ST4X) nousi 1,59 %. I-osuussarjan kasvuosuuden arvo laski 0,10 % vastaavana aikana. Rahaston perusvaluutta on Norjan kruunu, ja se on Norjan markkinoille suunnattu rahasto.

Korkoerot kasvoivat kaikilla toimialoilla ja vaikuttivat negatiivisesti rahaston sijoitusten arvoihin. Tämän seurauksena rahaston kokonaistuotto oli vertailuindeksiä heikompi.

Maa- ja metsätalouden voimakkaat heilahtelut vuonna 2015 ulottuivat myös Norjan joukkolaina- ja rahamarkkinoihin. Norjan BKT-kasvu hidastui ja maan öljysektori kutistui, minkä seurauksena työttömyys kasvoi ja investoinnit vähenivät. Toisaalta matalat korot, lisääntyneet valtion investoinnit ja kruunun merkittävä heikentyminen tärkeimpien kauppakumppanien valuuttoja vastaan lievensivät laskusuhdanteen vaikutuksia.

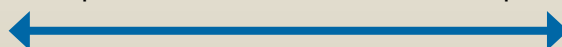
Norjan talouden kasvunäkymät vuodelle 2016 ovat heikot, ja BKT-kasvun ennustetaan olevan 0,5–1,5 %. Joulukuussa 2015 Norjan keskuspankki alensi vuoden 2016 kasvuennustettaan 1,2 %:sta 1,1 %:iin. Alhaiset kasvuodotukset johtuvat pääasiassa siitä, että öljyn hinnan odotetaan pysyvän matalana, mikä supistaa öljyinvestointeja tulevana vuosina. Myös aiempaa korkeampi työt-

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.

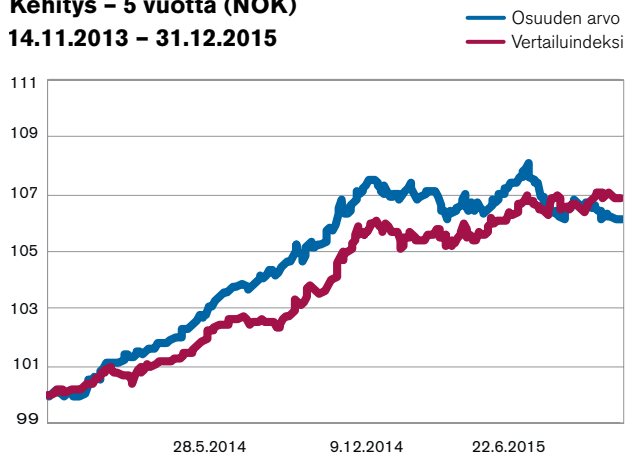
tömyys ja hitaampi palkkojen nousu vaikuttavat negatiivisesti vuoden 2016 kasvuun. Norjan kruunu heikentyi vuonna 2015 pääasiassa öljyn hinnan pudotuksen seurauksena ja on tällä hetkellä heikoimmalla tasollaan pitkään aikaan. Valuutan heikentymisen vuoksi uskomme Norjan inflaation kiihtyvän väliaikaisesti. Toisaalta useat Norjan talouden toimialat ovat tällä hetkellä merkittävästi aiempaa kilpailukykyisempiä.

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

Harald Willesrud

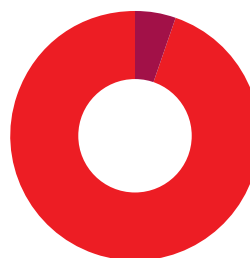
Kasvuosuuden arvo A

Kehitys - 5 vuotta (NOK) 14.11.2013 - 31.12.2015



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

Sijoitusten jakauma



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

Avaintiedot

	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Kasvuosuus A*, NOK	1 062,27	1 066,03	999,79
Kasvuosuus I*, NOK	1 068,58	1 069,67	1 000,21
Kasvuosuus A*, 1 000 kpl	26,5	37,7	5,2
Kasvuosuus I*, 1 000 kpl	1 237,5	1 005,7	136,7
Omistajien lukumäärä	58	72	5
Rahaston arvo, milj. NOK	1 350,5	1 115,9	141,9
Hallinnointipalkkio, 1 000 NOK	1 863,9	871,3	23,6
Säilytyspalkkio, 1 000 NOK	-	-	-
Tilikauden tulos, 1 000 NOK	-4 884,6	37 494,1	-41,6

* 1 osuus

Rahastolla on ainoastaan kasvuosuuksia.

Rahaston perusvaluutta on Norjan kruunu (NOK).

Tunnusluvut

	31.12.2015
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	1,46
Indeksin volatiliiteetti, %	2,37
Tracking Error, %	1,39
Active Share, %	-
Sharpen luku	-1,14
Salkun kiertonopeus, %	27,43
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	0,45
Hallinnointipalkkio I, % p.a.	0,15
Juoksevat kulut A, %	0,45
Juoksevat kulut I, %	0,15
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Arvopapereiden lainaksiannon kulut, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,00
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	0,00

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

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

Sijoitukset 31.12.2015

	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	101,7633	NOK	1,00	3 052,9	0,23 %
Avinor AS 14/19 FRN	15 000,0	97,5637	NOK	1,00	14 634,6	1,08 %
Bank 1 Oslo Akershus AS 13/19 3,65%	25 000,0	104,6035	NOK	1,00	26 150,9	1,94 %
Bank 1 Oslo Akershus AS 14/20 2,65%	25 000,0	100,5246	NOK	1,00	25 131,1	1,86 %
BKK AS 09/19 5,21%	50 000,0	110,6424	NOK	1,00	55 321,2	4,10 %
BKK AS 13/23 4,15%	40 000,0	107,5997	NOK	1,00	43 039,9	3,19 %
Borregaard ASA 14/19 FRN	5 000,0	98,8761	NOK	1,00	4 943,8	0,37 %
DNB Bank ASA 10/20 5,00%	20 000,0	111,7218	NOK	1,00	22 344,4	1,65 %
DNB Bank ASA 13/23 FRN C SUB	18 000,0	99,0950	NOK	1,00	17 837,1	1,32 %
DNB Boligkreditt AS 12/19 ADJ C COVD	15 000,0	106,1635	NOK	1,00	15 924,5	1,18 %
DNB Næringskreditt AS 13/23 ADJ C COVD	32 000,0	112,0670	NOK	1,00	35 861,4	2,66 %
DnB NOR Boligkreditt AS 10/21 5,00% COVD	10 000,0	115,7766	NOK	1,00	11 577,7	0,86 %
Eiendomskreditt AS 13/23 ADJ C COVD	10 000,0	110,0480	NOK	1,00	11 004,8	0,81 %
Energiselskapet Buskerud AS 13/18 FRN	20 000,0	99,2477	NOK	1,00	19 849,5	1,47 %
Entra Eiendom AS 10/17 4,70%	19 500,0	105,2120	NOK	1,00	20 516,3	1,52 %
Hafslund ASA 08/19 6,25%	20 000,0	113,9219	NOK	1,00	22 784,4	1,69 %
Hafslund ASA 09/19 6,30%	5 500,0	111,7476	NOK	1,00	6 146,1	0,46 %
Helgeland Kraft AS 14/19 2,60%	45 000,0	100,6999	NOK	1,00	45 314,9	3,36 %
Helgeland Kraft AS 14/19 FRN	15 000,0	96,8991	NOK	1,00	14 534,9	1,08 %
Helgeland Spb 13/18 3,30%	16 000,0	103,2759	NOK	1,00	16 524,1	1,22 %
Helgeland Spb 13/19 3,35%	25 000,0	103,8174	NOK	1,00	25 954,3	1,92 %
Jotun A/S 14/19 FRN	25 000,0	98,9248	NOK	1,00	24 731,2	1,83 %
Kongsberg Gruppen ASA 12/19 4,80%	20 000,0	108,7945	NOK	1,00	21 758,9	1,61 %
Lyse AS 09/19 6,25%	4 000,0	111,6602	NOK	1,00	4 466,4	0,33 %
Lyse AS 10/17 4,96%	25 000,0	105,4545	NOK	1,00	26 363,6	1,95 %
Nordea Bank Norge ASA 14/19 3,00%	20 000,0	103,0717	NOK	1,00	20 614,3	1,53 %
Nord-Trøndelag Elektrisitiet AS 14/19 FRN	20 000,0	96,5239	NOK	1,00	19 304,8	1,43 %
Norges Statsbaner AS 13/19 3,10%	3 000,0	103,7911	NOK	1,00	3 113,7	0,23 %
NorgesGruppen ASA 12/17 FRN	25 000,0	100,7565	NOK	1,00	25 189,1	1,87 %
NorgesGruppen ASA 13/18 FRN	15 000,0	99,7660	NOK	1,00	14 964,9	1,11 %
NorgesGruppen ASA 13/20 3,80%	23 000,0	105,8284	NOK	1,00	24 340,5	1,80 %
NorgesGruppen ASA 14/21 FRN	15 000,0	96,7871	NOK	1,00	14 518,1	1,07 %
Norsk Hydro ASA 12/19 5,40%	14 000,0	110,5177	NOK	1,00	15 472,5	1,15 %
OBOS-banken AS 14/19 2,60%	5 000,0	101,0211	NOK	1,00	5 051,1	0,37 %
OBOS-banken AS 15/25 FRN C SUB	10 000,0	96,5316	NOK	1,00	9 653,2	0,71 %
Olav Thon Eiendomsselskap ASA 14/19 FRN	45 000,0	97,9393	NOK	1,00	44 072,7	3,26 %
Orkla ASA 07/17 5,70%	20 000,0	104,9972	NOK	1,00	20 999,4	1,55 %
Oslo komm 09/19 4,90%	5 000,0	112,1047	NOK	1,00	5 605,2	0,42 %
Posten Norge AS 15/20 FRN	20 000,0	97,7157	NOK	1,00	19 543,1	1,45 %
Sandnes Spb 14/20 2,33%	40 000,0	98,6070	NOK	1,00	39 442,8	2,92 %
Sogn og Fjordane Energi AS 11/18 FRN	1 000,0	99,3184	NOK	1,00	993,2	0,07 %
Spb 1 BV 12/22 FRN C SUB	1 000,0	101,5814	NOK	1,00	1 015,8	0,08 %
Spb 1 BV 13/23 FRN C SUB	2 000,0	100,4635	NOK	1,00	2 009,3	0,15 %
Spb 1 Næringskreditt AS 13/23 FRN C SUB	25 000,0	98,7485	NOK	1,00	24 687,1	1,83 %
Spb 1 Nord-Norge 13/18 3,60%	10 000,0	104,1217	NOK	1,00	10 412,2	0,77 %
Spb 1 Nord-Norge 13/19 3,48%	15 000,0	104,4052	NOK	1,00	15 660,8	1,16 %
Spb 1 Nord-Norge 13/21 3,85%	2 000,0	106,1769	NOK	1,00	2 123,5	0,16 %
Spb 1 Nord-Norge 14/20 2,33%	8 000,0	99,2212	NOK	1,00	7 937,7	0,59 %
Spb 1 Nord-Norge 14/24 FRN C SUB	5 000,0	97,4011	NOK	1,00	4 870,1	0,36 %
Spb 1 Ringerike Hadeland 14/19 3,00%	15 000,0	102,6744	NOK	1,00	15 401,2	1,14 %
Spb 1 Ringerike Hadeland 14/24 FRN C SUB	10 000,0	97,2378	NOK	1,00	9 723,8	0,72 %
Spb 1 SMN 10/20 5,00%	2 000,0	111,2372	NOK	1,00	2 224,7	0,16 %
Spb 1 SMN 12/18 4,75%	25 000,0	106,7884	NOK	1,00	26 697,1	1,98 %
Spb 1 SR-Bank ASA 11/21 FRN C SUB	2 000,0	101,5010	NOK	1,00	2 030,0	0,15 %
Spb 1 SR-Bank ASA 13/23 FRN C SUB	14 000,0	98,7888	NOK	1,00	13 830,4	1,02 %
Spb Hedmark 13/19 3,10%	10 000,0	103,1272	NOK	1,00	10 312,7	0,76 %
Spb Hedmark 13/23 FRN C SUB	19 000,0	98,9918	NOK	1,00	18 808,4	1,39 %
Spb Hedmark 15/20 2,18%	25 000,0	98,9486	NOK	1,00	24 737,1	1,83 %
Spb Sogn og Fjordane 14/24 FRN C SUB	5 000,0	98,3399	NOK	1,00	4 917,0	0,36 %
Spb Sør 12/18 4,65%	20 000,0	106,2822	NOK	1,00	21 256,4	1,57 %
Spb Sør 13/19 3,25%	5 000,0	103,5235	NOK	1,00	5 176,2	0,38 %
Spb Sør 15/25 FRN C SUB	15 000,0	96,0532	NOK	1,00	14 409,6	1,07 %
Spb Vest 14/24 FRN C SUB	5 000,0	97,3904	NOK	1,00	4 869,5	0,36 %
Spb Øst 12/20 4,09%	5 000,0	107,2420	NOK	1,00	5 362,1	0,40 %
Spb Øst 13/23 FRN C SUB	15 000,0	98,9864	NOK	1,00	14 848,0	1,10 %
Spb Øst 14/19 3,00%	8 000,0	102,8515	NOK	1,00	8 228,1	0,61 %
Spb Øst 15/20 2,00%	15 000,0	97,6751	NOK	1,00	14 651,3	1,08 %

	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
Statnett SF 13/19 2,95%	3 000,0	103,2746	NOK	1,00	3 098,2	0,23 %
Sunnhordland Kraftlag AS 14/19 FRN	10 000,0	97,6149	NOK	1,00	9 761,5	0,72 %
Tafjord Kraft AS 15/20 FRN	55 000,0	94,4859	NOK	1,00	51 967,3	3,85 %
Thon Holding AS 13/17 3,70%	26 000,0	102,2998	NOK	1,00	26 597,9	1,97 %
Thon Holding AS 15/20 1,94%	25 000,0	98,1935	NOK	1,00	24 548,4	1,82 %
Thon Holding AS 15/20 FRN	10 000,0	96,9376	NOK	1,00	9 693,8	0,72 %
Tine SA 14/17 FRN	15 000,0	99,1147	NOK	1,00	14 867,2	1,10 %
Trønderenergi AS 14/19 FRN	10 000,0	96,8752	NOK	1,00	9 687,5	0,72 %
Yara International ASA 14/19 FRN	20 000,0	97,5807	NOK	1,00	19 516,1	1,45 %
Norja yhteensä					1 288 971,7	95,44 %
Ruotsi						
Vasakronan AB 15/20 2,18%	20 000,0	99,0024	NOK	1,00	19 800,5	1,47 %
Ruotsi yhteensä					19 800,5	1,47 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					1 308 772,2	96,91 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					1 308 772,2	96,91 %
Korkosijoitukset yhteensä					1 308 772,2	96,91 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					1 308 772,2	96,91 %
Johdannaissopimukset						
Vakioimattomat johdannaissopimukset						
Koronvaihtosopimukset						
FI-IRS_NOK_NDAB-FI_20190619					1 064,7	0,08 %
FI-IRS_NOK_NDEAFI_20191007					880,7	0,07 %
Koronvaihtosopimukset yhteensä					1 945,4	0,14 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä					1 945,4	0,14 %
Johdannaissopimukset yhteensä					1 945,4	0,14 %
Sijoitukset yhteensä					1 310 717,6	97,05 %
Kassa ja muut varat, netto					39 819,4	2,95 %
Rahaston arvo					1 350 537,0	

Tuloslaskelma (NOK)

	1.1. - 31.12.2015	1.1. - 31.12.2014
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	- 40 531 269,67	17 183 170,32
Johdannaissopimusten nettotuotot	168 829,39	1 776 587,81
Korkotuotot	38 059 517,60	19 772 568,28
Muut tuotot	53 448,55	3 025,33
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	- 1 863 851,91	- 871 279,37
Korkokulut	- 707 308,83	- 356 875,00
Muut kulut	- 63 945,95	- 13 122,51
Tilikauden voitto/tappio	- 4 884 580,82	37 494 074,86

Tase (NOK)

	12/31/2015	12/31/2014
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	1 308 772 204,00	1 055 611 123,67
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	1 945 417,20	1 776 587,81
Muut	2 292 355,52	-
Siirtosaamiset	13 406 416,27	14 265 522,32
Rahat ja pankkisaamiset	24 376 298,47	44 527 485,94
Vastaavaa yhteensä	1 350 792 691,46	1 116 180 719,74
Vastattavaa		
Rahaston arvo	1 350 537 007,17	1 115 909 808,37
Vieras pääoma		
Siirtovelat	255 684,29	270 911,37
Vastattavaa yhteensä	1 350 792 691,46	1 116 180 719,74

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2015 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2015.

	1.1. - 31.12.2015	1.1. - 31.12.2014
Tuloslaskelman liitetiedot (NOK)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	5 085 895,45	476 850,00
Luovutustappiot	- 4 315 965,90	- 260 966,00
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	- 41 301 199,22	16 967 286,32
Yhteensä	- 40 531 269,67	17 183 170,32
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	168 829,39	1 776 587,81
Yhteensä	168 829,39	1 776 587,81
Sijoitusten käyvän arvon nousut	1 319 197,65	20 478 827,84
Sijoitusten käyvän arvon laskut	- 42 451 567,48	- 1 734 953,71
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	-	-
Taseen liitetiedot (NOK)	12/31/2015	12/31/2014
Rahaston arvo 1.1.	1 115 909 808,37	141 941 413,40
Rahasto-osuuksien merkinnät	752 275 371,59	1 059 160 150,55
Rahasto-osuuksien lunastukset	- 512 763 591,97	- 122 685 830,44
Tilikauden voitto/tappio	- 4 884 580,82	37 494 074,86
Rahaston arvo 31.12.	1 350 537 007,17	1 115 909 808,37
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	1 350 537 007,17	1 115 909 808,37

Nordea Private Banking Fixed Income Credit Opportunities

Sijoitusrahasto Nordea Private Fixed Income Credit Opportunities aloitti toimintansa 4.3.2015. Rahaston I-osuussarjan kasvuosuuden arvo laski 4,87 % aloituspäivästä joulukuun 2015 loppuun mennessä. Rahastolla ei ole vertailuindeksiä.

Perusallokaatiossa rahaston varoista 48 % sijoitetaan globaaleihin riskiyrityslainoihin (high yield), 48 % eurooppalaisiin vakavaraisten yritysten lainoihin (investment grade) sekä 4 % rahamarkkinasijoituksiin.

Rahaston tuottoon alkuvuoden aikana positiivisesti vaikuttaneiden globaalien riskiyrityslainasijoitusten kehitys kääntyi loppuvuonna negatiiviseksi. Näiden lainojen tuotto jäi 2,5 % miinukselle luottoriskipremioiden levennyttyä 156 korkopisteellä kuluneiden 12 kuukauden aikana. Pelko likviditeetin katoamisesta, maksuhäiriöiden ja yrityskauppa-aktiiviteetin lisääntyminen sekä heikentyneet ehdot uusissa liikkeeseenlaskuissa painoivat markkinoita. Maltillisilla oletuksilla omaisuusluokasta voi odottaa noin viiden prosentin tuottoja 12 kuukauden tähtämällä.

Tarkastelujakson aikana rahaston korkoriski on vaihdellut neljän vuoden molemmin puolin. Korot laskivat ennätysmatalalle vuoden ensimmäisellä neljänneksellä ja nousivat melko jyrkästi toisella neljänneksellä. Loppuvuonna korot olivat taas maltillisessa laskussa, ja pidempi duraatiomme tuotti lisäarvoa rahastoon.

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

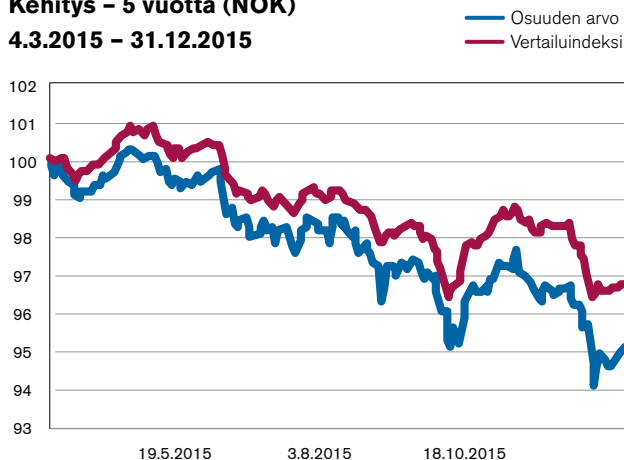
Aloitamme vuoden 2016 ylipainottamalla riskiyrityslainoja ja alipainottamalla eurooppalaisten vakavaraisten yritysten lainoja. Alkavan vuoden kehitys riippuu pitkälti siitä, miten Yhdysvaltojen ja Kiinan talouksien syklinen tilanne muuttuu.

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

Timo Hyllinen

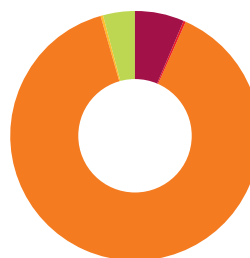
Kasvuosuuden arvo A

Kehitys - 5 vuotta (NOK) 4.3.2015 - 31.12.2015



Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä toiminnan alusta eli 4.3.2015 alkaen.

Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 6,45 %
- Kotimaiset muut joukkolainat 0,49 %
- Ulkomaiset muut joukkolainat 88,77%
- Ulkopuoliset rahastot/ indeksiosuusrahastot 0,33 %
- Pitkän koron rahastot/ Nordea-konserni 3,96 %

Avaintiedot

31.12.2015 31.12.2014 31.12.2013

Kasvuosuus C*, EUR	9,47	-	-
Tuotto-osuus C*, EUR	9,49	-	-
Kasvuosuus I*, EUR	9,51	-	-
Tuotto-osuus I*, EUR	9,53	-	-
Kasvuosuus C*, 1 000 kpl	76 244,0	-	-
Kasvuosuus I*, 1 000 kpl	482,5	-	-
Tuotto-osuus I*, 1 000 kpl	316,6	-	-
Omistajien lukumäärä	1 113	-	-
Rahaston arvo, milj. EUR	730,1	-	-
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	3 872,2	-	-
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	-34 111,9	-	-

* 1 osuus

Tunnusluvut

31.12.2015

Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	3,58
Indeksin volatiliiteetti, %	2,48
Tracking Error, %	1,53
Active Share, %	-
Sharpen luku	-1,36
Salkun kiertonopeus, %	8,76
Hallinnointipalkkio C, % p.a.	0,75
Hallinnointipalkkio I, % p.a.	0,20
Juoksevat kulut C, %	0,75
Juoksevat kulut I, %	0,20
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Arvopapereiden lainaksiannon kulut, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,00
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	0,00

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

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

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

VaR-ajan käyttöaste	Alin	Ylin	Keskimmääinen	Sisäinen VaR-raja
Nordea PB Fixed Income Credit Opportunities	0,62	0,88	0,74	1,5
Vivutustaso	Alin	Ylin	Keskimmääinen	"Ensimmäinen päivä"
Nordea PB Fixed Income Credit Opportunities	100,00	166,43	150,40	04/03/15

Rahastolla ei ole virallista vertailuindeksiä; yhdistelmäindeksi Merrill Lynch Global High Yield Constraint (50 %) ja Merrill Lynch EMU Corporate (50 %) on käytössä viitesalkkuna rahaston suhteellista VaR-lukua laskettaessa.

Rahaston käyttämä VaR-laskentamalli on parametrisen, luottamustaso on 95 %, pitojakso on 20 päivää ja aikasarjan pituus on kalenterivuosi 2015.

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

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

Vuosikertomus 31.12.2015 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2015.

Rahasto on sääntöjensä mukaisessa laajuudessa käyttänyt seuraavia tehokkaan salkunhoidon menetelmiä:

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

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan valuuttajohdannaisia suojautuakseen valuuttariskeiltä.

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

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

Sijoitukset 31.12.2015

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Kotimaiset suorat sijoitukset						
Korkosijoitukset						
Joukkovelkakirjalainat						
Muut joukkovelkakirjalainat						
CRH Finland Services OYJ 2.75% 15-10-2020	150,0	107,1870	EUR	1,00	160,8	0,02 %
Fortum OYJ 2.25% 06-09-2022	100,0	103,7190	EUR	1,00	103,7	0,01 %
Fortum OYJ 6% 20-03-2019	100,0	116,4430	EUR	1,00	116,4	0,02 %
Pohjola Bank Oyj 0.75% 03-03-2022	200,0	97,7446	EUR	1,00	195,5	0,03 %
Pohjola Bank Oyj 2% 03-03-2021	169,0	105,7080	EUR	1,00	178,6	0,02 %
Pohjola Bank Oyj 2.625% 20-03-2017	564,0	103,0230	EUR	1,00	581,0	0,08 %
Stora Enso OYJ 7.25% 15-04-2036	100,0	105,1347	USD	1,09	96,6	0,01 %
Teollisuuden Voima Oyj 2.125% 04-02-2025	1 001,0	87,0520	EUR	1,00	871,4	0,12 %
Teollisuuden Voima Oyj 2.5% 17-03-2021	438,0	98,5130	EUR	1,00	431,5	0,06 %
Teollisuuden Voima Oyj 4.625% 04-02-2019	760,0	108,1980	EUR	1,00	822,3	0,11 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					3 557,9	0,49 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					3 557,9	0,49 %
Korkosijoitukset yhteensä					3 557,9	0,49 %
Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä					3 557,9	0,49 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Korkosijoitukset						
Joukkovelkakirjalainat						
Muut joukkovelkakirjalainat						
Alankomaat						
ABN AMRO Bank NV 6.375% 27-04-2021	981,0	120,3100	EUR	1,00	1 180,2	0,16 %
ABN AMRO Bank NV 7.125% 06-07-2022	1 268,0	125,2930	EUR	1,00	1 588,7	0,22 %
ABN AMRO Bank NV MULTI 30-06-2025	334,0	102,4810	EUR	1,00	342,3	0,05 %
ABN AMRO Bank NV MULTI Perpetual	460,0	100,0050	GBP	0,73	626,5	0,09 %
Achmea Bank NV 1.125% 25-04-2022	200,0	96,9400	EUR	1,00	193,9	0,03 %
Achmea Bank NV 2% 23-01-2018	479,0	102,8690	EUR	1,00	492,7	0,07 %
Achmea Bank NV 2.75% 18-02-2021	100,0	106,6950	EUR	1,00	106,7	0,01 %
Akzo Nobel NV 1.75% 07-11-2024	100,0	101,2780	EUR	1,00	101,3	0,01 %
Alliander NV 4.5% 17-12-2019	100,0	115,6500	EUR	1,00	115,7	0,02 %
Allianz Finance II BV MULTI Perpetual	610,0	102,9660	EUR	1,00	628,1	0,09 %
BAT Netherlands Finance BV 3.125% 06-03-2029	1 293,0	107,8780	EUR	1,00	1 394,9	0,19 %
BMW Finance NV 0.5% 21-01-2020	4 165,0	99,3170	EUR	1,00	4 136,6	0,57 %
Cooperatieve Centrale Raiffe 1.375% 03-02-2027	59,0	96,0450	EUR	1,00	56,7	0,01 %
Cooperatieve Centrale Raiffe 4.125% 14-01-2020	2 632,0	114,0480	EUR	1,00	3 001,7	0,41 %
Cooperatieve Centrale Raiffe 4.125% 14-07-2025	800,0	122,2320	EUR	1,00	977,9	0,13 %
Cooperatieve Centrale Raiffe 4.75% 06-06-2022	731,0	122,4070	EUR	1,00	894,8	0,12 %
Cooperatieve Centrale Raiffe 4.75% 15-01-2018	974,0	109,2130	EUR	1,00	1 063,7	0,15 %
Cooperatieve Centrale Raiffe 6.875% 19-03-2020	400,0	118,6670	EUR	1,00	474,7	0,07 %
Delta Lloyd NV 4.25% 17-11-2017	300,0	105,6740	EUR	1,00	317,0	0,04 %
Deutsche Bahn Finance BV 1.625% 06-11-2030	350,0	97,4640	EUR	1,00	341,1	0,05 %
Deutsche Bahn Finance BV 2.5% 12-09-2023	963,0	111,2630	EUR	1,00	1 071,5	0,15 %
Deutsche Bahn Finance BV 2.75% 19-03-2029	763,0	113,7360	EUR	1,00	867,8	0,12 %
Deutsche Bahn Finance BV 4.375% 23-09-2021	200,0	121,4300	EUR	1,00	242,9	0,03 %
Deutsche Post Finance BV 2.95% 27-06-2022	100,0	112,1130	EUR	1,00	112,1	0,02 %
Deutsche Telekom Internation 2.75% 24-10-2024	846,0	111,3170	EUR	1,00	941,7	0,13 %
Deutsche Telekom Internation 6% 20-01-2017	1 241,0	106,0540	EUR	1,00	1 316,1	0,18 %
Deutsche Telekom Internation 6.625% 29-03-2018	1 310,0	114,1700	EUR	1,00	1 495,6	0,20 %
E.ON International Finance B 5.5% 02-10-2017	346,0	108,9040	EUR	1,00	376,8	0,05 %
E.ON International Finance B 5.528% 21-02-2023	100,0	124,8358	EUR	1,00	124,8	0,02 %
EDP Finance BV 2.625% 18-01-2022	100,0	99,4780	EUR	1,00	99,5	0,01 %
EDP Finance BV 4.625% 13-06-2016	384,0	101,6110	EUR	1,00	390,2	0,05 %
EDP Finance BV 4.75% 26-09-2016	1 126,0	102,7980	EUR	1,00	1 157,5	0,16 %
EDP Finance BV 5.75% 21-09-2017	400,0	107,9480	EUR	1,00	431,8	0,06 %
Enbw International Finance B 4.875% 16-01-2025	387,0	126,6238	EUR	1,00	490,0	0,07 %
Enel Finance International N 1.966% 27-01-2025	2 550,0	102,1700	EUR	1,00	2 605,3	0,36 %
Enel Finance International N 4.875% 17-04-2023	270,0	124,1410	EUR	1,00	335,2	0,05 %
Gas Natural Fenosa Finance B 1.375% 21-01-2025	400,0	95,6490	EUR	1,00	382,6	0,05 %
Heineken NV 2.875% 04-08-2025	352,0	108,8060	EUR	1,00	383,0	0,05 %
Iberdrola International BV 1.875% 08-10-2024	100,0	101,7240	EUR	1,00	101,7	0,01 %
Iberdrola International BV 2.5% 24-10-2022	600,0	107,4480	EUR	1,00	644,7	0,09 %
Iberdrola International BV MULTI Perpetual	200,0	107,1320	EUR	1,00	214,3	0,03 %
ING Bank NV MULTI 21-11-2023	2 964,0	105,4700	EUR	1,00	3 126,1	0,43 %
ING Verzekeringen NV MULTI 08-04-2044	214,0	103,3610	EUR	1,00	221,2	0,03 %
JAB Holdings BV 2.125% 16-09-2022	200,0	99,6170	EUR	1,00	199,2	0,03 %
Koninklijke DSM NV 1.375% 26-09-2022	200,0	101,4000	EUR	1,00	202,8	0,03 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Koninklijke KPN NV 3.75% 21-09-2020	200,0	112,1080	EUR	1,00	224,2	0,03 %
Koninklijke KPN NV 4.75% 17-01-2017	1 130,0	104,6040	EUR	1,00	1 182,0	0,16 %
LeasePlan Corp NV 2.375% 23-04-2019	1 063,0	103,6340	EUR	1,00	1 101,6	0,15 %
LeasePlan Corp NV 2.5% 19-09-2016	363,0	101,5440	EUR	1,00	368,6	0,05 %
Linde Finance BV 1.875% 22-05-2024	100,0	106,0170	EUR	1,00	106,0	0,01 %
Linde Finance BV MULTI 14-07-2066	1 577,0	103,1880	EUR	1,00	1 627,3	0,22 %
NN Group NV 1% 18-03-2022	100,0	97,5490	EUR	1,00	97,5	0,01 %
Nomura Europe Finance NV 1.125% 03-06-2020	100,0	99,3150	EUR	1,00	99,3	0,01 %
Petrobras Global Finance BV 6.25% 14-12-2026	408,0	63,6980	GBP	0,73	353,9	0,05 %
Petrobras Global Finance BV 6.25% 17-03-2024	2 427,0	71,6949	USD	1,09	1 599,1	0,22 %
Petrobras Global Finance BV 7.25% 17-03-2044	4 863,0	67,7905	USD	1,09	3 029,6	0,41 %
Repsol International Finance 4.75% 16-02-2017	1 147,0	104,5830	EUR	1,00	1 199,6	0,16 %
Repsol International Finance 4.875% 19-02-2019	300,0	110,1790	EUR	1,00	330,5	0,05 %
Robert Bosch Investment Nede 2.979% 27-05-2033	200,0	111,6100	EUR	1,00	223,2	0,03 %
RWE Finance BV 6.625% 31-01-2019	350,0	116,8870	EUR	1,00	409,1	0,06 %
RWE Finance II BV 5.75% 14-02-2033	218,0	121,5600	EUR	1,00	265,0	0,04 %
Shell International Finance 1% 06-04-2022	865,0	98,2960	EUR	1,00	850,3	0,12 %
Shell International Finance 1.875% 15-09-2025	200,0	100,2960	EUR	1,00	200,6	0,03 %
Shell International Finance 4.375% 14-05-2018	550,0	109,6790	EUR	1,00	603,2	0,08 %
Siemens Financieringsmaatsch 1.5% 10-03-2020	882,0	104,5970	EUR	1,00	922,5	0,13 %
TenneT Holding BV 1.75% 04-06-2027	100,0	100,2400	EUR	1,00	100,2	0,01 %
TenneT Holding BV 2.125% 01-11-2020	200,0	106,5630	EUR	1,00	213,1	0,03 %
TenneT Holding BV MULTI Perpetual	122,0	105,8680	EUR	1,00	129,2	0,02 %
Teva Pharmaceutical Finance 1.875% 31-03-2027	136,0	90,6480	EUR	1,00	123,3	0,02 %
Unilever NV 1.75% 05-08-2020	200,0	105,7950	EUR	1,00	211,6	0,03 %
Ureco Finance NV 2.5% 15-02-2021	1 200,0	102,2930	EUR	1,00	1 227,5	0,17 %
VimpelCom Holdings BV 5.95% 13-02-2023	2 000,0	92,4381	USD	1,09	1 699,0	0,23 %
Volkswagen International Fin MULTI Perpetual	173,0	96,7040	EUR	1,00	167,3	0,02 %
Volkswagen International Fin MULTI Perpetual	2 943,0	92,4790	EUR	1,00	2 721,7	0,37 %
Wolters Kluwer NV 6.375% 10-04-2018	210,0	113,2170	EUR	1,00	237,8	0,03 %
Vonovia Finance BV 1.5% 31-03-2025	100,0	92,0560	EUR	1,00	92,1	0,01 %
Vonovia Finance BV 2.125% 09-07-2022	250,0	100,8840	EUR	1,00	252,2	0,03 %
Wuerth Finance International 1.75% 21-05-2020	470,0	105,1130	EUR	1,00	494,0	0,07 %
Wuerth Finance International 3.75% 25-05-2018	1 765,0	108,1110	EUR	1,00	1 908,2	0,26 %
Alankomaat yhteensä					59 939,9	8,21 %
Arabiemiirikunnat						
Emirates Telecommunications 2.75% 18-06-2026	200,0	105,5330	EUR	1,00	211,1	0,03 %
Arabiemiirikunnat yhteensä					211,1	0,03 %
Australia						
APT Pipelines Ltd 2% 22-03-2027	100,0	89,3830	EUR	1,00	89,4	0,01 %
Ausdrill Finance Pty Ltd 6.875% 01-11-2019	440,0	71,0670	USD	1,09	287,4	0,04 %
BHP Billiton Finance Ltd 2.125% 29-11-2018	1 326,0	103,3360	EUR	1,00	1 370,2	0,19 %
BHP Billiton Finance Ltd 2.25% 25-09-2020	200,0	103,8190	EUR	1,00	207,6	0,03 %
BHP Billiton Finance Ltd 3% 29-05-2024	300,0	107,0490	EUR	1,00	321,1	0,04 %
BHP Billiton Finance Ltd 3.25% 24-09-2027	100,0	105,9990	EUR	1,00	106,0	0,01 %
Commonwealth Bank of Austral 1.625% 04-02-2019	500,0	103,3670	EUR	1,00	516,8	0,07 %
Commonwealth Bank of Austral 4.375% 25-02-2020	200,0	115,2690	EUR	1,00	230,5	0,03 %
National Australia Bank Ltd 0.875% 20-01-2022	375,0	98,6250	EUR	1,00	369,8	0,05 %
National Australia Bank Ltd 2.75% 08-08-2022	200,0	109,8720	EUR	1,00	219,7	0,03 %
National Australia Bank Ltd 4% 13-07-2020	200,0	114,4800	EUR	1,00	229,0	0,03 %
Origin Energy Finance Ltd 2.5% 23-10-2020	150,0	94,1290	EUR	1,00	141,2	0,02 %
Scentre Group Trust 2 3.25% 11-09-2023	100,0	111,1270	EUR	1,00	111,1	0,02 %
Telstra Corp Ltd 3.5% 21-09-2022	314,0	114,4720	EUR	1,00	359,4	0,05 %
Telstra Corp Ltd 3.75% 16-05-2022	325,0	115,6980	EUR	1,00	376,0	0,05 %
Transurban Finance Co Pty Lt 2% 28-08-2025	100,0	97,3980	EUR	1,00	97,4	0,01 %
Wesfarmers Ltd 1.25% 07-10-2021	1 625,0	99,9000	EUR	1,00	1 623,4	0,22 %
Australia yhteensä					6 656,2	0,91 %
Belgia						
Anheuser-Busch InBev SA/NV 1.5% 18-04-2030	100,0	88,4850	EUR	1,00	88,5	0,01 %
Anheuser-Busch InBev SA/NV 2.25% 24-09-2020	1 071,0	106,4780	EUR	1,00	1 140,4	0,16 %
Anheuser-Busch InBev SA/NV 2.875% 25-09-2024	387,0	109,9930	EUR	1,00	425,7	0,06 %
Anheuser-Busch InBev SA/NV 8.625% 30-01-2017	370,0	108,7480	EUR	1,00	402,4	0,06 %
Barry Callebaut Services NV 5.5% 15-06-2023	1 633,0	104,9000	USD	1,09	1 574,2	0,22 %
Eandis CVBA 2.75% 30-11-2022	100,0	109,3140	EUR	1,00	109,3	0,01 %
Eandis CVBA 2.875% 09-10-2023	200,0	110,5510	EUR	1,00	221,1	0,03 %
Elia System Operator SA/NV 3.25% 04-04-2028	100,0	113,1570	EUR	1,00	113,2	0,02 %
Elia System Operator SA/NV 5.25% 13-05-2019	250,0	115,6310	EUR	1,00	289,1	0,04 %
Solvay SA 1.625% 02-12-2022	600,0	99,8390	EUR	1,00	599,0	0,08 %
Solvay SA 2.75% 02-12-2027	400,0	100,6130	EUR	1,00	402,5	0,06 %
Belgia yhteensä					5 365,3	0,73 %
Brasilia						
Banco do Brasil SA/Cayman 5.875% 19-01-2023	339,0	81,9794	USD	1,09	255,4	0,03 %
Banco do Brasil SA/Cayman 5.875% 26-01-2022	1 011,0	85,1835	USD	1,09	791,4	0,11 %
Brasilia yhteensä					1 046,8	0,14 %
Brittiläiset Neitsytsaaret						
Global Switch Holdings Ltd 5.5% 18-04-2018	2 294,0	110,9890	EUR	1,00	2 546,1	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
Brittiläiset Neitsytsaaret yhteensä					2 546,1	0,35 %
Caymansaaret						
Comcel Trust via Comunicacio 6.875% 06-02-2024	1 332,0	76,8299	USD	1,09	940,5	0,13 %
Hutchison Whampoa Europe Fin 3.625% 06-06-2022	327,0	112,7040	EUR	1,00	368,5	0,05 %
Hutchison Whampoa Finance 14 1.375% 31-10-2021	387,0	99,8870	EUR	1,00	386,6	0,05 %
Transocean Inc 6.8% 15-03-2038	1 300,0	54,0901	USD	1,09	646,2	0,09 %
UPCB Finance IV Ltd 4% 15-01-2027	2 400,0	94,0000	EUR	1,00	2 256,0	0,31 %
Caymansaaret yhteensä					4 597,8	0,63 %
Curacao						
Teva Pharmaceutical Finance 2.875% 15-04-2019	200,0	105,8620	EUR	1,00	211,7	0,03 %
Curacao yhteensä					211,7	0,03 %
Espanja						
Abertis Infraestructuras SA 2.5% 27-02-2025	100,0	103,7330	EUR	1,00	103,7	0,01 %
Abertis Infraestructuras SA 3.75% 20-06-2023	200,0	113,9580	EUR	1,00	227,9	0,03 %
Abertis Infraestructuras SA 4.625% 14-10-2016	200,0	103,4030	EUR	1,00	206,8	0,03 %
Adif - Alta Velocidad 1.875% 28-01-2025	100,0	99,1270	EUR	1,00	99,1	0,01 %
Adif - Alta Velocidad 3.5% 27-05-2024	200,0	112,3680	EUR	1,00	224,7	0,03 %
AyT Cedulas Cajas VIII Fondo 4.25% 18-11-2019	500,0	114,0450	EUR	1,00	570,2	0,08 %
Banco Santander SA 4.625% 20-01-2016	200,0	100,1930	EUR	1,00	200,4	0,03 %
BBVA International Preferred MULTI Perpetual	944,0	101,0000	USD	1,09	876,2	0,12 %
BBVA Senior Finance SAU 2.375% 22-01-2019	300,0	105,5560	EUR	1,00	316,7	0,04 %
Criteria Caixa SA 2.375% 09-05-2019	200,0	102,6390	EUR	1,00	205,3	0,03 %
Enagas Financiaciones SAU 4.25% 05-10-2017	500,0	106,7700	EUR	1,00	533,9	0,07 %
Ferrovial Emisiones SA 2.5% 15-07-2024	100,0	102,6950	EUR	1,00	102,7	0,01 %
Gas Natural Capital Markets 4.125% 26-01-2018	850,0	107,5150	EUR	1,00	913,9	0,13 %
Gas Natural Capital Markets 5.375% 24-05-2019	1 300,0	115,6710	EUR	1,00	1 503,7	0,21 %
Iberdrola Finanzas SAU 4.625% 07-04-2017	400,0	105,5500	EUR	1,00	422,2	0,06 %
Programa Cedulas TDA Fondo d 4.125% 10-04-2021	300,0	116,2550	EUR	1,00	348,8	0,05 %
Programa Cedulas TDA Fondo d 4.25% 10-04-2031	500,0	120,9300	EUR	1,00	604,7	0,08 %
Red Electrica Financiaciones 1.125% 24-04-2025	200,0	95,6730	EUR	1,00	191,3	0,03 %
Red Electrica Financiaciones 4.875% 29-04-2020	100,0	118,0710	EUR	1,00	118,1	0,02 %
Santander International Debt 4% 24-01-2020	200,0	112,6760	EUR	1,00	225,4	0,03 %
Santander International Debt 4.125% 04-10-2017	600,0	106,5530	EUR	1,00	639,3	0,09 %
Santander Issuances SAU 2.5% 18-03-2025	300,0	93,7930	EUR	1,00	281,4	0,04 %
Telefonica Emisiones SAU 2.736% 29-05-2019	200,0	106,3260	EUR	1,00	212,7	0,03 %
Telefonica Emisiones SAU 3.661% 18-09-2017	4 250,0	105,4620	EUR	1,00	4 482,1	0,61 %
Telefonica Emisiones SAU 4.693% 11-11-2019	500,0	114,0610	EUR	1,00	570,3	0,08 %
Espanja yhteensä					14 181,4	1,94 %
Georgia						
Georgian Oil and Gas Corp JS 6.875% 16-05-2017	898,0	100,7486	USD	1,09	831,4	0,11 %
Georgia yhteensä					831,4	0,11 %
Indonesia						
Gajah Tunggal Tbk PT 7.75% 06-02-2018	760,0	60,6714	USD	1,09	423,7	0,06 %
Indonesia yhteensä					423,7	0,06 %
Irlanti						
Aquarius and Investments PLC MULTI 02-10-2043	1 367,0	108,7400	EUR	1,00	1 486,5	0,20 %
Ardagh Packaging Finance PLC 4.25% 15-01-2022	230,0	100,6490	EUR	1,00	231,5	0,03 %
Ardagh Packaging Finance PLC 6% 30-06-2021	600,0	93,6617	USD	1,09	516,4	0,07 %
Ardagh Packaging Finance PLC 6.75% 31-01-2021	1 064,0	96,1381	USD	1,09	940,0	0,13 %
Ardagh Packaging Finance PLC 9.25% 15-10-2020	772,0	104,5540	EUR	1,00	807,2	0,11 %
Cloverie PLC for Swiss Reins MULTI 01-09-2042	1 460,0	124,8450	EUR	1,00	1 822,7	0,25 %
CRH Finance LTD 3.125% 03-04-2023	100,0	109,9440	EUR	1,00	109,9	0,02 %
Endo Ltd / Endo Finance LLC 6% 01-02-2025	2 120,0	99,2911	USD	1,09	1 934,4	0,26 %
ESB Finance Ltd 2.125% 08-06-2027	100,0	100,9750	EUR	1,00	101,0	0,01 %
FCA Capital Ireland PLC 2.875% 26-01-2018	500,0	103,5030	EUR	1,00	517,5	0,07 %
GE Capital European Funding 0.8% 21-01-2022	1 282,0	98,6430	EUR	1,00	1 264,6	0,17 %
GE Capital European Funding 2.875% 18-06-2019	100,0	108,4043	EUR	1,00	108,4	0,01 %
GE Capital European Funding 4.625% 22-02-2027	50,0	129,3280	EUR	1,00	64,7	0,01 %
GE Capital European Funding 5.375% 23-01-2020	300,0	118,9850	EUR	1,00	357,0	0,05 %
GE Capital European Funding 6.025% 01-03-2038	152,0	150,3010	EUR	1,00	228,5	0,03 %
Lunar Funding V for Swisscom 1.75% 15-09-2025	100,0	100,6510	EUR	1,00	100,7	0,01 %
Metalloinvest Finance Ltd 5.625% 17-04-2020	2 500,0	96,1250	USD	1,09	2 208,5	0,30 %
MMC Norilsk Nickel OJSC via 6.625% 14-10-2022	2 000,0	102,1689	USD	1,09	1 877,8	0,26 %
PGH Capital Ltd 6.625% 18-12-2025	917,0	100,0250	GBP	0,73	1 249,1	0,17 %
Ryanair Ltd 1.125% 10-03-2023	100,0	95,3830	EUR	1,00	95,4	0,01 %
Silverback Finance Ltd 3.1261% 25-02-2037	100,0	97,5650	EUR	1,00	96,9	0,01 %
UT2 Funding PLC 5.321% 30-06-2016	345,0	101,1370	EUR	1,00	348,9	0,05 %
Irlanti yhteensä					16 467,6	2,26 %
Iso-Britannia						
Abbey National Treasury Serv 1.125% 10-03-2025	171,0	94,1280	EUR	1,00	161,0	0,02 %
Abbey National Treasury Serv 1.125% 14-01-2022	1 932,0	98,7780	EUR	1,00	1 908,4	0,26 %
Anglo American Capital PLC 3.25% 03-04-2023	202,0	67,8000	EUR	1,00	137,0	0,02 %
Anglo American Capital PLC 3.5% 28-03-2022	200,0	69,7260	EUR	1,00	139,5	0,02 %
Anglo American Capital PLC 4.375% 02-12-2016	900,0	98,0830	EUR	1,00	882,7	0,12 %
Aviva PLC MULTI 03-07-2044	1 234,0	100,6370	EUR	1,00	1 241,9	0,17 %
Bank of Scotland PLC MULTI Perpetual	690,0	101,7950	GBP	0,73	956,5	0,13 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Barclays Bank PLC 10% 21-05-2021	634,0	128,8510	GBP	0,73	1 112,5	0,15 %
Barclays Bank PLC 2.25% 10-06-2024	180,0	105,7250	EUR	1,00	190,3	0,03 %
Barclays Bank PLC 6% 23-01-2018	180,0	110,7620	EUR	1,00	199,4	0,03 %
Barclays PLC 1.5% 01-04-2022	1 188,0	98,9850	EUR	1,00	1 175,9	0,16 %
BAT International Finance PL 1.25% 13-03-2027	780,0	91,2470	EUR	1,00	711,7	0,10 %
BG Energy Capital PLC 2.25% 21-11-2029	244,0	98,9440	EUR	1,00	241,4	0,03 %
BP Capital Markets PLC 1.573% 16-02-2027	897,0	93,7680	EUR	1,00	841,1	0,12 %
BP Capital Markets PLC 2.994% 18-02-2019	270,0	107,5290	EUR	1,00	290,3	0,04 %
Diageo Finance PLC 1.125% 20-05-2019	288,0	102,1460	EUR	1,00	294,2	0,04 %
Diageo Finance PLC 2.375% 20-05-2026	100,0	106,2230	EUR	1,00	106,2	0,01 %
FCE Bank PLC 1.75% 21-05-2018	300,0	102,5390	EUR	1,00	307,6	0,04 %
FCE Bank PLC 2.875% 03-10-2017	544,0	104,0170	EUR	1,00	565,9	0,08 %
G4S International Finance PL 2.625% 06-12-2018	905,0	105,0930	EUR	1,00	951,1	0,13 %
G4S International Finance PL 2.875% 02-05-2017	1 538,0	103,0560	EUR	1,00	1 585,0	0,22 %
GlaxoSmithKline Capital PLC 0.625% 02-12-2019	558,0	100,8520	EUR	1,00	562,8	0,08 %
GlaxoSmithKline Capital PLC 4% 16-06-2025	100,0	122,4120	EUR	1,00	122,4	0,02 %
HSBC Bank PLC 4% 15-01-2021	200,0	116,5240	EUR	1,00	233,0	0,03 %
HSBC Holdings PLC MULTI 10-01-2024	2 071,0	104,8700	EUR	1,00	2 171,9	0,30 %
Imperial Tobacco Finance PLC 3.375% 26-02-2026	100,0	110,5240	EUR	1,00	110,5	0,02 %
Imperial Tobacco Finance PLC 5% 02-12-2019	244,0	116,0380	EUR	1,00	283,1	0,04 %
Inmarsat Finance PLC 4.875% 15-05-2022	645,0	97,7349	USD	1,09	579,3	0,08 %
International Game Technolog 4.75% 05-03-2020	1 800,0	101,0000	EUR	1,00	1 818,0	0,25 %
International Game Technolog 5.625% 15-02-2020	1 283,0	97,8467	USD	1,09	1 153,7	0,16 %
Leeds Building Society 1.375% 05-05-2022	1 400,0	97,5170	EUR	1,00	1 365,2	0,19 %
Lloyds Bank PLC 1% 19-11-2021	904,0	99,4540	EUR	1,00	899,1	0,12 %
Lloyds Bank PLC 1.25% 13-01-2025	300,0	97,6510	EUR	1,00	293,0	0,04 %
Lloyds Bank PLC 5.375% 03-09-2019	200,0	117,5170	EUR	1,00	235,0	0,03 %
Lloyds Bank PLC MULTI 16-12-2021	250,0	110,1360	EUR	1,00	275,3	0,04 %
Lloyds Banking Group PLC MULTI Perpetual	400,0	106,8750	USD	1,09	392,9	0,05 %
Motability Operations Group 1.625% 09-06-2023	481,0	102,5060	EUR	1,00	493,1	0,07 %
Motability Operations Group 3.25% 30-11-2018	1 266,0	108,3780	EUR	1,00	1 372,1	0,19 %
Motability Operations Group 3.75% 29-11-2017	1 060,0	106,5760	EUR	1,00	1 129,7	0,15 %
Nationwide Building Society 6.75% 22-07-2020	765,0	122,7560	EUR	1,00	939,1	0,13 %
Nationwide Building Society MULTI 20-03-2023	1 636,0	106,0270	EUR	1,00	1 734,6	0,24 %
NGG Finance PLC MULTI 18-06-2076	1 459,0	104,4170	EUR	1,00	1 523,4	0,21 %
Rentokil Initial PLC 3.375% 24-09-2019	1 554,0	108,5100	EUR	1,00	1 686,2	0,23 %
Rexam PLC MULTI 29-06-2067	837,0	100,3250	EUR	1,00	839,7	0,12 %
Royal Bank of Scotland Group 1.5% 28-11-2016	1 299,0	100,9240	EUR	1,00	1 311,0	0,18 %
Royal Bank of Scotland PLC/T 5.375% 30-09-2019	100,0	117,2920	EUR	1,00	117,3	0,02 %
Royal Bank of Scotland PLC/T 5.5% 23-03-2020	100,0	119,5810	EUR	1,00	119,6	0,02 %
Royal Bank of Scotland PLC/T MULTI 16-03-2022	2 044,0	107,9569	USD	1,09	2 027,9	0,28 %
Scottish Widows PLC 5.5% 16-06-2023	1 251,0	104,2390	GBP	0,73	1 775,8	0,24 %
Sensata Technologies UK Fina 6.25% 15-02-2026	2 325,0	104,2920	USD	1,09	2 228,4	0,31 %
Sky PLC 2.5% 15-09-2026	334,0	101,1680	EUR	1,00	337,9	0,05 %
SSE PLC 2% 17-06-2020	300,0	104,7750	EUR	1,00	314,3	0,04 %
Standard Chartered PLC 1.625% 13-06-2021	600,0	99,7950	EUR	1,00	598,8	0,08 %
Standard Chartered PLC 1.625% 20-11-2018	350,0	102,4510	EUR	1,00	358,6	0,05 %
Standard Life PLC MULTI Perpetual	1 140,0	111,4910	GBP	0,73	1 730,9	0,24 %
Virgin Media Finance PLC 6.375% 15-10-2024	864,0	101,1090	GBP	0,73	1 189,6	0,16 %
Virgin Media Secured Finance 5.5% 15-01-2025	1 225,0	100,2636	USD	1,09	1 128,7	0,15 %
Vodafone Group PLC 1.875% 11-09-2025	400,0	100,2300	EUR	1,00	400,9	0,05 %
Vodafone Group PLC 2.75% 01-12-2034	100,0	97,9273	EUR	1,00	97,9	0,01 %
Vodafone Group PLC 5.375% 06-06-2022	100,0	125,0230	EUR	1,00	125,0	0,02 %
Vodafone Group PLC 6.25% 15-01-2016	1 918,0	100,1610	EUR	1,00	1 921,1	0,26 %
WPP Finance 2013 0.43% 23-03-2018	200,0	99,7540	EUR	1,00	199,5	0,03 %
Yorkshire Building Society 1.25% 17-03-2022	1 752,0	97,7500	EUR	1,00	1 712,6	0,23 %
Iso-Britannia yhteensä					51 908,5	7,11 %
Italia						
2i Rete Gas SpA 1.75% 16-07-2019	150,0	102,9750	EUR	1,00	154,5	0,02 %
A2A SpA 1.75% 25-02-2025	100,0	98,0080	EUR	1,00	98,0	0,01 %
A2A SpA 4.5% 02-11-2016	470,0	103,5140	EUR	1,00	486,5	0,07 %
ACEA SpA 4.5% 16-03-2020	100,0	113,9880	EUR	1,00	114,0	0,02 %
Assicurazioni Generali SpA 2.875% 14-01-2020	200,0	107,6660	EUR	1,00	215,3	0,03 %
Assicurazioni Generali SpA 4.125% 04-05-2026	100,0	106,6130	EUR	1,00	106,6	0,01 %
Assicurazioni Generali SpA MULTI 12-12-2042	1 800,0	121,9290	EUR	1,00	2 194,7	0,30 %
Assicurazioni Generali SpA MULTI Perpetual	650,0	100,7780	GBP	0,73	892,1	0,12 %
Atlantia SpA 4.375% 16-09-2025	300,0	123,0630	EUR	1,00	369,2	0,05 %
Atlantia SpA 5.875% 09-06-2024	200,0	134,2850	EUR	1,00	268,6	0,04 %
Autostrade per l'Italia SpA 1.875% 04-11-2025	150,0	100,8810	EUR	1,00	151,3	0,02 %
Eni SpA 1.5% 02-02-2026	1 094,0	95,6420	EUR	1,00	1 046,3	0,14 %
Eni SpA 4.25% 03-02-2020	400,0	113,5180	EUR	1,00	454,1	0,06 %
Hera SpA 2.375% 04-07-2024	1 301,0	106,6820	EUR	1,00	1 387,9	0,19 %
Intesa Sanpaolo SpA 3.625% 05-12-2022	1 300,0	117,7420	EUR	1,00	1 530,6	0,21 %
Intesa Sanpaolo SpA 4% 30-10-2023	200,0	115,7230	EUR	1,00	231,4	0,03 %
Mediobanca SpA 4.5% 14-05-2020	200,0	112,9580	EUR	1,00	225,9	0,03 %
Snam SpA 3.25% 22-01-2024	860,0	112,7220	EUR	1,00	969,4	0,13 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Snam SpA 3.5% 13-02-2020	715,0	111,2100	EUR	1,00	795,2	0,11 %
Snam SpA 5.25% 19-09-2022	628,0	125,6750	EUR	1,00	789,2	0,11 %
Societa Iniziative Autostrad 3.375% 13-02-2024	380,0	110,7680	EUR	1,00	420,9	0,06 %
Societa Iniziative Autostrad 4.5% 26-10-2020	971,0	116,1070	EUR	1,00	1 127,4	0,15 %
Terna Rete Elettrica Naziona 0.875% 02-02-2022	457,0	98,1600	EUR	1,00	448,6	0,06 %
Terna Rete Elettrica Naziona 4.875% 03-10-2019	200,0	115,8140	EUR	1,00	231,6	0,03 %
UniCredit SpA 3.25% 14-01-2021	100,0	108,3380	EUR	1,00	108,3	0,01 %
UniCredit SpA 4.25% 31-07-2018	1 792,0	110,2930	EUR	1,00	1 976,5	0,27 %
Italia yhteensä					16 794,2	2,30 %
Itävalta						
ESAL GmbH 6.25% 05-02-2023	1 870,0	87,2422	USD	1,09	1 499,3	0,21 %
OMV AG 2.625% 27-09-2022	200,0	106,5610	EUR	1,00	213,1	0,03 %
OMV AG 3.5% 27-09-2027	100,0	112,0060	EUR	1,00	112,0	0,02 %
OMV AG 4.375% 10-02-2020	214,0	113,5730	EUR	1,00	243,0	0,03 %
Telekom Finanzmanagement Gmb 3.5% 04-07-2023	100,0	112,7390	EUR	1,00	112,7	0,02 %
Itävalta yhteensä					2 180,2	0,30 %
Japani						
Sumitomo Mitsui Banking Corp 1% 19-01-2022	214,0	98,6710	EUR	1,00	211,2	0,03 %
Japani yhteensä					211,2	0,03 %
Jersey						
HBOS Capital Funding LP MULTI Perpetual	1 221,0	106,1700	GBP	0,73	1 765,4	0,24 %
Heathrow Funding Ltd 1.5% 11-02-2030	646,0	88,3630	EUR	1,00	570,8	0,08 %
Heathrow Funding Ltd 1.875% 23-05-2022	749,0	103,7140	EUR	1,00	776,8	0,11 %
HSBC Bank Capital Funding St MULTI Perpetual	1 150,0	108,8100	GBP	0,73	1 704,0	0,23 %
Jersey yhteensä					4 817,1	0,66 %
Kanada						
Bombardier Inc 6% 15-10-2022	1 297,0	70,2802	USD	1,09	837,7	0,11 %
Masonite International Corp 5.625% 15-03-2023	1 650,0	103,4873	USD	1,09	1 569,2	0,21 %
Novelis Inc 8.375% 15-12-2017	360,0	97,2675	USD	1,09	321,8	0,04 %
Novelis Inc 8.75% 15-12-2020	1 134,0	92,6204	USD	1,09	965,2	0,13 %
Precision Drilling Corp 6.5% 15-12-2021	1 029,0	76,1515	USD	1,09	720,1	0,10 %
Precision Drilling Corp 6.625% 15-11-2020	797,0	78,1082	USD	1,09	572,1	0,08 %
Total Capital Canada Ltd 2.125% 18-09-2029	500,0	97,6400	EUR	1,00	488,2	0,07 %
Valeant Pharmaceuticals Inte 5.875% 15-05-2023	1 770,0	89,7573	USD	1,09	1 460,0	0,20 %
Valeant Pharmaceuticals Inte 7.5% 15-07-2021	1 601,0	100,4050	USD	1,09	1 477,3	0,20 %
Kanada yhteensä					8 411,6	1,15 %
Kolumbia						
Banco de Bogota SA 5.375% 19-02-2023	1 659,0	97,4378	USD	1,09	1 485,5	0,20 %
Colombia Telecomunicaciones 5.375% 27-09-2022	1 436,0	90,4958	USD	1,09	1 194,2	0,16 %
Kolumbia yhteensä					2 679,8	0,37 %
Liberia						
Royal Caribbean Cruises Ltd 5.25% 15-11-2022	1 369,0	102,7960	USD	1,09	1 293,3	0,18 %
Liberia yhteensä					1 293,3	0,18 %
Luxemburg						
Albea Beauty Holdings SA 8.375% 01-11-2019	2 888,0	104,0464	USD	1,09	2 761,4	0,38 %
Albea Beauty Holdings SA 8.75% 01-11-2019	464,0	106,1160	EUR	1,00	492,4	0,07 %
Altice Luxembourg SA 7.25% 15-05-2022	632,0	93,5130	EUR	1,00	591,0	0,08 %
Altice Luxembourg SA 7.75% 15-05-2022	2 943,0	90,1962	USD	1,09	2 439,4	0,33 %
ArcelorMittal 7.75% 01-03-2041	1 470,0	67,9733	USD	1,09	918,3	0,13 %
ArcelorMittal 8% 15-10-2039	4 026,0	68,5874	USD	1,09	2 537,6	0,35 %
Belfius Financing Co MULTI 09-02-2017	1 381,0	97,8202	GBP	0,73	1 839,7	0,25 %
CHC Helicopter SA 9.25% 15-10-2020	1 679,0	48,0581	USD	1,09	667,4	0,09 %
Ciba Specialty Chemicals Fin 4.875% 20-06-2018	300,0	111,1590	EUR	1,00	333,5	0,05 %
DH Europe Finance SA 1.7% 04-01-2022	100,0	102,5730	EUR	1,00	102,6	0,01 %
DH Europe Finance SA 2.5% 08-07-2025	100,0	105,9330	EUR	1,00	105,9	0,01 %
Gazprom OAO Via Gaz Capital 3.6% 26-02-2021	2 700,0	95,5350	EUR	1,00	2 579,4	0,35 %
Gazprom OAO Via Gaz Capital 4.95% 19-07-2022	2 350,0	93,9713	USD	1,09	2 029,4	0,28 %
Gazprom OAO Via Gaz Capital 8.625% 28-04-2034	2 000,0	112,3019	USD	1,09	2 064,1	0,28 %
Glencore Finance Europe SA 1.75% 17-03-2025	250,0	62,6570	EUR	1,00	156,6	0,02 %
Glencore Finance Europe SA 3.375% 30-09-2020	468,0	82,2400	EUR	1,00	384,9	0,05 %
Glencore Finance Europe SA 5.25% 22-03-2017	300,0	98,0650	EUR	1,00	294,2	0,04 %
Hannover Finance Luxembourg MULTI 14-09-2040	150,0	115,5010	EUR	1,00	173,3	0,02 %
Intelsat Luxembourg SA 7.75% 01-06-2021	1 728,0	46,5697	USD	1,09	739,5	0,10 %
Intelsat Luxembourg SA 8.125% 01-06-2023	1 597,0	45,5923	USD	1,09	669,1	0,09 %
John Deere Bank SA 1.5% 16-07-2018	455,0	102,9630	EUR	1,00	468,5	0,06 %
Mallinckrodt International F 5.75% 01-08-2022	2 212,0	96,7448	USD	1,09	1 966,6	0,27 %
Minerva Luxembourg SA 7.75% 31-01-2023	1 496,0	94,4934	USD	1,09	1 299,1	0,18 %
Nestle Finance International 1.25% 04-05-2020	200,0	104,3500	EUR	1,00	208,7	0,03 %
Nestle Finance International 1.75% 12-09-2022	120,0	106,5050	EUR	1,00	127,8	0,02 %
Nestle Finance International 2.125% 10-09-2021	130,0	108,7470	EUR	1,00	141,4	0,02 %
Novartis Finance SA 0.75% 09-11-2021	100,0	100,6550	EUR	1,00	100,7	0,01 %
Sberbank of Russia Via SB Ca 5.125% 29-10-2022	4 115,0	91,6387	USD	1,09	3 465,5	0,47 %
SES SA 4.75% 11-03-2021	1 518,0	117,4590	EUR	1,00	1 783,0	0,24 %
Severstal OAO Via Steel Capi 5.9% 17-10-2022	2 121,0	96,9328	USD	1,09	1 889,4	0,26 %
Talanx Finanz Luxembourg SA MULTI 15-06-2042	1 200,0	125,8130	EUR	1,00	1 509,8	0,21 %
Telecom Italia Capital SA 7.2% 18-07-2036	2 445,0	101,6094	USD	1,09	2 283,1	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
Telecom Italia Capital SA 7.721% 04-06-2038	611,0	104,8888	USD	1,09	589,0	0,08 %
VTB Bank OJSC Via VTB Capita 6.95% 17-10-2022	2 401,0	95,2447	USD	1,09	2 101,6	0,29 %
Luxemburg yhteensä					39 813,8	5,45 %
Marshallinsaaret						
Teekay Corp 8.5% 15-01-2020	82,0	65,5659	USD	1,09	49,4	0,01 %
Marshallinsaaret yhteensä					49,4	0,01 %
Meksiko						
America Movil SAB de CV 3.259% 22-07-2023	532,0	111,8140	EUR	1,00	594,9	0,08 %
BBVA Bancomer SA/Texas 6.75% 30-09-2022	1 006,0	110,2902	USD	1,09	1 019,6	0,14 %
Petroleos Mexicanos 3.125% 27-11-2020	144,0	95,8520	EUR	1,00	138,0	0,02 %
Petroleos Mexicanos 3.75% 16-04-2026	300,0	83,9020	EUR	1,00	251,7	0,03 %
Petroleos Mexicanos 5.5% 09-01-2017	900,0	102,8360	EUR	1,00	925,5	0,13 %
Petroleos Mexicanos 6.375% 05-08-2016	1 495,0	102,5920	EUR	1,00	1 533,8	0,21 %
Meksiko yhteensä					4 463,5	0,61 %
Norja						
Avinor AS 1% 29-04-2025	147,0	95,5690	EUR	1,00	140,5	0,02 %
Avinor AS 1.75% 20-03-2021	1 637,0	104,5260	EUR	1,00	1 711,1	0,23 %
DNB Bank ASA 4.25% 18-01-2022	510,0	118,6450	EUR	1,00	605,1	0,08 %
Kommunal Landspensjonskasse MULTI 10-06-2045	1 140,0	96,8240	EUR	1,00	1 103,8	0,15 %
Santander Consumer Bank AS 0.625% 20-04-2018	600,0	99,9320	EUR	1,00	599,6	0,08 %
Statkraft AS 1.5% 21-09-2023	950,0	99,8660	EUR	1,00	948,7	0,13 %
Statkraft AS 6.625% 02-04-2019	100,0	119,1450	EUR	1,00	119,1	0,02 %
Statoil ASA 1.25% 17-02-2027	658,0	92,2230	EUR	1,00	606,8	0,08 %
Statoil ASA 5.625% 11-03-2021	150,0	123,9090	EUR	1,00	185,9	0,03 %
Telenor ASA 2.5% 22-05-2025	100,0	107,1840	EUR	1,00	107,2	0,01 %
Telenor ASA 4.125% 26-03-2020	359,0	113,9650	EUR	1,00	409,1	0,06 %
Norja yhteensä					6 536,9	0,90 %
Paraguay						
Banco Continental SAECA 8.875% 15-10-2017	691,0	101,6818	USD	1,09	645,7	0,09 %
Paraguay yhteensä					645,7	0,09 %
Ranska						
Accor SA 2.375% 17-09-2023	100,0	100,9200	EUR	1,00	100,9	0,01 %
Aeroports de Paris 2.375% 11-06-2019	200,0	106,5740	EUR	1,00	213,1	0,03 %
Aeroports de Paris 2.75% 05-06-2028	100,0	109,8380	EUR	1,00	109,8	0,02 %
Aeroports de Paris 3.875% 15-02-2022	200,0	116,8810	EUR	1,00	233,8	0,03 %
Aeroports de Paris 3.886% 10-05-2020	100,0	113,9580	EUR	1,00	114,0	0,02 %
Air Liquide Finance SA 1.25% 03-06-2025	100,0	97,1280	EUR	1,00	97,1	0,01 %
Air Liquide Finance SA 1.875% 05-06-2024	100,0	103,6840	EUR	1,00	103,7	0,01 %
Air Liquide Finance SA 5.25% 18-07-2017	300,0	107,8450	EUR	1,00	323,5	0,04 %
Alstom SA 4.125% 01-02-2017	400,0	103,9560	EUR	1,00	415,8	0,06 %
Arkema SA 4% 25-10-2017	250,0	106,5220	EUR	1,00	266,3	0,04 %
Autoroutes du Sud de la Fran 2.95% 17-01-2024	500,0	110,5640	EUR	1,00	552,8	0,08 %
Autoroutes du Sud de la Fran 4.125% 13-04-2020	100,0	113,7950	EUR	1,00	113,8	0,02 %
Autoroutes du Sud de la Fran 5.625% 04-07-2022	250,0	127,5680	EUR	1,00	318,9	0,04 %
AXA SA MULTI Perpetual	264,0	98,0710	EUR	1,00	258,9	0,04 %
AXA SA MULTI Perpetual	450,0	98,5550	EUR	1,00	443,5	0,06 %
Banque Federative du Credit 3% 21-05-2024	2 298,0	104,0890	EUR	1,00	2 392,0	0,33 %
BNP Paribas Cardif SA MULTI Perpetual	100,0	95,1010	EUR	1,00	95,1	0,01 %
BNP Paribas SA 2.875% 24-10-2022	320,0	110,5740	EUR	1,00	353,8	0,05 %
BNP Paribas SA 2.875% 26-09-2023	915,0	111,1490	EUR	1,00	1 017,0	0,14 %
BNP Paribas SA 2.875% 27-11-2017	1 068,0	105,0960	EUR	1,00	1 122,4	0,15 %
BNP Paribas SA 4.125% 14-01-2022	570,0	117,6380	EUR	1,00	670,5	0,09 %
BNP Paribas SA 4.5% 21-03-2023	660,0	122,0040	EUR	1,00	805,2	0,11 %
Bouygues SA 3.625% 16-01-2023	100,0	114,5960	EUR	1,00	114,6	0,02 %
Bouygues SA 3.641% 29-10-2019	300,0	110,9500	EUR	1,00	332,9	0,05 %
BPCE SA 0.75% 22-01-2020	100,0	100,2860	EUR	1,00	100,3	0,01 %
BPCE SA 3.75% 21-07-2017	250,0	105,4990	EUR	1,00	263,7	0,04 %
BPCE SA 4.25% 06-02-2023	400,0	119,5050	EUR	1,00	478,0	0,07 %
BPCE SA MULTI 08-07-2026	1 800,0	101,1710	EUR	1,00	1 821,1	0,25 %
BPCE SA MULTI 30-11-2027	400,0	100,1440	EUR	1,00	400,6	0,05 %
Cap Gemini SA 1.75% 01-07-2020	200,0	102,3990	EUR	1,00	204,8	0,03 %
Carrefour SA 1.25% 03-06-2025	450,0	96,8300	EUR	1,00	435,7	0,06 %
Carrefour SA 4% 09-04-2020	100,0	113,6310	EUR	1,00	113,6	0,02 %
Casino Guichard Perrachon SA 3.157% 06-08-2019	1 300,0	104,0530	EUR	1,00	1 352,7	0,19 %
Casino Guichard Perrachon SA 3.248% 07-03-2024	800,0	95,0500	EUR	1,00	760,4	0,10 %
Casino Guichard Perrachon SA 4.379% 08-02-2017	200,0	103,6290	EUR	1,00	207,3	0,03 %
Casino Guichard Perrachon SA 4.726% 26-05-2021	700,0	108,3930	EUR	1,00	758,8	0,10 %
CGG SA 6.5% 01-06-2021	1 046,0	44,5718	USD	1,09	428,5	0,06 %
Cie de Saint-Gobain 3.625% 28-03-2022	902,0	113,7660	EUR	1,00	1 026,2	0,14 %
Cie de Saint-Gobain 4.5% 30-09-2019	1 598,0	113,9600	EUR	1,00	1 821,1	0,25 %
CNP Assurances MULTI 14-09-2040	800,0	111,5050	EUR	1,00	892,0	0,12 %
CNP Assurances MULTI Perpetual	1 450,0	101,6690	EUR	1,00	1 474,2	0,20 %
Credit Agricole SA 2.75% 20-06-2024	250,0	105,6910	EUR	1,00	264,2	0,04 %
Credit Agricole SA MULTI Perpetual	1 536,0	102,2200	USD	1,09	1 442,9	0,20 %
Credit Agricole SA/London 0.875% 19-01-2022	800,0	98,2320	EUR	1,00	785,9	0,11 %
Credit Agricole SA/London 1.75% 12-03-2018	2 600,0	103,2430	EUR	1,00	2 684,3	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
Credit Agricole SA/London 2.375% 20-05-2024	100,0	106,2610	EUR	1,00	106,3	0,01 %
Credit Agricole SA/London 2.375% 27-11-2020	300,0	107,4810	EUR	1,00	322,4	0,04 %
Credit Agricole SA/London 3.125% 05-02-2026	2 500,0	112,3500	EUR	1,00	2 808,8	0,38 %
Credit Agricole SA/London 3.125% 17-07-2023	600,0	112,5710	EUR	1,00	675,4	0,09 %
Crown European Holdings SA 3.375% 15-05-2025	600,0	93,2250	EUR	1,00	559,4	0,08 %
Crown European Holdings SA 4% 15-07-2022	1 737,0	103,2530	EUR	1,00	1 793,5	0,25 %
Danone SA 1.125% 14-01-2025	100,0	96,7760	EUR	1,00	96,8	0,01 %
Danone SA 2.25% 15-11-2021	400,0	107,3210	EUR	1,00	429,3	0,06 %
Electricite de France SA 4.625% 11-09-2024	3 250,0	125,4750	EUR	1,00	4 077,9	0,56 %
Engie SA 1% 13-03-2026	400,0	94,1130	EUR	1,00	376,5	0,05 %
Engie SA 1.5% 13-03-2035	300,0	88,0160	EUR	1,00	264,0	0,04 %
Engie SA 1.5% 20-07-2017	226,0	102,0060	EUR	1,00	230,5	0,03 %
Engie SA 2.625% 20-07-2022	100,0	109,5880	EUR	1,00	109,6	0,02 %
Engie SA 3.125% 21-01-2020	1 300,0	110,4550	EUR	1,00	1 435,9	0,20 %
Eutelsat SA 4.125% 27-03-2017	350,0	104,6390	EUR	1,00	366,2	0,05 %
Gecina SA 1.5% 20-01-2025	200,0	94,4920	EUR	1,00	189,0	0,03 %
Groupe Auchan SA 2.25% 06-04-2023	300,0	105,8400	EUR	1,00	317,5	0,04 %
Holding d'Infrastructures de 2.25% 24-03-2025	100,0	99,8060	EUR	1,00	99,8	0,01 %
Holding d'Infrastructures de 4.875% 27-10-2021	100,0	118,9730	EUR	1,00	119,0	0,02 %
ICADE 2.25% 16-04-2021	100,0	103,4030	EUR	1,00	103,4	0,01 %
Kering 2.5% 15-07-2020	200,0	106,7670	EUR	1,00	213,5	0,03 %
Klepierre 1.75% 06-11-2024	300,0	99,2540	EUR	1,00	297,8	0,04 %
Klepierre 4% 13-04-2017	200,0	104,7010	EUR	1,00	209,4	0,03 %
La Banque Postale SA 4.375% 30-11-2020	300,0	114,0530	EUR	1,00	342,2	0,05 %
La Poste SA 04-06-2025	100,0	99,4048	EUR	1,00	99,4	0,01 %
La Poste SA 1.125% 04-06-2025	100,0	97,4810	EUR	1,00	97,5	0,01 %
La Poste SA 4.375% 26-06-2023	367,0	123,9400	EUR	1,00	454,9	0,06 %
Lafarge SA 4.75% 30-09-2020	300,0	116,0210	EUR	1,00	348,1	0,05 %
LVMH Moet Hennessy Louis Vui 1% 24-09-2021	100,0	101,4200	EUR	1,00	101,4	0,01 %
Orange SA 3% 15-06-2022	400,0	111,5640	EUR	1,00	446,3	0,06 %
Orange SA 3.875% 09-04-2020	307,0	113,0200	EUR	1,00	347,0	0,05 %
Orange SA 4.75% 21-02-2017	414,0	105,1030	EUR	1,00	435,1	0,06 %
Orange SA MULTI Perpetual	2 165,0	98,6590	EUR	1,00	2 136,0	0,29 %
Pernod Ricard SA 2% 22-06-2020	300,0	104,4430	EUR	1,00	313,3	0,04 %
Publicis Groupe SA 1.125% 16-12-2021	100,0	99,3210	EUR	1,00	99,3	0,01 %
RCI Banque SA 1.25% 08-06-2022	100,0	97,5480	EUR	1,00	97,5	0,01 %
RCI Banque SA 2.25% 29-03-2021	259,0	104,0070	EUR	1,00	269,4	0,04 %
Renault SA 5.625% 22-03-2017	700,0	105,9350	EUR	1,00	741,5	0,10 %
Rexel SA 3.25% 15-06-2022	1 381,0	98,5130	EUR	1,00	1 360,5	0,19 %
RTE Reseau de Transport d'El 2.875% 12-09-2023	2 400,0	110,9620	EUR	1,00	2 663,1	0,36 %
Sanofi 1% 14-11-2017	194,0	101,6520	EUR	1,00	197,2	0,03 %
Sanofi 1.75% 10-09-2026	300,0	102,2380	EUR	1,00	306,7	0,04 %
Sanofi 2.5% 14-11-2023	500,0	109,9970	EUR	1,00	550,0	0,08 %
Schneider Electric SE 0.875% 11-03-2025	1 400,0	93,6720	EUR	1,00	1 311,4	0,18 %
Schneider Electric SE 1.5% 08-09-2023	200,0	101,0310	EUR	1,00	202,1	0,03 %
Schneider Electric SE 2.5% 06-09-2021	100,0	108,5160	EUR	1,00	108,5	0,01 %
Schneider Electric SE 4% 11-08-2017	194,0	106,0800	EUR	1,00	205,8	0,03 %
SNCF Mobilites Group 3.625% 03-06-2020	199,0	114,8180	EUR	1,00	228,5	0,03 %
SNCF Mobilites Group 4.375% 15-04-2026	100,0	129,9060	EUR	1,00	129,9	0,02 %
SNCF Mobilites Group 4.625% 02-02-2024	650,0	129,5690	EUR	1,00	842,2	0,12 %
Societe Des Autoroutes Paris 4.875% 21-01-2019	1 100,0	112,7930	EUR	1,00	1 240,7	0,17 %
Societe Des Autoroutes Paris 5.125% 18-01-2018	1 100,0	109,5390	EUR	1,00	1 204,9	0,17 %
Societe Generale SA 2.25% 23-01-2020	200,0	106,4610	EUR	1,00	212,9	0,03 %
Societe Generale SA 4.25% 13-07-2022	1 100,0	119,7840	EUR	1,00	1 317,6	0,18 %
SPCM SA 6% 15-01-2022	1 900,0	101,9254	USD	1,09	1 779,7	0,24 %
Suez Environnement Co MULTI Perpetual	2 000,0	99,2480	EUR	1,00	1 985,0	0,27 %
Suez Environnement Co MULTI Perpetual	500,0	95,2900	EUR	1,00	476,5	0,07 %
Total Capital International 2.5% 25-03-2026	1 200,0	105,5200	EUR	1,00	1 266,2	0,17 %
Transport et Infrastructures 4.339% 07-07-2021	1 300,0	115,5970	EUR	1,00	1 502,8	0,21 %
Unibail-Rodamco SE 1.375% 15-04-2030	100,0	89,2850	EUR	1,00	89,3	0,01 %
Unibail-Rodamco SE 1.375% 17-10-2022	716,0	100,7450	EUR	1,00	721,3	0,10 %
Unibail-Rodamco SE 2.5% 26-02-2024	100,0	107,3350	EUR	1,00	107,3	0,01 %
Wendel SA 4.375% 09-08-2017	500,0	106,0030	EUR	1,00	530,0	0,07 %
Wendel SA 4.875% 26-05-2016	850,0	101,6400	EUR	1,00	863,9	0,12 %
Veolia Environnement SA 1.59% 10-01-2028	100,0	94,3200	EUR	1,00	94,3	0,01 %
Veolia Environnement SA 4.375% 16-01-2017	400,0	104,2560	EUR	1,00	417,0	0,06 %
Veolia Environnement SA 6.125% 25-11-2033	243,0	145,1660	EUR	1,00	352,8	0,05 %
WPP Finance SA 2.25% 22-09-2026	100,0	101,0010	EUR	1,00	101,0	0,01 %
Ranska yhteensä					72 185,7	9,89 %
Ruotsi						
Alfa Laval Treasury Internat 1.375% 12-09-2022	1 283,0	99,2550	EUR	1,00	1 273,4	0,17 %
Atlas Copco AB 2.625% 15-03-2019	1 596,0	106,9800	EUR	1,00	1 707,4	0,23 %
Investor AB 4.5% 12-05-2023	100,0	122,6100	EUR	1,00	122,6	0,02 %
Investor AB 4.875% 18-11-2021	100,0	122,0380	EUR	1,00	122,0	0,02 %
Nordea Bank AB 1.125% 12-02-2025	812,0	96,8730	EUR	1,00	786,6	0,11 %
Nordea Bank AB 2% 17-02-2021	100,0	105,8840	EUR	1,00	105,9	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
Nordea Bank AB 3.25% 05-07-2022	200,0	114,1160	EUR	1,00	228,2	0,03 %
Perstorp Holding AB 11% 15-08-2017	1 525,0	94,0202	USD	1,09	1 317,7	0,18 %
Skandinaviska Enskilda Banke 1.875% 14-11-2019	508,0	104,8810	EUR	1,00	532,8	0,07 %
Skandinaviska Enskilda Banke 2% 19-02-2021	100,0	105,4360	EUR	1,00	105,4	0,01 %
Stena AB 5.875% 01-02-2019	106,0	103,1020	EUR	1,00	109,3	0,01 %
Stena AB 6.125% 01-02-2017	307,0	101,7820	EUR	1,00	312,5	0,04 %
Stena AB 7% 01-02-2024	1 053,0	85,2312	USD	1,09	824,8	0,11 %
Swedbank AB 1% 01-06-2022	150,0	100,0190	EUR	1,00	150,0	0,02 %
Swedish Match AB 3.875% 24-11-2017	1 976,0	106,4790	EUR	1,00	2 104,0	0,29 %
Svenska Handelsbanken AB 2.625% 23-08-2022	100,0	109,2770	EUR	1,00	109,3	0,01 %
Svenska Handelsbanken AB MULTI 15-01-2024	1 189,0	103,9130	EUR	1,00	1 235,5	0,17 %
TeliaSonera AB 1.625% 23-02-2035	432,0	79,3370	EUR	1,00	342,7	0,05 %
TeliaSonera AB 3% 07-09-2027	100,0	108,7390	EUR	1,00	108,7	0,01 %
TeliaSonera AB 3.875% 01-10-2025	50,0	117,5719	EUR	1,00	58,8	0,01 %
TeliaSonera AB 4.25% 18-02-2020	200,0	113,8440	EUR	1,00	227,7	0,03 %
Vattenfall AB 6.25% 17-03-2021	428,0	124,3700	EUR	1,00	532,3	0,07 %
Vattenfall AB 6.75% 31-01-2019	100,0	118,0860	EUR	1,00	118,1	0,02 %
Ruotsi yhteensä					12 535,8	1,72 %
Saksa						
Allianz SE MULTI Perpetual	1 800,0	97,1030	EUR	1,00	1 747,9	0,24 %
BASF SE 1.375% 22-01-2019	488,0	103,1990	EUR	1,00	503,6	0,07 %
BASF SE 1.875% 04-02-2021	86,0	106,0630	EUR	1,00	91,2	0,01 %
Bayer AG MULTI 01-07-2075	2 941,0	100,2900	EUR	1,00	2 949,5	0,40 %
Berlin Hyp AG 1.25% 22-01-2025	100,0	98,7980	EUR	1,00	98,8	0,01 %
Bertelsmann SE & Co KGaA 1.75% 14-10-2024	200,0	100,9150	EUR	1,00	201,8	0,03 %
CeramTec Group GmbH 8.25% 15-08-2021	1 860,0	107,5650	EUR	1,00	2 000,7	0,27 %
Commerzbank AG 1.5% 21-09-2022	200,0	100,7860	EUR	1,00	201,6	0,03 %
Commerzbank AG 4% 16-09-2020	25,0	113,8980	EUR	1,00	28,5	0,00 %
Commerzbank AG 7.75% 16-03-2021	1 000,0	121,5650	EUR	1,00	1 215,7	0,17 %
Daimler AG 1.875% 08-07-2024	100,0	104,5530	EUR	1,00	104,6	0,01 %
Daimler AG 2.375% 08-03-2023	571,0	108,0790	EUR	1,00	617,1	0,08 %
Daimler AG 2.375% 12-09-2022	155,0	108,0590	EUR	1,00	167,5	0,02 %
Deutsche Bank AG 1.25% 08-09-2021	500,0	100,0700	EUR	1,00	500,4	0,07 %
Deutsche Bank AG 2.375% 11-01-2023	600,0	105,8360	EUR	1,00	635,0	0,09 %
Deutsche Bank AG 5.125% 31-08-2017	800,0	108,0600	EUR	1,00	864,5	0,12 %
Deutsche Boerse AG 1.625% 08-10-2025	100,0	102,1410	EUR	1,00	102,1	0,01 %
Deutsche Post AG 2.875% 11-12-2024	100,0	111,9040	EUR	1,00	111,9	0,02 %
DVB Bank SE 0.875% 09-04-2021	200,0	98,0540	EUR	1,00	196,1	0,03 %
Eurogrid GmbH 1.625% 03-11-2023	500,0	100,4106	EUR	1,00	502,1	0,07 %
Eurogrid GmbH 1.875% 10-06-2025	800,0	99,9090	EUR	1,00	799,3	0,11 %
FTE Verwaltungs GmbH 9% 15-07-2020	1 509,0	105,3880	EUR	1,00	1 590,3	0,22 %
Hapag-Lloyd AG 9.75% 15-10-2017	345,0	101,0045	USD	1,09	320,2	0,04 %
Linde AG 1.75% 17-09-2020	86,0	105,6980	EUR	1,00	90,9	0,01 %
Merck Financial Services GmbH 1.375% 01-09-2022	251,0	101,8670	EUR	1,00	255,7	0,04 %
Merck Financial Services GmbH 4.5% 24-03-2020	179,0	116,1340	EUR	1,00	207,9	0,03 %
METRO AG 1.5% 19-03-2025	150,0	94,5170	EUR	1,00	141,8	0,02 %
Muenchener Rueckversicherung MULTI 26-05-2042	1 400,0	121,3500	EUR	1,00	1 698,9	0,23 %
Robert Bosch GmbH 5.125% 12-06-2017	300,0	107,0930	EUR	1,00	321,3	0,04 %
RWE AG MULTI 21-04-2075	130,0	77,7420	EUR	1,00	101,1	0,01 %
SAP SE 1% 01-04-2025	71,0	96,8650	EUR	1,00	68,8	0,01 %
SAP SE 1.125% 20-02-2023	141,0	101,0660	EUR	1,00	142,5	0,02 %
SAP SE 1.75% 22-02-2027	100,0	101,1280	EUR	1,00	101,1	0,01 %
Unitymedia Hessen GmbH & Co 4% 15-01-2025	2 100,0	96,4920	EUR	1,00	2 026,3	0,28 %
Unitymedia Hessen GmbH & Co 4.625% 15-02-2026	2 400,0	99,3750	EUR	1,00	2 385,0	0,33 %
Vier Gas Transport GmbH 3.125% 10-07-2023	214,0	111,7120	EUR	1,00	239,1	0,03 %
Volkswagen Leasing GmbH 2.625% 15-01-2024	1 273,0	102,6980	EUR	1,00	1 307,3	0,18 %
Volkswagen Leasing GmbH 3.25% 10-05-2018	1 700,0	104,3990	EUR	1,00	1 774,8	0,24 %
WPP Finance Deutschland GmbH 1.625% 23-03-2030	100,0	87,1370	EUR	1,00	87,1	0,01 %
Saksa yhteensä					26 499,8	3,63 %
Sveitsi						
Credit Suisse AG MULTI 18-09-2025	2 444,0	108,8010	EUR	1,00	2 659,1	0,36 %
Swiss Life AG Via Demeter In MULTI Perpetual	1 343,0	97,9220	EUR	1,00	1 315,1	0,18 %
UBS AG MULTI 12-02-2026	1 997,0	106,7150	EUR	1,00	2 131,1	0,29 %
Sveitsi yhteensä					6 105,3	0,84 %
Tanska						
175NYKDJCB19	1 457,0	103,7400	EUR	1,00	1 511,5	0,21 %
3,25 % Nykredit H B ncJCB lu 17	434,0	104,0770	EUR	1,00	451,7	0,06 %
Carlsberg Breweries A/S 2.625% 03-07-2019	465,0	106,3330	EUR	1,00	494,4	0,07 %
Danfoss A/S 1.375% 23-02-2022	1 939,0	99,7090	EUR	1,00	1 933,4	0,26 %
Danske Bank A/S MULTI 19-05-2026	1 122,0	103,0240	EUR	1,00	1 155,9	0,16 %
DONG Energy A/S 2.625% 19-09-2022	150,0	107,2820	EUR	1,00	160,9	0,02 %
DONG Energy A/S 4% 16-12-2016	688,0	103,5680	EUR	1,00	712,5	0,10 %
DONG Energy A/S 6.5% 07-05-2019	100,0	118,9240	EUR	1,00	118,9	0,02 %
HbmanclujCB	906,0	102,9690	EUR	1,00	932,9	0,13 %
TDC A/S 4.375% 23-02-2018	1 529,0	107,6700	EUR	1,00	1 646,3	0,23 %
Tanska yhteensä					9 118,5	1,25 %

	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
Tsekki						
CEZ AS 3% 05-06-2028	200,0	108,9160	EUR	1,00	217,8	0,03 %
CEZ AS 4.5% 29-06-2020	107,0	115,8660	EUR	1,00	124,0	0,02 %
Tsekki yhteensä					341,8	0,05 %
Venezuela						
Petroleos de Venezuela SA 12.75% 17-02-2022	3 372,0	45,8750	USD	1,09	1 421,6	0,19 %
Petroleos de Venezuela SA 9% 17-11-2021	443,0	40,3275	USD	1,09	164,2	0,02 %
Venezuela yhteensä					1 585,8	0,22 %
Viro						
Elering AS 4.625% 12-07-2018	1 797,0	110,5597	EUR	1,00	1 986,8	0,27 %
Viro yhteensä					1 986,8	0,27 %
Yhdysvallat						
3M Co 0.95% 15-05-2023	100,0	99,0800	EUR	1,00	99,1	0,01 %
3M Co 1.5% 09-11-2026	200,0	99,8910	EUR	1,00	199,8	0,03 %
AK Steel Corp 7.625% 01-10-2021	755,0	40,0640	USD	1,09	278,0	0,04 %
AK Steel Corp 7.625% 15-05-2020	1 596,0	40,2979	USD	1,09	591,1	0,08 %
AK Steel Corp 8.375% 01-04-2022	379,0	39,5656	USD	1,09	137,8	0,02 %
Alere Inc 6.375% 01-07-2023	1 045,0	93,7651	USD	1,09	900,5	0,12 %
Alere Inc 6.5% 15-06-2020	348,0	95,6084	USD	1,09	305,8	0,04 %
Alere Inc 7.25% 01-07-2018	161,0	102,2570	USD	1,09	151,3	0,02 %
Aleris International Inc 7.875% 01-11-2020	2 823,0	76,0992	USD	1,09	1 974,3	0,27 %
Ally Financial Inc 8% 01-11-2031	1 914,0	116,0052	USD	1,09	2 040,5	0,28 %
America West Airlines 2000-1 8.057% 02-07-2020	446,0	112,2500	USD	1,09	119,8	0,02 %
American Airlines Group Inc 4.625% 01-03-2020	2 058,0	95,3504	USD	1,09	1 803,3	0,25 %
American Axle & Manufacturin 6.625% 15-10-2022	1 700,0	104,9235	USD	1,09	1 639,2	0,22 %
AmeriGas Finance LLC / Ameri 7% 20-05-2022	1 889,0	97,4384	USD	1,09	1 691,5	0,23 %
AmeriGas Partners LP / Ameri 6.25% 20-08-2019	628,0	96,7602	USD	1,09	558,4	0,08 %
AmeriGas Partners LP / Ameri 6.5% 20-05-2021	188,0	94,1170	USD	1,09	162,6	0,02 %
Amsted Industries Inc 5% 15-03-2022	1 931,0	100,2112	USD	1,09	1 778,3	0,24 %
Anixter Inc 5.625% 01-05-2019	1 500,0	104,0603	USD	1,09	1 434,5	0,20 %
Apple Inc 1% 10-11-2022	200,0	100,2840	EUR	1,00	200,6	0,03 %
Apple Inc 1.625% 10-11-2026	244,0	99,5470	EUR	1,00	242,9	0,03 %
Apple Inc 2% 17-09-2027	200,0	100,9700	EUR	1,00	201,9	0,03 %
Associated Materials LLC / A 9.125% 01-11-2017	905,0	69,0427	USD	1,09	574,2	0,08 %
AT&T Inc 1.45% 01-06-2022	974,0	99,7900	EUR	1,00	972,0	0,13 %
AT&T Inc 2.45% 15-03-2035	445,0	88,1100	EUR	1,00	392,1	0,05 %
AT&T Inc 3.55% 17-12-2032	425,0	106,0100	EUR	1,00	450,5	0,06 %
Avis Budget Car Rental LLC / 5.5% 01-04-2023	3 422,0	100,5124	USD	1,09	3 160,9	0,43 %
Ball Corp 4% 15-11-2023	1 481,0	95,6843	USD	1,09	1 302,3	0,18 %
Ball Corp 5% 15-03-2022	1 890,0	102,2422	USD	1,09	1 775,8	0,24 %
Bank of America Corp 1.375% 26-03-2025	250,0	95,0800	EUR	1,00	237,7	0,03 %
Bank of America Corp 2.375% 19-06-2024	733,0	103,8350	EUR	1,00	761,1	0,10 %
Basic Energy Services Inc 7.75% 15-02-2019	245,0	33,0384	USD	1,09	74,4	0,01 %
Basic Energy Services Inc 7.75% 15-10-2022	1 795,0	33,0584	USD	1,09	545,3	0,07 %
Beazer Homes USA Inc 5.75% 15-06-2019	148,0	92,0642	USD	1,09	125,2	0,02 %
Beazer Homes USA Inc 7.25% 01-02-2023	1 221,0	88,2329	USD	1,09	990,1	0,14 %
Beazer Homes USA Inc 7.5% 15-09-2021	322,0	91,9147	USD	1,09	272,0	0,04 %
Berkshire Hathaway Inc 1.125% 16-03-2027	557,0	90,1860	EUR	1,00	502,3	0,07 %
Berry Petroleum Co LLC 6.375% 15-09-2022	1 172,0	24,2927	USD	1,09	261,6	0,04 %
Berry Petroleum Co LLC 6.75% 01-11-2020	477,0	25,2832	USD	1,09	110,8	0,02 %
Bristol-Myers Squibb Co 1% 15-05-2025	150,0	96,3430	EUR	1,00	144,5	0,02 %
Bristow Group Inc 6.25% 15-10-2022	1 490,0	78,3268	USD	1,09	1 072,5	0,15 %
CalAtlantic Group Inc 5.875% 15-11-2024	800,0	104,8151	USD	1,09	770,6	0,11 %
CalAtlantic Group Inc 6.25% 15-12-2021	752,0	105,3750	USD	1,09	728,2	0,10 %
California Resources Corp 6% 15-11-2024	181,0	30,5607	USD	1,09	50,8	0,01 %
California Resources Corp 8% 15-12-2022	483,0	52,7387	USD	1,09	234,1	0,03 %
Calpine Corp 5.75% 15-01-2025	3 687,0	88,5099	USD	1,09	2 999,0	0,41 %
CCO Holdings LLC / CCO Holdi 5.25% 15-03-2021	1 022,0	103,8415	USD	1,09	975,3	0,13 %
CCO Holdings LLC / CCO Holdi 5.25% 30-09-2022	460,0	101,1123	USD	1,09	427,4	0,06 %
CCO Holdings LLC / CCO Holdi 5.75% 15-01-2024	3 085,0	103,2522	USD	1,09	2 927,3	0,40 %
CenturyLink Inc 6.75% 01-12-2023	2 235,0	94,0129	USD	1,09	1 931,0	0,26 %
Chesapeake Energy Corp 8% 15-12-2022	1 310,0	48,6014	USD	1,09	585,1	0,08 %
CHS/Community Health Systems 6.875% 01-02-2022	3 019,0	94,9481	USD	1,09	2 634,3	0,36 %
CHS/Community Health Systems 7.125% 15-07-2020	776,0	99,6033	USD	1,09	710,3	0,10 %
CITGO Petroleum Corp 6.25% 15-08-2022	1 728,0	96,2414	USD	1,09	1 528,3	0,21 %
Citigroup Inc 2.125% 10-09-2026	1 031,0	99,6170	EUR	1,00	1 027,1	0,14 %
Clear Channel Worldwide Hold 6.5% 15-11-2022	2 700,0	97,7512	USD	1,09	2 425,5	0,33 %
Clear Channel Worldwide Hold 7.625% 15-03-2020	936,0	92,4663	USD	1,09	795,4	0,11 %
Coca-Cola Co/The 1.125% 09-03-2027	789,0	93,2970	EUR	1,00	736,1	0,10 %
Coca-Cola Co/The 1.125% 22-09-2022	150,0	101,2307	EUR	1,00	151,8	0,02 %
Coca-Cola Co/The 1.875% 22-09-2026	100,0	102,3770	EUR	1,00	102,4	0,01 %
Coca-Cola Enterprises Inc 2% 05-12-2019	150,0	104,3090	EUR	1,00	156,5	0,02 %
Coca-Cola Enterprises Inc 2.375% 07-05-2025	100,0	102,3660	EUR	1,00	102,4	0,01 %
CommScope Technologies Finan 6% 15-06-2025	3 050,0	96,5330	USD	1,09	2 705,7	0,37 %
Concho Resources Inc 5.5% 01-04-2023	1 992,0	92,2700	USD	1,09	1 689,1	0,23 %
Continental Airlines 2003-ER 7.875% 02-07-2018	573,0	104,0000	USD	1,09	146,1	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
Continental Airlines 2004-ER 9.558% 01-09-2019	247,0	107,0000	USD	1,09	88,6	0,01 %
Continental Airlines 2005-ER 9.798% 01-04-2021	1 606,0	109,5000	USD	1,09	762,8	0,10 %
Continental Airlines 2012-1 6.25% 11-04-2020	161,0	105,0000	USD	1,09	116,0	0,02 %
Corrections Corp of America 5% 15-10-2022	1 300,0	99,7810	USD	1,09	1 192,1	0,16 %
Dana Holding Corp 5.375% 15-09-2021	2 150,0	99,4310	USD	1,09	1 964,6	0,27 %
DaVita HealthCare Partners I 5% 01-05-2025	4 000,0	96,5479	USD	1,09	3 549,1	0,49 %
DaVita HealthCare Partners I 5.125% 15-07-2024	610,0	100,2960	USD	1,09	562,2	0,08 %
Denbury Resources Inc 4.625% 15-07-2023	230,0	31,8195	USD	1,09	67,3	0,01 %
Denbury Resources Inc 5.5% 01-05-2022	1 189,0	32,5655	USD	1,09	355,8	0,05 %
DISH DBS Corp 5.875% 15-07-2022	3 129,0	93,3591	USD	1,09	2 684,6	0,37 %
DISH DBS Corp 6.75% 01-06-2021	645,0	101,1686	USD	1,09	599,7	0,08 %
DISH DBS Corp 7.875% 01-09-2019	242,0	108,6979	USD	1,09	241,7	0,03 %
Dollar Tree Inc 5.75% 01-03-2023	2 592,0	104,2297	USD	1,09	2 482,8	0,34 %
Dresdner Funding Trust I 8.151% 30-06-2031	887,0	123,2183	USD	1,09	1 004,4	0,14 %
Eli Lilly & Co 2.125% 03-06-2030	200,0	99,1020	EUR	1,00	198,2	0,03 %
Energy Transfer Equity LP 5.5% 01-06-2027	2 465,0	76,2457	USD	1,09	1 727,2	0,24 %
EP Energy LLC / Everest Acqu 9.375% 01-05-2020	525,0	63,8172	USD	1,09	307,9	0,04 %
Equinix Inc 5.875% 15-01-2026	1 385,0	103,2926	USD	1,09	1 314,7	0,18 %
First Data Corp 7% 01-12-2023	2 128,0	100,4452	USD	1,09	1 964,3	0,27 %
Ford Motor Co 7.125% 15-11-2025	15,0	117,0744	USD	1,09	16,1	0,00 %
Ford Motor Co 7.5% 01-08-2026	200,0	118,9071	USD	1,09	218,5	0,03 %
Ford Motor Co 8.9% 15-01-2032	573,0	129,2930	USD	1,09	680,8	0,09 %
Ford Motor Co 9.215% 15-09-2021	670,0	125,1656	USD	1,09	770,7	0,11 %
Ford Motor Co 9.98% 15-02-2047	465,0	139,2531	USD	1,09	595,1	0,08 %
Frontier Communications Corp 11% 15-09-2025	3 300,0	99,2286	USD	1,09	3 009,3	0,41 %
Frontier Communications Corp 6.875% 15-01-2025	560,0	82,5995	USD	1,09	425,1	0,06 %
Frontier Communications Corp 7% 01-11-2025	53,0	78,2045	USD	1,09	38,1	0,01 %
Frontier Communications Corp 7.125% 15-01-2023	92,0	85,4752	USD	1,09	72,3	0,01 %
Frontier Communications Corp 8.5% 15-04-2020	343,0	100,3478	USD	1,09	316,3	0,04 %
Frontier Communications Corp 8.75% 15-04-2022	196,0	92,6886	USD	1,09	167,0	0,02 %
Gates Global LLC / Gates Glo 5.75% 15-07-2022	826,0	71,1010	EUR	1,00	587,3	0,08 %
Gates Global LLC / Gates Glo 6% 15-07-2022	818,0	72,1741	USD	1,09	542,6	0,07 %
General Electric Capital Cor MULTI 15-09-2067	1 068,0	104,6400	EUR	1,00	1 117,6	0,15 %
General Electric Co 1.875% 28-05-2027	200,0	101,5270	EUR	1,00	203,1	0,03 %
General Mills Inc 2.1% 16-11-2020	1 868,0	105,0770	EUR	1,00	1 962,8	0,27 %
Genworth Holdings Inc MULTI 15-11-2066	1 003,0	27,0000	USD	1,09	248,9	0,03 %
GEO Group Inc/The 5.125% 01-04-2023	431,0	95,0325	USD	1,09	376,4	0,05 %
GEO Group Inc/The 5.875% 15-10-2024	1 303,0	97,2868	USD	1,09	1 165,0	0,16 %
Glen Meadow Pass-Through Tru MULTI 12-02-2067	2 628,0	79,7500	USD	1,09	1 926,0	0,26 %
Goldman Sachs Group Inc/The 2.5% 18-10-2021	200,0	106,2290	EUR	1,00	212,5	0,03 %
Goldman Sachs Group Inc/The 2.875% 03-06-2026	940,0	107,1100	EUR	1,00	1 006,8	0,14 %
HCA Inc 5% 15-03-2024	5 354,0	100,3117	USD	1,09	4 935,6	0,68 %
HCA Inc 5.375% 01-02-2025	1 400,0	99,4291	USD	1,09	1 279,2	0,18 %
HCA Inc 5.875% 01-05-2023	975,0	101,7972	USD	1,09	912,1	0,12 %
HCA Inc 7.5% 15-02-2022	887,0	110,2301	USD	1,09	898,5	0,12 %
Hertz Corp/The 6.25% 15-10-2022	1 045,0	103,6900	USD	1,09	995,8	0,14 %
Hertz Corp/The 6.75% 15-04-2019	650,0	102,1558	USD	1,09	610,2	0,08 %
Hertz Corp/The 7.375% 15-01-2021	1 750,0	103,5663	USD	1,09	1 665,6	0,23 %
Hexion Inc / Hexion Nova Sco 9% 15-11-2020	59,0	38,2959	USD	1,09	20,8	0,00 %
Hexion Inc 6.625% 15-04-2020	115,0	77,8363	USD	1,09	82,3	0,01 %
Hexion Inc 8.875% 01-02-2018	704,0	69,7917	USD	1,09	451,5	0,06 %
Hilcorp Energy I LP / Hilcor 5% 01-12-2024	1 037,0	83,2520	USD	1,09	793,4	0,11 %
Hilcorp Energy I LP / Hilcor 7.625% 15-04-2021	288,0	96,1480	USD	1,09	254,5	0,03 %
Holly Energy Partners LP / H 6.5% 01-03-2020	334,0	99,3411	USD	1,09	304,9	0,04 %
Hornbeck Offshore Services I 5% 01-03-2021	1 466,0	68,1132	USD	1,09	917,6	0,13 %
Hughes Satellite Systems Cor 7.625% 15-06-2021	1 815,0	106,1735	USD	1,09	1 770,9	0,24 %
Huntsman International LLC 4.875% 15-11-2020	1 755,0	90,1317	USD	1,09	1 453,7	0,20 %
Huntsman International LLC 5.125% 15-04-2021	812,0	92,2080	EUR	1,00	748,7	0,10 %
Icahn Enterprises LP / Icahn 5.875% 01-02-2022	4 274,0	98,4567	USD	1,09	3 867,2	0,53 %
iHeartCommunications Inc 9% 01-03-2021	4 394,0	69,0960	USD	1,09	2 790,1	0,38 %
iHeartCommunications Inc 9% 15-09-2022	918,0	69,1454	USD	1,09	583,3	0,08 %
Illinois Tool Works Inc 2.125% 22-05-2030	100,0	96,7600	EUR	1,00	96,8	0,01 %
Illinois Tool Works Inc 3% 19-05-2034	100,0	103,7310	EUR	1,00	103,7	0,01 %
International Business Machi 1.25% 26-05-2023	402,0	99,8010	EUR	1,00	401,2	0,05 %
International Business Machi 2.875% 07-11-2025	100,0	111,6140	EUR	1,00	111,6	0,02 %
Iron Mountain Inc 5.75% 15-08-2024	3 520,0	96,7761	USD	1,09	3 130,6	0,43 %
Iron Mountain Inc 6% 15-08-2023	642,0	103,2549	USD	1,09	609,2	0,08 %
Isle of Capri Casinos Inc 5.875% 15-03-2021	1 140,0	101,6281	USD	1,09	1 064,7	0,15 %
Isle of Capri Casinos Inc 8.875% 15-06-2020	1 542,0	105,0265	USD	1,09	1 488,3	0,20 %
JBS USA LLC / JBS USA Financ 5.875% 15-07-2024	477,0	90,7664	USD	1,09	397,9	0,05 %
JPMorgan Chase & Co 2.625% 23-04-2021	3 382,0	108,0320	EUR	1,00	3 653,6	0,50 %
K Hovnanian Enterprises Inc 7.25% 15-10-2020	1 800,0	85,1129	USD	1,09	1 407,9	0,19 %
KB Home 7.5% 15-09-2022	1 579,0	99,7454	USD	1,09	1 447,4	0,20 %
KB Home 8% 15-03-2020	668,0	108,4755	USD	1,09	665,9	0,09 %
Kellogg Co 1.75% 24-05-2021	151,0	102,9630	EUR	1,00	155,5	0,02 %
Kinetic Concepts Inc / KCI U 10.5% 01-11-2018	688,0	97,2877	USD	1,09	615,1	0,08 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Kloeckner Pentaplast of Amer 7.125% 01-11-2020	902,0	101,7280	EUR	1,00	917,6	0,13 %
KLX Inc 5.875% 01-12-2022	3 143,0	95,2654	USD	1,09	2 751,6	0,38 %
Kronos Acquisition Holdings 9% 15-08-2023	1 600,0	85,7077	USD	1,09	1 260,2	0,17 %
L Brands Inc 5.625% 15-02-2022	2 200,0	106,7400	USD	1,09	2 158,0	0,30 %
Level 3 Financing Inc 5.125% 01-05-2023	883,0	99,2500	USD	1,09	805,4	0,11 %
Level 3 Financing Inc 5.375% 01-05-2025	255,0	99,8000	USD	1,09	233,9	0,03 %
Level 3 Financing Inc 5.375% 15-01-2024	1 050,0	101,3299	USD	1,09	977,8	0,13 %
Level 3 Financing Inc 5.375% 15-08-2022	30,0	101,7083	USD	1,09	28,0	0,00 %
Liberty Mutual Group Inc 7.8% 15-03-2037	230,0	114,7048	USD	1,09	242,4	0,03 %
Lincoln National Corp MULTI 17-05-2066	4 265,0	77,0000	USD	1,09	3 018,0	0,41 %
Lincoln National Corp MULTI 20-04-2067	265,0	78,0000	USD	1,09	190,0	0,03 %
Linn Energy LLC / Linn Energy 12% 15-12-2020	384,0	50,0537	USD	1,09	176,6	0,02 %
Linn Energy LLC / Linn Energy 6.5% 15-09-2021	733,0	13,5157	USD	1,09	91,0	0,01 %
Linn Energy LLC / Linn Energy 7.75% 01-02-2021	136,0	14,5156	USD	1,09	18,1	0,00 %
Linn Energy LLC / Linn Energy 8.625% 15-04-2020	668,0	17,9410	USD	1,09	110,1	0,02 %
MasTec Inc 4.875% 15-03-2023	1 173,0	86,2581	USD	1,09	929,8	0,13 %
McDonald's Corp 2.625% 11-06-2029	200,0	104,2700	EUR	1,00	208,5	0,03 %
McDonald's Corp 4% 17-02-2021	200,0	115,2410	EUR	1,00	230,5	0,03 %
Mellon Capital III MULTI 05-09-2066	1 000,0	100,7471	GBP	0,73	1 372,0	0,19 %
Merck & Co Inc 2.5% 15-10-2034	244,0	102,9040	EUR	1,00	251,1	0,03 %
Meritage Homes Corp 6% 01-06-2025	865,0	99,8646	USD	1,09	793,9	0,11 %
Metropolitan Life Global Fun 2.375% 11-01-2023	100,0	107,2200	EUR	1,00	107,2	0,01 %
Metropolitan Life Global Fun 2.375% 30-09-2019	293,0	106,7410	EUR	1,00	312,8	0,04 %
MGM Resorts International 6% 15-03-2023	3 331,0	99,5365	USD	1,09	3 047,0	0,42 %
MGM Resorts International 6.75% 01-10-2020	498,0	102,8812	USD	1,09	470,8	0,06 %
MGM Resorts International 7.75% 15-03-2022	737,0	106,4751	USD	1,09	721,2	0,10 %
Microsoft Corp 2.625% 02-05-2033	405,0	106,0340	EUR	1,00	429,4	0,06 %
Milacron LLC / Mcron Finance 7.75% 15-02-2021	1 492,0	94,1357	USD	1,09	1 290,7	0,18 %
Mohegan Tribal Gaming Author 9.75% 01-09-2021	1 028,0	99,8997	USD	1,09	943,8	0,13 %
Momentive Performance Materi 4.69% 24-04-2022	325,0	49,6156	USD	1,09	148,2	0,02 %
Mondelez International Inc 1.625% 08-03-2027	400,0	91,4780	EUR	1,00	365,9	0,05 %
Morgan Stanley 1.75% 30-01-2025	100,0	98,1820	EUR	1,00	98,2	0,01 %
Morgan Stanley 1.875% 30-03-2023	938,0	101,5600	EUR	1,00	952,6	0,13 %
MPG Holdco I Inc 7.375% 15-10-2022	2 114,0	100,9756	USD	1,09	1 961,7	0,27 %
MPH Acquisition Holdings LLC 6.625% 01-04-2022	3 400,0	100,4502	USD	1,09	3 138,6	0,43 %
MSCI Inc 5.75% 15-08-2025	25,0	102,7963	USD	1,09	23,6	0,00 %
Murphy Oil USA Inc 6% 15-08-2023	1 054,0	105,2208	USD	1,09	1 019,2	0,14 %
Nasdaq Inc 3.875% 07-06-2021	1 610,0	110,3570	EUR	1,00	1 776,7	0,24 %
Navient Corp 7.25% 25-01-2022	69,0	93,6911	USD	1,09	59,4	0,01 %
Navient Corp 8% 25-03-2020	1 752,0	98,8957	USD	1,09	1 592,3	0,22 %
Navistar International Corp 8.25% 01-11-2021	2 414,0	66,6153	USD	1,09	1 477,8	0,20 %
NCR Corp 6.375% 15-12-2023	2 085,0	98,7764	USD	1,09	1 892,7	0,26 %
OneMain Financial Holdings I 6.75% 15-12-2019	1 300,0	101,4616	USD	1,09	1 212,1	0,17 %
OneMain Financial Holdings I 7.25% 15-12-2021	1 649,0	100,6711	USD	1,09	1 525,6	0,21 %
Oracle Corp 3.125% 10-07-2025	100,0	113,6270	EUR	1,00	113,6	0,02 %
Owens-Brockway Glass Contain 5% 15-01-2022	968,0	97,9688	USD	1,09	871,5	0,12 %
Owens-Brockway Glass Contain 5.875% 15-08-2023	2 285,0	101,8000	USD	1,09	2 137,7	0,29 %
Parker Drilling Co 6.75% 15-07-2022	433,0	68,6576	USD	1,09	273,2	0,04 %
Parker Drilling Co 7.5% 01-08-2020	921,0	74,0904	USD	1,09	627,1	0,09 %
Pfizer Inc 5.75% 03-06-2021	200,0	125,7820	EUR	1,00	251,6	0,03 %
PHI Inc 5.25% 15-03-2019	1 013,0	80,0565	USD	1,09	745,3	0,10 %
Philip Morris International 2.125% 30-05-2019	300,0	105,5770	EUR	1,00	316,7	0,04 %
Philip Morris International 3.125% 03-06-2033	382,0	109,0610	EUR	1,00	416,6	0,06 %
Pilgrim's Pride Corp 5.75% 15-03-2025	975,0	97,2897	USD	1,09	871,7	0,12 %
PPG Industries Inc 0.875% 13-03-2022	100,0	97,1020	EUR	1,00	97,1	0,01 %
Priceline Group Inc/The 1.8% 03-03-2027	111,0	88,3050	EUR	1,00	98,0	0,01 %
Priceline Group Inc/The 2.375% 23-09-2024	200,0	98,4450	EUR	1,00	196,9	0,03 %
Procter & Gamble Co/The 2% 16-08-2022	446,0	106,9940	EUR	1,00	477,2	0,07 %
Procter & Gamble Co/The 4.125% 07-12-2020	150,0	117,3395	EUR	1,00	176,0	0,02 %
Procter & Gamble Co/The 4.875% 11-05-2027	150,0	132,5460	EUR	1,00	198,8	0,03 %
Prologis LP 1.375% 07-10-2020	200,0	99,3150	EUR	1,00	198,6	0,03 %
Prologis LP 3.375% 20-02-2024	214,0	107,5740	EUR	1,00	230,2	0,03 %
PulteGroup Inc 6.375% 15-05-2033	88,0	102,0434	USD	1,09	82,5	0,01 %
PulteGroup Inc 7.875% 15-06-2032	1 682,0	113,7716	USD	1,09	1 758,6	0,24 %
Qorvo Inc 7% 01-12-2025	1 650,0	103,2853	USD	1,09	1 566,2	0,21 %
Regency Energy Partners LP / 5% 01-10-2022	253,0	88,7254	USD	1,09	206,3	0,03 %
Regency Energy Partners LP / 5.5% 15-04-2023	587,0	90,1803	USD	1,09	486,5	0,07 %
Regency Energy Partners LP / 5.875% 01-03-2022	674,0	94,3342	USD	1,09	584,3	0,08 %
Reynolds Group Issuer Inc / 8.25% 15-02-2021	4 379,0	97,2654	USD	1,09	3 914,2	0,54 %
Reynolds Group Issuer Inc / 8.5% 15-05-2018	956,0	98,9002	USD	1,09	868,9	0,12 %
Reynolds Group Issuer Inc / 9.875% 15-08-2019	1 370,0	100,7944	USD	1,09	1 269,0	0,17 %
Roche Holdings Inc 6.5% 04-03-2021	290,0	130,3770	EUR	1,00	378,1	0,05 %
SBA Communications Corp 4.875% 15-07-2022	1 748,0	98,7466	USD	1,09	1 586,3	0,22 %
SBA Communications Corp 5.625% 01-10-2019	921,0	104,3916	USD	1,09	883,6	0,12 %
Scientific Games Internation 10% 01-12-2022	1 067,0	71,1487	USD	1,09	697,7	0,10 %
Scientific Games Internation 7% 01-01-2022	1 241,0	95,6933	USD	1,09	1 091,4	0,15 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Sealed Air Corp 4.5% 15-09-2023	175,0	103,3232	EUR	1,00	180,8	0,02 %
Sealed Air Corp 4.875% 01-12-2022	760,0	100,5433	USD	1,09	702,2	0,10 %
Sealed Air Corp 5.125% 01-12-2024	742,0	100,3112	USD	1,09	684,0	0,09 %
Service Corp International/U 5.375% 15-01-2022	944,0	104,3785	USD	1,09	905,5	0,12 %
Service Corp International/U 5.375% 15-05-2024	1 468,0	103,2812	USD	1,09	1 393,3	0,19 %
Shea Homes LP / Shea Homes F 6.125% 01-04-2025	2 300,0	103,0389	USD	1,09	2 177,9	0,30 %
SM Energy Co 6.125% 15-11-2022	870,0	73,6932	USD	1,09	589,2	0,08 %
Smithfield Foods Inc 6.625% 15-08-2022	1 452,0	103,9243	USD	1,09	1 386,7	0,19 %
Spectrum Brands Inc 5.75% 15-07-2025	795,0	102,7963	USD	1,09	751,0	0,10 %
Spirit AeroSystems Inc 5.25% 15-03-2022	3 023,0	102,2616	USD	1,09	2 840,9	0,39 %
Springleaf Finance Corp 6% 01-06-2020	966,0	95,1079	USD	1,09	844,3	0,12 %
Springleaf Finance Corp 7.75% 01-10-2021	2 540,0	98,6783	USD	1,09	2 303,4	0,32 %
Sprint Capital Corp 6.9% 01-05-2019	1 889,0	82,1085	USD	1,09	1 425,4	0,20 %
Sprint Capital Corp 8.75% 15-03-2032	1 572,0	75,7530	USD	1,09	1 094,4	0,15 %
Sprint Communications Inc 6% 15-11-2022	1 912,0	70,6850	USD	1,09	1 242,0	0,17 %
Sprint Corp 7.25% 15-09-2021	230,0	75,6049	USD	1,09	159,8	0,02 %
Sprint Corp 7.875% 15-09-2023	1 873,0	75,1867	USD	1,09	1 294,2	0,18 %
Suburban Propane Partners LP 5.5% 01-06-2024	1 182,0	80,9869	USD	1,09	879,7	0,12 %
Suburban Propane Partners LP 7.375% 01-08-2021	668,0	96,1663	USD	1,09	590,4	0,08 %
Sunoco LP / Sunoco Finance C 6.375% 01-04-2023	2 615,0	94,0134	USD	1,09	2 259,3	0,31 %
Targa Resources Partners LP 5.25% 01-05-2023	2 221,0	80,9861	USD	1,09	1 653,0	0,23 %
Targa Resources Partners LP 6.375% 01-08-2022	73,0	86,9639	USD	1,09	58,3	0,01 %
Targa Resources Partners LP 6.625% 01-10-2020	749,0	89,1165	USD	1,09	613,4	0,08 %
Targa Resources Partners LP 6.875% 01-02-2021	28,0	89,3816	USD	1,09	23,0	0,00 %
Tenet Healthcare Corp 5.5% 01-03-2019	916,0	94,3047	USD	1,09	793,9	0,11 %
Tenet Healthcare Corp 6.75% 15-06-2023	2 625,0	92,0035	USD	1,09	2 219,4	0,30 %
Terex Corp 6% 15-05-2021	1 650,0	92,0307	USD	1,09	1 395,5	0,19 %
Terex Corp 6.5% 01-04-2020	1 174,0	96,3494	USD	1,09	1 039,5	0,14 %
Tesoro Corp 5.375% 01-10-2022	864,0	100,2418	USD	1,09	795,9	0,11 %
Tesoro Logistics LP / Tesoro 6.25% 15-10-2022	1 272,0	94,4381	USD	1,09	1 103,9	0,15 %
Thermo Fisher Scientific Inc 1.5% 01-12-2020	100,0	100,7670	EUR	1,00	100,8	0,01 %
T-Mobile USA Inc 6.125% 15-01-2022	1 068,0	102,9202	USD	1,09	1 010,1	0,14 %
T-Mobile USA Inc 6.375% 01-03-2025	3 488,0	101,2834	USD	1,09	3 246,6	0,44 %
T-Mobile USA Inc 6.542% 28-04-2020	806,0	104,2503	USD	1,09	772,2	0,11 %
T-Mobile USA Inc 6.625% 15-11-2020	506,0	103,5000	USD	1,09	481,3	0,07 %
Toyota Motor Credit Corp 1% 10-09-2021	382,0	100,5670	EUR	1,00	384,2	0,05 %
Toyota Motor Credit Corp 2.375% 01-02-2023	180,0	107,9230	EUR	1,00	194,3	0,03 %
TransDigm Inc 6% 15-07-2022	1 066,0	97,9854	USD	1,09	959,9	0,13 %
TransDigm Inc 6.5% 15-07-2024	2 135,0	99,7166	USD	1,09	1 956,5	0,27 %
TRI Pointe Holdings Inc / TR 4.375% 15-06-2019	532,0	97,8750	USD	1,09	478,5	0,07 %
TRI Pointe Holdings Inc / TR 5.875% 15-06-2024	951,0	97,5394	USD	1,09	852,5	0,12 %
Triumph Group Inc 4.875% 01-04-2021	2 600,0	80,5754	USD	1,09	1 925,2	0,26 %
United Rentals North America 5.75% 15-11-2024	745,0	97,2868	USD	1,09	666,1	0,09 %
United Rentals North America 6.125% 15-06-2023	979,0	102,2509	USD	1,09	919,9	0,13 %
United Rentals North America 7.375% 15-05-2020	63,0	105,4918	USD	1,09	61,1	0,01 %
United Rentals North America 7.625% 15-04-2022	879,0	106,3110	USD	1,09	858,8	0,12 %
United States Steel Corp 7% 01-02-2018	173,0	69,0430	USD	1,09	109,8	0,02 %
United States Steel Corp 7.375% 01-04-2020	800,0	52,4085	USD	1,09	385,3	0,05 %
United States Steel Corp 7.5% 15-03-2022	253,0	49,0920	USD	1,09	114,1	0,02 %
US Airways 2012-1 Class A Pa 5.9% 01-10-2024	660,0	110,5000	USD	1,09	556,6	0,08 %
US Airways Group Inc 6.125% 01-06-2018	667,0	102,2252	USD	1,09	626,6	0,09 %
USG Corp 5.5% 01-03-2025	964,0	101,7986	USD	1,09	901,8	0,12 %
USG Corp 5.875% 01-11-2021	518,0	104,1367	USD	1,09	495,7	0,07 %
USG Corp 9.75% 15-01-2018	31,0	111,2540	USD	1,09	31,7	0,00 %
Wachovia Capital Trust III MULTI Perpetual	201,0	96,3250	USD	1,09	177,9	0,02 %
Wal-Mart Stores Inc 1.9% 08-04-2022	395,0	106,1230	EUR	1,00	419,2	0,06 %
Wal-Mart Stores Inc 4.875% 21-09-2029	50,0	134,4720	EUR	1,00	67,2	0,01 %
Wells Fargo & Co 1.625% 02-06-2025	1 000,0	99,0890	EUR	1,00	990,9	0,14 %
Wells Fargo & Co 2.25% 02-05-2023	726,0	105,7400	EUR	1,00	767,7	0,11 %
Verizon Communications Inc 1.625% 01-03-2024	1 878,0	99,5900	EUR	1,00	1 870,3	0,26 %
Verizon Communications Inc 2.375% 17-02-2022	300,0	106,4650	EUR	1,00	319,4	0,04 %
Verizon Communications Inc 3.25% 17-02-2026	225,0	111,5230	EUR	1,00	250,9	0,03 %
ViaSat Inc 6.875% 15-06-2020	622,0	103,7888	USD	1,09	593,3	0,08 %
Windstream Services LLC 6.375% 01-08-2023	560,0	71,9435	USD	1,09	370,2	0,05 %
Wynn Las Vegas LLC / Wynn La 5.5% 01-03-2025	2 175,0	89,1404	USD	1,09	1 781,7	0,24 %
XPO Logistics Inc 5.75% 15-06-2021	2 475,0	93,0790	EUR	1,00	2 303,7	0,32 %
Zebra Technologies Corp 7.25% 15-10-2022	1 875,0	104,6973	USD	1,09	1 804,0	0,25 %
ZF North America Capital Inc 4.75% 29-04-2025	3 325,0	95,5490	USD	1,09	2 919,6	0,40 %
Yhdysvallat yhteensä					265 433,7	36,36 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					648 077,4	88,77 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					648 077,4	88,77 %
Korkosijoitukset yhteensä					648 077,4	88,77 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					648 077,4	88,77 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Sijoitusrahasto-omistukset						
Nordean sijoitusrahastot						
Pitkän koron rahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Emerging Market Local Debt Fd Y-EUR	86,4	70,3500	EUR	1,00	6 077,0	0,83 %
Nordea 1 - US Corporate Bond Fund HYE-EUR	1 697,9	9,8700	EUR	1,00	16 758,2	2,30 %
Luxemburg yhteensä					22 835,2	3,13 %
Suomi						
Nordea Emerging Market Bond Growth	320,1	18,9976	EUR	1,00	6 081,4	0,83 %
Suomi yhteensä					6 081,4	0,83 %
Pitkän koron rahastot yhteensä					28 916,6	3,96 %
Nordean sijoitusrahastot yhteensä					28 916,6	3,96 %
Nordean ulkopuoliset rahastot						
Indeksiosuusrahastot						
iShares Emerging Markets Local Government Bond UCI	44,0	55,4600	EUR	1,00	2 440,2	0,33 %
Indeksiosuusrahastot yhteensä					2 440,2	0,33 %
Nordean ulkopuoliset rahastot yhteensä					2 440,2	0,33 %
Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä					31 356,8	4,30 %
Johdannaissopimukset						
Vakioimattomat johdannaissopimukset						
Korkojohdannaiset						
Futuurisopimukset						
US 2YR NOTE (CBT) 3/2016	- 35 000,0	0,0391	USD	1,09	- 12,6	0,00 %
Futuurisopimukset yhteensä					- 12,6	0,00 %
Korkojohdannaiset yhteensä					- 12,6	0,00 %
Valuuttajohdannaiset						
Terminisopimukset						
FX FWD EUR/GBP 16-03-2016					158,5	0,02 %
FX FWD EUR/USD 16-03-2016					- 3 490,6	-0,48 %
Terminisopimukset yhteensä					- 3 332,1	-0,46 %
Valuuttajohdannaiset yhteensä					- 3 332,1	-0,46 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä					- 3 344,7	-0,46 %
Johdannaissopimukset yhteensä					- 3 344,7	-0,46 %
Sijoitukset yhteensä					679 647,4	93,09 %
Kassa ja muut varat, netto					50 426,9	6,91 %
Rahaston arvo					730 074,3	

Tuloslaskelma (EUR)

5.3. - 31.12.2015

Tuotot ja arvonmuutokset

Arvopapereiden nettotuotot	- 50 990 292,66
Johdannaissopimusten nettotuotot	- 6 007 575,46
Osinkotuotot	82 507,36
Korkotuotot	23 909 868,18
Muut tuotot	5 619 257,54

Kulut

Palkkiokulut	
Rahastoyhtiölle	- 3 835 740,84
Korkokulut	- 89,31
Muut kulut	- 2 889 786,40

Tilikauden voitto/tappio - 34 111 851,59

Tase (EUR)

12/31/2015

Vastaavaa

Arvopaperit markkina-arvoon	682 992 118,22
Myyntisaamiset	918 990,95
Muut saamiset	
Johdannaissopimusten arvonnousut	208 002,99
Muut	109 315,72
Siirtosaamiset	11 790 962,75
Rahat ja pankkisaamiset	39 764 592,57
Vastaavaa yhteensä	735 783 983,20

Vastattavaa

Rahaston arvo	730 074 312,45
Vieras pääoma	
Ostovelat	1 696 193,58
Muut velat	
Johdannaissopimusten arvonalennukset	3 552 682,08
Muut	8 818,36
Siirtovelat	451 976,73
Vastattavaa yhteensä	735 783 983,20

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2015 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2015.

Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)

5.3. - 31.12.2015

Arvopapereiden nettotuotot	
Korkosidonnaiset erät	
Luovutusvoitot	1 104 601,40
Luovutustappiot	- 9 021 870,96
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	- 43 073 023,10
Yhteensä	- 50 990 292,66

Johdannaissopimusten nettotuotot	
Korkosidonnaiset erät	
Voitot	168 412,85
Tappiot	- 86 395,67
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	- 12 564,49
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät	
Voitot	16 395 743,32
Tappiot	- 19 140 656,87
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	- 3 332 114,60
Yhteensä	- 6 007 575,46

Sijoitusten käyvän arvon nousut	1 989 842,26
Sijoitusten käyvän arvon laskut	- 48 332 340,18
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	3 169,20

Taseen liitetiedot (EUR)

12/31/2015

Rahaston arvo 1.1.	-
Rahasto-osuuksien merkinnät	858 527 552,61
Rahasto-osuuksien lunastukset	- 94 341 388,57
Tilikauden voitto/tappio	- 34 111 851,59
Rahaston arvo 31.12.	730 074 312,45
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	730 074 312,45

Nordea Private Banking Focus Korko

Sijoitusrahasto Nordea Private Banking Focus Koron A-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 0,62 % tammi–joulukuussa 2015, ja vertailuindeksi (yhdistelmäindeksi) laski 0,02 %. I-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 0,82 % katsauskauden aikana.

Eurooppalaisten korkomarkkinoiden kehitystä määrittivät kolme käännekohtaa: EKP:n määrällisen elvytyksen alkaminen maaliskuussa, korkojen nousu lähes yhdellä prosenttiyksiköllä ennen kesää ja kesällä voimistunut raaka-aineiden hintojen lasku. Vuoden lopussa Saksan valtionlainojen korko oli palannut lähelle vuoden alun tasoa. Euroalueen valtionlainojen tuotto koko vuodelta oli siten noin 1,5 %. Tuotto oli hyvä, kun otetaan huomioon, että kesäkuun lopulla valtionlainojen tuotto oli prosentin miinuksella. Euroalueen pidemmän aikavälin inflaatio-odotukset nousivat keväällä lähes 1,9 %:iin, mutta raaka-aineet ja Kiinan heikentynyt talouskasvu painoivat odotuksia uudelleen alaspäin.

Vuoden 2015 aikana rahasto hyötyi Espanjan ja Italian korkomarginaalien laskusta sekä yleisesti vertailuindeksiä tuottavammista sijoituksista. Sijoitukset kotimaisiin yrityslainoihin tuottivat lisäarvoa rahastoon. Suurimmat pettymykset liittyivät korkokäyrän maaliskuiseen loivenemiseen inflaatio-odotusten noususta huolimatta.

Lisäsimme vuoden aikana sijoituksia Irlannin valtionlainoihin ja pienensimme loppuvuodesta Espanjan valtionlainojen osuutta. Vuoden lopussa rahastossa oli vertailuindeksiä hieman enemmän Espanjan, Irlannin ja Italian valtionlainoja. Ranskan valtionlainoja on sen sijaan ollut salkussa vähemmän kuin vertailuindeksissä. Pidämme edelleen ylipainon laadukkaissa kotimaisissa yrityslainoissa houkuttelevan riskikorjatun tuotto-odotuksen ansiosta.

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.

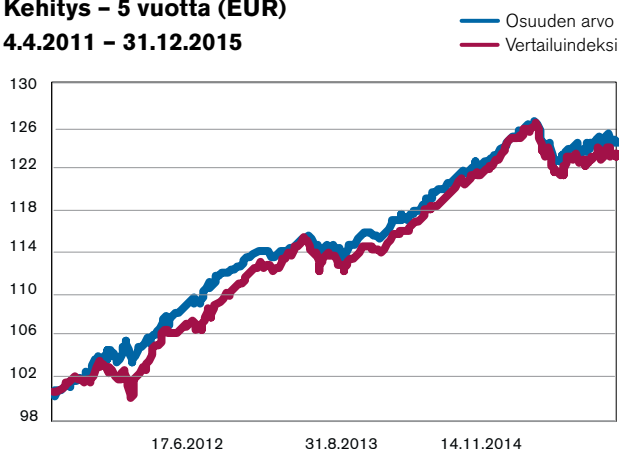
Uskomme, että matalana jatkuva inflaatio pakottaa EKP:n vielä hieman lisäämään määrällistä elvytystä, mikä pitää sijoittajien joukkolainatuotot positiivisina ensimmäisellä vuosipuoliskolla. Tällä hetkellä EKP ostaa erilaisia pidempiä velkakirjoja 60 miljardilla eurolla kuukaudessa. Loppuvuoden kehitys riippuu pitkälti siitä, miten Yhdysvaltojen ja Kiinan talouksien syklinen tilanne muuttuu. Saksan valtionlainojen korot ovat poikkeuksellisesti negatiivisia aina kuuteen vuoteen saakka ja reaalin tuotto-odotus negatiivinen jopa kaikkein pisimmissäkin lainoissa.

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 - 31.12.2015



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 6,92 %
- Kotimaiset muut joukkolainat 27,75 %
- Ulkomaiset muut joukkolainat 35,28 %
- Ulkomaiset valtionobligaatit 30,05 %

Avaintiedot

	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Kasvuosuus A*, EUR	12,36	12,29	11,46
Kasvuosuus C*, EUR	12,48	12,38	11,52
Kasvuosuus I*, EUR	12,48	12,38	11,52
Tuotto-osuus I*, EUR	11,87	12,01	11,29
Kasvuosuus A*, 1 000 kpl	3 236,9	3 974,8	4 509,4
Kasvuosuus C*, 1 000 kpl	2 477,1	3 043,1	2 798,2
Kasvuosuus I*, 1 000 kpl	6 901,0	13 271,0	13 018,4
Tuotto-osuus I*, 1 000 kpl	1 044,8	790,0	726,1
Omistajien lukumäärä	978	1 371	1 378
Rahaston arvo, milj. EUR	169,5	260,3	242,1
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	840,4	1 129,6	1 109,2
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto I*, EUR	0,18	0,24	0,11
Tuoton maksu	15.-22.2.2016	16.-28.2.2015	6.-28.2.2014
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	2 131,3	18 304,3	2 343,5

* 1 osuus

Rahastolla on ainoastaan kasvuosuuksia.

Tunnusluvut

	31.12.2015
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	2,63
Indeksin volatiliiteetti, %	3,03
Tracking Error, %	0,96
Active Share, %	-
Sharpen luku	0,31
Salkun kiertonopeus, %	103,59
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	0,60
Hallinnointipalkkio C, % p.a.	0,40
Hallinnointipalkkio I, % p.a.	0,40
Juoksevat kulut A, %	0,60
Juoksevat kulut C, %	0,40
Juoksevat kulut I, %	0,40
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Arvopapereiden lainaksiannon kulut, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,00
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	0,00

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

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

Vuosikertomus 31.12.2015 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2015.

Rahasto on sääntöjensä mukaisessa laajuudessa käyttänyt seuraavia tehokkaan salkunhoidon menetelmiä:

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan vakioituja korkojohdannaisia 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: 1.1.-31.12.2015 merkinnät 0,10 %

Sijoitukset 31.12.2015

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Kotimaiset suorat sijoitukset						
Korkosijoitukset						
Joukkovelkakirjalainat						
Muut joukkovelkakirjalainat						
Cargotec Oyj 3.375% 31-03-2020	3 900,0	102,2820	EUR	1,00	3 989,0	2,35 %
Elisa OYJ 2.25% 04-10-2019	4 000,0	105,2550	EUR	1,00	4 210,2	2,48 %
Huhtamaki OYJ 3.375% 14-05-2020	4 000,0	105,5060	EUR	1,00	4 220,2	2,49 %
Kesko OYJ 2.75% 11-09-2018	4 000,0	104,0220	EUR	1,00	4 160,9	2,46 %
Municipality Finance PLC MULTI Perpetual	2 000,0	104,1270	EUR	1,00	2 082,5	1,23 %
Neste Oyj 2.125% 17-03-2022	1 000,0	98,9220	EUR	1,00	989,2	0,58 %
Neste Oyj 4% 18-09-2019	4 000,0	108,2830	EUR	1,00	4 331,3	2,56 %
Neste Oyj 6% 14-09-2016	562,0	103,6820	EUR	1,00	582,7	0,34 %
Outotec OYJ 3.75% 16-09-2020	3 500,0	100,9750	EUR	1,00	3 534,1	2,09 %
PKC Group OYJ 4.25% 20-09-2018	1 500,0	104,1573	EUR	1,00	1 562,4	0,92 %
Pohjola Bank Oyj 1.125% 17-06-2019	2 500,0	102,0940	EUR	1,00	2 552,4	1,51 %
Sampo Oyj 1.5% 16-09-2021	1 400,0	100,7200	EUR	1,00	1 410,1	0,83 %
Sampo Oyj 4.25% 22-02-2016	1 650,0	100,5400	EUR	1,00	1 658,9	0,98 %
Sampo Oyj 4.25% 27-02-2017	4 000,0	104,5030	EUR	1,00	4 180,1	2,47 %
Stockmann OYJ Abp 3.375% 19-03-2018	3 500,0	99,9690	EUR	1,00	3 498,9	2,06 %
Tieto OYJ 2.875% 23-05-2019	3 900,0	104,0890	EUR	1,00	4 059,5	2,40 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					47 022,4	27,75 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					47 022,4	27,75 %
Korkosijoitukset yhteensä					47 022,4	27,75 %
Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä					47 022,4	27,75 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Korkosijoitukset						
Joukkovelkakirjalainat						
Valtionlainat ja -obligaatit						
Alankomaat						
Netherlands Government Bond 0.25% 15-07-2025	2 000,0	95,0250	EUR	1,00	1 900,5	1,12 %
Netherlands Government Bond 2% 15-07-2024	1 800,0	111,5550	EUR	1,00	2 008,0	1,18 %
Netherlands Government Bond 2.75% 15-01-2047	1 500,0	128,1460	EUR	1,00	1 922,2	1,13 %
Netherlands Government Bond 4% 15-01-2037	1 400,0	146,5400	EUR	1,00	2 051,6	1,21 %
Alankomaat yhteensä					7 882,2	4,65 %
Belgia						
Belgium Government Bond 2.25% 22-06-2023	3 500,0	112,0690	EUR	1,00	3 922,4	2,31 %
Belgium Government Bond 5% 28-03-2035	700,0	152,6820	EUR	1,00	1 068,8	0,63 %
Belgia yhteensä					4 991,2	2,95 %
Espanja						
Spain Government Bond 0.5% 31-10-2017	2 000,0	100,8400	EUR	1,00	2 016,8	1,19 %
Espanja yhteensä					2 016,8	1,19 %
Irlanti						
Ireland Government Bond 5.4% 13-03-2025	3 000,0	136,8800	EUR	1,00	4 106,4	2,42 %
Irlanti yhteensä					4 106,4	2,42 %
Italia						
Italy Buoni Poliennali Del T 2.5% 01-12-2024	2 000,0	108,5930	EUR	1,00	2 171,9	1,28 %
Italy Buoni Poliennali Del T 4.75% 01-09-2028	1 500,0	131,6590	EUR	1,00	1 974,9	1,17 %
Italia yhteensä					4 146,7	2,45 %
Ranska						
France Government Bond OAT 2.25% 25-10-2022	3 000,0	112,3300	EUR	1,00	3 369,9	1,99 %
France Government Bond OAT 4.25% 25-10-2023	3 000,0	128,0200	EUR	1,00	3 840,6	2,27 %
France Government Bond OAT 4.5% 25-04-2041	1 500,0	151,6130	EUR	1,00	2 274,2	1,34 %
Ranska yhteensä					9 484,7	5,60 %
Saksa						
Bundesrepublik Deutschland 1.75% 15-02-2024	8 800,0	110,9190	EUR	1,00	9 760,9	5,76 %
Bundesrepublik Deutschland 3.25% 04-07-2042	2 250,0	140,0850	EUR	1,00	3 151,9	1,86 %
Bundesrepublik Deutschland 4.75% 04-07-2028	3 700,0	145,7480	EUR	1,00	5 392,7	3,18 %
Saksa yhteensä					18 305,5	10,80 %
Valtionlainat ja -obligaatit yhteensä					50 933,5	30,05 %
Muut joukkovelkakirjalainat						
Alankomaat						
Cooperatieve Centrale Raiffe 4.125% 14-01-2020	3 000,0	114,0480	EUR	1,00	3 421,4	2,02 %
ING Bank NV 0.7% 16-04-2020	2 000,0	99,9370	EUR	1,00	1 998,7	1,18 %
Alankomaat yhteensä					5 420,2	3,20 %
Iso-Britannia						
Abbey National Treasury Serv 0.25% 21-04-2022	1 200,0	97,3130	EUR	1,00	1 167,8	0,69 %
Abbey National Treasury Serv 3.625% 05-10-2017	3 500,0	106,3000	EUR	1,00	3 720,5	2,20 %
Bank of Scotland PLC 4.375% 13-07-2016	2 000,0	102,2650	EUR	1,00	2 045,3	1,21 %

	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
Barclays Bank PLC 2.25% 22-02-2017	3 000,0	102,5440	EUR	1,00	3 076,3	1,82 %
G4S International Finance PL 2.625% 06-12-2018	2 500,0	105,0930	EUR	1,00	2 627,3	1,55 %
Iso-Britannia yhteensä					12 637,2	7,46 %
Luxemburg						
European Investment Bank 3% 14-10-2033	1 500,0	123,0890	EUR	1,00	1 846,3	1,09 %
Luxemburg yhteensä					1 846,3	1,09 %
Norja						
Santander Consumer Bank AS 1% 10-06-2016	1 800,0	100,3690	EUR	1,00	1 806,6	1,07 %
Statkraft AS 2.5% 28-11-2022	2 000,0	107,5930	EUR	1,00	2 151,9	1,27 %
Statkraft AS 4.625% 22-09-2017	2 000,0	107,4370	EUR	1,00	2 148,7	1,27 %
Norja yhteensä					6 107,2	3,60 %
Ranska						
BNP Paribas SA 2.25% 13-01-2021	4 000,0	106,4610	EUR	1,00	4 258,4	2,51 %
Ranska yhteensä					4 258,4	2,51 %
Ruotsi						
Nordea Bank AB FRN 05-06-2020	3 000,0	99,3860	EUR	1,00	2 981,6	1,76 %
Skandinaviska Enskilda Banke 2% 19-02-2021	1 600,0	105,4360	EUR	1,00	1 687,0	1,00 %
Skandinaviska Enskilda Banke 4.25% 21-02-2018	1 700,0	108,5740	EUR	1,00	1 845,8	1,09 %
Swedbank AB 3.375% 09-02-2017	1 700,0	103,5770	EUR	1,00	1 760,8	1,04 %
Svenska Handelsbanken AB 1.125% 14-12-2022	1 500,0	99,1590	EUR	1,00	1 487,4	0,88 %
Svenska Handelsbanken AB 2.25% 27-08-2020	3 000,0	106,9400	EUR	1,00	3 208,2	1,89 %
Svenska Handelsbanken AB 3.75% 24-02-2017	2 500,0	104,1880	EUR	1,00	2 604,7	1,54 %
TeliaSonera AB 3% 07-09-2027	500,0	108,7390	EUR	1,00	543,7	0,32 %
TeliaSonera AB 4% 22-03-2022	4 000,0	115,4350	EUR	1,00	4 617,4	2,72 %
TeliaSonera AB 4.25% 18-02-2020	2 000,0	113,8440	EUR	1,00	2 276,9	1,34 %
Ruotsi yhteensä					23 013,4	13,58 %
Tanska						
175NYKDJCB19	3 500,0	103,7400	EUR	1,00	3 630,9	2,14 %
Danske Bank A/S 0.375% 08-09-2020	500,0	99,9040	EUR	1,00	499,5	0,29 %
Tanska yhteensä					4 130,4	2,44 %
Yhdysvallat						
Bank of America Corp 1.375% 26-03-2025	2 500,0	95,0800	EUR	1,00	2 377,0	1,40 %
Yhdysvallat yhteensä					2 377,0	1,40 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					59 790,2	35,28 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					110 723,7	65,33 %
Korkosijoitukset yhteensä					110 723,7	65,33 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					110 723,7	65,33 %
Sijoitukset yhteensä					157 746,2	93,08 %
Kassa ja muut varat, netto					11 731,7	6,92 %
Rahaston arvo					169 477,8	

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2015	1.1. - 31.12.2014
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	- 2 028 884,66	11 885 749,17
Johdannaissopimusten nettotuotot	- 30 925,00	-
Korkotuotot	5 002 335,97	7 543 994,60
Muut tuotot	32 141,08	6 195,79
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	- 840 404,99	- 1 129 609,41
Korkokulut	- 104,94	-
Muut kulut	- 2 858,31	- 2 062,04
Tilikauden voitto/tappio	2 131 299,15	18 304 268,11

Tase (EUR)

	12/31/2015	12/31/2014
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	157 746 151,84	250 117 871,00
Siirtosaamiset	2 383 211,13	3 754 464,54
Rahat ja pankkisaamiset	9 413 050,64	6 541 502,45
Vastaavaa yhteensä	169 542 413,61	260 413 837,99
Vastattavaa		
Rahaston arvo	169 477 814,88	260 310 680,01
Vieras pääoma		
Siirtovelat	64 598,73	103 157,98
Vastattavaa yhteensä	169 542 413,61	260 413 837,99

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2015 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2015.

	1.1. - 31.12.2015	1.1. - 31.12.2014
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	6 221 817,56	3 506 987,59
Luovutustappiot	- 1 454 088,29	- 214 782,50
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	- 6 796 613,93	8 593 544,08
Yhteensä	- 2 028 884,66	11 885 749,17
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Tappiot	- 30 925,00	-
Yhteensä	- 30 925,00	-
Sijoitusten käyvän arvon nousut	1 131 918,45	10 475 713,92
Sijoitusten käyvän arvon laskut	- 7 928 532,38	- 1 882 169,84
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	125,00	-
Taseen liitetiedot (EUR)	12/31/2015	12/31/2014
Rahaston arvo 1.1.	260 310 680,01	242 111 949,09
Rahasto-osuuksien merkinnät	80 065 352,06	83 089 783,27
Rahasto-osuuksien lunastukset	- 172 843 433,96	- 83 112 741,31
Tuotonjako	- 186 082,38	- 82 579,15
Tilikauden voitto/tappio	2 131 299,15	18 304 268,11
Rahaston arvo 31.12.	169 477 814,88	260 310 680,01
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	169 477 814,88	260 310 680,01

Nordea Private Banking Obligasjon

Sijoitusrahasto Nordea Private Banking Obligasjonin kasvuosuuden arvo nousi Norjan kruunuissa mitattuna 0,13 % tammi–joulukuussa 2015, ja vertailuindeksi (Oslo'n pörssissä noteerattava 3 vuoden valtionlainaindeksi ST4X) nousi 1,59 %. Rahaston perusvaluutta on Norjan kruunu, ja se on Norjan markkinoille suunnattu rahasto.

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

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

Kohderahaston kehitys

Korkoerot kasvoivat kaikilla toimialoilla ja vaikuttivat negatiivisesti rahaston sijoitusten arvoihin. Tämän seurauksena rahaston kokonaistuotto oli hieman vertailuindeksiä heikompi.

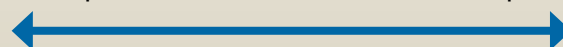
Maailmantalouden voimakkaat heilahtelut vuonna 2015 ulottuivat myös Norjan joukkolaina- ja rahamarkkinoihin. Norjan BKT-kasvu hidastui ja maan öljysektori kutistui, minkä seurauksena työttömyys kasvoi ja investoinnit vähenivät. Toisaalta matalat korot, lisääntyneet valtion investoinnit ja kruunun merkittävä heikentyminen tärkeimpien kauppakumppanien valuuttoja vastaan lievensivät laskusuhdanteen vaikutuksia.

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.

Norjan talouden kasvunäkymät vuodelle 2016 ovat heikot, ja BKT-kasvun ennustetaan olevan 0,5–1,5 %. Joulukuussa 2015 Norjan keskuspankki alensi vuoden 2016 kasvuennustettaan 1,2 %:sta 1,1 %:iin. Alhaiset kasvuodotukset johtuvat pääasiassa siitä, että öljyn hinnan odotetaan pysyvän matalana, mikä supistaa öljyinvestointeja tulevina vuosina. Myös aiempaa korkeampi työttömyys ja hitaampi palkkojen nousu vaikuttavat negatiivisesti vuoden 2016 kasvuun. Norjan kruunu heikentyi vuonna 2015 pääasiassa öljyn hinnan pudotuksen seurauksena ja on tällä hetkellä heikoimmalla tasollaan pitkään aikaan. Valuutan heikentymisen vuoksi uskomme Norjan inflaation kiihtyvän väliaikaisesti. Toisaalta useat Norjan talouden toimialat ovat tällä hetkellä merkittävästi aiempaa kilpailukykyisempiä.

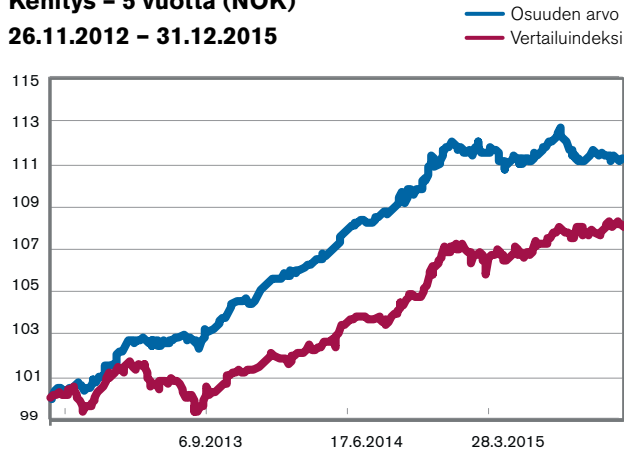
Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Nordea Investment Management toiminnan alusta eli 26.11.2012 alkaen.

Nordea Investment Management

Kasvuosuuden arvo B

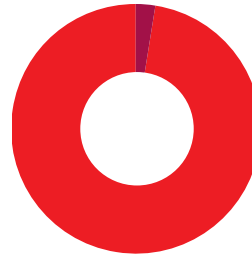
Kehitys - 5 vuotta (NOK)

26.11.2012 - 31.12.2015



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

Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 2,42 %
- Pitkän koron rahastot/ Nordea-konserni 97,58 %

Avaintiedot

	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Kasvuosuus B*, NOK	1 112,91	1 111,50	1 044,72
Kasvuosuus B*, 1 000 kpl	522,6	151,9	68,2
Omistajien lukumäärä	371	139	91
Rahaston arvo, milj. NOK	581,6	168,8	71,2
Hallinnointipalkkio, 1 000 NOK	56,5	26,1	8,5
Säilytyspalkkio, 1 000 NOK	-	-	-
Tilikauden tulos, 1 000 NOK	-43,8	8 181,9	1 565,1

* 1 osuus

Rahastolla on ainoastaan kasvuosuuksia.

Rahaston perusvaluutta on Norjan kruunu (NOK).

Tunnusluvut

	31.12.2015
Osuuden volatiliteetti A / B / C / I / S, %	1,36
Indeksin volatiliteetti, %	2,37
Tracking Error, %	1,30
Active Share, %	-
Sharpen luku	-0,86
Salkun kiertonopeus, %	-18,93
Hallinnointipalkkio B, % p.a.	0,02
Juoksevat kulut B, %	0,17
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Arvopapereiden lainaksiannon kulut, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,00
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	0,00

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

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 kohderahasto Nordea Obligasjon III:n kokonaiskulut ovat arviolta 0,173 % vuositasolla.

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

Sijoitukset 31.12.2015

	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	551,7	1 028,6649	NOK	1,00	567 514,9	97,58 %
Norja yhteensä					567 514,9	97,58 %
Pitkän koron rahastot yhteensä					567 514,9	97,58 %
Nordean sijoitusrahastot yhteensä					567 514,9	97,58 %
Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä					567 514,9	97,58 %
Sijoitukset yhteensä					567 514,9	97,58 %
Kassa ja muut varat, netto					14 096,7	2,42 %
Rahaston arvo					581 611,6	

Tuloslaskelma (NOK)

	1.1. - 31.12.2015	1.1. - 31.12.2014
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	- 7 321 259,72	4 787 367,42
Osinkotuotot	7 259 939,12	3 397 638,68
Korkotuotot	74 079,48	25 472,76
Muut tuotot	2 903,68	-
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	- 56 513,52	- 26 136,29
Muut kulut	- 2 955,70	- 2 475,97
Tilikauden voitto/tappio	- 43 806,66	8 181 866,60

Tase (NOK)

	12/31/2015	12/31/2014
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	567 514 880,43	166 316 561,38
Muut saamiset		
Muut	3 844 702,25	-
Siirtosaamiset	19 914,69	537,29
Rahat ja pankkisaamiset	24 348 843,36	2 494 929,94
Vastaavaa yhteensä	595 728 340,73	168 812 028,61
Vastattava		
Rahaston arvo	581 611 583,41	168 809 100,02
Vieras pääoma		
Ostovelat	14 108 715,20	-
Siirtovelat	8 042,12	2 928,59
Vastattavaa yhteensä	595 728 340,73	168 812 028,61

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2015 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2015.

Tuloslaskelman liitetiedot (NOK)

	1.1. - 31.12.2015	1.1. - 31.12.2014
Arvopapereiden nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	16 780,59	310 048,51
Luovutustappiot	- 186 951,92	- 57 230,44
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	- 7 151 088,39	4 534 549,35
Yhteensä	- 7 321 259,72	4 787 367,42
Sijoitusten käyvän arvon nousut	-	4 534 549,35
Sijoitusten käyvän arvon laskut	- 7 151 088,39	-
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	-	-

Taseen liitetiedot (NOK)

	12/31/2015	12/31/2014
Rahaston arvo 1.1.	168 809 100,02	71 200 250,64
Rahasto-osuuksien merkinnät	491 598 170,07	111 173 425,43
Rahasto-osuuksien lunastukset	- 78 751 880,02	- 21 746 442,65
Tilikauden voitto/tappio	- 43 806,66	8 181 866,60
Rahaston arvo 31.12.	581 611 583,41	168 809 100,02
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	581 611 583,41	168 809 100,02

Nordea Pro Euro Obligaatio

Sijoitusrahasto Nordea Pro Euro Obligaation kasvuosuuden arvo nousi 1,52 % tammi-joulukuussa 2015 ja vertailuindeksi (JP Morgan EMU Government Bond) vastaavasti 1,71 %.

Eurooppalaisten korkomarkkinoiden kehitystä määrittivät kolme käännekohta: EKP:n määrällisen elvytyksen alkaminen maaliskuussa, korkojen nousu lähes yhdellä prosenttiyksiköllä ennen kesää ja kesällä voimistunut raaka-aineiden hintojen lasku. Vuoden lopussa Saksan valtionlainojen korko oli palannut lähelle vuoden alun tasoa. Euroalueen valtionlainojen tuotto koko vuodelta oli siten noin 1,5 %. Tuotto oli hyvä, kun otetaan huomioon, että kesäkuun lopulla valtionlainojen tuotto oli prosentin miinuksella. Euroalueen pidemmän aikavälin inflaatio-odotukset nousivat keväällä lähes 1,9 %:iin, mutta raaka-aineet ja Kiinan heikentynyt talouskasvu painoivat odotuksia uudelleen alaspäin.

Vuoden 2015 aikana rahasto hyötyi Italian ja Irlannin korkomarginaalien laskusta sekä yleisesti vertailuindeksiä tuottavammista sijoituksista. Suurimmat pettymykset liittyivät korkokäyrän maaliskuiseen loivenemiseen inflaatio-odotusten noususta huolimatta sekä Espanjan heikkoon vaalitulokseen. Näillä kahdella tekijällä oli noin 0,2 %-yksikön negatiivinen vaikutus rahaston tuottoon.

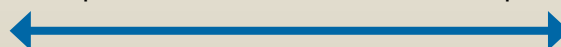
Lisäsimme vuoden aikana sijoituksia Irlannin valtionlainoihin ja pienensimme loppuvuodesta Espanjan valtionlainojen osuutta. Vuoden lopussa rahastossa oli vertailuindeksiä enemmän Espanjan, Hollannin, Irlannin ja Italian valtionlainoja. Ranskan valtionlainoja salkussa sen sijaan on ollut vähemmän kuin vertailuindeksissä.

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.

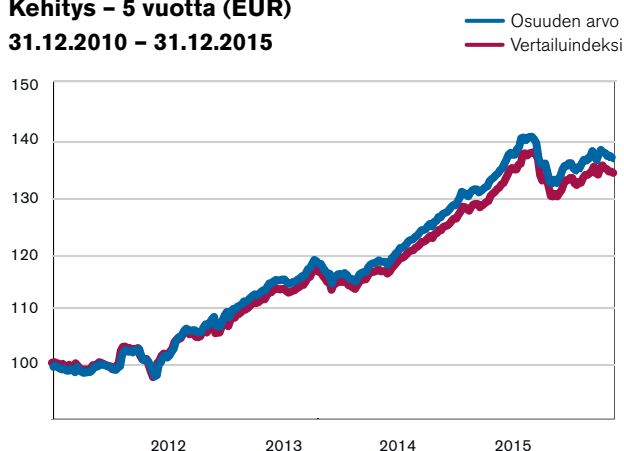
Uskomme, että matalana jatkuva inflaatio pakottaa EKP:n vielä hieman lisäämään määrällistä elvytystä, mikä pitää sijoittajien joukkolainatuotot positiivisina ensimmäisellä vuosipuoliskolla. Tällä hetkellä EKP ostaa erilaisia pidempiä velkakirjoja 60 miljardilla eurolla kuukaudessa. Loppuvuoden kehitys riippuu pitkälti siitä, miten Yhdysvaltojen ja Kiinan talouksien syklinen tilanne muuttuu. Saksan valtionlainojen korot ovat poikkeuksellisesti negatiivisia aina kuuteen vuoteen saakka ja reaalin tuotto-odotus negatiivinen jopa kaikkein pisimmissäkin lainoissa.

Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Martti Forsberg 1.7.2008 alkaen.

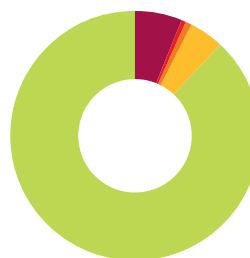
Martti Forsberg

Kasvuosuuden arvo I

Kehitys - 5 vuotta (EUR) 31.12.2010 - 31.12.2015



Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 6,21 %
- Kotimaiset muut joukkolainat 0,48 %
- Kotimaiset valtionobligaatiot 0,86 %
- Ulkomaiset muut joukkolainat 4,49 %
- Ulkomaiset valtionobligaatiot 87,96 %

Avaintiedot

	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Kasvuosuus C*, EUR	23,21	22,89	20,13
Kasvuosuus I*, EUR	23,34	22,99	20,18
Tuotto-osuus I*, EUR	10,56	10,71	9,74
Kasvuosuus C*, 1 000 kpl	5 558,5	5 459,1	4 174,9
Kasvuosuus I*, 1 000 kpl	66 760,1	53 084,1	32 932,8
Tuotto-osuus I*, 1 000 kpl	812,1	913,6	413,2
Omistajien lukumäärä	1 621	1 392	1 137
Rahaston arvo, milj. EUR	1 695,7	1 355,2	752,7
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	4 937,8	3 293,8	2 060,7
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto I*, EUR	0,26	0,32	0,34
Tuoton maksu	15.-22.2.2016	16.-28.2.2015	6.-28.2.2014
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	18 726,3	133 493,7	14 488,5

* 1 osuus

Tunnusluvut

	31.12.2015
Osuuden volatiliteetti A / B / C / I / S, %	4,53
Indeksin volatiliteetti, %	4,74
Tracking Error, %	1,03
Active Share, %	-
Sharpen luku	0,34
Salkun kiertonopeus, %	43,05
Hallinnointipalkkio C, % p.a.	0,45
Hallinnointipalkkio I, % p.a.	0,30
Juoksevat kulut C, %	0,45
Juoksevat kulut I, %	0,30
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Arvopapereiden lainaksiannon kulut, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,00
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	0,00

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

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

Vuosikertomus 31.12.2015 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2015.

Rahasto on sääntöjensä mukaisessa laajuudessa käyttänyt seuraavia tehokkaan salkunhoidon menetelmiä:

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

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

Sijoitukset 31.12.2015

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Kotimaiset suorat sijoitukset						
Korkosijoitukset						
Joukkovelkakirjalainat						
Valtionlainat ja -obligaatiot						
Finland Government Bond 0.75% 15-04-2031	2 500,0	91,3490	EUR	1,00	2 283,7	0,13 %
Finland Government Bond 1.125% 15-09-2018	2 000,0	103,6880	EUR	1,00	2 073,8	0,12 %
Finland Government Bond 2.625% 04-07-2042	2 150,0	123,3310	EUR	1,00	2 651,6	0,16 %
Finland Government Bond 2.75% 04-07-2028	6 400,0	118,6280	EUR	1,00	7 592,2	0,45 %
Valtionlainat ja -obligaatiot yhteensä					14 601,3	0,86 %
Muut joukkovelkakirjalainat						
Finnvera OYJ 0.625% 22-09-2022	5 800,0	100,4170	EUR	1,00	5 824,2	0,34 %
Nordea Bank Finland Abp 0.625% 17-03-2027	2 500,0	93,6320	EUR	1,00	2 340,8	0,14 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					8 165,0	0,48 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					22 766,3	1,34 %
Korkosijoitukset yhteensä					22 766,3	1,34 %
Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä						
					22 766,3	1,34 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Korkosijoitukset						
Joukkovelkakirjalainat						
Valtionlainat ja -obligaatiot						
Alankomaat						
Netherlands Government Bond 0.25% 15-01-2020	9 700,0	101,4110	EUR	1,00	9 836,9	0,58 %
Netherlands Government Bond 0.25% 15-07-2025	15 500,0	95,0250	EUR	1,00	14 728,9	0,87 %
Netherlands Government Bond 1.25% 15-01-2019	19 500,0	104,4380	EUR	1,00	20 365,4	1,20 %
Netherlands Government Bond 1.75% 15-07-2023	7 000,0	109,7190	EUR	1,00	7 680,3	0,45 %
Netherlands Government Bond 2% 15-07-2024	12 200,0	111,5550	EUR	1,00	13 609,7	0,80 %
Netherlands Government Bond 2.5% 15-01-2033	7 500,0	117,7720	EUR	1,00	8 832,9	0,52 %
Netherlands Government Bond 2.75% 15-01-2047	1 700,0	128,1460	EUR	1,00	2 178,5	0,13 %
Netherlands Government Bond 3.25% 15-07-2021	13 000,0	117,3360	EUR	1,00	15 253,7	0,90 %
Netherlands Government Bond 3.5% 15-07-2020	8 000,0	116,0450	EUR	1,00	9 283,6	0,55 %
Netherlands Government Bond 3.75% 15-01-2042	7 100,0	148,5800	EUR	1,00	10 549,2	0,62 %
Alankomaat yhteensä					112 319,0	6,62 %
Belgia						
Belgium Government Bond 3% 28-09-2019	9 600,0	111,6440	EUR	1,00	10 717,8	0,63 %
Belgium Government Bond 3.5% 28-06-2017	5 000,0	105,6670	EUR	1,00	5 283,4	0,31 %
Belgium Government Bond 3.75% 28-09-2020	12 300,0	117,5680	EUR	1,00	14 460,9	0,85 %
Belgium Government Bond 4.25% 28-09-2021	4 300,0	123,0920	EUR	1,00	5 293,0	0,31 %
Belgium Government Bond 4.25% 28-09-2022	2 000,0	125,4610	EUR	1,00	2 509,2	0,15 %
Belgium Government Bond 5% 28-03-2035	10 300,0	152,6820	EUR	1,00	15 726,2	0,93 %
Belgia yhteensä					53 990,5	3,18 %
Espanja						
Spain Government Bond 0.25% 30-04-2018	29 500,0	100,1810	EUR	1,00	29 553,4	1,74 %
Spain Government Bond 1.15% 30-07-2020	25 500,0	102,1250	EUR	1,00	26 041,9	1,54 %
Spain Government Bond 1.6% 30-04-2025	9 600,0	99,3200	EUR	1,00	9 534,7	0,56 %
Spain Government Bond 1.95% 30-07-2030	15 600,0	95,4220	EUR	1,00	14 885,8	0,88 %
Spain Government Bond 2.15% 31-10-2025	5 500,0	103,2940	EUR	1,00	5 681,2	0,34 %
Spain Government Bond 2.75% 31-10-2024	16 500,0	108,9750	EUR	1,00	17 980,9	1,06 %
Spain Government Bond 3.75% 31-10-2018	65 500,0	109,9400	EUR	1,00	72 010,7	4,25 %
Spain Government Bond 3.8% 31-01-2017	23 000,0	104,0640	EUR	1,00	23 934,7	1,41 %
Spain Government Bond 4% 30-04-2020	10 900,0	114,3510	EUR	1,00	12 464,3	0,74 %
Spain Government Bond 4.2% 31-01-2037	15 700,0	122,7740	EUR	1,00	19 275,5	1,14 %
Spain Government Bond 5.15% 31-10-2028	5 100,0	133,0710	EUR	1,00	6 786,6	0,40 %
Spain Government Bond 5.15% 31-10-2044	6 220,0	141,7000	EUR	1,00	8 813,7	0,52 %
Spain Government Bond 5.4% 31-01-2023	25 900,0	127,9620	EUR	1,00	33 142,2	1,95 %
Spain Government Bond 5.5% 30-04-2021	3 000,0	124,3220	EUR	1,00	3 729,7	0,22 %
Spain Government Bond 5.75% 30-07-2032	4 000,0	144,7310	EUR	1,00	5 789,2	0,34 %
Espanja yhteensä					289 624,5	17,08 %
Irlanti						
Ireland Government Bond 0.8% 15-03-2022	3 500,0	102,1160	EUR	1,00	3 574,1	0,21 %
Ireland Government Bond 3.4% 18-03-2024	9 000,0	119,1180	EUR	1,00	10 720,6	0,63 %
Ireland Government Bond 3.9% 20-03-2023	4 000,0	121,9510	EUR	1,00	4 878,0	0,29 %
Ireland Government Bond 4.5% 18-04-2020	5 500,0	118,5590	EUR	1,00	6 520,7	0,38 %
Ireland Government Bond 5% 18-10-2020	12 400,0	122,7160	EUR	1,00	15 216,8	0,90 %
Ireland Government Bond 5.4% 13-03-2025	19 750,0	136,8800	EUR	1,00	27 033,8	1,59 %
Irlanti yhteensä					67 944,0	4,01 %
Italia						
Italy Buoni Poliennali Del T 0.7% 01-05-2020	1 000,0	100,7790	EUR	1,00	1 007,8	0,06 %
Italy Buoni Poliennali Del T 1.5% 01-06-2025	12 000,0	100,0190	EUR	1,00	12 002,3	0,71 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Italy Buoni Poliennali Del T 1.65% 01-03-2032	8 500,0	94,8500	EUR	1,00	8 062,3	0,48 %
Italy Buoni Poliennali Del T 2% 01-12-2025	1 000,0	103,6610	EUR	1,00	1 036,6	0,06 %
Italy Buoni Poliennali Del T 2.15% 15-12-2021	24 000,0	107,2000	EUR	1,00	25 728,0	1,52 %
Italy Buoni Poliennali Del T 2.5% 01-12-2024	7 600,0	108,5930	EUR	1,00	8 253,1	0,49 %
Italy Buoni Poliennali Del T 3.5% 01-03-2030	13 500,0	118,1690	EUR	1,00	15 952,8	0,94 %
Italy Buoni Poliennali Del T 3.5% 01-12-2018	62 500,0	109,7280	EUR	1,00	68 580,0	4,04 %
Italy Buoni Poliennali Del T 3.75% 01-05-2021	18 000,0	115,7130	EUR	1,00	20 828,3	1,23 %
Italy Buoni Poliennali Del T 4% 01-02-2017	40 500,0	104,2720	EUR	1,00	42 230,2	2,49 %
Italy Buoni Poliennali Del T 4% 01-02-2037	19 200,0	124,7130	EUR	1,00	23 944,9	1,41 %
Italy Buoni Poliennali Del T 4.25% 01-03-2020	21 300,0	115,6170	EUR	1,00	24 626,4	1,45 %
Italy Buoni Poliennali Del T 4.25% 01-09-2019	26 000,0	114,1090	EUR	1,00	29 668,3	1,75 %
Italy Buoni Poliennali Del T 4.5% 01-08-2018	4 000,0	111,3120	EUR	1,00	4 452,5	0,26 %
Italy Buoni Poliennali Del T 4.75% 01-09-2028	38 800,0	131,6590	EUR	1,00	51 083,7	3,01 %
Italy Buoni Poliennali Del T 4.75% 01-09-2044	8 500,0	141,2730	EUR	1,00	12 008,2	0,71 %
Italy Buoni Poliennali Del T 5% 01-08-2039	4 500,0	142,7640	EUR	1,00	6 424,4	0,38 %
Italy Buoni Poliennali Del T 5.25% 01-11-2029	8 100,0	138,8120	EUR	1,00	11 243,8	0,66 %
Italy Buoni Poliennali Del T 5.5% 01-09-2022	22 400,0	128,5880	EUR	1,00	28 803,7	1,70 %
Italy Buoni Poliennali Del T 5.5% 01-11-2022	19 200,0	128,8490	EUR	1,00	24 739,0	1,46 %
Italy Government Internation 5.75% 25-07-2016	4 500,0	103,0860	EUR	1,00	4 638,9	0,27 %
Italia yhteensä					425 315,1	25,08 %
Itävalta						
Austria Government Bond 1.2% 20-10-2025	250,0	102,7110	EUR	1,00	256,8	0,02 %
Austria Government Bond 3.4% 22-11-2022	4 500,0	120,6290	EUR	1,00	5 428,3	0,32 %
Austria Government Bond 3.9% 15-07-2020	13 000,0	117,7470	EUR	1,00	15 307,1	0,90 %
Austria Government Bond 4.15% 15-03-2037	4 000,0	145,2820	EUR	1,00	5 811,3	0,34 %
Itävalta yhteensä					26 803,5	1,58 %
Kreikka						
Hellenic Republic Government MULTI 15-10-2042	1 338,7	0,1710	EUR	1,00	2,3	0,00 %
Kreikka yhteensä					2,3	0,00 %
Latvia						
Latvia Government Internatio 1.375% 23-09-2025	4 200,0	102,2100	EUR	1,00	4 292,8	0,25 %
Latvia yhteensä					4 292,8	0,25 %
Portugali						
Portugal Obrigacoes do Tesou 2.2% 17-10-2022	5 000,0	101,9070	EUR	1,00	5 095,4	0,30 %
Portugal Obrigacoes do Tesou 2.875% 15-10-2025	5 500,0	103,0700	EUR	1,00	5 668,9	0,33 %
Portugal Obrigacoes do Tesou 3.875% 15-02-2030	1 550,0	108,0730	EUR	1,00	1 675,1	0,10 %
Portugal Obrigacoes do Tesou 4.35% 16-10-2017	3 360,0	107,5170	EUR	1,00	3 612,6	0,21 %
Portugal Obrigacoes do Tesou 4.75% 14-06-2019	12 300,0	113,6970	EUR	1,00	13 984,7	0,82 %
Portugal Obrigacoes do Tesou 6.4% 15-02-2016	500,0	100,7210	EUR	1,00	503,6	0,03 %
Portugali yhteensä					30 540,2	1,80 %
Puola						
Poland Government Internatio 0.875% 10-05-2027	4 000,0	92,9300	EUR	1,00	3 717,2	0,22 %
Puola yhteensä					3 717,2	0,22 %
Ranska						
France Government Bond OAT 0.5% 25-05-2025	7 000,0	96,2580	EUR	1,00	6 738,1	0,40 %
France Government Bond OAT 1.75% 25-11-2024	7 500,0	107,9670	EUR	1,00	8 097,5	0,48 %
France Government Bond OAT 2.25% 25-10-2022	11 900,0	112,3300	EUR	1,00	13 367,3	0,79 %
France Government Bond OAT 3% 25-04-2022	17 000,0	116,7550	EUR	1,00	19 848,4	1,17 %
France Government Bond OAT 3.25% 25-05-2045	6 500,0	127,0250	EUR	1,00	8 256,6	0,49 %
France Government Bond OAT 3.25% 25-10-2021	15 800,0	117,4810	EUR	1,00	18 562,0	1,09 %
France Government Bond OAT 3.5% 25-04-2020	16 600,0	115,0840	EUR	1,00	19 103,9	1,13 %
France Government Bond OAT 4% 25-04-2060	5 000,0	151,2120	EUR	1,00	7 560,6	0,45 %
France Government Bond OAT 4.25% 25-10-2017	10 000,0	108,2630	EUR	1,00	10 826,3	0,64 %
France Government Bond OAT 4.25% 25-10-2018	10 000,0	112,5200	EUR	1,00	11 252,0	0,66 %
France Government Bond OAT 4.25% 25-10-2023	15 500,0	128,0200	EUR	1,00	19 843,1	1,17 %
France Government Bond OAT 4.5% 25-04-2041	20 500,0	151,6130	EUR	1,00	31 080,7	1,83 %
France Government Bond OAT 5.5% 25-04-2029	20 300,0	150,3750	EUR	1,00	30 526,1	1,80 %
France Government Bond OAT 5.75% 25-10-2032	9 900,0	161,1700	EUR	1,00	15 955,8	0,94 %
France Government Bond OAT 8.5% 25-10-2019	4 000,0	132,6900	EUR	1,00	5 307,6	0,31 %
Ranska yhteensä					226 326,0	13,35 %
Saksa						
Bundesobligation 0.5% 23-02-2018	5 000,0	101,7700	EUR	1,00	5 088,5	0,30 %
Bundesrepublik Deutschland 1% 15-08-2025	19 000,0	103,3960	EUR	1,00	19 645,2	1,16 %
Bundesrepublik Deutschland 1.5% 04-09-2022	13 000,0	108,7870	EUR	1,00	14 142,3	0,83 %
Bundesrepublik Deutschland 1.5% 15-05-2023	19 500,0	108,8840	EUR	1,00	21 232,4	1,25 %
Bundesrepublik Deutschland 1.5% 15-05-2024	6 000,0	108,9210	EUR	1,00	6 535,3	0,39 %
Bundesrepublik Deutschland 1.75% 15-02-2024	19 100,0	110,9190	EUR	1,00	21 185,5	1,25 %
Bundesrepublik Deutschland 2% 04-01-2022	17 200,0	111,3680	EUR	1,00	19 155,3	1,13 %
Bundesrepublik Deutschland 2.5% 15-08-2046	3 600,0	124,5420	EUR	1,00	4 483,5	0,26 %
Bundesrepublik Deutschland 3% 04-07-2020	17 500,0	113,9310	EUR	1,00	19 937,9	1,18 %
Bundesrepublik Deutschland 3.25% 04-07-2042	18 000,0	140,0850	EUR	1,00	25 215,3	1,49 %
Bundesrepublik Deutschland 4% 04-01-2037	16 400,0	148,1930	EUR	1,00	24 303,7	1,43 %
Bundesrepublik Deutschland 4.75% 04-07-2028	28 800,0	145,7480	EUR	1,00	41 975,4	2,48 %
Bundesrepublik Deutschland 4.75% 04-07-2034	5 000,0	157,7400	EUR	1,00	7 887,0	0,47 %
Saksa yhteensä					230 787,3	13,61 %
Slovakia						

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Slovakia Government Bond 3.375% 15-11-2024	2 500,0	122,2300	EUR	1,00	3 055,8	0,18 %
Slovakia Government Bond 3.625% 16-01-2029	3 000,0	127,5300	EUR	1,00	3 825,9	0,23 %
Slovakia Government Bond 4.35% 14-10-2025	2 500,0	132,9200	EUR	1,00	3 323,0	0,20 %
Slovakia Government Bond 4.625% 19-01-2017	4 000,0	104,7700	EUR	1,00	4 190,8	0,25 %
Slovakia yhteensä					14 395,5	0,85 %
Slovenia						
Slovenia Government Bond 2.125% 28-07-2025	650,0	104,3480	EUR	1,00	678,3	0,04 %
Slovenia Government Bond 3% 08-04-2021	450,0	111,0400	EUR	1,00	499,7	0,03 %
Slovenia yhteensä					1 177,9	0,07 %
Tsekki						
Czech Republic International 3.875% 24-05-2022	3 500,0	120,2750	EUR	1,00	4 209,6	0,25 %
Tsekki yhteensä					4 209,6	0,25 %
Valtionlainat ja -obligaatiot yhteensä					1 491 445,5	87,95 %
Muut joukkovelkakirjalainat						
Alankomaat						
Nederlandse Waterschapsbank 0.5% 29-04-2030	3 000,0	87,4280	EUR	1,00	2 622,8	0,15 %
Alankomaat yhteensä					2 622,8	0,15 %
Espanja						
BFA Sociedad Tenedora de Acc 5.25% 07-04-2016	5 000,0	101,1890	EUR	1,00	5 059,5	0,30 %
Espanja yhteensä					5 059,5	0,30 %
Iso-Britannia						
Abbey National Treasury Serv 0.25% 21-04-2022	6 100,0	97,3130	EUR	1,00	5 936,1	0,35 %
Abbey National Treasury Serv 3.625% 05-10-2017	9 000,0	106,3000	EUR	1,00	9 567,0	0,56 %
Lloyds Bank PLC 0.625% 14-09-2022	3 000,0	99,2450	EUR	1,00	2 977,4	0,18 %
Nationwide Building Society 0.75% 29-10-2021	4 000,0	100,8750	EUR	1,00	4 035,0	0,24 %
Iso-Britannia yhteensä					22 515,4	1,33 %
Italia						
Banca Carige SpA 6.75% 20-03-2017	2 000,0	106,9795	EUR	1,00	2 139,6	0,13 %
Italy Buoni Poliennali Del T 5% 01-08-2034	9 000,0	140,2120	EUR	1,00	12 619,1	0,74 %
Italia yhteensä					14 758,7	0,87 %
Itävalta						
OeBB Infrastruktur AG 3% 24-10-2033	1 500,0	119,7660	EUR	1,00	1 796,5	0,11 %
Itävalta yhteensä					1 796,5	0,11 %
Kanada						
Toronto-Dominion Bank/The 0.5% 15-06-2020	3 000,0	100,3900	EUR	1,00	3 011,7	0,18 %
Kanada yhteensä					3 011,7	0,18 %
Luxemburg						
European Stability Mechanism 0.05% 17-12-2018	8 500,0	100,4290	EUR	1,00	8 536,5	0,50 %
Luxemburg yhteensä					8 536,5	0,50 %
Ranska						
Dexia Credit Local SA 0.2% 31-07-2018	1 800,0	100,2580	EUR	1,00	1 804,6	0,11 %
Dexia Credit Local SA 0.25% 19-03-2020	4 400,0	99,5220	EUR	1,00	4 379,0	0,26 %
Dexia Credit Local SA 1.25% 27-10-2025	7 300,0	98,9303	EUR	1,00	7 221,9	0,43 %
Ranska yhteensä					13 405,5	0,79 %
Tanska						
Danske Bank A/S 0.375% 08-09-2020	2 300,0	99,9040	EUR	1,00	2 297,8	0,14 %
Tanska yhteensä					2 297,8	0,14 %
Tsekki						
Ceska Exportni Banka AS 3.625% 15-03-2019	2 000,0	109,9807	EUR	1,00	2 199,6	0,13 %
Tsekki yhteensä					2 199,6	0,13 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					76 204,0	4,49 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					1 567 649,5	92,45 %
Korkosijoitukset yhteensä					1 567 649,5	92,45 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					1 567 649,5	92,45 %
Sijoitukset yhteensä					1 590 415,7	93,79 %
Kassa ja muut varat, netto					105 311,9	6,21 %
Rahaston arvo					1 695 727,6	

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2015	1.1. - 31.12.2014
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	- 18 372 737,68	104 165 189,15
Johdannaissopimusten nettotuotot	39 123,21	9 151,79
Korkotuotot	42 005 569,63	32 616 921,30
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	- 4 937 773,40	- 3 293 813,03
Korkokulut	- 3 758,68	-
Muut kulut	- 4 143,00	- 3 703,58
Tilikauden voitto/tappio	18 726 280,08	133 493 745,63

Tase (EUR)

	12/31/2015	12/31/2014
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	1 590 415 739,78	1 266 664 205,50
Myyntisaamiset	5 476 669,40	-
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	-	9 151,79
Muut	138 746,51	-
Siirtosaamiset	19 864 266,45	16 931 259,91
Rahat ja pankkisaamiset	85 511 626,07	71 925 825,85
Vastaavaa yhteensä	1 701 407 048,21	1 355 530 443,05
Vastattavaa		
Rahaston arvo	1 695 727 613,96	1 355 152 918,14
Vieras pääoma		
Ostovelat	5 194 621,51	-
Muut velat		
Muut	34 614,42	-
Siirtovelat	450 198,32	377 524,91
Vastattavaa yhteensä	1 701 407 048,21	1 355 530 443,05

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2015 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2015.

	1.1. - 31.12.2015	1.1. - 31.12.2014
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	42 186 167,48	12 706 340,49
Luovutustappiot	- 3 275 518,40	- 572 793,43
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	- 57 283 386,76	92 031 642,09
Yhteensä	- 18 372 737,68	104 165 189,15
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Voitot	111 600,00	-
Tappiot	- 63 325,00	-
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	- 9 151,79	9 151,79
Yhteensä	39 123,21	9 151,79
Sijoitusten käyvän arvon nousut	4 280 296,39	95 041 817,68
Sijoitusten käyvän arvon laskut	- 61 572 834,94	- 3 001 023,80
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	325,00	-
Taseen liitetiedot (EUR)		
Rahaston arvo 1.1.	1 355 152 918,14	752 717 448,94
Rahasto-osuuksien merkinnät	841 320 146,53	674 020 235,58
Rahasto-osuuksien lunastukset	- 519 173 766,40	- 204 927 967,82
Tuotonjako	- 297 964,39	- 150 544,19
Tilikauden voitto/tappio	18 726 280,08	133 493 745,63
Rahaston arvo 31.12.	1 695 727 613,96	1 355 152 918,14
Rahaston sääntöjen mukaiset tuonjakokelpoiset varat 31.12.	1 695 727 613,96	1 355 152 918,14

Nordea Stratega Korko

Sijoitusrahasto Nordea Stratega Koron kasvu-osuuden arvo laski Ruotsin kruunuissa tarkasteltuna 0,62 % tammi–joulukuussa 2015, ja rahaston vertailuindeksi (yhdistelmäindeksi) laski 0,32 %. Nordea Stratega Korko on Ruotsin markkinoille suunnattu rahasto.

Vuoden alussa korot laskivat Euroopassa ja Ruotsissa, kun inflaatiopaineet olivat vähäiset ja sekä EKP että Ruotsin keskuspankki ryhtyivät toimenpiteisiin. EKP ilmoitti tammikuussa aikeistaan ostaa joukkolainoja 60 miljardilla eurolla joka kuukausi. Helmikuussa Ruotsin keskuspankki laski ohjauksen ensimmäistä kertaa negatiiviseksi. Pääasiallisena tavoitteena oli heikentää kruunua ja vauhdittaa näin inflaatiota. Korot kävivät alimmillaan huhtikuun puolivälissä, kun Ruotsin valtionlainojen korot painuivat negatiiviseksi aina seitsemänvuotisiin lainoihin saakka. Kesän aikana valtionlainojen ja kiinteistöluottolainojen välinen korkoero leveni voimakkaasti. Yhdysvaltaisissa riskiyrityslainoissa suuntaus linkittyi etenkin öljyn hinnan laskuun, jonka vuoksi öljysidonnaisten yhtiöiden lainoihin liittyvä riski kasvoi. Ohjaukorko on ollut Yhdysvalloissa lähellä nollaa vuoden 2008 finanssikriisistä lähtien. Fedin politiikka muuttui kuitenkin joulukuussa, jolloin korkoa nostettiin.

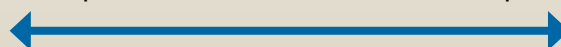
Rahaston kehitys jäi vuonna 2015 lievästi negatiiviseksi. Suurimmat syyt tähän olivat valtionlainakorkojen lasku ja markkinakorkojen nousu. Lyhyen koron sijoitukset kehittivät heikosti, kun lyhyet korot olivat matalat ja jopa negatiiviset Ruotsin keskuspankin koronlaskujen seurauksena. Yrityslainat kehittivät yleisesti negatiivisesti, kun niiden ja valtionlainojen välinen korkoero leveni. Yhdysvaltaisiin riskiyrityslainoihin liittyvät omistukset kehittivät erityisen kehnosti, koska ne olivat sidoksissa energiasektoriin ja öljyn hinta laski. Suhteellista tuottoa paransi se, että rahasto on jo pitkään suosinut yhdysvaltalaisia valtionlainoja ruotsalaisten valtionlainojen kustannuksella.

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.

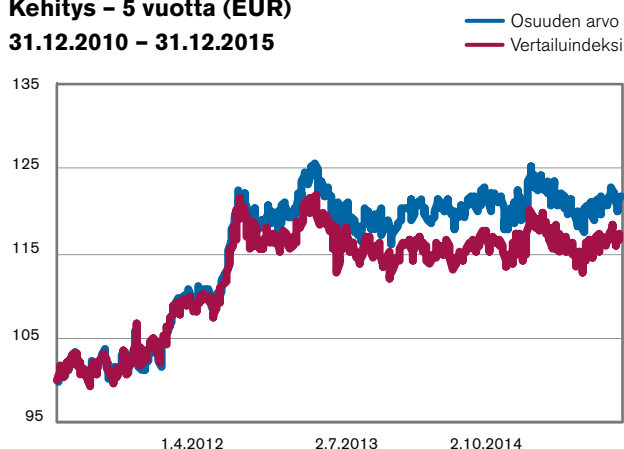
Vuoden alussa korkoriski oli vertailuindeksiä suurempi ja riskiyrityslainat olivat ylipainossa. Maaliskuun alussa makrotalousluvut paranivat selvästi, ja vähensimme siksi rahaston korkoriskiä. Teimme muutoksia korkorisktiin seuraavan kerran kesällä, jolloin kasvatimme korkoriskiä, kun inflaation hidastumisesta nähtiin merkkejä etenkin Yhdysvalloissa. Heinäkuun alussa kiinteistöluottolainojen korot olivat nousseet reippaasti, ja päätimme nostaa rahaston riskiä: ostimme lisää kiinteistöluottolainoja. Syksyllä öljyn ja raaka-aineiden hinnat laskivat jyrkästi. Silloin myös kehittyvien markkinoiden joukkolainojen hinnat laskivat jyrkästi valuuttakurssivaikutusten ja nousseiden korkojen vuoksi. Lisäsimme tuolloin varovasti omistuksia tässä segmentissä.

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

Maria Qundos

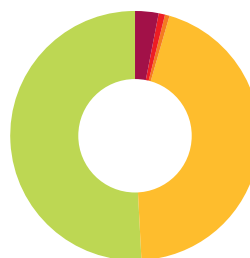
Kasvuosuuden arvo A

Kehitys - 5 vuotta (EUR) 31.12.2010 - 31.12.2015



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 3,12 %
- Ulkomaiset valtionobligaatit 0,79 %
- Ulkopuoliset rahastot/ indeksiosuusrahastot 0,8 %
- Pitkän koron rahastot/ Nordea-konserni 44,47 %
- Lyhyen koron rahastot/ Nordea-konserni 50,82 %

Avaintiedot

	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Kasvuosuus A*, EUR	1 369,30	1 344,15	1 330,35
Kasvuosuus A*, 1 000 kpl	186 969,1	150 478,4	105 844,7
Omistajien lukumäärä	92 003	84 368	69 698
Rahaston arvo, milj. EUR	2 560,2	2 022,7	1 408,1
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	15 424,8	10 862,3	10 517,4
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	40 676,9	10 843,4	-24 545,5

* 100 osuus

Tunnusluvut

	31.12.2015
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	6,60
Indeksin volatiliiteetti, %	7,40
Tracking Error, %	1,98
Active Share, %	-
Sharpen luku	0,28
Salkun kiertonopeus, %	-57,56
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	0,65
Juoksevat kulut A, %	0,70
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Arvopapereiden lainaksiannon kulut, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,00
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	0,00

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

Rahaston 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.

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

Vuosikertomus 31.12.2015 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2015.

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 hallinnointipalkkioprosentit.

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

Sijoitukset 31.12.2015

	Määrä, 1 000 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	99,7734	USD	1,09	20 172,0	0,79 %
Yhdysvallat yhteensä					20 172,0	0,79 %
Valtionlainat ja -obligaatiot yhteensä					20 172,0	0,79 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					20 172,0	0,79 %
Korkosijoitukset yhteensä					20 172,0	0,79 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					20 172,0	0,79 %
Sijoitusrahasto-omistukset						
Nordean sijoitusrahastot						
Pitkän koron rahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Emerging Market Local Debt Fd Y-EUR	306,5	70,3500	EUR	1,00	21 563,0	0,84 %
Nordea 1 - European High Yield Bond Fund HBS-SEK	839,3	286,3400	SEK	9,18	26 166,7	1,02 %
Nordea 1 - US Corporate Bond Fund HBS-SEK	14 506,8	96,9000	SEK	9,18	153 055,9	5,98 %
Nordea 1 - US High Yield Bond Fund HBS-SEK	1 875,2	121,8900	SEK	9,18	24 886,4	0,97 %
Nordea Int. Fund - Obligationsinvest CAP-SEK	3 375,5	523,7605	SEK	9,18	192 499,1	7,52 %
Luxemburg yhteensä					418 171,2	16,33 %
Ruotsi						
Inst Rånkte lång plac icke-utd	15 539,5	117,6185	SEK	9,18	199 005,5	7,77 %
Ruotsi yhteensä					199 005,5	7,77 %
Suomi						
Nordea Corporate Bond I Growth SEK	178 932,8	19,5600	SEK	9,18	381 076,8	14,88 %
Nordea Emerging Market Bond Growth	2 505,7	18,9976	EUR	1,00	47 602,1	1,86 %
Nordea European High Yield Growth	1 860,6	18,3344	EUR	1,00	34 112,6	1,33 %
Nordea Global High Yield Growth	2 668,8	21,8987	EUR	1,00	58 442,9	2,28 %
Suomi yhteensä					521 234,4	20,36 %
Pitkän koron rahastot yhteensä					1 138 411,1	44,47 %
Lyhyen koron rahastot						
Luxemburg						
Nordea Int. Fund - Likviditeetininvest CAP-SEK	21 205,7	155,3415	SEK	9,18	358 668,2	14,01 %
Nordea Int. Fund - Sekura CAP-SEK	15 699,8	287,6162	SEK	9,18	491 656,3	19,20 %
Luxemburg yhteensä					850 324,6	33,21 %
Suomi						
Nordea SWE Inst. Short Duration Bond Fund I SEK g	3 429,4	1 207,9167	SEK	9,18	451 033,6	17,62 %
Suomi yhteensä					451 033,6	17,62 %
Lyhyen koron rahastot yhteensä					1 301 358,2	50,83 %
Nordean sijoitusrahastot yhteensä					2 439 769,3	95,30 %
Nordean ulkopuoliset rahastot						
Indeksiosuusrahastot						
iShares Emerging Markets Local Government Bond UCI	369,0	55,4600	EUR	1,00	20 464,7	0,80 %
Indeksiosuusrahastot yhteensä					20 464,7	0,80 %
Nordean ulkopuoliset rahastot yhteensä					20 464,7	0,80 %
Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä					2 460 234,0	96,10 %
Johdannaissopimukset						
Vakioidut johdannaissopimukset						
Korkojohdannaiset						
Futuurisopimukset						
EURO-BUND FUTURE 3/2016	67 100,0		EUR	1,00	0,0	0,00 %
SW 5YR SPINTAB FT 3/2016	1 935 000,0		SEK	9,18	- 2 036,5	-0,08 %
SWED 5YR KSS FUTR 3/2016	1 752 000,0		SEK	9,18	- 2 247,8	-0,09 %
US 10YR NOTE (CBT)3/2016	225 800,0		USD	1,09	680,9	0,03 %
Futuurisopimukset yhteensä					- 3 603,4	-0,14 %
Korkojohdannaiset yhteensä					- 3 603,4	-0,14 %
Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä					- 3 603,4	-0,14 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Vakioimattomat johdannaissopimukset						
Valuuttajohdannaiset						
Terminisopimukset						
FX FWD EUR/SEK 29-01-2016					8 200,0	0,32 %
Terminisopimukset yhteensä					8 200,0	0,32 %
Valuuttajohdannaiset yhteensä					8 200,0	0,32 %
Luottoriskijohdannaiset						
ITRAXX-XOVERS24V1-5Y			EUR		5 352,2	0,21 %
Luottoriskijohdannaiset yhteensä					5 352,2	0,21 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä					13 552,2	0,53 %
Johdannaissopimukset yhteensä					9 948,7	0,39 %
Sijoitukset yhteensä					2 490 354,7	97,27 %
Kassa ja muut varat, netto					69 812,8	2,73 %
Rahaston arvo					2 560 167,5	

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2015	1.1. - 31.12.2014
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	28 486 946,47	- 14 204 780,00
Johdannaissopimusten nettotuotot	9 855 714,80	28 285 703,15
Osinkotuotot	691 936,74	1 271 335,19
Korkotuotot	2 223 543,92	- 683 056,76
Muut tuotot	43 527 913,91	13 076 547,25
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	- 7 404 815,31	- 3 334 929,20
Korkokulut	- 12 865,77	-
Muut kulut	- 36 691 434,86	- 13 567 449,07
Tilikauden voitto/tappio	40 676 939,90	10 843 370,56

Tase (EUR)

	12/31/2015	12/31/2014
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	2 485 755 673,46	1 949 137 544,35
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	8 883 357,95	2 295 199,91
Muut	5 194 375,88	616 126,71
Siirtosaamiset	146 749,60	538 335,67
Rahat ja pankkisaamiset	72 052 863,02	79 794 388,46
Vastaavaa yhteensä	2 572 033 019,91	2 032 381 595,10
Vastattavaa		
Rahaston arvo	2 560 167 522,98	2 022 654 256,93
Vieras pääoma		
Ostovelat	1 197 694,42	-
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	4 284 303,57	8 554 683,63
Muut	4 977 725,41	-
Siirtovelat	1 405 773,53	1 172 654,54
Vastattavaa yhteensä	2 572 033 019,91	2 032 381 595,10

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2015 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2015.

	1.1. - 31.12.2015	1.1. - 31.12.2014
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	777 772,54	1 038 183,55
Luovutustappiot	- 1 284 551,74	- 355 746,97
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	28 993 725,67	- 14 887 216,58
Yhteensä	28 486 946,47	- 14 204 780,00
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Voitot	121 280 178,14	84 136 245,01
Tappiot	- 114 702 359,71	- 37 943 614,66
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	- 4 348 612,76	3 151 738,91
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Voitot	- 7 580 641,73	- 11 570 078,36
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	15 207 150,86	- 9 488 587,75
Yhteensä	9 855 714,80	28 285 703,15
Sijoitusten käyvän arvon nousu	54 910 596,62	43 714 890,75
Sijoitusten käyvän arvon lasku	- 20 144 806,93	- 61 435 306,57
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	123 757,57	66 356,47
Taseen liitetiedot (EUR)	12/31/2015	12/31/2014
Rahaston arvo 1.1.	2 022 654 256,93	1 408 100 842,03
Rahasto-osuuksien merkinnät	1 211 951 983,91	1 051 169 973,50
Rahasto-osuuksien lunastukset	- 715 115 657,76	- 447 459 929,16
Tilikauden voitto/tappio	40 676 939,90	10 843 370,56
Rahaston arvo 31.12.	2 560 167 522,98	2 022 654 256,93
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	2 560 167 522,98	2 022 654 256,93

Nordea SVE Reaalikorko

Sijoitusrahasto Nordea SVE Reaalikoron kasvuosuuden arvo nousi Ruotsin kruunuissa mitattuna 0,14 % tammi–joulukuussa 2015 ja vertailuindeksi (OMRX-REAL) vastaavasti 1,82 %. Nordea SVE Reaalikorko on Ruotsin markkinoille suunnattu rahasto.

Eurooppalaisten joukkolainojen nimelliskorkojen lasku jatkui vuoden alussa. Korkojen lasku kiihtyi edelleen, kun EKP laajensi tammikuussa voimakkaasti elvyttävää rahapolitiikkaansa. Inflaatiopaineet pysyivät vähäisinä, joten Ruotsin keskuspankki päätti helmikuun puolivälissä laskea ohjaukseen ensimmäistä kertaa negatiiviseksi. Lisäksi keskuspankki aloitti elvyttävän rahapolitiikan ostamalla valtionlainoja. Nämä toimenpiteet laskivat nimelliskorkoja ja nostivat inflaatio-odotuksia keskipitkällä aikavälillä. Myös joukkolainojen reaalikorkojen lasku kiihtyi. Käänteinen koroissa nähtiin ensimmäisen neljänneksen lopussa.

Rahapoliittisesta lisäelvytyksestä huolimatta korot alkoivat toisen neljänneksen aikana taas seurata kansainvälistä kehitystä. Neljänneksen loppupuolella valtionlainojen ja muiden lainojen välinen korkoero kasvoi tuntuvasti. Kolmannen neljänneksen alkupuolella öljyn hinta laski, inflaatio-odotukset laimenivat ja joukkolainojen nimelliskorot laskivat. Loppuvuotta puolestaan leimasi Ruotsin reaalitalouden vahvuus, jonka seurauksena sekä inflaatio-odotukset että joukkolainojen nimelliskorot nousivat. Korot nousivat, kun markkinoilla virisi huoli valtion talouden kehityssuunnasta. Inflaatio-odotusten heilahtelut johtivat siihen, että joukkolainojen nimelliskorkojen laskut ja nousut vaikuttivat reaalikorkoihin toisella vuosipuoliskolla huomattavasti aiempaa vähemmän.

Korkojen lasku vaikutti positiivisesti rahaston kehitykseen. Tuotto oli näin ollen plusmerkkinen, vaikka reaalikorot olivat vuoden alussa negatiiviset ja vaikka inflaa-

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.

tiokompensaaation vaikutus oli lähes olematon. Rahaston duraatio (korkoriski) oli koko vuoden ajan pidempi kuin vertailuindeksin. Tämä vaikutti positiivisesti reaaliomistuksiin ja rahasto-osuuden kehitykseen. Rahasto kehittyi tästä huolimatta vertailuindeksiään heikommin. Tämä johtui osittain siitä, että rahasto sijoitti nimelliskorkoihin kiinteistöluottolainoihin, ja osittain siitä, että rahasto sijoitti reaalikorkoisin joukkolainoihin, joiden liikkeenlaskija oli muu kuin Ruotsin valtio.

Vuodenvaihteessa rahaston keskimääräinen duraatio oli 7,7 vuotta, ja vertailuindeksissä se oli 7,4 vuotta. Rahaston varoista 20 % on sijoitettu kiinteistöluotto- ja yrityslainoihin. Puolet niistä on nimelliskorkoisia joukkolainoja.

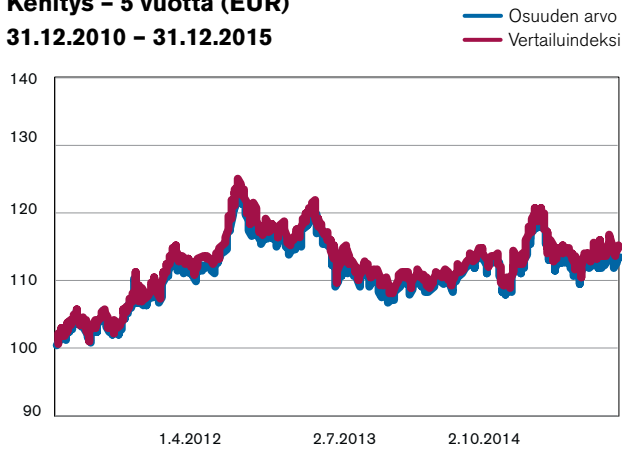
Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Anders Burholt 1.10.2007 alkaen.

Anders Burholt

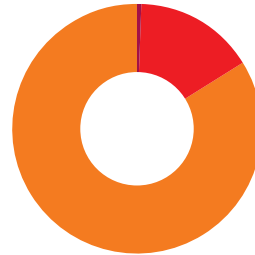
Kasvuosuuden arvo A

Kehitys - 5 vuotta (EUR)

31.12.2010 - 31.12.2015



Sijoitusten jakauma



- Johdannaispimukset ja käteisvarat 0,64 %
- Ulkomaiset muut joukkolainat 15,48 %
- Ulkomaiset valtionobligaatit 83,88 %

Avaintiedot

	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Kasvuosuus A*, EUR	1 644,10	1 587,29	1 564,49
Tuotto-osuus A*, EUR	-	1 402,18	1 382,03
Kasvuosuus A*, 1 000 kpl	9 526,7	10 887,7	14 133,1
Tuotto-osuus A*, 1 000 kpl	-	0,0	0,0
Omistajien lukumäärä	6 193	6 940	7 792
Rahaston arvo, milj. EUR	156,6	172,8	221,1
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	1 079,2	1 369,3	2 056,8
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	6 536,3	2 982,2	-22 214,0

* 100 osuutta

Tunnusluvut

	31.12.2015
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	7,76
Indeksin volatiliiteetti, %	8,36
Tracking Error, %	2,17
Active Share, %	-
Sharpen luku	0,46
Salkun kiertonopeus, %	34,48
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	0,65
Juoksevat kulut A, %	0,65
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Arvopapereiden lainaksiannon kulut, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,00
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	0,00

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

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

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

Sijoitukset 31.12.2015

	Määrä, 1 000 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	122,8470	SEK	9,18	13,4	0,01 %
Sweden Inflation Linked Bond 0.125% 01-06-2019	500,0	104,5768	SEK	9,18	57,1	0,04 %
Sweden Inflation Linked Bond 0.125% 01-06-2032	34 400,0	99,8540	SEK	9,18	3 782,6	2,41 %
Sweden Inflation Linked Bond 0.25% 01-06-2022	232 700,0	106,1443	SEK	9,18	27 152,8	17,34 %
Sweden Inflation Linked Bond 0.5% 01-06-2017	1 400,0	102,0506	SEK	9,18	161,4	0,10 %
Sweden Inflation Linked Bond 1% 01-06-2025	185 500,0	114,2853	SEK	9,18	23 088,8	14,74 %
Sweden Inflation Linked Bond 3.5% 01-12-2028	237 100,0	147,7806	SEK	9,18	46 799,8	29,88 %
Sweden Inflation Linked Bond 4% 01-12-2020	124 900,0	125,1545	SEK	9,18	21 824,3	13,93 %
Svensk Exportkredit AB 4% 01-12-2020	51 000,0	119,3097	SEK	9,18	8 495,2	5,42 %
Ruotsi yhteensä					131 375,3	83,88 %
Valtionlainat ja -obligaatiot yhteensä					131 375,3	83,88 %
Muut joukkovelkakirjalainat						
Luxemburg						
European Investment Bank 4% 01-12-2020	46 000,0	120,2715	SEK	9,18	7 724,2	4,93 %
Luxemburg yhteensä					7 724,2	4,93 %
Ruotsi						
Lansforsakringar Hypotek AB 3.25% 16-09-2020	121 000,0	109,0170	SEK	9,18	14 362,6	9,17 %
Vasakronan AB 0.5% 01-06-2017	19 000,0	100,8576	SEK	9,18	2 164,4	1,38 %
Ruotsi yhteensä					16 527,0	10,55 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					24 251,1	15,48 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					155 626,4	99,36 %
Korkosijoitukset yhteensä					155 626,4	99,36 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					155 626,4	99,36 %
Sijoitukset yhteensä					155 626,4	99,36 %
Kassa ja muut varat, netto					1 002,4	0,64 %
Rahaston arvo					156 628,8	

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2015	1.1. - 31.12.2014
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	4 292 809,80	100 887,64
Korkotuotot	3 173 231,28	4 198 550,43
Muut tuotot	797 716,12	609 005,27
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	- 1 079 181,58	- 1 369 252,52
Korkokulut	- 745,61	-
Muut kulut	- 647 483,37	- 556 984,35
Tilikauden voitto/tappio	6 536 346,64	2 982 206,47

Tase (EUR)

	12/31/2015	12/31/2014
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	155 626 408,34	171 460 665,82
Myyntisaamiset	-	195 584,35
Muut saamiset		
Muut	58 306,88	-
Siirtosaamiset	476 745,49	686 590,22
Rahat ja pankkisaamiset	896 737,58	577 900,83
Vastaavaa yhteensä	157 058 198,29	172 920 741,22
Vastattavaa		
Rahaston arvo	156 628 770,52	172 818 625,79
Vieras pääoma		
Muut velat		
Muut	342 905,52	-
Siirtovelat	86 522,25	102 115,43
Vastattavaa yhteensä	157 058 198,29	172 920 741,22

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2015 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2015.

	1.1. - 31.12.2015	1.1. - 31.12.2014
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	3 375 461,83	4 987 889,66
Luovutustappiot	- 2 318 415,51	- 3 142 048,46
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	3 235 763,48	- 1 744 953,56
Yhteensä	4 292 809,80	100 887,64
Sijoitusten käyvän arvon nousut	4 264 963,10	2 261 150,11
Sijoitusten käyvän arvon laskut	- 1 029 199,62	- 4 006 103,67
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	-	-
Taseen liitetiedot (EUR)	12/31/2015	12/31/2014
Rahaston arvo 1.1.	172 818 625,79	221 109 591,24
Rahasto-osuuksien merkinnät	46 161 433,44	35 473 290,31
Rahasto-osuuksien lunastukset	- 68 887 635,35	- 86 746 462,23
Tilikauden voitto/tappio	6 536 346,64	2 982 206,47
Rahaston arvo 31.12.	156 628 770,52	172 818 625,79
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	156 628 770,52	172 818 625,79

Nordea Säästö Korko

Sijoitusrahasto Nordea Säästö Koron kasvu-osuuden arvo laski 0,27 % tammi–joulukuussa 2015, kun vertailuindeksi (yhdistelmäindeksi) nousi 0,53 %.

Rahaston tuottoa rasitti riskiyrityslainojen heikko tuotkehitys, mikä oli seurausta ennen kaikkea öljyn hinnan voimakkaasta laskusta.

Alkuvuosi 2015 oli sijoittajille suotuisaa aikaa. EKP ilmoitti ostavansa arvopaperiosto-ohjelmansa puitteissa myös valtionlainoja, mikä tuki sijoittajien riskinottohalukkuutta. Kevään optimismi kuitenkin taittui Kreikan uudelleenjärjestyneen velkakriisin ja Kiinan talouskasvuhuolien myötä. Vaikka pitkien korkojen voimakkaalta nousulta vältyttiinkin, eivät korkosijoittajat päässeet tuotoilla juhlimaan.

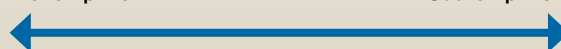
Vuoden 2016 alkaessa rahaston korkoriski on noin 5,2. Korkoriski kertoo, kuinka herkästi rahasto-osuuden arvo muuttuu yleisen korkotason muutoksen vuoksi. Jos yleinen korkotaso nousee äkillisesti 0,5 %-yksikköä, laskee rahasto-osuuden arvo noin 2,6 %. Matalien korkojen vuoksi on erityisen tärkeää, että valitun sijoitusratkaisun riski vastaa sijoittajan riskinsietokykyä ja sijoitushorisonttia. Säästö Korko on pitkän koron rahasto, joka hajauttaa sijoituksensa laajasti korkomarkkinoiden eri segmentteihin. Rahaston suositeltava sijoitusaika on vähintään 2–3 vuotta, eikä rahastoa suositella käytet-

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.

tävän sitä lyhytaikaisempiin sijoitustarpeisiin. Pitkällä sijoitushorisontilla sijoittavalle korkosijoittajalle rahasto on hyvä kokonaisratkaisu korkosijoituksiin, esimerkiksi hajauttamaan osakesijoituksiin liittyvää riskiä.

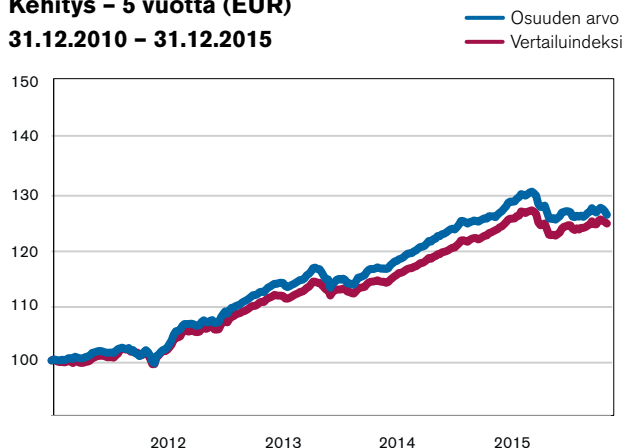
Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Tuomo Mattila toiminnan alusta eli 11.1.2010 alkaen.

Tuomo Mattila

Kasvuosuuden arvo A

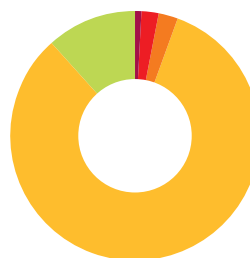
Kehitys - 5 vuotta (EUR)

31.12.2010 - 31.12.2015



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 0,94 %
- Ulkomaiset muut joukkolainat 2,34 %
- Ulkopuoliset rahastot/ indeksiosuusrahastot 2,4 %
- Pitkän koron rahastot/ Nordea-konserni 82,88 %
- Lyhyen koron rahastot/ Nordea-konserni 11,44 %

Avaintiedot

	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Kasvuosuus A*, EUR	1 290,52	1 294,01	1 191,63
Tuotto-osuus A*, EUR	1 197,56	1 218,78	1 133,53
Kasvuosuus A*, 1 000 kpl	24 437,3	30 942,4	28 362,8
Tuotto-osuus A*, 1 000 kpl	402,6	374,3	402,4
Omistajien lukumäärä	21 806	25 159	26 023
Rahaston arvo, milj. EUR	320,2	405,0	342,5
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	2 671,5	2 636,1	2 596,0
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	5,99	18,28	11,34
Tuoton maksu	15.-22.2.2016	16.-28.2.2015	6.-28.2.2014
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	-1 108,8	30 509,9	8 367,0

* 100 osuutta

Tunnusluvut

	31.12.2015
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	2,63
Indeksin volatiliiteetti, %	2,89
Tracking Error, %	0,95
Active Share, %	-
Sharpen luku	-0,10
Salkun kiertonopeus, %	1,19
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	0,70
Juoksevat kulut A, %	0,72
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Arvopapereiden lainaksiannon kulut, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,00
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	0,00

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

Rahaston sijoituksista muihin Nordea-rahastoihin ei peritä hallinnointipalkkiota sijoituskohteena olevien rahastojen varoista. Rahaston sijoituskohteena olevien sijoitusrahastojen tai yhteissijoitusyhtymien osuuksia vastaava hallinnointipalkkion tuottosidonnainen osa voidaan kuitenkin periä näiden rahastojen/yritysten varoista.

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

Vuosikertomus 31.12.2015 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2015.

Rahasto on sääntöjensä mukaisessa laajuudessa käyttänyt seuraavia tehokkaan salkunhoidon menetelmiä:

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

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

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

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

iShares Euro Corporate Bond 0,20 %, rekisteröintimaa Irlanti

Sijoitukset 31.12.2015

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Korkosijoitukset						
Joukkovelkakirjalainat						
Muut joukkovelkakirjalainat						
Ruotsi						
Nordea Bank AB FRN 05-06-2020	4 000,0	99,3860	EUR	1,00	3 975,4	1,24 %
Nordea Bank AB FRN 25-11-2016	3 500,0	100,1470	EUR	1,00	3 505,1	1,09 %
Ruotsi yhteensä					7 480,6	2,34 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					7 480,6	2,34 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					7 480,6	2,34 %
Korkosijoitukset yhteensä					7 480,6	2,34 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					7 480,6	2,34 %
Sijoitusrahasto-omistukset						
Nordean sijoitusrahastot						
Pitkän koron rahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Emerging Market Local Debt Fd Y-EUR	45,2	70,3500	EUR	1,00	3 177,4	0,99 %
Nordea 1 - European Corporate Bond Fund Y-EUR	869,0	47,2900	EUR	1,00	41 096,3	12,83 %
Nordea 1 - US Corporate Bond Fund HYE-EUR	2 270,8	9,8700	EUR	1,00	22 412,7	7,00 %
Luxemburg yhteensä					66 686,4	20,83 %
Suomi						
Nordea Corporate Bond I Growth	26 809,0	2,1297	EUR	1,00	57 095,6	17,83 %
Nordea Emerging Market Bond Growth	342,8	18,9976	EUR	1,00	6 511,6	2,03 %
Nordea Euro Bond Growth	126 857,3	0,4543	EUR	1,00	57 626,2	18,00 %
Nordea Global High Yield Growth	903,8	21,8987	EUR	1,00	19 793,0	6,18 %
Nordea Pro Euro Bond I Growth	2 471,1	23,3398	EUR	1,00	57 675,5	18,01 %
Suomi yhteensä					198 702,0	62,06 %
Pitkän koron rahastot yhteensä					265 388,4	82,88 %
Lyhyen koron rahastot						
Suomi						
Nordea Moderate Yield B Growth	3 463,4	10,5787	EUR	1,00	36 638,2	11,44 %
Suomi yhteensä					36 638,2	11,44 %
Lyhyen koron rahastot yhteensä					36 638,2	11,44 %
Nordean sijoitusrahastot yhteensä					302 026,5	94,33 %
Nordean ulkopuoliset rahastot						
Indeksiosuusrahastot						
iShares Emerging Markets Local Government Bond UCI	60,0	55,4600	EUR	1,00	3 327,6	1,04 %
iShares Euro Corporate Bond	33,0	131,6475	EUR	1,00	4 344,4	1,36 %
Indeksiosuusrahastot yhteensä					7 672,0	2,40 %
Nordean ulkopuoliset rahastot yhteensä					7 672,0	2,40 %
Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä					309 698,5	96,72 %
Johdannaissopimukset						
Vakioidut johdannaissopimukset						
Korkojohdannaiset						
Futuurisopimukset						
US 10YR NOTE (CBT)3/2016	10 000,0		USD	1,09	30,2	0,01 %
Futuurisopimukset yhteensä					30,2	0,01 %
Korkojohdannaiset yhteensä					30,2	0,01 %
Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä					30,2	0,01 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset						
Luottoriskijohdannaiset						
CDX-NAHYS25V1-5Y			USD		55,8	0,02 %
Luottoriskijohdannaiset yhteensä					55,8	0,02 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä					55,8	0,02 %
Johdannaissopimukset yhteensä					85,9	0,03 %
Sijoitukset yhteensä					317 265,0	99,09 %
Kassa ja muut varat, netto					2 924,8	0,91 %
Rahaston arvo					320 189,9	

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2015	1.1. - 31.12.2014
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	14 817,54	29 820 304,80
Johdannaissopimusten nettotuotot	- 343 048,98	1 133 169,03
Osinkotuotot	208 259,28	352 469,02
Korkotuotot	363 678,10	368 081,40
Muut tuotot	280 930,84	78 178,44
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	- 1 377 605,39	- 1 153 151,99
Korkokulut	- 1 207,88	-
Muut kulut	- 254 664,87	- 89 178,49
Tilikauden voitto/tappio	- 1 108 841,36	30 509 872,21

Tase (EUR)

	12/31/2015	12/31/2014
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	317 186 241,65	400 929 906,49
Myyntisaamiset	600 000,00	-
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	78 800,76	-
Muut	132 197,88	146 131,42
Siirtosaamiset	8 202,52	105 159,73
Rahat ja pankkisaamiset	2 680 414,45	4 048 764,43
Vastaavaa yhteensä	320 685 857,26	405 229 962,07
Vastattavaa		
Rahaston arvo	320 189 865,33	404 961 159,33
Vieras pääoma		
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	-	14 045,87
Muut	302 397,67	-
Siirtovelat	193 594,26	254 756,87
Vastattavaa yhteensä	320 685 857,26	405 229 962,07

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2015 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2015.

	1.1. - 31.12.2015	1.1. - 31.12.2014
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	22 568 449,59	5 306 356,14
Luovutustappiot	- 306 886,87	- 156 409,06
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	- 22 246 745,18	24 670 357,72
Yhteensä	14 817,54	29 820 304,80
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Voitot	2 037 304,60	3 436 605,71
Tappiot	- 2 473 200,21	- 1 561 318,48
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	92 846,63	- 742 118,20
Yhteensä	- 343 048,98	1 133 169,03
Sijoitusten käyvän arvon nousut	85 147,74	25 032 703,22
Sijoitusten käyvän arvon laskut	- 22 307 491,91	- 919 663,70
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	3 361,89	2 616,34
Taseen liitetiedot (EUR)	12/31/2015	12/31/2014
Rahaston arvo 1.1.	404 961 159,33	342 540 721,64
Rahasto-osuuksien merkinnät	117 317 117,28	166 057 593,78
Rahasto-osuuksien lunastukset	- 200 910 191,93	- 134 101 877,65
Tuotonjako	- 69 377,99	- 45 150,65
Tilikauden voitto/tappio	- 1 108 841,36	30 509 872,21
Rahaston arvo 31.12.	320 189 865,33	404 961 159,33
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	320 189 865,33	404 961 159,33

Nordea Valtionlaina AAA

Sijoitusrahasto Nordea Valtionlaina AAA:n A-kasvuosuuden arvo laski 0,20 % tammi-joulukuussa 2015, ja rahaston vertailuindeksi (IBOXX Euro Sovereign Euro Zone AAA) nousi 0,36 %. B-osuussarjan kasvuosuuden arvo laski 0,05 % katsauskauden aikana, ja I-osuussarjan nousi 1,23 %.

Vuosi 2015 alkoi euroalueen valtionlainsijoittajan näkökulmasta positiivisesti, kun korot laskivat voimakkaasti EKP:n aloitettua määrällisen elvytyksen. Toukokuussa korot kääntyivät ilman merkittävämpää yksittäistä syytä voimakkaaseen nousuun, minkä myötä vuoden alun positiiviset tuotot kääntyivät negatiivisiksi. Loppuvuoden ajan euroalueen ydinmaiden yli 5 vuoden valtionlainakorot laskivat maltillisesti. Alle 5 vuoden korot sen sijaan laskivat voimakkaasti negatiivisiksi.

Joulukuun alussa EKP ilmoitti laskevansa talletuskoron -0,30 %:iin ja pidentävänsä osto-ohjelmaansa 6 kuukaudella maaliskuuhun 2017. Lisäksi EKP mm. ilmoitti laajentavansa osto-ohjelmaansa siten että, myös euroalueeseen kuuluvien paikallishallintoalueiden euromääräiset lainat kelpaavat osto-ohjelman kohteeksi.

Vuosi 2015 oli rahastolle haasteellinen niin suhteellista kuin absoluuttista tuottoa tarkasteltaessa. Suhteelliseen tuottoon vaikutti pääosin euroalueen ulkopuolisten kiinteistövakuudellisten pankkilainojen riskipreemioiden leventyminen. Vähensimme näiden lainojen osuutta vuoden puolivälissä, mutta pidimme salkussa euroalueen ulkopuolisia lainoja. On mahdollista, että euroalueen ulkopuolisten lainojen riskipreemioiden uudelleenhinnoittelu jatkuu vuoden 2016 alussa. Arvostusmielessä euroalueen ulkopuoliset kiinteistövakuudelliset pankkilainat ovat kuitenkin houkuttelevia suhteessa vastaaviin euroalueen ydinalueen valtionlainoihin.

Gloaalien kasvunäkymien ympärille on kertynyt viime aikoina epävarmuustekijöitä. Yhdysvaltain talouskasvu on nykyisten tietojen valossa edelleen vakaalla pohjalla, mutta etenkin Kiinan epävarmojen talousnä-

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.

kymien odotetaan heijastuvan muualle. Raaka-aineiden hintojen laskun seurauksena inflaatiopaineet ovat kuitenkin edelleen erittäin matalat, vaikka pientä nousua vuoteen 2015 verrattuna on odotettavissa.

Vuoden 2016 näkymät ovat euroalueen valtionlainsijoittajalle erittäin haastavat edellisen vuoden tapaan. Euroalueella talouskehityksen odotetaan pysyvän vakaana, mutta historiallisen matalan korkotason ja euroalueen reunavaltioiden valtionlainojen tuottoeron kaventumisen perusteella ei ole odotettavissa, että kokonaistuotot nousevat korkeiksi. Yksi merkittävimmistä riskeistä on vallitseva poliittinen epävarmuus, etenkin Espanjassa ja Portugalissa. EKP:n osto-ohjelmien myötä ei ole kuitenkaan syytä uskoa, että reunavaltioiden korkoerot merkittävästi kasvaisivatkaan. EKP:n elvytystoimien ja niiden mahdollisten lisämistarpeiden ansiosta euroalueella ei siis ole merkittäviä nousupaineita.

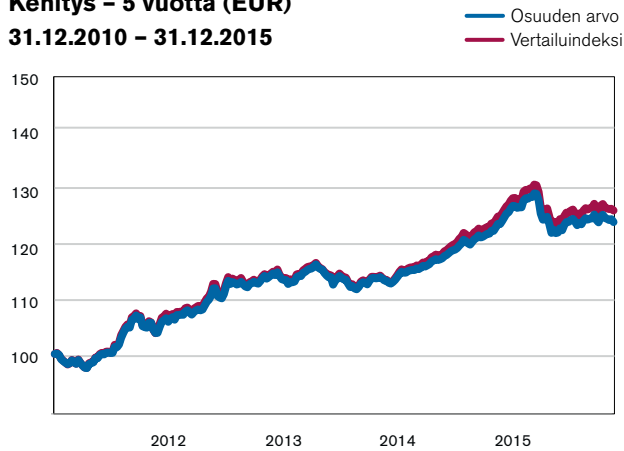
Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on toiminut Anton Nykvist 1.1.2015 alkaen.

Anton Nykvist

Kasvuosuuden arvo A

Kehitys - 5 vuotta (EUR)

31.12.2010 - 31.12.2015



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

Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 6,91 %
- Kotimaiset muut joukkolainat 0,65 %
- Kotimaiset valtionobligaatit 9,33 %
- Ulkomaiset muut joukkolainat 24,21 %
- Ulkomaiset valtionobligaatit 58,9 %

Avaintiedot

	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Kasvuosuus A*, EUR	1 221,28	1 223,67	1 114,07
Tuotto-osuus A*, EUR	1 156,75	1 176,28	1 081,56
Kasvuosuus B*, EUR	1 230,66	1 231,23	1 119,27
Tuotto-osuus B*, EUR	1 200,68	1 219,11	1 119,27
Kasvuosuus C*, EUR	-	1 231,01	1 119,63
Kasvuosuus I*, EUR	1 236,96	1 236,29	1 122,75
Tuotto-osuus I*, EUR	-	1 199,83	1 100,46
Kasvuosuus A*, 1 000 kpl	224,2	286,1	314,9
Tuotto-osuus A*, 1 000 kpl	14,5	18,8	15,1
Kasvuosuus B*, 1 000 kpl	498,7	580,8	510,1
Tuotto-osuus B*, 1 000 kpl	9,9	0,0	0,0
Kasvuosuus C*, 1 000 kpl	-	0,0	0,0
Kasvuosuus I*, 1 000 kpl	32 750,6	30 595,9	22 260,3
Tuotto-osuus I*, 1 000 kpl	-	0,0	0,0
Omistajien lukumäärä	492	557	555
Rahaston arvo, milj. EUR	414,3	389,1	259,3
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	1 035,0	740,1	633,5
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	11,57	17,64	10,82
Tuotto B*, EUR	12,01	18,47	11,19
Tuotto I*, EUR	11,83	18,54	11,01
Tuoton maksu	15.-22.2.2016	16.-28.2.2015	6.-28.2.2014
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	-251,9	28 478,9	-4 366,5

* 100 osuutta

Tunnusluvut

	31.12.2015
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	4,60
Indeksin volatiliiteetti, %	4,99
Tracking Error, %	1,14
Active Share, %	-
Sharpen luku	-0,04
Salkun kiertonopeus, %	121,31
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	0,50
Hallinnointipalkkio B, % p.a.	0,35
Hallinnointipalkkio C, % p.a.	0,40
Hallinnointipalkkio I, % p.a.	0,25
Juoksevat kulut A, %	0,50
Juoksevat kulut B, %	0,35
Juoksevat kulut C, %	0,40
Juoksevat kulut I, %	0,25
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Arvopapereiden lainaksiannon kulut, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,00
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	0,00

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

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

Vuosikertomus 31.12.2015 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2015.

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 valuuttariskeitä.

Sijoitukset 31.12.2015

	Määrä, 1 000 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	6 500,0	101,6420	EUR	1,00	6 606,7	1,59 %
Finland Government Bond 1.125% 15-09-2018	7 900,0	103,6880	EUR	1,00	8 191,4	1,98 %
Finland Government Bond 1.625% 15-09-2022	4 000,0	108,6620	EUR	1,00	4 346,5	1,05 %
Finland Government Bond 1.875% 15-04-2017	11 000,0	102,8650	EUR	1,00	11 315,2	2,73 %
Finland Government Bond 2.75% 04-07-2028	5 950,0	118,6280	EUR	1,00	7 058,4	1,70 %
Finland Government Bond 3.375% 15-04-2020	1 000,0	114,6130	EUR	1,00	1 146,1	0,28 %
Valtionlainat ja -obligaatiot yhteensä					38 664,2	9,33 %
Muut joukkovelkakirjalainat						
Finnvera OYJ 2.375% 04-06-2025	3 000,0	96,9424	USD	1,09	2 672,7	0,65 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					2 672,7	0,65 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					41 336,9	9,98 %
Korkosijoitukset yhteensä					41 336,9	9,98 %
Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä					41 336,9	9,98 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Korkosijoitukset						
Joukkovelkakirjalainat						
Valtionlainat ja -obligaatiot						
Alankomaat						
Netherlands Government Bond 0.25% 15-01-2020	8 000,0	101,4110	EUR	1,00	8 112,9	1,96 %
Netherlands Government Bond 0.25% 15-07-2025	11 000,0	95,0250	EUR	1,00	10 452,8	2,52 %
Netherlands Government Bond 1.25% 15-01-2018	4 000,0	103,1200	EUR	1,00	4 124,8	1,00 %
Netherlands Government Bond 1.25% 15-01-2019	4 000,0	104,4380	EUR	1,00	4 177,5	1,01 %
Netherlands Government Bond 1.75% 15-07-2023	5 000,0	109,7190	EUR	1,00	5 486,0	1,32 %
Netherlands Government Bond 2% 15-07-2024	8 000,0	111,5550	EUR	1,00	8 924,4	2,15 %
Netherlands Government Bond 2.5% 15-01-2033	6 000,0	117,7720	EUR	1,00	7 066,3	1,71 %
Netherlands Government Bond 2.75% 15-01-2047	3 200,0	128,1460	EUR	1,00	4 100,7	0,99 %
Netherlands Government Bond 3.5% 15-07-2020	12 500,0	116,0450	EUR	1,00	14 505,6	3,50 %
Netherlands Government Bond 3.75% 15-01-2042	4 200,0	148,5800	EUR	1,00	6 240,4	1,51 %
Netherlands Government Bond 4% 15-01-2037	3 650,0	146,5400	EUR	1,00	5 348,7	1,29 %
Netherlands Government Bond 5.5% 15-01-2028	2 000,0	151,0000	EUR	1,00	3 020,0	0,73 %
Alankomaat yhteensä					81 560,0	19,69 %
Itävalta						
Austria Government Bond 1.95% 18-06-2019	3 000,0	107,3260	EUR	1,00	3 219,8	0,78 %
Austria Government Bond 4% 15-09-2016	6 000,0	102,9910	EUR	1,00	6 179,5	1,49 %
Itävalta yhteensä					9 399,2	2,27 %
Kanada						
Canada Government Internatio 1.125% 19-03-2018	3 000,0	99,7600	USD	1,09	2 750,4	0,66 %
Kanada yhteensä					2 750,4	0,66 %
Saksa						
Bundesobligation 0.25% 11-10-2019	4 000,0	101,7360	EUR	1,00	4 069,4	0,98 %
Bundesrepublik Deutschland 1% 15-08-2025	500,0	103,3960	EUR	1,00	517,0	0,12 %
Bundesrepublik Deutschland 1.5% 04-09-2022	10 000,0	108,7870	EUR	1,00	10 878,7	2,63 %
Bundesrepublik Deutschland 1.5% 15-05-2023	10 500,0	108,8840	EUR	1,00	11 432,8	2,76 %
Bundesrepublik Deutschland 1.5% 15-05-2024	14 500,0	108,9210	EUR	1,00	15 793,5	3,81 %
Bundesrepublik Deutschland 1.75% 15-02-2024	8 000,0	110,9190	EUR	1,00	8 873,5	2,14 %
Bundesrepublik Deutschland 2.25% 04-09-2021	11 500,0	112,4210	EUR	1,00	12 928,4	3,12 %
Bundesrepublik Deutschland 2.5% 15-08-2046	3 500,0	124,5420	EUR	1,00	4 359,0	1,05 %
Bundesrepublik Deutschland 3% 04-07-2020	14 800,0	113,9310	EUR	1,00	16 861,8	4,07 %
Bundesrepublik Deutschland 3.25% 04-07-2042	11 800,0	140,0850	EUR	1,00	16 530,0	3,99 %
Bundesrepublik Deutschland 3.75% 04-01-2019	2 000,0	112,1250	EUR	1,00	2 242,5	0,54 %
Bundesrepublik Deutschland 4% 04-01-2037	13 000,0	148,1930	EUR	1,00	19 265,1	4,65 %
Bundesrepublik Deutschland 4.75% 04-07-2028	8 500,0	145,7480	EUR	1,00	12 388,6	2,99 %
Bundesrepublik Deutschland 4.75% 04-07-2034	1 500,0	157,7400	EUR	1,00	2 366,1	0,57 %
Bundesrepublik Deutschland 4.75% 04-07-2040	1 000,0	169,2500	EUR	1,00	1 692,5	0,41 %
Bundesrepublik Deutschland 5.5% 04-01-2031	500,0	161,2540	EUR	1,00	806,3	0,19 %
Bundesrepublik Deutschland 6.25% 04-01-2030	5 500,0	168,8940	EUR	1,00	9 289,2	2,24 %
Saksa yhteensä					150 294,4	36,28 %
Valtionlainat ja -obligaatiot yhteensä					244 004,0	58,90 %
Muut joukkovelkakirjalainat						
Alankomaat						
ING Bank NV 2.625% 05-12-2022	3 000,0	98,4256	USD	1,09	2 713,6	0,66 %
Alankomaat yhteensä					2 713,6	0,66 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Australia						
Commonwealth Bank of Austral 0.75% 04-11-2021	2 500,0	100,3500	EUR	1,00	2 508,8	0,61 %
Australia yhteensä					2 508,8	0,61 %
Iso-Britannia						
Abbey National Treasury Serv 0.25% 21-04-2022	2 300,0	97,3130	EUR	1,00	2 238,2	0,54 %
Abbey National Treasury Serv 5.125% 14-04-2021	5 300,0	114,1370	GBP	0,73	8 237,9	1,99 %
Bank of Scotland PLC 4.875% 20-12-2024	3 500,0	117,0650	GBP	0,73	5 579,7	1,35 %
Coventry Building Society 0.625% 03-11-2021	4 000,0	100,1166	EUR	1,00	4 004,7	0,97 %
Lloyds Bank PLC 0.625% 14-09-2022	3 000,0	99,2450	EUR	1,00	2 977,4	0,72 %
Lloyds Bank PLC 1.375% 16-04-2021	3 500,0	104,6040	EUR	1,00	3 661,1	0,88 %
Nationwide Building Society 0.625% 25-03-2027	2 000,0	92,2770	EUR	1,00	1 845,5	0,45 %
Iso-Britannia yhteensä					28 544,5	6,89 %
Kanada						
National Bank of Canada 0.5% 26-01-2022	2 000,0	98,9450	EUR	1,00	1 978,9	0,48 %
Toronto-Dominion Bank/The 0.25% 27-04-2022	1 500,0	97,1210	EUR	1,00	1 456,8	0,35 %
Toronto-Dominion Bank/The 0.5% 15-06-2020	3 000,0	100,3900	EUR	1,00	3 011,7	0,73 %
Toronto-Dominion Bank/The 2.25% 25-09-2019	3 000,0	100,4295	USD	1,09	2 768,8	0,67 %
Kanada yhteensä					9 216,2	2,22 %
Norja						
DNB Boligkreditt AS 0.375% 20-10-2020	2 000,0	99,7400	EUR	1,00	1 994,8	0,48 %
DNB Boligkreditt AS 15/22 ADJ C COVD	12 000,0	97,7736	NOK	9,60	1 222,2	0,30 %
Oslo komm 14/23 2,45%	40 000,0	101,1369	NOK	9,60	4 214,3	1,02 %
Oslo komm 15/30 2,40%	17 000,0	94,3391	NOK	9,60	1 670,7	0,40 %
Norja yhteensä					9 102,0	2,20 %
Ruotsi						
Skandinaviska Enskilda Banke 1.375% 29-05-2018	4 000,0	98,6958	USD	1,09	3 628,0	0,88 %
Swedbank Hypotek AB 0.375% 11-03-2022	1 500,0	98,5520	EUR	1,00	1 478,3	0,36 %
Ruotsi yhteensä					5 106,3	1,23 %
Saksa						
FMS Wertmanagement AoeR 1.125% 03-09-2018	8 000,0	103,3974	EUR	1,00	8 271,8	2,00 %
KFW 3.125% 08-04-2016	13 000,0	100,8700	EUR	1,00	13 113,1	3,17 %
KFW FRN 26-01-2017	4 000,0	100,1960	EUR	1,00	4 007,8	0,97 %
Saksa yhteensä					25 392,7	6,13 %
Sveitsi						
UBS AG/London 1.375% 16-04-2021	5 000,0	104,3820	EUR	1,00	5 219,1	1,26 %
Sveitsi yhteensä					5 219,1	1,26 %
Tanska						
1,00 Realkredit Danmark 2020-Apr T RT	40 000,0	101,5620	DKK	7,46	5 443,8	1,31 %
2,00 Nordea Kredit 2020-Apr II RT	40 000,0	105,7270	DKK	7,46	5 667,0	1,37 %
Danske Bank A/S 0.375% 08-09-2020	1 400,0	99,9040	EUR	1,00	1 398,7	0,34 %
Tanska yhteensä					12 509,4	3,02 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					100 312,6	24,21 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					344 316,6	83,11 %
Korkosijoitukset yhteensä					344 316,6	83,11 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					344 316,6	83,11 %
Johdannaissopimukset						
Vakioimattomat johdannaissopimukset						
Valuuttajohdannaiset						
Termiinisopimukset						
FX FWD EUR/DKK 29-01-2016					8,4	0,00 %
FX FWD EUR/GBP 29-01-2016					617,6	0,15 %
FX FWD EUR/NOK 29-01-2016					304,2	0,07 %
FX FWD EUR/USD 29-01-2016					329,1	0,08 %
Termiinisopimukset yhteensä					1 259,3	0,30 %
Valuuttajohdannaiset yhteensä					1 259,3	0,30 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä					1 259,3	0,30 %
Johdannaissopimukset yhteensä					1 259,3	0,30 %
Sijoitukset yhteensä					386 912,8	93,40 %
Kassa ja muut varat, netto					27 362,4	6,60 %
Rahaston arvo					414 275,2	

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2015	1.1. - 31.12.2014
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	- 7 036 042,03	22 769 562,37
Johdannaissopimusten nettotuotot	621 205,95	275 754,41
Korkotuotot	7 271 899,31	6 139 377,07
Muut tuotot	571 530,19	125 344,88
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	- 1 035 017,02	- 740 133,35
Korkokulut	- 6 517,04	-
Muut kulut	- 638 921,57	- 90 997,22
Tilikauden voitto/tappio	- 251 862,21	28 478 908,16

Tase (EUR)

	12/31/2015	12/31/2014
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	385 653 462,10	370 057 419,95
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	1 259 297,60	-
Muut	388,80	-
Siirtosaamiset	4 629 775,71	4 105 541,24
Rahat ja pankkisaamiset	22 821 779,38	15 084 500,72
Vastaavaa yhteensä	414 364 703,59	389 247 461,91
Vastattavaa		
Rahaston arvo	414 275 181,91	389 126 370,90
Vieras pääoma		
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	-	32 305,26
Siirtovelat	89 521,68	88 785,75
Vastattavaa yhteensä	414 364 703,59	389 247 461,91

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2015 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2015.

	1.1. - 31.12.2015	1.1. - 31.12.2014
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	10 538 948,20	1 860 497,73
Luovutustappiot	- 2 201 352,54	- 488 467,55
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	- 15 373 637,69	21 397 532,19
Yhteensä	- 7 036 042,03	22 769 562,37
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Voitot	90 900,00	-
Tappiot	- 105 450,00	- 15 125,00
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Voitot	- 655 846,91	343 571,03
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	1 291 602,86	- 52 691,62
Yhteensä	621 205,95	275 754,41
Sijoitusten käyvän arvon nousut	2 047 018,92	22 645 529,95
Sijoitusten käyvän arvon laskut	- 16 129 053,75	- 1 300 689,38
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	150,00	125,00
Taseen liitetiedot (EUR)		
Rahaston arvo 1.1.	389 126 370,90	259 306 131,05
Rahasto-osuuksien merkinnät	36 658 110,15	109 441 077,43
Rahasto-osuuksien lunastukset	- 11 255 144,51	- 8 098 128,76
Tuotonjako	- 2 292,42	- 1 616,98
Tilikauden voitto/tappio	- 251 862,21	28 478 908,16
Rahaston arvo 31.12.	414 275 181,91	389 126 370,90
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	414 275 181,91	389 126 370,90

Nordea Yrityslaina Plus

Sijoitusrahasto Nordea Yrityslaina Plussan kasvuosuuden arvo laski 4,82 % tammi–joulukuussa 2015, ja vertailuindeksi (Merrill Lynch Global High Yield Constrained; markkinapainotettu indeksi, joka on valuuttasuojattu suhteessa rahaston perusvaluuttaan) laski 2,50 %.

Vuosi 2015 oli levoton Yhdysvaltain riskiyrityslainamarkkinoilla. Markkinoihin vaikutti etenkin kaksi seikkaa: öljyn hinnan lasku sekä varojen runsas ulos- ja sisäänvirtaus sijoitus- ja indeksiosuusrahastoissa. Öljyn hinnan lasku levensi korkoeroja energiasektorilla tuntuvasti, mikä kuitenkin vaikutti myös Yhdysvaltain riskiyrityslainamarkkinoihin kokonaisuutena. Energiasektorin osuus Yhdysvaltain riskiyrityslainamarkkinoista oli vuoden lopussa lähes 12 %. Syksyn aikana monet sijoitus- ja indeksiosuusrahastot ostivat ja myivät omistuksiaan markkinoilla, joten sisään ja ulos virtasi paljon rahaa. Kaupankäynti riskiyrityslainojen markkinoilla on yleensä vähäistä, joten rahastot myyvät usein ensiksi likvidejä omistuksiaan, kun rahastosta virtaa ulos paljon varallisuutta. Markkinavirta vaikutti rahaston likvideihin omistuksiin ja heikensi sitä kautta rahaston kehitystä.

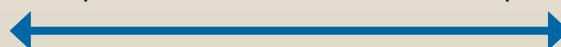
Rahastolla oli vaikeuksia pysyä vertailuindeksin tahdissa. Rahastossa oli vertailuindeksiä enemmän sijoituksia energiasektorilla vuoden alussa ja tietoliikenne-sektorilla. Tämä johtui osittain siitä, että rahastossa oli vertailuindeksiä enemmän B-luokituksen lainoja, jotka kehittyivät korkeampiluokkaisia BB-luokituksen lainoja heikommin. Rahaston kehitystä heikentäneen vaikutuksen kompensoivat osittain rahaston vertailuindeksiä pienemmät CCC-luokituksen joukkolainanomistukset. Tässä luokassa kehitys oli kaikkein heikointa.

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.

Olemme suosineet yhtiöitä, joilla on aineellisia hyödykkeitä. Niillä on siis varallisuutta, josta ne voivat mahdollisessa konkurssitilanteessa luopua. Siksi rahastolla on ollut suhteellisen paljon omistuksia tietyissä energia- ja raaka-ainesektorin segmenteissä. Muiden sektoreiden suotuisa kehitys ei valitettavasti riittänyt kompensoimaan energiayhtiöiden heikkoutta. Myös suuri omistus satelliittivalmistaja Intelsatissa painoi rahaston kehitystä. Yhtiön vuosi oli vaikea, kun huolet yhtiön kyvystä selvitä veloistaan kasvoivat.

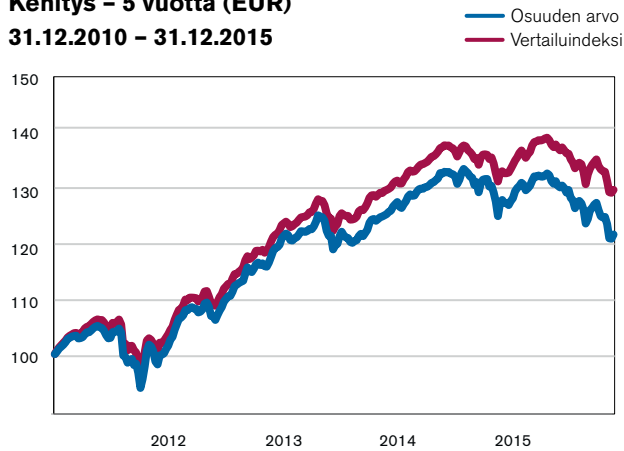
Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on MacKay Shields 1.11.2006 alkaen.

MacKay Shields

Kasvuosuuden arvo A

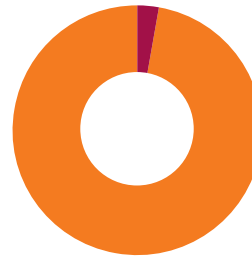
Kehitys - 5 vuotta (EUR)

31.12.2010 - 31.12.2015



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 2,88 %
- Ulkomaiset muut joukkolainat 97,06 %
- Kotimaiset muut joukkolainat 0,06 %

Avaintiedot

	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Kasvuosuus A*, EUR	2 189,87	2 300,68	2 264,01
Tuotto-osuus A*, EUR	1 523,55	1 649,57	1 656,16
Kasvuosuus C*, EUR	2 201,76	2 309,22	2 267,88
Kasvuosuus A*, 1 000 kpl	38 272,8	40 523,8	28 939,7
Tuotto-osuus A*, 1 000 kpl	1 157,1	883,2	695,1
Kasvuosuus C*, 1 000 kpl	23,4	47,2	32,8
Omistajien lukumäärä	4 519	5 388	5 812
Rahaston arvo, milj. EUR	856,3	948,0	667,5
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	8 645,4	8 197,5	6 305,8
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	22,85	49,49	33,12
Tuoton maksu	15.-22.2.2016	16.-28.2.2015	6.-28.2.2014
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	-39 027,8	3 737,2	32 743,0

* 100 osuutta

Tunnusluvut

	31.12.2015
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	4,89
Indeksin volatiliiteetti, %	3,55
Tracking Error, %	2,76
Active Share, %	-
Sharpen luku	-0,98
Salkun kiertonopeus, %	25,25
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, %	0,00
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	0,00

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

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

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

VaR-ajan käyttöaste	Alin	Ylin	Keskimääräinen	Sisäinen VaR-raja
Nordea Yrityslaina Plus	0,60	0,99	0,82	1,5
Vivutustaso	Alin	Ylin	Keskimääräinen	"Ensimmäinen päivä"
Nordea Yrityslaina Plus	188,43	272,67	206,98	02/01/1

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

Rahaston käyttämä VaR-laskentamalli on parametrinen, luottamustaso on 95 %, pitajako on 20 päivää ja aikasarjan pituus on kalenterivuosi 2015.

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

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

Vuosikertomus 31.12.2015 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2015.

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 oikaisukertomukset olivat käytössä katsauskauden aikana:

1.1.-31.12.2015 merkinnät 0,40 %

Sijoitukset 31.12.2015

	Määrä, 1 000 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	535,0	104,5000	USD	1,09	511,6	0,06 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					511,6	0,06 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					511,6	0,06 %
Korkosijoitukset yhteensä					511,6	0,06 %
Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä					511,6	0,06 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Osakesijoitukset						
Yhdysvallat						
General Motors Warrant	6 124,0	0,0000	USD	1,09	0,0	0,00 %
Yhdysvallat yhteensä					0,0	0,00 %
Osakesijoitukset yhteensä					0,0	0,00 %
Korkosijoitukset						
Joukkovelkakirjalainat						
Muut joukkovelkakirjalainat						
Alankomaat						
ABN AMRO Bank NV MULTI Perpetual	1 540,0	100,0190	GBP	0,74	2 089,6	0,24 %
Petrobras Global Finance BV 6.25% 14-12-2026	2 612,0	63,4460	GBP	0,74	2 248,2	0,26 %
Petrobras Global Finance BV 6.25% 17-03-2024	7 193,0	71,5000	USD	1,09	4 706,7	0,55 %
Petrobras Global Finance BV 7.25% 17-03-2044	6 227,0	67,5000	USD	1,09	3 846,6	0,45 %
Schaeffler Finance BV 3.25% 15-05-2025	1 955,0	97,0310	EUR	1,00	1 897,0	0,22 %
Sensata Technologies BV 4.875% 15-10-2023	4 220,0	97,2500	USD	1,09	3 755,8	0,44 %
Sensata Technologies BV 5% 01-10-2025	780,0	97,7500	USD	1,09	697,8	0,08 %
VimpelCom Holdings BV 5.95% 13-02-2023	5 000,0	92,1750	USD	1,09	4 217,8	0,49 %
Alankomaat yhteensä					23 459,3	2,74 %
Australia						
Ausdrill Finance Pty Ltd 6.875% 01-11-2019	1 470,0	71,0000	USD	1,09	955,2	0,11 %
Australia yhteensä					955,2	0,11 %
Belgia						
Barry Callebaut Services NV 5.5% 15-06-2023	2 867,0	104,9000	USD	1,09	2 752,3	0,32 %
Barry Callebaut Services NV 6% 13-07-2017	100,0	107,4200	EUR	1,00	107,4	0,01 %
Belgia yhteensä					2 859,8	0,33 %
Bermuda						
Oil Insurance Ltd MULTI Perpetual	200,0	88,0000	USD	1,09	161,1	0,02 %
Bermuda yhteensä					161,1	0,02 %
Brasilia						
Banco do Brasil SA/Cayman 5.875% 19-01-2023	2 171,0	81,7500	USD	1,09	1 624,2	0,19 %
Banco do Brasil SA/Cayman 5.875% 26-01-2022	1 579,0	85,0000	USD	1,09	1 228,3	0,14 %
Brasilia yhteensä					2 852,5	0,33 %
Caymansaaret						
Comcel Trust via Comunicacio 6.875% 06-02-2024	3 918,0	76,6250	USD	1,09	2 747,5	0,32 %
UPCB Finance IV Ltd 4% 15-01-2027	5 150,0	94,0000	EUR	1,00	4 841,0	0,57 %
Caymansaaret yhteensä					7 588,5	0,89 %
Espanja						
BBVA International Preferred MULTI Perpetual	3 156,0	101,0000	USD	1,09	2 917,1	0,34 %
Espanja yhteensä					2 917,1	0,34 %
Georgia						
Georgian Oil and Gas Corp JS 6.875% 16-05-2017	3 002,0	100,7400	USD	1,09	2 767,7	0,32 %
Georgia yhteensä					2 767,7	0,32 %
Indonesia						
Gajah Tunggal Tbk PT 7.75% 06-02-2018	2 540,0	60,6250	USD	1,09	1 409,2	0,16 %
Indonesia yhteensä					1 409,2	0,16 %
Intia						
ICICI Bank Ltd MULTI 30-04-2022	3 896,0	102,2068	USD	1,09	3 644,2	0,43 %
Intia yhteensä					3 644,2	0,43 %
Irlanti						
Ardagh Packaging Finance PLC 4.25% 15-01-2022	770,0	100,7840	EUR	1,00	776,0	0,09 %
Ardagh Packaging Finance PLC 6% 30-06-2021	400,0	93,5000	USD	1,09	342,3	0,04 %
Ardagh Packaging Finance PLC 6.75% 31-01-2021	2 886,0	96,0000	USD	1,09	2 535,5	0,30 %
Ardagh Packaging Finance PLC 9.125% 15-10-2020	1 000,0	103,5620	USD	1,09	947,8	0,11 %
Ardagh Packaging Finance PLC 9.25% 15-10-2020	2 583,0	104,4800	EUR	1,00	2 698,7	0,32 %
Endo Ltd / Endo Finance LLC 6% 01-02-2025	600,0	99,0000	USD	1,09	543,6	0,06 %
Endo Ltd / Endo Finance LLC 6% 15-07-2023	2 615,0	99,7500	USD	1,09	2 387,2	0,28 %
Metalloinvest Finance Ltd 5.625% 17-04-2020	5 400,0	96,1250	USD	1,09	4 750,4	0,55 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
MMC Norilsk Nickel OJSC via 6.625% 14-10-2022	5 000,0	101,9000	USD	1,09	4 662,8	0,54 %
PGH Capital Ltd 6.625% 18-12-2025	2 564,0	99,9050	GBP	0,74	3 475,0	0,41 %
UT2 Funding PLC 5.321% 30-06-2016	1 155,0	101,1650	EUR	1,00	1 163,5	0,14 %
Irlanti yhteensä					24 287,7	2,84 %
Iso-Britannia						
Aviva PLC MULTI 22-05-2038	2 270,0	111,4743	EUR	1,00	2 530,5	0,30 %
Bank of Scotland PLC MULTI Perpetual	2 308,0	101,5780	GBP	0,74	3 180,4	0,37 %
Barclays Bank PLC 10% 21-05-2021	2 379,0	128,7310	GBP	0,74	4 154,6	0,49 %
Inmarsat Finance PLC 4.875% 15-05-2022	1 305,0	97,5000	USD	1,09	1 164,4	0,14 %
International Game Technolog 5.625% 15-02-2020	2 817,0	97,7500	USD	1,09	2 520,0	0,29 %
Lloyds Banking Group PLC MULTI Perpetual	872,0	106,8750	USD	1,09	852,9	0,10 %
Premier Foods Finance PLC 6.5% 15-03-2021	3 087,0	94,9680	GBP	0,74	3 977,1	0,46 %
Rexam PLC MULTI 29-06-2067	2 463,0	100,0750	EUR	1,00	2 464,8	0,29 %
Royal Bank of Scotland PLC/T MULTI 16-03-2022	300,0	107,7439	USD	1,09	295,8	0,03 %
Scottish Widows PLC 5.5% 16-06-2023	3 849,0	104,1130	GBP	0,74	5 436,3	0,63 %
Sensata Technologies UK Fina 6.25% 15-02-2026	795,0	104,0000	USD	1,09	756,7	0,09 %
Standard Life PLC MULTI Perpetual	2 732,0	111,5690	GBP	0,74	4 135,0	0,48 %
Virgin Media Finance PLC 6.375% 15-10-2024	2 886,0	100,9030	GBP	0,74	3 950,5	0,46 %
Virgin Media Secured Finance 5.5% 15-01-2025	400,0	100,0000	USD	1,09	366,1	0,04 %
Virgin Media Secured Finance 6% 15-04-2021	300,0	103,1380	GBP	0,74	377,8	0,04 %
Iso-Britannia yhteensä					36 162,8	4,22 %
Italia						
Assicurazioni Generali SpA MULTI Perpetual	2 200,0	100,6320	GBP	0,74	3 003,4	0,35 %
Italia yhteensä					3 003,4	0,35 %
Itävalta						
ESAL GmbH 6.25% 05-02-2023	4 380,0	87,0000	USD	1,09	3 487,3	0,41 %
Itävalta yhteensä					3 487,3	0,41 %
Jersey						
HBOS Capital Funding LP MULTI Perpetual	3 279,0	106,1250	GBP	0,74	4 720,7	0,55 %
HSBC Bank Capital Funding St MULTI Perpetual	1 300,0	108,6790	GBP	0,74	1 916,6	0,22 %
Jersey yhteensä					6 637,4	0,78 %
Kanada						
Bombardier Inc 6% 15-10-2022	3 781,0	70,1000	USD	1,09	2 425,6	0,28 %
Masonite International Corp 5.625% 15-03-2023	360,0	103,2500	USD	1,09	340,2	0,04 %
Novelis Inc 8.375% 15-12-2017	50,0	97,2500	USD	1,09	44,5	0,01 %
Novelis Inc 8.75% 15-12-2020	2 696,0	92,5000	USD	1,09	2 282,2	0,27 %
Precision Drilling Corp 6.5% 15-12-2021	2 354,0	76,0000	USD	1,09	1 637,3	0,19 %
Precision Drilling Corp 6.625% 15-11-2020	1 663,0	78,0000	USD	1,09	1 187,1	0,14 %
Valeant Pharmaceuticals Inte 5.5% 01-03-2023	2 200,0	88,5000	USD	1,09	1 781,8	0,21 %
Valeant Pharmaceuticals Inte 5.875% 15-05-2023	800,0	89,5000	USD	1,09	655,3	0,08 %
Valeant Pharmaceuticals Inte 6.125% 15-04-2025	1 389,0	90,0000	USD	1,09	1 144,0	0,13 %
Valeant Pharmaceuticals Inte 7.5% 15-07-2021	3 979,0	100,2500	USD	1,09	3 650,5	0,43 %
Kanada yhteensä					15 148,6	1,77 %
Kolumbia						
Banco de Bogota SA 5.375% 19-02-2023	3 791,0	97,1500	USD	1,09	3 370,5	0,39 %
Colombia Telecomunicaciones 5.375% 27-09-2022	4 134,0	90,2500	USD	1,09	3 414,4	0,40 %
Kolumbia yhteensä					6 784,9	0,79 %
Liberia						
Royal Caribbean Cruises Ltd 5.25% 15-11-2022	3 271,0	102,5000	USD	1,09	3 068,3	0,36 %
Liberia yhteensä					3 068,3	0,36 %
Luxemburg						
Albea Beauty Holdings SA 8.375% 01-11-2019	5 302,0	104,0000	USD	1,09	5 046,3	0,59 %
Albea Beauty Holdings SA 8.75% 01-11-2019	716,0	106,2530	EUR	1,00	760,8	0,09 %
Altice Luxembourg SA 7.25% 15-05-2022	1 337,0	93,5610	EUR	1,00	1 250,9	0,15 %
Altice Luxembourg SA 7.75% 15-05-2022	5 977,0	90,0000	USD	1,09	4 922,9	0,57 %
ArcelorMittal 7.75% 01-03-2041	3 390,0	67,6250	USD	1,09	2 098,0	0,25 %
ArcelorMittal 8% 15-10-2039	10 128,0	68,2500	USD	1,09	6 325,9	0,74 %
Belfius Financing Co MULTI 09-02-2017	4 619,0	97,8719	GBP	0,74	6 132,8	0,72 %
CHC Helicopter SA 9.25% 15-10-2020	5 158,0	48,0000	USD	1,09	2 039,2	0,24 %
Gazprom OAO Via Gaz Capital 3.6% 26-02-2021	6 900,0	95,6790	EUR	1,00	6 601,9	0,77 %
Gazprom OAO Via Gaz Capital 4.95% 19-07-2022	1 000,0	93,7240	USD	1,09	857,7	0,10 %
Gazprom OAO Via Gaz Capital 8.625% 28-04-2034	6 400,0	111,7500	USD	1,09	6 545,3	0,76 %
Intelsat Luxembourg SA 7.75% 01-06-2021	5 778,0	46,5000	USD	1,09	2 458,8	0,29 %
Intelsat Luxembourg SA 8.125% 01-06-2023	5 338,0	45,5000	USD	1,09	2 222,7	0,26 %
Mallinckrodt International F 5.75% 01-08-2022	5 403,0	96,5000	USD	1,09	4 771,6	0,56 %
Minerva Luxembourg SA 7.75% 31-01-2023	5 004,0	94,2500	USD	1,09	4 316,2	0,50 %
Sberbank of Russia Via SB Ca 5.125% 29-10-2022	10 035,0	91,3800	USD	1,09	8 392,0	0,98 %
Severstal OAO Via Steel Capi 5.9% 17-10-2022	5 229,0	96,6700	USD	1,09	4 626,0	0,54 %
Telecom Italia Capital SA 7.2% 18-07-2036	4 985,0	101,0000	USD	1,09	4 607,7	0,54 %
VTB Bank OJSC Via VTB Capita 6.95% 17-10-2022	5 949,0	95,0000	USD	1,09	5 172,1	0,60 %
Luxemburg yhteensä					79 148,9	9,24 %
Meksiko						
BBVA Bancomer SA/Texas 6.75% 30-09-2022	1 894,0	110,0000	USD	1,09	1 906,7	0,22 %
Meksiko yhteensä					1 906,7	0,22 %
Paraguay						
Banco Continental SAECA 8.875% 15-10-2017	2 309,0	101,6795	USD	1,09	2 148,6	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
Paraguay yhteensä					2 148,6	0,25 %
Ranska						
CGG SA 6.5% 01-06-2021	3 499,0	44,5000	USD	1,09	1 425,0	0,17 %
CNP Assurances MULTI 14-09-2040	2 350,0	111,3590	EUR	1,00	2 616,9	0,31 %
Credit Agricole SA MULTI Perpetual	3 764,0	102,2200	USD	1,09	3 521,2	0,41 %
Crown European Holdings SA 4% 15-07-2022	5 138,0	103,3270	EUR	1,00	5 308,9	0,62 %
Rexel SA 3.25% 15-06-2022	300,0	98,4150	EUR	1,00	295,2	0,03 %
SPCM SA 6% 15-01-2022	3 750,0	101,7500	USD	1,09	3 491,9	0,41 %
Ranska yhteensä					16 659,2	1,95 %
Ruotsi						
Perstorp Holding AB 11% 15-08-2017	5 100,0	94,0000	USD	1,09	4 387,3	0,51 %
Stena AB 5.875% 01-02-2019	354,0	103,5430	EUR	1,00	366,5	0,04 %
Stena AB 6.125% 01-02-2017	383,0	101,7990	EUR	1,00	389,9	0,05 %
Stena AB 7% 01-02-2024	2 852,0	85,0000	USD	1,09	2 218,5	0,26 %
Ruotsi yhteensä					7 362,3	0,86 %
Saksa						
CeramTec Group GmbH 8.25% 15-08-2021	4 845,0	107,4790	EUR	1,00	5 207,4	0,61 %
Commerzbank AG 7.75% 16-03-2021	2 100,0	121,3160	EUR	1,00	2 547,6	0,30 %
FTE Verwaltungs GmbH 9% 15-07-2020	3 136,0	105,3880	EUR	1,00	3 305,0	0,39 %
Hapag-Lloyd AG 9.75% 15-10-2017	1 155,0	101,0000	USD	1,09	1 067,6	0,12 %
Unitymedia Hessen GmbH & Co 4% 15-01-2025	300,0	96,3460	EUR	1,00	289,0	0,03 %
Unitymedia Hessen GmbH & Co 4.625% 15-02-2026	5 000,0	99,3750	EUR	1,00	4 968,8	0,58 %
Saksa yhteensä					17 385,3	2,03 %
Venezuela						
Petroleos de Venezuela SA 12.75% 17-02-2022	8 813,0	45,8750	USD	1,09	3 700,0	0,43 %
Petroleos de Venezuela SA 9% 17-11-2021	1 482,0	40,2800	USD	1,09	546,3	0,06 %
Venezuela yhteensä					4 246,3	0,50 %
Yhdysvallat						
AK Steel Corp 7.625% 01-10-2021	1 615,0	40,0000	USD	1,09	591,2	0,07 %
AK Steel Corp 7.625% 15-05-2020	3 444,0	40,2500	USD	1,09	1 268,6	0,15 %
AK Steel Corp 8.375% 01-04-2022	1 265,0	39,5000	USD	1,09	457,3	0,05 %
Alere Inc 6.375% 01-07-2023	4 508,0	93,5000	USD	1,09	3 857,4	0,45 %
Alere Inc 6.5% 15-06-2020	1 162,0	95,5000	USD	1,09	1 015,6	0,12 %
Aleris International Inc 7.875% 01-11-2020	5 520,0	76,0000	USD	1,09	3 839,3	0,45 %
Ally Financial Inc 8% 01-11-2031	6 656,0	115,5000	USD	1,09	7 035,5	0,82 %
Ally Financial Inc 8% 01-11-2031	748,0	117,5000	USD	1,09	804,3	0,09 %
America West Airlines 2000-1 8.057% 02-07-2020	1 489,0	112,2500	USD	1,09	398,4	0,05 %
American Airlines Group Inc 4.625% 01-03-2020	4 842,0	95,2500	USD	1,09	4 220,7	0,49 %
American Axle & Manufacturin 6.625% 15-10-2022	300,0	104,7500	USD	1,09	287,6	0,03 %
AmeriGas Finance LLC / Ameri 7% 20-05-2022	5 136,0	97,2190	USD	1,09	4 569,6	0,53 %
AmeriGas Partners LP / Ameri 6.5% 20-05-2021	626,0	93,9140	USD	1,09	538,0	0,06 %
Amsted Industries Inc 5% 15-03-2022	2 500,0	100,0000	USD	1,09	2 287,9	0,27 %
Anixter Inc 5.625% 01-05-2019	300,0	104,0000	USD	1,09	285,5	0,03 %
Associated Materials LLC / A 9.125% 01-11-2017	3 025,0	69,0000	USD	1,09	1 910,2	0,22 %
Avis Budget Car Rental LLC / 5.5% 01-04-2023	7 023,0	100,2500	USD	1,09	6 443,3	0,75 %
Axalta Coating Systems US Ho 7.375% 01-05-2021	2 650,0	105,0000	USD	1,09	2 546,4	0,30 %
Ball Corp 4% 15-11-2023	3 079,0	95,3750	USD	1,09	2 687,5	0,31 %
Ball Corp 5% 15-03-2022	500,0	102,0000	USD	1,09	466,7	0,05 %
Basic Energy Services Inc 7.75% 15-02-2019	655,0	33,0000	USD	1,09	197,8	0,02 %
Basic Energy Services Inc 7.75% 15-10-2022	4 630,0	33,0000	USD	1,09	1 398,3	0,16 %
Beazer Homes USA Inc 5.75% 15-06-2019	496,0	92,0000	USD	1,09	417,6	0,05 %
Beazer Homes USA Inc 7.25% 01-02-2023	3 339,0	88,0000	USD	1,09	2 689,0	0,31 %
Beazer Homes USA Inc 7.5% 15-09-2021	1 078,0	91,7500	USD	1,09	905,2	0,11 %
Berry Petroleum Co LLC 6.375% 15-09-2022	2 828,0	24,2500	USD	1,09	627,6	0,07 %
Berry Petroleum Co LLC 6.75% 01-11-2020	1 093,0	25,2500	USD	1,09	252,6	0,03 %
Bristow Group Inc 6.25% 15-10-2022	3 070,0	78,1250	USD	1,09	2 195,0	0,26 %
Building Materials Corp of A 6% 15-10-2025	2 880,0	102,0000	USD	1,09	2 688,4	0,31 %
CalAtlantic Group Inc 5.875% 15-11-2024	4 089,0	104,5000	USD	1,09	3 910,5	0,46 %
CalAtlantic Group Inc 6.25% 15-12-2021	1 998,0	106,7500	USD	1,09	1 951,9	0,23 %
California Resources Corp 6% 15-11-2024	541,0	30,5000	USD	1,09	151,0	0,02 %
California Resources Corp 8% 15-12-2022	1 451,0	52,6250	USD	1,09	698,8	0,08 %
Calpine Corp 5.75% 15-01-2025	7 008,0	88,2500	USD	1,09	5 659,9	0,66 %
CCO Holdings LLC / CCO Holdi 5.25% 15-03-2021	2 728,0	103,7500	USD	1,09	2 590,2	0,30 %
CCO Holdings LLC / CCO Holdi 5.25% 30-09-2022	1 540,0	100,8750	USD	1,09	1 421,7	0,17 %
CCO Holdings LLC / CCO Holdi 5.75% 15-01-2024	8 130,0	103,0000	USD	1,09	7 663,5	0,89 %
CenturyLink Inc 6.75% 01-12-2023	5 480,0	93,7500	USD	1,09	4 701,7	0,55 %
Chesapeake Energy Corp 4.875% 15-04-2022	4 696,0	27,0000	USD	1,09	1 160,4	0,14 %
CHS/Community Health Systems 6.875% 01-02-2022	4 849,0	94,7500	USD	1,09	4 204,7	0,49 %
CHS/Community Health Systems 7.125% 15-07-2020	2 074,0	99,5000	USD	1,09	1 888,6	0,22 %
CITGO Petroleum Corp 6.25% 15-08-2022	2 892,0	96,0000	USD	1,09	2 540,8	0,30 %
Clear Channel Worldwide Hold 6.5% 15-11-2022	2 939,0	97,5000	USD	1,09	2 622,4	0,31 %
Clear Channel Worldwide Hold 7.625% 15-03-2020	2 129,0	92,3750	USD	1,09	1 799,8	0,21 %
CommScope Technologies Finan 6% 15-06-2025	6 695,0	96,2500	USD	1,09	5 897,3	0,69 %
Concho Resources Inc 5.5% 01-04-2023	4 453,0	92,0000	USD	1,09	3 749,2	0,44 %
Continental Airlines 2005-ER 9.798% 01-04-2021	4 049,0	109,5000	USD	1,09	1 915,2	0,22 %
Continental Airlines 2012-1 6.25% 11-04-2020	539,0	105,0000	USD	1,09	386,7	0,05 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Corrections Corp of America 4.1250% 2020-04-01	4 425,0	99,0000	USD	1,09	4 009,1	0,47 %
Corrections Corp of America 5% 15-10-2022	200,0	99,5000	USD	1,09	182,1	0,02 %
Dana Holding Corp 5.375% 15-09-2021	450,0	99,2500	USD	1,09	408,7	0,05 %
Dana Holding Corp 5.5% 15-12-2024	5 503,0	97,0000	USD	1,09	4 885,1	0,57 %
DaVita HealthCare Partners I 5% 01-05-2025	2 550,0	96,2500	USD	1,09	2 246,2	0,26 %
DaVita HealthCare Partners I 5.125% 15-07-2024	6 040,0	100,0000	USD	1,09	5 527,6	0,65 %
Denbury Resources Inc 5.5% 01-05-2022	5 011,0	32,2500	USD	1,09	1 478,9	0,17 %
DISH DBS Corp 5.875% 15-07-2022	5 071,0	93,1250	USD	1,09	4 321,7	0,50 %
DISH DBS Corp 6.75% 01-06-2021	2 155,0	101,0000	USD	1,09	1 991,9	0,23 %
DISH DBS Corp 7.875% 01-09-2019	808,0	108,6250	USD	1,09	803,2	0,09 %
Dollar Tree Inc 5.75% 01-03-2023	6 058,0	104,0000	USD	1,09	5 765,8	0,67 %
Dresdner Funding Trust I 8.151% 30-06-2031	2 463,0	122,7376	USD	1,09	2 766,6	0,32 %
Energy Transfer Equity LP 5.5% 01-06-2027	4 844,0	76,0000	USD	1,09	3 369,1	0,39 %
Energy Transfer Equity LP 7.5% 15-10-2020	1 093,0	92,5000	USD	1,09	925,3	0,11 %
EP Energy LLC / Everest Acqu 9.375% 01-05-2020	1 055,0	63,7500	USD	1,09	615,5	0,07 %
Equinix Inc 5.875% 15-01-2026	3 280,0	103,0000	USD	1,09	3 091,8	0,36 %
First Data Corp 7% 01-12-2023	5 012,0	100,1990	USD	1,09	4 595,9	0,54 %
Ford Holdings LLC 9.3% 01-03-2030	1 261,0	136,7397	USD	1,09	1 578,0	0,18 %
Ford Motor Co 6.625% 01-10-2028	1 463,0	115,2536	USD	1,09	1 543,1	0,18 %
Ford Motor Co 7.45% 16-07-2031	521,0	123,1506	USD	1,09	587,2	0,07 %
Ford Motor Co 7.5% 01-08-2026	665,0	118,5545	USD	1,09	721,5	0,08 %
Ford Motor Co 8.9% 15-01-2032	1 917,0	129,3059	USD	1,09	2 268,5	0,26 %
Ford Motor Co 9.215% 15-09-2021	2 239,0	124,9515	USD	1,09	2 560,3	0,30 %
Ford Motor Co 9.98% 15-02-2047	1 553,0	138,4760	USD	1,09	1 968,1	0,23 %
Frontier Communications Corp 11% 15-09-2025	5 850,0	99,0000	USD	1,09	5 300,2	0,62 %
Frontier Communications Corp 6.875% 15-01-2025	1 540,0	82,3750	USD	1,09	1 161,0	0,14 %
Frontier Communications Corp 7% 01-11-2025	177,0	78,0000	USD	1,09	126,3	0,01 %
Frontier Communications Corp 7.125% 15-01-2023	308,0	85,2500	USD	1,09	240,3	0,03 %
Frontier Communications Corp 8.5% 15-04-2020	1 147,0	100,2500	USD	1,09	1 052,3	0,12 %
Frontier Communications Corp 8.75% 15-04-2022	654,0	92,5000	USD	1,09	553,6	0,06 %
Gates Global LLC / Gates Glo 5.75% 15-07-2022	2 759,0	71,1010	EUR	1,00	1 961,7	0,23 %
Gates Global LLC / Gates Glo 6% 15-07-2022	1 632,0	72,0000	USD	1,09	1 075,4	0,13 %
Genworth Holdings Inc MULTI 15-11-2066	3 352,0	26,9000	USD	1,09	825,2	0,10 %
GEO Group Inc/The 5.125% 01-04-2023	1 444,0	94,7500	USD	1,09	1 252,1	0,15 %
GEO Group Inc/The 5.875% 15-10-2024	2 767,0	97,0000	USD	1,09	2 456,3	0,29 %
Glen Meadow Pass-Through Tru MULTI 12-02-2067	8 122,0	79,7500	USD	1,09	5 927,8	0,69 %
Goodyear Tire & Rubber Co/Th 5.125% 15-11-2023	3 295,0	101,7500	USD	1,09	3 068,2	0,36 %
GSAA Home Equity Trust 2006- FRN 25-11-2036	1 500,0	42,8580	USD	1,09	14,6	0,00 %
GSAA Home Equity Trust 2007- FRN 25-04-2047	900,0	81,4103	USD	1,09	90,8	0,01 %
HCA Inc 5% 15-03-2024	6 896,0	100,0000	USD	1,09	6 311,0	0,74 %
HCA Inc 5.875% 01-05-2023	5 165,0	101,5000	USD	1,09	4 797,7	0,56 %
HCA Inc 7.5% 15-02-2022	2 963,0	110,0000	USD	1,09	2 982,8	0,35 %
Hertz Corp/The 5.875% 15-10-2020	346,0	103,2500	USD	1,09	326,9	0,04 %
Hertz Corp/The 6.25% 15-10-2022	2 995,0	103,5000	USD	1,09	2 836,8	0,33 %
Hertz Corp/The 7.375% 15-01-2021	3 525,0	103,5000	USD	1,09	3 338,9	0,39 %
Hexion Inc / Hexion Nova Sco 9% 15-11-2020	196,0	38,2500	USD	1,09	68,6	0,01 %
Hexion Inc 6.625% 15-04-2020	385,0	77,7500	USD	1,09	273,9	0,03 %
Hexion Inc 8.875% 01-02-2018	2 024,0	69,7500	USD	1,09	1 292,0	0,15 %
Hilcorp Energy I LP / Hilcor 5% 01-12-2024	2 963,0	83,0000	USD	1,09	2 250,7	0,26 %
Hilcorp Energy I LP / Hilcor 7.625% 15-04-2021	962,0	96,0000	USD	1,09	845,2	0,10 %
Holly Energy Partners LP / H 6.5% 01-03-2020	1 116,0	99,2500	USD	1,09	1 013,7	0,12 %
Hologic Inc 5.25% 15-07-2022	4 425,0	102,0000	USD	1,09	4 130,6	0,48 %
Home Equity Loan Trust FRN 25-04-2037	680,0	96,6876	USD	1,09	69,0	0,01 %
Hornbeck Offshore Services I 5% 01-03-2021	4 569,0	68,0000	USD	1,09	2 843,3	0,33 %
Hughes Satellite Systems Cor 7.625% 15-06-2021	4 028,0	106,0000	USD	1,09	3 907,5	0,46 %
Huntsman International LLC 4.25% 01-04-2025	2 800,0	81,0000	EUR	1,00	2 268,0	0,26 %
Huntsman International LLC 4.875% 15-11-2020	4 095,0	90,0000	USD	1,09	3 372,8	0,39 %
Icahn Enterprises LP / Icahn 5.875% 01-02-2022	5 650,0	98,2500	USD	1,09	5 080,2	0,59 %
Icahn Enterprises LP / Icahn 6% 01-08-2020	6 327,0	100,2500	USD	1,09	5 804,7	0,68 %
iHeartCommunications Inc 9% 01-03-2021	9 471,0	69,0000	USD	1,09	5 980,6	0,70 %
iHeartCommunications Inc 9% 15-09-2022	1 602,0	69,0000	USD	1,09	1 011,6	0,12 %
Iron Mountain Inc 5.75% 15-08-2024	11 615,0	96,5000	USD	1,09	10 257,6	1,20 %
Iron Mountain Inc 6% 01-10-2020	250,0	105,2500	USD	1,09	240,8	0,03 %
Iron Mountain Inc 6% 15-08-2023	538,0	103,0000	USD	1,09	507,1	0,06 %
Isle of Capri Casinos Inc 5.875% 15-03-2021	320,0	101,5000	USD	1,09	297,2	0,03 %
Isle of Capri Casinos Inc 8.875% 15-06-2020	6 153,0	105,0000	USD	1,09	5 912,6	0,69 %
KB Home 7.5% 15-09-2022	1 466,0	99,5000	USD	1,09	1 334,9	0,16 %
KB Home 8% 15-03-2020	2 232,0	108,3750	USD	1,09	2 213,7	0,26 %
Kinetic Concepts Inc / KCI U 10.5% 01-11-2018	1 632,0	97,2500	USD	1,09	1 452,5	0,17 %
Kloeckner Pentaplast of Amer 7.125% 01-11-2020	1 989,0	101,8540	EUR	1,00	2 025,9	0,24 %
KLX Inc 5.875% 01-12-2022	6 587,0	95,0000	USD	1,09	5 726,8	0,67 %
Kraft Heinz Foods Co 4.875% 15-02-2025	2 243,0	105,9026	USD	1,09	2 173,9	0,25 %
Kronos Acquisition Holdings 9% 15-08-2023	3 300,0	85,5000	USD	1,09	2 582,1	0,30 %
L Brands Inc 5.625% 15-02-2022	300,0	106,5000	USD	1,09	292,4	0,03 %
Lamar Media Corp 5.375% 15-01-2024	1 000,0	103,0000	USD	1,09	942,6	0,11 %
Level 3 Financing Inc 5.125% 01-05-2023	2 800,0	99,2500	USD	1,09	2 543,2	0,30 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Level 3 Financing Inc 5.375% 01-05-2025	2 745,0	99,5000	USD	1,09	2 499,6	0,29 %
Level 3 Financing Inc 5.375% 15-08-2022	5,0	101,5000	USD	1,09	4,6	0,00 %
Liberty Mutual Group Inc 7.8% 15-03-2037	770,0	114,0000	USD	1,09	803,3	0,09 %
Lincoln National Corp MULTI 17-05-2066	6 938,0	77,0000	USD	1,09	4 889,0	0,57 %
Lincoln National Corp MULTI 20-04-2067	885,0	78,0000	USD	1,09	631,7	0,07 %
Linn Energy LLC / Linn Energ 12% 15-12-2020	783,0	50,0000	USD	1,09	358,3	0,04 %
Linn Energy LLC / Linn Energ 6.5% 15-09-2021	1 617,0	13,5000	USD	1,09	199,8	0,02 %
Linn Energy LLC / Linn Energ 7.75% 01-02-2021	429,0	14,5000	USD	1,09	56,9	0,01 %
Linn Energy LLC / Linn Energ 8.625% 15-04-2020	250,0	17,9227	USD	1,09	41,0	0,00 %
MasTec Inc 4.875% 15-03-2023	2 617,0	86,0000	USD	1,09	2 059,7	0,24 %
Mellon Capital III MULTI 05-09-2066	4 100,0	100,7412	GBP	0,74	5 603,3	0,65 %
Meritage Homes Corp 6% 01-06-2025	2 445,0	99,7500	USD	1,09	2 232,0	0,26 %
MGM Resorts International 6% 15-03-2023	8 019,0	99,2500	USD	1,09	7 283,7	0,85 %
MGM Resorts International 7.75% 15-03-2022	2 463,0	106,2500	USD	1,09	2 394,9	0,28 %
Milacron LLC / Mcron Finance 7.75% 15-02-2021	3 772,0	94,0000	USD	1,09	3 244,9	0,38 %
Mohegan Tribal Gaming Author 9.75% 01-09-2021	2 252,0	99,7500	USD	1,09	2 055,8	0,24 %
Momentive Performance Escrow Claim	1 410,0	0,0000	USD	1,09	0,0	0,00 %
Momentive Performance Materi 4.69% 24-04-2022	1 085,0	49,5000	USD	1,09	491,5	0,06 %
Morgan Stanley ABS Capital I FRN 25-02-2037	2 000,0	54,9803	USD	1,09	199,5	0,02 %
Morgan Stanley ABS Capital I FRN 25-10-2036	165,0	54,8051	USD	1,09	34,7	0,00 %
MPG Holdco I Inc 7.375% 15-10-2022	5 196,0	100,7500	USD	1,09	4 790,9	0,56 %
MPH Acquisition Holdings LLC 6.625% 01-04-2022	7 680,0	100,2500	USD	1,09	7 046,0	0,82 %
MPLX LP 5.5% 15-02-2023	2 905,0	87,5000	USD	1,09	2 326,2	0,27 %
MSCI Inc 5.75% 15-08-2025	5 900,0	102,5000	USD	1,09	5 534,5	0,65 %
Murphy Oil USA Inc 6% 15-08-2023	5 321,0	105,0000	USD	1,09	5 113,1	0,60 %
Navient Corp 7.25% 25-01-2022	231,0	93,5000	USD	1,09	197,7	0,02 %
Navient Corp 8% 25-03-2020	4 268,0	98,8000	USD	1,09	3 859,1	0,45 %
Navistar International Corp 8.25% 01-11-2021	6 282,0	66,5000	USD	1,09	3 823,1	0,45 %
NCR Corp 6.375% 15-12-2023	4 420,0	98,5000	USD	1,09	3 984,4	0,47 %
OneMain Financial Holdings I 6.75% 15-12-2019	2 100,0	101,3750	USD	1,09	1 948,3	0,23 %
OneMain Financial Holdings I 7.25% 15-12-2021	3 456,0	100,5000	USD	1,09	3 178,6	0,37 %
Owens-Brockway Glass Contain 5% 15-01-2022	3 567,0	97,7500	USD	1,09	3 190,9	0,37 %
Owens-Brockway Glass Contain 5.875% 15-08-2023	3 470,0	101,5000	USD	1,09	3 223,3	0,38 %
Parker Drilling Co 6.75% 15-07-2022	612,0	68,5000	USD	1,09	383,7	0,04 %
Parker Drilling Co 7.5% 01-08-2020	3 079,0	74,0000	USD	1,09	2 085,2	0,24 %
PHI Inc 5.25% 15-03-2019	3 017,0	80,0000	USD	1,09	2 208,8	0,26 %
Pilgrim's Pride Corp 5.75% 15-03-2025	6 025,0	97,0000	USD	1,09	5 348,4	0,62 %
Pinnacle Entertainment Inc 7.75% 01-04-2022	3 926,0	108,0000	USD	1,09	3 880,4	0,45 %
PulteGroup Inc 6.375% 15-05-2033	297,0	101,5000	USD	1,09	275,9	0,03 %
PulteGroup Inc 7.875% 15-06-2032	3 358,0	113,2500	USD	1,09	3 480,3	0,41 %
Qorvo Inc 6.75% 01-12-2023	4 045,0	102,0000	USD	1,09	3 775,9	0,44 %
Regency Energy Partners LP / 5.5% 15-04-2023	1 458,0	89,9170	USD	1,09	1 199,8	0,14 %
Regency Energy Partners LP / 5.875% 01-03-2022	2 251,0	94,1271	USD	1,09	1 939,1	0,23 %
Reynolds Group Issuer Inc / 8.25% 15-02-2021	7 106,0	97,2246	USD	1,09	6 322,7	0,74 %
Reynolds Group Issuer Inc / 8.5% 15-05-2018	2 109,0	98,8750	USD	1,09	1 908,4	0,22 %
Reynolds Group Issuer Inc / 9.875% 15-08-2019	4 580,0	100,7500	USD	1,09	4 222,9	0,49 %
SBA Communications Corp 4.875% 15-07-2022	4 187,0	98,5000	USD	1,09	3 774,3	0,44 %
Scientific Games Internation 10% 01-12-2022	1 978,0	71,0000	USD	1,09	1 285,2	0,15 %
Scientific Games Internation 7% 01-01-2022	3 009,0	95,5000	USD	1,09	2 629,8	0,31 %
Sealed Air Corp 4.5% 15-09-2023	635,0	102,8790	EUR	1,00	653,3	0,08 %
Sealed Air Corp 4.875% 01-12-2022	2 540,0	100,2500	USD	1,09	2 330,3	0,27 %
Sealed Air Corp 5.125% 01-12-2024	1 813,0	100,0000	USD	1,09	1 659,2	0,19 %
Sealed Air Corp 5.5% 15-09-2025	350,0	102,0000	USD	1,09	326,7	0,04 %
Service Corp International/U 5.375% 15-01-2022	3 156,0	103,0000	USD	1,09	2 974,9	0,35 %
Service Corp International/U 5.375% 15-05-2024	1 600,0	103,0000	USD	1,09	1 508,2	0,18 %
Shea Homes LP / Shea Homes F 5.875% 01-04-2023	4 070,0	102,5000	USD	1,09	3 817,8	0,45 %
Shea Homes LP / Shea Homes F 6.125% 01-04-2025	730,0	102,7500	USD	1,09	686,4	0,08 %
SM Energy Co 6.125% 15-11-2022	2 730,0	73,5000	USD	1,09	1 836,3	0,21 %
Smithfield Foods Inc 6.625% 15-08-2022	3 098,0	103,7500	USD	1,09	2 941,5	0,34 %
Soundview Home Loan Trust 20 FRN 25-01-2037	750,0	67,8253	USD	1,09	133,0	0,02 %
Soundview Home Loan Trust 20 FRN 25-06-2037	1 900,0	60,0212	USD	1,09	82,3	0,01 %
Spectrum Brands Inc 5.75% 15-07-2025	1 490,0	102,5000	USD	1,09	1 397,7	0,16 %
Spectrum Brands Inc 6.625% 15-11-2022	515,0	105,5000	USD	1,09	497,2	0,06 %
Spirit AeroSystems Inc 5.25% 15-03-2022	7 377,0	102,0620	USD	1,09	6 890,4	0,80 %
Springleaf Finance Corp 6% 01-06-2020	3 229,0	95,0000	USD	1,09	2 807,3	0,33 %
Springleaf Finance Corp 7.75% 01-10-2021	5 595,0	98,5000	USD	1,09	5 043,5	0,59 %
Sprint Capital Corp 6.9% 01-05-2019	6 311,0	82,0510	USD	1,09	4 738,9	0,55 %
Sprint Capital Corp 8.75% 15-03-2032	1 578,0	75,5000	USD	1,09	1 090,3	0,13 %
Sprint Communications Inc 6% 15-11-2022	2 488,0	70,5000	USD	1,09	1 605,2	0,19 %
Sprint Corp 7.25% 15-09-2021	770,0	75,4700	USD	1,09	531,8	0,06 %
Sprint Corp 7.875% 15-09-2023	5 349,0	75,0000	USD	1,09	3 671,4	0,43 %
Suburban Propane Partners LP 5.5% 01-06-2024	3 618,0	80,7500	USD	1,09	2 673,7	0,31 %
Suburban Propane Partners LP 7.375% 01-08-2021	300,0	96,0000	USD	1,09	263,6	0,03 %
Sunoco LP / Sunoco Finance C 5.5% 01-08-2020	1 400,0	94,7500	USD	1,09	1 214,0	0,14 %
Sunoco LP / Sunoco Finance C 6.375% 01-04-2023	4 265,0	93,7500	USD	1,09	3 659,2	0,43 %
Targa Resources Partners LP 5.25% 01-05-2023	2 559,0	80,7500	USD	1,09	1 891,1	0,22 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Targa Resources Partners LP 6.625% 01-10-2020	2 501,0	89,0000	USD	1,09	2 037,1	0,24 %
Targa Resources Partners LP 6.875% 01-02-2021	1 667,0	89,2500	USD	1,09	1 361,6	0,16 %
Tenaska Alabama Partners LP 7% 30-06-2021	95,0	103,0000	USD	1,09	44,5	0,01 %
Tenet Healthcare Corp 5.5% 01-03-2019	2 459,0	94,2500	USD	1,09	2 121,0	0,25 %
Tenet Healthcare Corp 6.75% 15-06-2023	3 425,0	91,7500	USD	1,09	2 875,8	0,34 %
Terex Corp 6% 15-05-2021	450,0	91,8750	USD	1,09	378,4	0,04 %
Terex Corp 6.5% 01-04-2020	3 926,0	96,2500	USD	1,09	3 458,2	0,40 %
Tesoro Corp 5.375% 01-10-2022	2 556,0	100,0000	USD	1,09	2 339,2	0,27 %
Tesoro Logistics LP / Tesoro 5.875% 01-10-2020	1 808,0	96,0000	USD	1,09	1 588,4	0,19 %
Tesoro Logistics LP / Tesoro 6.25% 15-10-2022	2 878,0	94,9900	USD	1,09	2 501,9	0,29 %
T-Mobile USA Inc 6.125% 15-01-2022	2 232,0	102,7500	USD	1,09	2 098,8	0,25 %
T-Mobile USA Inc 6.375% 01-03-2025	8 112,0	101,0000	USD	1,09	7 498,1	0,88 %
T-Mobile USA Inc 6.542% 28-04-2020	2 694,0	104,2500	USD	1,09	2 570,2	0,30 %
T-Mobile USA Inc 6.625% 15-11-2020	1 374,0	103,5000	USD	1,09	1 301,4	0,15 %
TransDigm Inc 6% 15-07-2022	2 814,0	97,7500	USD	1,09	2 517,3	0,29 %
TransDigm Inc 6.5% 15-07-2024	3 075,0	99,4500	USD	1,09	2 798,7	0,33 %
TRI Pointe Holdings Inc / TR 4.375% 15-06-2019	1 778,0	98,0000	USD	1,09	1 594,6	0,19 %
TRI Pointe Holdings Inc / TR 5.875% 15-06-2024	1 089,0	97,2500	USD	1,09	969,2	0,11 %
Triumph Group Inc 4.875% 01-04-2021	400,0	80,4380	USD	1,09	294,5	0,03 %
Triumph Group Inc 5.25% 01-06-2022	3 700,0	80,5000	USD	1,09	2 725,8	0,32 %
United Rentals North America 5.75% 15-11-2024	1 405,0	97,0000	USD	1,09	1 247,2	0,15 %
United Rentals North America 6.125% 15-06-2023	1 951,0	102,0000	USD	1,09	1 821,2	0,21 %
United Rentals North America 7.625% 15-04-2022	1 036,0	106,2500	USD	1,09	1 007,4	0,12 %
United States Steel Corp 7.375% 01-04-2020	1 655,0	52,3480	USD	1,09	792,9	0,09 %
United States Steel Corp 7.5% 15-03-2022	847,0	49,0000	USD	1,09	379,8	0,04 %
US Airways 2012-1 Class A Pa 5.9% 01-10-2024	2 206,0	110,5000	USD	1,09	1 852,7	0,22 %
USG Corp 5.5% 01-03-2025	1 181,0	101,5000	USD	1,09	1 097,0	0,13 %
USG Corp 5.875% 01-11-2021	2 762,0	104,0000	USD	1,09	2 628,8	0,31 %
ViaSat Inc 6.875% 15-06-2020	150,0	103,7500	USD	1,09	142,4	0,02 %
Windstream Services LLC 6.375% 01-08-2023	1 540,0	71,7500	USD	1,09	1 011,2	0,12 %
Wynn Las Vegas LLC / Wynn La 5.5% 01-03-2025	4 688,0	88,8750	USD	1,09	3 813,0	0,45 %
XPO Logistics Inc 5.75% 15-06-2021	6 255,0	92,7490	EUR	1,00	5 801,4	0,68 %
Zebra Technologies Corp 7.25% 15-10-2022	4 700,0	104,5000	USD	1,09	4 494,8	0,52 %
ZF North America Capital Inc 4.75% 29-04-2025	7 425,0	95,2500	USD	1,09	6 472,3	0,76 %
Yhdysvallat yhteensä					555 006,7	64,82 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					831 058,7	97,06 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					831 058,7	97,06 %
Korkosijoitukset yhteensä					831 058,7	97,06 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					831 058,7	97,06 %
Johdannaissopimukset						
Vakioimattomat johdannaissopimukset						
Korkojohdannaiset						
Futuurisopimukset						
US 2YR NOTE (CBT) 3/2016	- 104 000,0		USD	1,09	0,0	0,00 %
Futuurisopimukset yhteensä					0,0	0,00 %
Korkojohdannaiset yhteensä					0,0	0,00 %
Valuuttajohdannaiset						
Termiinisopimukset						
FX FWD EUR/GBP 16-03-2016					683,0	0,08 %
FX FWD EUR/USD 16-02-2016					- 1 992,5	-0,23 %
FX FWD EUR/USD 16-03-2016					- 3 240,2	-0,38 %
Termiinisopimukset yhteensä					- 4 549,8	-0,53 %
Valuuttajohdannaiset yhteensä					- 4 549,8	-0,53 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä					- 4 549,8	-0,53 %
Johdannaissopimukset yhteensä					- 4 549,8	-0,53 %
Sijoitukset yhteensä					827 020,5	96,58 %
Kassa ja muut varat, netto					29 248,0	3,42 %
Rahaston arvo					856 268,6	

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2015	1.1. - 31.12.2014
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	9 680 966,35	51 875 178,02
Johdannaissopimusten nettotuotot	- 108 954 783,84	- 97 042 567,17
Korkotuotot	58 333 617,21	54 055 523,55
Muut tuotot	18 767 945,43	5 104 545,46
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	- 8 645 403,72	- 8 197 540,15
Korkokulut	- 75,32	-
Muut kulut	- 8 210 048,69	- 2 057 900,57
Tilikauden voitto/tappio	- 39 027 782,58	3 737 239,14

Tase (EUR)

	12/31/2015	12/31/2014
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	831 570 345,42	926 315 039,69
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	697 070,27	711 213,18
Muut	5 197,10	-
Siirtosaamiset	16 028 691,69	18 525 270,33
Rahat ja pankkisaamiset	14 253 636,36	22 230 863,20
Vastaavaa yhteensä	862 554 940,84	967 782 386,40
Vastattavaa		
Rahaston arvo	856 268 551,83	947 982 492,98
Vieras pääoma		
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	5 246 869,77	18 951 362,96
Muut	306 508,37	-
Siirtovelat	733 010,87	848 530,46
Vastattavaa yhteensä	862 554 940,84	967 782 386,40

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2015 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2015.

	1.1. - 31.12.2015	1.1. - 31.12.2014
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	5 322,29	-
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	0,57	0,59
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	99 438 633,78	13 690 297,06
Luovutustappiot	- 47 009 693,97	- 4 435 489,60
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	- 42 753 296,32	42 620 369,97
Yhteensä	9 680 966,35	51 875 178,02
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät	-	-
Voitot	172 189,41	417 783 416,75
Tappiot	- 1 219 675,12	- 421 461 778,26
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	20 999,07	3 977,83
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Voitot	60 137 810,53	6 698 760,24
Tappiot	- 181 735 458,94	- 73 836 292,92
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	13 669 351,21	- 26 230 650,81
Yhteensä	- 108 954 783,84	- 97 042 567,17
Sijoitusten käyvän arvon nousut	61 239 985,36	74 384 688,84
Sijoitusten käyvän arvon laskut	- 90 497 007,94	- 59 588 240,54
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	12 868,16	44 785,91

Taseen liitetiedot (EUR)

	12/31/2015	12/31/2014
Rahaston arvo 1.1.	947 982 492,98	667 454 185,06
Rahasto-osuuksien merkinnät	301 580 265,66	375 752 934,86
Rahasto-osuuksien lunastukset	- 353 825 690,81	- 98 722 366,48
Tuotonjako	- 440 733,42	- 239 499,60
Tilikauden voitto/tappio	- 39 027 782,58	3 737 239,14
Rahaston arvo 31.12.	856 268 551,83	947 982 492,98
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	856 268 551,83	947 982 492,98

Nordea Plan Konservatiiv

Sijoitusrahasto Nordea Plan Konservatiivien A-osuussarjan kasvuosuuden arvo laski Norjan kruunuissa mitattuna 0,73 % tammi-joulukuussa 2015. I-osuussarjan kasvuosuuden arvo laski 0,38 % vastaavana aikana. Rahastolla ei ole vertailuindeksiä. Rahaston perusvaluutta on Norjan kruunu, ja se on Norjan markkinoille suunnattu rahasto.

Vuodesta 2015 ei muodostunut mitään keskivertovuotta, vaikka osakemarkkinatuottojen perusteella voisi niin päätellä. Päällepäin vuosi saattoi siis näyttää tapahtumaköyhältä, mutta se oli kaikkea muuta. Fed nosti keskeistä ohjaukorkoa ensimmäistä kertaa yli yhdeksään vuoteen, EKP aloitti massiivisen joukkolainojen osto-ohjelman ja Kiinan keskuspankki teki muutoksia valuuttakurssipolitiikkaansa.

Vuoden suurin yllätys lienee kuitenkin raaka-aineiden hintojen raju lasku. Hinnan laskulla oli laajoja seurauksia kehittyvillä markkinoilla sekä riskiyrityslainamarkkinoilla. Globaaleissa riskiyrityslainoissa sijoituksemme tuotot jäivät noin 5 % miinukselle, kun luottoriskipreemiot kasvoivat merkittävästi vuoden mittaan. Markkinoita painoivat pelot maksuhäiriöiden kasvusta sekä likviditeetin kuihtumisesta.

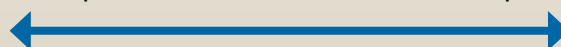
Pidimme vuoden aikana riskiyrityslainat normaalia suuremmassa ja valtionlainat normaalia pienemmässä painossa. Verraten varovaisilla oletuksilla voi esimerkiksi amerikkalaisista riskiyrityslainoista odottaa 4–5 %:n tuottoja seuraavien 12 kuukauden aikana. Tämä tuotto-

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.

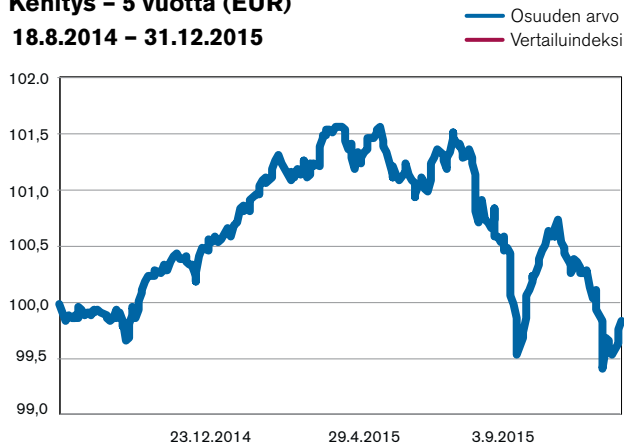
odotus sallii jopa hieman nykyistä enemmän maksuhäiriöitä. Suurin osa rahaston varoista eli noin 60 % sijoitetaan edelleen lyhyen maturiteetin joukkolainoihin, mikä pitää rahaston korkoriskin matalana. Vuoden 2015 aikana rahaston korkoriski on vaihdellut 1,5 ja 2 vuoden välissä. Osakemarkkinoilta pyrimme hakemaan lisätuottoa keskimäärin noin 5 %:n painolla.

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on toiminut Kaj Forsström 1.12.2014 alkaen.

Kaj Forsström

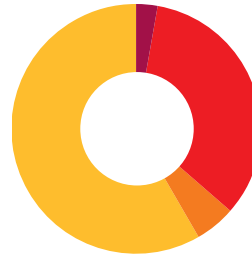
Kasvuosuuden arvo A

Kehitys - 5 vuotta (EUR) 18.8.2014 - 31.12.2015



Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä.

Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 2,78 %
- Pitkän koron rahastot/ Nordea-konserni 33,88 %
- Osakerahastot/ Nordea-konserni 5,26 %
- Lyhyen koron rahastot/ Nordea-konserni 58,08 %

Avaintiedot

	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Kasvuosuus A*, NOK	998,48	1 005,80	-
Kasvuosuus I*, NOK	1 003,29	1 007,07	-
Kasvuosuus A*, 1 000 kpl	446,1	831,5	-
Kasvuosuus I*, 1 000 kpl	805,7	1 548,6	-
Omistajien lukumäärä	427	610	-
Rahaston arvo, milj. NOK	1 253,8	2 395,8	-
Hallinnointipalkkio, 1 000 NOK	12 276,1	2 415,1	-
Säilytyspalkkio, 1 000 NOK	-	-	-
Tilikauden tulos, 1 000 NOK	-7 677,2	12 933,0	-

* 1 osuus

Rahastolla on ainoastaan kasvuosuuksia.

Rahaston perusvaluutta on Norjan kruunu (NOK).

Tunnusluvut

	30.12.2015
Osuuden volatiliteetti A / B / C / I / S, %	1,52
Indeksin volatiliteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Active Share, %	-
Sharpen luku	-1,34
Salkun kiertonopeus, %	-34,24
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	0,75
Hallinnointipalkkio I, % p.a.	0,40
Juoksevat kulut A, %	0,78
Juoksevat kulut I, %	0,43
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Arvopapereiden lainaksiannon kulut, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,04
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	0,03

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.

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

Sijoitukset 31.12.2015

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 NOK	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 NOK)	% rahaston arvosta
Sijoitusrahasto-omistukset						
Nordean sijoitusrahastot						
Osakerahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - European Focus Equity Fund BI-NOK	9,6	1 086,1300	NOK	1,00	10 430,1	0,83 %
Luxemburg yhteensä					10 430,1	0,83 %
Norja						
Nordea Norge Verdi	1,2	7 892,8649	NOK	1,00	9 740,7	0,78 %
Nordea Stabile Aksjer Global	21,7	2 115,3396	NOK	1,00	45 808,8	3,65 %
Norja yhteensä					55 549,5	4,43 %
Osakerahastot yhteensä					65 979,5	5,26 %
Pitkän koron rahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Emerging Market Bond HBIN-NOK	39,4	661,4000	NOK	1,00	26 048,6	2,08 %
Nordea 1 - Inter HY Bd Fd USD Hedged HBI-NOK	125,9	581,2200	NOK	1,00	73 187,7	5,84 %
Nordea 1 - US Corporate Bond Fund HBIN-NOK	776,4	85,9900	NOK	1,00	66 765,6	5,32 %
Luxemburg yhteensä					166 002,0	13,24 %
Norja						
Nordea Europeisk Kredittobligasjon	83,0	1 053,5583	NOK	1,00	87 466,3	6,98 %
Nordea Global High Yield	72,2	944,0158	NOK	1,00	68 170,2	5,44 %
Nordea Obligasjon III	56,5	1 028,6649	NOK	1,00	58 122,1	4,64 %
Norja yhteensä					213 758,7	17,05 %
Suomi						
Nordea Norsk Kredittobligasjon Fund I Growth	42,1	1 068,4568	NOK	1,00	44 994,8	3,59 %
Suomi yhteensä					44 994,8	3,59 %
Pitkän koron rahastot yhteensä					424 755,4	33,88 %
Lyhyen koron rahastot						
Norja						
Nordea Kreditt	169,2	1 049,6477	NOK	1,00	177 639,9	14,17 %
Nordea Likviditet III	191,4	1 015,6473	NOK	1,00	194 394,8	15,50 %
Nordea Likviditet OMF	69,0	988,2627	NOK	1,00	68 150,5	5,44 %
Nordea Likviditet Pensjon	168,8	1 015,2032	NOK	1,00	171 365,6	13,67 %
Nordea Likviditet Pluss	115,6	1 009,4242	NOK	1,00	116 642,6	9,30 %
Norja yhteensä					728 193,4	58,08 %
Lyhyen koron rahastot yhteensä					728 193,4	58,08 %
Nordean sijoitusrahastot yhteensä					1 218 928,4	97,22 %
Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä					1 218 928,4	97,22 %
Sijoitukset yhteensä					1 218 928,4	97,22 %
Kassa ja muut varat, netto					34 891,9	2,78 %
Rahaston arvo					1 253 820,3	

Tuloslaskelma (NOK)

	1.1. - 31.12.2015	18.8. - 31.12.2014
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	- 62 764 388,28	14 301 431,92
Osinkotuotot	60 684 004,84	-
Korkotuotot	817 162,73	112 916,44
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	- 6 407 921,78	- 1 464 360,99
Muut kulut	- 6 026,38	- 17 010,21
Tilikauden voitto/tappio	- 7 677 168,87	12 932 977,16

Tase (NOK)

	12/31/2015	12/31/2014
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	1 218 928 368,83	2 118 727 182,02
Siirtosaamiset	852 492,89	505 702,67
Rahat ja pankkisaamiset	35 454 616,15	277 639 650,30
Vastaavaa yhteensä	1 255 235 477,87	2 396 872 534,99
Vastattavaa		
Rahaston arvo	1 253 820 272,61	2 395 845 529,09
Vieras pääoma		
Muut velat		
Muut	798 484,45	-
Siirtovelat	616 720,81	1 027 005,90
Vastattavaa yhteensä	1 255 235 477,87	2 396 872 534,99

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2015 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2015.

	1.1. - 31.12.2015	18.8. - 31.12.2014
Tuloslaskelman liitetiedot (NOK)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	5 542 787,73	-
Luovutustappiot	- 32 756,08	-
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	1 408 036,98	4 274 659,37
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	3 550 728,67	-
Luovutustappiot	- 35 252 541,22	-
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	- 37 980 644,36	10 026 772,55
Yhteensä	- 62 764 388,28	14 301 431,92
Sijoitusten käyvän arvon nousut	2 342 188,32	16 200 366,90
Sijoitusten käyvän arvon laskut	- 38 914 795,70	- 1 898 934,98
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	1 062 048,39	958 406,80
Taseen liitetiedot (NOK)	12/31/2015	12/31/2014
Rahaston arvo 1.1.	2 395 845 529,09	-
Rahasto-osuuksien merkinnät	1 401 883 134,65	2 597 796 217,58
Rahasto-osuuksien lunastukset	- 2 536 231 222,26	- 214 883 665,65
Tilikauden voitto/tappio	- 7 677 168,87	12 932 977,16
Rahaston arvo 31.12.	1 253 820 272,61	2 395 845 529,09
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	1 253 820 272,61	2 395 845 529,09

Nordea Premium Varainhoito Kasvu

Sijoitusrahasto Nordea Premium Varainhoito Kasvun P-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 6,00 % tammi-joulukuussa 2015, ja rahaston Y-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 6,10 %. Rahaston I-osuussarja aloitti 2.11.2015, ja sen kasvuosuuden arvo laski 0,43 % aloituspäivästä joulukuun loppuun mennessä. Rahastolla ei ole vertailuindeksiä.

Vuodesta 2015 ei muodostunut mitään keskivertovuotta, vaikka vuositulon perusteella niin voisi päätellä. Päätynyt vuosi 2015 voi näyttää päällepäin tapahtumaköyhältä, mutta se oli kaikkea muuta. Fed nosti keskeistä ohjaukorkoa ensimmäistä kertaa yli yhdeksään vuoteen. EKP aloitti massiivisen joukkolainojen osto-ohjelman, Sveitsin ja Kiinan keskuspankit tekivät merkittäviä muutoksia valuuttakurssipolitiikkaansa ja öljyn hinta laski 35 %. Osakemarkkinoilla meno oli kuin vuoristoradalla.

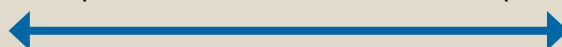
Vuoden 2015 aikana rahaston kehitystä parhaiten siivittäneet sijoitukset olivat globaalit, kotimaiset ja japanilaiset osakkeet. Valuuttojen liikkeet heijastuivat sekä suoraan että epäsuorasti omaisuuslajien tuottoihin. Globaalit osakemarkkinat tuottivat paikallisessa valuutassa mitattuna vain 2,1 %, mutta euroissa 10,4 %. Suurin osa euroissa mitatusta osakemarkkinatuotosta tuli siis siitä, että dollari vahvistui ja euro heikkeni. Euron heikkeneminen tuki myös suomalaisyhtiöiden tulospäivityksiä, mikä ilmeni kotimaisten osakkeiden hyvänä kehityksenä.

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.

Negatiivisesti rahaston kehitykseen vaikuttivat sijoitukset kehittyville osakemarkkinoille. Raaka-aineiden hinnanlasku, pelot Kiinan kasvun romahtamisesta ja nousevien talouksien valuuttojen heikkeneminen painoivat kehittyviä osakemarkkinoita.

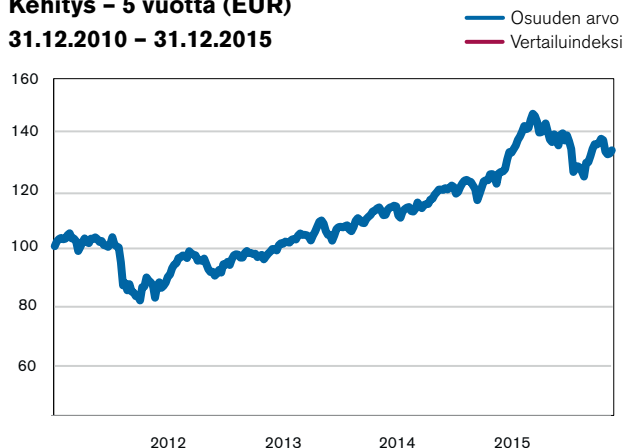
Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Kaj Forsström 1.11.2004 alkaen.

Kaj Forsström

Kasvuosuuden arvo P

Kehitys – 5 vuotta (EUR)

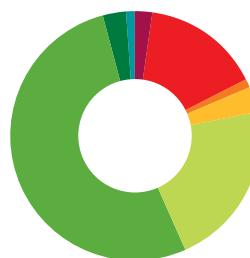
31.12.2010 – 31.12.2015



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 2,48 %
- Kotimaiset osakkeet 15,16 %
- Ulkomaiset osakkeet 1,09 %
- Ulkopuoliset rahastot/ indeksiosuusrahastot 3,47 %
- Pitkän koron rahastot/ Nordea-konserni 21,38 %
- Osakerahastot/ Nordea-konserni 52,47 %
- Vaihtoehtorahastot/ Nordea-konserni 2,99 %
- Lyhyen koron rahastot/ Nordea-konserni 0,96 %

Avaintiedot

	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Kasvuosuus A*, EUR	-	-	1 092,08
Tuotto-osuus A*, EUR	-	-	847,30
Kasvuosuus I*, EUR	9,96	-	-
Tuotto-osuus I*, EUR	9,96	-	-
Kasvuosuus P*, EUR	1 281,09	1 208,62	-
Tuotto-osuus P*, EUR	955,25	918,37	-
Kasvuosuus Y*, EUR	1 283,24	1 209,44	-
Tuotto-osuus Y*, EUR	1 259,93	1 209,44	-
Kasvuosuus A*, 1 000 kpl	-	-	81,2
Tuotto-osuus A*, 1 000 kpl	-	-	1,3
Kasvuosuus I*, 1 000 kpl	0,0	-	-
Tuotto-osuus I*, 1 000 kpl	146,5	-	-
Kasvuosuus P*, 1 000 kpl	125,1	107,3	-
Tuotto-osuus P*, 1 000 kpl	1,2	1,4	-
Kasvuosuus Y*, 1 000 kpl	5,6	1,6	-
Tuotto-osuus Y*, 1 000 kpl	0,0	0,0	-
Omistajien lukumäärä	2 600	2 117	1 570
Rahaston arvo, milj. EUR	170,1	132,8	89,8
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	2 690,6	1 889,0	1 121,4
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	-	-	16,95
Tuotto I*, EUR	0,20	-	-
Tuotto P*, EUR	19,10	18,37	-
Tuotto Y*, EUR	25,20	24,19	-
Tuoton maksu	15.-22.2.2016	16.-28.2.2015	6.-28.2.2014
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	7 296,7	11 626,2	9 112,8

* 1 osuus

Rahaston virallinen nimi Nordea Premium Varainhoito Kasvu

Osuussarjan tunnukset P ja Y ja I

Markkinointinimi Nordea Premium Varainhoito Kasvu, Nordea Yhteisö Varainhoito Kasvu ja Nordea Instituutio Varainhoito Kasvu

P-osuussarja on suunnattu Premium-asiakkaille, Y-osuussarja yrityksille sekä muille yhteisöasiakkaille ja I puolestaan instituutioasiakkaille.

Tunnusluvut

	31.12.2015
Osuuden volatiliiteetti I / P / Y, %	13,90
Indeksin volatiliiteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Active Share, %	-
Sharpen luku	0,43
Salkun kiertonopeus, %	-1,18
Hallinnointipalkkio I, % p.a.	0,85
Hallinnointipalkkio P, % p.a.	1,70
Hallinnointipalkkio Y, % p.a.	1,60
Juoksevat kulut I, %	0,88
Juoksevat kulut P, %	1,74
Juoksevat kulut Y, %	1,64
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Arvopapereiden lainaksiannon kulut, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,01
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	0,00

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

Rahaston sijoituksista muuhun 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.

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

Vuosikertomus 31.12.2015 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2015.

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 valuutariskeiltä.

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 0,14 %, rekisteröintimaa Yhdysvallat

Sijoitukset 31.12.2015

	Määrä, 1 000 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	23,0	26,9700	EUR	1,00	620,3	0,36 %
Fiskars	18,0	18,7400	EUR	1,00	337,3	0,20 %
Nokian Renkaat	10,5	33,1000	EUR	1,00	347,6	0,20 %
Stockmann B	26,0	6,2500	EUR	1,00	162,5	0,10 %
Kulutustavarat yhteensä					1 467,7	0,86 %
Päivittäistavarat						
Kesko B	23,0	32,3700	EUR	1,00	744,5	0,44 %
Päivittäistavarat yhteensä					744,5	0,44 %
Energia						
Neste	44,5	27,6300	EUR	1,00	1 229,5	0,72 %
Energia yhteensä					1 229,5	0,72 %
Rahoitus						
Sampo A	58,5	47,0000	EUR	1,00	2 749,5	1,62 %
Rahoitus yhteensä					2 749,5	1,62 %
Terveydenhuolto						
Oriola-KD B	70,0	4,3200	EUR	1,00	302,4	0,18 %
Orion B	13,5	31,9700	EUR	1,00	431,6	0,25 %
Pihlajalinna Plc	11,6	17,7000	EUR	1,00	205,3	0,12 %
Terveydenhuolto yhteensä					939,3	0,55 %
Teollisuustuotteet ja -palvelut						
Asiakastieto Group Plc	11,0	14,9800	EUR	1,00	164,8	0,10 %
Cargotec B	19,6	34,5000	EUR	1,00	676,2	0,40 %
Caverion Corporation	48,4	9,0300	EUR	1,00	437,0	0,26 %
Glaston	465,0	0,5000	EUR	1,00	232,5	0,14 %
Kone B	60,0	39,1700	EUR	1,00	2 350,2	1,38 %
Konecranes	23,1	22,9000	EUR	1,00	529,0	0,31 %
Lassila&Tikanoja	22,2	18,1200	EUR	1,00	401,4	0,24 %
Metso	40,0	20,7000	EUR	1,00	828,0	0,49 %
Outotec	59,0	3,4000	EUR	1,00	200,6	0,12 %
PKC Group	28,0	16,2700	EUR	1,00	455,6	0,27 %
Ramirent	55,0	6,4500	EUR	1,00	354,8	0,21 %
Uponor	45,5	13,6000	EUR	1,00	619,1	0,36 %
Valmet Corporation	46,0	8,9000	EUR	1,00	409,4	0,24 %
Wärtsilä	32,5	42,1500	EUR	1,00	1 369,9	0,81 %
YIT-Yhtymä	45,5	5,2350	EUR	1,00	238,2	0,14 %
Teollisuustuotteet ja -palvelut yhteensä					9 266,6	5,45 %
Informaatioteknologia, IT						
Nokia	370,0	6,5950	EUR	1,00	2 440,2	1,43 %
Tieto	13,0	24,7200	EUR	1,00	321,4	0,19 %
Informaatioteknologia yhteensä					2 761,5	1,62 %
Perusteollisuus						
Huhtamäki	20,5	33,5000	EUR	1,00	686,8	0,40 %
Kemira	59,2	10,8800	EUR	1,00	643,7	0,38 %
Outokumpu	80,0	2,7320	EUR	1,00	218,6	0,13 %
Stora Enso R	142,5	8,3900	EUR	1,00	1 195,6	0,70 %
UPM-Kymmene	70,0	17,2300	EUR	1,00	1 206,1	0,71 %
Perusteollisuus yhteensä					3 950,7	2,32 %
Tietoliikennepalvelut						
Elisa	15,0	34,7900	EUR	1,00	521,9	0,31 %
Tietoliikennepalvelut yhteensä					521,9	0,31 %
Yhdyskuntapalvelut						
Fortum	155,0	13,9200	EUR	1,00	2 157,6	1,27 %
Yhdyskuntapalvelut yhteensä					2 157,6	1,27 %
Osakesijoitukset yhteensä					25 788,8	15,16 %
Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä					25 788,8	15,16 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Osakesijoitukset						
Ruotsi						
Nordea Bank FDR	94,0	10,1400	EUR	1,00	953,2	0,56 %
SSAB	15,0	2,4640	EUR	1,00	107,3	0,06 %
TeliaSonera	175,0	4,5820	EUR	1,00	801,9	0,47 %
Ruotsi yhteensä					1 862,4	1,09 %
Osakesijoitukset yhteensä					1 862,4	1,09 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					1 862,4	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
Sijoitusrahasto-omistukset						
Nordean sijoitusrahastot						
Osakerahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Global Real Estate Fund BI-EUR	12,1	137,6000	EUR	1,00	1 660,4	0,98 %
Nordea 1 - North American All Cap BP-EUR	41,8	139,9000	EUR	1,00	5 841,3	3,43 %
Luxemburg yhteensä					7 501,7	4,41 %
Suomi						
Nordea Emerging Market Equities Growth	530,4	18,4502	EUR	1,00	9 785,5	5,75 %
Nordea Far East Growth	173,3	19,1247	EUR	1,00	3 315,1	1,95 %
Nordea Global Dividend Fund A Growth	749,0	14,8078	EUR	1,00	11 091,4	6,52 %
Nordea Japan Fund I Growth	528,6	12,6741	EUR	1,00	6 700,0	3,94 %
Nordea Pro European I growth	5 686,6	1,4972	EUR	1,00	8 513,8	5,01 %
Nordea Pro Stable Return I Growth	10 271,8	1,9867	EUR	1,00	20 406,9	12,00 %
Nordea World Fund I Growth	1 627,8	13,4564	EUR	1,00	21 903,6	12,88 %
Suomi yhteensä					81 716,4	48,04 %
Osakerahastot yhteensä					89 218,1	52,46 %
Pitkän koron rahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - US Corporate Bond Fund HBIE-EUR	514,3	9,8100	EUR	1,00	5 045,2	2,97 %
Luxemburg yhteensä					5 045,2	2,97 %
Suomi						
Nordea Corporate Bond I Growth	4 850,6	2,1297	EUR	1,00	10 330,4	6,07 %
Nordea Emerging Market Bond Growth	127,3	18,9976	EUR	1,00	2 419,1	1,42 %
Nordea Euro Bond Growth	31 698,1	0,4543	EUR	1,00	14 399,2	8,47 %
Nordea Global High Yield Growth	190,7	21,8987	EUR	1,00	4 176,6	2,46 %
Suomi yhteensä					31 325,3	18,42 %
Pitkän koron rahastot yhteensä					36 370,5	21,38 %
Lyhyen koron rahastot						
Suomi						
Nordea Moderate Yield A Growth	155,2	10,4833	EUR	1,00	1 626,8	0,96 %
Suomi yhteensä					1 626,8	0,96 %
Lyhyen koron rahastot yhteensä					1 626,8	0,96 %
Vaihtoehtorahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Multi Asset Fund BP-EUR	486,3	10,4500	EUR	1,00	5 081,4	2,99 %
Luxemburg yhteensä					5 081,4	2,99 %
Vaihtoehtorahastot yhteensä					5 081,4	2,99 %
Nordean sijoitusrahastot yhteensä					132 296,8	77,78 %
Nordean ulkopuoliset rahastot						
Indeksiosuusrahastot						
Financial Select Sector SPDR	268,2	23,9800	USD	1,09	5 910,4	3,47 %
Indeksiosuusrahastot yhteensä					5 910,4	3,47 %
Nordean ulkopuoliset rahastot yhteensä					5 910,4	3,47 %
Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä					138 207,2	81,26 %
Johdannaissopimukset						
Vakioidut johdannaissopimukset						
Osakejohdannaiset						
Futuurisopimukset						
DAX INDEX FUTURE 3/2016	0,6		EUR	1,00	0,0	0,00 %
H-SHARES IDX FUT 1/2016	2,0	4,0000	HKD	8,43	0,9	0,00 %
S&P500 EMINI FUT 3/2016	- 1,0	-9,8500	USD	1,09	9,1	0,01 %
Futuurisopimukset yhteensä					10,0	0,01 %
Osakejohdannaiset yhteensä					10,0	0,01 %
Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä					10,0	0,01 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset						
Valuuttajohdannaiset						
Terminisopimukset						
FX FWD EUR/USD 29-02-2016					424,9	0,25 %
Terminisopimukset yhteensä					424,9	0,25 %
Valuuttajohdannaiset yhteensä					424,9	0,25 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä					424,9	0,25 %
Johdannaissopimukset yhteensä					434,9	0,26 %
Sijoitukset yhteensä					166 293,2	97,77 %
Kassa ja muut varat, netto					3 791,6	2,23 %
Rahaston arvo					170 084,7	

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2015	1.1. - 31.12.2014
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	6 407 718,24	11 055 528,86
Johdannaissopimusten nettotuotot	930 305,48	698 765,16
Osinkotuotot	1 047 385,75	740 783,54
Korkotuotot	16,36	54,75
Muut tuotot	828 127,56	214 618,60
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	- 1 280 268,08	- 920 702,07
Korkokulut	- 604,55	-
Muut kulut	- 636 026,89	- 162 852,00
Tilikauden voitto/tappio	7 296 653,87	11 626 196,84

Tase (EUR)

	12/31/2015	12/31/2014
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	165 858 329,75	130 415 823,61
Myyntisaamiset	8 708,99	57 947,47
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	434 857,02	776 335,10
Muut	56 358,66	105 556,45
Siirtosaamiset	122 744,85	-
Rahat ja pankkisaamiset	4 227 352,49	1 753 543,99
Vastaavaa yhteensä	170 708 351,76	133 109 206,62
Vastattavaa		
Rahaston arvo	170 084 744,45	132 846 962,61
Vieras pääoma		
Ostovelat	357 501,50	61 180,11
Muut velat		
Muut	25 363,30	-
Siirtovelat	240 742,51	201 063,90
Vastattavaa yhteensä	170 708 351,76	133 109 206,62

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2015 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2015.

Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)	1.1. - 31.12.2015	1.1. - 31.12.2014
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	3 044 581,31	4 083 808,62
Luovutustappiot	- 595 777,11	- 382 154,53
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	4 288 239,18	5 765 237,12
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	335 092,44	378 871,95
Luovutustappiot	- 8 228,84	-
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	- 656 188,74	1 209 765,70
Yhteensä	6 407 718,24	11 055 528,86
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Voitot	9 276 039,58	3 739 253,75
Tappiot	- 9 796 262,27	- 3 797 453,41
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	173 708,22	10 182,07
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Voitot	1 598 746,35	-
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	- 321 926,40	746 782,75
Yhteensä	930 305,48	698 765,16
Sijoitusten käyvän arvon nousut	22 974 419,50	11 195 651,60
Sijoitusten käyvän arvon laskut	- 2 764 771,86	- 3 514 775,35
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	3 859,68	15 472,17
Taseen liitetiedot (EUR)	12/31/2015	12/31/2014
Rahaston arvo 1.1.	132 846 962,61	89 756 857,85
Rahasto-osuuksien merkinnät	58 112 961,71	62 094 754,36
Rahasto-osuuksien lunastukset	- 28 147 174,18	- 30 609 497,62
Tuotonjako	- 24 659,56	- 21 348,82
Tilikauden voitto/tappio	7 296 653,87	11 626 196,84
Rahaston arvo 31.12.	170 084 744,45	132 846 962,61
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	170 084 744,45	132 846 962,61

Nordea Premium Varainhoito Malti

Sijoitusrahasto Nordea Premium Varainhoito Maltin P-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 2,56 % tammi–joulukuussa 2015, ja rahaston Y-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 2,66 %. Rahaston I-osuussarja aloitti 2.11.2015, ja sen kasvuosuuden arvo laski 0,41 % aloituspäivästä joulukuun loppuun mennessä. Rahastolla ei ole vertailuindeksiä.

Vuodesta 2015 ei muodostunut mitään keskivertovuotta, vaikka vuositulon perusteella niin voisi päätellä. Päätynyt vuosi 2015 voi näyttää päällepäin tapahtumaköyhältä, mutta se oli kaikkea muuta. Fed nosti keskeistä ohjaukorkoa ensimmäistä kertaa yli yhdeksään vuoteen. EKP aloitti massiivisen joukkolainojen osto-ohjelman, Sveitsin ja Kiinan keskuspankit tekivät merkittäviä muutoksia valuuttakurssipolitiikkaansa ja öljyn hinta laski 35 %. Osakemarkkinoilla meno oli kuin vuoristoradalla.

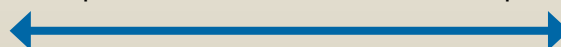
Vuoden 2015 aikana rahaston kehitystä parhaiten sijoittaneet sijoitukset olivat globaalit, kotimaiset ja japanilaiset osakkeet. Valuuttojen liikkeet heijastuivat sekä suoraan että epäsuorasti omaisuuslajien tuottoihin. Globaalit osakemarkkinat tuottivat paikallisessa valuutassa mitattuna vain 2,1 %, mutta euroissa 10,4 %. Suurin osa euroissa mitatusta osakemarkkinatuotosta tuli siis siitä, että dollari vahvistui ja euro heikkeni. Euron heikkeneminen tuki myös suomalaisyhtiöiden tulospäivityksiä, mikä ilmeni kotimaisten osakkeiden hyvänä kehityksenä.

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.

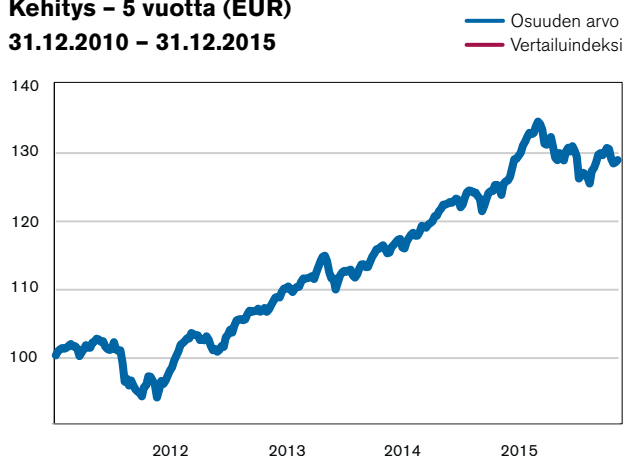
Negatiivisesti rahaston kehitykseen vaikuttivat sijoitukset amerikkalaisiin vakavaraisten yritysten lainoihin ja globaaleihin riskiyrityslainoihin. Jälkimmäisten lainojen luottoriskipreemio leveni 156 korkopisteellä vuoden aikana. Raaka-aineiden hintojen lasku, pelko likviditeetin katoamisesta, maksuhäiriöiden ja yrityskauppa-aktiiviteetin lisääntyminen sekä heikentyneet ehdot uusissa liikkeeseenlaskuissa painoivat markkinoita.

Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Kaj Forsström 1.11.2004 alkaen.

Kaj Forsström

Kasvuosuuden arvo P

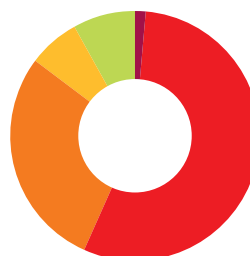
Kehitys - 5 vuotta (EUR) 31.12.2010 - 31.12.2015



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 muutuivat 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 1,39 %
- Pitkän koron rahastot/ Nordea-konserni 55,39 %
- Osakerahastot/ Nordea-konserni 28,64 %
- Vaihtoehtorahastot/ Nordea-konserni 6,56 %
- Lyhyen koron rahastot/ Nordea-konserni 8,02 %

Avaintiedot

	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Kasvuosuus A*, EUR	-	-	1 522,92
Tuotto-osuus A*, EUR	-	-	1 243,22
Kasvuosuus I*, EUR	9,96	-	-
Tuotto-osuus I*, EUR	9,96	-	-
Kasvuosuus P*, EUR	1 686,45	1 644,38	-
Tuotto-osuus P*, EUR	1 336,29	1 322,15	-
Kasvuosuus Y*, EUR	1 689,28	1 645,49	-
Tuotto-osuus Y*, EUR	1 664,75	1 645,49	-
Kasvuosuus A*, 1 000 kpl	-	-	56 626,1
Tuotto-osuus A*, 1 000 kpl	-	-	211,0
Kasvuosuus I*, 1 000 kpl	0,0	-	-
Tuotto-osuus I*, 1 000 kpl	0,0	-	-
Kasvuosuus P*, 1 000 kpl	105 733,4	90 015,3	-
Tuotto-osuus P*, 1 000 kpl	256,6	206,1	-
Kasvuosuus Y*, 1 000 kpl	2 617,6	1 054,8	-
Tuotto-osuus Y*, 1 000 kpl	138,0	45,8	-
Omistajien lukumäärä	19 045	16 577	12 036
Rahaston arvo, milj. EUR	1 833,1	1 501,0	865,0
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	19 119,9	13 156,2	6 575,2
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	-	-	18,65
Tuotto I*, EUR	0,15	-	-
Tuotto P*, EUR	20,04	19,83	-
Tuotto Y*, EUR	24,97	24,68	-
Tuoton maksu	15.-22.2.2016	16.-28.2.2015	6.-28.2.2014
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	34 780,5	89 725,6	39 525,7

* 100 osuutta

I-osuussarja per 1 osuus

Rahaston virallinen nimi Nordea Premium Varainhoito Malti

Osuussarjan tunnukset P ja Y ja I

Markkinointinimi Nordea Premium Varainhoito Malti, Nordea Yhteisö Varainhoito Malti ja Nordea Instituutio Varainhoito Malti

P-osuussarja on suunnattu Premium-asiakkaille, Y-osuussarja yrityksille sekä muille yhteisöasiakkaille ja I puolestaan instituutioasiakkaille.

Tunnusluvut

	31.12.2015
Osuuden volatiliiteetti I / P / Y, %	5,35
Indeksin volatiliiteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Active Share, %	-
Sharpen luku	0,48
Salkun kiertonopeus, %	-7,08
Hallinnointipalkkio I, % p.a.	0,65
Hallinnointipalkkio P, % p.a.	1,10
Hallinnointipalkkio Y, % p.a.	1,00
Juoksevat kulut I, %	0,69
Juoksevat kulut P, %	1,14
Juoksevat kulut Y, %	1,04
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Arvopapereiden lainaksiannon kulut, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,00
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	0,00

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

Rahaston sijoituksista muihin Nordea-rahastoihin ei peritä hallinnointipalkkiota sijoituskohteena olevien rahastojen varoista. Rahaston sijoituskohteena olevien sijoitusrahastojen tai yhteissijoitusyhtymien osuuksia vastaava hallinnointipalkkion tuottosidonnainen osa voidaan kuitenkin periä näiden rahastojen/yritysten varoista.

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

Vuosikertomus 31.12.2015 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2015.

Rahasto on sääntöjensä mukaisesti 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 valuutariskeiltä.

Sijoitukset 31.12.2015

	Määrä, 1 000 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	131,7	137,6000	EUR	1,00	18 127,5	0,99 %
Nordea 1 - North American All Cap BP-EUR	131,4	139,9000	EUR	1,00	18 380,6	1,00 %
Luxemburg yhteensä					36 508,1	1,99 %
Suomi						
Nordea Emerging Market Equities Growth	1 485,9	18,4502	EUR	1,00	27 416,0	1,50 %
Nordea Finland Growth	61 552,0	1,9829	EUR	1,00	122 050,9	6,66 %
Nordea Global Dividend Fund A Growth	3 127,0	14,8078	EUR	1,00	46 304,2	2,53 %
Nordea Japan Fund I Growth	2 332,7	12,6741	EUR	1,00	29 564,5	1,61 %
Nordea Pro European I growth	12 208,4	1,4972	EUR	1,00	18 278,1	1,00 %
Nordea Pro Stable Return I Growth	52 191,0	1,9867	EUR	1,00	103 687,4	5,66 %
Nordea World Fund I Growth	10 489,8	13,4564	EUR	1,00	141 154,2	7,70 %
Suomi yhteensä					488 455,2	26,65 %
Osakerahastot yhteensä					524 963,3	28,64 %
Pitkän koron rahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Emerging Market Corporate Bond HBIE-EUR	284,2	93,5200	EUR	1,00	26 580,0	1,45 %
Nordea 1 - European Cross Credit fund BI-EUR	251,8	121,3500	EUR	1,00	30 557,5	1,67 %
Nordea 1 - Nordic Corp Bd Fd EUR Hedg Y-EUR	69,4	103,3400	EUR	1,00	7 171,5	0,39 %
Nordea 1 - US Corporate Bond Fund HBIE-EUR	12 899,5	9,8100	EUR	1,00	126 544,2	6,90 %
Luxemburg yhteensä					190 853,2	10,41 %
Suomi						
Nordea Corporate Bond I Growth	117 395,1	2,1297	EUR	1,00	250 018,8	13,64 %
Nordea Emerging Market Bond Growth	2 893,5	18,9976	EUR	1,00	54 969,2	3,00 %
Nordea Euro Bond Growth	355 217,7	0,4543	EUR	1,00	161 361,2	8,80 %
Nordea European High Yield Growth	1 214,8	18,3344	EUR	1,00	22 272,0	1,22 %
Nordea Global High Yield Growth	5 028,3	21,8987	EUR	1,00	110 113,2	6,01 %
Nordea Pro Euro Bond I Growth	9 671,6	23,3398	EUR	1,00	225 732,1	12,31 %
Suomi yhteensä					824 466,6	44,98 %
Pitkän koron rahastot yhteensä					1 015 319,7	55,39 %
Lyhyen koron rahastot						
Suomi						
Nordea Moderate Yield A Growth	14 020,2	10,4833	EUR	1,00	146 977,1	8,02 %
Suomi yhteensä					146 977,1	8,02 %
Lyhyen koron rahastot yhteensä					146 977,1	8,02 %
Vaihtoehtorahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Multi Asset Fund BP-EUR	6 123,4	10,4500	EUR	1,00	63 989,7	3,49 %
Nordea 1 - Stable Equity LongShort Y-EUR	464,6	121,1700	EUR	1,00	56 297,2	3,07 %
Luxemburg yhteensä					120 286,9	6,56 %
Vaihtoehtorahastot yhteensä					120 286,9	6,56 %
Nordean sijoitusrahastot yhteensä					1 807 547,0	98,61 %
Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä					1 807 547,0	98,61 %
Johdannaissopimukset						
Vakioidut johdannaissopimukset						
Osakejohdannaiset						
Futuurisopimukset						
DAX INDEX FUTURE 3/2016	3,4		EUR	1,00	0,0	0,00 %
S&P500 EMINI FUT 3/2016	- 38,5	-9,8500	USD	1,09	348,5	0,02 %
Futuurisopimukset yhteensä					348,5	0,02 %
Osakejohdannaiset yhteensä					348,5	0,02 %
Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä					348,5	0,02 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset						
Valuuttajohdannaiset						
Terminisopimukset						
FX FWD EUR/USD 29-02-2016					424,9	0,02 %
Terminisopimukset yhteensä					424,9	0,02 %
Valuuttajohdannaiset yhteensä					424,9	0,02 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä					424,9	0,02 %
Johdannaissopimukset yhteensä					773,4	0,04 %
Sijoitukset yhteensä					1 808 320,3	98,65 %
Kassa ja muut varat, netto					24 764,7	1,35 %
Rahaston arvo					1 833 085,0	

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2015	1.1. - 31.12.2014
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	36 557 315,11	96 669 014,24
Johdannaissopimusten nettotuotot	3 850 288,19	- 3 470 061,22
Korkotuotot	158 177,04	210 529,80
Muut tuotot	6 939 880,25	1 221 002,96
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	- 6 479 911,83	- 4 099 826,01
Korkokulut	- 932,35	-
Muut kulut	- 6 244 332,16	- 805 041,58
Tilikauden voitto/tappio	34 780 484,25	89 725 618,19

Tase (EUR)

	12/31/2015	12/31/2014
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	1 807 546 964,36	1 483 474 169,05
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	773 360,69	594 384,40
Muut	211 946,21	990 984,74
Siirtosaamiset	1 116 595,58	120 530,82
Rahat ja pankkisaamiset	25 342 379,62	17 317 841,35
Vastaavaa yhteensä	1 834 991 246,46	1 502 497 910,36
Vastattavaa		
Rahaston arvo	1 833 085 042,45	1 501 025 383,13
Vieras pääoma		
Muut velat		
Muut	202 921,13	-
Siirtovelat	1 703 282,88	1 472 527,23
Vastattavaa yhteensä	1 834 991 246,46	1 502 497 910,36

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2015 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2015.

Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)

	1.1. - 31.12.2015	1.1. - 31.12.2014
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	8 144 677,15	12 144 651,59
Luovutustappiot	- 93 903,99	- 607 988,05
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	33 764 356,98	34 228 736,69
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	1 905 768,12	7 787 129,72
Luovutustappiot	- 51 343,72	- 66 989,95
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	- 7 112 239,43	43 183 474,24
Yhteensä	36 557 315,11	96 669 014,24
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Voitot	33 216 516,95	13 832 560,31
Tappiot	- 31 095 428,92	- 17 897 005,93
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	181 152,94	8 658,37
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Voitot	1 708 916,90	-
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	- 160 869,68	585 726,03
Yhteensä	3 850 288,19	- 3 470 061,22
Sijoitusten käyvän arvon nousut	153 198 204,96	82 423 634,44
Sijoitusten käyvän arvon laskut	- 8 029 495,75	- 4 939 501,43
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	3 851,65	14 782,36
Taseen liitetiedot (EUR)	12/31/2015	12/31/2014
Rahaston arvo 1.1.	1 501 025 383,13	864 992 935,56
Rahasto-osuuksien merkinnät	461 813 634,16	645 140 443,40
Rahasto-osuuksien lunastukset	- 164 479 597,20	- 98 793 841,13
Tuotonjako	- 54 861,89	- 39 772,89
Tilikauden voitto/tappio	34 780 484,25	89 725 618,19
Rahaston arvo 31.12.	1 833 085 042,45	1 501 025 383,13
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	1 833 085 042,45	1 501 025 383,13

Nordea Premium Varainhoito Tasapaino

Sijoitusrahasto Nordea Premium Varainhoito Tasapainon P-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 4,44 % tammi-joulukuussa 2015, ja rahaston Y-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 4,54 %. Rahaston I-osuussarja aloitti 2.11.2015, ja sen kasvuosuuden arvo laski 0,33 % aloituspäivästä joulukuun loppuun mennessä. Rahastolla ei ole vertailuindeksiä.

Vuodesta 2015 ei muodostunut mitään keskivertovuotta, vaikka vuositulon perusteella niin voisi päätellä. Päätynyt vuosi 2015 voi näyttää päällepäin tapahtumaköyhältä, mutta se oli kaikkea muuta. Fed nosti keskeistä ohjaukorkoa ensimmäistä kertaa yli yhdeksään vuoteen. EKP aloitti massiivisen joukkolainojen osto-ohjelman, Sveitsin ja Kiinan keskuspankit tekivät merkittäviä muutoksia valuuttakurssipolitiikkaansa ja öljyn hinta laski 35 %. Osakemarkkinoilla meno oli kuin vuoristoradalla.

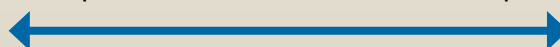
Vuoden 2015 aikana rahaston kehitystä parhaiten sijoittaneet sijoitukset olivat globaalit, kotimaiset ja japanilaiset osakkeet. Valuuttojen liikkeet heijastuivat sekä suoraan että epäsuorasti omaisuuslajien tuottoihin. Globaalit osakemarkkinat tuottivat paikallisessa valuutassa mitattuna vain 2,1 %, mutta euroissa 10,4 %. Suurin osa euroissa mitatusta osakemarkkinatuotosta tuli siis siitä, että dollari vahvistui ja euro heikkeni. Euron heikkeneminen tuki myös suomalaisyhtiöiden tulospäivityksiä, mikä ilmeni kotimaisten osakkeiden hyvänä kehityksenä.

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.

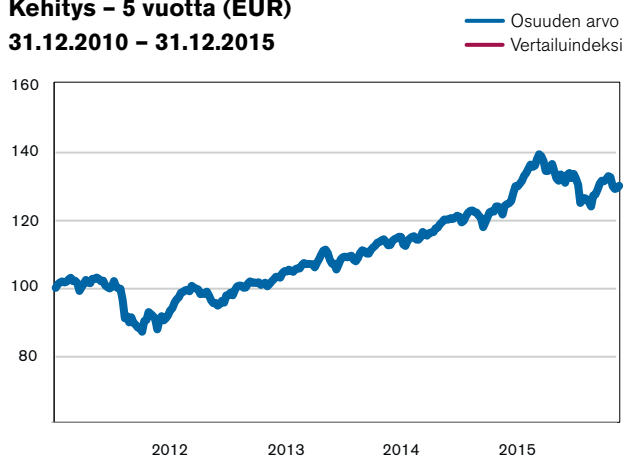
Negatiivisesti rahaston kehitykseen vaikuttivat sijoitukset amerikkalaisiin vakavaraisten yritysten lainoihin ja globaaleihin riskiyrityslainoihin. Jälkimmäisten lainojen luottoriskipreemio leveni 156 korkopisteellä vuoden aikana. Raaka-aineiden hintojen lasku, pelko likviditeetin katoamisesta, maksuhäiriöiden ja yrityskauppa-aktiiviteetin lisääntyminen sekä heikentyneet ehdot uusissa liikkeeseenlaskuissa painoivat markkinoita.

Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Kaj Forsström 1.11.2004 alkaen.

Kaj Forsström

Kasvuosuuden arvo P

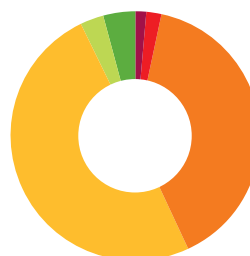
Kehitys - 5 vuotta (EUR) 31.12.2010 - 31.12.2015



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 1,54 %
- Ulkopuoliset rahastot/ indeksiosuusrahastot 2,03 %
- Pitkän koron rahastot/ Nordea-konserni 39,49 %
- Osakerahastot/ Nordea-konserni 49,91 %
- Vaihtoehtorahastot/ Nordea-konserni 3 %
- Lyhyen koron rahastot/ Nordea-konserni 4,03 %

Avaintiedot

	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Kasvuosuus A*, EUR	-	-	1 584,26
Tuotto-osuus A*, EUR	-	-	1 301,01
Kasvuosuus I*, EUR	9,97	-	-
Tuotto-osuus I*, EUR	9,97	-	-
Kasvuosuus P*, EUR	1 802,85	1 726,23	-
Tuotto-osuus P*, EUR	1 437,18	1 395,95	-
Kasvuosuus Y*, EUR	1 805,87	1 727,40	-
Tuotto-osuus Y*, EUR	1 780,18	1 727,40	-
Kasvuosuus A*, 1 000 kpl	-	-	21 481,2
Tuotto-osuus A*, 1 000 kpl	-	-	211,9
Kasvuosuus I*, 1 000 kpl	0,0	-	-
Tuotto-osuus I*, 1 000 kpl	0,0	-	-
Kasvuosuus P*, 1 000 kpl	40 674,0	33 256,9	-
Tuotto-osuus P*, 1 000 kpl	246,2	245,7	-
Kasvuosuus Y*, 1 000 kpl	1 618,1	607,4	-
Tuotto-osuus Y*, 1 000 kpl	172,7	15,7	-
Omistajien lukumäärä	8 389	6 661	4 590
Rahaston arvo, milj. EUR	769,1	588,3	343,1
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	9 912,5	6 574,1	3 180,8
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	-	-	19,52
Tuotto I*, EUR	0,15	-	-
Tuotto P*, EUR	21,56	20,94	-
Tuotto Y*, EUR	26,70	25,91	-
Tuoton maksu	15.-22.2.2016	16.-28.2.2015	6.-28.2.2014
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	23 615,9	41 519,3	23 395,0

* 100 osuutta

I-osuussarja per 1 osuus

Rahaston virallinen nimi Nordea Premium Varainhoito Tasapaino

Osuussarjan tunnukset P ja Y ja I

Markkinointinimi Nordea Premium Varainhoito Tasapaino, Nordea Yhteisö Varainhoito Tasapaino ja Nordea Instituutio Varainhoito Tasapaino

P-osuussarja on suunnattu Premium-asiakkaille, Y-osuussarja yrityksille sekä muille yhteisöasiakkaille ja I puolestaan instituutioasiakkaille.

Tunnusluvut

	31.12.2015
Osuuden volatiliiteetti I / P / Y, %	9,57
Indeksin volatiliiteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Active Share, %	-
Sharpen luku	0,46
Salkun kiertonopeus, %	-8,17
Hallinnointipalkkio I, % p.a.	0,75
Hallinnointipalkkio P, % p.a.	1,40
Hallinnointipalkkio Y, % p.a.	1,30
Juoksevat kulut I, %	0,78
Juoksevat kulut P, %	1,44
Juoksevat kulut Y, %	1,34
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.

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

Vuosikertomus 31.12.2015 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2015.

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.

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 0,14 %, rekisteröintimaa Yhdysvallat

Sijoitukset 31.12.2015

	Määrä, 1 000 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	52,2	137,6000	EUR	1,00	7 176,8	0,93 %
Nordea 1 - North American All Cap BP-EUR	136,1	139,9000	EUR	1,00	19 037,6	2,48 %
Luxemburg yhteensä					26 214,4	3,41 %
Suomi						
Nordea Emerging Market Equities Growth	1 622,9	18,4502	EUR	1,00	29 942,8	3,89 %
Nordea Far East Growth	402,8	19,1247	EUR	1,00	7 703,0	1,00 %
Nordea Finland Growth	47 209,2	1,9829	EUR	1,00	93 610,7	12,17 %
Nordea Global Dividend Fund A Growth	2 564,8	14,8078	EUR	1,00	37 979,6	4,94 %
Nordea Japan Fund I Growth	1 827,3	12,6741	EUR	1,00	23 159,7	3,01 %
Nordea Pro European I growth	15 580,5	1,4972	EUR	1,00	23 326,6	3,03 %
Nordea Pro Stable Return I Growth	35 207,0	1,9867	EUR	1,00	69 945,4	9,09 %
Nordea World Fund I Growth	5 352,2	13,4564	EUR	1,00	72 021,2	9,36 %
Suomi yhteensä					357 689,2	46,51 %
Osakerahastot yhteensä					383 903,6	49,91 %
Pitkän koron rahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - European Cross Credit fund BI-EUR	57,2	121,3500	EUR	1,00	6 943,5	0,90 %
Nordea 1 - US Corporate Bond Fund HBIE-EUR	3 126,7	9,8100	EUR	1,00	30 673,2	3,99 %
Luxemburg yhteensä					37 616,7	4,89 %
Suomi						
Nordea Corporate Bond I Growth	38 130,9	2,1297	EUR	1,00	81 208,1	10,56 %
Nordea Emerging Market Bond Growth	1 193,4	18,9976	EUR	1,00	22 672,5	2,95 %
Nordea Euro Bond Growth	263 080,8	0,4543	EUR	1,00	119 507,1	15,54 %
Nordea Global High Yield Growth	1 949,9	21,8987	EUR	1,00	42 700,1	5,55 %
Suomi yhteensä					266 087,8	34,60 %
Pitkän koron rahastot yhteensä					303 704,5	39,49 %
Lyhyen koron rahastot						
Suomi						
Nordea Moderate Yield A Growth	2 959,2	10,4833	EUR	1,00	31 021,9	4,03 %
Suomi yhteensä					31 021,9	4,03 %
Lyhyen koron rahastot yhteensä					31 021,9	4,03 %
Vaihtoehtorahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Multi Asset Fund BP-EUR	2 208,2	10,4500	EUR	1,00	23 076,1	3,00 %
Luxemburg yhteensä					23 076,1	3,00 %
Vaihtoehtorahastot yhteensä					23 076,1	3,00 %
Nordean sijoitusrahastot yhteensä					741 706,0	96,44 %
Nordean ulkopuoliset rahastot						
Indeksiosuusrahastot						
Financial Select Sector SPDR	707,0	23,9800	USD	1,09	15 580,4	2,03 %
Indeksiosuusrahastot yhteensä					15 580,4	2,03 %
Nordean ulkopuoliset rahastot yhteensä					15 580,4	2,03 %
Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä					757 286,5	98,46 %
Johdannaissopimukset						
Vakioidut johdannaissopimukset						
Osakejohdannaiset						
Futuurisopimukset						
DAX INDEX FUTURE 3/2016	2,2		EUR	1,00	0,0	0,00 %
H-SHARES IDX FUT 1/2016	6,3	4,0000	HKD	8,43	3,0	0,00 %
S&P500 EMINI FUT 3/2016	- 16,5	-9,8500	USD	1,09	149,4	0,02 %
Futuurisopimukset yhteensä					152,3	0,02 %
Osakejohdannaiset yhteensä					152,3	0,02 %
Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä					152,3	0,02 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset						
Valuuttajohdannaiset						
Terminisopimukset						
FX FWD EUR/USD 29-02-2016					955,9	0,12 %
Terminisopimukset yhteensä					955,9	0,12 %
Valuuttajohdannaiset yhteensä					955,9	0,12 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä					955,9	0,12 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Johdannaissopimukset yhteensä					1 108,3	0,14 %
Sijoitukset yhteensä					758 394,7	98,60 %
Kassa ja muut varat, netto					10 730,0	1,40 %
Rahaston arvo					769 124,7	

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2015	1.1. - 31.12.2014
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	23 224 506,74	42 138 125,52
Johdannaissopimusten nettotuotot	2 452 737,87	935 795,76
Osinkotuotot	254 807,00	149 436,55
Korkotuotot	18,43	1 713,18
Muut tuotot	3 548 334,19	876 559,24
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	- 2 972 721,96	- 2 041 968,89
Korkokulut	- 526,22	-
Muut kulut	- 2 891 224,00	- 540 338,88
Tilikauden voitto/tappio	23 615 932,05	41 519 322,48

Tase (EUR)

	12/31/2015	12/31/2014
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	757 286 471,88	580 046 909,75
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	1 108 250,17	2 018 095,69
Muut	437 950,55	524 734,54
Siirtosaamiset	615 070,13	-
Rahat ja pankkisaamiset	11 289 027,39	6 423 929,59
Vastaavaa yhteensä	770 736 770,12	589 013 669,57
Vastattavaa		
Rahaston arvo	769 124 681,10	588 281 766,61
Vieras pääoma		
Ostovelat	600 000,00	-
Muut velat		
Muut	106 679,82	-
Siirtovelat	905 409,20	731 902,96
Vastattavaa yhteensä	770 736 770,12	589 013 669,57

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2015 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2015.

	1.1. - 31.12.2015	1.1. - 31.12.2014
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	7 302 091,92	7 197 426,45
Luovutustappiot	- 981 651,40	- 1 200 128,34
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	19 225 081,25	23 375 141,46
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	1 686 095,57	2 466 566,75
Luovutustappiot	- 10 319,22	-
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	- 3 996 791,38	10 299 119,20
Yhteensä	23 224 506,74	42 138 125,52
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Voitot	30 159 884,32	13 207 981,60
Tappiot	- 30 963 733,14	- 14 226 072,66
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	196 872,37	33 914,47
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Voitot	4 023 759,89	-
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	- 964 045,57	1 919 972,35
Yhteensä	2 452 737,87	935 795,76
Sijoitusten käyvän arvon nousut	79 673 693,84	39 417 789,91
Sijoitusten käyvän arvon laskut	- 4 815 300,29	- 4 762 449,18
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	4 084,84	14 757,05
Taseen liitetiedot (EUR)	12/31/2015	12/31/2014
Rahaston arvo 1.1.	588 281 766,61	343 074 470,60
Rahasto-osuuksien merkinnät	266 214 264,15	255 879 297,13
Rahasto-osuuksien lunastukset	- 108 928 521,03	- 52 149 635,27
Tuotonjako	- 58 760,68	- 41 688,33
Tilikauden voitto/tappio	23 615 932,05	41 519 322,48
Rahaston arvo 31.12.	769 124 681,10	588 281 766,61
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	769 124 681,10	588 281 766,61

Nordea Premium Varainhoito Varovainen

Sijoitusrahasto Nordea Premium Varainhoito Varovaisen P-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 1,09 % tammi-joulukuussa 2015, ja rahaston Y-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 1,19 %. Rahaston I-osuussarja aloitti 2.11.2015, ja sen kasvuosuuden arvo laski 0,58 % aloituspäivästä joulukuun loppuun mennessä. Rahastolla ei ole vertailuindeksiä.

Vuodesta 2015 ei muodostunut mitään keskivertovuotta, vaikka vuositulon perusteella niin voisi päätellä. Päätynyt vuosi 2015 voi näyttää päällepäin tapahtumaköyhältä, mutta se oli kaikkea muuta. Fed nosti keskeistä ohjauskorkoa ensimmäistä kertaa yli yhdeksään vuoteen. EKP aloitti massiivisen joukkolainojen osto-ohjelman, Sveitsin ja Kiinan keskuspankit tekivät merkittäviä muutoksia valuuttakurssipolitiikkaansa ja öljyn hinta laski 35 %. Osakemarkkinoilla meno oli kuin vuoristoradalla.

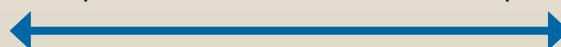
Vuoden 2015 aikana rahaston kehitystä parhaiten sivistäneet sijoitukset olivat globaalit ja kotimaiset osakkeet sekä Nordea 1 - Multi Asset -niminen hedge-rahasto. Valuuttojen liikkeet heijastuivat sekä suoraan että epäsuorasti omaisuuslajien tuottoihin. Globaalit osakemarkkinat tuottivat paikallisessa valuutassa mitattuna vain 2,1 %, mutta euroissa 10,4 %. Suurin osa euroissa mitatusta osakemarkkinatuotosta tuli siis siitä, että dollari vahvistui ja euro heikkeni. Euron heikkeneminen tuki myös suomalaisyhtiöiden tulospäivityksiä, mikä ilmeni kotimaisten osakkeiden hyvänä kehityksenä.

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.

Negatiivisesti rahaston kehitykseen vaikuttivat sijoitukset amerikkalaisiin vakavaraisten yritysten lainoihin ja globaaleihin riskiyrityslainoihin. Jälkimmäisten lainojen luottoriskipreemio leveni 156 korkopisteellä vuoden aikana. Raaka-aineiden hintojen lasku, pelko likviditeetin katoamisesta, maksuhäiriöiden ja yrityskauppa-aktiiviteetin lisääntyminen sekä heikentyneet ehdot uusissa liikkeeseenlaskuissa painoivat markkinoita.

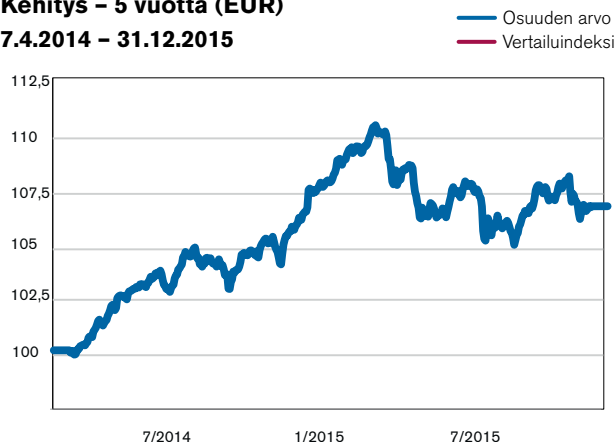
Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Kaj Forsström 7.4.2014 alkaen.

Kaj Forsström

Kasvuosuuden arvo P

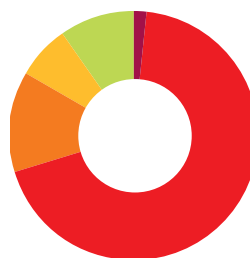
Kehitys - 5 vuotta (EUR)

7.4.2014 - 31.12.2015



Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä.

Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 1,8 %
- Pitkän koron rahastot/ Nordea-konserni 68,49 %
- Osakerahastot/ Nordea-konserni 13,2 %
- Vaihtoehtorahastot/ Nordea-konserni 6,98 %
- Lyhyen koron rahastot/ Nordea-konserni 9,53 %

Avaintiedot

	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Kasvuosuus I*, EUR	9,94	-	-
Tuotto-osuus I*, EUR	9,94	-	-
Kasvuosuus P*, EUR	10,66	10,55	-
Tuotto-osuus P*, EUR	10,51	10,55	-
Kasvuosuus Y*, EUR	10,65	10,53	-
Tuotto-osuus Y*, EUR	10,49	10,53	-
Kasvuosuus I*, 1 000 kpl	0,0	-	-
Tuotto-osuus I*, 1 000 kpl	0,0	-	-
Kasvuosuus P*, 1 000 kpl	12 416,0	7 999,7	-
Tuotto-osuus P*, 1 000 kpl	6,8	3,8	-
Kasvuosuus Y*, 1 000 kpl	2 154,1	1 299,0	-
Tuotto-osuus Y*, 1 000 kpl	32,7	5,7	-
Omistajien lukumäärä	2 205	1 447	-
Rahaston arvo, milj. EUR	155,7	98,1	-
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	1 129,8	284,6	-
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto I*, EUR	0,10	-	-
Tuotto P*, EUR	0,11	0,16	-
Tuotto Y*, EUR	0,10	0,16	-
Tuoton maksu	15.-22.2.2016	16.-28.2.2015	-
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	183,1	2 175,5	-

* 1 osuus

Rahaston virallinen nimi Nordea Premium Varainhoito Varovainen

Osuussarjan tunnukset P ja Y ja I

Markkinointinimi Nordea Premium Varainhoito Varovainen, Nordea Yhteisö Varainhoito Varovainen ja Nordea Instituutio Varainhoito Varovainen

P-osuussarja on suunnattu Premium-asiakkaille, Y-osuussarja yrityksille sekä muille yhteisöasiakkaille ja I puolestaan instituutioasiakkaille.

Tunnusluvut

	30.12.2015
Osuuden volatiliiteetti I / P / Y, %	3,28
Indeksin volatiliiteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Active Share, %	-
Sharpen luku	0,33
Salkun kiertonopeus, %	-88,78
Hallinnointipalkkio I, % p.a.	0,50
Hallinnointipalkkio P, % p.a.	0,80
Hallinnointipalkkio Y, % p.a.	0,70
Juoksevat kulut I, %	0,54
Juoksevat kulut P, %	0,85
Juoksevat kulut Y, %	0,75
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.

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

Vuosikertomus 31.12.2015 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2015.

Rahasto on sääntöjensä mukaisessa laajuudessa käyttänyt seuraavia tehokkaan salkunhoidon menetelmiä:

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

Sijoitukset 31.12.2015

	Määrä, 1 000 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	11,2	137,6000	EUR	1,00	1 545,1	0,99 %
Luxemburg yhteensä					1 545,1	0,99 %
Suomi						
Nordea Finland Growth	2 007,5	1,9829	EUR	1,00	3 980,6	2,56 %
Nordea Global Dividend Fund A Growth	106,7	14,8078	EUR	1,00	1 580,1	1,01 %
Nordea Japan Fund I Growth	123,2	12,6741	EUR	1,00	1 561,9	1,00 %
Nordea Pro Stable Return I Growth	2 419,3	1,9867	EUR	1,00	4 806,5	3,09 %
Nordea World Fund I Growth	527,0	13,4564	EUR	1,00	7 091,7	4,55 %
Suomi yhteensä					19 020,7	12,21 %
Osakerahastot yhteensä					20 565,8	13,20 %
Pitkän koron rahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Emerging Market Corporate Bond HBIE-EUR	33,6	93,5200	EUR	1,00	3 139,0	2,02 %
Nordea 1 - US Corporate Bond Fund HBIE-EUR	1 590,3	9,8100	EUR	1,00	15 601,0	10,02 %
Luxemburg yhteensä					18 740,1	12,03 %
Suomi						
Nordea Corporate Bond I Growth	13 143,8	2,1297	EUR	1,00	27 992,6	17,97 %
Nordea Emerging Market Bond Growth	371,7	18,9976	EUR	1,00	7 060,7	4,53 %
Nordea Euro Bond Growth	44 440,9	0,4543	EUR	1,00	20 187,7	12,96 %
Nordea Global High Yield Growth	571,0	21,8987	EUR	1,00	12 503,2	8,03 %
Nordea Pro Euro Bond I Growth	865,2	23,3398	EUR	1,00	20 193,2	12,97 %
Suomi yhteensä					87 937,3	56,46 %
Pitkän koron rahastot yhteensä					106 677,4	68,50 %
Lyhyen koron rahastot						
Suomi						
Nordea Moderate Yield A Growth	1 415,2	10,4833	EUR	1,00	14 835,4	9,53 %
Suomi yhteensä					14 835,4	9,53 %
Lyhyen koron rahastot yhteensä					14 835,4	9,53 %
Vaihtoehtorahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Multi Asset Fund BP-EUR	450,9	10,4500	EUR	1,00	4 712,3	3,03 %
Nordea 1 - Stable Equity LongShort Y-EUR	50,8	121,1700	EUR	1,00	6 155,3	3,95 %
Luxemburg yhteensä					10 867,6	6,98 %
Vaihtoehtorahastot yhteensä					10 867,6	6,98 %
Nordean sijoitusrahastot yhteensä					152 946,2	98,20 %
Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä					152 946,2	98,20 %
Johdannaissopimukset						
Vakioidut johdannaissopimukset						
Osakejohdannaiset						
Futuurisopimukset						
DAX INDEX FUTURE 3/2016	0,2		EUR	1,00	0,0	0,00 %
S&P500 EMINI FUT 3/2016	- 2,5	-9,8500	USD	1,09	22,6	0,01 %
Futuurisopimukset yhteensä					22,6	0,01 %
Osakejohdannaiset yhteensä					22,6	0,01 %
Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä					22,6	0,01 %
Johdannaissopimukset yhteensä					22,6	0,01 %
Sijoitukset yhteensä					152 968,8	98,22 %
Kassa ja muut varat, netto					2 773,8	1,78 %
Rahaston arvo					155 742,6	

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2015	1.1. - 31.12.2014
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	119 477,96	2 154 048,06
Johdannaissopimusten nettotuotot	315 356,89	69 108,12
Korkotuotot	17,71	2,19
Muut tuotot	262 221,75	28 260,64
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	- 289 787,34	- 59 755,41
Korkokulut	- 105,10	-
Muut kulut	- 224 128,46	- 16 140,21
Tilikauden voitto/tappio	183 053,41	2 175 523,39

Tase (EUR)

	12/31/2015	12/31/2014
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	152 946 197,77	95 967 314,99
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	22 630,15	346,33
Muut	40 859,01	-
Siirtosaamiset	76 516,66	49 781,30
Rahat ja pankkisaamiset	2 936 468,78	2 194 719,42
Vastaavaa yhteensä	156 022 672,37	98 212 162,04
Vastattavaa		
Rahaston arvo	155 742 618,98	98 147 112,38
Vieras pääoma		
Ostovelat	175 000,00	-
Muut velat		
Muut	980,46	-
Siirtovelat	104 072,93	65 049,66
Vastattavaa yhteensä	156 022 672,37	98 212 162,04

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2015 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2015.

	1.1. - 31.12.2015	1.1. - 31.12.2014
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	444 031,81	214 869,93
Luovutustappiot	- 3 035,31	- 12 966,66
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	890 006,33	643 160,19
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	733 433,80	161 367,05
Luovutustappiot	- 155 727,77	- 17 875,08
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	- 1 789 230,90	1 165 492,63
Yhteensä	119 477,96	2 154 048,06
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Voitot	480 150,80	91 641,13
Tappiot	- 147 089,82	- 23 773,75
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	- 17 704,09	1 240,74
Yhteensä	315 356,89	69 108,12
Sijoitusten käyvän arvon nousu	1 032 140,08	2 159 568,90
Sijoitusten käyvän arvon lasku	- 1 949 068,74	- 349 675,34
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	1 012,06	446,88
Taseen liitetiedot (EUR)	12/31/2015	12/31/2014
Rahaston arvo 1.1.	98 147 112,38	-
Rahasto-osuuksien merkinnät	170 638 680,30	156 326 162,32
Rahasto-osuuksien lunastukset	- 113 224 719,17	- 60 354 573,33
Tuotonjako	- 1 507,94	-
Tilikauden voitto/tappio	183 053,41	2 175 523,39
Rahaston arvo 31.12.	155 742 618,98	98 147 112,38
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	155 742 618,98	98 147 112,38

Nordea Säästö 10

Sijoitusrahasto Nordea Säästö 10:n kasvuosuuden arvo nousi 0,71 % tammi–joulukuussa 2015 ja rahaston vertailuindeksi (yhdistelmäindeksi) vastaavasti 1,76 %.

Rahaston tuottoa rasitti kehittyvien markkinoiden suosiminen osakesijoituksissa ja riskiyrittäjälainojen heikko tuottokehitys korkosijoituksissa. Molemmat painotukset kärsivät erityisesti öljyn ja muiden raaka-aineiden voimakkaasta hinnanlaskusta. Toisaalta raaka-aineiden hinnanlasku siivitti rahaston sijoituksia japanilaisiin osakkeisiin, jotka paransivat rahaston tuottoa suhteessa vertailuindeksiin.

Alkuvuosi 2015 oli sijoittajille suotuisaa aikaa. EKP ilmoitti ostavansa arvopaperiosto-ohjelmansa puitteissa myös valtionlainoja, mikä tuki sijoittajien riskinottohalukkuutta. Kevään optimismi kuitenkin taittui Kreikan uudelleenjärjestyneen velkakriisin ja Kiinan talouskasvuhuolien myötä.

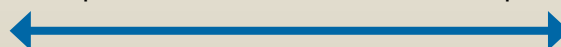
Osakesijoituksille vuosi oli kokonaisuutena vaatimaton, sillä kansainväliset osakesijoitukset tuottivat vain 2 % paikallisessa valuutassa tarkasteltuna. Korkomarkkinoillakaan ei tuotoilla juhlittu, vaikka voimakkaalta pitkien korkojen nousulta vältyttiinkin. Eurosijoittajan näkökulmasta tuottoja kuitenkin paransi Yhdysvaltain dollarin yli 11 %:n vahvistuminen suhteessa euroon.

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.

Vuoden 2016 alkaessa osakesijoitusten osuus rahaston sijoituksista on noin 10 %. Osakkeiden arvostus on edelleen kohtuullinen verrattuna matalaan korkotasoon. Lyhyen aikavälin mittarimme viestivät kuitenkin sijoittajien heikosta riskinottohalukkuudesta ja kehottavat varovaisuuteen.

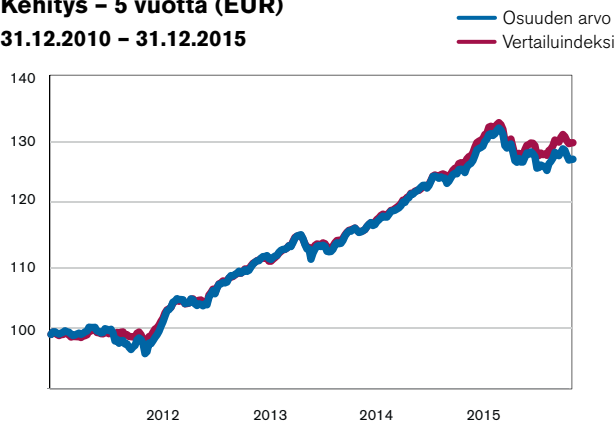
Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Tuomo Mattila toiminnan alusta eli 15.12.2010 lähtien.

Tuomo Mattila

Kasvuosuuden arvo A

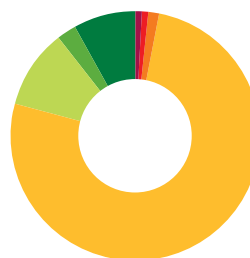
Kehitys - 5 vuotta (EUR)

31.12.2010 - 31.12.2015



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 0,91 %
- Kotimaiset muut joukkolainat 0,78 %
- Ulkomaiset muut joukkolainat 1,61 %
- Pitkän koron rahastot/ Nordea-konserni 75,97 %
- Osakerahastot/ Nordea-konserni 10,29 %
- Vaihtoehtorahastot/ Nordea-konserni 2,45 %
- Lyhyen koron rahastot/ Nordea-konserni 7,99 %

Avaintiedot

	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Kasvuosuus A*, EUR	1 267,37	1 258,41	1 159,76
Tuotto-osuus A*, EUR	1 194,18	1 203,38	1 125,83
Kasvuosuus A*, 1 000 kpl	31 598,9	28 300,6	20 741,3
Tuotto-osuus A*, 1 000 kpl	93,0	114,4	113,1
Omistajien lukumäärä	23 672	21 127	17 043
Rahaston arvo, milj. EUR	401,6	357,5	241,8
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	4 000,6	2 866,4	2 001,7
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	11,94	18,05	16,89
Tuoton maksu	15.-22.2.2016	16.-28.2.2015	6.-28.2.2014
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	1 710,6	22 959,5	7 984,9

* 100 osuutta

Tunnusluvut

	30.12.2015
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	3,71
Indeksin volatiliiteetti, %	3,34
Tracking Error, %	1,76
Active Share, %	-
Sharpen luku	0,59
Salkun kiertonopeus, %	10,27
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,00
Juoksevat kulut A, %	1,01
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Arvopapereiden lainaksiannon kulut, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,00
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	0,00

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

Rahaston sijoituksista muihin Nordea-rahastoihin ei peritä hallinnointipalkkiota sijoituskohteena olevien rahastojen varoista. Rahaston sijoituskohteena olevien sijoitusrahastojen tai yhteissijoitusyhtiöiden osuuksia vastaava hallinnointipalkkion tuottosidonnainen osa voidaan kuitenkin periä näiden rahastojen/yritysten varoista.

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

Vuosikertomus 31.12.2015 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2015.

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 valuuttariskeille.

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.

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

Sijoitukset 31.12.2015

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Kotimaiset suorat sijoitukset						
Korkosijoitukset						
Joukkovelkakirjalainat						
Muut joukkovelkakirjalainat						
Sampo Oyj 4.25% 27-02-2017	3 000,0	104,5030	EUR	1,00	3 135,1	0,78 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					3 135,1	0,78 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					3 135,1	0,78 %
Korkosijoitukset yhteensä					3 135,1	0,78 %
Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä					3 135,1	0,78 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Korkosijoitukset						
Joukkovelkakirjalainat						
Muut joukkovelkakirjalainat						
Ruotsi						
Nordea Bank AB FRN 05-06-2020	4 000,0	99,3860	EUR	1,00	3 975,4	0,99 %
Nordea Bank AB FRN 25-11-2016	2 500,0	100,1470	EUR	1,00	2 503,7	0,62 %
Ruotsi yhteensä					6 479,1	1,61 %
Tanska						
5,00 yhteensäkredit 111 C 2035	0,0	110,8000	DKK	7,46	0,0	0,00 %
Tanska yhteensä					0,0	0,00 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					6 479,1	1,61 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					6 479,1	1,61 %
Korkosijoitukset yhteensä					6 479,1	1,61 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					6 479,1	1,61 %
Sijoitusrahasto-omistukset						
Nordean sijoitusrahastot						
Osakerahastot						
Suomi						
Nordea Finland Growth	1 118,1	1,9829	EUR	1,00	2 217,0	0,55 %
Nordea Pro Finland I Growth	99,2	83,1846	EUR	1,00	8 255,6	2,06 %
Nordea World Fund I Growth	2 292,7	13,4564	EUR	1,00	30 851,4	7,68 %
Suomi yhteensä					41 323,9	10,29 %
Osakerahastot yhteensä					41 323,9	10,29 %
Pitkän koron rahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Emerging Market Local Debt Fd Y-EUR	104,1	70,3500	EUR	1,00	7 323,4	1,82 %
Nordea 1 - European Corporate Bond Fund Y-EUR	481,7	47,2900	EUR	1,00	22 779,3	5,67 %
Nordea 1 - European Diversified Corp Bd Fd X-EUR	120,4	126,3100	EUR	1,00	15 207,3	3,79 %
Nordea 1 - US Corporate Bond Fund HYE-EUR	2 551,6	9,8700	EUR	1,00	25 184,4	6,27 %
Luxemburg yhteensä					70 494,4	17,55 %
Suomi						
Nordea Corporate Bond I Growth	36 542,2	2,1297	EUR	1,00	77 824,6	19,38 %
Nordea Emerging Market Bond Growth	374,7	18,9976	EUR	1,00	7 117,8	1,77 %
Nordea Euro Bond I Growth	142 175,7	0,4612	EUR	1,00	65 565,7	16,33 %
Nordea Global High Yield Growth	894,0	21,8987	EUR	1,00	19 577,2	4,87 %
Nordea Pro Euro Bond I Growth	2 761,7	23,3398	EUR	1,00	64 457,6	16,05 %
Suomi yhteensä					234 542,9	58,40 %
Pitkän koron rahastot yhteensä					305 037,3	75,96 %
Lyhyen koron rahastot						
Suomi						
Nordea Moderate Yield B Growth	3 034,7	10,5787	EUR	1,00	32 103,7	7,99 %
Suomi yhteensä					32 103,7	7,99 %
Lyhyen koron rahastot yhteensä					32 103,7	7,99 %
Vaihtoehtorahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Multi Asset Fund Y -EUR	455,5	10,7000	EUR	1,00	4 874,1	1,21 %
Nordea 1 - Stable Equity LongShort Y-EUR	41,1	121,1700	EUR	1,00	4 974,6	1,24 %
Luxemburg yhteensä					9 848,7	2,45 %
Vaihtoehtorahastot yhteensä					9 848,7	2,45 %
Nordean sijoitusrahastot yhteensä					388 313,6	96,70 %
Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä					388 313,6	96,70 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Johdannaissopimukset						
Vakioidut johdannaissopimukset						
Korkojohdannaiset						
Futuurisopimukset						
EURO-BUND FUTURE 3/2016	2 500,0		EUR	1,00	0,0	0,00 %
US 10YR NOTE (CBT)3/2016	11 000,0		USD	1,09	33,2	0,01 %
Futuurisopimukset yhteensä					33,2	0,01 %
Korkojohdannaiset yhteensä					33,2	0,01 %
Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä					33,2	0,01 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset						
Luottoriskijohdannaiset						
CDX-NAHYS25V1-5Y			USD		102,7	0,03 %
Luottoriskijohdannaiset yhteensä					102,7	0,03 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä					102,7	0,03 %
Johdannaissopimukset yhteensä					135,8	0,03 %
Sijoitukset yhteensä					398 063,6	99,12 %
Kassa ja muut varat, netto					3 522,0	0,88 %
Rahaston arvo					401 585,6	

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2015	1.1. - 31.12.2014
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	3 346 086,48	23 464 605,57
Johdannaissopimusten nettotuotot	20 558,45	170 705,10
Osinkotuotot	-	490 091,00
Korkotuotot	581 520,57	166 203,81
Muut tuotot	856 424,66	617 782,91
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	- 2 334 482,36	- 1 470 514,06
Korkokulut	- 1 432,49	-
Muut kulut	- 758 109,39	- 479 395,68
Tilikauden voitto/tappio	1 710 565,92	22 959 478,65

Tase (EUR)

	12/31/2015	12/31/2014
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	397 940 954,88	352 864 233,19
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	122 679,15	1 979,06
Muut	263 114,89	155 931,24
Siirtosaamiset	121 165,37	81 917,99
Rahat ja pankkisaamiset	3 721 568,94	4 746 622,12
Vastaavaa yhteensä	402 169 483,23	357 850 683,60
Vastattavaa		
Rahaston arvo	401 585 620,78	357 515 248,73
Vieras pääoma		
Ostovelat	-	22,46
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	-	17 106,41
Muut	240 964,53	-
Siirtovelat	342 897,92	318 306,00
Vastattavaa yhteensä	402 169 483,23	357 850 683,60

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovaraministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2015 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2015.

	1.1. - 31.12.2015	1.1. - 31.12.2014
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	2 944 728,97	339 124,32
Luovutustappiot	- 0,02	- 6 497,85
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	1 276 319,34	3 994 122,31
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	4 176 769,17	443 731,55
Luovutustappiot	- 5 915 341,06	- 65 840,01
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	863 610,08	18 759 965,25
Yhteensä	3 346 086,48	23 464 605,57
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Voitot	5 936 791,42	3 019 756,36
Tappiot	- 5 580 037,51	- 3 283 896,26
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	- 1 979,06	- 14 198,59
Korkosidonnaiset erät		
Voitot	3 522 592,89	1 021 600,00
Tappiot	- 3 996 594,85	- 552 250,00
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	139 785,56	- 20 306,41
Yhteensä	20 558,45	170 705,10
Sijoitusten käyvän arvon nousut	8 986 433,75	22 862 736,62
Sijoitusten käyvän arvon laskut	- 6 778 238,00	- 275 588,78
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	6 684,06	3 043,21

Taseen liitetiedot (EUR)

	12/31/2015	12/31/2014
Rahaston arvo 1.1.	357 515 248,73	241 822 642,39
Rahasto-osuuksien merkinnät	115 588 324,34	133 926 764,17
Rahasto-osuuksien lunastukset	- 73 207 981,96	- 41 174 936,73
Tuotonjako	- 20 536,25	- 18 699,75
Tilikauden voitto/tappio	1 710 565,92	22 959 478,65
Rahaston arvo 31.12.	401 585 620,78	357 515 248,73
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	401 585 620,78	357 515 248,73

Nordea Säästö 25

Sijoitusrahasto Nordea Säästö 25:n kasvu-osuuden arvo nousi 2,21 % tammi–joulukuussa 2015 ja rahaston vertailuindeksi (yhdistelmäindeksi) vastaavasti 3,57 %.

Rahaston tuottoa rasitti kehittyvien markkinoiden suosiminen osakesijoituksissa ja riskiyrittäjälainojen heikko tuottokehitys korkosijoituksissa. Molemmat painotukset kärsivät erityisesti öljyn ja muiden raaka-aineiden voimakkaasta hinnanlaskusta. Toisaalta raaka-aineiden hinnanlasku siivitti rahaston sijoituksia japanilaisiin ja vakaisiin osakkeisiin, jotka paransivat rahaston tuottoa suhteessa vertailuindeksiin.

Alkuvuosi 2015 oli sijoittajille suotuisaa aikaa. EKP ilmoitti ostavansa arvopaperiosto-ohjelmansa puitteissa myös valtionlainoja, mikä tuki sijoittajien riskinottohalukkuutta. Kevään optimismi kuitenkin taittui Kreikan uudelleenjärjestyneen velkakriisin ja Kiinan talouskasvuhuolien myötä.

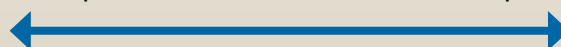
Osakesijoituksille vuosi oli kokonaisuutena vaatimaton, sillä kansainväliset osakesijoitukset tuottivat vain 2 % paikallisessa valuutassa tarkasteltuna. Korkomarkkinoillakaan ei tuotoilla juhlittu, vaikka voimakkaalta pitkien korkojen nousulta vältyttiinkin. Eurosijoittajan näkökulmasta tuottoja paransi kuitenkin Yhdysvaltain dollarin yli 11 %:n vahvistuminen suhteessa euroon.

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.

Vuoden 2016 alkaessa osakesijoitusten osuus rahaston sijoituksista on noin 25 %. Osakkeiden arvostus on edelleen kohtuullinen verrattuna matalaan korkotasoon. Lyhyen aikavälin mittarimme viestivät kuitenkin sijoittajien heikosta riskinottohalukkuudesta ja kehottavat varovaisuuteen.

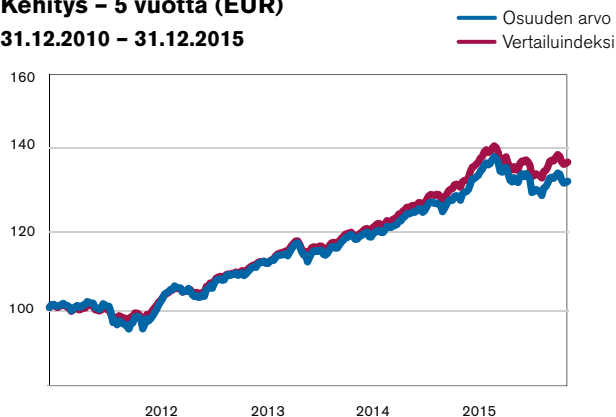
Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Tuomo Mattila 1.7.2006 alkaen.

Tuomo Mattila

Kasvuosuuden arvo A

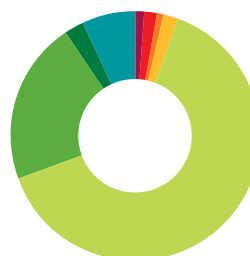
Kehitys - 5 vuotta (EUR)

31.12.2010 - 31.12.2015



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 1,3 %
- Kotimaiset muut joukkolainat 1,54 %
- Ulkomaiset muut joukkolainat 0,95 %
- Ulkopuoliset rahastot/ indeksiosuusrahastot 1,94 %
- Pitkän koron rahastot/ Nordea-konserni 63,91 %
- Osakerahastot/ Nordea-konserni 21,02 %
- Vaihtoehtorahastot/ Nordea-konserni 2,49 %
- Lyhyen koron rahastot/ Nordea-konserni 6,85 %

Avaintiedot

	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Kasvuosuus A*, EUR	1 653,25	1 617,45	1 482,54
Tuotto-osuus A*, EUR	1 380,81	1 370,81	1 275,67
Kasvuosuus A*, 1 000 kpl	82 068,4	71 027,2	50 670,1
Tuotto-osuus A*, 1 000 kpl	212,8	169,3	137,8
Omistajien lukumäärä	67 802	56 729	45 758
Rahaston arvo, milj. EUR	1 359,7	1 151,2	753,0
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	15 583,7	11 429,0	7 254,0
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	20,71	20,56	19,14
Tuoton maksu	15.-22.2.2016	16.-28.2.2015	6.-28.2.2014
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	23 138,6	83 621,5	41 311,4

* 100 osuutta

Tunnusluvut

	30.12.2015
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	5,37
Indeksin volatiliiteetti, %	5,11
Tracking Error, %	0,91
Active Share, %	-
Sharpen luku	0,41
Salkun kiertonopeus, %	21,45
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,20
Juoksevat kulut A, %	1,23
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.

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

Vuosikertomus 31.12.2015 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2015.

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 0,14 %, rekisteröintimaa Yhdysvallat

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

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

Sijoitukset 31.12.2015

	Määrä, 1 000 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	12 500,0	100,1730	EUR	1,00	12 521,6	0,92 %
Sampo Oyj 4.25% 22-02-2016	7 000,0	100,5400	EUR	1,00	7 037,8	0,52 %
Sampo Oyj 4.25% 27-02-2017	1 302,0	104,5030	EUR	1,00	1 360,6	0,10 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					20 920,1	1,54 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					20 920,1	1,54 %
Korkosijoitukset yhteensä					20 920,1	1,54 %
Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä					20 920,1	1,54 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Korkosijoitukset						
Joukkovelkakirjalainat						
Muut joukkovelkakirjalainat						
Ruotsi						
Nordea Bank AB FRN 05-06-2020	13 000,0	99,3860	EUR	1,00	12 920,2	0,95 %
Ruotsi yhteensä					12 920,2	0,95 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					12 920,2	0,95 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					12 920,2	0,95 %
Korkosijoitukset yhteensä					12 920,2	0,95 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					12 920,2	0,95 %
Sijoitusrahasto-omistukset						
Nordean sijoitusrahastot						
Osakerahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Global Stable Eq Fd Unhedged BI-EUR	3 109,7	20,1500	EUR	1,00	62 660,5	4,61 %
Luxemburg yhteensä					62 660,5	4,61 %
Suomi						
Nordea Emerging Market Equities Growth	320,9	18,4502	EUR	1,00	5 921,2	0,44 %
Nordea Finland Growth	5 195,5	1,9829	EUR	1,00	10 302,2	0,76 %
Nordea Finnish Small Cap Growth	507,9	13,8350	EUR	1,00	7 027,1	0,52 %
Nordea Global Dividend Fund A Growth	1 564,2	14,8078	EUR	1,00	23 161,6	1,70 %
Nordea Japan Fund I Growth	1 230,8	12,6741	EUR	1,00	15 599,3	1,15 %
Nordea Pro Finland I Growth	831,3	83,1846	EUR	1,00	69 147,5	5,09 %
Nordea Pro Stable Return I Growth	2 584,4	1,9867	EUR	1,00	5 134,4	0,38 %
Nordea World Fund I Growth	6 454,5	13,4564	EUR	1,00	86 853,9	6,39 %
Suomi yhteensä					223 147,2	16,41 %
Osakerahastot yhteensä					285 807,6	21,02 %
Pitkän koron rahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Emerging Market Local Debt Fd Y-EUR	282,0	70,3500	EUR	1,00	19 838,6	1,46 %
Nordea 1 - European Corporate Bond Fund Y-EUR	1 001,9	47,2900	EUR	1,00	47 382,0	3,48 %
Nordea 1 - European Diversified Corp Bd Fd X-EUR	134,4	126,3100	EUR	1,00	16 972,5	1,25 %
Nordea 1 - US Corporate Bond Fund HYE-EUR	7 251,9	9,8700	EUR	1,00	71 576,1	5,26 %
Luxemburg yhteensä					155 769,2	11,46 %
Suomi						
Nordea Corporate Bond I Growth	122 675,3	2,1297	EUR	1,00	261 264,1	19,21 %
Nordea Emerging Market Bond Growth	1 047,2	18,9976	EUR	1,00	19 894,6	1,46 %
Nordea Euro Bond Growth	341 633,4	0,4543	EUR	1,00	155 190,4	11,41 %
Nordea Global High Yield Growth	3 030,7	21,8987	EUR	1,00	66 367,6	4,88 %
Nordea Pro Euro Bond I Growth	9 019,0	23,3398	EUR	1,00	210 501,9	15,48 %
Suomi yhteensä					713 218,7	52,45 %
Pitkän koron rahastot yhteensä					868 987,9	63,91 %
Lyhyen koron rahastot						
Suomi						
Nordea Moderate Yield B Growth	8 807,3	10,5787	EUR	1,00	93 170,1	6,85 %
Suomi yhteensä					93 170,1	6,85 %
Lyhyen koron rahastot yhteensä					93 170,1	6,85 %
Vaihtoehtorahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Multi Asset Fund Y -EUR	1 575,4	10,7000	EUR	1,00	16 856,6	1,24 %
Nordea 1 - Stable Equity LongShort Y-EUR	140,4	121,1700	EUR	1,00	17 006,5	1,25 %
Luxemburg yhteensä					33 863,1	2,49 %

	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
Vaihtoehtorahastot yhteensä					33 863,1	2,49 %
Nordean sijoitusrahastot yhteensä					1 281 828,7	94,27 %
Nordean ulkopuoliset rahastot						
Indeksiosuusrahastot						
Financial Select Sector SPDR	949,3	23,9800	USD	1,09	20 920,1	1,54 %
Source STOXX EU 600 OPT Insurance	58,4	93,0200	EUR	1,00	5 432,4	0,40 %
Indeksiosuusrahastot yhteensä					26 352,5	1,94 %
Nordean ulkopuoliset rahastot yhteensä					26 352,5	1,94 %
Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä					1 308 181,2	96,21 %
Johdannaissopimukset						
Vakioidut johdannaissopimukset						
Osakejohdannaiset						
Futuurisopimukset						
DAX INDEX FUTURE 3/2016	1,9		EUR	1,00	0,0	0,00 %
H-SHARES IDX FUT 1/2016	9,0		HKD	8,43	4,2	0,00 %
NIKKEI 225 (SGX) 3/2016	18,0		JPY	131,01	- 15,8	0,00 %
Futuurisopimukset yhteensä					- 11,6	0,00 %
Osakejohdannaiset yhteensä					- 11,6	0,00 %
Korkojohdannaiset						
Futuurisopimukset						
EURO-BUND FUTURE 3/2016	8 000,0		EUR	1,00	0,0	0,00 %
US 10YR NOTE (CBT)3/2016	40 000,0		USD	1,09	120,6	0,01 %
Futuurisopimukset yhteensä					120,6	0,01 %
Korkojohdannaiset yhteensä					120,6	0,01 %
Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä					109,1	0,01 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset						
Luottoriskijohdannaiset						
CDX-NAHYS25V1-5Y			USD		334,8	0,02 %
Luottoriskijohdannaiset yhteensä					334,8	0,02 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä					334,8	0,02 %
Johdannaissopimukset yhteensä					443,8	0,03 %
Sijoitukset yhteensä					1 342 465,2	98,73 %
Kassa ja muut varat, netto					17 267,9	1,27 %
Rahaston arvo					1 359 733,1	

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2015	1.1. - 31.12.2014
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	28 071 448,97	84 135 650,94
Johdannaissopimusten nettotuotot	1 048 774,29	3 648 473,18
Osinkotuotot	379 842,58	258 002,52
Korkotuotot	1 899 245,33	688 804,01
Muut tuotot	5 014 792,13	2 610 902,06
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	- 8 842 837,89	- 5 797 302,92
Korkokulut	- 3 468,54	-
Muut kulut	- 4 429 175,56	- 1 922 997,69
Tilikauden voitto/tappio	23 138 621,31	83 621 532,10

Tase (EUR)

	12/31/2015	12/31/2014
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	1 342 064 279,27	1 134 508 129,62
Myyntisaamiset	-	199 833,24
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	416 740,80	562 174,42
Muut	1 000 324,32	605 080,36
Siirtosaamiset	346 816,30	492 051,97
Rahat ja pankkisaamiset	17 556 317,03	16 149 562,55
Vastaavaa yhteensä	1 361 384 477,72	1 152 516 832,16
Vastattavaa		
Rahaston arvo	1 359 733 137,83	1 151 152 413,32
Vieras pääoma		
Ostovelat	-	40 415,59
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	15 799,94	93 564,09
Muut	253 130,55	-
Siirtovelat	1 382 409,40	1 230 439,16
Vastattavaa yhteensä	1 361 384 477,72	1 152 516 832,16

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2015 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2015.

	1.1. - 31.12.2015	1.1. - 31.12.2014
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	15 254 563,75	4 745 621,91
Luovutustappiot	-	- 1 195 207,39
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	17 258 615,99	30 051 038,09
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	11 142 412,53	1 075 219,60
Luovutustappiot	- 459 332,88	-
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	- 15 124 810,42	49 458 978,73
Yhteensä	28 071 448,97	84 135 650,94
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Voitot	62 625 322,43	33 554 930,25
Tappiot	- 62 074 780,67	- 32 647 255,03
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	- 157 393,36	- 29 031,82
Korkosidonnaiset erät		
Voitot	11 954 596,43	2 554 000,00
Tappiot	- 13 318 365,78	- 1 380 625,00
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	467 987,36	- 63 491,57
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Voitot	1 929 671,35	1 137 954,75
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	- 378 263,47	521 991,60
Yhteensä	1 048 774,29	3 648 473,18
Sijoitusten käyvän arvon nousut	23 948 219,39	81 349 229,16
Sijoitusten käyvän arvon laskut	- 21 608 239,69	- 2 107 417,50
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	40 433,89	37 009,33

Taseen liitetiedot (EUR)

	12/31/2015	12/31/2014
Rahaston arvo 1.1.	1 151 152 413,32	752 958 965,06
Rahasto-osuuksien merkinnät	333 431 009,54	387 803 397,07
Rahasto-osuuksien lunastukset	- 147 951 629,70	- 73 203 005,96
Tuotonjako	- 37 276,64	- 28 474,95
Tilikauden voitto/tappio	23 138 621,31	83 621 532,10
Rahaston arvo 31.12.	1 359 733 137,83	1 151 152 413,32
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	1 359 733 137,83	1 151 152 413,32

Nordea Säästö 50

Sijoitusrahasto Nordea Säästö 50:n kasvuosuuden arvo nousi 4,61 % tammi–joulukuussa 2015 ja rahaston vertailuindeksi (yhdistelmäindeksi) vastaavasti 6,50 %.

Rahaston tuottoa rasitti kehittyvien markkinoiden suosiminen osakesijoituksissa ja riskiyrityslainojen heikko tuottokehitys korkosijoituksissa. Molemmat painotukset kärsivät erityisesti öljyn ja muiden raaka-aineiden voimakkaasta hinnanlaskusta. Toisaalta raaka-aineiden hinnanlasku siivitti rahaston sijoituksia japanilaisiin ja vakaisiin osakkeisiin, jotka paransivat rahaston tuottoa suhteessa vertailuindeksiin.

Alkuvuosi 2015 oli sijoittajille suotuisaa aikaa. EKP ilmoitti ostavansa arvopaperiosto-ohjelmansa puitteissa myös valtionlainoja, mikä tuki sijoittajien riskinottohalukkuutta. Kevään optimismi kuitenkin taittui Kreikan uudeleenkärjestyneen velkakriisin ja Kiinan talouskasvuhuolien myötä.

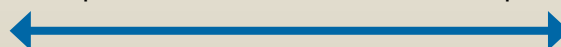
Osakesijoituksille vuosi oli kokonaisuutena vaatimaton, sillä kansainväliset osakesijoitukset tuottivat vain 2 % paikallisessa valuutassa tarkasteltuna. Korkomarkkinoilakaan ei tuotoilla juhlittu, vaikka voimakkaalta pitkien korkojen nousulta vältyttiinkin. Eurosijoittajan näkökulmasta tuottoja kuitenkin paransi Yhdysvaltain dollarin yli 11 %:n vahvistuminen suhteessa euroon.

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.

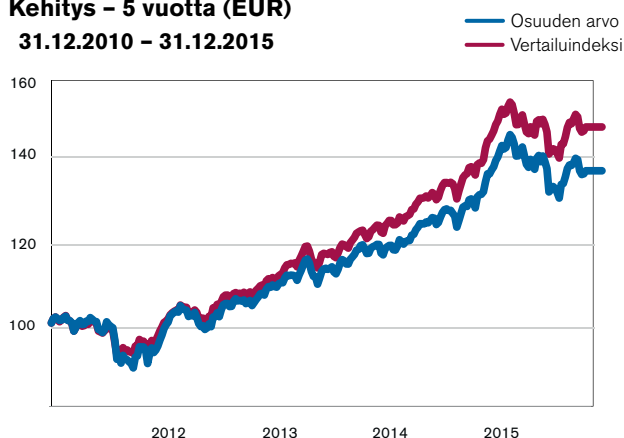
Vuoden 2016 alkaessa osakesijoitusten osuus rahaston sijoituksista on noin 50 %. Osakkeiden arvostus on edelleen kohtuullinen suhteessa matalaan korkotasoon. Lyhyen aikavälin mittarimme viestivät kuitenkin sijoittajien heikosta riskinottohalukkuudesta ja kehottavat varovaisuuteen.

Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Tuomo Mattila 1.7.2006 alkaen.

Tuomo Mattila

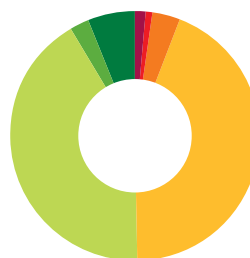
Kasvuosuuden arvo A

Kehitys - 5 vuotta (EUR) 31.12.2010 - 31.12.2015



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 1,66 %
- Ulkomaiset muut joukkolainat 0,57 %
- Ulkopuoliset rahastot/ indeksiosuusrahastot 3,81 %
- Pitkän koron rahastot/ Nordea-konserni 43,72 %
- Osakerahastot/ Nordea-konserni 41,88 %
- Vaihtoehtorahastot/ Nordea-konserni 2,47 %
- Lyhyen koron rahastot/ Nordea-konserni 5,89 %

Avaintiedot

	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Kasvuosuus A*, EUR	1 822,80	1 742,46	1 575,27
Tuotto-osuus A*, EUR	1 490,16	1 445,08	1 326,67
Kasvuosuus A*, 1 000 kpl	47 318,6	41 122,0	33 915,3
Tuotto-osuus A*, 1 000 kpl	126,5	115,3	120,0
Omistajien lukumäärä	66 353	55 395	48 694
Rahaston arvo, milj. EUR	864,4	718,2	535,9
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	13 188,6	9 875,1	7 365,4
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	22,35	21,68	19,90
Tuoton maksu	15.-22.2.2016	16.-28.2.2015	6.-28.2.2014
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	31 717,7	63 984,1	48 236,3

* 100 osuutta

Tunnusluvut

	30.12.2015
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	9,50
Indeksin volatiliiteetti, %	8,93
Tracking Error, %	1,16
Active Share, %	-
Sharpen luku	0,49
Salkun kiertonopeus, %	22,50
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,60
Juoksevat kulut A, %	1,64
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.

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

Vuosikertomus 31.12.2015 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2015.

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 0,14 %, rekisteröintimaa Yhdysvallat

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

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

Sijoitukset 31.12.2015

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Korkosijoitukset						
Joukkovelkakirjalainat						
Muut joukkovelkakirjalainat						
Ruotsi						
Nordea Bank AB FRN 05-06-2020	5 000,0	99,3860	EUR	1,00	4 969,3	0,57 %
Ruotsi yhteensä					4 969,3	0,57 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					4 969,3	0,57 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					4 969,3	0,57 %
Korkosijoitukset yhteensä					4 969,3	0,57 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					4 969,3	0,57 %
Sijoitusrahasto-omistukset						
Nordean sijoitusrahastot						
Osakerahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Global Stable Eq Fd Unhedged BI-EUR	3 916,3	20,1500	EUR	1,00	78 913,0	9,13 %
Luxemburg yhteensä					78 913,0	9,13 %
Suomi						
Nordea Emerging Market Equities Growth	407,2	18,4502	EUR	1,00	7 513,3	0,87 %
Nordea Finland Growth	6 609,9	1,9829	EUR	1,00	13 106,6	1,52 %
Nordea Finnish Small Cap Growth	627,9	13,8350	EUR	1,00	8 686,8	1,00 %
Nordea Global Dividend Fund A Growth	1 994,5	14,8078	EUR	1,00	29 533,8	3,42 %
Nordea Japan Fund I Growth	1 552,5	12,6741	EUR	1,00	19 676,5	2,28 %
Nordea Pro Finland I Growth	1 055,0	83,1846	EUR	1,00	87 763,4	10,15 %
Nordea Pro Stable Return I Growth	3 290,8	1,9867	EUR	1,00	6 537,7	0,76 %
Nordea World Fund I Growth	8 196,1	13,4564	EUR	1,00	110 290,3	12,76 %
Suomi yhteensä					283 108,6	32,75 %
Osakerahastot yhteensä					362 021,6	41,88 %
Pitkän koron rahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Emerging Market Local Debt Fd Y-EUR	119,7	70,3500	EUR	1,00	8 420,6	0,97 %
Nordea 1 - European Diversified Corp Bd Fd X-EUR	50,1	126,3100	EUR	1,00	6 331,6	0,73 %
Nordea 1 - US Corporate Bond Fund HYE-EUR	3 030,8	9,8700	EUR	1,00	29 914,1	3,46 %
Luxemburg yhteensä					44 666,3	5,17 %
Suomi						
Nordea Corporate Bond I Growth	59 875,6	2,1297	EUR	1,00	127 518,3	14,75 %
Nordea Emerging Market Bond Growth	447,1	18,9976	EUR	1,00	8 493,8	0,98 %
Nordea Euro Bond Growth	189 778,8	0,4543	EUR	1,00	86 208,9	9,97 %
Nordea Global High Yield Growth	1 939,9	21,8987	EUR	1,00	42 481,8	4,91 %
Nordea Pro Euro Bond I Growth	2 935,0	23,3398	EUR	1,00	68 502,1	7,92 %
Suomi yhteensä					333 204,9	38,55 %
Pitkän koron rahastot yhteensä					377 871,2	43,71 %
Lyhyen koron rahastot						
Suomi						
Nordea Moderate Yield B Growth	4 812,5	10,5787	EUR	1,00	50 909,9	5,89 %
Suomi yhteensä					50 909,9	5,89 %
Lyhyen koron rahastot yhteensä					50 909,9	5,89 %
Vaihtoehtorahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Multi Asset Fund Y -EUR	993,8	10,7000	EUR	1,00	10 633,2	1,23 %
Nordea 1 - Stable Equity LongShort Y-EUR	88,4	121,1700	EUR	1,00	10 712,6	1,24 %
Luxemburg yhteensä					21 345,8	2,47 %
Vaihtoehtorahastot yhteensä					21 345,8	2,47 %
Nordean sijoitusrahastot yhteensä					812 148,4	93,95 %
Nordean ulkopuoliset rahastot						
Indeksiosuusrahastot						
Financial Select Sector SPDR	1 187,1	23,9800	USD	1,09	26 160,6	3,03 %
Source STOXX EU 600 OPT Insurance	72,4	93,0200	EUR	1,00	6 738,0	0,78 %
Indeksiosuusrahastot yhteensä					32 898,6	3,81 %
Nordean ulkopuoliset rahastot yhteensä					32 898,6	3,81 %
Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä					845 047,0	97,76 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Johdannaissopimukset						
Vakioidut johdannaissopimukset						
Osakejohdannaiset						
Futuurisopimukset						
DAX INDEX FUTURE 3/2016	2,4		EUR	1,00	0,0	0,00 %
H-SHARES IDX FUT 1/2016	11,1		HKD	8,43	5,3	0,00 %
NIKKEI 225 (SGX) 3/2016	22,5		JPY	131,01	- 19,7	0,00 %
Futuurisopimukset yhteensä					- 14,5	0,00 %
Osakejohdannaiset yhteensä					- 14,5	0,00 %
Korkojohdannaiset						
Futuurisopimukset						
US 10YR NOTE (CBT)3/2016	35 000,0		USD	1,09	105,5	0,01 %
Futuurisopimukset yhteensä					105,5	0,01 %
Korkojohdannaiset yhteensä					105,5	0,01 %
Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä					91,1	0,01 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset						
Valuuttajohdannaiset						
Terminisopimukset						
FX FWD EUR/USD 29-02-2016					- 300,1	-0,03 %
Terminisopimukset yhteensä					- 300,1	-0,03 %
Valuuttajohdannaiset yhteensä					- 300,1	-0,03 %
Luottoriskijohdannaiset						
CDX-NAHYS25V1-5Y			USD		212,0	0,02 %
Luottoriskijohdannaiset yhteensä					212,0	0,02 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä					- 88,1	-0,01 %
Johdannaissopimukset yhteensä					2,9	0,00 %
Sijoitukset yhteensä					850 019,2	98,34 %
Kassa ja muut varat, netto					14 388,1	1,66 %
Rahaston arvo					864 407,4	

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2015	1.1. - 31.12.2014
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	35 941 795,09	62 722 669,37
Johdannaissopimusten nettotuotot	1 287 471,90	5 153 770,12
Osinkotuotot	484 028,78	333 916,18
Korkotuotot	835 966,40	131 880,41
Muut tuotot	4 834 120,29	2 812 365,10
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	- 7 388 554,61	- 5 075 944,80
Korkokulut	- 2 291,64	-
Muut kulut	- 4 274 810,36	- 2 094 587,11
Tilikauden voitto/tappio	31 717 725,85	63 984 069,27

Tase (EUR)

	12/31/2015	12/31/2014
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	850 043 460,07	703 056 109,89
Myyntisaamiset	-	451 169,89
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	295 661,35	809 439,38
Muut	941 440,28	496 468,39
Siirtosaamiset	27 303,10	19 011,76
Rahat ja pankkisaamiset	15 692 905,49	14 520 908,07
Vastaavaa yhteensä	867 000 770,29	719 353 107,38
Vastattavaa		
Rahaston arvo	864 407 352,36	718 197 812,45
Vieras pääoma		
Ostovelat	1 000 000,00	50 472,70
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	319 893,01	83 139,48
Muut	104 587,65	-
Siirtovelat	1 168 937,27	1 021 682,75
Vastattavaa yhteensä	867 000 770,29	719 353 107,38

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2015 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2015.

	1.1. - 31.12.2015	1.1. - 31.12.2014
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	16 324 838,00	6 902 449,39
Luovutustappiot	-	- 1 704 851,91
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	22 614 654,08	37 037 221,83
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	6 272 652,83	2 374 331,56
Luovutustappiot	- 36 210,45	-
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	- 9 234 139,37	18 113 518,50
Yhteensä	35 941 795,09	62 722 669,37
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Voitot	66 449 268,06	34 748 862,35
Tappiot	- 66 541 941,24	- 32 743 127,43
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	- 188 786,19	- 15 079,32
Korkosidonnaiset erät		
Voitot	8 194 289,63	1 404 700,00
Tappiot	- 9 181 327,99	- 759 343,75
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	325 026,67	- 39 030,08
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Voitot	3 117 715,00	1 680 836,55
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	- 886 772,04	875 951,80
Yhteensä	1 287 471,90	5 153 770,12
Sijoitusten käyvän arvon nousut	29 254 737,46	57 349 758,25
Sijoitusten käyvän arvon laskut	- 16 171 855,16	- 1 760 698,30
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	36 772,02	38 654,69

Taseen liitetiedot (EUR)

	12/31/2015	12/31/2014
Rahaston arvo 1.1.	718 197 812,45	535 850 830,47
Rahasto-osuuksien merkinnät	198 323 639,80	165 587 183,38
Rahasto-osuuksien lunastukset	- 83 805 484,02	- 47 199 488,57
Tuotonjako	- 26 341,72	- 24 782,10
Tilikauden voitto/tappio	31 717 725,85	63 984 069,27
Rahaston arvo 31.12.	864 407 352,36	718 197 812,45
Rahaston sääntöjen mukaiset tuontajakokelpoiset varat 31.12.	864 407 352,36	718 197 812,45

Nordea Säästö 75

Sijoitusrahasto Nordea Säästö 75:n kasvuosuuden arvo nousi 7,16 % tammi–joulukuussa 2015 ja rahaston vertailuindeksi (yhdistelmäindeksi) vastaavasti 9,30 %.

Rahaston tuottoa rasitti kehittyvien markkinoiden suosiminen osakesijoituksissa ja riskiyrittäjälainojen heikko tuottokehitys korkosijoituksissa. Molemmat painotukset kärsivät erityisesti öljyn ja muiden raaka-aineiden voimakkaasta hinnanlaskusta. Toisaalta raaka-aineiden hinnanlasku siivitti rahaston sijoituksia japanilaisiin ja vakaisiin osakkeisiin, jotka paransivat rahaston tuottoa suhteessa vertailuindeksiin.

Alkuvuosi 2015 oli sijoittajille suotuisaa aikaa. EKP ilmoitti ostavansa arvopaperiosto-ohjelmansa puitteissa myös valtionlainoja, mikä tuki sijoittajien riskinottohalukkuutta. Kevään optimismi kuitenkin taittui Kreikan uudelleenjärjestyneen velkakriisin ja Kiinan talouskasvuhuoliin myötä.

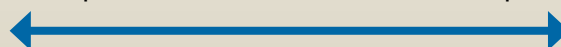
Osakesijoituksille vuosi oli kokonaisuutena vaatimaton, sillä kansainväliset osakesijoitukset tuottivat vain 2 % paikallisessa valuutassa tarkasteltuna. Korkomarkkinoillakaan ei tuotoilla juhlittu, vaikka voimakkaalta pitkien korkojen nousulta vältyttiinkin. Eurosijoittajan näkökulmasta tuottoja kuitenkin paransi Yhdysvaltain dollarin yli 11 %:n vahvistuminen suhteessa euroon.

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.

Vuoden 2016 alkaessa osakesijoitusten osuus rahaston sijoituksista on noin 75 %. Osakkeiden arvostus on edelleen kohtuullinen suhteessa matalaan korkotasoon. Lyhyen aikavälin mittarimme viestivät kuitenkin sijoittajien heikosta riskinottohalukkuudesta ja kehottavat varovaisuuteen.

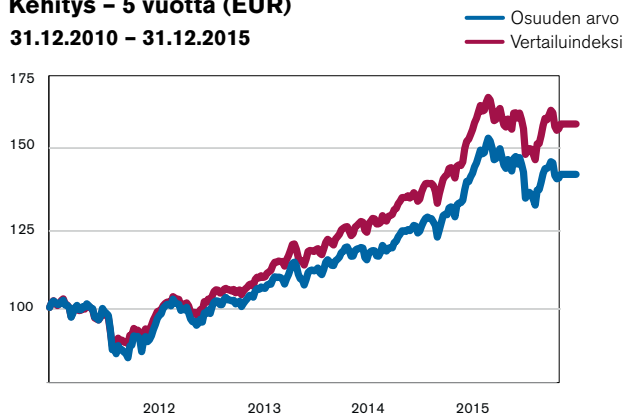
Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Tuomo Mattila 1.7.2006 alkaen.

Tuomo Mattila

Kasvuosuuden arvo A

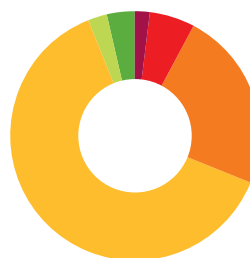
Kehitys - 5 vuotta (EUR)

31.12.2010 - 31.12.2015



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



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 2,19 %
- Ulkopuoliset rahastot/ indeksiosuusrahastot 5,62 %
- Pitkän koron rahastot/ Nordea-konserni 23,44 %
- Osakerahastot/ Nordea-konserni 62,73 %
- Vaihtoehtorahastot/ Nordea-konserni 2,46 %
- Lyhyen koron rahastot/ Nordea-konserni 3,56 %

Avaintiedot

	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Kasvuosuus A*, EUR	1 874,05	1 748,77	1 555,95
Tuotto-osuus A*, EUR	1 518,76	1 444,18	1 311,99
Kasvuosuus A*, 1 000 kpl	17 381,9	15 424,4	14 147,5
Tuotto-osuus A*, 1 000 kpl	108,1	90,7	88,6
Omistajien lukumäärä	23 154	19 926	18 677
Rahaston arvo, milj. EUR	327,4	271,0	221,3
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	5 649,8	4 322,5	3 582,7
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	30,38	28,88	26,24
Tuoton maksu	15.-22.2.2016	16.-28.2.2015	6.-28.2.2014
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	18 721,5	28 867,0	28 280,4

* 100 osuutta

Tunnusluvut

	30.12.2015
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	13,87
Indeksin volatiliiteetti, %	13,02
Tracking Error, %	1,60
Active Share, %	-
Sharpen luku	0,52
Salkun kiertonopeus, %	12,45
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,80
Juoksevat kulut A, %	1,86
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 yhteissijoitusyhtiöiden osuuksia vastaava hallinnointipalkkion tuottosidonnainen osa voidaan kuitenkin periä näiden rahastojen/yritysten varoista.

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

Vuosikertomus 31.12.2015 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2015.

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 0,14 %, rekisteröintimaa Yhdysvallat

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

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

Sijoitukset 31.12.2015

	Määrä, 1 000 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 Eq Fd Unhedged BI-EUR	2 212,1	20,1500	EUR	1,00	44 574,0	13,62 %
Luxemburg yhteensä					44 574,0	13,62 %
Suomi						
Nordea Emerging Market Equities Growth	235,7	18,4502	EUR	1,00	4 349,1	1,33 %
Nordea Finland Growth	3 767,5	1,9829	EUR	1,00	7 470,5	2,28 %
Nordea Finnish Small Cap Growth	360,4	13,8350	EUR	1,00	4 985,7	1,52 %
Nordea Global Dividend Fund A Growth	1 126,8	14,8078	EUR	1,00	16 685,8	5,10 %
Nordea Japan Fund I Growth	875,1	12,6741	EUR	1,00	11 090,5	3,39 %
Nordea Pro Finland I Growth	595,3	83,1846	EUR	1,00	49 515,7	15,12 %
Nordea Pro Stable Return I Growth	1 831,3	1,9867	EUR	1,00	3 638,2	1,11 %
Nordea World Fund I Growth	4 687,1	13,4564	EUR	1,00	63 070,8	19,26 %
Suomi yhteensä					160 806,3	49,12 %
Osakerahastot yhteensä					205 380,3	62,73 %
Pitkän koron rahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Emerging Market Local Debt Fd Y-EUR	22,1	70,3500	EUR	1,00	1 552,3	0,47 %
Nordea 1 - US Corporate Bond Fund HYE-EUR	572,2	9,8700	EUR	1,00	5 647,3	1,72 %
Luxemburg yhteensä					7 199,7	2,20 %
Suomi						
Nordea Corporate Bond I Growth	10 623,7	2,1297	EUR	1,00	22 625,6	6,91 %
Nordea Emerging Market Bond Growth	85,0	18,9976	EUR	1,00	1 614,8	0,49 %
Nordea Euro Bond Growth	63 996,0	0,4543	EUR	1,00	29 070,8	8,88 %
Nordea Global High Yield Growth	741,1	21,8987	EUR	1,00	16 229,6	4,96 %
Suomi yhteensä					69 540,9	21,24 %
Pitkän koron rahastot yhteensä					76 740,6	23,44 %
Lyhyen koron rahastot						
Suomi						
Nordea Moderate Yield B Growth	1 100,7	10,5787	EUR	1,00	11 644,0	3,56 %
Suomi yhteensä					11 644,0	3,56 %
Lyhyen koron rahastot yhteensä					11 644,0	3,56 %
Vaihtoehtorahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Multi Asset Fund Y -EUR	372,3	10,7000	EUR	1,00	3 984,0	1,22 %
Nordea 1 - Stable Equity LongShort Y-EUR	33,5	121,1700	EUR	1,00	4 061,5	1,24 %
Luxemburg yhteensä					8 045,6	2,46 %
Vaihtoehtorahastot yhteensä					8 045,6	2,46 %
Nordean sijoitusrahastot yhteensä					301 810,4	92,19 %
Nordean ulkopuoliset rahastot						
Indeksiosuusrahastot						
Financial Select Sector SPDR	663,3	23,9800	USD	1,09	14 617,4	4,46 %
Source STOXX EU 600 OPT Insurance	40,7	93,0200	EUR	1,00	3 785,9	1,16 %
Indeksiosuusrahastot yhteensä					18 403,3	5,62 %
Nordean ulkopuoliset rahastot yhteensä					18 403,3	5,62 %
Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä					320 213,8	97,81 %
Johdannaissopimukset						
Vakioidut johdannaissopimukset						
Osakejohdannaiset						
Futuurisopimukset						
DAX INDEX FUTURE 3/2016	1,4		EUR	1,00	0,0	0,00 %
H-SHARES IDX FUT 1/2016	6,3		HKD	8,43	3,0	0,00 %
NIKKEI 225 (SGX) 3/2016	12,5		JPY	131,01	- 11,0	0,00 %
Futuurisopimukset yhteensä					- 8,0	0,00 %
Osakejohdannaiset yhteensä					- 8,0	0,00 %
Korkojohdannaiset						
Futuurisopimukset						
EURO-BUND FUTURE 3/2016	- 3 200,0		EUR	1,00	0,0	0,00 %
US 10YR NOTE (CBT)3/2016	20 000,0		USD	1,09	60,3	0,02 %
Futuurisopimukset yhteensä					60,3	0,02 %
Korkojohdannaiset yhteensä					60,3	0,02 %
Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä					52,3	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						
Termiinisopimukset						
FX FWD EUR/USD 29-02-2016					- 233,7	-0,07 %
Termiinisopimukset yhteensä					- 233,7	-0,07 %
Valuuttajohdannaiset yhteensä					- 233,7	-0,07 %
Luottoriskijohdannaiset						
CDX-NAHYS25V1-5Y			USD		82,6	0,03 %
Luottoriskijohdannaiset yhteensä					82,6	0,03 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä					- 151,1	-0,05 %
Johdannaissopimukset yhteensä					- 98,8	-0,03 %
Sijoitukset yhteensä					320 114,9	97,78 %
Kassa ja muut varat, netto					7 272,3	2,22 %
Rahaston arvo					327 387,2	

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2015	1.1. - 31.12.2014
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	19 963 409,50	27 160 962,03
Johdannaissopimusten nettotuotot	755 760,86	3 041 441,24
Osinkotuotot	268 896,02	193 510,19
Korkotuotot	317 955,58	49 113,09
Muut tuotot	2 997 970,85	1 646 110,96
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	- 2 894 402,65	- 2 012 630,48
Korkokulut	- 1 214,50	-
Muut kulut	- 2 686 854,69	- 1 211 539,68
Tilikauden voitto/tappio	18 721 520,97	28 866 967,35

Tase (EUR)

	12/31/2015	12/31/2014
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	320 224 332,25	262 750 064,58
Myyntisaamiset	-	280 178,56
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	135 269,80	484 798,82
Muut	770 641,89	232 076,71
Siirtosaamiset	10 411,49	7 100,78
Rahat ja pankkisaamiset	7 819 899,61	7 795 295,00
Vastaavaa yhteensä	328 960 555,04	271 549 514,45
Vastattavaa		
Rahaston arvo	327 387 224,71	271 047 557,27
Vieras pääoma		
Ostovelat	800 000,00	28 033,11
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	244 671,37	40 129,92
Muut	31 181,43	-
Siirtovelat	497 477,53	433 794,15
Vastattavaa yhteensä	328 960 555,04	271 549 514,45

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2015 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2015.

	1.1. - 31.12.2015	1.1. - 31.12.2014
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	7 848 693,48	3 533 887,00
Luovutustappiot	-	- 1 109 950,54
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	13 284 624,64	21 528 290,39
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	1 320 482,98	571 174,65
Luovutustappiot	- 10 938,23	-
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	- 2 479 453,37	2 637 560,53
Yhteensä	19 963 409,50	27 160 962,03
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Voitot	35 800 478,73	18 593 533,20
Tappiot	- 36 019 118,24	- 17 249 636,75
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	- 106 554,98	- 9 065,57
Korkosidonnaiset erät		
Voitot	6 082 779,13	357 560,00
Tappiot	- 6 483 258,37	- 193 287,50
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	145 213,44	- 14 028,03
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Voitot	1 928 950,08	988 277,06
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	- 592 728,93	568 088,83
Yhteensä	755 760,86	3 041 441,24
Sijoitusten käyvän arvon nousut	17 399 699,14	25 426 321,11
Sijoitusten käyvän arvon laskut	- 6 885 124,96	- 835 594,96
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	19 139,45	20 508,74

Taseen liitetiedot (EUR)

	12/31/2015	12/31/2014
Rahaston arvo 1.1.	271 047 557,27	221 291 001,47
Rahasto-osuuksien merkinnät	75 896 440,95	35 830 877,44
Rahasto-osuuksien lunastukset	- 38 250 192,26	- 14 917 433,41
Tuotonjako	- 28 102,22	- 23 855,58
Tilikauden voitto/tappio	18 721 520,97	28 866 967,35
Rahaston arvo 31.12.	327 387 224,71	271 047 557,27
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	327 387 224,71	271 047 557,27

Nordea Vakaa Tuotto

Sijoitusrahasto Nordea Vakaa Tuoton A-osuus-sarjan kasvuosuuden arvo nousi 1,70 % tammi–joulukuussa 2015 ja I-osuussarjan vastaavasti 2,26 %. Rahastolla ei ole vertailuindeksiä.

Vuodesta 2015 ei muodostunut mitään keskivertovuotta, vaikka vuositulon perusteella niin voisi päätellä. Päätynyt vuosi 2015 voi näyttää päällepäin tapahtumaköyhältä, mutta se oli kaikkea muuta. Fed nosti keskeistä ohjaukorkoa ensimmäistä kertaa yli yhdeksään vuoteen. EKP aloitti massiivisen joukkolainojen osto-ohjelman, Sveitsin ja Kiinan keskuspankit tekivät merkittäviä muutoksia valuuttakurssipolitiikkaansa ja öljyn hinta laski 35 %. Osakemarkkinoilla meno oli kuin vuoristoradalla.

Vuoden 2015 aikana rahaston kehitystä parhaiten siivittäneet sijoitukset olivat vakaat osakkeet. Rahaston sijoituspolitiikan mukaan osake- ja korkosijoitusten valuuttariskit suojataan, mikä tarkoittaa sitä, että rahasto ei hyödy esimerkiksi dollarin vahvistumisesta euroa vastaan. Vuoden mittaan valuuttojen liikkeet heijastuivat sekä suoraan että epäsuorasti omaisuuslajien tuottoihin. Paikallisessa valuutassa mitattuna globaalit osakemarkkinat tuottivat vain 2,1 %, mutta euroissa 10,4 %.

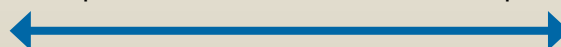
Negatiivisesti rahaston kehitykseen vaikuttivat sijoitukset amerikkalaisiin vakavaraisten yritysten lainoihin ja globaaleihin riskiyrityslainoihin. Jälkimmäisten laino-

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.

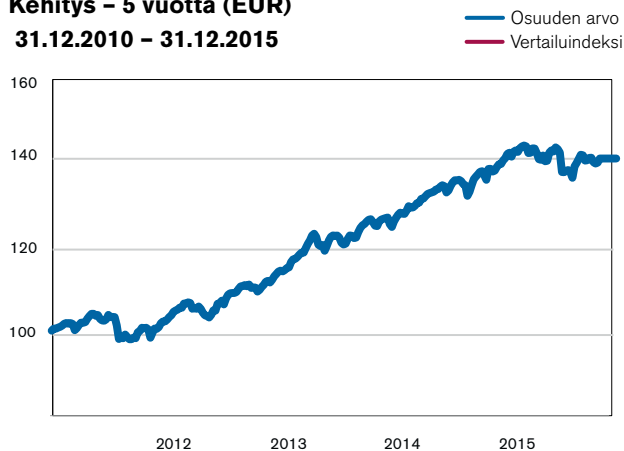
jen luottoriskipremio leveni 156 korkopisteellä vuoden aikana. Raaka-aineiden hintojen lasku, pelko likviditeetin katoamisesta, maksuhäiriöiden ja yrityskauppa-aktiiviteetin lisääntyminen sekä heikentyneet ehdot uusissa liikkeeseenlaskuissa painoivat markkinoita.

Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Kaj Forsström 1.7.2006 alkaen.

Kaj Forsström

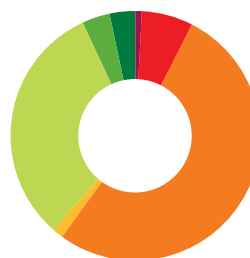
Kasvuosuuden arvo A

Kehitys - 5 vuotta (EUR) 31.12.2010 - 31.12.2015



Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä.

Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 0,94 %
- Kotimaiset muut joukkolainat 6,58 %
- Ulkomaiset osakkeet 52,56 %
- Ulkomaiset muut joukkolainat 1,49 %
- Pitkän koron rahastot/ Nordea-konserni 31,64 %
- Vaihtoehtorahastot/ Nordea-konserni 3,51 %
- Lyhyen koron rahastot/ Nordea-konserni 3,28 %

Avaintiedot

	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Kasvuosuus A*, EUR	1 538,14	1 512,38	1 377,77
Tuotto-osuus A*, EUR	1 299,99	1 303,82	1 212,40
Kasvuosuus I*, EUR	1 558,12	1 523,62	1 382,08
Tuotto-osuus I*, EUR	1 467,40	1 463,64	1 355,18
Kasvuosuus A*, 1 000 kpl	23 638,0	25 509,8	25 039,6
Tuotto-osuus A*, 1 000 kpl	3 399,2	3 770,0	4 212,3
Kasvuosuus I*, 1 000 kpl	4 167,4	3 372,3	731,2
Tuotto-osuus I*, 1 000 kpl	495,7	473,2	351,3
Omistajien lukumäärä	37 580	40 462	41 557
Rahaston arvo, milj. EUR	480,0	493,3	410,9
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	8 256,2	7 649,0	6 978,2
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	19,50	26,08	24,25
Tuotto I*, EUR	22,01	30,47	27,10
Tuoton maksu	15.-22.2.2016	16.-28.2.2015	6.-28.2.2014
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	8 749,3	41 570,2	53 793,1

* 100 osuutta

Tunnusluvut

	30.12.2015
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	7,45
Indeksin volatiliiteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Active Share, %	-
Sharpen luku	0,23
Salkun kiertonopeus, %	37,09
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,75
Hallinnointipalkkio I, % p.a.	1,20
Juoksevat kulut A, %	1,77
Juoksevat kulut I, %	1,22
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Arvopapereiden lainaksiannon kulut, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,02
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 yhteissijoitusyritysten osuuksia vastaava hallinnointipalkkion tuottosidonnainen osa voidaan kuitenkin periä näiden rahastojen/yritysten varoista.

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

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

Vuosikertomus 31.12.2015 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2015.

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 31.12.2015

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Kotimaiset suorat sijoitukset						
Korkosijoitukset						
Joukkovelkakirjalainat						
Muut joukkovelkakirjalainat						
Cargotec Oyj 3.375% 31-03-2020	3 000,0	102,2820	EUR	1,00	3 068,5	0,64 %
Kesko OYJ 2.75% 11-09-2018	1 400,0	104,0220	EUR	1,00	1 456,3	0,30 %
Neste Oyj 2.125% 17-03-2022	1 500,0	98,9220	EUR	1,00	1 483,8	0,31 %
Neste Oyj 6% 14-09-2016	1 200,0	103,6820	EUR	1,00	1 244,2	0,26 %
Nokian Renkaat OYJ 3,25% 19-06-2017	2 000,0	103,5070	EUR	1,00	2 070,1	0,43 %
Orion OYJ 2.75% 11-06-2019	2 934,0	104,1930	EUR	1,00	3 057,0	0,64 %
Outotec OYJ 3.75% 16-09-2020	1 000,0	100,9750	EUR	1,00	1 009,8	0,21 %
Pohjola Bank Oyj 3% 08-09-2017	3 500,0	104,7100	EUR	1,00	3 664,9	0,76 %
Posti Group OYJ 4.375% 11-11-2016	5 300,0	102,7870	EUR	1,00	5 447,7	1,13 %
Ramirent OYJ 4.375% 21-03-2019	1 400,0	105,1690	EUR	1,00	1 472,4	0,31 %
Sampo Oyj 1.5% 16-09-2021	1 200,0	100,7200	EUR	1,00	1 208,6	0,25 %
Sampo Oyj 4.25% 27-02-2017	1 000,0	104,5030	EUR	1,00	1 045,0	0,22 %
Stockmann OYJ Abp 3.375% 19-03-2018	3 000,0	99,9690	EUR	1,00	2 999,1	0,62 %
Tieto OYJ 2.875% 23-05-2019	1 000,0	104,0890	EUR	1,00	1 040,9	0,22 %
YIT OYJ 5.567% 20-06-2016	1 300,0	101,9330	EUR	1,00	1 325,1	0,28 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					31 593,4	6,58 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					31 593,4	6,58 %
Korkosijoitukset yhteensä					31 593,4	6,58 %
Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä					31 593,4	6,58 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Osakesijoitukset						
Australia						
Australia & New Zealand Banking Group	195,3	27,9300	AUD	1,49	3 669,5	0,76 %
Telstra	723,4	5,6100	AUD	1,49	2 729,5	0,57 %
Westpac Banking	47,2	33,5600	AUD	1,49	1 065,0	0,22 %
Australia yhteensä					7 464,0	1,56 %
Caymansaaret						
Herbalife	16,6	53,5800	USD	1,09	815,7	0,17 %
Caymansaaret yhteensä					815,7	0,17 %
Intia						
Infosys ADR	392,1	16,8100	USD	1,09	6 057,9	1,26 %
Intia yhteensä					6 057,9	1,26 %
Irlanti						
Medtronic	85,2	77,2100	USD	1,09	6 044,5	1,26 %
Irlanti yhteensä					6 044,5	1,26 %
Iso-Britannia						
British American Tobacco	28,9	3 771,0000	GBP	0,73	1 482,9	0,31 %
Centrica	629,3	218,1000	GBP	0,73	1 869,1	0,39 %
GlaxoSmithKline	48,2	1 373,0000	GBP	0,73	900,5	0,19 %
Imperial Tobacco Group	24,0	3 586,8000	GBP	0,73	1 169,9	0,24 %
National Grid	53,2	937,5000	GBP	0,73	678,8	0,14 %
SSE	154,9	1 528,0000	GBP	0,73	3 223,2	0,67 %
Iso-Britannia yhteensä					9 324,4	1,94 %
Israel						
Teva Pharmaceutical Industries ADR	76,9	65,6700	USD	1,09	4 642,0	0,97 %
Israel yhteensä					4 642,0	0,97 %
Italia						
Snam	562,0	4,8300	EUR	1,00	2 714,3	0,57 %
Italia yhteensä					2 714,3	0,57 %
Japani						
KDDI	227,0	3 154,0000	JPY	131,01	5 464,4	1,14 %
Nippon Telegraph & Telephone	158,6	4 836,0000	JPY	131,01	5 854,3	1,22 %
Japani yhteensä					11 318,7	2,36 %
Jersey						
Experian	79,2	1 201,0000	GBP	0,73	1 294,9	0,27 %
WPP	181,4	1 563,0000	GBP	0,73	3 861,4	0,80 %
Jersey yhteensä					5 156,2	1,07 %
Kanada						
Bank of Nova Scotia/The	170,2	56,1800	CAD	1,51	6 333,3	1,32 %
BCE	29,2	53,7900	CAD	1,51	1 040,5	0,22 %
National Bank of Canada	129,1	40,3250	CAD	1,51	3 449,6	0,72 %
RioCan Real Estate Investment Trust	0,3	24,1100	CAD	1,51	5,2	0,00 %
Royal Bank of Canada	62,6	74,7400	CAD	1,51	3 099,6	0,65 %
Kanada yhteensä					13 928,2	2,90 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Ranska						
Air Liquide	11,6	103,6500	EUR	1,00	1 201,0	0,25 %
Sanofi	60,5	78,6000	EUR	1,00	4 754,8	0,99 %
Vinci	58,7	59,1400	EUR	1,00	3 473,8	0,72 %
Ranska yhteensä					9 429,6	1,96 %
Ruotsi						
TeliaSonera	475,9	42,1900	SEK	9,18	2 186,2	0,46 %
Ruotsi yhteensä					2 186,2	0,46 %
Saksa						
SAP	17,5	73,3800	EUR	1,00	1 281,8	0,27 %
Saksa yhteensä					1 281,8	0,27 %
Sveitsi						
ACE	43,2	117,5400	USD	1,09	4 665,4	0,97 %
Novartis	33,6	86,8000	CHF	1,09	2 683,9	0,56 %
Roche Holding	12,7	276,4000	CHF	1,09	3 241,4	0,68 %
Sveitsi yhteensä					10 590,8	2,21 %
Tanska						
Keops	296,4	0,0000	DKK	7,46	0,0	0,00 %
Tanska yhteensä					0,0	0,00 %
Yhdysvallat						
Abbott Laboratories	42,0	45,2400	USD	1,09	1 748,0	0,36 %
Alphabet	9,9	785,6400	USD	1,09	7 135,5	1,49 %
American Electric Power	41,2	58,5100	USD	1,09	2 212,6	0,46 %
Amgen	42,7	162,5600	USD	1,09	6 384,8	1,33 %
Anthem	41,0	140,2600	USD	1,09	5 283,6	1,10 %
AT&T	217,7	34,5400	USD	1,09	6 911,7	1,44 %
AutoZone	4,2	746,5900	USD	1,09	2 909,8	0,61 %
Cisco Systems	217,1	27,2200	USD	1,09	5 429,6	1,13 %
Comcast	14,4	56,6100	USD	1,09	748,4	0,16 %
Consolidated Edison	17,2	64,7100	USD	1,09	1 020,7	0,21 %
CSX	81,3	25,8700	USD	1,09	1 932,5	0,40 %
CVS Health	74,4	98,5400	USD	1,09	6 738,6	1,40 %
Dollar General	78,3	72,2200	USD	1,09	5 200,0	1,08 %
eBay	80,8	27,5000	USD	1,09	2 042,3	0,43 %
EMC	317,4	25,7000	USD	1,09	7 495,7	1,56 %
Entergy	35,8	68,8000	USD	1,09	2 262,4	0,47 %
Express Scripts Holding	24,4	87,4500	USD	1,09	1 963,1	0,41 %
General Mills	26,4	57,6200	USD	1,09	1 400,2	0,29 %
HCP	81,7	38,7800	USD	1,09	2 912,7	0,61 %
International Business Machines	49,2	138,5000	USD	1,09	6 263,8	1,31 %
Johnson & Johnson	128,5	103,1700	USD	1,09	12 186,2	2,54 %
Kohl's	33,9	48,2500	USD	1,09	1 501,4	0,31 %
Laboratory Corp of America	4,6	123,5300	USD	1,09	518,8	0,11 %
NextEra Energy	29,3	104,3600	USD	1,09	2 806,7	0,58 %
Oracle	184,5	36,6700	USD	1,09	6 218,2	1,30 %
PepsiCo	19,2	100,1000	USD	1,09	1 764,8	0,37 %
Pfizer	232,3	32,5500	USD	1,09	6 949,3	1,45 %
PG&E	66,9	53,6800	USD	1,09	3 297,8	0,69 %
PPL	86,3	34,2800	USD	1,09	2 719,5	0,57 %
Praxair	21,7	102,9800	USD	1,09	2 056,5	0,43 %
Procter & Gamble	30,8	79,6800	USD	1,09	2 252,8	0,47 %
Public Service Enterprise Group	76,6	38,8200	USD	1,09	2 733,5	0,57 %
Southern	75,1	47,0400	USD	1,09	3 247,9	0,68 %
Staples	169,6	9,4000	USD	1,09	1 464,7	0,31 %
Stryker	5,6	93,5300	USD	1,09	477,1	0,10 %
Thermo Fisher Scientific	15,6	142,8800	USD	1,09	2 050,1	0,43 %
Union Pacific	23,2	78,4400	USD	1,09	1 674,7	0,35 %
UnitedHealth Group	77,5	118,2100	USD	1,09	8 415,0	1,75 %
Wal-Mart Stores	95,0	61,4300	USD	1,09	5 360,4	1,12 %
Verizon Communications	198,6	46,4100	USD	1,09	8 470,3	1,76 %
Viacom	26,9	40,7300	USD	1,09	1 008,2	0,21 %
Xcel Energy	81,1	36,1900	USD	1,09	2 695,6	0,56 %
Zimmer Biomet Holdings	37,2	101,9300	USD	1,09	3 487,1	0,73 %
Yhdysvallat yhteensä					161 352,5	33,62 %
Osakesijoitukset yhteensä					252 306,9	52,57 %
Korkosijoitukset						
Joukkovelkakirjalainat						
Muut joukkovelkakirjalainat						
Alankomaat						
CADOG 1 D	200,0	93,8100	EUR	1,00	187,6	0,04 %
HARBM 7X B1	400,0	91,8100	EUR	1,00	367,2	0,08 %
WODST II-X D	200,0	91,5500	EUR	1,00	183,1	0,04 %
Alankomaat yhteensä					738,0	0,15 %
Caymansaaret						
VENTR 2006-1X B	585,0	93,3900	USD	1,09	502,1	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
VENTR 2007-8X C	750,0	95,7700	USD	1,09	660,1	0,14 %
Caymansaaret yhteensä					1 162,2	0,24 %
Luxemburg						
ELEXA 2006-1X D	1 700,0	94,3700	EUR	1,00	1 604,3	0,33 %
Telecom Italia Finance SA 7.75% 24-01-2033	1 000,0	130,6900	EUR	1,00	1 306,9	0,27 %
Luxemburg yhteensä					2 911,2	0,61 %
Yhdysvallat						
BLACK 2005-2X COM1	3 000,0	84,2200	USD	1,09	2 321,9	0,48 %
Yhdysvallat yhteensä					2 321,9	0,48 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					7 133,2	1,49 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					7 133,2	1,49 %
Korkosijoitukset yhteensä					7 133,2	1,49 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					259 440,1	54,05 %
Sijoitusrahasto-omistukset						
Nordean sijoitusrahastot						
Pitkän koron rahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - European Corp Bond Fd Plus X-EUR	54,6	133,7000	EUR	1,00	7 295,5	1,52 %
Nordea 1 - US Corporate Bond Fund HBIE-EUR	2 544,3	9,8100	EUR	1,00	24 959,2	5,20 %
Luxemburg yhteensä					32 254,7	6,72 %
Suomi						
Nordea Corporate Bond I Growth	12 273,8	2,1297	EUR	1,00	26 139,7	5,45 %
Nordea Euro Bond Growth	57 891,5	0,4543	EUR	1,00	26 297,8	5,48 %
Nordea European High Yield Growth	392,4	18,3344	EUR	1,00	7 195,0	1,50 %
Nordea Global High Yield Growth	1 536,1	21,8987	EUR	1,00	33 637,6	7,01 %
Nordea Pro Euro Bond I Growth	1 128,3	23,3398	EUR	1,00	26 333,5	5,49 %
Suomi yhteensä					119 603,6	24,92 %
Pitkän koron rahastot yhteensä					151 858,3	31,64 %
Lyhyen koron rahastot						
Suomi						
Nordea Moderate Yield B Growth	1 488,0	10,5787	EUR	1,00	15 741,1	3,28 %
Suomi yhteensä					15 741,1	3,28 %
Lyhyen koron rahastot yhteensä					15 741,1	3,28 %
Vaihtoehtorahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Multi Asset Fund BI-EUR	1 591,8	10,5700	EUR	1,00	16 825,7	3,51 %
Luxemburg yhteensä					16 825,7	3,51 %
Vaihtoehtorahastot yhteensä					16 825,7	3,51 %
Nordean sijoitusrahastot yhteensä					184 425,1	38,42 %
Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä					184 425,1	38,42 %
Johdannaissopimukset						
Vakioidut johdannaissopimukset						
Osakejohdannaiset						
Futuurisopimukset						
S&P500 EMINI FUT 3/2016	- 6,0		USD	1,09	54,3	0,01 %
Futuurisopimukset yhteensä					54,3	0,01 %
Osakejohdannaiset yhteensä					54,3	0,01 %
Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä					54,3	0,01 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset						
Valuuttajohdannaiset						
Termiinisopimukset						
FX FWD EUR/AUD 08-01-2016					- 244,2	-0,05 %
FX FWD EUR/CAD 08-01-2016					344,5	0,07 %
FX FWD EUR/CHF 08-01-2016					- 26,3	-0,01 %
FX FWD EUR/GBP 08-01-2016					- 173,7	-0,04 %
FX FWD EUR/JPY 08-01-2016					- 288,8	-0,06 %
FX FWD EUR/SEK 08-01-2016					- 22,1	0,00 %
FX FWD EUR/USD 08-01-2016					- 5 898,9	-1,23 %
Termiinisopimukset yhteensä					- 6 309,5	-1,31 %
Valuuttajohdannaiset yhteensä					- 6 309,5	-1,31 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä					- 6 309,5	-1,31 %
Johdannaissopimukset yhteensä					- 6 255,1	-1,30 %
Sijoitukset yhteensä					469 203,4	97,75 %
Kassa ja muut varat, netto					10 778,5	2,25 %
Rahaston arvo					479 981,9	

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2015	1.1. - 31.12.2014
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	29 908 467,65	63 676 200,30
Johdannaissopimusten nettotuotot	- 22 166 750,37	- 23 866 401,94
Osinkotuotot	7 442 368,24	7 266 757,03
Korkotuotot	1 595 914,55	2 057 178,14
Muut tuotot	4 306 920,43	2 374 259,08
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	- 7 240 537,79	- 6 843 200,42
Korkokulut	- 2 918,25	-
Muut kulut	- 5 094 190,92	- 3 094 608,72
Tilikauden voitto/tappio	8 749 273,54	41 570 183,47

Tase (EUR)

	12/31/2015	12/31/2014
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	475 458 554,80	490 318 479,24
Myyntisaamiset	1 100 000,00	-
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	440 188,06	683 088,19
Muut	874 483,70	1 789 490,63
Siirtosaamiset	998 406,94	1 016 000,74
Rahat ja pankkisaamiset	10 769 669,77	7 114 588,63
Vastaavaa yhteensä	489 641 303,27	500 921 647,43
Vastattavaa		
Rahaston arvo	479 981 863,35	493 264 983,46
Vieras pääoma		
Ostovelat	1 523 241,01	-
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	6 695 337,45	5 208 510,21
Muut	761 427,65	1 703 274,95
Siirtovelat	679 433,81	744 878,81
Vastattavaa yhteensä	489 641 303,27	500 921 647,43

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2015 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2015.

Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)	1.1. - 31.12.2015	1.1. - 31.12.2014
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	39 063 692,79	30 870 397,63
Luovutustappiot	- 3 907 663,14	- 4 763 087,08
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	- 4 593 879,58	27 901 587,31
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	7 750 892,35	1 902 732,11
Luovutustappiot	- 887 173,89	- 82 914,59
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	- 7 517 400,88	7 847 484,92
Yhteensä	29 908 467,65	63 676 200,30
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Voitot	8 447 681,62	5 873 029,79
Tappiot	- 7 863 174,26	- 7 352 822,03
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	50 416,11	46 546,42
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Voitot	- 21 021 530,36	- 14 311 149,38
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	- 1 780 143,48	- 8 122 006,74
Yhteensä	- 22 166 750,37	- 23 866 401,94
Sijoitusten käyvän arvon nousut	29 823 577,58	60 244 016,59
Sijoitusten käyvän arvon laskut	- 43 918 335,70	- 31 983 414,68
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	82 122,80	110 503,41

Taseen liitetiedot (EUR)

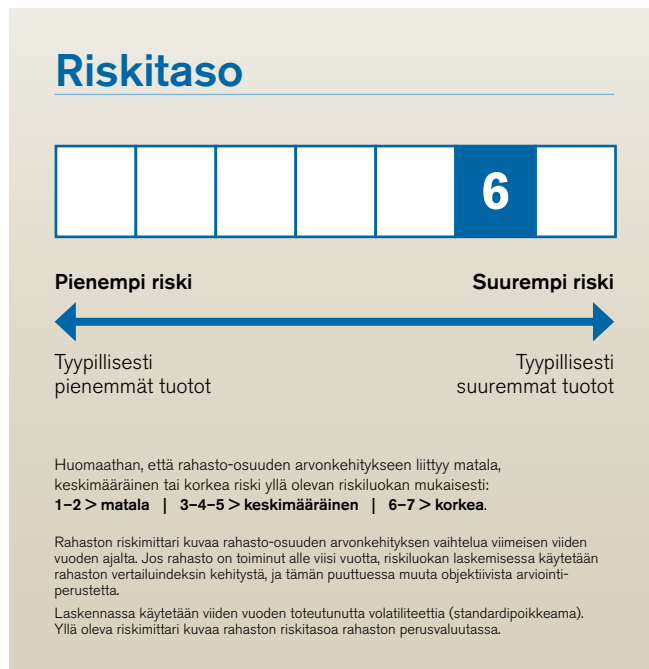
	12/31/2015	12/31/2014
Rahaston arvo 1.1.	493 264 983,46	410 924 849,40
Rahasto-osuuksien merkinnät	47 051 129,44	116 398 623,24
Rahasto-osuuksien lunastukset	- 67 970 052,54	- 74 520 965,82
Tuotonjako	- 1 113 470,55	- 1 107 706,83
Tilikauden voitto/tappio	8 749 273,54	41 570 183,47
Rahaston arvo 31.12.	479 981 863,35	493 264 983,46
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	479 981 863,35	493 264 983,46

Nordea Euroopan Pienet Yhtiöt

Sijoitusrahasto Nordea Euroopan Pienet Yhtiöt -rahaston kasvuosuuden arvo nousi 27,11 % tammi–joulukuussa 2015. Rahastolla ei ole vertailuindeksiä.

Rahaston hyvä tuotto saatiin aikaan huomattavasti markkinoita pienemmällä volatiliiteetilla, mikä oli seurausta rahaston sijoitusstrategiasta. Yksi rahaston parhaiten pärjänneistä yksittäisistä sijoituksista oli brittiläinen verkko-yhtiö Auto Trader Group, johon sijoitimme toisella kvartaalilla järjestetyssä listautumisannissa. Yhtiön osake on tämän jälkeen noussut 64 %. Italialainen kahvikoneita valmistava ja Kenwoodin ja Braunin keittiökoneet omistava De Longhi nousi myös 86 %. Heikommin pärjäsi 55 % laskenut saksalainen vaatteiden vähittäiskauppias Gerry Weber. Luovuimme osakkeista syyskuussa. Vähittäiskauppa Poundlandin osaketta painoi kilpailuviranomaisten väliaikainen nihkeys hyväksyä yhtiön fuusio kilpailija 99p Storesin kanssa.

Eurooppalaiset pienet ja keskisuuret yhtiöt ovat hyvässä kunnossa, liiketoiminta sujuu ja taseet ovat vakaita. 39 %:lla eurooppalaisista pk-yhtiöistä on enemmän käteistä kuin velkaa, mikä tukee tuottojen kasvua monissa yhtiöissä. Yrityskauppatoiminta lisääntyi huomattavasti 2014 ja 2015. Yrityskauppojen odotetaan jatkuvan vilkkaina myös 2016, mikä tukee pk-yhtiöiden osakkeita. Eurooppalaisten pienten ja keskisuurten yritysten arvostus on edelleen kohtuullinen ja uskomme yri-



tysten tuloskasvun tukevan osakkeita. Odotamme myös vuodesta 2016 tulevan omaisuuslajille tuottoisa ja keskitymme myös jatkossa etsimään laadukkaita ja vähäriskisiä sijoituskohteita.

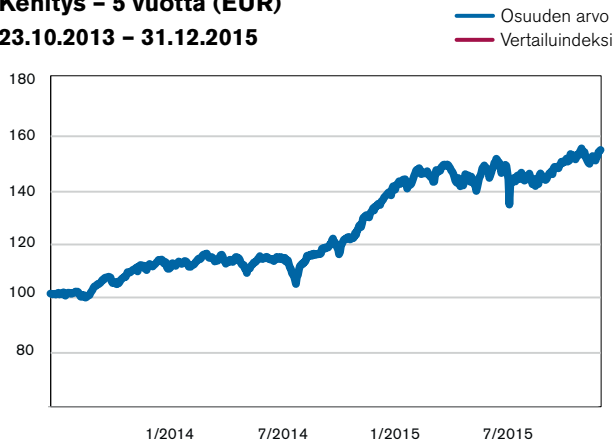
Rahaston vastuullisia salkunhoitajia ovat toiminnan alusta 23.10.2013 alkaen olleet Jesper Gulstad ja Kalle Huhdanmäki.

Jesper Gulstad ja Kalle Huhdanmäki.

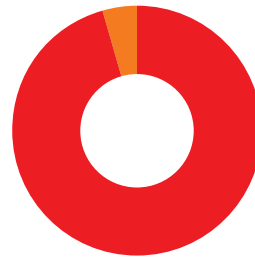
Kasvuosuuden arvo A

Kehitys - 5 vuotta (EUR)

23.10.2013 - 31.12.2015



Sijoitusten jakauma



- Johdannaispimukset ja käteisvarat 0,1 %
- Ulkomaiset osakkeet 95,62 %
- Ulkopuoliset rahastot/ indeksiosuusrahadot 4,28 %

Avaintiedot

	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Kasvuosuus A*, EUR	15,43	12,14	10,28
Tuotto-osuus A*, EUR	15,15	12,14	10,28
Kasvuosuus A*, 1 000 kpl	1 284,4	636,3	337,4
Tuotto-osuus A*, 1 000 kpl	118,2	45,9	0,1
Omistajien lukumäärä	961	383	59
Rahaston arvo, milj. EUR	21,6	8,3	3,5
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	233,7	91,8	9,5
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	0,38	0,24	-
Tuoton maksu	15.-22.2.2016	16.-28.2.2015	-
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	2 972,5	913,9	92,6

* 1 osuus

Tunnusluvut

	31.12.2015
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	14,54
Indeksin volatiliiteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Active Share, %	95,76
Sharpen luku	1,86
Salkun kiertonopeus, %	167,11
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,60
Juoksevat kulut A, %	1,61
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Arvopapereiden lainaksiannon kulut, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,43
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	0,01

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

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

Vuosikertomus 31.12.2015 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2015.

Rahasto on sääntöjensä mukaisessa laajuudessa käyttänyt seuraavia tehokkaan salkunhoidon menetelmiä:

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

Rahasto on sijoittanut indeksiosuusrahoitukseen (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 indeksiosuusrahoitusten vuotuiset hallinnointipalkkioprosentit.

iShares EURO STOXX Banks 30-15 UCITS ETF DE 0,50 %, rekisteröintimaa Saksa

iShares FTSE 250 UCITS ETF 0,40 %, rekisteröintimaa Irlanti

iShares STOXX Europe 600 Oil & Gas UCITS ETF DE 0,46 %, rekisteröintimaa Saksa

Sijoitukset 31.12.2015

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Osakesijoitukset						
Alankomaat						
Beter Bed Holding	24,7	22,4800	EUR	1,00	555,1	2,57 %
IMCD Group	15,3	34,0650	EUR	1,00	519,9	2,41 %
Refresco Gerber	38,3	15,8600	EUR	1,00	607,3	2,81 %
Alankomaat yhteensä					1 682,3	7,79 %
Espanja						
Axiare Patrimonio SOCIMI	45,6	13,2000	EUR	1,00	601,9	2,79 %
Viscofan	4,8	55,6400	EUR	1,00	267,0	1,24 %
Espanja yhteensä					868,9	4,02 %
Guernsey						
Burford Capital	179,8	197,0000	GBP	0,73	482,2	2,23 %
Guernsey yhteensä					482,2	2,23 %
Irlanti						
Kingspan Group	13,8	24,3100	EUR	1,00	336,3	1,56 %
Irlanti yhteensä					336,3	1,56 %
Iso-Britannia						
Auto Trader Group	39,2	444,5222	GBP	0,73	237,0	1,10 %
Cambian Group	139,3	139,7500	GBP	0,73	265,1	1,23 %
Consort Medical	29,3	1 155,0000	GBP	0,73	460,9	2,13 %
Devro	89,4	290,0000	GBP	0,73	353,1	1,63 %
Dignity	9,0	2 555,0000	GBP	0,73	312,0	1,44 %
Exova Group	264,8	144,7500	GBP	0,73	522,0	2,42 %
Genus	18,8	1 554,0000	GBP	0,73	396,8	1,84 %
Howden Joinery Group	77,1	526,5000	GBP	0,73	552,9	2,56 %
NCC Group	92,9	300,0000	GBP	0,73	379,5	1,76 %
Pets at Home Group	134,4	275,8000	GBP	0,73	504,8	2,34 %
Poundland Group	188,7	207,7000	GBP	0,73	533,9	2,47 %
St James's Place	50,2	1 008,0000	GBP	0,73	689,6	3,19 %
Iso-Britannia yhteensä					5 207,4	24,10 %
Italia						
Amplifon	55,8	7,9950	EUR	1,00	446,1	2,06 %
Banca Sistema	73,0	3,8860	EUR	1,00	283,7	1,31 %
De' Longhi	17,2	27,6700	EUR	1,00	476,6	2,21 %
MARR	18,9	19,0800	EUR	1,00	361,3	1,67 %
Massimo Zanetti Beverage Group	32,0	9,5050	EUR	1,00	304,2	1,41 %
OVS	65,8	6,4200	EUR	1,00	422,4	1,96 %
SOL	27,3	8,2600	EUR	1,00	225,2	1,04 %
Zignago Vetro	62,3	6,0650	EUR	1,00	377,6	1,75 %
Italia yhteensä					2 897,1	13,41 %
Itävalta						
BUWOG	28,8	20,0050	EUR	1,00	576,1	2,67 %
Itävalta yhteensä					576,1	2,67 %
Luxemburg						
IVS Group	56,8	8,8000	EUR	1,00	500,2	2,32 %
SES	19,2	25,5750	EUR	1,00	491,6	2,28 %
Luxemburg yhteensä					991,8	4,59 %
Norja						
Tomra Systems	36,4	95,5000	NOK	9,60	362,4	1,68 %
Norja yhteensä					362,4	1,68 %
Portugali						
Corticeira Amorim SGPS	70,7	5,9480	EUR	1,00	420,5	1,95 %
Portugali yhteensä					420,5	1,95 %
Ranska						
Euler Hermes	5,8	88,5900	EUR	1,00	513,6	2,38 %
Orpea	8,8	73,7800	EUR	1,00	647,1	3,00 %
Rubis SCA	7,2	69,9300	EUR	1,00	502,6	2,33 %
Teleperformance	8,2	77,5000	EUR	1,00	632,4	2,93 %
Vetoquinol	11,8	39,4000	EUR	1,00	464,9	2,15 %
Ranska yhteensä					2 760,7	12,78 %
Ruotsi						
Midsona B	46,0	33,0000	SEK	9,18	165,2	0,76 %
Ruotsi yhteensä					165,2	0,76 %
Saksa						
Bertrandt	2,5	111,2500	EUR	1,00	276,5	1,28 %
CTS Eventim	10,8	36,7400	EUR	1,00	398,5	1,84 %
Leifheit	13,0	49,5000	EUR	1,00	645,1	2,99 %
Nexus	25,6	18,9900	EUR	1,00	486,0	2,25 %
Saksa yhteensä					1 806,0	8,36 %
Sveitsi						

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Aryzta	12,3	51,0000	CHF	1,09	575,1	2,66 %
Helvetia Holding	1,0	566,0000	CHF	1,09	544,4	2,52 %
Sunrise Communications Group	10,1	59,1000	CHF	1,09	550,7	2,55 %
Tecan Group	2,9	162,9000	CHF	1,09	430,0	1,99 %
Sveitsi yhteensä					2 100,2	9,72 %
Osakesijoitukset yhteensä					20 657,2	95,61 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					20 657,2	95,61 %
Sijoitusrahasto-omistukset						
Nordean ulkopuoliset rahastot						
Indeksiosuusrahastot						
iShares FTSE 250 UCITS ETF	16,8	1 684,5000	GBP	0,73	385,4	1,78 %
iShares STOXX Europe 600 Oil & Gas UCITS ETF DE	20,0	26,9800	EUR	1,00	539,6	2,50 %
Indeksiosuusrahastot yhteensä					925,0	4,28 %
Nordean ulkopuoliset rahastot yhteensä					925,0	4,28 %
Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä					925,0	4,28 %
Sijoitukset yhteensä					21 582,2	99,90 %
Kassa ja muut varat, netto					22,5	0,10 %
Rahaston arvo					21 604,7	

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2015	1.1. - 31.12.2014
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	2 927 282,44	885 903,06
Johdannaissopimusten nettotuotot	-	6 720,09
Osinkotuotot	314 411,77	146 152,89
Korkotuotot	15,20	83,01
Muut tuotot	64 992,17	14 964,50
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	- 233 663,68	- 91 824,47
Korkokulut	- 37,75	-
Muut kulut	- 100 548,24	- 48 145,59
Tilikauden voitto/tappio	2 972 451,91	913 853,49

Tase (EUR)

	12/31/2015	12/31/2014
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	21 582 202,59	8 170 620,51
Myyntisaamiset	24 512,52	4 833,04
Siirtosaamiset	5 257,87	3 870,71
Rahat ja pankkisaamiset	70 306,69	150 138,15
Vastaavaa yhteensä	21 682 279,67	8 329 462,41
Vastattavaa		
Rahaston arvo	21 604 674,34	8 278 993,32
Vieras pääoma		
Ostovelat	50 383,77	39 635,02
Siirtovelat	27 221,56	10 834,07
Vastattavaa yhteensä	21 682 279,67	8 329 462,41

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2015 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2015.

	1.1. - 31.12.2015	1.1. - 31.12.2014
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	2 082 479,78	492 802,32
Luovutustappiot	- 507 341,63	- 105 162,12
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	1 352 144,29	498 262,86
Yhteensä	2 927 282,44	885 903,06
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Voitot	-	12 924,57
Tappiot	-	- 0,61
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-	- 6 203,87
Yhteensä	-	6 720,09
Sijoitusten käyvän arvon nousut	2 151 415,15	618 352,48
Sijoitusten käyvän arvon laskut	- 799 270,86	- 126 293,49
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	92 719,02	36 941,98
Taseen liitetiedot (EUR)	12/31/2015	12/31/2014
Rahaston arvo 1.1.	8 278 993,32	3 468 708,60
Rahasto-osuuksien merkinnät	11 311 664,41	4 475 995,84
Rahasto-osuuksien lunastukset	- 942 031,31	- 579 564,61
Tuotonjako	- 16 403,99	-
Tilikauden voitto/tappio	2 972 451,91	913 853,49
Rahaston arvo 31.12.	21 604 674,34	8 278 993,32
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	21 604 674,34	8 278 993,32

Nordea Eurooppa

Sijoitusrahasto Nordea Euroopan kasvu-osuuden arvo nousi 13,26 % tammi-joulukuussa 2015 ja vertailuindeksi (MSCI Europe NTR -tuottoindeksi 1.1.2008 alkaen; osingot mukaan lukien verojen jälkeen) nousi vastaavasti 8,22 %.

Eurooppalaisosakkeet nousivat vuoden alkupuoliskolla kasvun kiihtyessä. Markkinat hyötyivät matalasta korkotasosta sekä vakaasti kasvaneesta luottamuksesta. Talouskasvu oli edelleen nopeinta Saksassa, jossa kotimainen kysyntä kasvoi ja vienti hyötyi heikosta eurosta. Lisäksi Etelä-Euroopan talouskehitys on Kreikkaa lukuun ottamatta oikean suuntaista. Vaikka talouskasvu näyttää elpyneen, oli kehitys vielä haurasta. Euroalueen menestys riippuu EKP:n toimenpiteistä velkakriisin kuriin saamiseksi ja talouskasvun tukemiseksi. EKP käynnisti maaliskuussa joukkolainojen tukiosto-ohjelman. Ohjelman mukaan EKP ostaa valtionlainoja 60 miljardilla eurolla kuukausittain vähintään v. 2016 syyskuuhun asti. Ohjelman julkistus laskee korot Euroopassa ennätysmatalalle ja piristi ilmapiiriä.

Rahasto kehittyi reilusti indeksiään paremmin. Kehitystä tuki etenkin maajakauma ja erityisesti Tanskan ja Saksan painottaminen. Sveitsin ylipaino puolestaan jarrutti kehitystä. Sektoreista parhaiten pärjäsivät rahoitus ja terveydenhuolto, heikoiten puolestaan energia ja raaka-aineet. Yksittäisistä yhtiöistä vetureina toimivat lääkeyhtiöt Fresenius ja Novo Nordisk. Saksalainen dialyysilaitteisiin erikoistunut Fresenius julkisti vuoden aikana vahvat osavuositulokset. Myös myyntitodotukset ylittänyt insuliinintuottaja Novo Nordisk siivitti kehitystä merkittävästi dollarin vahvistuessa.

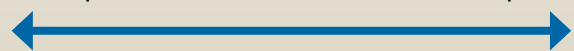
Ostimme portugalilaisen elintarvikealan yhtiön Jeronimo Martinsin osakkeita. Portugalin lisäksi yhtiöllä on

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.

toimintaa Puolassa ja Kolumbiassa, joissa kasvun edellytykset ovat hyvät. Kasvatimme sijoitustamme Royal Dutchiin voimakkaan kurssilaskun jälkeen. Myimme BMW:n osakkeet, kun tavoitekurssi saavutettiin. Yhtiön asema segmentissään on edelleen hyvä, mutta osakekurssi oli jo noussut liikaa. Lisäksi kotiutimme voittoja ranskalaisen vakuutusyhtiön AXA:n osakkeista.

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

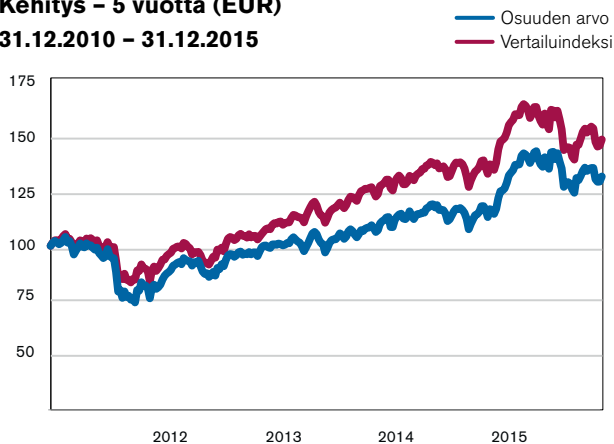
Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on toiminut 26.11.2013 alkaen Thomas Sørensen. Salkunhoitovuoteen jakaa Kasper Elmgreen 9.5.2014 alkaen.

Thomas Sørensen ja Kasper Elmgreen

Kasvuosuuden arvo A

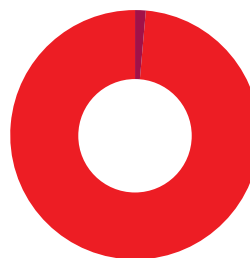
Kehitys - 5 vuotta (EUR)

31.12.2010 - 31.12.2015



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

Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 1,49 %
- Ulkomaiset osakkeet 98,51 %

Avaintiedot

	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Kasvuosuus A*, EUR	1 402,02	1 237,86	1 182,92
Tuotto-osuus A*, EUR	1 065,84	958,45	935,01
Kasvuosuus C*, EUR	1 422,29	1 249,49	1 187,27
Kasvuosuus A*, 1 000 kpl	781,9	646,6	228,3
Tuotto-osuus A*, 1 000 kpl	3,6	3,4	4,0
Kasvuosuus C*, 1 000 kpl	1,8	1,9	2,3
Omistajien lukumäärä	109 402	101 057	32 919
Rahaston arvo, milj. EUR	1 102,6	806,0	276,5
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	15 350,0	6 749,4	2 909,8
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	26,65	19,17	18,70
Tuoton maksu	15.-22.2.2016	16.-28.2.2015	6.-28.2.2014
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	104 397,0	6 068,0	19 790,4

* 1 osuus

Tunnusluvut

	31.12.2015
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	20,31
Indeksin volatiliiteetti, %	19,61
Tracking Error, %	2,31
Active Share, %	78,83
Sharpen luku	0,65
Salkun kiertonopeus, %	58,95
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,50
Hallinnointipalkkio C, % p.a.	1,00
Juoksevat kulut A, %	1,50
Juoksevat kulut C, %	1,00
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Arvopapereiden lainaksiannon kulut, %	0,00
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,21
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.).

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

Vuosikertomus 31.12.2015 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2015.

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 31.12.2015

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Osakesijoitukset						
Alankomaat						
ING Groep	2 518,4	12,4500	EUR	1,00	31 354,1	2,84 %
Alankomaat yhteensä					31 354,1	2,84 %
Espanja						
Telefonica	2 130,0	10,2350	EUR	1,00	21 801,0	1,98 %
Espanja yhteensä					21 801,0	1,98 %
Iso-Britannia						
AstraZeneca	540,1	4 616,5000	GBP	0,73	33 955,7	3,08 %
BT Group	5 358,5	471,7000	GBP	0,73	34 420,9	3,12 %
Diageo	1 584,5	1 856,5000	GBP	0,73	40 058,9	3,63 %
Hunting	1 810,7	305,5000	GBP	0,73	7 533,1	0,68 %
John Wood Group	2 110,4	612,5000	GBP	0,73	17 602,9	1,60 %
Merlin Entertainments	3 572,2	455,5000	GBP	0,73	22 158,2	2,01 %
Prudential	2 059,2	1 531,0000	GBP	0,73	42 932,7	3,89 %
Reckitt Benckiser Group	542,4	6 281,0000	GBP	0,73	46 390,6	4,21 %
Royal Dutch Shell	2 306,5	1 526,0000	GBP	0,73	47 930,9	4,35 %
St James's Place	1 897,1	1 008,0000	GBP	0,73	26 042,0	2,36 %
Iso-Britannia yhteensä					319 025,7	28,93 %
Italia						
Intesa Sanpaolo	7 258,7	3,0880	EUR	1,00	22 414,9	2,03 %
Italia yhteensä					22 414,9	2,03 %
Jersey						
Glencore	9 748,4	90,4800	GBP	0,73	12 011,6	1,09 %
Jersey yhteensä					12 011,6	1,09 %
Portugali						
Jeronimo Martins SGPS	1 763,9	11,9950	EUR	1,00	21 157,9	1,92 %
Portugali yhteensä					21 157,9	1,92 %
Ranska						
AXA	1 586,3	25,2300	EUR	1,00	40 023,3	3,63 %
Cie de Saint-Gobain	836,2	39,8500	EUR	1,00	33 323,1	3,02 %
Publicis Groupe	557,3	61,3800	EUR	1,00	34 204,4	3,10 %
Schneider Electric	553,6	52,5600	EUR	1,00	29 098,6	2,64 %
Ranska yhteensä					136 649,4	12,39 %
Ruotsi						
Elektro B	1 352,7	72,1000	SEK	9,18	10 619,4	0,96 %
Hennes & Mauritz B	735,3	302,1000	SEK	9,18	24 186,9	2,19 %
Swedbank A	1 512,6	187,1000	SEK	9,18	30 814,2	2,79 %
Ruotsi yhteensä					65 620,5	5,95 %
Saksa						
Deutsche Post	1 381,1	25,9550	EUR	1,00	35 847,5	3,25 %
Fresenius	309,7	65,9700	EUR	1,00	20 433,3	1,85 %
GEA Group	486,7	37,4000	EUR	1,00	18 201,5	1,65 %
Infineon Technologies	1 619,5	13,5050	EUR	1,00	21 871,5	1,98 %
Linde	152,2	133,9000	EUR	1,00	20 381,3	1,85 %
SAP	614,9	73,3800	EUR	1,00	45 123,8	4,09 %
Saksa yhteensä					161 858,9	14,68 %
Sveitsi						
Cie Financiere Richemont	516,4	72,1000	CHF	1,09	34 268,3	3,11 %
Credit Suisse Group	1 597,0	21,6900	CHF	1,09	31 881,7	2,89 %
Nestle	739,9	74,5500	CHF	1,09	50 767,9	4,60 %
Novartis	662,1	86,8000	CHF	1,09	52 890,2	4,80 %
Swatch Group	61,6	350,2000	CHF	1,09	19 857,4	1,80 %
Sveitsi yhteensä					189 665,5	17,20 %
Tanska						
Danske Bank	1 210,8	185,2000	DKK	7,46	30 047,6	2,73 %
Novo Nordisk B	1 011,8	399,9000	DKK	7,46	54 218,7	4,92 %
Pandora	173,8	872,0000	DKK	7,46	20 304,6	1,84 %
Tanska yhteensä					104 570,9	9,48 %
Osakesijoitukset yhteensä					1 086 130,3	98,51 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					1 086 130,3	98,51 %
Sijoitukset yhteensä					1 086 130,3	98,51 %
Kassa ja muut varat, netto					16 431,9	1,49 %
Rahaston arvo					1 102 562,2	

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2015	1.1. - 31.12.2014
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	93 540 328,31	5 112 101,23
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot	305 214,50	148 729,19
Osinkotuotot	27 976 594,71	8 340 000,66
Korkotuotot	185,52	2 711,64
Muut tuotot	5 877 296,71	1 298 512,11
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	- 15 349 967,25	- 6 749 370,45
Korkokulut	- 3 194,16	-
Muut kulut	- 7 949 435,10	- 2 084 668,92
Tilikauden voitto/tappio	104 397 023,24	6 068 015,46

Tase (EUR)

	12/31/2015	12/31/2014
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	1 086 130 279,29	792 864 414,65
Muut saamiset		
Muut	2 024 111,86	1 766,43
Siirtosaamiset	321 114,69	18,90
Rahat ja pankkisaamiset	16 873 048,90	14 241 090,02
Vastaavaa yhteensä	1 105 348 554,74	807 107 290,00
Vastattavaa		
Rahaston arvo	1 102 562 203,04	806 029 565,71
Vieras pääoma		
Muut velat		
Muut	1 398 863,82	264,98
Siirtovelat	1 387 487,88	1 077 459,31
Vastattavaa yhteensä	1 105 348 554,74	807 107 290,00

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2015 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2015.

	1.1. - 31.12.2015	1.1. - 31.12.2014
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	97 158 844,69	50 941 609,60
Luovutustappiot	- 9 724 605,14	- 11 176 494,54
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	6 106 088,76	- 34 653 013,83
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot		
Lainaksiannon tuotot	351 570,26	176 596,45
Lainaksiannon kulut	- 46 355,76	- 27 867,26
Yhteensä	93 845 542,81	5 260 830,42
Sijoitusten käyvän arvon nousut	94 378 411,30	83 108 220,29
Sijoitusten käyvän arvon laskut	- 88 272 322,54	- 35 333 292,54
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	2 389 947,25	1 034 968,50

Rahasto on katsauskauden aikana maksanut JPM:lle yhteensä 61492,37 euroa lainaksiantoon liittyviä kuluja.

	12/31/2015	12/31/2014
Taseen liitetiedot (EUR)		
Rahaston arvo 1.1.	806 029 565,71	276 545 202,84
Rahasto-osuuksien merkinnät	392 992 165,03	628 503 652,29
Rahasto-osuuksien lunastukset	- 200 792 422,89	- 105 013 076,42
Tuotonjako	- 64 128,05	- 74 228,46
Tilikauden voitto/tappio	104 397 023,24	6 068 015,46
Rahaston arvo 31.12.	1 102 562 203,04	806 029 565,71
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	1 102 562 203,04	806 029 565,71

Nordea Eurooppa Indeksirahasto

Sijoitusrahasto Nordea Eurooppa Indeksirahaston B-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 7,49 % tammi–joulukuussa 2015 ja vertailuindeksi (MSCI Europe NTR -tuottoindeksi; osingot mukaan lukien verojen jälkeen) vastaavasti 8,22 %. Rahaston I-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 7,86 % katsauskauden aikana.

Eurooppalaisosakkeet nousivat vuoden alkupuoliskolla kasvun kiihtyessä. Markkinat hyötyivät matalasta korkotasosta sekä vakaasti kasvaneesta luottamuksesta. Talouskasvu oli edelleen nopeinta Saksassa, jossa kotimainen kysyntä kasvoi ja vienti hyötyi heikosta eurosta. Euroopan talouskasvu osoitti, ettei valtionvelkakriisi enää dominoi ilmapiiriä. Lisäksi Etelä-Euroopan talouskehitys on Kreikkaa lukuun ottamatta oikean suuntaista. Vaikka talouskasvu näyttää elpyneen, oli kehitys vielä haurasta. Euroalueen menestys riippuu EKP:n toimenpiteistä velkakriisin kuriin saamiseksi ja talouskasvun tukemiseksi. EKP käynnisti maaliskuussa joukkolainojen tukiosto-ohjelman. Ohjelman mukaan EKP ostaa valtionlainoja 60 miljardilla eurolla kuukausittain vähintään v. 2016 syyskuuhun asti. Ohjelman julkistus laski korot Euroopassa ennätysmatalalle ja piristi ilmapiiriä.

Rahasto on katsauskauden aikana tehnyt arvopapereiden lainaksiannosopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa. 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 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 400 yhtiön osakkeisiin, vaan rahastoon valitaan vertailuindeksissä olevista yhtiöistä mahdollisimman optimaalinen otanta.

Rahaston aktiiviriski eli Tracking Error (TE) oli 0,51 joulukuun 2015 lopussa.

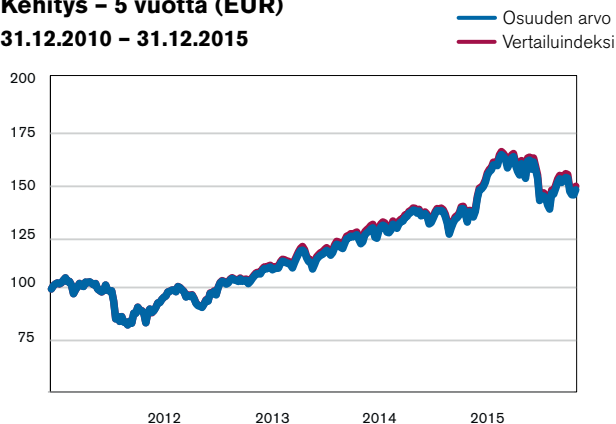
Rahaston historialliseen kehitykseen perustuva Tracking Error kertoo, miten paljon rahasto-osuuden tuotto eroaa vertailuindeksin tuotosta eli miten suuri rahastosijoitukseen liittyvä riski on suhteessa vertailuindeksiin. Mikäli rahaston TE on pieni, kuten indeksiiä jäljittelevillä rahastoilla yleensä,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

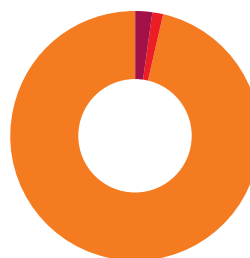
Kehitys - 5 vuotta (EUR)

31.12.2010 - 31.12.2015



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 2,29 %
- Kotimaiset osakkeet 1,34 %
- Ulkomaiset osakkeet 96,37 %

Avaintiedot

	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Kasvuosuus B*, EUR	2 244,81	2 088,42	1 948,72
Tuotto-osuus B*, EUR	2 070,22	1 961,86	1 869,14
Kasvuosuus C*, EUR	2 273,48	2 111,95	1 967,77
Kasvuosuus I*, EUR	2 291,16	2 124,12	1 975,06
Tuotto-osuus I*, EUR	2 021,96	1 909,48	1 813,06
Kasvuosuus B*, 1 000 kpl	940,3	641,3	472,1
Tuotto-osuus B*, 1 000 kpl	50,7	33,2	18,7
Kasvuosuus C*, 1 000 kpl	6,3	6,3	1,4
Kasvuosuus I*, 1 000 kpl	6 915,5	6 478,4	1 852,4
Tuotto-osuus I*, 1 000 kpl	191,1	128,3	138,0
Omistajien lukumäärä	2 902	1 983	1 424
Rahaston arvo, milj. EUR	184,6	154,2	48,7
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	789,5	574,9	128,1
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto B*, EUR	51,76	39,24	37,38
Tuotto I*, EUR	50,55	38,19	36,26
Tuoton maksu	15.-22.2.2016	16.-28.2.2015	6.-28.2.2014
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	11 832,5	9 336,0	5 138,2

* 100 osuutta

Tunnusluvut

	31.12.2015
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	20,79
Indeksin volatiliiteetti, %	20,25
Tracking Error, %	0,51
Active Share, %	3,30
Sharpen luku	0,36
Salkun kiertonopeus, %	-32,78
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, %	0,09
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	0,00

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

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

Vuosikertomus 31.12.2015 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2015.

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.

Rahastossa on käytössä täysi joustava hinnoittelumenetelmä, jolla korvataan rahastolle aiheutuvia kaupankäyntikustannuksia ja kurssieroja sekä edistetään rahasto-osuudenomistajien yhdenvertaisuutta. Täyden joustavan hinnoittelumenetelmän vaikutus rahasto-osuuden päivittäiseen arvoon on enintään 0,50 %. Joustava hinnoittelumenetelmä voi lisätä rahasto-osuuden arvonvaihtelua. Menetelmä on ollut käytössä 19.5.2014 alkaen. Seuraavat oikaisukertomukset olivat käytössä katsauskauden aikana:

1.1.-31.12.2015 merkinnät 0,25 % ja lunastukset 0,10 %

Sijoitukset 31.12.2015

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Kotimaiset suorat sijoitukset						
Osakesijoitukset						
Kulutustavarat						
Nokian Renkaat	3,1	33,1000	EUR	1,00	101,0	0,05 %
Kulutustavarat yhteensä					101,0	0,05 %
Energia						
Neste	2,7	27,6300	EUR	1,00	75,1	0,04 %
Energia yhteensä					75,1	0,04 %
Rahoitus						
Sampo A	11,1	47,0000	EUR	1,00	521,4	0,28 %
Rahoitus yhteensä					521,4	0,28 %
Terveydenhuolto						
Orion B	2,3	31,9700	EUR	1,00	72,5	0,04 %
Terveydenhuolto yhteensä					72,5	0,04 %
Teollisuustuotteet ja -palvelut						
Kone B	7,4	39,1700	EUR	1,00	289,2	0,16 %
Metso	2,7	20,7000	EUR	1,00	56,9	0,03 %
Wärtsilä	4,1	42,1500	EUR	1,00	171,3	0,09 %
Teollisuustuotteet ja -palvelut yhteensä					517,3	0,28 %
Informaatioteknologia, IT						
Nokia	89,2	6,5950	EUR	1,00	588,3	0,32 %
Informaatioteknologia yhteensä					588,3	0,32 %
Perusteollisuus						
Stora Enso R	11,9	8,3900	EUR	1,00	99,6	0,05 %
UPM-Kymmene	13,6	17,2300	EUR	1,00	234,6	0,13 %
Perusteollisuus yhteensä					334,3	0,18 %
Tietoliikennepalvelut						
Elisa	4,0	34,7900	EUR	1,00	139,1	0,08 %
Tietoliikennepalvelut yhteensä					139,1	0,08 %
Yhdyskuntapalvelut						
Fortum	9,6	13,9200	EUR	1,00	133,0	0,07 %
Yhdyskuntapalvelut yhteensä					133,0	0,07 %
Osakesijoitukset yhteensä					2 481,9	1,34 %
Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä					2 481,9	1,34 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Osakesijoitukset						
Alankomaat						
Aegon	48,6	5,2300	EUR	1,00	254,2	0,14 %
AerCap Holdings	2,3	43,0400	USD	1,09	91,0	0,05 %
Akzo Nobel	6,4	61,6800	EUR	1,00	393,7	0,21 %
Altice A	10,9	13,2500	EUR	1,00	144,3	0,08 %
Altice B	1,7	13,4000	EUR	1,00	23,4	0,01 %
ASML Holding	8,4	82,5500	EUR	1,00	694,7	0,38 %
Boskalis Westminster	2,5	37,6300	EUR	1,00	94,1	0,05 %
CNH Industrial	21,5	6,3400	EUR	1,00	136,3	0,07 %
Fiat Chrysler Automobiles	22,9	12,9200	EUR	1,00	296,0	0,16 %
Geralto	1,7	55,2700	EUR	1,00	96,5	0,05 %
Heineken	5,9	78,7700	EUR	1,00	465,9	0,25 %
Heineken Holding	2,6	71,0000	EUR	1,00	183,5	0,10 %
ING Groep	93,3	12,4500	EUR	1,00	1 161,9	0,63 %
Koninklijke Ahold	20,3	19,4750	EUR	1,00	395,6	0,21 %
Koninklijke DSM	4,6	46,2800	EUR	1,00	214,6	0,12 %
Koninklijke KPN	81,8	3,4920	EUR	1,00	285,6	0,15 %
Koninklijke Philips	22,6	23,5600	EUR	1,00	533,6	0,29 %
Koninklijke Vopak	1,4	39,6700	EUR	1,00	57,1	0,03 %
NN Group	6,5	32,5500	EUR	1,00	210,4	0,11 %
NXP Semiconductors	3,0	84,8200	USD	1,09	233,8	0,13 %
QCI	2,1	22,8000	EUR	1,00	46,8	0,03 %
QIAGEN	4,8	25,1150	EUR	1,00	120,8	0,07 %
Randstad Holding	5,1	57,5300	EUR	1,00	291,3	0,16 %
RELX	25,5	15,5400	EUR	1,00	395,7	0,21 %
STMicroelectronics	18,1	6,1810	EUR	1,00	111,9	0,06 %
TNT Express	10,1	7,7900	EUR	1,00	78,7	0,04 %
Unilever	40,2	40,1050	EUR	1,00	1 610,6	0,87 %
Wolters Kluwer	7,9	30,9650	EUR	1,00	243,6	0,13 %
Alankomaat yhteensä					8 865,5	4,80 %
Belgia						
Ageas	5,3	42,8000	EUR	1,00	228,4	0,12 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Anheuser-Busch InBev	19,7	114,4000	EUR	1,00	2 249,2	1,22 %
Colruyt	1,7	47,4450	EUR	1,00	79,5	0,04 %
Delhaize	2,6	89,7900	EUR	1,00	236,9	0,13 %
Groupe Bruxelles Lambert	1,9	78,8300	EUR	1,00	148,0	0,08 %
KBC Groep	5,9	57,6700	EUR	1,00	337,4	0,18 %
Proximus SADP	3,6	30,0000	EUR	1,00	107,4	0,06 %
Solvay	2,0	98,4300	EUR	1,00	194,2	0,11 %
Telenet Group Holding	1,3	49,7700	EUR	1,00	66,5	0,04 %
UCB	3,5	83,2300	EUR	1,00	287,6	0,16 %
Umicore	3,0	38,6650	EUR	1,00	116,1	0,06 %
Belgia yhteensä					4 051,2	2,19 %
Espanja						
Abertis Infraestructuras	13,3	14,4100	EUR	1,00	191,4	0,10 %
ACS Actividades de Construccion y Servicios	4,2	27,0150	EUR	1,00	114,4	0,06 %
Aena	1,5	105,4000	EUR	1,00	158,8	0,09 %
Amadeus IT Holding	11,1	40,6850	EUR	1,00	452,6	0,25 %
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	154,0	6,7390	EUR	1,00	1 037,9	0,56 %
Banco de Sabadell	128,8	1,6350	EUR	1,00	210,6	0,11 %
Banco Popular Espanol	38,8	3,0430	EUR	1,00	118,0	0,06 %
Banco Santander	357,7	4,5580	EUR	1,00	1 630,2	0,88 %
Bankia	100,7	1,0740	EUR	1,00	108,1	0,06 %
Bankinter	19,7	6,5440	EUR	1,00	128,7	0,07 %
CaixaBank	68,9	3,2140	EUR	1,00	221,5	0,12 %
Distribuidora Internacional de Alimentacion	13,0	5,4440	EUR	1,00	70,9	0,04 %
Enagas	5,6	26,0000	EUR	1,00	146,7	0,08 %
Endesa	7,1	18,5250	EUR	1,00	131,6	0,07 %
Ferrovial	12,2	20,8550	EUR	1,00	253,7	0,14 %
Gas Natural SDG	7,9	18,8150	EUR	1,00	148,8	0,08 %
Grifols	3,2	42,6300	EUR	1,00	138,0	0,07 %
Iberdrola	137,9	6,5500	EUR	1,00	903,6	0,49 %
Industria de Diseno Textil	26,5	31,6900	EUR	1,00	839,2	0,45 %
International Consolidated Airlines Group	18,6	8,2750	EUR	1,00	154,0	0,08 %
Mapfre	21,4	2,3120	EUR	1,00	49,4	0,03 %
Red Electrica Corp	2,8	77,1100	EUR	1,00	216,9	0,12 %
Repsol	27,2	10,1200	EUR	1,00	275,0	0,15 %
Repsol RIGHT	27,2	0,4590	EUR	1,00	12,5	0,01 %
Telefonica	116,1	10,2350	EUR	1,00	1 187,9	0,64 %
Zardoya Otis	3,4	10,7800	EUR	1,00	36,5	0,02 %
Espanja yhteensä					8 936,8	4,84 %
Irlanti						
Bank of Ireland	655,3	0,3380	EUR	1,00	221,5	0,12 %
CRH	20,0	26,7000	EUR	1,00	534,3	0,29 %
Kerry Group	4,2	76,3100	EUR	1,00	320,5	0,17 %
Ryanair Holdings	3,6	15,0100	EUR	1,00	53,5	0,03 %
Irlanti yhteensä					1 129,8	0,61 %
Iso-Britannia						
3i Group	21,5	481,6000	GBP	0,73	141,3	0,08 %
Aberdeen Asset Management	21,0	289,4000	GBP	0,73	82,7	0,04 %
Admiral Group	5,7	1 659,0000	GBP	0,73	128,6	0,07 %
Aggreko	6,6	914,0000	GBP	0,73	81,7	0,04 %
Amec Foster Wheeler	7,8	428,9000	GBP	0,73	45,8	0,02 %
Anglo American	31,2	299,4500	GBP	0,73	127,1	0,07 %
Antofagasta	10,5	469,3000	GBP	0,73	67,2	0,04 %
ARM Holdings	34,2	1 039,0000	GBP	0,73	484,6	0,26 %
Ashtead Group	12,2	1 119,0000	GBP	0,73	185,7	0,10 %
Associated British Foods	9,2	3 342,0000	GBP	0,73	416,7	0,23 %
AstraZeneca	30,7	4 616,5000	GBP	0,73	1 928,7	1,04 %
Auto Trader Group	20,0	444,5222	GBP	0,73	121,1	0,07 %
Aviva	99,0	516,0000	GBP	0,73	695,7	0,38 %
Barclays	417,0	218,9000	GBP	0,73	1 243,0	0,67 %
Barratt Developments	26,2	626,0000	GBP	0,73	223,6	0,12 %
BG Group	82,3	985,0000	GBP	0,73	1 104,3	0,60 %
BHP Billiton	54,6	760,0000	GBP	0,73	565,0	0,31 %
BP	442,5	354,0000	GBP	0,73	2 133,2	1,16 %
British American Tobacco	45,3	3 771,0000	GBP	0,73	2 324,7	1,26 %
British Land Co	24,4	786,0000	GBP	0,73	261,3	0,14 %
BT Group	201,8	471,7000	GBP	0,73	1 296,1	0,70 %
Bunzl	9,7	1 885,0000	GBP	0,73	250,1	0,14 %
Burberry Group	11,8	1 195,0000	GBP	0,73	191,6	0,10 %
Capita	16,3	1 208,0000	GBP	0,73	267,8	0,15 %
Carnival	4,6	3 866,0000	GBP	0,73	240,2	0,13 %
Centrica	124,6	218,1000	GBP	0,73	370,0	0,20 %
Cobham	109,9	283,2000	GBP	0,73	423,7	0,23 %
Compass Group	40,9	1 175,0000	GBP	0,73	654,0	0,35 %
Croda International	3,8	3 042,0000	GBP	0,73	156,5	0,08 %
Diageo	62,2	1 856,5000	GBP	0,73	1 572,3	0,85 %
Direct Line Insurance Group	32,9	407,5000	GBP	0,73	182,5	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
Dixons Carphone	26,5	499,0469	GBP	0,73	180,2	0,10 %
easyJet	3,2	1 740,0000	GBP	0,73	75,0	0,04 %
Fresnillo	6,7	708,0000	GBP	0,73	64,7	0,04 %
G4S	44,2	225,5000	GBP	0,73	135,7	0,07 %
GKN	37,6	308,4000	GBP	0,73	157,8	0,09 %
GlaxoSmithKline	118,5	1 373,0000	GBP	0,73	2 215,6	1,20 %
Hammerson	17,8	600,0000	GBP	0,73	145,4	0,08 %
Hargreaves Lansdown	7,2	1 506,0000	GBP	0,73	148,1	0,08 %
HSBC Holdings	481,3	536,2000	GBP	0,73	3 514,3	1,90 %
ICAP	15,6	509,5000	GBP	0,73	108,1	0,06 %
IMI	5,8	861,5000	GBP	0,73	68,4	0,04 %
Imperial Tobacco Group	23,8	3 586,8000	GBP	0,73	1 160,5	0,63 %
Inmarsat	10,0	1 137,0000	GBP	0,73	154,5	0,08 %
InterContinental Hotels Group	5,4	2 658,0000	GBP	0,73	194,6	0,11 %
Intertek Group	3,7	2 777,0000	GBP	0,73	140,6	0,08 %
Intu Properties	23,9	317,3000	GBP	0,73	103,2	0,06 %
Investec	11,5	479,4000	GBP	0,73	74,8	0,04 %
ITV	98,9	276,6000	GBP	0,73	372,4	0,20 %
J Sainsbury	30,3	258,8000	GBP	0,73	106,8	0,06 %
Johnson Matthey	4,6	2 657,0000	GBP	0,73	168,0	0,09 %
Kingfisher	61,7	330,5235	GBP	0,73	277,8	0,15 %
Land Securities Group	19,4	1 177,0000	GBP	0,73	311,1	0,17 %
Legal & General Group	143,5	267,8000	GBP	0,73	523,5	0,28 %
Lloyds Banking Group	1 417,7	73,0700	GBP	0,73	1 410,7	0,76 %
London Stock Exchange Group	7,8	2 744,0000	GBP	0,73	292,3	0,16 %
Marks & Spencer Group	41,6	453,9700	GBP	0,73	257,4	0,14 %
Meggitt	69,1	374,7000	GBP	0,73	352,8	0,19 %
Melrose Industries	23,3	290,9000	GBP	0,73	92,4	0,05 %
Merlin Entertainments	20,1	455,5000	GBP	0,73	124,6	0,07 %
Mondi	9,7	1 334,0000	GBP	0,73	176,5	0,10 %
National Grid	92,2	937,5000	GBP	0,73	1 177,4	0,64 %
Next	3,7	7 294,0567	GBP	0,73	368,5	0,20 %
Old Mutual	127,2	178,9000	GBP	0,73	309,8	0,17 %
Pearson	18,9	736,0000	GBP	0,73	189,8	0,10 %
Persimmon	6,8	2 027,0000	GBP	0,73	187,7	0,10 %
Provident Financial	3,8	3 367,5472	GBP	0,73	174,3	0,09 %
Prudential	64,2	1 531,0000	GBP	0,73	1 338,4	0,72 %
Reckitt Benckiser Group	15,9	6 281,0000	GBP	0,73	1 359,1	0,74 %
RELX	27,9	1 197,0000	GBP	0,73	455,4	0,25 %
Rexam	16,6	604,5000	GBP	0,73	136,3	0,07 %
Rio Tinto	30,4	1 979,5000	GBP	0,73	820,6	0,44 %
Royal Bank of Scotland Group	79,4	302,0000	GBP	0,73	326,4	0,18 %
Royal Dutch Shell	60,5	1 547,4302	GBP	0,73	3 250,6	1,76 %
Royal Mail	16,2	444,0000	GBP	0,73	97,8	0,05 %
RSA Insurance Group	22,8	427,9231	GBP	0,73	132,9	0,07 %
SABMiller	24,0	4 054,0526	GBP	0,73	1 326,6	0,72 %
Sage Group	28,5	603,5000	GBP	0,73	233,9	0,13 %
Schroders	2,7	2 976,0000	GBP	0,73	108,2	0,06 %
Segro	17,8	429,4000	GBP	0,73	104,3	0,06 %
Severn Trent	6,5	2 177,0000	GBP	0,73	192,5	0,10 %
Sky	25,9	1 114,4850	GBP	0,73	393,4	0,21 %
Smith & Nephew	23,0	1 208,0000	GBP	0,73	378,5	0,21 %
Smiths Group	11,0	939,5000	GBP	0,73	140,6	0,08 %
Sports Direct International	5,7	577,0000	GBP	0,73	45,1	0,02 %
SSE	24,9	1 528,0000	GBP	0,73	517,2	0,28 %
St James's Place	14,0	1 008,0000	GBP	0,73	192,7	0,10 %
Standard Chartered	76,5	563,7000	GBP	0,73	587,4	0,32 %
Standard Life	49,2	389,7000	GBP	0,73	261,1	0,14 %
Tate & Lyle	10,4	599,0000	GBP	0,73	84,8	0,05 %
Taylor Wimpey	84,3	203,1000	GBP	0,73	233,2	0,13 %
Tesco	197,2	149,9400	GBP	0,73	402,7	0,22 %
Travis Perkins	6,1	1 973,0000	GBP	0,73	164,2	0,09 %
Unilever	31,9	2 926,5000	GBP	0,73	1 270,5	0,69 %
United Utilities Group	17,4	935,5000	GBP	0,73	221,1	0,12 %
Weir Group	5,8	1 000,0000	GBP	0,73	79,4	0,04 %
Whitbread	4,2	4 401,0000	GBP	0,73	253,1	0,14 %
William Hill	20,8	396,0000	GBP	0,73	111,9	0,06 %
WM Morrison Supermarkets	45,5	148,2000	GBP	0,73	91,7	0,05 %
Vodafone Group	644,4	221,5186	GBP	0,73	1 943,9	1,05 %
Iso-Britannia yhteensä					50 737,2	27,48 %
Italia						
Assicurazioni Generali	29,7	16,9200	EUR	1,00	502,0	0,27 %
Atlantia	10,5	24,5000	EUR	1,00	257,7	0,14 %
Banca Monte dei Paschi di Siena	60,0	1,2320	EUR	1,00	73,9	0,04 %
Banco Popolare SC	7,6	12,8100	EUR	1,00	97,7	0,05 %
Enel	171,4	3,8920	EUR	1,00	667,2	0,36 %
Enel Green Power	34,9	1,8830	EUR	1,00	65,6	0,04 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Eni	61,4	13,8000	EUR	1,00	847,7	0,46 %
Exor	2,4	42,0900	EUR	1,00	101,9	0,06 %
Intesa Sanpaolo	309,0	3,0880	EUR	1,00	954,2	0,52 %
Intesa Sanpaolo	22,5	2,8340	EUR	1,00	63,9	0,03 %
Luxottica Group	4,5	60,4000	EUR	1,00	271,4	0,15 %
Mediobanca	12,4	8,8850	EUR	1,00	110,5	0,06 %
Prysmian	14,4	20,2600	EUR	1,00	291,5	0,16 %
Saipem	6,6	7,4900	EUR	1,00	49,5	0,03 %
Snam	56,0	4,8300	EUR	1,00	270,5	0,15 %
Telecom Italia	290,7	1,1750	EUR	1,00	341,6	0,19 %
Telecom Italia	136,3	0,9510	EUR	1,00	129,7	0,07 %
Terna Rete Elettrica Nazionale	34,5	4,7560	EUR	1,00	164,2	0,09 %
UniCredit	117,1	5,1350	EUR	1,00	601,2	0,33 %
Unione di Banche Italiane	19,4	6,2000	EUR	1,00	120,4	0,07 %
UnipolSai	21,4	2,3600	EUR	1,00	50,5	0,03 %
Italia yhteensä					6 032,9	3,27 %
Itävalta						
Andritz	1,6	45,0500	EUR	1,00	72,9	0,04 %
Erste Group Bank	7,3	28,9100	EUR	1,00	211,4	0,11 %
Immoeast	6,3	0,0000	EUR	1,00	0,0	0,00 %
OMV	3,5	26,1300	EUR	1,00	92,5	0,05 %
Raiffeisen Bank International	3,7	13,6050	EUR	1,00	50,0	0,03 %
Voestalpine	2,5	28,3450	EUR	1,00	71,1	0,04 %
Itävalta yhteensä					497,8	0,27 %
Jersey						
Experian	23,1	1 201,0000	GBP	0,73	377,6	0,20 %
Glencore	299,9	90,4800	GBP	0,73	369,6	0,20 %
Petrofac	6,0	795,7545	GBP	0,73	64,9	0,04 %
Randgold Resources	2,0	4 143,0000	GBP	0,73	112,0	0,06 %
Shire	14,3	4 698,0000	GBP	0,73	913,5	0,49 %
Wolseley	6,0	3 691,0000	GBP	0,73	301,4	0,16 %
WP	32,4	1 563,0000	GBP	0,73	688,9	0,37 %
Jersey yhteensä					2 828,0	1,53 %
Luxemburg						
ArcelorMittal	23,0	3,8970	EUR	1,00	89,7	0,05 %
Millicom Int. Cellular SDB	1,6	486,5000	SEK	9,18	83,6	0,05 %
RTL Group	0,9	77,0500	EUR	1,00	68,7	0,04 %
SES	7,2	25,5750	EUR	1,00	184,7	0,10 %
Tenaris	10,8	10,9400	EUR	1,00	118,6	0,06 %
Luxemburg yhteensä					545,4	0,30 %
Norja						
DNB	24,8	109,8000	NOK	9,60	283,6	0,15 %
Gjensidige Forsikring	6,1	142,1000	NOK	9,60	90,8	0,05 %
Norsk Hydro	30,8	33,1300	NOK	9,60	106,4	0,06 %
Orkla	22,3	70,1000	NOK	9,60	163,1	0,09 %
Schibsted ser. A	1,6	292,2000	NOK	9,60	48,7	0,03 %
Schibsted ser. B	2,3	282,1000	NOK	9,60	67,6	0,04 %
Statoil	28,9	123,7000	NOK	9,60	372,8	0,20 %
Telenor	19,3	148,3000	NOK	9,60	297,6	0,16 %
Yara International	4,0	382,9000	NOK	9,60	160,3	0,09 %
Norja yhteensä					1 591,0	0,86 %
Portugali						
Banco Comercial Portugues	783,0	0,0489	EUR	1,00	38,3	0,02 %
EDP - Energias de Portugal	60,2	3,3210	EUR	1,00	200,0	0,11 %
Galp Energia SGPS	8,1	10,7200	EUR	1,00	86,7	0,05 %
Jeronimo Martins SGPS	5,4	11,9950	EUR	1,00	64,2	0,03 %
Portugali yhteensä					389,2	0,21 %
Ranska						
Accor	5,3	40,0050	EUR	1,00	211,5	0,11 %
Aeroports de Paris	0,6	107,2000	EUR	1,00	59,1	0,03 %
Air Liquide	8,3	103,6500	EUR	1,00	861,8	0,47 %
Alcatel-Lucent	64,3	3,6500	EUR	1,00	234,6	0,13 %
Alstom	5,3	28,1650	EUR	1,00	148,3	0,08 %
Arkema	2,0	64,5900	EUR	1,00	130,2	0,07 %
Atos	2,4	77,4500	EUR	1,00	188,6	0,10 %
AXA	48,5	25,2300	EUR	1,00	1 222,8	0,66 %
BNP Paribas	26,2	52,2300	EUR	1,00	1 366,7	0,74 %
Bolloré	24,8	4,2970	EUR	1,00	106,5	0,06 %
Bouygues	5,4	36,5450	EUR	1,00	197,7	0,11 %
Bureau Veritas	7,4	18,3900	EUR	1,00	136,2	0,07 %
Cap Gemini	4,0	85,6000	EUR	1,00	341,5	0,18 %
Carrefour	13,9	26,6500	EUR	1,00	369,1	0,20 %
Casino Guichard Perrachon	1,3	42,4150	EUR	1,00	57,2	0,03 %
Christian Dior	1,4	156,7500	EUR	1,00	219,6	0,12 %
Cie de Saint-Gobain	19,0	39,8500	EUR	1,00	757,3	0,41 %
Cie Generale des Etablissements Michelin	4,6	87,9000	EUR	1,00	405,0	0,22 %
CNP Assurances	5,6	12,4400	EUR	1,00	69,1	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
Credit Agricole	26,9	10,8800	EUR	1,00	292,3	0,16 %
Danone	14,0	62,2800	EUR	1,00	869,1	0,47 %
Dassault Systemes	2,9	73,7700	EUR	1,00	213,0	0,12 %
Edenred	4,9	17,4500	EUR	1,00	85,1	0,05 %
Electricite de France	5,9	13,5750	EUR	1,00	79,8	0,04 %
Engie	35,2	16,3250	EUR	1,00	574,7	0,31 %
Essilor International	5,1	115,0500	EUR	1,00	583,1	0,32 %
Eurazeo	0,9	63,5000	EUR	1,00	57,0	0,03 %
Eutelsat Communications	4,1	27,6000	EUR	1,00	111,8	0,06 %
Fonciere Des Regions	0,6	82,5000	EUR	1,00	52,4	0,03 %
Gecina	1,0	112,1000	EUR	1,00	117,3	0,06 %
Groupe Eurotunnel	10,4	11,4600	EUR	1,00	119,3	0,06 %
Hermes International	0,7	311,7500	EUR	1,00	217,0	0,12 %
ICADE	0,9	61,9000	EUR	1,00	56,6	0,03 %
Iliad	0,6	220,0000	EUR	1,00	123,0	0,07 %
Imerys	1,0	64,4200	EUR	1,00	62,9	0,03 %
Ingenico Group	1,2	116,5000	EUR	1,00	139,0	0,08 %
JCDecaux	2,1	35,3000	EUR	1,00	74,9	0,04 %
Kering	1,9	157,9500	EUR	1,00	304,4	0,16 %
Klepierre	6,1	40,9900	EUR	1,00	248,0	0,13 %
Lagardere SCA	2,4	27,5100	EUR	1,00	65,4	0,04 %
Legrand	9,7	52,2000	EUR	1,00	504,5	0,27 %
L'Oreal	6,1	155,3000	EUR	1,00	943,8	0,51 %
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton	6,8	144,9000	EUR	1,00	980,4	0,53 %
Natixis	21,2	5,2170	EUR	1,00	110,7	0,06 %
Numericable-SFR SAS	2,1	33,5000	EUR	1,00	68,7	0,04 %
Orange	48,4	15,4850	EUR	1,00	750,0	0,41 %
Pernod Ricard	5,2	105,2000	EUR	1,00	546,5	0,30 %
Peugeot	11,6	16,2050	EUR	1,00	188,7	0,10 %
Publicis Groupe	4,9	61,3800	EUR	1,00	300,6	0,16 %
Remy Cointreau	0,5	66,0100	EUR	1,00	35,4	0,02 %
Renault	4,9	92,6300	EUR	1,00	453,8	0,25 %
Rexel	6,1	12,2800	EUR	1,00	74,6	0,04 %
Sanofi	28,8	78,6000	EUR	1,00	2 266,4	1,23 %
Schneider Electric	18,8	52,5600	EUR	1,00	988,6	0,54 %
SCOR	3,3	34,5100	EUR	1,00	112,4	0,06 %
Societe BIC	0,7	151,6500	EUR	1,00	107,5	0,06 %
Societe Generale	17,6	42,5700	EUR	1,00	751,1	0,41 %
Sodexo	2,3	90,1400	EUR	1,00	203,4	0,11 %
Suez Environnement	6,4	17,2600	EUR	1,00	110,1	0,06 %
Technip	2,3	45,7350	EUR	1,00	107,0	0,06 %
Total	53,4	41,2650	EUR	1,00	2 203,8	1,19 %
Unibail-Rodamco	2,4	234,4000	EUR	1,00	569,6	0,31 %
Valeo	1,9	142,5500	EUR	1,00	264,9	0,14 %
Wendel	0,8	109,6000	EUR	1,00	90,2	0,05 %
Veolia Environnement	12,0	21,8650	EUR	1,00	263,4	0,14 %
Vinci	11,5	59,1400	EUR	1,00	678,0	0,37 %
Vivendi	28,1	19,8600	EUR	1,00	558,3	0,30 %
Zodiac Aerospace	11,5	21,9750	EUR	1,00	253,1	0,14 %
Ranska yhteensä					26 014,3	14,09 %
Ruotsi						
Alfa Laval	7,7	155,0000	SEK	9,18	129,5	0,07 %
Assa Abloy B	25,1	178,0000	SEK	9,18	487,3	0,26 %
Atlas Copco A	16,7	208,4000	SEK	9,18	380,0	0,21 %
Atlas Copco B	20,4	195,3000	SEK	9,18	433,8	0,23 %
Boliden	6,0	142,9000	SEK	9,18	93,7	0,05 %
Electrolux B	6,6	205,2000	SEK	9,18	148,4	0,08 %
Ericsson B	73,8	82,3000	SEK	9,18	661,6	0,36 %
Getinge B	5,4	222,5000	SEK	9,18	130,5	0,07 %
Hennes & Mauritz B	23,3	302,1000	SEK	9,18	764,9	0,41 %
Hexagon B	6,9	314,8000	SEK	9,18	236,6	0,13 %
Husqvarna B	10,9	56,0000	SEK	9,18	66,3	0,04 %
ICA Gruppen	1,9	307,4000	SEK	9,18	64,6	0,04 %
Industrivärden C	3,3	145,1000	SEK	9,18	51,4	0,03 %
Investor B	11,5	312,6000	SEK	9,18	390,4	0,21 %
Kinnevik B	6,3	262,0000	SEK	9,18	178,4	0,10 %
Lundin Petroleum	4,0	122,6000	SEK	9,18	53,8	0,03 %
Nordea Bank	73,4	93,3000	SEK	9,18	745,5	0,40 %
Sandvik	27,2	74,0500	SEK	9,18	219,5	0,12 %
SCA B	14,9	246,5000	SEK	9,18	400,2	0,22 %
SEB A	35,6	89,4000	SEK	9,18	346,9	0,19 %
Securitas B	8,4	130,0000	SEK	9,18	119,5	0,06 %
Skanska B	10,3	164,8000	SEK	9,18	184,9	0,10 %
SKF B	9,0	137,2000	SEK	9,18	134,6	0,07 %
Swedbank A	23,2	187,1000	SEK	9,18	472,6	0,26 %
Swedish Match	4,6	300,2000	SEK	9,18	148,9	0,08 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Svenska Handelsbanken A	38,0	112,9000	SEK	9,18	466,9	0,25 %
Tele2 B	7,2	84,7500	SEK	9,18	66,8	0,04 %
TeliaSonera	63,7	42,1900	SEK	9,18	292,8	0,16 %
Volvo B	48,0	79,1000	SEK	9,18	413,2	0,22 %
Ruotsi yhteensä					8 283,5	4,49 %
Saksa						
Adidas	5,2	89,9100	EUR	1,00	465,7	0,25 %
Allianz	11,3	163,5500	EUR	1,00	1 843,4	1,00 %
Axel Springer	1,0	51,3400	EUR	1,00	53,4	0,03 %
BASF	22,8	70,7200	EUR	1,00	1 611,4	0,87 %
Bayer	20,2	115,8000	EUR	1,00	2 344,0	1,27 %
Bayerische Motoren Werke	1,4	77,4100	EUR	1,00	900,9	0,49 %
Beiersdorf	2,6	84,1600	EUR	1,00	222,1	0,12 %
Brenntag	3,4	48,2800	EUR	1,00	165,3	0,09 %
Commerzbank	28,0	9,5720	EUR	1,00	268,1	0,15 %
Continental	2,7	224,5500	EUR	1,00	598,4	0,32 %
Daimler	23,4	77,5800	EUR	1,00	1 817,5	0,98 %
Deutsche Bank	33,7	22,5250	EUR	1,00	759,6	0,41 %
Deutsche Boerse	5,0	81,3900	EUR	1,00	410,6	0,22 %
Deutsche Lufthansa	5,5	14,5650	EUR	1,00	79,6	0,04 %
Deutsche Post	23,9	25,9550	EUR	1,00	620,7	0,34 %
Deutsche Telekom	78,7	16,6900	EUR	1,00	1 313,5	0,71 %
Deutsche Wohnen	8,8	25,5800	EUR	1,00	225,4	0,12 %
E.ON	50,0	8,9310	EUR	1,00	447,0	0,24 %
Evonik Industries	3,2	30,5450	EUR	1,00	98,0	0,05 %
Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide	0,9	58,9400	EUR	1,00	53,9	0,03 %
Fresenius	9,4	65,9700	EUR	1,00	620,6	0,34 %
Fresenius Medical Care	5,5	77,7300	EUR	1,00	428,6	0,23 %
Fuchs Petrolub	1,9	44,0300	EUR	1,00	83,4	0,05 %
GEA Group	4,9	37,4000	EUR	1,00	183,7	0,10 %
Hannover Rueck	1,4	105,6500	EUR	1,00	143,9	0,08 %
HeidelbergCement	3,7	75,6200	EUR	1,00	279,3	0,15 %
Henkel	2,7	88,6200	EUR	1,00	706,3	0,38 %
Hugo Boss	1,5	76,8000	EUR	1,00	112,6	0,06 %
Infineon Technologies	28,3	13,5050	EUR	1,00	382,5	0,21 %
K+S	4,3	23,6200	EUR	1,00	101,9	0,06 %
Kabel Deutschland Holding	0,6	114,1500	EUR	1,00	63,8	0,03 %
LANXESS	2,2	42,6800	EUR	1,00	92,1	0,05 %
Linde	4,5	133,9000	EUR	1,00	597,5	0,32 %
MAN	0,8	92,7000	EUR	1,00	70,2	0,04 %
Merck KGaA	3,4	89,5700	EUR	1,00	303,4	0,16 %
Metro	3,9	29,5600	EUR	1,00	115,6	0,06 %
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in M	4,2	184,5500	EUR	1,00	773,1	0,42 %
OSRAM Licht	3,0	38,8780	EUR	1,00	116,6	0,06 %
Porsche Automobil Holding	3,7	50,0100	EUR	1,00	184,6	0,10 %
ProSiebenSat.1 Media	5,2	46,7650	EUR	1,00	242,9	0,13 %
RWE	11,3	11,7100	EUR	1,00	132,1	0,07 %
SAP	24,3	73,3800	EUR	1,00	1 779,7	0,96 %
Siemens	23,3	89,8800	EUR	1,00	2 092,5	1,13 %
Symrise	3,3	61,3300	EUR	1,00	202,4	0,11 %
Telefonica Deutschland Holding	18,0	4,9110	EUR	1,00	88,5	0,05 %
ThyssenKrupp	10,1	18,3400	EUR	1,00	186,1	0,10 %
TUI	9,9	1 215,2500	GBP	0,73	163,2	0,09 %
United Internet	3,4	50,9100	EUR	1,00	174,2	0,09 %
Volkswagen	4,1	133,7500	EUR	1,00	653,1	0,35 %
Vonovia	10,3	28,5500	EUR	1,00	293,6	0,16 %
Zalando	2,4	36,1240	EUR	1,00	86,7	0,05 %
Saksa yhteensä					25 753,1	13,95 %
Sveitsi						
ABB	54,6	17,9600	CHF	1,09	903,0	0,49 %
Actelion	2,7	139,6000	CHF	1,09	344,0	0,19 %
Adecco	4,3	68,9000	CHF	1,09	270,6	0,15 %
Aryzta	2,0	51,0000	CHF	1,09	96,0	0,05 %
Baloise Holding	1,1	127,6000	CHF	1,09	127,2	0,07 %
Barry Callebaut	0,1	1 097,0000	CHF	1,09	54,5	0,03 %
Chocoladefabriken Lindt & Spruengli	0,0	74 620,0000	CHF	1,09	137,4	0,07 %
Chocoladefabriken Lindt & Spruengli	0,0	6 255,0000	CHF	1,09	143,9	0,08 %
Cie Financiere Richemont	13,4	72,1000	CHF	1,09	886,3	0,48 %
Coca-Cola HBC	4,5	1 448,0000	GBP	0,73	89,0	0,05 %
Credit Suisse Group	37,6	21,6900	CHF	1,09	751,4	0,41 %
Dufry	0,8	120,0000	CHF	1,09	93,2	0,05 %
EMS-Chemie Holding	0,2	441,0000	CHF	1,09	71,8	0,04 %
Galenica	0,1	1 574,0000	CHF	1,09	144,9	0,08 %
Geberit	0,9	340,2000	CHF	1,09	284,6	0,15 %
Givaudan	0,2	1 823,0000	CHF	1,09	399,3	0,22 %
Julius Baer Group	5,5	48,6600	CHF	1,09	247,9	0,13 %
Kuehne + Nagel International	1,5	137,8000	CHF	1,09	196,2	0,11 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
LafargeHolcim	10,4	50,3000	CHF	1,09	480,8	0,26 %
Lonza Group	1,5	163,1000	CHF	1,09	218,1	0,12 %
Nestle	79,5	74,5500	CHF	1,09	5 454,1	2,95 %
Novartis	56,8	86,8000	CHF	1,09	4 535,1	2,46 %
Pargesa Holding	0,8	63,5000	CHF	1,09	44,8	0,02 %
Partners Group Holding	0,4	361,2500	CHF	1,09	122,0	0,07 %
Roche Holding	17,7	276,4000	CHF	1,09	4 490,8	2,43 %
Schindler Holding	0,4	169,0000	CHF	1,09	65,5	0,04 %
Schindler Holding	1,3	168,0000	CHF	1,09	193,3	0,10 %
SGS	0,1	1 911,0000	CHF	1,09	253,3	0,14 %
Sika	0,0	3 620,0000	CHF	1,09	163,3	0,09 %
Sonova Holding	1,2	127,3000	CHF	1,09	139,5	0,08 %
Sulzer	0,7	94,3500	CHF	1,09	62,2	0,03 %
Swatch Group	0,8	350,2000	CHF	1,09	265,3	0,14 %
Swatch Group	1,2	68,0000	CHF	1,09	72,1	0,04 %
Swiss Life Holding	0,9	271,3000	CHF	1,09	224,2	0,12 %
Swiss Prime Site	1,4	78,5000	CHF	1,09	103,0	0,06 %
Swiss Re	8,8	98,1500	CHF	1,09	799,2	0,43 %
Swisscom	0,7	503,0000	CHF	1,09	312,5	0,17 %
Syngenta	2,3	392,3000	CHF	1,09	830,8	0,45 %
Transocean	10,1	12,5000	CHF	1,09	116,1	0,06 %
UBS Group	92,8	19,5200	CHF	1,09	1 667,5	0,90 %
Zurich Insurance Group	3,7	258,4000	CHF	1,09	879,2	0,48 %
Sveitsi yhteensä					26 733,8	14,48 %
Tanska						
A.P. Møller - Mærsk A	0,1	8 875,0000	DKK	7,46	99,9	0,05 %
A.P. Møller - Mærsk B	0,2	8 975,0000	DKK	7,46	230,9	0,13 %
Carlsberg B	2,4	612,5000	DKK	7,46	198,0	0,11 %
Chr. Hansen Holding	2,3	431,7000	DKK	7,46	133,1	0,07 %
Coloplast B	3,0	557,0000	DKK	7,46	221,0	0,12 %
Danske Bank	17,2	185,2000	DKK	7,46	427,2	0,23 %
DSV	4,7	271,7000	DKK	7,46	172,9	0,09 %
ISS	3,9	248,7000	DKK	7,46	131,5	0,07 %
Novo Nordisk B	47,7	399,9000	DKK	7,46	2 555,7	1,38 %
Novozymes B	6,5	330,6000	DKK	7,46	286,4	0,16 %
Pandora	3,0	872,0000	DKK	7,46	349,5	0,19 %
TDC	18,7	34,3900	DKK	7,46	86,2	0,05 %
Tryg	2,6	137,4000	DKK	7,46	48,7	0,03 %
Vestas Wind Systems	8,0	483,8000	DKK	7,46	517,0	0,28 %
William Demant Holding	0,6	657,0000	DKK	7,46	48,8	0,03 %
Tanska yhteensä					5 506,8	2,98 %
Osakesijoitukset yhteensä					177 896,3	96,36 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					177 896,3	96,36 %
Johdannaissopimukset						
Vakioidut johdannaissopimukset						
Osakejohdannaiset						
Futuurisopimukset						
CAC40 10 EURO FUT 1/2016	0,1	-38,5000	EUR	1,00	- 3,1	0,00 %
DAX INDEX FUTURE 3/2016	0,0		EUR	1,00	0,0	0,00 %
EURO STOXX 50 3/2016	0,3		EUR	1,00	0,0	0,00 %
FTSE 100 IDX FUT 3/2016	0,2	-24,0000	GBP	0,73	- 4,9	0,00 %
IBEX 35 INDX FUTR 1/2016	0,0	-100,2000	EUR	1,00	- 1,0	0,00 %
OMXS30 IND FUTURE 1/2016	1,7		SEK	9,18	0,0	0,00 %
Futuurisopimukset yhteensä					- 9,0	0,00 %
Osakejohdannaiset yhteensä					- 9,0	0,00 %
Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä					- 9,0	0,00 %
Johdannaissopimukset yhteensä					- 9,0	0,00 %
Sijoitukset yhteensä					180 369,2	97,70 %
Kassa ja muut varat, netto					4 241,4	2,30 %
Rahaston arvo					184 610,5	

Lainaksi annettujen osakkeiden markkina-arvo, 1 000 EUR

3 739,9

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2015	1.1. - 31.12.2014
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	6 561 495,80	4 797 763,07
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot	46 614,21	27 992,71
Johdannaissopimusten nettotuotot	202 746,02	281 658,55
Osinkotuotot	5 973 293,19	4 571 302,30
Korkotuotot	10 296,38	12 960,37
Muut tuotot	2 020 768,80	1 701 967,58
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	- 789 484,50	- 574 866,82
Korkokulut	- 56,56	- 0,86
Muut kulut	- 2 193 177,97	- 1 482 775,89
Tilikauden voitto/tappio	11 832 495,37	9 336 001,01

Tase (EUR)

	12/31/2015	12/31/2014
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	180 378 143,55	150 714 790,70
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	-	7 054,63
Muut	666 027,63	462 121,93
Siirtosaamiset	167 648,84	109 030,64
Rahat ja pankkisaamiset	3 535 969,44	3 008 762,42
Vastaavaa yhteensä	184 747 789,46	154 301 760,32
Vastattavaa		
Rahaston arvo	184 610 510,88	154 237 757,03
Vieras pääoma		
Ostovelat	694,12	1 433,98
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	8 984,50	2 676,33
Muut	58 607,52	118,89
Siirtovelat	68 992,44	59 774,09
Vastattavaa yhteensä	184 747 789,46	154 301 760,32

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2015 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2015.

	1.1. - 31.12.2015	1.1. - 31.12.2014
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	8 312 108,45	1 568 721,69
Luovutustappiot	- 2 959 481,26	- 356 227,31
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	1 208 868,61	3 585 268,69
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot		
Lainaksiannon tuotot	54 166,29	32 932,58
Lainaksiannon kulut	- 7 552,08	- 4 939,87
Yhteensä	6 608 110,01	4 825 755,78
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Voitot	1 115 584,27	676 245,95
Tappiot	- 907 166,56	- 413 245,60
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	- 5 671,69	18 658,20
Yhteensä	202 746,02	281 658,55
Sijoitusten käyvän arvon nousut	11 760 124,70	10 757 487,02
Sijoitusten käyvän arvon laskut	- 10 556 927,78	- 7 153 560,13
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	177 590,77	233 914,54

Rahasto on katsauskauden aikana maksanut JPM:lle yhteensä 9112,23 euroa lainaksiantoon liittyviä kuluja.

Taseen liitetiedot (EUR)

	12/31/2015	12/31/2014
Rahaston arvo 1.1.	154 237 757,03	48 664 228,24
Rahasto-osuuksien merkinnät	101 802 737,56	115 004 433,98
Rahasto-osuuksien lunastukset	- 83 197 575,55	- 18 710 024,86
Tuotonjako	- 64 903,53	- 56 881,34
Tilikauden voitto/tappio	11 832 495,37	9 336 001,01
Rahaston arvo 31.12.	184 610 510,88	154 237 757,03
Rahaston sääntöjen mukaiset tuontajakokelpoiset varat 31.12.	184 610 510,88	154 237 757,03

Nordea European New Frontiers

Sijoitusrahasto Nordea European New Frontiersin kasvuosuuden arvo laski 12,06 % tammi-joulukuussa 2015. Rahastolla ei ole vertailuindeksiä.

Vuosi 2015 oli todella vaikea Turkin ja Egyptin osakemarkkinoilla ja indeksit laskivat jyrkästi. Turkin osakemarkkinat laskivat, kun poliittinen epävarmuus lisääntyi kevään vaalien jälkeen. Myöhemmin myös Turkin liira heikkeni. Turkin keskuspankki nosti ohjaukorkoaan valuutan vahvistamiseksi ja inflaation hillitsemiseksi. Elokuussa järjestetyissä uusintavaaleissa hallituspuolue AKP sai takaisin kesäkuussa menettämänsä johtoaseman. Se ei kuitenkaan riittänyt piristämään markkinoiden ilmapiiriä. Afrikan suurista pörseistä Egypti kehittyi heikoiten. Sijoittajat epäröivät egyptiläisosakkeiden ostamista poliittisen tilanteen vuoksi ja odottavat vaalitulosten selviämistä. Israelin pörssi nousi, kun sijoittajat olivat tyytyväisiä Netanjahun valintaan pääministeriksi. Euroopan talousnäkyminen kirkastuminen on Israelin kannalta positiivista, sillä Eurooppa on maan suurin vientimarkkina.

Rahasto kehittyi heikosti pääasiassa turkkilaisten osakkeiden noin 50 %:n osuuden vuoksi. Turkin epävarma poliittinen tilanne painoi markkinoita suuren osan vuodesta. Eniten Turkin pörssissä kärsivät pankkien osakkeet. Myös Egyptin pörssi kehittyi heikosti poliittisen epävarmuuden vuoksi. Terrori-iskujen pelossa Egyptin tärkeä tulonlähde turismi väheni jyrkästi. Israelissa suuren lääkeyhtiön Tevan osakekurssi nousi vahvasti hyvien tulosten ansiosta, samoin tietoliikenneyhtiö Bezeqin. Kovia kokeneella energiasektorilla rahaston tuottoa heikensi kazakstanilainen öljy-yhtiö KazMunai-Gas Exploration Production. Turkkilainen öljynjalostusyhtiö Turkiye Petrol Rafinerileri puolestaan hyötyi parantuneista marginaaleista.

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 lisää Turkish Airlinesin (Turk Hava Yollari) osakkeita. Yhtiön toiminta kasvaa edelleen sekä matkustaja- että rahtiliikenteessä. Vähensimme pankkien painoa rahastossa toimialan vaikeiden olosuhteiden vuoksi. Dragon Oilin osakkeet myytiin, kun yhtiöstä tehtiin ostotarjous.

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

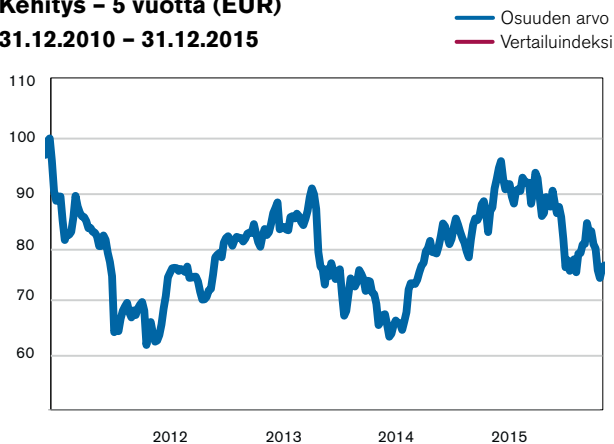
Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Claus F. Nielsen joulukuusta 2008 alkaen.

Claus F. Nielsen

Kasvuosuuden arvo A

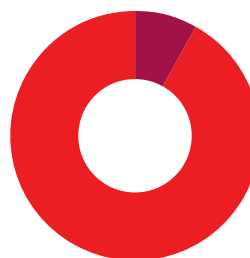
Kehitys - 5 vuotta (EUR)

31.12.2010 - 31.12.2015



Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä.

Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 8,33 %
- Ulkomaiset osakkeet 91,67 %

Avaintiedot

	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Kasvuosuus A*, EUR	1 061,61	1 207,14	927,28
Tuotto-osuus A*, EUR	902,22	1 051,10	815,84
Kasvuosuus A*, 1 000 kpl	4 751,2	6 952,6	6 682,0
Tuotto-osuus A*, 1 000 kpl	16,2	26,1	9,3
Omistajien lukumäärä	11 520	15 428	16 147
Rahaston arvo, milj. EUR	50,6	84,2	62,0
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	1 237,2	1 347,2	1 772,9
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	9,02	26,42	8,16
Tuoton maksu	15.-22.2.2016	16.-28.2.2015	6.-28.2.2014
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	-7 028,0	17 437,6	-17 343,7

* 100 osuutta

Tunnusluvut

	31.12.2015
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	21,94
Indeksin volatiliiteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Active Share, %	-
Sharpen luku	-0,55
Salkun kiertonopeus, %	-63,78
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,85
Juoksevat kulut A, %	1,86
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Arvopapereiden lainaksiannon kulut, %	0,00
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,07
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	0,00

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

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

Vuosikertomus 31.12.2015 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2015.

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 31.12.2015

	Määrä, 1 000 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	1 051,6	38,0900	EGP	0,12	4 701,2	9,29 %
Egyptian Co for Mobile Services	24,4	94,3000	EGP	0,12	270,1	0,53 %
Egyptian Financial Group-Hermes Holding	293,5	8,8100	EGP	0,12	303,5	0,60 %
Orascom Telecom Media And Technology Holding	200,0	0,7100	EGP	0,12	16,7	0,03 %
Talaat Moustafa	415,0	6,4700	EGP	0,12	315,1	0,62 %
Telecom Egypt	1 054,0	6,4200	EGP	0,12	794,2	1,57 %
Egypti yhteensä					6 400,7	12,65 %
Iso-Britannia						
BGEO Group	54,0	1 904,0000	GBP	0,73	1 401,0	2,77 %
Ferrexpo	60,0	21,5000	GBP	0,73	17,6	0,03 %
Hikma Pharmaceuticals	108,0	2 301,0000	GBP	0,73	3 385,5	6,69 %
KAZ Minerals	168,5	102,2500	GBP	0,73	234,6	0,46 %
Nostrum Oil & Gas	16,0	404,9000	GBP	0,73	88,2	0,17 %
Iso-Britannia yhteensä					5 126,8	10,13 %
Israel						
Bezeq The Israeli Telecommunication	647,6	850,0000	ILS	0,24	1 292,0	2,55 %
Cellcom Israel	26,4	2 432,0000	ILS	0,24	150,7	0,30 %
Israel Chemicals	42,4	1 582,0000	ILS	0,24	157,4	0,31 %
Israel Corp	0,2	70 390,0000	ILS	0,24	28,1	0,06 %
Oil Refineries	257,0	154,2000	ILS	0,24	93,0	0,18 %
Partner Communications	42,5	1 720,0000	ILS	0,24	171,6	0,34 %
Teva Pharmaceutical Industries ADR	78,6	65,6700	USD	1,09	4 746,2	9,38 %
Israel yhteensä					6 638,9	13,12 %
Jersey						
Centamin	1 828,7	64,4000	GBP	0,73	1 603,7	3,17 %
Jersey yhteensä					1 603,7	3,17 %
Kazakstan						
KazMunaiGas Exploration Production JSC GDR	171,8	7,3505	USD	1,09	1 160,3	2,29 %
KCell JSC GDR	5,0	4,0400	USD	1,09	18,6	0,04 %
Kazakstan yhteensä					1 178,9	2,33 %
Luxemburg						
MHP GDR	50,0	9,3000	USD	1,09	427,3	0,84 %
Luxemburg yhteensä					427,3	0,84 %
Marokko						
Maroc Telecom	44,0	10,3400	EUR	1,00	455,0	0,90 %
Marokko yhteensä					455,0	0,90 %
Romania						
OMV Petrom	2 294,0	0,2900	RON	0,22	147,1	0,29 %
Romania yhteensä					147,1	0,29 %
Turkki						
Anadolu Efes Biracilik Ve Malt Sanayii	30,5	19,0400	TRY	0,32	183,2	0,36 %
Arcelik	138,7	14,1300	TRY	0,32	618,0	1,22 %
Aygaz	70,0	10,0500	TRY	0,32	221,8	0,44 %
Banvit Bandirma Vitaminli Yem Sanayii	332,5	2,5600	TRY	0,32	268,4	0,53 %
BIM Birlesik Magazalar	20,0	52,0500	TRY	0,32	328,8	0,65 %
Cimsa Cimento Sanayi VE Ticaret	123,0	15,3500	TRY	0,32	595,5	1,18 %
Coca-Cola Icecek	55,4	38,6000	TRY	0,32	674,3	1,33 %
Enka Insaat ve Sanayi	347,9	4,3600	TRY	0,32	478,4	0,95 %
Eregli Demir ve Celik Fabrikalari TAS	1 010,5	3,1300	TRY	0,32	997,4	1,97 %
Ford Otomotiv Sanayi	50,0	30,5800	TRY	0,32	482,2	0,95 %
Haci Omer Sabanci Holding	852,4	8,3700	TRY	0,32	2 249,9	4,45 %
KOC Holding	380,3	11,1500	TRY	0,32	1 337,1	2,64 %
Koza Altin Isletmeleri	144,6	12,6000	TRY	0,32	574,5	1,14 %
Tat Gida Sanayi	474,1	5,7000	TRY	0,32	852,1	1,68 %
TAV Havalimanlari Holding	357,0	18,3500	TRY	0,32	2 065,9	4,08 %
Tekfen Holding	1 132,4	3,9900	TRY	0,32	1 424,8	2,82 %
Tupras Turkiye Petrol Rafinerileri	75,8	71,4500	TRY	0,32	1 708,6	3,38 %
Turcas Petrol	256,6	1,4900	TRY	0,32	120,5	0,24 %
Turk Hava Yollari AO	917,3	7,4800	TRY	0,32	2 163,7	4,28 %
Turk Telekomunikasyon	139,9	5,5400	TRY	0,32	244,3	0,48 %
Turkcell Iletisim Hizmetleri	81,0	10,1400	TRY	0,32	259,0	0,51 %
Turkiye Garanti Bankasi	1 062,7	7,2000	TRY	0,32	2 412,9	4,77 %
Turkiye Halk Bankasi	244,0	10,5500	TRY	0,32	811,6	1,60 %
Turkiye Is Bankasi	1 473,5	4,6700	TRY	0,32	2 170,0	4,29 %
Turkiye Vakiflar Bankasi Tao	716,7	3,8700	TRY	0,32	874,7	1,73 %
Yapi ve Kredi Bankasi	105,0	3,3300	TRY	0,32	110,3	0,22 %
Yazicilar Holding	41,1	12,8100	TRY	0,32	165,9	0,33 %
Turkki yhteensä					24 393,9	48,22 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Osakesijoitukset yhteensä					46 372,4	91,67 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					46 372,4	91,67 %
Johdannaissopimukset						
Vakioidut johdannaissopimukset						
Osakejohdannaiset						
Futuurisopimukset						
BIST 30 FUTURES 2/2016	100,0		TRY	0,32	- 30,7	-0,06 %
Futuurisopimukset yhteensä					- 30,7	-0,06 %
Osakejohdannaiset yhteensä					- 30,7	-0,06 %
Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä					- 30,7	-0,06 %
Johdannaissopimukset yhteensä					- 30,7	-0,06 %
Sijoitukset yhteensä					46 341,6	91,61 %
Kassa ja muut varat, netto					4 243,9	8,39 %
Rahaston arvo					50 585,6	
Lainaksi annettujen osakkeiden markkina-arvo, 1 000 EUR					1 562,4	

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2015	1.1. - 31.12.2014
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	- 6 536 308,13	16 822 987,01
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot	2 741,20	1 990,38
Johdannaissopimusten nettotuotot	- 770 571,39	296 763,81
Osinkotuotot	1 644 178,66	1 811 984,17
Korkotuotot	15 325,16	23 464,96
Muut tuotot	2 611 361,28	1 295 970,72
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	- 1 237 196,04	- 1 347 154,48
Korkokulut	- 702,04	-
Muut kulut	- 2 756 861,67	- 1 468 412,55
Tilikauden voitto/tappio	- 7 028 032,97	17 437 594,02

Tase (EUR)

	12/31/2015	12/31/2014
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	46 372 365,00	79 512 864,84
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	-	12 819,27
Muut	20 196,08	431,39
Siirtosaamiset	123,94	1 480,33
Rahat ja pankkisaamiset	4 549 964,23	5 258 413,07
Vastaavaa yhteensä	50 942 649,25	84 786 008,90
Vastattavaa		
Rahaston arvo	50 585 563,76	84 645 434,96
Vieras pääoma		
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	30 746,03	-
Muut	246 941,67	64,73
Siirtovelat	79 397,79	140 509,21
Vastattavaa yhteensä	50 942 649,25	84 786 008,90

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2015 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2015.

Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)	1.1. - 31.12.2015	1.1. - 31.12.2014
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	10 621 582,71	3 664 486,93
Luovutustappiot	- 10 414 104,87	- 6 547 118,66
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	- 6 743 785,97	19 705 618,74
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot		
Lainaksiannon tuotot	3 186,23	2 341,65
Lainaksiannon kulut	- 445,03	- 351,27
Yhteensä	- 6 533 566,93	16 824 977,39
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Voitot	3 362 299,78	2 864 598,47
Tappiot	- 4 089 305,87	- 2 599 586,17
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	- 43 565,30	31 751,51
Yhteensä	- 770 571,39	296 763,81
Sijoitusten käyvän arvon nousut	6 086 435,27	21 658 409,05
Sijoitusten käyvän arvon laskut	- 13 383 532,73	- 1 914 510,35
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	74 281,19	68 341,01

Rahasto on katsauskauden aikana maksanut JPM:lle yhteensä 489,08 euroa lainaksiantoon liittyviä kuluja.

Taseen liitetiedot (EUR)

	12/31/2015	12/31/2014
Rahaston arvo 1.1.	84 202 023,98	62 036 209,62
Rahasto-osuuksien merkinnät	27 593 680,43	62 324 603,53
Rahasto-osuuksien lunastukset	- 54 175 190,46	- 57 152 220,16
Tuotonjako	- 6 917,22	- 752,05
Tilikauden voitto/tappio	- 7 028 032,97	16 994 183,04
Rahaston arvo 31.12.	50 585 563,76	84 202 023,98
Rahaston sääntöjen mukaiset tuontajakokelpoiset varat 31.12.	50 585 563,76	84 202 023,98

Nordea Global Emerging Markets Equities UCITS ETF

Sijoitusrahasto Nordea Global Emerging Markets Equities UCITS ETF:n kasvuosuuden arvo laski 5,94 % tammi–joulukuussa 2015 ja vertailuindeksi (MSCI Emerging Markets Free NTR -tuottoindeksi, osingot mukana verojen jälkeen) vastaavasti 5,23 %.

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.

Kehittyviä markkinoita kuvaava indeksi laski vuonna 2015. Kehitys vaihteli maittain ja sen suuntaan vaikutti talouskasvun lisäksi raaka-aineiden ja energian hintojen kehitys. Vuosi alkoi vahvasti, mutta raaka-aineiden hintojen lasku, Kiinan kasvun hidastuminen ja odotukset Fedin koronnostosta painoivat markkinoita. Kiinassa, Hongkongissa ja Taiwanissa kehitys oli epäyhtenäistä ja kurssit heilahtelivat voimakkaasti etenkin Kiinan mantereella sijaitsevilla Shanghaiin ja Shenzhenin pörseissä. Intian pörssi kehittyi vahvasti vuonna 2014, mutta vuonna 2015 kurssit päättyivät alkuvuoden tasolle. Intia kehittyi kuitenkin paremmin kuin monet kehittyvien maiden pörssit nopeamman talouskasvun ansiosta.

Rahasto kiinalaisijoituksista etenkin Shenzhou International Group Holdings ja Guangdong Investment kehittyivät hyvin. Tekstiiliyhtiö Shenzhou International Group Holdingsin tuotteiden kysyntä on kasvanut mm. urheiluvaatteiden segmentissä. Guangdong Investmentin liiketoimintaa on vesihuolto, ja yhtiön kurssi nousi. Venäläinen Sberbank oli yksi rahaston parhaista yhtiöistä. Sen osavuositulokset olivat vahvat, ja pankki esitteli uuden strategian, joka otettiin markkinoilla vastaan

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. Kehitystä heikensivät omistukset poliittisia ja taloudellisia haasteita kohtaavassa Brasiliassa. Tuottoa jarruttivat myös rahaston melko suuret pankkisijoitukset.

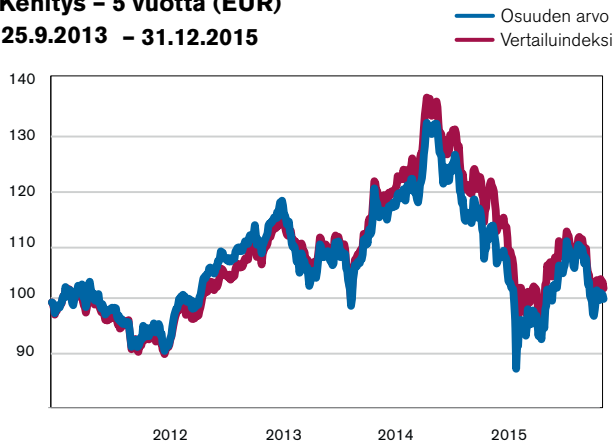
Ostimme lisää turkkilaisen Haci Omer Sabanci Holdingin osakkeita. Yhtiön kurssi laski vuoden aikana, ja se on hyvä sijoitus etenkin rahoitus- ja energiasektoreille. Hankimme myös kiinalaisen Fubon Financial Holdingia ja myimme brasilialaisen öljy-yhtiön Petroleo Brasileiron (Petrobras) osakkeet. Sekä öljyn matala hinta että korruptioskandaali ovat vaikuttaneet yhtiöön negatiivisesti.

Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Martin Junker Nielsen toiminnan alusta eli 25.9.2013 alkaen.

Martin Junker Nielsen

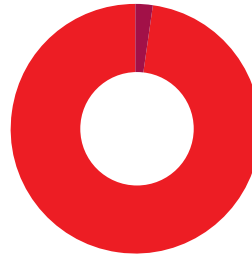
Kasvuosuuden arvo A

Kehitys - 5 vuotta (EUR) 25.9.2013 - 31.12.2015



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 2,28 %
- Ulkomaiset osakkeet 97,72 %

Avaintiedot

	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Kasvuosuus A*, EUR	10,06	10,70	9,90
Kasvuosuus A*, 1 000 kpl	269,7	261,8	261,0
Omistajien lukumäärä	73	60	22
Rahaston arvo, milj. EUR	2,7	2,8	2,6
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	59,8	54,3	12,8
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	-182,3	203,0	-25,6

* 1 osuus

Rahastolla on ainoastaan kasvuosuuksia.

Tunnusluvut

	31.12.2015
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	21,44
Indeksin volatiliiteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Active Share, %	69,34
Sharpen luku	-0,28
Salkun kiertonopeus, %	25,25
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	2,00
Juoksevat kulut A, %	2,04
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Arvopapereiden lainaksiannon kulut, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,03
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	0,00

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

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

Vuosikertomus 31.12.2015 perustuu arvonlaskentaan 30.12.2015.

Rahasto on sääntöjensä mukaisessa laajuudessa käyttänyt seuraavia tehokkaan salkunhoidon menetelmiä:

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

Sijoitukset 31.12.2015

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta	
Ulkomaiset suorat sijoitukset							
Osakesijoitukset							
Arabiemiirikunnat							
Aldar Properties PJSC	2,9	2,2800	AED	4,02	1,7	0,06 %	
Arabiemiirikunnat yhteensä						1,7	0,06 %
Bermuda							
Cosan	1,8	3,6000	USD	1,09	6,0	0,22 %	
COSCO Pacific	6,1	8,5000	HKD	8,48	6,1	0,22 %	
CP Pokphand	84,0	0,8200	HKD	8,48	8,1	0,30 %	
Credicorp	0,0	98,2300	USD	1,09	4,0	0,15 %	
First Pacific	70,0	5,0500	HKD	8,48	41,7	1,54 %	
Great Eagle Holdings	2,1	25,2500	HKD	8,48	6,3	0,23 %	
Shenzhen International Holdings	3,0	14,4400	HKD	8,48	5,1	0,19 %	
Skyworth Digital Holdings	4,3	5,0700	HKD	8,48	2,6	0,09 %	
Yue Yuen Industrial Holdings	4,5	26,1500	HKD	8,48	13,9	0,51 %	
Bermuda yhteensä						93,8	3,46 %
Brasilia							
AES TIETE ENERGIA SA	0,4	14,1400	BRL	4,31	1,3	0,05 %	
AMBEV	0,4	18,1000	BRL	4,31	1,7	0,06 %	
Ambev ADR	3,9	4,5500	USD	1,09	16,4	0,61 %	
Banco Bradesco	2,2	19,5100	BRL	4,31	10,0	0,37 %	
Banco Bradesco RIGHT	0,1	2,3000	BRL	4,31	0,0	0,00 %	
Banco do Brasil	4,8	14,6900	BRL	4,31	16,4	0,60 %	
Banco do Estado do Rio Grande do Sul	7,0	5,6100	BRL	4,31	9,1	0,34 %	
Bradespar	2,7	5,0200	BRL	4,31	3,1	0,12 %	
Cia Brasileira de Distribuicao ADR	0,3	10,6400	USD	1,09	3,0	0,11 %	
Itau Unibanco Holding ADR	1,0	6,5800	USD	1,09	6,2	0,23 %	
Itausa - Investimentos Itau	30,7	6,9200	BRL	4,31	49,3	1,82 %	
Kroton Educacional	0,6	9,8000	BRL	4,31	1,4	0,05 %	
Petroleo Brasileiro ADR	1,9	3,3200	USD	1,09	5,7	0,21 %	
Porto Seguro	0,5	29,5400	BRL	4,31	3,4	0,13 %	
Sul America	2,5	19,1400	BRL	4,31	11,1	0,41 %	
Transmissora Alianca de Energia Eletrica	1,3	16,5800	BRL	4,31	5,0	0,18 %	
Brasilia yhteensä						143,1	5,27 %
Caymansaaret							
AAC Technologies Holdings	2,0	50,2500	HKD	8,48	11,9	0,44 %	
Asia Cement China Holdings	28,5	1,9400	HKD	8,48	6,5	0,24 %	
China High Speed Transmission Equipment Group	7,0	6,0400	HKD	8,48	5,0	0,18 %	
China Hongqiao Group	17,0	4,4800	HKD	8,48	9,0	0,33 %	
China Lesso Group Holdings	30,0	5,2000	HKD	8,48	18,4	0,68 %	
Fufeng Group	3,0	3,5300	HKD	8,48	1,2	0,05 %	
Jiangnan Group	36,0	1,4600	HKD	8,48	6,2	0,23 %	
Lee & Man Paper Manufacturing	2,0	4,4200	HKD	8,48	1,0	0,04 %	
Mindray Medical International ADR	0,1	27,0900	USD	1,09	3,0	0,11 %	
Shenzhou International Group Holdings	6,0	44,2000	HKD	8,48	31,3	1,15 %	
SITC International Holdings	3,0	4,1800	HKD	8,48	1,5	0,05 %	
SSY Group	9,1	2,0500	HKD	8,48	2,2	0,08 %	
Wasion Group Holdings	2,0	8,0600	HKD	8,48	1,9	0,07 %	
Yingde Gases Group	6,0	3,5900	HKD	8,48	2,5	0,09 %	
Caymansaaret yhteensä						101,7	3,75 %
Chile							
Banco Santander Chile ADR	0,0	17,9500	USD	1,09	0,7	0,02 %	
Cia Cervecerias Unidas ADR	0,2	21,7300	USD	1,09	4,2	0,15 %	
Inversiones Aguas Metropolitanas	1,9	1 005,0000	CLP	775,29	2,5	0,09 %	
Chile yhteensä						7,3	0,27 %
Etelä-Afrikka							
Astral Foods	0,2	11 631,0000	ZAR	16,98	1,2	0,04 %	
Aveng	2,0	216,0000	ZAR	16,98	0,2	0,01 %	
Barclays Africa Group	0,6	14 327,0000	ZAR	16,98	5,3	0,19 %	
FirstRand	7,2	4 271,0000	ZAR	16,98	18,0	0,66 %	
MMI Holdings	0,8	2 169,0000	ZAR	16,98	1,0	0,04 %	
MTN Group	1,2	13 968,0000	ZAR	16,98	9,6	0,35 %	
Nedbank Group	0,3	18 923,0000	ZAR	16,98	3,3	0,12 %	
RMB Holdings	1,2	5 693,0000	ZAR	16,98	4,1	0,15 %	
Saso I	0,8	42 473,0000	ZAR	16,98	19,6	0,72 %	
Sasol ADR	0,1	27,3500	USD	1,09	3,6	0,13 %	
Standard Bank Group	1,5	11 555,0000	ZAR	16,98	10,0	0,37 %	
Telkom SA SOC	0,5	6 472,0000	ZAR	16,98	1,7	0,06 %	
Tiger Brands	0,2	31 650,0000	ZAR	16,98	4,0	0,15 %	
Vodacom Group	0,2	15 298,0000	ZAR	16,98	1,9	0,07 %	
Etelä-Afrikka yhteensä						83,6	3,08 %
Etelä-Korea							

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Amorepacific	0,1	230 000,0000	KRW	1288,16	12,0	0,44 %
BNK Financial Group	0,3	8 300,0000	KRW	1288,16	1,6	0,06 %
BNK Financial Group RIGHT	0,1	1 385,0000	KRW	1288,16	0,1	0,00 %
Dongbu Insurance	0,2	70 300,0000	KRW	1288,16	11,9	0,44 %
Hyundai Motor	0,2	103 000,0000	KRW	1288,16	18,8	0,69 %
Hyundai Motor	2,0	105 000,0000	KRW	1288,16	160,5	5,91 %
Korea Electric Power	0,4	50 000,0000	KRW	1288,16	14,5	0,53 %
KT&G	0,3	104 500,0000	KRW	1288,16	22,9	0,84 %
LG	0,3	70 800,0000	KRW	1288,16	18,4	0,68 %
LG Chem	0,4	247 000,0000	KRW	1288,16	77,5	2,85 %
LG Electronics	0,4	28 700,0000	KRW	1288,16	9,1	0,34 %
LG Household & Health Care	0,0	545 000,0000	KRW	1288,16	4,7	0,17 %
Samsung Electronics	0,01	260 000,0000	KRW	1288,16	3,9	0,14 %
Samsung Electronics	0,31	091 000,0000	KRW	1288,16	249,8	9,21 %
SK Holdings	0,2	240 500,0000	KRW	1288,16	41,3	1,52 %
SK Telecom	0,2	215 500,0000	KRW	1288,16	26,3	0,97 %
Etelä-Korea yhteensä					673,1	24,80 %
Filippiinit						
Aboitiz Power	1,0	41,7000	PHP	51,29	0,8	0,03 %
Alliance Global Group	30,8	16,1000	PHP	51,29	9,7	0,36 %
First Philippine Holdings	1,4	65,0500	PHP	51,29	1,8	0,07 %
Robinsons Land	13,3	27,5000	PHP	51,29	7,1	0,26 %
Filippiinit yhteensä					19,4	0,71 %
Hongkong						
China Mobile	7,5	87,3500	HKD	8,48	77,3	2,85 %
China Mobile ADR	0,5	56,5300	USD	1,09	27,3	1,01 %
China Power International Development	15,0	4,4100	HKD	8,48	7,8	0,29 %
China South City Holdings	4,0	1,7300	HKD	8,48	0,8	0,03 %
China Travel International Investment Hong Kong	8,0	3,2500	HKD	8,48	3,1	0,11 %
CNOOC	24,0	8,2000	HKD	8,48	23,2	0,86 %
CNOOC ADR	0,1	105,7400	USD	1,09	6,1	0,22 %
Far East Horizon	5,0	7,1200	HKD	8,48	4,2	0,15 %
Fosun International	8,0	12,0800	HKD	8,48	11,4	0,42 %
Guangdong Investment	42,0	10,9400	HKD	8,48	54,2	2,00 %
Shanghai Industrial Holdings	4,0	20,3500	HKD	8,48	9,6	0,35 %
Hongkong yhteensä					225,0	8,29 %
Indonesia						
Bank Negara Indonesia Persero	90,2	4 990,0000	IDR	15073,86	29,9	1,10 %
Bank Rakyat Indonesia Persero	42,8	11 425,0000	IDR	15073,86	32,4	1,20 %
Perusahaan Perkebunan London Sumatra Indonesia	54,0	1 320,0000	IDR	15073,86	4,7	0,17 %
Sampoerna Agro	19,0	1 700,0000	IDR	15073,86	2,1	0,08 %
Telekomunikasi Indonesia Persero	48,0	3 105,0000	IDR	15073,86	9,9	0,36 %
Indonesia yhteensä					79,1	2,91 %
Intia						
Apollo Tyres P-Note	13,9	2,3367	USD	1,09	29,7	1,09 %
Biocon pnote	0,7	7,7382	USD	1,09	5,2	0,19 %
Cairn India P-NOTE	3,8	2,0650	USD	1,09	7,1	0,26 %
Infosys ADR	2,0	16,7700	USD	1,09	30,7	1,13 %
Oil & Natural Gas P-Note	0,6	3,6120	USD	1,09	1,8	0,07 %
Tata Consultancy Services P-Note	0,6	36,4105	USD	1,09	19,7	0,73 %
Tata Motors ADR	2,8	29,5300	USD	1,09	75,8	2,79 %
Wipro Ltd P-Note	0,4	8,4031	USD	1,09	3,3	0,12 %
Intia yhteensä					173,4	6,39 %
Israel						
Teva Pharmaceutical Industries ADR	0,2	66,3300	USD	1,09	10,7	0,39 %
Israel yhteensä					10,7	0,39 %
Kazakstan						
KCell JSC GDR	0,4	3,7500	USD	1,09	1,5	0,06 %
Kazakstan yhteensä					1,5	0,06 %
Kiina						
Anhui Expressway	24,0	6,5500	HKD	8,48	18,5	0,68 %
Bank of China	140,0	3,4600	HKD	8,48	57,1	2,11 %
Bank of Communications	12,0	5,4300	HKD	8,48	7,7	0,28 %
Beijing Capital International Airport	4,0	8,3300	HKD	8,48	3,9	0,14 %
China CITIC Bank	31,0	4,9900	HKD	8,48	18,2	0,67 %
China Communications Services	4,0	2,9200	HKD	8,48	1,4	0,05 %
China Construction Bank	101,0	5,3000	HKD	8,48	63,1	2,33 %
China Machinery Engineering	2,0	5,7100	HKD	8,48	1,3	0,05 %
China Petroleum & Chemical	58,0	4,7100	HKD	8,48	32,2	1,19 %
China Petroleum & Chemical ADR	0,2	60,7500	USD	1,09	9,7	0,36 %
Dongfeng Motor Group	8,0	10,3600	HKD	8,48	9,8	0,36 %
Great Wall Motor	12,0	9,0500	HKD	8,48	12,8	0,47 %
Guangshen Railway	18,0	3,8500	HKD	8,48	8,2	0,30 %
HNA Infrastructure Company	1,0	9,3400	HKD	8,48	1,1	0,04 %
Huaneng Power International ADR	0,1	34,2900	USD	1,09	3,9	0,14 %
Industrial & Commercial Bank of China	90,0	4,6800	HKD	8,48	49,7	1,83 %
Jiangsu Expressway	2,0	10,3000	HKD	8,48	2,4	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
People's Insurance Co Group of China	22,0	3,8200	HKD	8,48	9,9	0,37 %
Qinhuangdao Port	3,5	3,6300	HKD	8,48	1,5	0,06 %
Shenzhen Expressway	18,0	6,8200	HKD	8,48	14,5	0,53 %
Sichuan Expressway	32,0	2,7900	HKD	8,48	10,5	0,39 %
Wumart Stores	8,0	6,2000	HKD	8,48	5,9	0,22 %
Xiamen International Port	48,0	1,8700	HKD	8,48	10,6	0,39 %
Xinjiang Goldwind Science & Technology	2,6	14,5400	HKD	8,48	4,5	0,16 %
Zhejiang Expressway	16,0	9,1400	HKD	8,48	17,3	0,64 %
Kiina yhteensä					375,8	13,85 %
Kolumbia						
Bancolombia	0,1	20 500,0000	COP	3422,08	0,7	0,02 %
Bancolombia ADR	0,0	27,3000	USD	1,09	0,7	0,03 %
Kolumbia yhteensä					1,4	0,05 %
Malesia						
Public Bank	0,7	18,5600	MYR	4,69	2,8	0,10 %
Malesia yhteensä					2,8	0,10 %
Meksiko						
America Movil ADR	1,1	14,4100	USD	1,09	15,1	0,56 %
Grupo Mexico	24,3	37,6800	MXN	18,95	48,3	1,78 %
Meksiko yhteensä					63,5	2,34 %
Puola						
Powszechny Zaklad Ubezpieczen	1,0	34,0300	PLN	4,24	8,1	0,30 %
Puola yhteensä					8,1	0,30 %
Taiwan						
Asustek Computer	1,0	271,0000	TWD	36,03	7,5	0,28 %
Catcher Technology	1,0	277,5000	TWD	36,03	7,7	0,28 %
Compal Electronics	2,0	18,3500	TWD	36,03	1,0	0,04 %
Delta Electronics	2,0	154,0000	TWD	36,03	8,5	0,31 %
Fubon Financial Holding	38,0	46,4000	TWD	36,03	48,9	1,80 %
Hon Hai Precision Industry	19,6	80,9000	TWD	36,03	44,0	1,62 %
Novatek Microelectronics	1,0	131,0000	TWD	36,03	3,6	0,13 %
Pou Chen	12,0	42,1000	TWD	36,03	14,0	0,52 %
Taiwan Semiconductor Manufacturing	48,0	142,5000	TWD	36,03	189,8	6,99 %
Taiwan Semiconductor Manufacturing ADR	0,3	23,0400	USD	1,09	6,7	0,25 %
Uni-President Enterprises	2,0	54,5000	TWD	36,03	3,0	0,11 %
Taiwan yhteensä					334,9	12,34 %
Thaimaa						
Bangkok Bank	3,4	152,5000	THB	39,43	13,2	0,48 %
Bangkok Expressway	10,7	45,2500	THB	39,43	12,3	0,45 %
Electricity Generating	4,1	151,5000	THB	39,43	15,8	0,58 %
GFPT	4,4	9,9000	THB	39,43	1,1	0,04 %
Kiatnakin Bank	8,8	36,2500	THB	39,43	8,1	0,30 %
PTT	0,8	244,0000	THB	39,43	5,0	0,18 %
Thai Vegetable Oil	1,2	22,4000	THB	39,43	0,7	0,03 %
Tisco Financial Group	18,0	42,5000	THB	39,43	19,4	0,72 %
Thaimaa yhteensä					75,4	2,78 %
Tsekki						
Philip Morris	0,0	11 999,0000	CZK	27,03	4,9	0,18 %
Tsekki yhteensä					4,9	0,18 %
Turkki						
Haci Omer Sabanci Holding	23,3	8,3900	TRY	0,31	61,2	2,25 %
Is Gayrimenkul Yatirim Ortakligi	3,8	1,8000	TRY	0,31	2,2	0,08 %
Koza Anadolu Metal Madencilik Isletmeleri	4,1	1,2000	TRY	0,31	1,5	0,06 %
Tupras Turkiye Petrol Rafinerileri	0,6	72,2500	TRY	0,31	13,4	0,49 %
Turkiye Sinai Kalkinma Bankasi	2,3	1,5000	TRY	0,31	1,1	0,04 %
Turkki yhteensä					79,3	2,92 %
Venäjä						
Gazprom PAO ADR	9,1	3,6630	USD	1,09	30,4	1,12 %
Lukoil PJSC ADR	0,6	31,9700	USD	1,09	17,0	0,63 %
Magnit PJSC GDR	0,3	39,9000	USD	1,09	9,1	0,34 %
OTCPharm PJSC	0,0	230,0000	RUB	80,13	0,1	0,00 %
PhosAgro GDR	0,2	12,6500	USD	1,09	2,5	0,09 %
Sberbank of Russia PJSC ADR	5,8	5,8710	USD	1,09	31,4	1,16 %
Sistema JSFC GDR	0,4	6,1900	USD	1,09	2,0	0,07 %
Venäjä yhteensä					92,5	3,41 %
Osakesijoitukset yhteensä					2 651,8	97,72 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					2 651,8	97,72 %
Sijoitukset yhteensä					2 651,8	97,72 %
Kassa ja muut varat, netto					61,9	2,28 %
Rahaston arvo					2 713,7	

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2015	1.1. - 31.12.2014
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	- 207 314,03	151 584,59
Johdannaissopimusten nettotuotot	- 12 026,56	25 359,54
Osinkotuotot	110 267,54	89 168,62
Korkotuotot	93,37	74,26
Muut tuotot	27 018,07	10 289,42
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	- 59 817,47	- 54 331,15
Korkokulut	- 7,50	-
Muut kulut	- 40 494,18	- 19 185,75
Tilikauden voitto/tappio	- 182 280,76	202 959,53

Tase (EUR)

	12/31/2015	12/31/2014
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	2 654 044,78	2 748 788,03
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	-	14 598,56
Siirtosaamiset	9 024,47	5 335,56
Rahat ja pankkisaamiset	57 401,77	35 974,20
Vastaavaa yhteensä	2 720 471,02	2 804 696,35
Vastattavaa		
Rahaston arvo	2 713 725,99	2 799 826,56
Vieras pääoma		
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	2 241,25	-
Siirtovelat	4 503,78	4 869,79
Vastattavaa yhteensä	2 720 471,02	2 804 696,35

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2015 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2015.

	1.1. - 31.12.2015	1.1. - 31.12.2014
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	101 161,74	17 161,42
Luovutustappiot	- 162 036,95	- 33 456,44
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	- 146 438,82	167 879,61
Yhteensä	- 207 314,03	151 584,59
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Voitot	15 725,90	24 864,59
Tappiot	- 10 912,65	- 6 860,53
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	- 16 839,81	7 355,48
Yhteensä	- 12 026,56	25 359,54
Sijoitusten käyvän arvon nousut	260 083,61	393 295,80
Sijoitusten käyvän arvon laskut	- 423 362,24	- 218 060,71
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	1 043,94	554,37
Taseen liitetiedot (EUR)	12/31/2015	12/31/2014
Rahaston arvo 1.1.	2 799 826,56	2 585 072,63
Rahasto-osuuksien merkinnät	96 180,19	38 514,78
Rahasto-osuuksien lunastukset	-	- 26 720,38
Tilikauden voitto/tappio	- 182 280,76	202 959,53
Rahaston arvo 31.12.	2 713 725,99	2 799 826,56
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	2 713 725,99	2 799 826,56

Nordea Intia

Sijoitusrahasto Nordea Intian kasvuosuuden arvo nousi 5,22 % tammi-joulukuussa 2015 ja vertailuindeksi (MSCI India -tuottoindeksi NTR, 1.1.2008 alkaen; osingot mukaan lukien verojen jälkeen) vastaavasti 4,83 %.

Intian pörssin vuoden 2014 vahva nousu ei jatkunut enää vuonna 2015. Vuosi alkoi hyvin, mutta maaliskuussa kurssit lähtivät laskuun. Intian pörssi kärsi raaka-ainehintojen laskusta, Kiinan kasvun hidastumisesta ja Fediin kohdistuvista koronnosto-odotuksista. Intia kehittyi paremmin kuin monet kehittyvien maiden pörssit nopeamman talouskasvun ansiosta. Lisäksi markkinoilla uskottiin, että hallitus toteuttaa talousuudistuksia. Kasvu oli vuonna 2015 Intiassa Kiinaa nopeampaa. Öljyn hinnan lasku piristi talouskasvua, sillä Intia tuo suuren osan kuluttamastaan energiasta. Suotuisasti kehittynyt yksityinen kulutus muodostaa noin puolet Intian taloudesta. Menestyneimpien yhtiöiden joukossa oli useita kulutustavarayhtiöitä, kuten moottoripyörävalmistaja Maruti Suzuki India. Tata Steel painoi indeksiä teräksen hinnan laskun vuoksi. Jaguar ja Roveria valmistavan Tata Motorsin kurssi laski, kun yhtiön Kiinan myynti jäi odotuksista.

Kohderahaston kehitys

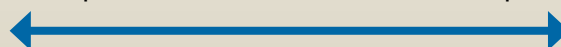
Sekä syöttörahasto että kohderahasto kehittyivät vertailuindeksiä paremmin suurten rahoitus- ja yhdyskuntapalveluomistusten ansiosta. Kohderahaston suurimpiin sijoituksiin kuuluvat HDFC Bank ja Bajaj Finserv nousivat hyvien tulosten ansiosta. Yhdyskuntapalveluyhtiö Power Grid kehittyi hyvin Intian sähköverkon laajentamistodusten vuoksi. Myös Reliance Industries tuki rahaston kehitystä. Tietoliikenneosakkeet nousivat, kun 4G-matkapuhelinten odotettiin tulevan markkinoille. Suuri tietoliikenneyhtiö Bharti Airtel tuki rahaston kehitystä. Yhtiö on kasvattanut liittymäkohtaista tuottoa ja menestyy huomattavasti kilpailijoitaan paremmin.

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 Intian suurimman matkapuhelinoperaattorin Bharti Airtelin osakkeita. Yhtiöllä on yli 200 miljoonaa asiakasta ja se on myös yksi Afrikan suurimmista operaattoreista. Bharti Airtelin kannattavuus on kilpailijoita parempi verkon kattavamman kuuluvuuden ansiosta. Luovuimme Cairn Indiasta yhtiön fuusioituttua Vedantan kanssa. Vähensimme energiasektorin sijoituksia öljyn hinnan laskun vuoksi.

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).

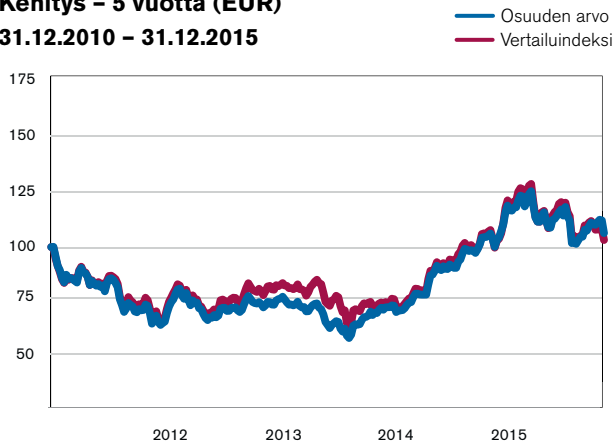
Rahaston vastuullinen salkunhoito-organisaatio on Nordea Investment Management. Kohderahaston sijoitustoiminnan neuvonantajana toimii ICICI Prudential Asset Management.

Nordea Investment Management

Kasvuosuuden arvo A

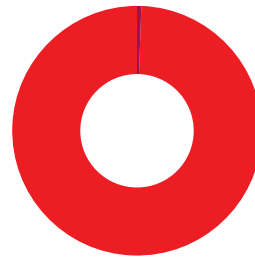
Kehitys - 5 vuotta (EUR)

31.12.2010 - 31.12.2015



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

Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 0,76 %
- Osakerahastot/ Nordea-konserni 99,24 %

Avaintiedot

	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Kasvuosuus A*, EUR	1 954,27	1 857,32	1 269,68
Tuotto-osuus A*, EUR	1 662,78	1 616,06	1 116,12
Kasvuosuus A*, 1 000 kpl	9 092,7	11 100,1	9 902,9
Tuotto-osuus A*, 1 000 kpl	119,9	124,3	78,1
Omistajien lukumäärä	27 821	30 721	30 785
Rahaston arvo, milj. EUR	179,7	208,2	126,6
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	3 919,7	3 106,9	2 400,0
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	33,26	40,40	11,16
Tuoton maksu	15.-22.2.2016	16.-28.2.2015	6.-28.2.2014
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	11 340,0	61 649,5	-4 948,0

* 100 osuutta

Tunnusluvut

	31.12.2015
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	20,70
Indeksin volatiliiteetti, %	23,79
Tracking Error, %	8,02
Active Share, %	66,44
Sharpen luku	0,25
Salkun kiertonopeus, %	-56,00
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.

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

Sijoitukset 31.12.2015

	Määrä, 1 000 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	1 443,8	123,5100	EUR	1,00	178 319,8	99,24 %
Luxemburg yhteensä					178 319,8	99,24 %
Osakerahastot yhteensä					178 319,8	99,24 %
Nordean sijoitusrahastot yhteensä					178 319,8	99,24 %
Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä					178 319,8	99,24 %
Sijoitukset yhteensä					178 319,8	99,24 %
Kassa ja muut varat, netto					1 367,8	0,76 %
Rahaston arvo					179 687,6	

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2015	1.1. - 31.12.2014
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	14 866 030,96	64 565 981,92
Korkotuotot	4 778,80	3 601,44
Muut tuotot	546 665,56	447 201,82
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	- 3 673 850,77	- 2 919 937,64
Korkokulut	- 523,47	-
Muut kulut	- 403 114,54	- 447 318,83
Tilikauden voitto/tappio	11 339 986,54	61 649 528,71

Tase (EUR)

	12/31/2015	12/31/2014
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	178 319 842,12	206 290 146,16
Muut saamiset		
Muut	97 629,51	-
Siirtosaamiset	24,79	1 480,66
Rahat ja pankkisaamiset	1 900 423,98	2 396 534,62
Vastaavaa yhteensä	180 317 920,40	208 688 161,44
Vastattavaa		
Rahaston arvo	179 687 613,29	208 171 837,43
Vieras pääoma		
Muut velat		
Muut	351 578,15	168 072,66
Siirtovelat	278 728,96	348 251,35
Vastattavaa yhteensä	180 317 920,40	208 688 161,44

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2015 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2015.

	1.1. - 31.12.2015	1.1. - 31.12.2014
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	23 430 979,11	11 035 689,27
Luovutustappiot	-	- 70 620,83
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	- 8 564 948,15	53 600 913,48
Yhteensä	14 866 030,96	64 565 981,92
Sijoitusten käyvän arvon nousut	-	53 600 913,48
Sijoitusten käyvän arvon laskut	- 8 564 948,15	-
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	-	-
Taseen liitetiedot (EUR)	12/31/2015	12/31/2014
Rahaston arvo 1.1.	208 171 837,43	126 606 751,32
Rahasto-osuuksien merkinnät	99 213 265,35	140 750 762,85
Rahasto-osuuksien lunastukset	- 138 985 171,87	- 120 826 621,75
Tuotonjako	- 52 304,16	- 8 583,70
Tilikauden voitto/tappio	11 339 986,54	61 649 528,71
Rahaston arvo 31.12.	179 687 613,29	208 171 837,43
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	179 687 613,29	208 171 837,43

Nordea Itä-Eurooppa

Sijoitusrahasto Nordea Itä-Euroopan kasvuosuuden arvo nousi 0,74 % tammi-joulukuussa 2015 ja rahaston vertailuindeksin (MSCI Emerging Market Europe 10/40 -tuotoindeksi NTR, 1.10.2011 alkaen; osingot mukaan lukien verojen jälkeen) laskiessa vastaavasti 4,99 %.

Itä-Euroopan pörssit kehittyivät hyvin vuonna 2015. Vahva nousu Venäjällä ja Unkarissa kompensoi laskun Kreikassa ja Turkissa. Venäjän pörssi kääntyi nousuun erittäin heikon vuoden 2014 jälkeen. Osakemarkkinoiden suotuisaa kehitystä tukivat energiahintojen vakaantuminen, hauras tulitauko Ukrainassa ja houkuttelevat arvostukset. Venäjän keskuspankki laski ohjaukorkoa talouskasvun piristämiseksi. Turkin osakemarkkinat lasivat, kun poliittinen epävarmuus lisääntyi kevään vaalien jälkeen. Myöhemmin myös Turkin liira heikkeni. Kreikan pörssi on jo pitkään kärsinyt talouskriisistä. Puolan talous puolestaan kasvaa vakaasti, ja sijoittajat kiinnostuivat maasta presidentinvaalien jälkeen.

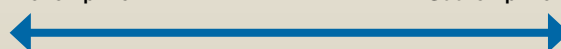
Onnistuneen maa- ja sektorijakauman ansiosta rahaston tuotto oli positiivinen ja huomattavasti indeksiä parempi voimakkaista heilahteluista huolimatta. Rahastossa oli indeksiä enemmän viime vuonna nousseita venäläisiä ja unkarilaisia osakkeita. Puolalaisten osakkeiden indeksiä pienempi paino tuki kehitystä Puolan pörssin laskiessa vaalien jälkeen. Puolan uusi hallitus päätti mm. pankkeja koskevista uusista veroista, mikä painoi pörssiä. Turkissa epävarma poliittinen tilanne jarrutti rahaston kehitystä. Venäläinen Sberbank oli yksi rahaston parhaista yhtiöistä. Sen osavuositulokset olivat vahvat, ja pankki esitteli uuden liiketoimintastrategian, joka otettiin markkinoilla vastaan myönteisesti.

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.

Hankimme puolalaisen yhdyskuntapalveluyhtiön Polska Grupa Energetycznej osakkeita, kun kurssilasku oli painanut osakkeen erittäin houkuttelevaksi. Yhtiö tekee vahvaa ja vakaata tulosta. Ostimme myös puolalaisen vakuutusyhtiön Powszechny Zakład Ubezpieczeni osakkeita, sillä halusimme kasvattaa puolalaisten osakkeiden painoa rahastossa. Myimme lannoitevalmistaja Uralkalin osakkeet, kun yhtiö osti takaisin omia osakkeitaan. Emirates National Oil Company osti Dragon Oilin.

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

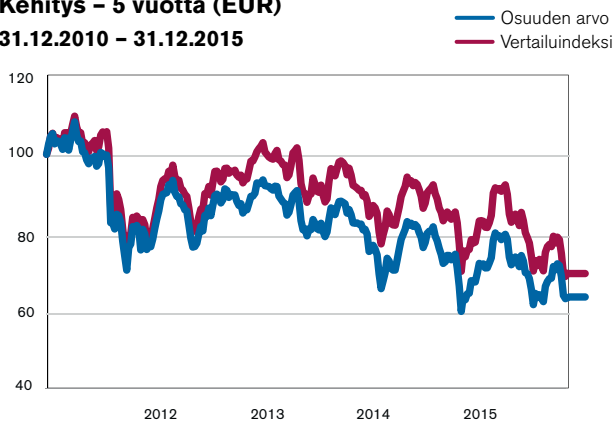
Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Per Ulderup 1.5.2007 alkaen.

Per Ulderup

Kasvuosuuden arvo A

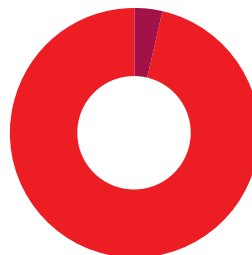
Kehitys - 5 vuotta (EUR)

31.12.2010 - 31.12.2015



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 3,73 %
- Ulkomaiset osakkeet 96,27 %

Avaintiedot

	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Kasvuosuus A*, EUR	1 941,52	1 927,33	2 524,06
Tuotto-osuus A*, EUR	1 516,88	1 519,01	2 011,11
Kasvuosuus A*, 1 000 kpl	5 759,0	5 424,2	7 887,6
Tuotto-osuus A*, 1 000 kpl	43,0	144,1	194,1
Omistajien lukumäärä	26 968	31 927	42 106
Rahaston arvo, milj. EUR	112,5	106,7	203,0
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	1 980,1	2 272,4	3 144,3
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	15,17	15,19	20,11
Tuoton maksu	15.-22.2.2016	16.-28.2.2015	6.-28.2.2014
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	-265,1	-38 940,1	-20 880,8

* 100 osuutta

Tunnusluvut

	31.12.2015
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	24,60
Indeksin volatiliiteetti, %	24,97
Tracking Error, %	5,49
Active Share, %	44,75
Sharpen luku	0,03
Salkun kiertonopeus, %	-28,59
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,60
Juoksevat kulut A, %	1,61
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Arvopapereiden lainaksiannon kulut, %	0,00
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,01
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	0,00

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

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

Vuosikertomus 31.12.2015 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2015.

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 31.12.2015

	Määrä, 1 000 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						
Yandex	47,0	15,4700	USD	1,09	668,2	0,59 %
Alankomaat yhteensä					668,2	0,59 %
Bermuda						
VimpelCom ADR	63,0	3,2950	USD	1,09	190,9	0,17 %
Bermuda yhteensä					190,9	0,17 %
Brittiläiset Neitsytsaaret						
Mail.ru Group GDR	64,0	22,5500	USD	1,09	1 326,8	1,18 %
Brittiläiset Neitsytsaaret yhteensä					1 326,8	1,18 %
Guernsey						
Etalon Group GDR	330,0	1,7509	USD	1,09	531,0	0,47 %
Guernsey yhteensä					531,0	0,47 %
Kazakstan						
KazMunaiGas Exploration Production JSC GDR	120,1	7,3505	USD	1,09	811,5	0,72 %
KCell JSC GDR	68,8	4,0400	USD	1,09	255,3	0,23 %
Kazakstan yhteensä					1 066,8	0,95 %
Kreikka						
FF	39,0	17,3000	EUR	1,00	674,7	0,60 %
JUMBO	100,0	9,7000	EUR	1,00	970,0	0,86 %
National Bank of Greece	77,7	0,3430	EUR	1,00	26,6	0,02 %
Kreikka yhteensä					1 671,3	1,49 %
Kypros						
Globaltrans Investment GDR	232,9	4,5500	USD	1,09	973,8	0,87 %
Kypros yhteensä					973,8	0,87 %
Puola						
Alior Bank	33,5	66,5000	PLN	4,27	521,9	0,46 %
Asseco Poland	84,1	56,8000	PLN	4,27	1 119,7	1,00 %
Cyfrowy Polsat	247,2	20,8800	PLN	4,27	1 209,2	1,08 %
Eurocash	79,6	48,5000	PLN	4,27	904,6	0,80 %
KGHM Polska Miedz	53,0	63,4900	PLN	4,27	788,5	0,70 %
PGE Polska Grupa Energetyczna	620,0	12,7900	PLN	4,27	1 857,9	1,65 %
Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski	530,8	27,3300	PLN	4,27	3 398,6	3,02 %
Powszechny Zaklad Ubezpieczen	290,0	34,0200	PLN	4,27	2 311,5	2,06 %
Puola yhteensä					12 111,9	10,77 %
Tsekki						
CEZ	45,8	444,3000	CZK	27,03	753,5	0,67 %
Komerčni banka	18,8	4 950,0000	CZK	27,03	3 442,9	3,06 %
Philip Morris	4,9	11 999,0000	CZK	27,03	2 167,2	1,93 %
Tsekki yhteensä					6 363,6	5,66 %
Turkki						
Aksa Enerji Uretim	500,0	2,5600	TRY	0,32	403,6	0,36 %
Aksigorta	650,0	1,6800	TRY	0,32	344,4	0,31 %
Aygaz	314,8	10,0500	TRY	0,32	997,8	0,89 %
Emlak Konut Gayrimenkul Yatirim Ortakligi	2 393,0	2,6400	TRY	0,32	1 992,2	1,77 %
Haci Omer Sabanci Holding	1 213,9	8,3700	TRY	0,32	3 203,9	2,85 %
Is Gayrimenkul Yatirim Ortakligi	1 365,1	1,8000	TRY	0,32	774,9	0,69 %
Tekfen Holding	592,8	3,9900	TRY	0,32	745,8	0,66 %
Tupras Turkiye Petrol Rafinerileri	172,1	71,4500	TRY	0,32	3 876,5	3,45 %
Turk Hava Yollari AO	550,0	7,4800	TRY	0,32	1 297,3	1,15 %
Turkcell Iletisim Hizmetleri	714,4	10,1400	TRY	0,32	2 284,3	2,03 %
Turkiye Garanti Bankasi	2 012,9	7,2000	TRY	0,32	4 570,2	4,06 %
Turkiye Halk Bankasi	471,6	10,5500	TRY	0,32	1 569,0	1,40 %
Turkiye Sinai Kalkinma Bankasi	1 870,7	1,4900	TRY	0,32	879,0	0,78 %
Turkki yhteensä					22 938,9	20,40 %
Unkari						
MOL Hungarian Oil & Gas	7,7	14 255,0000	HUF	315,73	347,7	0,31 %
OTP Bank	249,0	6 000,0000	HUF	315,73	4 731,9	4,21 %
Unkari yhteensä					5 079,6	4,52 %
Venäjä						
AK Transneft	0,8	2 634,1663	USD	1,09	1 868,8	1,66 %
E.ON Russia JSC	26 761,4	0,0438	USD	1,09	1 076,7	0,96 %
Gazprom PAO ADR	1 359,2	3,6812	USD	1,09	4 598,3	4,09 %
LSR Group PJSC GDR	350,0	2,0000	USD	1,09	643,3	0,57 %
Lukoil PJSC ADR	323,0	32,1550	USD	1,09	9 544,7	8,49 %
M.Video PAO	243,4	3,5914	USD	1,09	803,2	0,71 %
Magnit PJSC	35,0	152,5604	USD	1,09	4 907,1	4,36 %
Mobile TeleSystems PJSC	1 345,0	2,8895	USD	1,09	3 571,6	3,18 %
NOVATEK	714,4	8,0746	USD	1,09	5 301,0	4,71 %
OTCPharm PJSC	40,1	230,0000	RUB	80,33	114,9	0,10 %
PhosAgro GDR	114,0	12,4661	USD	1,09	1 306,0	1,16 %

	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
Rosneft GDR	321,6	3,4760	USD	1,09	1 027,3	0,91 %
Sberbank of Russia PJSC	1 699,2	1,0388	USD	1,09	1 622,1	1,44 %
Sberbank of Russia PJSC ADR	1 429,9	5,8443	USD	1,09	7 680,0	6,83 %
Severstal PAO GDR	295,8	8,4099	USD	1,09	2 286,0	2,03 %
Surgutneftegas	7 839,8	0,6017	USD	1,09	4 334,8	3,85 %
Surgutneftegas ADR	0,2	4,5800	USD	1,09	0,8	0,00 %
Tatneft PAO	501,2	2,7147	USD	1,09	1 250,4	1,11 %
Tatneft PAO ADR	108,9	26,1887	USD	1,09	2 619,8	2,33 %
TMK PAO GDR	270,0	3,2000	USD	1,09	794,0	0,71 %
Venäjä yhteensä					55 350,6	49,22 %
Osakesijoitukset yhteensä					108 273,4	96,27 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					108 273,4	96,27 %
Sijoitukset yhteensä					108 273,4	96,27 %
Kassa ja muut varat, netto					4 191,1	3,73 %
Rahaston arvo					112 464,4	
Lainaksi annettujen osakkeiden markkina-arvo, 1 000 EUR					4 349,2	

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2015	1.1. - 31.12.2014
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	- 3 308 325,47	- 42 240 266,48
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot	23 569,36	9 405,28
Osinkotuotot	5 449 731,58	6 344 921,51
Korkotuotot	7 389,15	14 655,66
Muut tuotot	1 888 467,04	923 545,25
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	- 1 980 109,72	- 2 272 449,52
Korkokulut	- 607,82	-
Muut kulut	- 2 345 166,11	- 1 719 916,14
Tilikauden voitto/tappio	- 265 051,99	- 38 940 104,44

Tase (EUR)

	12/31/2015	12/31/2014
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	108 273 378,94	102 886 221,39
Muut saamiset		
Muut	115 826,50	358,41
Siirtosaamiset	306 132,66	422 419,66
Rahat ja pankkisaamiset	4 045 290,31	3 588 974,10
Vastaavaa yhteensä	112 740 628,41	106 897 973,56
Vastattavaa		
Rahaston arvo	112 464 440,16	106 730 827,69
Vieras pääoma		
Muut velat		
Muut	121 366,12	6 476,73
Siirtovelat	154 822,13	160 669,14
Vastattavaa yhteensä	112 740 628,41	106 897 973,56

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2015 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2015.

	1.1. - 31.12.2015	1.1. - 31.12.2014
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	2 602 689,58	5 678 042,82
Luovutustappiot	- 6 859 026,89	- 27 644 467,19
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	948 011,84	- 20 273 842,11
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot		
Lainaksiannon tuotot	27 536,77	11 088,38
Lainaksiannon kulut	- 3 967,41	- 1 683,10
Yhteensä	- 3 284 756,11	- 42 230 861,20
Sijoitusten käyvän arvon nousut	21 096 640,04	24 100 955,39
Sijoitusten käyvän arvon laskut	- 20 148 628,20	- 44 374 797,50
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	16 358,92	37 133,05

Rahasto on katsauskauden aikana maksanut JPM:lle yhteensä 4709,44 euroa lainaksiantoon liittyviä kuluja.

	12/31/2015	12/31/2014
Taseen liitetiedot (EUR)		
Rahaston arvo 1.1.	106 730 827,69	202 991 038,05
Rahasto-osuuksien merkinnät	35 106 001,48	16 191 843,83
Rahasto-osuuksien lunastukset	- 29 092 550,12	- 73 478 301,86
Tuotonjako	- 14 786,90	- 33 647,89
Tilikauden voitto/tappio	- 265 051,99	- 38 940 104,44
Rahaston arvo 31.12.	112 464 440,16	106 730 827,69
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	112 464 440,16	106 730 827,69

Nordea Japani

Sijoitusrahasto Nordea Japanin A-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 19,66 % tammi-joulukuussa 2015 vertailuindeksiin (MSCI Japan NTR -tuottoindeksi 1.1.2008 alkaen; osingot mukaan lukien verojen jälkeen) noustessa vastaavasti 22,05 %. Rahaston I-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 18,96 % katsauskauden aikana.

Japanin pörssi kehittyi hyvin vuonna 2015. Kurssit nousivat vuoden kahdeksan ensimmäisen kuukauden ajan. Nousua siivitti paljolti sijoittajien usko siihen, että pääministeri Aben talousuudistukset luovat kasvua ja saavat inflaation kiihtymään. Kasvuodotukset eivät kuitenkaan toteutuneet, inflaatio ei yltänyt hallituksen 2,0 %:n tavoitteeseen ja samaan aikaan kasvu tärkeillä Kiinan vientimarkkinoilla vaimeni odotettua enemmän. Kaikki tämä veti osakekurssit laskuun vuoden viimeisinä kuukausina. Työttömyys on vähentynyt ja on nyt alimmalla tasollaan sitten vuoden 1997. Lisäksi palkat ovat nousseet, mikä nosti kulutussektoria ja elintarvikeyhtiötä. Monet teollisuusyhtiöt hyötyivät myös raaka-aineiden ja öljyn hintojen laskusta, sillä japanilaisyhtiöt joutuvat tuomaan maahan suurimman osan käyttämistään raaka-aineista. Suhdanneherkät sektorit, kuten kaivos-toiminta, teräksentuotanto ja konepajateollisuus, kehittyivät vuoden aikana heikosti kotimaisten investointien ja viennin vähenemisen vuoksi.

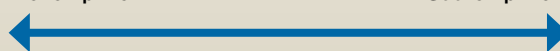
Rahasto ei pysynyt aivan indeksin tahdissa, mikä johtui pääasiassa sektorijakaumasta, jossa terveydenhuolto ja päivittäistavarat olivat vuoden aikana alipainossa. Molempien sektoreiden kehitys on parantunut koko ajan, vaikka Japanin talouskasvu on pysynyt hitaana. Rahaston kehitystä heikensi koneita ja laitteita valmistava Komatsu. Yhtiö myy paljon koneita Kiinaan, mutta Kiinan talouskasvun hidastuminen on supistanut myyntiä. Rahaston kehitystä paransivat puolestaan Daicel, Nip-

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.

pon Shokubai ja Obayashi Construction. Daicel on suuri turvatyynyvalmistaja. Yhtiö on haalinut lisää markkinaosuutta, kun kilpailija Takata Corporationilla on ollut ongelmia omien turvatyynyjensä kanssa.

Vähensimme rahaston omistuksia autonvalmistajissa, muun muassa Hondassa ja Isuzussa. Ostimme lääkeyhtiö Astellasin osakkeita. Yhtiö kehittää lääkkeitä elinsiirtoihin ja syöpiin. Lisäksi ostimme vakaasti tuottaneen Japan Railin osakkeita.

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

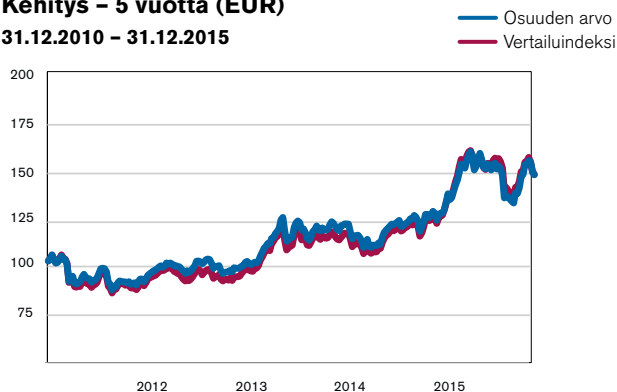
Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Ruben Knudsen 1.3.2009 alkaen.

Ruben Knudsen

Kasvuosuuden arvo A

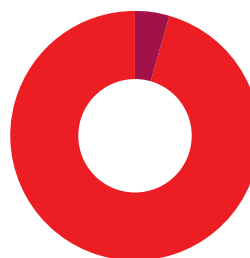
Kehitys - 5 vuotta (EUR)

31.12.2010 - 31.12.2015



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

Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 4,67 %
- Ulkomaiset osakkeet 95,33 %

Avaintiedot

	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Kasvuosuus A*, EUR	22,46	18,77	17,82
Tuotto-osuus A*, EUR	15,95	13,52	13,18
Kasvuosuus I*, EUR	12,67	10,65	10,17
Kasvuosuus A*, 1 000 kpl	1 055 542,8	1 063 712,9	1 102 441,2
Tuotto-osuus A*, 1 000 kpl	29 371,8	33 091,2	38 739,9
Kasvuosuus I*, 1 000 kpl	17 902,8	13 314,6	6 482,4
Omistajien lukumäärä	40 457	29 946	26 912
Rahaston arvo, milj. EUR	468,7	346,0	267,5
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	5 570,9	3 452,1	1 869,3
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	0,32	0,20	0,33
Tuoton maksu	15.-22.2.2016	16.-28.2.2015	6.-28.2.2014
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	66 293,8	15 027,6	23 683,1

* 100 osuutta

I-osuussarja per 1 osuus

Tunnusluvut

	31.12.2015
Osuuden volatiliteetti A / B / C / I / S, %	21,86
Indeksin volatiliteetti, %	21,40
Tracking Error, %	6,52
Active Share, %	70,09
Sharpen luku	0,90
Salkun kiertonopeus, %	-3,10
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,00
Hallinnointipalkkio I, % p.a.	1,60
Juoksevat kulut A, %	1,00
Juoksevat kulut I, %	1,60
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Arvopapereiden lainaksiannon kulut, %	0,00
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,03
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	0,00

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

Rahaston A-osuussarjassa on kiinteä hallinnointipalkkio sekä tuottosidonnainen palkkio. Sarjan A kiinteä hallinnointipalkkio on 1,00 % p.a. Osuussarjan 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.

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

Vuosikertomus 31.12.2015 perustuu arvonlaskentaan 30.12.2015.

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, Lontoo sivuliike, Englanti.

Sijoitukset 31.12.2015

	Määrä, 1 000 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						
Air Water	156,0	1 956,0000	JPY	131,64	2 317,9	0,49 %
Astellas Pharma	1 301,6	1 731,5000	JPY	131,64	17 119,7	3,65 %
Bridgestone	368,4	4 174,0000	JPY	131,64	11 680,7	2,49 %
Daicel	883,7	1 814,0000	JPY	131,64	12 177,0	2,60 %
Daifuku	579,8	2 075,0000	JPY	131,64	9 138,9	1,95 %
Daikin Industries	186,8	8 901,0000	JPY	131,64	12 630,3	2,69 %
Daito Trust Construction	59,4	14 010,0000	JPY	131,64	6 321,5	1,35 %
East Japan Railway	87,1	11 450,0000	JPY	131,64	7 575,7	1,62 %
Electric Power Development	203,6	4 325,0000	JPY	131,64	6 689,0	1,43 %
Fuji Heavy Industries	485,4	5 027,0000	JPY	131,64	18 535,5	3,95 %
Fujitec	249,0	1 248,0000	JPY	131,64	2 360,5	0,50 %
Fujitsu	1 067,0	606,9000	JPY	131,64	4 919,0	1,05 %
Hitachi	1 552,0	691,5000	JPY	131,64	8 152,3	1,74 %
Hogy Medical	38,5	6 080,0000	JPY	131,64	1 778,1	0,38 %
Horiba	154,9	4 695,0000	JPY	131,64	5 524,4	1,18 %
Hoya	147,0	4 981,0000	JPY	131,64	5 562,0	1,19 %
ITOCHU	1 419,2	1 442,0000	JPY	131,64	15 545,5	3,32 %
Izumi	155,4	4 710,0000	JPY	131,64	5 559,9	1,19 %
Japan Excellent	2,8	132 800,0000	JPY	131,64	2 795,3	0,60 %
Japan Tobacco	607,8	4 471,0000	JPY	131,64	20 642,5	4,40 %
Kamigumi	699,0	1 048,0000	JPY	131,64	5 564,6	1,19 %
KDDI	929,2	3 154,0000	JPY	131,64	22 262,4	4,75 %
Kintetsu World Express	134,0	2 142,0000	JPY	131,64	2 180,3	0,47 %
Kubota	486,0	1 888,0000	JPY	131,64	6 970,0	1,49 %
Kuraray	679,9	1 472,0000	JPY	131,64	7 602,4	1,62 %
Mazda Motor	560,8	2 524,0000	JPY	131,64	10 752,1	2,29 %
Mitsubishi Electric	1 272,0	1 282,5000	JPY	131,64	12 392,0	2,64 %
Mitsubishi UFJ Financial Group	3 735,9	757,1000	JPY	131,64	21 485,5	4,58 %
Mitsubishi UFJ Lease & Finance	1 568,0	628,0000	JPY	131,64	7 480,0	1,60 %
Murata Manufacturing	65,5	17 570,0000	JPY	131,64	8 742,0	1,87 %
Nikkiso	634,7	959,0000	JPY	131,64	4 623,6	0,99 %
Nippon Shokubai	118,9	8 470,0000	JPY	131,64	7 650,0	1,63 %
Nippon Steel & Sumitomo Metal	354,0	2 416,0000	JPY	131,64	6 496,8	1,39 %
Nomura Holdings	1 017,8	679,1000	JPY	131,64	5 250,4	1,12 %
Obayashi	982,0	1 119,0000	JPY	131,64	8 347,1	1,78 %
Omron	173,6	4 065,0000	JPY	131,64	5 360,5	1,14 %
ORIX	842,6	1 715,5000	JPY	131,64	10 980,2	2,34 %
Sankyu	689,0	621,0000	JPY	131,64	3 250,2	0,69 %
Sekisui Chemical	1 037,1	1 591,0000	JPY	131,64	12 533,9	2,67 %
SoftBank Group	159,0	6 139,0000	JPY	131,64	7 414,7	1,58 %
Sumitomo Electric Industries	493,0	1 724,0000	JPY	131,64	6 456,3	1,38 %
Sumitomo Mitsui Financial Group	488,2	4 606,0000	JPY	131,64	17 082,0	3,64 %
Tadano	325,0	1 476,0000	JPY	131,64	3 643,9	0,78 %
Taisei	557,0	800,0000	JPY	131,64	3 384,9	0,72 %
Tokio Marine Holdings	465,2	4 712,0000	JPY	131,64	16 651,0	3,55 %
Tokyu Fudosan Holdings	742,4	762,0000	JPY	131,64	4 297,2	0,92 %
Toyota Motor	608,1	7 488,0000	JPY	131,64	34 588,9	7,38 %
Yakult Honsha	119,8	5 960,0000	JPY	131,64	5 423,7	1,16 %
YAMABIKO	117,3	1 023,0000	JPY	131,64	911,5	0,19 %
Japani yhteensä					446 803,7	95,33 %
Osakesijoitukset yhteensä					446 803,7	95,33 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					446 803,7	95,33 %
Johdannaissopimukset						
Vakioidut johdannaissopimukset						
Osakejohdannaiset						
Futuurisopimukset						
TOPIX INDX FUTR 3/2016	1 490,0	1,5000	JPY	131,64	17,0	0,00 %
Futuurisopimukset yhteensä					17,0	0,00 %
Osakejohdannaiset yhteensä					17,0	0,00 %
Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä					17,0	0,00 %
Johdannaissopimukset yhteensä					17,0	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
Sijoitukset yhteensä					446 820,7	95,33 %
Kassa ja muut varat, netto					21 871,4	4,67 %
Rahaston arvo					468 692,1	
Lainaksi annettujen osakkeiden markkina-arvo, 1 000 EUR					12 984,9	

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2015	1.1. - 31.12.2014
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	60 154 091,22	13 010 312,50
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot	37 307,94	13 939,89
Johdannaissopimusten nettotuotot	2 569 244,28	610 457,80
Osinkotuotot	9 242 779,23	6 244 737,01
Korkotuotot	26 059,40	21 566,57
Muut tuotot	9 729 019,86	3 244 222,47
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	- 5 570 946,24	- 3 569 809,03
Korkokulut	- 144,55	-
Muut kulut	- 9 893 584,76	- 4 547 873,15
Tilikauden voitto/tappio	66 293 826,38	15 027 554,06

Tase (EUR)

	12/31/2015	12/31/2014
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	446 803 719,94	328 459 357,70
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	16 977,51	-
Muut	1 942 996,50	7,72
Siirtosaamiset	661 197,98	414 338,01
Rahat ja pankkisaamiset	20 569 505,65	17 867 703,34
Vastaavaa yhteensä	469 994 397,58	346 741 406,77
Vastattavaa		
Rahaston arvo	468 692 120,76	346 005 853,65
Vieras pääoma		
Ostovelat	-	210,24
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	-	373 745,39
Muut	812 220,74	1,17
Siirtovelat	490 056,08	361 596,32
Vastattavaa yhteensä	469 994 397,58	346 741 406,77

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2015 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2015.

	1.1. - 31.12.2015	1.1. - 31.12.2014
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	26 593 681,58	13 459 540,78
Luovutustappiot	- 6 536 664,23	- 9 586 913,82
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	40 097 073,87	9 137 685,54
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot		
Lainaksiannon tuotot	42 750,42	16 399,90
Lainaksiannon kulut	- 5 442,48	- 2 460,01
Yhteensä	60 191 399,16	13 024 252,39
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Voitot	4 697 196,96	2 283 444,71
Tappiot	- 2 185 189,45	- 912 468,31
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	57 236,77	- 760 518,60
Yhteensä	2 569 244,28	610 457,80
Sijoitusten käyvän arvon nousut	52 770 981,59	26 971 982,41
Sijoitusten käyvän arvon laskut	- 12 616 670,95	- 18 594 815,47
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	130 943,29	94 568,16

Rahasto on katsauskauden aikana maksanut JPM:lle yhteensä 7217,15 euroa lainaksiantoon liittyviä kuluja.

Taseen liitetiedot (EUR)

	12/31/2015	12/31/2014
Rahaston arvo 1.1.	346 005 853,65	267 479 753,46
Rahasto-osuuksien merkinnät	221 381 864,86	166 715 755,24
Rahasto-osuuksien lunastukset	- 164 927 005,91	- 103 073 080,30
Tuotonjako	- 62 418,22	- 144 128,81
Tilikauden voitto/tappio	66 293 826,38	15 027 554,06
Rahaston arvo 31.12.	468 692 120,76	346 005 853,65
Rahaston sääntöjen mukaiset tuontajakelpoiset varat 31.12.	468 692 120,76	346 005 853,65

Nordea Kaukoita

Sijoitusrahasto Nordea Kaukoita:n kasvu-osuuden arvo nousi 2,81 % tammi-joulukuussa 2015 ja rahaston vertailuindeksi (MSCI All Country Asia NTR -tuottoindeksi 1.4.2015 alkaen; osingot mukaan lukien verojen jälkeen) vastaavasti 1,14 %.

Aasian pörssi-indeksi oli vuoden lopussa alkuvuoden tasolla. Kehitys vaihteli maittain ja sen suuntaan vaikutti talouskasvun lisäksi raaka-aineiden ja energian hintojen kehitys. Kiinassa, Hongkongissa ja Taiwanissa kehitys oli hyvin epäyhtenäistä ja kurssit heilahtelivat voimakkaasti. Kiinan mantereella sijaitsevat Shanghai ja Shenzhenin pörssit nousivat jyrkästi alkuvuonna, kun yksityishenkilöt ostivat osakkeita jopa lainarahalla. Tämän jälkeen kupla puhkesi, mikä sai aikaan pörssikriisin. Vakiintuneemmissa Taiwanin ja Hongkongin pörsseissä suurin osa laskusta saatiin kurottua umpeen ennen vuoden loppua. Kiinan keskuspankki päätti elokuussa devalvoida juanin ja antaa sen kellua aiempaa vapaammin. Devalvoimalla haluttiin vahvistaa Kiinan kilpailukykyä. Intian pörssi kehittyi vahvasti vuonna 2014, mutta vuonna 2015 kurssit päättyivät alkuvuoden tasolle. Vuosi alkoi hyvin, mutta maaliskuussa kurssit laskivat. Intian pörssi kärsi raaka-aineiden hintojen laskusta, Kiinan talouskasvun hidastumisesta ja Fedin koronnostoa koskevista odotuksista.

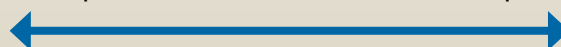
Rahasto kehittyi indeksiään paremmin etenkin kiinalaisomistustemme ansiosta. Kiina pyrkii siirtymään tuotantotaloudesta palveluvetoiseen, mikä on nostanut mm. teknologiaosakkeita. Rahasto hyötyi suurista omistuksista Internet-yhtiöissä, kuten Tencent Holdingissa ja Baidussa. Vakuutusinvestointistamme eniten nousivat AIA ja Ping An Insurance. Kehitystä tukivat myös Kiinassa yhä suosituimmat A-osakkeet. Heikosti pärjänneiden indonesialaisosakkeiden alipaino oli eduksi rahastolle.

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.

Kehitystä jarruttivat suuret sijoituksemme Intiaan. ICICI Bank ja autonvalmistaja Tata Motors olivat intialaisosakkeidemme häviäjät.

Ostimme intialaisen Adani Ports & Special Economic Zonen osakkeita. Satamaosuuksia omistavassa yhtiössä on potentiaalia ulkomaankaupan lisääntyessä. Myimme kiinalaisen sosiaalisen verkoston YY:n osakkeet.

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

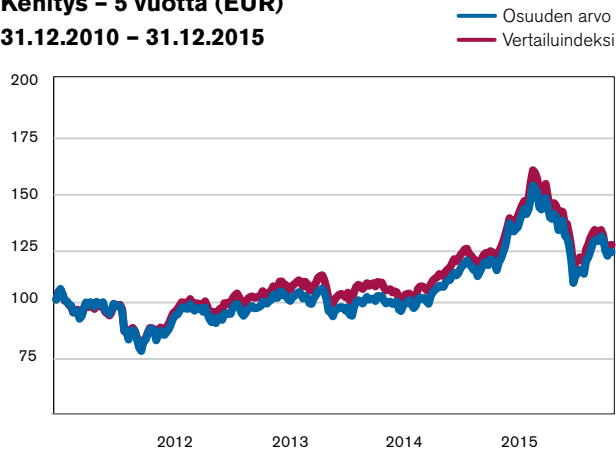
Rahaston vastuulliset salkunhoitajat ovat 15.6.2013 alkaen olleet Kristiina Ganea ja Jorry Rask Nøddekær. Jorry Rask Nøddekær on vastannut salkunhoidosta 8.5.2014 alkaen.

Jorry Rask Nøddekær

Kasvuosuuden arvo A

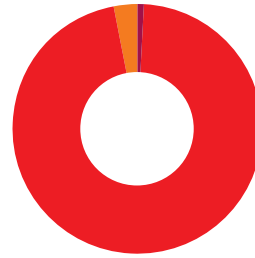
Kehitys - 5 vuotta (EUR)

31.12.2010 - 31.12.2015



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 0,96 %
- Ulkomaiset osakkeet 96,25 %
- Osakerahastot/ Nordea-konserni 2,79 %

Avaintiedot

	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Kasvuosuus A*, EUR	1 912,47	1 860,26	1 569,99
Tuotto-osuus A*, EUR	1 470,16	1 456,39	1 242,19
Kasvuosuus A*, 1 000 kpl	13 029,4	13 303,7	17 687,8
Tuotto-osuus A*, 1 000 kpl	423,2	494,9	607,9
Omistajien lukumäärä	17 094	18 725	21 298
Rahaston arvo, milj. EUR	255,4	254,7	285,2
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	4 631,8	4 174,1	4 324,6
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	14,70	29,13	12,42
Tuoton maksu	15.-22.2.2016	16.-28.2.2015	6.-28.2.2014
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	1 870,2	43 014,0	-8 115,6

* 100 osuutta

Tunnusluvut

	31.12.2015
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	20,61
Indeksin volatiliiteetti, %	21,31
Tracking Error, %	6,55
Active Share, %	72,29
Sharpen luku	0,14
Salkun kiertonopeus, %	41,24
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,60
Juoksevat kulut A, %	1,61
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Arvopapereiden lainaksiannon kulut, %	0,00
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,19
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	0,00

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

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

Vuosikertomus 31.12.2015 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2015.

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 31.12.2015

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Osakesijoitukset						
Caymansaaret						
Alibaba Group Holding ADR	80,1	81,6800	USD	1,09	5 988,9	2,34 %
Baidu ADR	40,9	192,1300	USD	1,09	7 187,6	2,81 %
China Medical System Holdings	1 992,0	11,4200	HKD	8,47	2 686,1	1,05 %
CK Hutchison Holdings	389,3	104,6000	HKD	8,47	4 808,4	1,88 %
GCL-Poly Energy Holdings	4 205,8	0,0400	HKD	8,47	2 900,2	1,14 %
JD.com ADR	207,2	32,0800	USD	1,09	6 082,8	2,38 %
Sunny Optical Technology Group	2 160,0	17,8200	HKD	8,47	4 544,9	1,78 %
Tencent Holdings	807,7	152,5000	HKD	8,47	14 544,1	5,69 %
Caymansaaret yhteensä					48 743,0	19,08 %
Etelä-Korea						
Samsung Electronics	171,1	260 000,0000	KRW	1284,82	16 746,1	6,56 %
Samsung Fire & Marine Insurance	21,4	307 500,0000	KRW	1284,82	5 119,6	2,00 %
Etelä-Korea yhteensä					21 865,7	8,56 %
Filippiinit						
Ayala	284,6	756,0000	PHP	51,26	4 197,3	1,64 %
SM Investments	316,7	864,0000	PHP	51,26	5 338,1	2,09 %
Filippiinit yhteensä					9 535,5	3,73 %
Hongkong						
AIA Group	2 312,2	46,6000	HKD	8,47	12 722,7	4,98 %
Beijing Enterprises Holdings	467,0	46,9500	HKD	8,47	2 588,9	1,01 %
BOC Hong Kong Holdings	786,0	23,7000	HKD	8,47	2 199,6	0,86 %
China Everbright International	2 551,0	9,9600	HKD	8,47	3 000,1	1,17 %
China Jinmao Holdings Group	9 170,0	2,6500	HKD	8,47	2 869,3	1,12 %
China Mobile	1 154,0	87,5000	HKD	8,47	11 922,9	4,67 %
Shanghai Industrial Holdings	1 153,0	20,3500	HKD	8,47	2 770,5	1,08 %
Hongkong yhteensä					38 074,0	14,91 %
Indonesia						
Bank Mandiri Persero	4 092,4	9 250,0000	IDR	15062,51	2 513,2	0,98 %
Jaya Real Property	34 243,1	745,0000	IDR	15062,51	1 693,7	0,66 %
Surya Citra Media	10 464,7	3 100,0000	IDR	15062,51	2 153,7	0,84 %
Indonesia yhteensä					6 360,6	2,49 %
Intia						
Adani Ports & Special Economic Zone	834,9	259,8500	INR	72,34	2 999,0	1,17 %
ICICI Bank ADR	983,7	7,7800	USD	1,09	7 004,0	2,74 %
Just Dial	263,8	844,8500	INR	72,34	3 080,9	1,21 %
Lupin	133,8	1 829,3500	INR	72,34	3 384,2	1,33 %
Persistent Systems	325,7	641,7500	INR	72,34	2 889,1	1,13 %
Phoenix Mills	1 307,1	334,0000	INR	72,34	6 034,8	2,36 %
Reliance Industries	423,0	1 002,4500	INR	72,34	5 861,6	2,30 %
Tata Consultancy Services	143,2	2 416,7500	INR	72,34	4 785,5	1,87 %
Tata Motors	803,2	391,5000	INR	72,34	4 346,8	1,70 %
Zee Entertainment Enterprises	473,9	436,8500	INR	72,34	2 861,9	1,12 %
Intia yhteensä					43 247,7	16,93 %
Kiina						
China Merchants Bank	2 412,5	18,3000	HKD	8,47	5 213,0	2,04 %
Ping An Insurance Group Co of China	2 030,0	43,0000	HKD	8,47	10 307,0	4,04 %
Shanghai Fosun Pharmaceutical Group	1 023,5	22,5000	HKD	8,47	2 719,2	1,06 %
Kiina yhteensä					18 239,1	7,14 %
Papua-Uusi-Guinea						
Oil Search	989,3	6,7000	AUD	1,50	4 430,2	1,73 %
Papua-Uusi-Guinea yhteensä					4 430,2	1,73 %
Singapore						
DBS Group Holdings	272,2	16,6900	SGD	1,55	2 940,7	1,15 %
Global Logistic Properties	1 874,4	2,1500	SGD	1,55	2 608,5	1,02 %
Yoma Strategic Holdings	11 877,5	0,4650	SGD	1,55	3 575,0	1,40 %
Singapore yhteensä					9 124,2	3,57 %
Taiwan						
Advanced Semiconductor Engineering	4 113,0	38,0000	TWD	35,91	4 352,9	1,70 %
Chroma ATE	1 683,0	63,9000	TWD	35,91	2 995,1	1,17 %
Delta Electronics	1 089,0	155,5000	TWD	35,91	4 716,2	1,85 %
eMemory Technology	543,0	370,0000	TWD	35,91	5 595,4	2,19 %
Fubon Financial Holding	3 827,0	45,0000	TWD	35,91	4 796,3	1,88 %
MediaTek	353,1	250,0000	TWD	35,91	2 458,7	0,96 %
Taiwan Semiconductor Manufacturing	3 636,4	143,0000	TWD	35,91	14 482,4	5,67 %
Taiwan yhteensä					39 396,9	15,43 %
Thaimaa						
Minor International	3 267,5	36,2500	THB	39,45	3 002,7	1,18 %
Siam Cement PCL/The	325,9	460,0000	THB	39,45	3 799,9	1,49 %
Thaimaa yhteensä					6 802,6	2,66 %

	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
Osakesijoitukset yhteensä					245 819,5	96,25 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					245 819,5	96,25 %
Sijoitusrahasto-omistukset						
Nordean sijoitusrahastot						
Osakerahastot						
Luxemburg						
Nordea ML - China A-Shares Fund II Y-USD	49,6	157,2500	USD	1,09	7 135,2	2,79 %
Luxemburg yhteensä					7 135,2	2,79 %
Osakerahastot yhteensä					7 135,2	2,79 %
Nordean sijoitusrahastot yhteensä					7 135,2	2,79 %
Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä					7 135,2	2,79 %
Sijoitukset yhteensä					252 954,7	99,04 %
Kassa ja muut varat, netto					2 451,3	0,96 %
Rahaston arvo					255 406,0	
Lainaksi annettujen osakkeiden markkina-arvo, 1 000 EUR					2 937,5	

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2015	1.1. - 31.12.2014
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	1 227 623,68	42 608 337,53
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot	36 288,56	20 267,61
Osinkotuotot	6 413 826,56	4 953 397,64
Korkotuotot	11 014,05	9 971,21
Muut tuotot	2 348 022,57	1 809 431,87
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	- 4 631 761,33	- 4 174 128,40
Korkokulut	- 764,26	-
Muut kulut	- 3 534 075,42	- 2 213 252,65
Tilikauden voitto/tappio	1 870 174,41	43 014 024,81

Tase (EUR)

	12/31/2015	12/31/2014
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	252 954 686,87	252 846 889,42
Myyntisaamiset	1 674 593,35	-
Muut saamiset		
Muut	1 023 061,60	2 884,51
Siirtosaamiset	277 211,14	220 301,83
Rahat ja pankkisaamiset	1 116 428,91	2 002 726,87
Vastaavaa yhteensä	257 045 981,87	255 072 802,63
Vastattavaa		
Rahaston arvo	255 405 995,79	254 692 948,49
Vieras pääoma		
Muut velat		
Muut	1 286 643,99	6 215,37
Siirtovelat	353 342,09	373 638,77
Vastattavaa yhteensä	257 045 981,87	255 072 802,63

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2015 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2015.

	1.1. - 31.12.2015	1.1. - 31.12.2014
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	33 556 592,96	33 273 098,01
Luovutustappiot	- 17 111 698,41	- 14 022 990,67
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	- 15 217 270,87	23 358 230,19
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot		
Lainaksiannon tuotot	41 458,32	23 844,25
Lainaksiannon kulut	- 5 169,76	- 3 576,64
Yhteensä	1 263 912,24	42 628 605,14
Sijoitusten käyvän arvon nousu	17 615 835,01	48 589 054,65
Sijoitusten käyvän arvon lasku	- 32 833 105,88	- 25 230 824,46
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	681 916,63	823 307,34

Rahasto on katsauskauden aikana maksanut JPM:lle yhteensä 6387,4 euroa lainaksiantoon liittyviä kuluja.

	12/31/2015	12/31/2014
Taseen liitetiedot (EUR)		
Rahaston arvo 1.1.	254 692 948,49	285 248 344,00
Rahasto-osuuksien merkinnät	82 468 424,60	44 593 853,39
Rahasto-osuuksien lunastukset	- 83 475 139,10	- 118 095 336,31
Tuotonjako	- 150 412,61	- 67 937,40
Tilikauden voitto/tappio	1 870 174,41	43 014 024,81
Rahaston arvo 31.12.	255 405 995,79	254 692 948,49
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	255 405 995,79	254 692 948,49

Nordea Kehittyvät Osakemarkkinat

Sijoitusrahasto Nordea Kehittyvien Osakemarkkinoiden kasvuosuuden arvo laski 5,79 % tammi–joulukuussa 2015 ja vertailuindeksi (MSCI Emerging Markets Free NTR -tuottoindeksi 1.1.2008 alkaen; osingot mukaan lukien verojen jälkeen) vastaavasti 5,23 %.

Kehittyviä markkinoita kuvaava indeksi laski vuonna 2015. Kehitys vaihteli maittain ja sen suuntaan vaikutti talouskasvun lisäksi raaka-aineiden ja energian hintojen kehitys. Vuosi alkoi vahvasti, mutta raaka-aineiden hintojen lasku, Kiinan kasvun hidastuminen ja odotukset Fedin koronnostosta painoivat markkinoita. Kiinassa, Hongkongissa ja Taiwanissa kehitys oli epäyhtenäistä ja kurssit heilahtelivat voimakkaasti etenkin Kiinan mantereella sijaitsevilla Shanghai ja Shenzhenin pörseissä. Intian pörssi kehittyi vahvasti vuonna 2014, mutta vuonna 2015 kurssit päättyivät alkuvuoden tasolle. Intia kehittyi kuitenkin paremmin kuin monet kehittyvien maiden pörssit nopeamman talouskasvun ansiosta. Lisäksi markkinoilla uskottiin, että vuonna 2014 aloittanut hallitus toteuttaa talousuudistuksia. Latinalaisen Amerikan pörseissä vuosi oli todella vaikea.

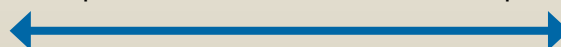
Rahasto kiinalaisijoituksista etenkin Shenzhou International Group Holdings ja Guangdong Investment kehittyivät hyvin. Tekstiiliyhtiö Shenzhou International Group Holdingsin tuotteiden kysyntä on kasvanut mm. urheiluvaatteiden segmentissä. Guangdong Investmentin liiketoimintaa on vesihuolto, ja yhtiön kurssi nousi. Venäläinen Sberbank oli yksi rahaston parhaista yhtiöistä. Sen osavuositulokset olivat vahvat, ja pankki esiteli uuden strategian, joka otettiin markkinoilla vastaan hyvin. Kehitystä heikensivät omistukset poliittisia ja taloudellisia haasteita kohtaavassa Brasiliassa. Tuottoa jarruttivat myös rahaston melko suuret pankkijoitukset. Banco do Estado do Rio Grande do Sulin kurssi laski,

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.

kun markkinoilla huolehdittiin luottotappioiden lisääntymisestä. Turkissa poliittinen epävarmuus painoi markkinoita ja vaikutti lopulta myös rahaston kehitykseen.

Ostimme lisää turkkilaisen Haci Omer Sabanci Holdingin osakkeita. Yhtiön kurssi laski vuoden aikana, ja se on hyvä sijoitus etenkin rahoitus- ja energiasektoreille. Hankimme myös kiinalaisen Fubon Financial Holdingia ja myimme brasilialaisen öljy-yhtiön Petroleo Brasileiron (Petrobras) osakkeet. Sekä öljyn matala hinta että korruptioskandaali ovat vaikuttaneet yhtiöön negatiivisesti.

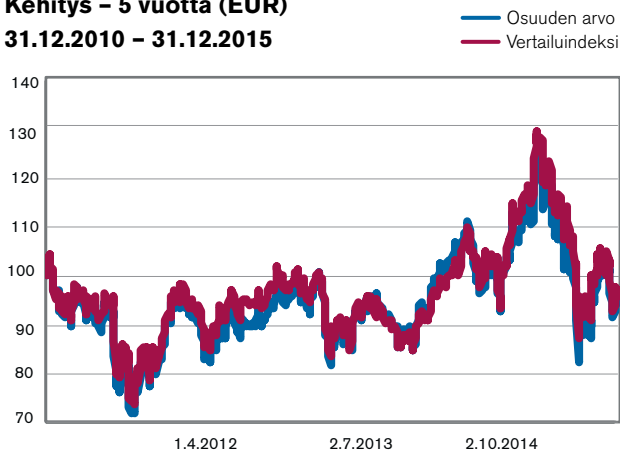
Rahasto on katsauskauden aikana tehnyt arvopapereiden lainaksiannosopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa. Lainaksiannossa käytetään välittäjää rahaston ja niiden tahojen välillä, jotka ottavat lainaksi rahaston arvopapereita.

Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Martin Junker Nielsen 1.9.2009 alkaen.

Martin Junker Nielsen

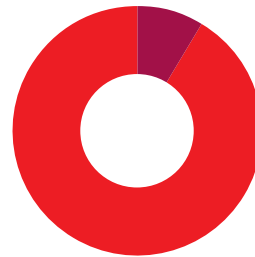
Kasvuosuuden arvo A

Kehitys - 5 vuotta (EUR) 31.12.2010 - 31.12.2015



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 8,82 %
- Ulkomaiset osakkeet 91,18 %

Avaintiedot

	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Kasvuosuus A*, EUR	1 845,02	1 958,43	1 801,94
Tuotto-osuus A*, EUR	1 524,84	1 641,40	1 526,63
Kasvuosuus A*, 1 000 kpl	46 747,2	42 162,7	38 295,5
Tuotto-osuus A*, 1 000 kpl	548,3	618,3	665,4
Omistajien lukumäärä	34 130	41 903	46 910
Rahaston arvo, milj. EUR	870,9	835,9	700,2
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	18 004,3	16 633,4	13 494,2
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	15,25	24,62	15,27
Tuoton maksu	15.-22.2.2016	16.-28.2.2015	6.-28.2.2014
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	-61 879,9	61 149,4	-9 519,2

* 100 osuutta

Tunnusluvut

	31.12.2015
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	21,50
Indeksin volatiliiteetti, %	20,68
Tracking Error, %	5,02
Active Share, %	64,75
Sharpen luku	-0,27
Salkun kiertonopeus, %	-24,17
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.

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

Vuosikertomus 31.12.2015 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2015.

Rahasto on sääntöjensä mukaisessa laajuudessa käyttänyt seuraavia tehokkaan salkunhoidon menetelmiä:

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

Rahastoonkatsauskauden aikana tehnyt arvopapereidenlainaksiantosopimuksia ulkopuolisentahonkanssa. Lainaksiannossakäytetään välittäjärahastonjaniidentahojenvälillä, jotka kaottavat lainaksirahaston arvopapereita. Lainaaja antaa vakuudeksi hyvän luottoluokituksen saaneiden valtioiden lainoja. Lainaksiannon välittäjä on JPMorgan Chase Bank, National Association, Lontoon siviilike, Englanti.

Sijoitukset 31.12.2015

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Osakesijoitukset						
Arabiemiirikunnat						
Aldar Properties PJSC	724,4	2,3200	AED	4,00	420,5	0,05 %
Arabiemiirikunnat yhteensä					420,5	0,05 %
Bermuda						
Cosan	558,5	3,6000	USD	1,09	1 847,9	0,21 %
COSCO Pacific	2 120,6	8,5400	HKD	8,43	2 147,4	0,25 %
CP Pokphand	25 076,0	0,8200	HKD	8,43	2 438,2	0,28 %
Credicorp	14,2	96,6800	USD	1,09	1 259,4	0,14 %
First Pacific	20 006,0	5,1400	HKD	8,43	12 193,2	1,40 %
Great Eagle Holdings	623,5	25,3000	HKD	8,43	1 870,5	0,21 %
Shenzhen International Holdings	950,0	14,3400	HKD	8,43	1 615,4	0,19 %
Skyworth Digital Holdings	550,3	5,0600	HKD	8,43	330,2	0,04 %
Yue Yuen Industrial Holdings	1 296,5	26,3500	HKD	8,43	4 050,9	0,47 %
Yuexiu Transport Infrastructure	268,0	4,8600	HKD	8,43	154,4	0,02 %
Bermuda yhteensä					27 907,5	3,20 %
Brasilia						
AES Tiete	8,5	14,4500	BRL	4,31	28,5	0,00 %
AES Tiete	120,7	14,4600	BRL	4,31	404,8	0,05 %
Ambev ADR	1 051,1	4,4550	USD	1,09	4 303,3	0,49 %
Banco Bradesco	675,9	19,2800	BRL	4,31	3 023,6	0,35 %
Banco Bradesco	22,2	2,0700	BRL	4,31	10,6	0,00 %
Banco do Brasil	1 437,0	14,7400	BRL	4,31	4 914,5	0,56 %
Banco do Estado do Rio Grande do Sul	2 068,5	5,8600	BRL	4,31	2 812,4	0,32 %
Bradespar	799,9	4,9900	BRL	4,31	926,1	0,11 %
Cia Brasileira de Distribuicao ADR	130,7	10,5400	USD	1,09	1 265,9	0,15 %
Cia Energetica de Minas Gerais	94,9	6,4400	BRL	4,31	197,5	0,02 %
Gerdau	74,7	3,4800	BRL	4,31	60,3	0,01 %
Itau Unibanco Holding ADR	10,6	6,5150	USD	1,09	63,3	0,01 %
Itausa - Investimentos Itau	9 021,1	6,8800	BRL	4,31	14 400,5	1,65 %
Kroton Educacional	162,8	9,5300	BRL	4,31	360,0	0,04 %
Petroleo Brasileiro ADR	240,1	3,3300	USD	1,09	734,6	0,08 %
Porto Seguro	202,7	28,7900	BRL	4,31	1 354,0	0,16 %
Sul America	698,6	18,6100	BRL	4,31	3 016,5	0,35 %
Transmissora Alianca de Energia Eletrica	394,0	16,7500	BRL	4,31	1 531,0	0,18 %
Brasilia yhteensä					39 407,6	4,53 %
Caymansaaret						
AAC Technologies Holdings	611,0	50,5500	HKD	8,43	3 662,3	0,42 %
Asia Cement China Holdings	8 790,5	1,8500	HKD	8,43	1 928,3	0,22 %
Changshouhua Food	123,0	4,8200	HKD	8,43	70,3	0,01 %
China High Speed Transmission Equipment Group	2 570,0	6,2400	HKD	8,43	1 901,6	0,22 %
China Hongqiao Group	5 043,5	4,6100	HKD	8,43	2 756,9	0,32 %
China Lesso Group Holdings	8 893,0	5,4100	HKD	8,43	5 704,8	0,66 %
Fufeng Group	466,0	3,5000	HKD	8,43	193,4	0,02 %
Jiangnan Group	9 836,0	1,5200	HKD	8,43	1 772,8	0,20 %
Lee & Man Paper Manufacturing	1 551,0	4,3300	HKD	8,43	796,3	0,09 %
Mindray Medical International ADR	17,2	27,1000	USD	1,09	429,4	0,05 %
Shenzhou International Group Holdings	1 748,0	44,5500	HKD	8,43	9 233,9	1,06 %
SITC International Holdings	1 029,0	4,1100	HKD	8,43	501,5	0,06 %
Springland International Holdings	277,0	1,7900	HKD	8,43	58,8	0,01 %
SSY Group	2 373,7	2,0000	HKD	8,43	562,9	0,06 %
Wasion Group Holdings	346,0	8,0800	HKD	8,43	331,5	0,04 %
Yingde Gases Group	1 279,5	3,5800	HKD	8,43	543,1	0,06 %
Caymansaaret yhteensä					30 447,9	3,50 %
Chile						
Banco Santander Chile ADR	15,3	17,6100	USD	1,09	247,5	0,03 %
Cia Cervecerias Unidas ADR	55,3	21,7500	USD	1,09	1 105,5	0,13 %
Enerasis ADR	25,5	11,8500	USD	1,09	277,7	0,03 %
Inversiones Aguas Metropolitanas	432,7	999,3400	CLP	773,38	559,2	0,06 %
Chile yhteensä					2 189,9	0,25 %
Etelä-Afrikka						
Astral Foods	47,8	11 600,0000	ZAR	16,93	327,7	0,04 %
Barclays Africa Group	160,1	14 349,0000	ZAR	16,93	1 357,2	0,16 %
Exxaro Resources	50,7	4 404,0000	ZAR	16,93	131,8	0,02 %
FirstRand	2 028,2	4 237,0700	ZAR	16,93	5 076,5	0,58 %
MMI Holdings	245,3	2 200,0000	ZAR	16,93	318,7	0,04 %
MTN Group	346,1	13 602,4600	ZAR	16,93	2 780,8	0,32 %
Nedbank Group	84,9	18 861,0000	ZAR	16,93	945,8	0,11 %
RMB Holdings	447,3	5 626,3700	ZAR	16,93	1 486,5	0,17 %
Sasol	238,4	41 668,0800	ZAR	16,93	5 867,6	0,67 %
Sasol ADR	22,6	26,6700	USD	1,09	552,7	0,06 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Standard Bank Group	426,5	11 350,0000	ZAR	16,93	2 859,6	0,33 %
Telkom SA SOC	149,1	6 433,0000	ZAR	16,93	566,6	0,07 %
Tiger Brands	56,5	31 644,0000	ZAR	16,93	1 056,3	0,12 %
Vodacom Group	28,4	15 241,0000	ZAR	16,93	255,3	0,03 %
Etelä-Afrikka yhteensä					23 583,2	2,71 %
Etelä-Korea						
Amorepacific	19,9	230 000,0000	KRW	1280,51	3 566,3	0,41 %
BNK Financial Group	78,0	8 420,0000	KRW	1280,51	513,0	0,06 %
BNK Financial Group RIGHT	17,1	1 330,0000	KRW	1280,51	17,7	0,00 %
Daelim Industrial	25,6	24 500,0000	KRW	1280,51	490,4	0,06 %
Dongbu Insurance	78,3	70 300,0000	KRW	1280,51	4 300,3	0,49 %
Hyundai Motor	74,0	103 000,0000	KRW	1280,51	5 949,7	0,68 %
Hyundai Motor	579,8	105 000,0000	KRW	1280,51	47 541,7	5,46 %
Korea Electric Power	117,7	50 000,0000	KRW	1280,51	4 594,3	0,53 %
KT&G	82,8	104 500,0000	KRW	1280,51	6 754,1	0,78 %
LG	101,6	70 800,0000	KRW	1280,51	5 617,9	0,65 %
LG Chem	112,8	247 000,0000	KRW	1280,51	21 751,3	2,50 %
LG Electronics	87,7	28 700,0000	KRW	1280,51	1 966,2	0,23 %
LG Household & Health Care	3,3	545 000,0000	KRW	1280,51	1 417,7	0,16 %
Samsung Electronics	87,0	091 000,0000	KRW	1280,51	74 091,3	8,51 %
SK Holdings	66,1	240 500,0000	KRW	1280,51	12 405,6	1,42 %
SK Telecom	44,4	215 500,0000	KRW	1280,51	7 466,0	0,86 %
Etelä-Korea yhteensä					198 443,4	22,79 %
Filippiinit						
Alliance Global Group	9 090,6	16,1000	PHP	50,98	2 870,7	0,33 %
First Philippine Holdings	523,9	65,0500	PHP	50,98	668,5	0,08 %
Robinsons Land	3 781,2	27,5000	PHP	50,98	2 039,6	0,23 %
Universal Robina	138,6	186,0000	PHP	50,98	505,6	0,06 %
Filippiinit yhteensä					6 084,4	0,70 %
Hongkong						
China Jinmao Holdings Group	642,0	2,6500	HKD	8,43	201,7	0,02 %
China Mobile	2 166,0	87,5000	HKD	8,43	22 473,1	2,58 %
China Mobile ADR	160,4	56,3400	USD	1,09	8 304,8	0,95 %
China Power International Development	5 839,0	4,4800	HKD	8,43	3 101,8	0,36 %
China South City Holdings	1 216,0	1,7500	HKD	8,43	252,3	0,03 %
China Travel International Investment Hong Kong	1 234,0	3,2600	HKD	8,43	477,0	0,05 %
CNOOC	6 651,0	8,0700	HKD	8,43	6 364,4	0,73 %
CNOOC ADR	26,2	103,1400	USD	1,09	2 481,3	0,28 %
Far East Horizon	1 597,0	7,2100	HKD	8,43	1 365,3	0,16 %
Fosun International	1 940,0	12,1000	HKD	8,43	2 783,4	0,32 %
Guangdong Investment	12 520,0	10,9800	HKD	8,43	16 300,5	1,87 %
Shanghai Industrial Holdings	907,0	20,3500	HKD	8,43	2 188,6	0,25 %
Hongkong yhteensä					66 294,3	7,61 %
Indonesia						
Astra Agro Lestari	1 562,2	15 850,0000	IDR	15003,75	1 650,3	0,19 %
Bank Negara Indonesia Persero	25 747,5	4 990,0000	IDR	15003,75	8 563,2	0,98 %
Bank Rakyat Indonesia Persero	11 307,3	11 425,0000	IDR	15003,75	8 610,2	0,99 %
Indofood Sukses Makmur	760,4	5 175,0000	IDR	15003,75	262,3	0,03 %
Perusahaan Perkebunan London Sumatra Indonesia	18 738,9	1 320,0000	IDR	15003,75	1 648,6	0,19 %
Sampoerna Agro	6 598,5	1 700,0000	IDR	15003,75	747,6	0,09 %
Telekomunikasi Indonesia Persero	14 075,7	3 105,0000	IDR	15003,75	2 912,9	0,33 %
Indonesia yhteensä					24 395,2	2,80 %
Intia						
Apollo Tyres	3 846,2	156,2000	INR	72,03	8 341,2	0,96 %
Biocon	191,3	518,0500	INR	72,03	1 375,8	0,16 %
Cairn India	1 306,0	138,1000	INR	72,03	2 504,0	0,29 %
Federal Bank	1 052,9	56,0000	INR	72,03	818,6	0,09 %
Gujarat Narmada Valley Fertilizers & Chemicals	662,1	80,9000	INR	72,03	743,7	0,09 %
Infosys	613,4	1 105,4000	INR	72,03	9 413,2	1,08 %
Jammu & Kashmir Bank	237,8	82,3500	INR	72,03	271,9	0,03 %
Maharashtra Seamless	25,9	175,4000	INR	72,03	63,2	0,01 %
Oil & Natural Gas	252,3	241,7500	INR	72,03	846,9	0,10 %
Tata Consultancy Services	242,6	2 436,8500	INR	72,03	8 206,8	0,94 %
Tata Motors	6 442,8	289,3500	INR	72,03	25 882,8	2,97 %
UPL	449,3	438,1000	INR	72,03	2 732,6	0,31 %
Wipro	67,1	559,9000	INR	72,03	521,3	0,06 %
Intia yhteensä					61 722,0	7,09 %
Israel						
Teva Pharmaceutical Industries ADR	49,0	65,6700	USD	1,09	2 957,9	0,34 %
Israel yhteensä					2 957,9	0,34 %
Kazakstan						
KCell JSC GDR	128,9	4,0400	USD	1,09	478,4	0,05 %
Kazakstan yhteensä					478,4	0,05 %
Kiina						
Anhui Expressway	7 062,0	6,6000	HKD	8,43	5 526,7	0,63 %
Bank of China	38 735,0	3,4600	HKD	8,43	15 891,9	1,82 %
Bank of Communications	3 000,2	5,4600	HKD	8,43	1 942,4	0,22 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Beijing Capital International Airport	1 526,0	8,3700	HKD	8,43	1 514,5	0,17 %
China CITIC Bank	9 727,0	5,0200	HKD	8,43	5 790,0	0,66 %
China Communications Services	2 450,0	2,9100	HKD	8,43	845,4	0,10 %
China Construction Bank	30 141,5	5,3100	HKD	8,43	18 978,2	2,18 %
China Machinery Engineering	464,0	5,6900	HKD	8,43	313,1	0,04 %
China Petroleum & Chemical	15 316,6	4,6800	HKD	8,43	8 499,7	0,98 %
China Petroleum & Chemical ADR	58,1	59,8600	USD	1,09	3 193,9	0,37 %
China Suntien Green Energy	1 694,0	1,2400	HKD	8,43	249,1	0,03 %
Dongfeng Motor Group	2 330,0	10,3600	HKD	8,43	2 862,3	0,33 %
Great Wall Motor	2 155,5	9,0300	HKD	8,43	2 308,0	0,27 %
Guangshen Railway	6 252,0	3,8700	HKD	8,43	2 869,0	0,33 %
Guangzhou R&F Properties	182,8	9,5500	HKD	8,43	207,0	0,02 %
HNA Infrastructure Company	150,0	9,8000	HKD	8,43	174,3	0,02 %
Huaneng Power International	798,0	6,6900	HKD	8,43	633,0	0,07 %
Industrial & Commercial Bank of China	24 473,0	4,6800	HKD	8,43	13 580,9	1,56 %
Jiangsu Expressway	536,0	10,4600	HKD	8,43	664,8	0,08 %
People's Insurance Co Group of China	7 707,0	3,8000	HKD	8,43	3 472,7	0,40 %
Qingdao Port International	577,0	3,4600	HKD	8,43	236,7	0,03 %
Qinhuangdao Port	1 268,5	3,6600	HKD	8,43	550,5	0,06 %
Shenzhen Expressway	5 708,0	6,8500	HKD	8,43	4 636,3	0,53 %
Sichuan Expressway	8 834,0	2,7700	HKD	8,43	2 901,6	0,33 %
Wumart Stores	2 225,0	6,2000	HKD	8,43	1 635,8	0,19 %
Xiamen International Port	14 998,0	1,8900	HKD	8,43	3 361,2	0,39 %
Xinjiang Goldwind Science & Technology	967,0	14,9000	HKD	8,43	1 708,5	0,20 %
Zhejiang Expressway	5 150,0	9,3200	HKD	8,43	5 691,4	0,65 %
Kiina yhteensä					110 238,6	12,66 %
Kolumbia						
Banco Davivienda	27,7	21 800,0000	COP	3454,11	174,5	0,02 %
Bancolombia	32,8	20 980,0000	COP	3454,11	199,2	0,02 %
Bancolombia ADR	19,5	26,6200	USD	1,09	476,3	0,05 %
Kolumbia yhteensä					850,0	0,10 %
Malesia						
Public Bank	253,3	18,5200	MYR	4,67	1 003,9	0,12 %
Malesia yhteensä					1 003,9	0,12 %
Meksiko						
America Movil ADR	341,6	14,3800	USD	1,09	4 513,7	0,52 %
Genomma Lab Internacional	153,1	13,8100	MXN	18,85	112,2	0,01 %
Grupo Mexico	7 203,1	36,7100	MXN	18,85	14 026,3	1,61 %
Meksiko yhteensä					18 652,1	2,14 %
Puola						
Powszechny Zaklad Ubezpieczen	363,8	34,0200	PLN	4,27	2 899,7	0,33 %
Puola yhteensä					2 899,7	0,33 %
Taiwan						
Asustek Computer	182,6	272,0000	TWD	35,81	1 386,5	0,16 %
Catcher Technology	380,0	276,0000	TWD	35,81	2 928,6	0,34 %
Delta Electronics	552,0	155,5000	TWD	35,81	2 396,8	0,28 %
Fubon Financial Holding	11 679,0	45,0000	TWD	35,81	14 675,3	1,69 %
Hon Hai Precision Industry	5 259,2	80,8000	TWD	35,81	11 865,9	1,36 %
Inotera Memories	594,0	27,9500	TWD	35,81	463,6	0,05 %
Largan Precision	51,0	2 270,0000	TWD	35,81	3 232,7	0,37 %
Novatek Microelectronics	159,0	129,0000	TWD	35,81	572,7	0,07 %
Pou Chen	3 352,0	43,1000	TWD	35,81	4 034,1	0,46 %
Taiwan Semiconductor Manufacturing	14 529,9	143,0000	TWD	35,81	58 018,7	6,66 %
Uni-President Enterprises	357,0	54,9000	TWD	35,81	547,3	0,06 %
Taiwan yhteensä					100 122,3	11,50 %
Thaimaa						
Bangkok Bank	1 015,1	152,5000	THB	39,23	3 946,3	0,45 %
Bangkok Expressway	3 633,5	45,2500	THB	39,23	4 191,3	0,48 %
Electricity Generating	1 133,0	151,5000	THB	39,23	4 375,7	0,50 %
GFPT	1 435,0	9,9000	THB	39,23	362,2	0,04 %
Kiatnakin Bank	2 034,3	36,2500	THB	39,23	1 879,9	0,22 %
PTT	220,3	244,0000	THB	39,23	1 370,3	0,16 %
Thai Vegetable Oil	337,4	22,4000	THB	39,23	192,7	0,02 %
Tisco Financial Group	5 162,6	42,5000	THB	39,23	5 593,3	0,64 %
Thaimaa yhteensä					21 911,5	2,52 %
Tsekki						
Philip Morris	3,6	11 999,0000	CZK	27,03	1 616,3	0,19 %
Tsekki yhteensä					1 616,3	0,19 %
Turkki						
Akcansa Cimento	11,0	13,2700	TRY	0,32	46,0	0,01 %
Haci Omer Sabanci Holding	7 037,7	8,3700	TRY	0,32	18 575,5	2,13 %
Is Gayrimenkul Yatirim Ortakligi	1 607,3	1,8000	TRY	0,32	912,4	0,10 %
Koza Anadolu Metal Madencilik Isletmeleri	663,6	1,2200	TRY	0,32	255,3	0,03 %
Tupras Turkiye Petrol Rafinerileri	166,3	71,4500	TRY	0,32	3 747,7	0,43 %
Turkiye Sinai Kalkinma Bankasi	950,3	1,4900	TRY	0,32	446,5	0,05 %
Yazicilar Holding	44,1	12,8100	TRY	0,32	178,0	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
Turkki yhteensä					24 161,3	2,77 %
Venäjä						
Gazprom PAO	786,6	1,8559	USD	1,09	1 341,5	0,15 %
Gazprom PAO ADR	2 365,8	3,6812	USD	1,09	8 003,6	0,92 %
Lukoil PJSC ADR	128,9	32,1550	USD	1,09	4 871,9	0,56 %
Magnit PJSC	19,4	152,5604	USD	1,09	2 713,9	0,31 %
PhosAgro GDR	48,5	12,4661	USD	1,09	555,7	0,06 %
Sberbank of Russia PJSC	10 053,6	1,0388	USD	1,09	9 597,4	1,10 %
Sistema JSFC	4 338,4	0,2405	USD	1,09	959,0	0,11 %
Tatneft PAO	70,0	2,7147	USD	1,09	174,6	0,02 %
Venäjä yhteensä					28 217,8	3,24 %
Osakesijoitukset yhteensä					794 005,7	91,18 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					794 005,7	91,18 %
Johdannaissopimukset						
Vakioidut johdannaissopimukset						
Osakejohdannaiset						
Futuurisopimukset						
mini MSCI Emg Mkt 3/2016	79,6		USD	1,09	43,9	0,01 %
Futuurisopimukset yhteensä					43,9	0,01 %
Osakejohdannaiset yhteensä					43,9	0,01 %
Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä					43,9	0,01 %
Johdannaissopimukset yhteensä					43,9	0,01 %
Sijoitukset yhteensä					794 049,5	91,18 %
Kassa ja muut varat, netto					76 804,7	8,82 %
Rahaston arvo					870 854,3	
Lainaksi annettujen osakkeiden markkina-arvo, 1 000 EUR					6 682,1	

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2015	1.1. - 31.12.2014
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	- 61 532 491,54	55 246 584,73
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot	110 583,50	40 352,30
Johdannaissopimusten nettotuotot	- 11 944 033,38	- 3 625 094,13
Osinkotuotot	31 065 263,76	26 006 014,24
Korkotuotot	43 712,28	159 967,14
Muut tuotot	30 800 727,06	21 782 737,68
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	- 18 004 250,49	- 16 633 370,23
Korkokulut	- 1 521,73	-
Muut kulut	- 32 417 930,31	- 21 827 758,19
Tilikauden voitto/tappio	- 61 879 940,85	61 149 433,54

Tase (EUR)

	12/31/2015	12/31/2014
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	794 005 676,53	821 249 608,03
Myyntisaamiset	-	6 510 650,33
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	43 863,44	-
Muut	983 805,96	395 397,72
Siirtosaamiset	2 635 651,07	1 589 554,02
Rahat ja pankkisaamiset	75 460 551,28	8 115 834,97
Vastaavaa yhteensä	873 129 548,28	837 861 045,07
Vastattavaa		
Rahaston arvo	870 854 255,70	835 875 170,12
Vieras pääoma		
Muut velat		
Muut	800 419,49	394 405,79
Siirtovelat	1 474 873,09	1 591 469,16
Vastattavaa yhteensä	873 129 548,28	837 861 045,07

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2015 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2015.

Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)	1.1. - 31.12.2015	1.1. - 31.12.2014
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	42 289 038,24	19 740 456,71
Luovutustappiot	- 52 829 574,30	- 38 426 215,16
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	- 50 991 955,48	73 932 343,18
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot		
Lainaksiannon tuotot	126 533,61	47 473,28
Lainaksiannon kulut	- 15 950,11	- 7 120,98
Yhteensä	- 61 421 908,04	55 286 937,03
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Voitot	42 645 449,20	53 056 957,14
Tappiot	- 54 633 346,02	- 56 563 807,39
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	43 863,44	- 118 243,88
Yhteensä	- 11 944 033,38	- 3 625 094,13
Sijoitusten käyvän arvon nousut	87 998 633,53	128 523 305,35
Sijoitusten käyvän arvon laskut	- 137 729 939,14	- 55 535 202,96
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	282 182,21	268 533,46

Rahasto on katsauskauden aikana maksanut JPM:lle yhteensä 19884,74 euroa lainaksiantoon liittyviä kuluja.

Taseen liitetiedot (EUR)	12/31/2015	12/31/2014
Rahaston arvo 1.1.	835 875 170,12	700 220 854,57
Rahasto-osuuksien merkinnät	278 172 970,46	363 384 315,40
Rahasto-osuuksien lunastukset	- 181 162 019,74	- 288 778 497,97
Tuotonjako	- 151 924,29	- 100 935,42
Tilikauden voitto/tappio	- 61 879 940,85	61 149 433,54
Rahaston arvo 31.12.	870 854 255,70	835 875 170,12
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	870 854 255,70	835 875 170,12

Nordea Kiina

Sijoitusrahasto Nordea Kiinan kasvuosuuden arvo nousi 6,58 % tammi–joulukuussa 2015 ja vertailuindeksi (MSCI Golden Dragon NTR -tuottoindeksi 1.1.2008 alkaen; osingot mukaan lukien verojen jälkeen) vastaavasti 3,12 %.

Kiinassa, Hongkongissa ja Taiwanissa kehitys oli epäyhtenäistä ja kurssit heilahtelivat voimakkaasti. Kiinan mantereella sijaitsevat Shanghai ja Shenzhenin pörssit nousivat jyrkästi vuoden alkupuoliskolla, kun yksityishenkilöt ostivat osakkeita jopa lainarahalla. Tämän jälkeen kupla puhkesi, mikä sai aikaan pörssikriisin. Vuoden loppuun mennessä Shanghai pörssi oli noussut lähes romahdusta edeltävälle tasolle ja Shenzhenin plussalle. Taiwanin ja Hongkongin pörsseissä suurin osa laskusta saatiin kurrottua umpeen ennen vuoden loppua. Kiinan keskuspankki päätti elokuussa devalvoida juanin ja antaa sen kellua aiempaa vapaammin. Devalvoimalla haluttiin edistää Kiinan kilpailukykyä. Devalvoimaa voidaan pitää myös askeleena kohti Kiinan rahoitusmarkkinoiden vapautumista.

Kohderahaston kehitys

Sekä syöttörahasto että kohderahasto kehittyivät vertailuindeksiä paremmin. Tätä tuki etenkin sektori-jakauma. Kiina pyrki siirtymään tuotantotaloudesta palveluvetoiseen, mikä on nostanut mm. teknologia-osakkeita. Rahasto hyötyi suurista omistuksista Internet-yhtiöissä, kuten Tencent Holdingissa ja Baidussa. Myös vakuutusyhtiösijoitukset, etenkin AIA ja Ping An Insurance nousivat. Kehitystä tukivat myös Kiinassa yhä suosittummat A-osakkeet. Taiwan Semiconductorin tuotteiden kysyntä kasvoi vuoden aikana. Kiinan talouskasvun hidastuminen ja huolet luottotappioiden kasvusta painoivat pankkien osakekursseja.

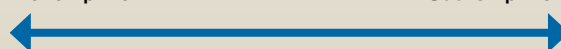
Kasvatimme kiinalaisten teknologiayhtiöiden painoa. Ostimme muun muassa PAX Globalin osakkeita. Kii-

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.

nassa toimivan, sähköisiä maksujärjestelmiä toimittavan yhtiön toimintaa on laajennettu muihin Aasian maihin. Yhtiön mahdollisuudet hyödyntää sähköisten järjestelmien kehitystä tulevaisuudessa ovat erityisen hyvät. Myimme kiinalaisen sosiaalisen verkoston YY:n osakkeet. Yhtiön osakekurssi oli noussut liikaa.

Nordea Kiina on niin kutsuttu syöttörahasto. Rahaston varoista vähintään 85 % on jatkuvasti sijoitettuna Nordea 1 – Chinese Equity Fund -rahastoon (kohderahasto). Kohderahaston säännöt, avaintietoesite (KIID), vuosikertomus ja puolivuotiskatsaus sekä tietoja sijoituksista ja niiden jakaumasta on saatavilla osoitteessa www.nordea.lu (Fund Prices / Performance tai Download center).

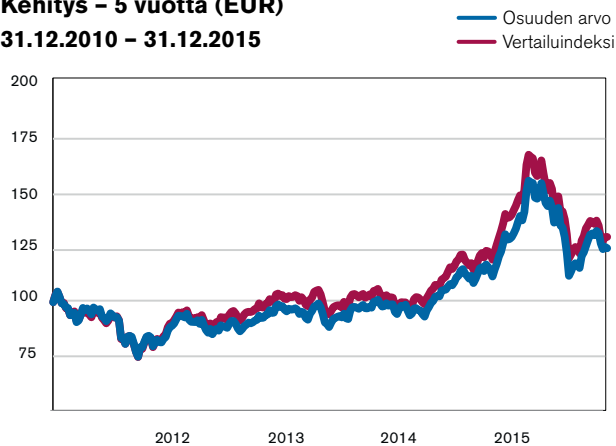
Rahaston vastuullinen salkunhoito-organisaatio on Nordea Investment Management. Kohderahaston salkunhoitajana ovat toimineet Jorry Rask Nøddekær ja Juliana Hansveden 9.6.2014 alkaen.

Nordea Investment Management

Kasvuosuuden arvo A

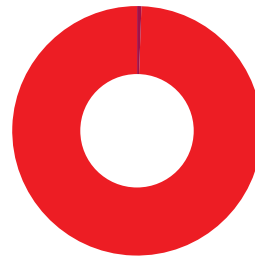
Kehitys - 5 vuotta (EUR)

31.12.2010 - 31.12.2015



Rahaston vertailuindeksi 1.1.2008 alkaen on MSCI Golden Dragon NTR -tuottoindeksi, jossa osingot ovat mukana verojen jälkeen (NTR). indeksi markkina-arvolla painotettu indeksi, jossa otetaan huomioon vain vapaasti vaihdettavat osakkeet.

Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 0,76 %
- Osakerahastot/ Nordea-konserni 99,24 %

Avaintiedot

	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Kasvuosuus A*, EUR	1 832,50	1 719,38	1 451,96
Tuotto-osuus A*, EUR	1 551,45	1 482,51	1 265,24
Kasvuosuus A*, 1 000 kpl	10 056,5	10 885,0	13 602,3
Tuotto-osuus A*, 1 000 kpl	69,3	137,1	257,1
Omistajien lukumäärä	27 997	31 133	36 708
Rahaston arvo, milj. EUR	185,4	189,2	200,8
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	3 963,7	3 319,0	3 185,9
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	31,03	29,65	12,65
Tuoton maksu	15.-22.2.2016	16.-28.2.2015	6.-28.2.2014
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	10 988,7	28 118,0	5 595,2

* 100 osuutta

Tunnusluvut

	31.12.2015
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	24,55
Indeksin volatiliiteetti, %	24,50
Tracking Error, %	5,22
Active Share, %	59,73
Sharpen luku	0,27
Salkun kiertonopeus, %	-52,33
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 Kiinan hallinnointipalkkio, 1,85 % p.a., pysyi ennallaan sen jälkeen, kun rahasto muuttui syöttörahastoksi marraskussa 2013. Kohderahastossa ei ole hallinnointipalkkiota. Kun syöttörahasto sijoittaa kohderahastoon, kohderahaston varoista ei peritä hoitopalkkiota, säilytyspalkkiota, merkintäveroa tai muita kuluja. Syöttörahaston ja kohderahaston kokonaiskulut ovat arviolta 1,85 % vuodessa 29.11.2013 alkaen.

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

Sijoitukset 31.12.2015

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Sijoitusrahasto-omistukset						
Nordean sijoitusrahastot						
Osakerahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Chinese Equity Fund Y-EUR	1 930,5	95,2900	EUR	1,00	183 956,3	99,24 %
Luxemburg yhteensä					183 956,3	99,24 %
Osakerahastot yhteensä					183 956,3	99,24 %
Nordean sijoitusrahastot yhteensä					183 956,3	99,24 %
Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä					183 956,3	99,24 %
Sijoitukset yhteensä					183 956,3	99,24 %
Kassa ja muut varat, netto					1 405,2	0,76 %
Rahaston arvo					185 361,5	

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2015	1.1. - 31.12.2014
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	14 648 830,73	31 271 450,48
Korkotuotot	3 450,22	2 742,04
Muut tuotot	649 626,63	231 541,18
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	- 3 781 732,40	- 3 164 264,27
Korkokulut	- 505,65	-
Muut kulut	- 530 996,21	- 223 465,47
Tilikauden voitto/tappio	10 988 673,32	28 118 003,96

Tase (EUR)

	12/31/2015	12/31/2014
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	183 956 348,74	187 525 119,78
Muut saamiset		
Muut	104 194,08	-
Siirtosaamiset	26,05	50,82
Rahat ja pankkisaamiset	2 013 010,83	1 974 585,79
Vastaavaa yhteensä	186 073 579,70	189 499 756,39
Vastattavaa		
Rahaston arvo	185 361 540,64	189 185 741,65
Vieras pääoma		
Muut velat		
Muut	417 162,64	819,27
Siirtovelat	294 876,42	313 195,47
Vastattavaa yhteensä	186 073 579,70	189 499 756,39

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2015 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2015.

	1.1. - 31.12.2015	1.1. - 31.12.2014
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	15 937 340,45	2 045 023,19
Luovutustappiot	-	- 1 936 430,70
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	- 1 288 509,72	31 162 857,99
Yhteensä	14 648 830,73	31 271 450,48
Sijoitusten käyvän arvon nousut	-	31 162 857,99
Sijoitusten käyvän arvon laskut	- 1 288 509,72	-
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	-	-
Taseen liitetiedot (EUR)	12/31/2015	12/31/2014
Rahaston arvo 1.1.	189 185 741,65	200 753 576,26
Rahasto-osuuksien merkinnät	111 345 274,59	57 256 294,53
Rahasto-osuuksien lunastukset	- 126 113 935,29	- 96 905 157,66
Tuotonjako	- 44 213,63	- 36 975,44
Tilikauden voitto/tappio	10 988 673,32	28 118 003,96
Rahaston arvo 31.12.	185 361 540,64	189 185 741,65
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	185 361 540,64	189 185 741,65

Nordea Maailma

Sijoitusrahasto Nordea Maailman A-osuus-sarjan kasvuosuuden arvo nousi 9,25 % tammi–joulukuussa 2015 ja vertailuindeksi (MSCI World NTR -tuottoindeksi 1.1.2008 alkaen; osingot mukaan lukien verojen jälkeen) vastaavasti 10,42 %. Rahaston I-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi vastaavasti 8,72 %.

Kansainväliset markkinat kehittyivät hyvin vuonna 2015. USA:ssa pörssi polki paikallaan elokuuhun asti, jolloin Kiinan keskuspankki päätti devalvoida juanin ja antaa sen kellua vapaammin. Devalvoinnilla haluttiin vahvistaa Kiinan kilpailukykyä. Devalvointi veti USA:n pörssit rajuun laskuun, josta suurin osa saatiin kurottua umpeen vuoden loppuun mennessä. Euroopan osakemarkkinat nousivat, kun luottamus talouteen parani. Lisäksi velkakriisi on nyt Kreikkaa lukuun ottamatta selätetty. Japanissa osakkeet nousivat heikon jenin siivittäminä. Heikko valuutta hyödytti vientiä ja hallituksen talousuudistuksia. Kehittyvät maat pärjäsivät kehittyneitä heikommin. Monilla kehittyvillä mailla, kuten Brasiliassa ja Turkilla, oli poliittisia haasteita. Kiinassa, Hongkongissa ja Taiwanissa kehitys oli epäyhtenäistä ja kurssit heilahtelivat voimakkaasti etenkin Kiinan pörseissä.

Rahasto jäi hieman indeksistään, joka nousi osittain dollarin ja jenin vahvistuessa eurooppalaiseen valuuttoihin verrattuna. Heikomman kehityksen taustalla oli kehittyvien markkinoiden indeksiä suurempi osuus vuoden alussa. Vuosi oli kehittyville markkinoille monella tapaa haasteellinen: öljyn ja raaka-aineiden hinnat laskevat, Brasiliassa ja Turkissa ilmeni poliittisia ongelmia ja Kiinan talouskasvu hidastui. Rahaston japanilaisosakkeiden suuri paino tuki kehitystä. Japanin pörssi nousi, vaikka talouskasvu ei vielä käynnistynyt. Myös USA:ssa terveydenhuoltoyhtiöt kehittyivät erittäin hyvin. Koko sektori nousi useiden fuusioiden ja yritysostojen ansi-

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.

osta. Pörssit nousivat myös Euroopassa. Erityisen hyvin menestyivät vakuutusyhtiöt. Matalien korkojen ympäristössä ne tarjoavat suhteellisen hyviä osinkoja.

Vähensimme sijoituksiamme kehittyville markkinoille ja myimme Honda Motorin osakkeet. Kasvatimme omistuksiamme eurooppalaisissa vakuutusyhtiöissä, kuten saksalaisessa Allianzissa. Yhtiö jakaa hyvää osinkoa ja sen tulos on vakaa. Ostimme lisää myös Exxon Mobilin osakkeita viimeaikaisen kurssilaskun ansiosta.

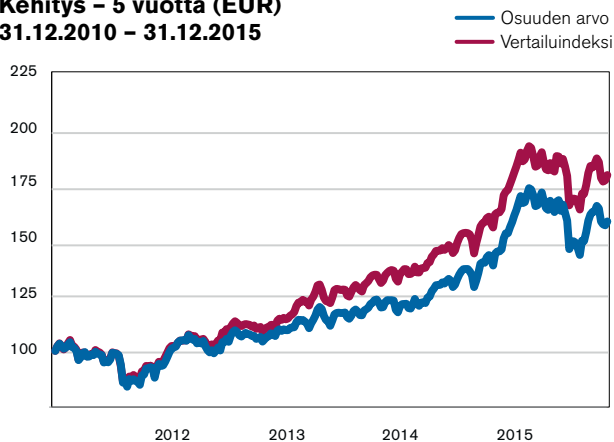
Rahasto on katsauskauden aikana tehnyt arvopapereiden lainaksiantosopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa. Lainaksiannossa käytetään välittäjää rahaston ja niiden tahojen välillä, jotka ottavat lainaksi rahaston arvopapereita.

Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Claus F. Nielsen 1.10.2005 alkaen.

Claus F. Nielsen

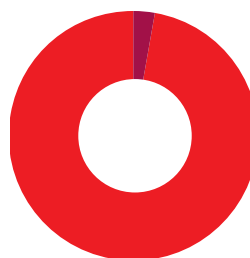
Kasvuosuuden arvo A

Kehitys - 5 vuotta (EUR) 31.12.2010 - 31.12.2015



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

Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 2,81 %
- Ulkomaiset osakkeet 97,19 %

Avaintiedot

	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Kasvuosuus A*, EUR	31,45	28,79	24,45
Tuotto-osuus A*, EUR	22,63	21,11	18,31
Kasvuosuus I*, EUR	13,46	12,38	10,57
Kasvuosuus A*, 1 000 kpl	5 240 182,3	5 536 230,4	5 940 110,4
Tuotto-osuus A*, 1 000 kpl	7 769,9	8 858,6	12 763,6
Kasvuosuus I*, 1 000 kpl	52 605,4	44 093,3	41 666,7
Omistajien lukumäärä	71 906	78 589	88 561
Rahaston arvo, milj. EUR	2 357,7	2 141,4	1 895,2
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	27 806,4	22 109,3	16 945,1
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	0,45	0,42	0,37
Tuoton maksu	15.-22.2.2016	16.-28.2.2015	6.-28.2.2014
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	200 506,3	324 649,7	242 322,6

* 100 osuutta

I-osuussarja per 1 osuus

Tunnusluvut

	31.12.2015
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	19,36
Indeksin volatiliiteetti, %	17,83
Tracking Error, %	2,67
Active Share, %	71,96
Sharpen luku	0,48
Salkun kiertonopeus, %	5,20
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,00
Hallinnointipalkkio I, % p.a.	1,60
Juoksevat kulut A, %	1,00
Juoksevat kulut I, %	1,60
Tuottosidonnainen palkkio, %	0,08
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. Osuussarjan 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.

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

Vuosikertomus 31.12.2015 perustuu arvonalaskentaan 31.12.2015.

Rahasto on sääntöjensä mukaisessa laajuudessa käyttänyt seuraavia tehokkaan salkunhoidon menetelmiä:

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

Rahastoonkatsauskauden aikana tehnyt arvopapereidenlainaksiantosopimuksia ulkopuolisentahonkanssa. Lainaksiannossakäytetään välittäjärahastonjaniidentahojen välillä, jotka kattavat lainaksirahaston arvopapereita. Lainaaja antaa vakuudeksi hyvän luottoluokituksen saaneiden valtioiden lainoja. Lainaksiannon välittäjä on JPMorgan Chase Bank, National Association, Lontoon siviiliike, Englanti.

Sijoitukset 31.12.2015

	Määrä, 1 000 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	1 541,2	5,2300	EUR	1,00	8 060,5	0,34 %	
Mylan	152,7	54,5900	USD	1,09	7 662,3	0,32 %	
Alankomaat yhteensä						15 722,7	0,67 %
Bermuda							
Axis Capital Holdings	107,6	56,5300	USD	1,09	5 590,9	0,24 %	
First Pacific	1 736,0	5,1400	HKD	8,43	1 058,1	0,04 %	
Great Eagle Holdings	1 201,9	25,3000	HKD	8,43	3 605,7	0,15 %	
Yue Yuen Industrial Holdings	770,5	26,3500	HKD	8,43	2 407,4	0,10 %	
Bermuda yhteensä						12 662,1	0,54 %
Brasilia							
Banco do Brasil	259,7	14,7400	BRL	4,31	888,2	0,04 %	
Bradespar	292,7	4,9900	BRL	4,31	338,9	0,01 %	
Itausa - Investimentos Itau	1 310,6	6,8800	BRL	4,31	2 092,2	0,09 %	
Brasilia yhteensä						3 319,2	0,14 %
Caymansaaret							
Cheung Kong Property Holdings	964,9	50,4000	HKD	8,43	5 766,7	0,24 %	
CK Hutchison Holdings	907,4	104,6000	HKD	8,43	11 255,1	0,48 %	
Caymansaaret yhteensä						17 021,8	0,72 %
Espanja							
Banco Santander	3 097,5	4,5580	EUR	1,00	14 118,6	0,60 %	
Enagas	168,1	26,0000	EUR	1,00	4 369,6	0,19 %	
Telefonica	363,5	10,2350	EUR	1,00	3 720,7	0,16 %	
Espanja yhteensä						22 208,9	0,94 %
Etelä-Korea							
Hyundai Mobis	6,7	246 500,0000	KRW	1280,51	1 286,1	0,05 %	
Hyundai Motor	31,9	103 000,0000	KRW	1280,51	2 567,2	0,11 %	
Hyundai Motor	48,0	105 000,0000	KRW	1280,51	3 932,8	0,17 %	
Samsung Electronics	9,61	091 000,0000	KRW	1280,51	8 163,9	0,35 %	
Etelä-Korea yhteensä						15 950,1	0,68 %
Hongkong							
China Mobile	815,0	87,5000	HKD	8,43	8 455,9	0,36 %	
China Resources Beer Holdings Company	501,4	16,6000	HKD	8,43	987,0	0,04 %	
CNOOC	1 764,0	8,0700	HKD	8,43	1 688,0	0,07 %	
Hang Seng Bank	248,8	147,5000	HKD	8,43	4 351,5	0,18 %	
Hongkong yhteensä						15 482,4	0,66 %
Indonesia							
Bank Negara Indonesia Persero	17 537,3	4 990,0000	IDR	15003,75	5 832,6	0,25 %	
Indonesia yhteensä						5 832,6	0,25 %
Intia							
Cairn India	952,2	138,1000	INR	72,03	1 825,7	0,08 %	
Tata Motors	1 769,3	289,3500	INR	72,03	7 107,7	0,30 %	
UPL	224,9	438,1000	INR	72,03	1 367,7	0,06 %	
Intia yhteensä						10 301,2	0,44 %
Iso-Britannia							
Ashtead Group	380,9	1 119,0000	GBP	0,73	5 804,3	0,25 %	
Aviva	2 887,4	516,0000	GBP	0,73	20 289,7	0,86 %	
British American Tobacco	551,5	3 771,0000	GBP	0,73	28 323,4	1,20 %	
Compass Group	344,6	1 175,0000	GBP	0,73	5 513,8	0,23 %	
Intertek Group	99,0	2 777,0000	GBP	0,73	3 742,6	0,16 %	
Next	49,4	7 294,0567	GBP	0,73	4 902,3	0,21 %	
Reckitt Benckiser Group	61,8	6 281,0000	GBP	0,73	5 288,0	0,22 %	
Rio Tinto	369,6	1 979,5000	GBP	0,73	9 964,4	0,42 %	
Royal Dutch Shell A	4,5	1 526,0000	GBP	0,73	94,0	0,00 %	
Royal Dutch Shell B	259,9	1 547,4302	GBP	0,73	5 477,1	0,23 %	
Iso-Britannia yhteensä						89 399,7	3,79 %
Israel							
Teva Pharmaceutical Industries ADR	85,7	65,6700	USD	1,09	5 172,2	0,22 %	
Israel yhteensä						5 172,2	0,22 %
Italia							
Enel	1 658,7	3,8920	EUR	1,00	6 455,6	0,27 %	
Italia yhteensä						6 455,6	0,27 %
Japani							
ABC-Mart	79,7	6 650,0000	JPY	131,01	4 045,4	0,17 %	
Astellas Pharma	946,3	1 731,5000	JPY	131,01	12 506,5	0,53 %	
Bridgestone	489,1	4 174,0000	JPY	131,01	15 582,4	0,66 %	
East Japan Railway	146,2	11 450,0000	JPY	131,01	12 777,3	0,54 %	
Fujitsu	1 599,0	606,9000	JPY	131,01	7 407,1	0,31 %	
Hino Motors	998,9	1 409,0000	JPY	131,01	10 742,8	0,46 %	
Isuzu Motors	539,0	1 314,0000	JPY	131,01	5 405,9	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
ITOCHU	1 190,1	1 442,0000	JPY	131,01	13 098,9	0,56 %
Japan Tobacco	440,0	4 471,0000	JPY	131,01	15 015,6	0,64 %
Kubota	445,0	1 888,0000	JPY	131,01	6 412,8	0,27 %
Kuraray	816,2	1 472,0000	JPY	131,01	9 170,4	0,39 %
Mitsubishi Heavy Industries	1 212,0	533,3000	JPY	131,01	4 933,5	0,21 %
Mitsubishi UFJ Financial Group	2 022,5	757,1000	JPY	131,01	11 687,6	0,50 %
Murata Manufacturing	145,5	17 570,0000	JPY	131,01	19 512,8	0,83 %
NGK Insulators	233,0	2 754,0000	JPY	131,01	4 897,8	0,21 %
Nippon Steel & Sumitomo Metal	368,0	2 416,0000	JPY	131,01	6 786,2	0,29 %
Nippon Telegraph & Telephone	652,9	4 836,0000	JPY	131,01	24 100,1	1,02 %
Nissan Motor	1 638,8	1 279,5000	JPY	131,01	16 004,8	0,68 %
ORIX	950,8	1 715,5000	JPY	131,01	12 449,9	0,53 %
Sekisui Chemical	213,0	1 591,0000	JPY	131,01	2 586,6	0,11 %
Sekisui House	859,3	2 046,5000	JPY	131,01	13 422,8	0,57 %
Sumitomo Mitsui Financial Group	385,6	4 606,0000	JPY	131,01	13 556,5	0,57 %
Tokio Marine Holdings	532,8	4 712,0000	JPY	131,01	19 162,6	0,81 %
Toyota Motor	1 049,9	7 488,0000	JPY	131,01	60 006,6	2,55 %
West Japan Railway	130,9	8 394,0000	JPY	131,01	8 386,7	0,36 %
Japani yhteensä					329 659,8	13,98 %
Jersey						
Petrofac	159,4	795,7545	GBP	0,73	1 727,0	0,07 %
Jersey yhteensä					1 727,0	0,07 %
Kanada						
Toronto-Dominion Bank/The	126,1	54,4500	CAD	1,51	4 548,7	0,19 %
Kanada yhteensä					4 548,7	0,19 %
Kiina						
Bank of China	34 105,2	3,4600	HKD	8,43	13 992,4	0,59 %
China CITIC Bank	7 179,0	5,0200	HKD	8,43	4 273,3	0,18 %
China Construction Bank	14 009,1	5,3100	HKD	8,43	8 820,6	0,37 %
China Merchants Bank	1 213,0	18,3000	HKD	8,43	2 632,1	0,11 %
China Petroleum & Chemical	6 422,6	4,6800	HKD	8,43	3 564,1	0,15 %
Industrial & Commercial Bank of China	10 990,0	4,6800	HKD	8,43	6 098,7	0,26 %
Kiina yhteensä					39 381,3	1,67 %
Norja						
Telenor	317,5	148,3000	NOK	9,60	4 905,3	0,21 %
Yara International	103,9	382,9000	NOK	9,60	4 143,4	0,18 %
Norja yhteensä					9 048,7	0,38 %
Ranska						
AXA	982,3	25,2300	EUR	1,00	24 784,5	1,05 %
BNP Paribas	264,7	52,2300	EUR	1,00	13 824,6	0,59 %
Publicis Groupe	135,8	61,3800	EUR	1,00	8 332,9	0,35 %
Renault	95,4	92,6300	EUR	1,00	8 833,5	0,37 %
Sanofi	74,3	78,6000	EUR	1,00	5 840,2	0,25 %
Total	319,2	41,2650	EUR	1,00	13 173,0	0,56 %
Ranska yhteensä					74 788,7	3,17 %
Ruotsi						
Alfa Laval	463,3	155,0000	SEK	9,18	7 819,5	0,33 %
Assa Abloy B	287,4	178,0000	SEK	9,18	5 571,0	0,24 %
SEB A	1 076,2	89,4000	SEK	9,18	10 476,0	0,44 %
SKF B	116,4	137,2000	SEK	9,18	1 739,1	0,07 %
TeliaSonera	766,0	42,1900	SEK	9,18	3 518,8	0,15 %
Ruotsi yhteensä					29 124,5	1,24 %
Saksa						
Allianz	388,6	163,5500	EUR	1,00	63 552,4	2,70 %
BASF	60,7	70,7200	EUR	1,00	4 291,6	0,18 %
Bayerische Motoren Werke	462,4	97,6300	EUR	1,00	45 140,7	1,91 %
Continental	86,8	224,5500	EUR	1,00	19 497,9	0,83 %
Fresenius	147,4	65,9700	EUR	1,00	9 724,2	0,41 %
Infineon Technologies	263,6	13,5050	EUR	1,00	3 559,3	0,15 %
MTU Aero Engines	47,2	90,1000	EUR	1,00	4 249,4	0,18 %
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in M	268,7	184,5500	EUR	1,00	49 582,5	2,10 %
SAP	98,1	73,3800	EUR	1,00	7 198,6	0,31 %
Siemens	22,4	89,8800	EUR	1,00	2 014,0	0,09 %
Saksa yhteensä					208 810,7	8,86 %
Singapore						
DBS Group Holdings	456,5	16,6900	SGD	1,54	4 944,2	0,21 %
Sembcorp Industries	812,0	3,0500	SGD	1,54	1 607,2	0,07 %
United Overseas Bank	361,3	19,6100	SGD	1,54	4 598,2	0,20 %
Singapore yhteensä					11 149,6	0,47 %
Sveitsi						
Actelion	45,9	139,6000	CHF	1,09	5 902,3	0,25 %
Novartis	131,4	86,8000	CHF	1,09	10 495,7	0,45 %
Roche Holding	80,9	276,4000	CHF	1,09	20 590,1	0,87 %
Swatch Group	21,6	350,2000	CHF	1,09	6 964,6	0,30 %
TE Connectivity	273,2	65,0000	USD	1,09	16 320,8	0,69 %
Sveitsi yhteensä					60 273,5	2,56 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Taiwan						
Fubon Financial Holding	2 659,0	45,0000	TWD	35,81	3 341,2	0,14 %
Taiwan Semiconductor Manufacturing	1 169,0	143,0000	TWD	35,81	4 667,9	0,20 %
Taiwan yhteensä					8 009,1	0,34 %
Tanska						
TDC	322,8	34,3900	DKK	7,46	1 487,6	0,06 %
Tanska yhteensä					1 487,6	0,06 %
Thaimaa						
Tisco Financial Group	945,6	42,5000	THB	39,23	1 024,5	0,04 %
Thaimaa yhteensä					1 024,5	0,04 %
Turkki						
Haci Omer Sabanci Holding	1 088,6	8,3700	TRY	0,32	2 873,4	0,12 %
Turkki yhteensä					2 873,4	0,12 %
Yhdysvallat						
AbbVie	214,4	59,7000	USD	1,09	11 760,5	0,50 %
Aetna	219,8	108,5900	USD	1,09	21 933,0	0,93 %
Aflac	358,8	60,1400	USD	1,09	19 829,0	0,84 %
AGCO	320,8	45,7400	USD	1,09	13 485,1	0,57 %
Allstate	216,9	62,5600	USD	1,09	12 469,7	0,53 %
Alphabet	18,6	767,6800	USD	1,09	13 106,6	0,56 %
Alphabet	17,5	785,6400	USD	1,09	12 621,2	0,54 %
American Express	150,5	69,9400	USD	1,09	9 674,9	0,41 %
American International Group	89,6	62,2400	USD	1,09	5 123,6	0,22 %
Amgen	145,7	162,5600	USD	1,09	21 765,4	0,92 %
Anthem	187,1	140,2600	USD	1,09	24 113,0	1,02 %
Apple	696,9	106,1900	USD	1,09	68 007,9	2,88 %
AT&T	1 059,6	34,5400	USD	1,09	33 634,6	1,43 %
Baker Hughes	39,5	45,8300	USD	1,09	1 665,6	0,07 %
Bed Bath & Beyond	108,2	48,2700	USD	1,09	4 801,8	0,20 %
Biogen	30,4	307,6000	USD	1,09	8 600,3	0,36 %
Capital One Financial	232,5	72,8700	USD	1,09	15 569,8	0,66 %
Cigna	195,4	146,8800	USD	1,09	26 375,5	1,12 %
Citigroup	593,3	52,2100	USD	1,09	28 466,0	1,21 %
Comcast	524,4	56,6100	USD	1,09	27 281,1	1,16 %
Corning	467,2	18,4200	USD	1,09	7 909,2	0,34 %
Cummins	110,2	88,4000	USD	1,09	8 952,8	0,38 %
Discover Financial Services	493,3	54,2150	USD	1,09	24 576,8	1,04 %
Dow Chemical	108,6	51,8000	USD	1,09	5 171,2	0,22 %
Eastman Chemical	162,2	67,6300	USD	1,09	10 080,2	0,43 %
Edgewell Personal Care	109,3	78,5300	USD	1,09	7 886,8	0,33 %
Electronic Arts	245,9	69,3600	USD	1,09	15 674,6	0,66 %
Energizer Holdings	111,5	34,3000	USD	1,09	3 515,8	0,15 %
Equity Residential	160,2	82,1500	USD	1,09	12 096,6	0,51 %
Exelon	283,3	27,7500	USD	1,09	7 224,5	0,31 %
Exxon Mobil	246,4	77,8100	USD	1,09	17 616,0	0,75 %
Facebook	155,3	106,0100	USD	1,09	15 131,2	0,64 %
Fifth Third Bancorp	487,6	20,1600	USD	1,09	9 034,1	0,38 %
Foot Locker	273,3	65,2500	USD	1,09	16 390,4	0,70 %
Ford Motor	745,6	14,1300	USD	1,09	9 681,5	0,41 %
Franklin Resources	332,9	37,0300	USD	1,09	11 327,0	0,48 %
General Motors	396,4	34,1300	USD	1,09	12 434,5	0,53 %
Gilead Sciences	297,0	102,0050	USD	1,09	27 843,5	1,18 %
Goldman Sachs Group	236,6	181,5200	USD	1,09	39 464,5	1,67 %
Home Depot	119,0	133,3300	USD	1,09	14 585,9	0,62 %
Intel	767,2	34,7450	USD	1,09	24 498,1	1,04 %
International Business Machines	95,2	138,5000	USD	1,09	12 113,6	0,51 %
International Paper	198,2	37,9400	USD	1,09	6 912,1	0,29 %
Johnson & Johnson	326,5	103,1700	USD	1,09	30 955,0	1,31 %
JPMorgan Chase	1 055,3	66,3900	USD	1,09	64 384,1	2,73 %
KLA-Tencor	158,9	69,4900	USD	1,09	10 147,0	0,43 %
Kohl's	113,3	48,2500	USD	1,09	5 025,8	0,21 %
Lam Research	272,1	79,7600	USD	1,09	19 946,4	0,85 %
MasterCard	208,7	98,2200	USD	1,09	18 833,6	0,80 %
Maxim Integrated Products	402,1	38,1200	USD	1,09	14 086,9	0,60 %
Merck	84,1	52,9500	USD	1,09	4 090,1	0,17 %
MetLife	348,1	48,4800	USD	1,09	15 509,2	0,66 %
Microsoft	846,8	55,7900	USD	1,09	43 414,5	1,84 %
Norfolk Southern	383,4	85,1300	USD	1,09	29 992,2	1,27 %
Occidental Petroleum	96,9	66,9200	USD	1,09	5 957,4	0,25 %
Oracle	287,0	36,6700	USD	1,09	9 672,6	0,41 %
PepsiCo	203,4	100,1000	USD	1,09	18 712,4	0,79 %
Pfizer	1 356,3	32,5500	USD	1,09	40 571,4	1,72 %
Philip Morris International	341,5	88,0800	USD	1,09	27 645,3	1,17 %
PPL	168,6	34,2800	USD	1,09	5 311,2	0,23 %
Prudential Financial	140,9	81,8500	USD	1,09	10 598,9	0,45 %
QUALCOMM	132,4	49,9900	USD	1,09	6 083,4	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
Regions Financial	1 023,9	9,6200	USD	1,09	9 051,7	0,38 %
Robert Half International	126,1	47,1900	USD	1,09	5 469,8	0,23 %
Simon Property Group	67,0	194,4600	USD	1,09	11 970,7	0,51 %
Superior Energy Services	155,2	13,3000	USD	1,09	1 896,9	0,08 %
Symantec	322,4	21,1400	USD	1,09	6 263,2	0,27 %
Synopsys	141,5	45,7900	USD	1,09	5 953,3	0,25 %
Torchmark	131,4	57,3300	USD	1,09	6 921,3	0,29 %
Total System Services	286,2	49,6900	USD	1,09	13 068,7	0,55 %
Travelers Cos	155,2	113,9300	USD	1,09	16 253,9	0,69 %
UnitedHealth Group	139,9	118,2100	USD	1,09	15 201,8	0,64 %
Valero Energy	261,3	71,2500	USD	1,09	17 109,0	0,73 %
Wells Fargo	1 362,4	54,5900	USD	1,09	68 348,7	2,90 %
Verizon Communications	731,8	46,4100	USD	1,09	31 209,5	1,32 %
Yhdysvallat yhteensä					1 290 061,6	54,72 %
Osakesijoitukset yhteensä					2 291 496,9	97,19 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					2 291 496,9	97,19 %
Johdannaissopimukset						
Vakioidut johdannaissopimukset						
Osakejohdannaiset						
Futuurisopimukset						
DAX INDEX FUTURE 3/2016	2,3		EUR	1,00	0,0	0,00 %
Futuurisopimukset yhteensä					0,0	0,00 %
Osakejohdannaiset yhteensä					0,0	0,00 %
Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä					0,0	0,00 %
Johdannaissopimukset yhteensä					0,0	0,00 %
Sijoitukset yhteensä					2 291 496,9	97,19 %
Kassa ja muut varat, netto					66 157,1	2,81 %
Rahaston arvo					2 357 654,0	

Lainaksi annettujen osakkeiden markkina-arvo, 1 000 EUR

79 776,6

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2015	1.1. - 31.12.2014
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	172 623 657,17	294 308 892,72
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot	459 751,64	292 845,32
Johdannaissopimusten nettotuotot	1 335 878,04	2 336 239,22
Osinkotuotot	62 019 665,41	56 306 155,21
Korkotuotot	5 429,93	59 755,80
Muut tuotot	14 133 007,38	9 817 425,54
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	- 29 823 594,21	- 22 109 273,05
Korkokulut	- 413,76	-
Muut kulut	- 20 247 076,75	- 16 362 373,99
Tilikauden voitto/tappio	200 506 304,85	324 649 666,77

Tase (EUR)

	12/31/2015	12/31/2014
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	2 291 496 929,49	2 088 438 982,17
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	-	14 892,01
Muut	892 637,32	1 796,66
Siirtosaamiset	1 848 347,71	1 440 832,86
Rahat ja pankkisaamiset	66 215 365,53	53 841 357,90
Vastaavaa yhteensä	2 360 453 280,05	2 143 737 861,60
Vastattavaa		
Rahaston arvo	2 357 653 998,39	2 141 359 243,31
Vieras pääoma		
Ostovelat	-	27 928,19
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	-	22 524,06
Muut	447 030,63	138 335,72
Siirtovelat	2 352 251,03	2 189 830,32
Vastattavaa yhteensä	2 360 453 280,05	2 143 737 861,60

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2015 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2015.

	1.1. - 31.12.2015	1.1. - 31.12.2014
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	161 503 452,62	126 840 865,55
Luovutustappiot	- 34 611 684,99	- 37 138 365,96
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	45 731 889,54	204 606 393,13
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot		
Lainaksiannon tuotot	535 215,71	344 523,92
Lainaksiannon kulut	- 75 464,07	- 51 678,60
Yhteensä	173 083 408,81	294 601 738,04
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Voitot	1 635 968,83	5 485 946,69
Tappiot	- 1 238 866,05	- 489 167,47
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	938 775,26	- 2 660 540,00
Yhteensä	1 335 878,04	2 336 239,22
Sijoitusten käyvän arvon nousut	222 853 832,82	299 500 413,45
Sijoitusten käyvän arvon laskut	- 176 183 168,02	- 97 554 560,32
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	555 040,80	509 608,65

Rahasto on katsauskauden aikana maksanut JPM:lle yhteensä 91309,24 euroa lainaksiantoon liittyviä kuluja.

Taseen liitetiedot (EUR)

	12/31/2015	12/31/2014
Rahaston arvo 1.1.	2 141 359 243,31	1 895 243 591,51
Rahasto-osuuksien merkinnät	567 399 979,85	366 130 859,87
Rahasto-osuuksien lunastukset	- 551 577 537,81	- 444 619 722,98
Tuotonjako	- 33 991,81	- 45 151,86
Tilikauden voitto/tappio	200 506 304,85	324 649 666,77
Rahaston arvo 31.12.	2 357 653 998,39	2 141 359 243,31
Rahaston sääntöjen mukaiset tuontajakokelpoiset varat 31.12.	2 357 653 998,39	2 141 359 243,31

Nordea Maailma Indeksirahasto

Sijoitusrahasto Nordea Maailma Indeksirahaston B-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 9,57 % tammi–joulukuussa 2015 ja vertailuindeksi (MSCI World NTR -tuottoindeksi; osin-got mukaan lukien verojen jälkeen) vastaavasti 10,42 %. Rahaston I-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi vastaavasti 9,95 %

Kansainväliset markkinat kehittyivät hyvin vuonna 2015. USA:ssa pörssi polki paikallaan elokuuhun asti, jolloin Kiinan keskuspankki päätti devalvoida juanin ja antaa sen kellua vapaammin. Devalvoinnilla haluttiin vahvistaa Kiinan kilpailukykyä. Devalvointi veti USA:n pörssit rajuun laskuun, josta suurin osa saatiin kurottua umpeen vuoden loppuun mennessä. Euroopan osakemarkkinat nousivat, kun luottamus talouteen parani. Lisäksi velkakriisi on nyt Kreikkaa lukuun ottamatta selätetty. Japanissa osakkeet nousivat heikon jenin siivittäminä. Heikko valuutta hyödytti vientiä ja hallituksen talousuudistuksia. Kehittyvät maat pärjäsivät kehittyneitä heikommin. Monilla kehittyvillä mailla, kuten Brasilialla ja Turkilla, oli poliittisia haasteita. Kiinassa, Hongkongissa ja Taiwanissa kehitys oli päyhtenäistä ja kurssit heilahtelivat voimakkaasti etenkin Kiinan pörseissä.

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 Ruben Knudsen toiminnan alusta eli 9.10.2012 alkaen.

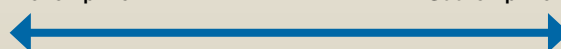
Ruben Knudsen

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.

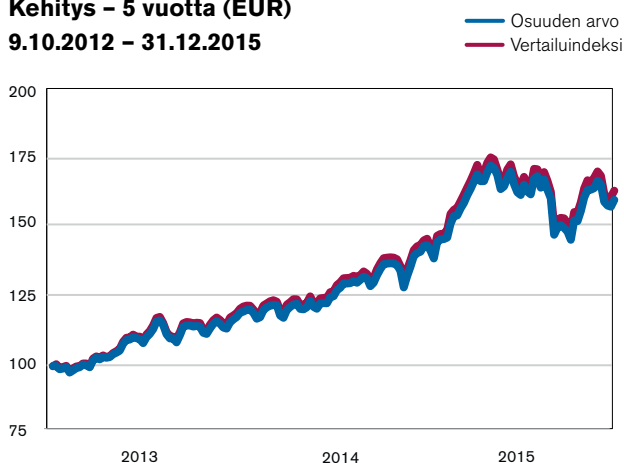
Rahaston aktiiviriski eli Tracking Error (TE) oli 0,20 joulukuun 2015 lopussa.

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.

Maailma Indeksirahaston TE sekä tuottolukujen eroavaisuudet osuuden arvon ja vertailuindeksin välillä ovat yleensä pienet, vaikka rahaston sijoitukset ja indeksin koostumus vastaavat toisiaan vain osittain. TE:n suuruusluokkaan vaikuttaa se, onko luku laskettu päivä-, viikko- vai kuukausihavainnoista. Vuosikertomuksessa ja puolivuotiskatsauksessa aktiiviriski lasketaan viikkohavainnoista.

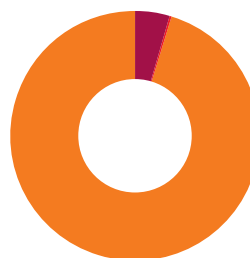
Kasvuosuuden arvo B

Kehitys - 5 vuotta (EUR) 9.10.2012 - 31.12.2015



Rahaston vertailuindeksi 9.10.2012 alkaen on MSCI World NTR -tuottoindeksi, jossa osingot ovat mukana verojen jälkeen (NTR).

Sijoitusten jakauma



- Johdannaispimukset ja käteisvarat 4,58 %
- Kotimaiset osakkeet 0,29 %
- Ulkomaiset osakkeet 95,13 %

Avaintiedot

	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Kasvuosuus A*, EUR	-	17,11	14,23
Tuotto-osuus A*, EUR	-	10,99	-
Kasvuosuus B*, EUR	15,72	14,35	11,97
Tuotto-osuus B*, EUR	15,10	14,04	11,97
Kasvuosuus I*, EUR	15,90	14,46	12,02
Tuotto-osuus I*, EUR	15,31	14,19	12,04
Kasvuosuus A*, 1 000 kpl	23 697,2	17 733,4	8 944,9
Tuotto-osuus A*, 1 000 kpl	2 377,3	2 036,2	-
Kasvuosuus B*, 1 000 kpl	1 646,0	1 192,1	680,5
Tuotto-osuus B*, 1 000 kpl	50,5	28,6	21,1
Kasvuosuus I*, 1 000 kpl	5 705,3	4 918,5	859,2
Tuotto-osuus I*, 1 000 kpl	40,2	16,6	8,3
Omistajien lukumäärä	27 030	18 245	8 495
Rahaston arvo, milj. EUR	591,9	414,6	146,1
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	2 212,1	1 097,8	317,5
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	0,24	0,22	-
Tuotto B*, EUR	0,30	0,28	0,24
Tuotto I*, EUR	0,31	0,28	0,24
Tuoton maksu	15.-22.2.2016	16.-28.2.2015	6.-28.2.2014
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	39 198,4	53 363,5	10 224,8

* 1 osuus

Tunnusluvut

	31.12.2015
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	19,92
Indeksin volatiliiteetti, %	17,83
Tracking Error, %	0,20
Active Share, %	6,65
Sharpen luku	0,48
Salkun kiertonopeus, %	-59,43
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, %	0,02
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	0,00

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

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

Vuosikertomus 31.12.2015 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2015.

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.

Rahastoonkatsauskaudenaikehtarytöpapereidenlainaksiannontopimuksiaulkopoliisitentahonkanssa.Lainaksiannossakäytetäänvälittäjärahastonjaniidentahojenvälillä,jotkaottavatlainaksiannontopimopapereita.Lainaaaja antaa vakuudeksi hyvän luottoluokituksen saaneiden valtioiden lainoja. Lainaksiannon välittäjä on JPMorgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti.

Rahastossaonkäytössätäysjoustavahinnoittelumenetelmä,jollakorvataanrahastolleaiheutuviakaupankäyntikustannusajakurssierojasekäedistetäänrahasto-osuudenomistajienyhdenvertaisuutta.Täydenjoustavan hinnoittelumenetelmänvaikutusrahasto-osuudenpäivittäiseenarvoononnintään0,50%.Joustavahinnoittelumenetelmävoilisätäraahasto-osuudenarvonvaihtelu.Menetelmäonollutkäytössä19.5.2014alkaen.Seuraavat oikaisukertomet olivat käytössä katsauskauden aikana:

1.1.-31.12.2015 merkinnät 0,15 % ja lunastukset 0,10 %

Sijoitukset 31.12.2015

	Määrä, 1 000 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	33,1000	EUR	1,00	52,0	0,01 %
Kulutustavarat yhteensä					52,0	0,01 %
Energia						
Neste	2,1	27,6300	EUR	1,00	56,8	0,01 %
Energia yhteensä					56,8	0,01 %
Rahoitus						
Sampo A	9,5	47,0000	EUR	1,00	446,9	0,08 %
Rahoitus yhteensä					446,9	0,08 %
Terveydenhuolto						
Orion B	2,2	31,9700	EUR	1,00	70,8	0,01 %
Terveydenhuolto yhteensä					70,8	0,01 %
Teollisuustuotteet ja -palvelut						
Kone B	4,7	39,1700	EUR	1,00	184,3	0,03 %
Metso	1,8	20,7000	EUR	1,00	37,5	0,01 %
Wärtsilä	1,4	42,1500	EUR	1,00	57,4	0,01 %
Teollisuustuotteet ja -palvelut yhteensä					279,2	0,05 %
Informaatioteknologia, IT						
Nokia	61,8	6,5950	EUR	1,00	407,7	0,07 %
Informaatioteknologia yhteensä					407,7	0,07 %
Perusteollisuus						
Stora Enso R	5,4	8,3900	EUR	1,00	45,4	0,01 %
UPM-Kymmene	10,1	17,2300	EUR	1,00	174,3	0,03 %
Perusteollisuus yhteensä					219,6	0,04 %
Tietoliikennepalvelut						
Elisa	3,1	34,7900	EUR	1,00	108,5	0,02 %
Tietoliikennepalvelut yhteensä					108,5	0,02 %
Yhdyskuntapalvelut						
Fortum	4,9	13,9200	EUR	1,00	67,9	0,01 %
Yhdyskuntapalvelut yhteensä					67,9	0,01 %
Osakesijoitukset yhteensä					1 709,6	0,29 %
Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä					1 709,6	0,29 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Osakesijoitukset						
Alankomaat						
Aegon	26,3	5,2300	EUR	1,00	137,8	0,02 %
AerCap Holdings	2,9	43,0400	USD	1,09	114,7	0,02 %
Akzo Nobel	5,2	61,6800	EUR	1,00	320,4	0,05 %
Altice A	7,1	13,2500	EUR	1,00	94,3	0,02 %
Altice B	2,4	13,4000	EUR	1,00	31,8	0,01 %
ASML Holding	6,0	82,5500	EUR	1,00	494,8	0,08 %
Boskalis Westminster	1,4	37,6300	EUR	1,00	51,9	0,01 %
Chicago Bridge & Iron Co	1,1	39,4000	USD	1,09	41,1	0,01 %
CNH Industrial	35,5	6,3400	EUR	1,00	225,3	0,04 %
Core Laboratories	0,6	107,1700	USD	1,09	62,5	0,01 %
Fiat Chrysler Automobiles	17,7	12,9200	EUR	1,00	228,2	0,04 %
Gemalto	1,6	55,2700	EUR	1,00	90,5	0,02 %
Heineken	4,7	78,7700	EUR	1,00	372,4	0,06 %
Heineken Holding	2,2	71,0000	EUR	1,00	155,8	0,03 %
ING Groep	71,6	12,4500	EUR	1,00	892,0	0,15 %
Koninklijke Ahold	15,5	19,4750	EUR	1,00	301,0	0,05 %
Koninklijke DSM	4,1	46,2800	EUR	1,00	190,4	0,03 %
Koninklijke KPN	69,5	3,4920	EUR	1,00	242,6	0,04 %
Koninklijke Philips	15,9	23,5600	EUR	1,00	373,5	0,06 %
Koninklijke Vopak	0,9	39,6700	EUR	1,00	36,5	0,01 %
LyondellBasell Industries	11,4	87,3000	USD	1,09	917,8	0,16 %
Mobilye	2,0	42,0500	USD	1,09	77,3	0,01 %
Mylan	9,2	54,5900	USD	1,09	462,6	0,08 %
NN Group	7,1	32,5500	EUR	1,00	230,9	0,04 %
NXP Semiconductors	3,8	84,8200	USD	1,09	294,2	0,05 %
OCI	4,1	22,8000	EUR	1,00	92,9	0,02 %
QIAGEN	3,5	25,1150	EUR	1,00	88,6	0,01 %
Randstad Holding	1,8	57,5300	EUR	1,00	104,2	0,02 %
RELX	15,9	15,5400	EUR	1,00	246,5	0,04 %
Sensata Technologies Holding	2,8	45,9000	USD	1,09	118,2	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
STMicroelectronics	10,5	6,1810	EUR	1,00	65,0	0,01 %
TNT Express	7,5	7,7900	EUR	1,00	58,5	0,01 %
Unilever	30,6	40,1050	EUR	1,00	1 226,3	0,21 %
Wolters Kluwer	6,1	30,9650	EUR	1,00	187,9	0,03 %
Alankomaat yhteensä					8 628,4	1,46 %
Australia						
AGL Energy	8,7	18,0800	AUD	1,49	106,1	0,02 %
Alumina	291,1	1,1550	AUD	1,49	226,1	0,04 %
Amcor	24,9	13,4400	AUD	1,49	224,6	0,04 %
AMP	43,3	5,8300	AUD	1,49	169,6	0,03 %
APA	20,6	8,6800	AUD	1,49	120,2	0,02 %
Aristocrat Leisure	20,0	10,2100	AUD	1,49	137,3	0,02 %
Asciano	10,8	8,7400	AUD	1,49	63,5	0,01 %
ASX	2,2	42,4600	AUD	1,49	62,8	0,01 %
Aurizon Holdings	26,6	4,3800	AUD	1,49	78,3	0,01 %
AusNet Services	44,2	1,4850	AUD	1,49	44,2	0,01 %
Australia & New Zealand Banking Group	56,6	27,9300	AUD	1,49	1 063,0	0,18 %
Bank of Queensland	9,4	13,9400	AUD	1,49	88,5	0,01 %
Bendigo & Adelaide Bank	9,0	11,9500	AUD	1,49	72,4	0,01 %
BHP Billiton	57,2	17,8600	AUD	1,49	687,1	0,12 %
Boral	20,7	5,9100	AUD	1,49	82,1	0,01 %
Brambles	21,8	11,5700	AUD	1,49	169,8	0,03 %
Caltex Australia	6,7	37,7000	AUD	1,49	170,9	0,03 %
Challenger	20,8	8,7200	AUD	1,49	122,0	0,02 %
CIMIC Group	2,9	24,3000	AUD	1,49	47,9	0,01 %
Coca-Cola Amatil	3,7	9,3000	AUD	1,49	23,4	0,00 %
Cochlear	1,2	95,5800	AUD	1,49	80,2	0,01 %
Commonwealth Bank of Australia	32,4	85,5300	AUD	1,49	1 864,4	0,31 %
Computershare	7,8	11,6200	AUD	1,49	60,9	0,01 %
Crown Resorts	5,2	12,5000	AUD	1,49	44,1	0,01 %
CSL	7,8	105,3100	AUD	1,49	554,9	0,09 %
Dexus Property	18,9	7,5000	AUD	1,49	95,3	0,02 %
DUET	60,0	2,2800	AUD	1,49	92,0	0,02 %
Flight Centre Travel Group	1,4	39,8900	AUD	1,49	37,0	0,01 %
Fortescue Metals Group	10,4	1,8700	AUD	1,49	13,1	0,00 %
Goodman	21,0	6,2700	AUD	1,49	88,6	0,01 %
GPT Group/The	32,5	4,7800	AUD	1,49	104,4	0,02 %
Harvey Norman Holdings	14,8	4,1800	AUD	1,49	41,7	0,01 %
Healthscope	21,6	2,6600	AUD	1,49	38,6	0,01 %
Iluka Resources	2,5	6,1300	AUD	1,49	10,3	0,00 %
Insurance Australia Group	23,5	5,5600	AUD	1,49	87,9	0,01 %
LendLease	5,5	14,2600	AUD	1,49	53,1	0,01 %
Macquarie Group	5,9	82,7700	AUD	1,49	326,4	0,06 %
Medibank Pvt	28,3	2,1500	AUD	1,49	40,9	0,01 %
Mirvac	37,4	1,9800	AUD	1,49	49,9	0,01 %
National Australia Bank	51,1	30,2000	AUD	1,49	1 037,1	0,18 %
Newcrest Mining	13,5	12,9700	AUD	1,49	117,5	0,02 %
Orica	14,6	15,5000	AUD	1,49	152,1	0,03 %
Origin Energy	10,5	4,7000	AUD	1,49	33,1	0,01 %
Platinum Asset Management	8,3	8,0800	AUD	1,49	45,1	0,01 %
Qantas Airways	29,6	4,0900	AUD	1,49	81,5	0,01 %
QBE Insurance Group	19,2	12,5900	AUD	1,49	162,5	0,03 %
Ramsay Health Care	2,7	67,9400	AUD	1,49	123,7	0,02 %
REA Group	1,2	55,0900	AUD	1,49	45,5	0,01 %
Rio Tinto	9,0	44,7100	AUD	1,49	270,0	0,05 %
Santos	10,2	3,6800	AUD	1,49	25,2	0,00 %
Scentre	101,6	4,1900	AUD	1,49	286,2	0,05 %
Seek	5,4	15,3800	AUD	1,49	56,1	0,01 %
Sonic Healthcare	4,1	17,8700	AUD	1,49	49,6	0,01 %
South32	57,2	1,0650	AUD	1,49	41,0	0,01 %
Stockland	49,8	4,1000	AUD	1,49	137,3	0,02 %
Suncorp Group	27,8	12,1400	AUD	1,49	226,7	0,04 %
Sydney Airport	20,4	6,3500	AUD	1,49	86,9	0,01 %
Tabcorp Holdings	31,5	4,7100	AUD	1,49	99,8	0,02 %
Tatts Group	6,4	4,3900	AUD	1,49	18,8	0,00 %
Telstra	70,9	5,6100	AUD	1,49	267,4	0,05 %
TPG Telecom	7,3	9,8900	AUD	1,49	48,3	0,01 %
Transurban	46,4	10,4700	AUD	1,49	326,9	0,06 %
Treasury Wine Estates	24,0	8,3000	AUD	1,49	133,9	0,02 %
Westfarmers	18,9	41,6100	AUD	1,49	528,2	0,09 %
Westfield	37,4	9,5100	AUD	1,49	238,9	0,04 %
Westpac Banking	62,4	33,5600	AUD	1,49	1 408,5	0,24 %
Vicinity Centres	51,7	2,8000	AUD	1,49	97,4	0,02 %
Woodside Petroleum	15,1	28,7200	AUD	1,49	291,9	0,05 %
Woolworths	24,2	24,5000	AUD	1,49	399,0	0,07 %
Australia yhteensä					14 279,7	2,41 %

	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
Belgia				\		
Ageas	3,0	42,8000	EUR	1,00	128,8	0,02 %
Anheuser-Busch InBev	14,7	114,4000	EUR	1,00	1 685,5	0,28 %
Colruyt	1,0	47,4450	EUR	1,00	46,4	0,01 %
Delhaize	2,4	89,7900	EUR	1,00	216,4	0,04 %
Groupe Bruxelles Lambert	1,3	78,8300	EUR	1,00	104,9	0,02 %
KBC Groep	4,6	57,6700	EUR	1,00	268,1	0,05 %
Proximus SADP	2,1	30,0000	EUR	1,00	64,0	0,01 %
Solvay	2,0	98,4300	EUR	1,00	193,0	0,03 %
Telenet Group Holding	0,9	49,7700	EUR	1,00	42,9	0,01 %
UCB	2,7	83,2300	EUR	1,00	225,4	0,04 %
Umicore	2,3	38,6650	EUR	1,00	88,2	0,01 %
Belgia yhteensä					3 063,5	0,52 %
Bermuda						
Arch Capital Group	3,0	70,3050	USD	1,09	193,8	0,03 %
Axalta Coating Systems	5,5	26,6700	USD	1,09	134,9	0,02 %
Axis Capital Holdings	3,0	56,5300	USD	1,09	156,1	0,03 %
Bunge	2,7	68,4700	USD	1,09	171,8	0,03 %
Cheung Kong Infrastructure Holdings	15,0	71,8000	HKD	8,43	127,7	0,02 %
Everest Re Group	0,7	185,2600	USD	1,09	112,4	0,02 %
First Pacific	44,0	5,1400	HKD	8,43	26,8	0,00 %
Hongkong Land Holdings	17,6	7,0000	USD	1,09	113,2	0,02 %
Invesco	9,4	33,3500	USD	1,09	288,2	0,05 %
Kerry Properties	13,0	21,1500	HKD	8,43	32,6	0,01 %
Li & Fung	106,0	5,2700	HKD	8,43	66,2	0,01 %
Marvell Technology Group	6,7	8,8200	USD	1,09	54,3	0,01 %
Noble Group	86,0	0,4000	SGD	1,54	22,3	0,00 %
Norwegian Cruise Line Holdings	4,0	59,0200	USD	1,09	217,0	0,04 %
NWS Holdings	49,0	11,6000	HKD	8,43	67,4	0,01 %
PartnerRe	0,8	139,7700	USD	1,09	98,4	0,02 %
RenaissanceRe Holdings	0,5	113,8400	USD	1,09	49,0	0,01 %
Shangri-La Asia	32,0	7,5700	HKD	8,43	28,7	0,00 %
Signet Jewelers	1,5	122,4400	USD	1,09	174,0	0,03 %
Yue Yuen Industrial Holdings	13,0	26,3500	HKD	8,43	40,6	0,01 %
Bermuda yhteensä					2 175,4	0,37 %
Brittiläiset Neitsytsaaret						
Michael Kors Holdings	3,3	39,9700	USD	1,09	122,2	0,02 %
Brittiläiset Neitsytsaaret yhteensä					122,2	0,02 %
Caymansaaret						
ASM Pacific Technology	9,3	60,9000	HKD	8,43	67,2	0,01 %
Cheung Kong Property Holdings	51,0	50,4000	HKD	8,43	304,7	0,05 %
CK Hutchison Holdings	51,0	104,6000	HKD	8,43	632,5	0,11 %
Melco Crown Entertainment ADR	4,5	16,9070	USD	1,09	69,9	0,01 %
MGM China Holdings	24,0	9,7000	HKD	8,43	27,6	0,00 %
Sands China	32,8	26,5500	HKD	8,43	103,3	0,02 %
WH Group	70,0	4,3300	HKD	8,43	35,9	0,01 %
Wynn Macau	9,6	9,0600	HKD	8,43	10,3	0,00 %
Caymansaaret yhteensä					1 251,4	0,21 %
Curacao						
Schlumberger	24,2	69,5500	USD	1,09	1 544,1	0,26 %
Curacao yhteensä					1 544,1	0,26 %
Espanja						
Abertis Infraestructuras	6,9	14,4100	EUR	1,00	99,5	0,02 %
ACS Actividades de Construccion y Servicios	3,0	27,0150	EUR	1,00	80,6	0,01 %
Aena	0,6	105,4000	EUR	1,00	63,2	0,01 %
Amadeus IT Holding	7,1	40,6850	EUR	1,00	290,0	0,05 %
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	128,9	6,7390	EUR	1,00	868,3	0,15 %
Banco de Sabadell	61,0	1,6350	EUR	1,00	99,7	0,02 %
Banco Popular Espanol	25,4	3,0430	EUR	1,00	77,4	0,01 %
Banco Santander	269,8	4,5580	EUR	1,00	1 229,9	0,21 %
Bankia	36,9	1,0740	EUR	1,00	39,6	0,01 %
Bankinter	16,3	6,5440	EUR	1,00	106,9	0,02 %
CaixaBank	41,6	3,2140	EUR	1,00	133,8	0,02 %
Distribuidora Internacional de Alimentacion	6,7	5,4440	EUR	1,00	36,2	0,01 %
Enagas	3,3	26,0000	EUR	1,00	85,0	0,01 %
Endesa	5,5	18,5250	EUR	1,00	101,9	0,02 %
Ferrovial	6,4	20,8550	EUR	1,00	133,9	0,02 %
Gas Natural SDG	10,0	18,8150	EUR	1,00	188,1	0,03 %
Grifols	1,3	42,6300	EUR	1,00	54,8	0,01 %
Iberdrola	102,7	6,5500	EUR	1,00	672,6	0,11 %
Industria de Diseno Textil	21,1	31,6900	EUR	1,00	669,1	0,11 %
International Consolidated Airlines Group	14,7	8,2750	EUR	1,00	122,0	0,02 %
Mapfre	13,1	2,3120	EUR	1,00	30,3	0,01 %
Red Electrica Corp	2,6	77,1100	EUR	1,00	204,3	0,03 %
Repsol	16,1	10,1200	EUR	1,00	162,6	0,03 %
Repsol Right	16,1	0,4590	EUR	1,00	7,4	0,00 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Telefonica	86,0	10,2350	EUR	1,00	879,8	0,15 %
Zardoya Otis	4,3	10,7800	EUR	1,00	46,5	0,01 %
Espanja yhteensä					6 483,5	1,10 %
Hongkong						
AIA Group	234,4	46,6000	HKD	8,43	1 295,2	0,22 %
Bank of East Asia	16,4	28,8500	HKD	8,43	56,2	0,01 %
BOC Hong Kong Holdings	74,5	23,7000	HKD	8,43	209,4	0,04 %
Cathay Pacific Airways	23,0	13,4200	HKD	8,43	36,6	0,01 %
CLP Holdings	38,0	65,8500	HKD	8,43	296,7	0,05 %
Galaxy Entertainment Group	55,0	24,4500	HKD	8,43	159,5	0,03 %
Hang Lung Properties	28,0	17,6400	HKD	8,43	58,6	0,01 %
Hang Seng Bank	15,8	147,5000	HKD	8,43	276,3	0,05 %
Henderson Land Development	13,7	47,5000	HKD	8,43	77,0	0,01 %
HK Electric Investments & HK Electric Investments	167,0	6,5000	HKD	8,43	128,7	0,02 %
HKT Trust & HKT	89,0	9,9000	HKD	8,43	104,5	0,02 %
Hong Kong & China Gas	124,8	15,2000	HKD	8,43	224,9	0,04 %
Hong Kong Exchanges and Clearing	20,5	198,5000	HKD	8,43	481,4	0,08 %
Hysan Development	10,0	31,7500	HKD	8,43	37,6	0,01 %
Link REIT	44,0	46,4000	HKD	8,43	242,1	0,04 %
MTR	10,3	38,4000	HKD	8,43	46,8	0,01 %
New World Development	51,3	7,6600	HKD	8,43	46,6	0,01 %
PCCW	71,0	4,5500	HKD	8,43	38,3	0,01 %
Power Assets Holdings	17,0	71,3000	HKD	8,43	143,7	0,02 %
Sino Land	54,0	11,3600	HKD	8,43	72,7	0,01 %
SJM Holdings	20,0	5,5300	HKD	8,43	13,1	0,00 %
Sun Hung Kai Properties	37,0	93,6000	HKD	8,43	410,7	0,07 %
Swire Pacific	8,5	87,2000	HKD	8,43	87,9	0,01 %
Swire Properties	23,6	22,4000	HKD	8,43	62,7	0,01 %
Techtronic Industries	28,5	31,6000	HKD	8,43	106,8	0,02 %
Wharf Holdings	24,0	43,0000	HKD	8,43	122,4	0,02 %
Wheelock	24,0	32,6500	HKD	8,43	92,9	0,02 %
Hongkong yhteensä					4 929,3	0,83 %
Irlanti						
Accenture	11,7	104,9200	USD	1,09	1 124,8	0,19 %
Alkermes	2,4	79,0900	USD	1,09	174,4	0,03 %
Allergan	7,4	313,6600	USD	1,09	2 136,8	0,36 %
Bank of Ireland	436,8	0,3380	EUR	1,00	147,6	0,02 %
CRH	13,2	26,7000	EUR	1,00	352,0	0,06 %
Eaton Corp	12,7	52,4600	USD	1,09	612,2	0,10 %
Endo International	3,2	61,6000	USD	1,09	181,2	0,03 %
Ingersoll-Rand	4,1	55,5100	USD	1,09	211,0	0,04 %
James Hardie Industries	4,2	17,4700	AUD	1,49	49,5	0,01 %
Jazz Pharmaceuticals	1,1	142,7400	USD	1,09	144,3	0,02 %
Kerry Group	3,4	76,3100	EUR	1,00	260,4	0,04 %
Mallinckrodt	2,1	74,4400	USD	1,09	140,7	0,02 %
Medtronic	28,0	77,2100	USD	1,09	1 984,1	0,34 %
Pentair	3,9	49,4900	USD	1,09	177,1	0,03 %
Perrigo Co	3,3	145,1500	USD	1,09	435,3	0,07 %
Ryanair Holdings	4,4	15,0100	EUR	1,00	66,3	0,01 %
Seagate Technology	5,3	36,9200	USD	1,09	178,9	0,03 %
Tyco International	6,7	32,0300	USD	1,09	197,0	0,03 %
Weatherford International	9,2	8,2400	USD	1,09	69,9	0,01 %
Willis Group Holdings	2,4	48,9600	USD	1,09	110,1	0,02 %
XL Group	7,8	39,6800	USD	1,09	285,6	0,05 %
Irlanti yhteensä					9 039,4	1,53 %
Iso-Britannia						
3i Group	12,8	481,6000	GBP	0,73	83,7	0,01 %
Aberdeen Asset Management	11,1	289,4000	GBP	0,73	43,6	0,01 %
Admiral Group	3,8	1 659,0000	GBP	0,73	86,7	0,01 %
Aggreko	2,1	914,0000	GBP	0,73	25,9	0,00 %
Amec Foster Wheeler	3,8	428,9000	GBP	0,73	22,0	0,00 %
Anglo American	27,8	299,4500	GBP	0,73	113,5	0,02 %
Antofagasta	5,4	469,3000	GBP	0,73	34,5	0,01 %
Aon	5,6	93,0500	USD	1,09	476,5	0,08 %
ARM Holdings	31,2	1 039,0000	GBP	0,73	441,6	0,07 %
Ashtead Group	8,5	1 119,0000	GBP	0,73	129,8	0,02 %
Associated British Foods	6,4	3 342,0000	GBP	0,73	291,0	0,05 %
AstraZeneca	23,4	4 616,5000	GBP	0,73	1 471,8	0,25 %
Auto Trader Group	20,0	444,5222	GBP	0,73	121,1	0,02 %
Aviva	66,7	516,0000	GBP	0,73	468,4	0,08 %
Barclays	317,4	218,9000	GBP	0,73	946,0	0,16 %
Barratt Developments	27,1	626,0000	GBP	0,73	231,1	0,04 %
BG Group	62,6	985,0000	GBP	0,73	839,1	0,14 %
BHP Billiton	38,4	760,0000	GBP	1,49	397,7	0,07 %
BP	358,2	354,0000	GBP	0,73	1 726,9	0,29 %
British American Tobacco	36,1	3 771,0000	GBP	0,73	1 852,8	0,31 %
British Land Co	20,4	786,0000	GBP	0,73	218,5	0,04 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
BT Group	149,4	471,7000	GBP	0,73	959,7	0,16 %
Bunzl	4,4	1 885,0000	GBP	0,73	111,9	0,02 %
Burberry Group	4,5	1 195,0000	GBP	0,73	73,4	0,01 %
Capita	7,6	1 208,0000	GBP	0,73	125,8	0,02 %
Carnival	2,4	3 866,0000	GBP	0,73	127,7	0,02 %
Centrica	77,2	218,1000	GBP	0,73	229,2	0,04 %
Cobham	245,3	283,2000	GBP	0,73	946,1	0,16 %
Compass Group	29,3	1 175,0000	GBP	0,73	469,1	0,08 %
Croda International	2,0	3 042,0000	GBP	0,73	83,5	0,01 %
Diageo	50,4	1 856,5000	GBP	0,73	1 275,3	0,22 %
Direct Line Insurance Group	19,5	407,5000	GBP	0,73	108,3	0,02 %
Dixons Carphone	22,3	499,0469	GBP	0,73	151,8	0,03 %
easyJet	2,0	1 740,0000	GBP	0,73	46,6	0,01 %
Enesco	5,4	14,9850	USD	1,09	75,0	0,01 %
Fresnillo	4,0	708,0000	GBP	0,73	39,0	0,01 %
G4S	23,2	225,5000	GBP	0,73	71,4	0,01 %
GKN	27,4	308,4000	GBP	0,73	115,2	0,02 %
GlaxoSmithKline	94,0	1 373,0000	GBP	0,73	1 757,6	0,30 %
Hammerson	11,6	600,0000	GBP	0,73	94,8	0,02 %
Hargreaves Lansdown	3,3	1 506,0000	GBP	0,73	67,5	0,01 %
HSBC Holdings	364,3	536,2000	GBP	0,73	2 660,4	0,45 %
ICAP	7,5	509,5000	GBP	0,73	51,8	0,01 %
IMI	5,8	861,5000	GBP	0,73	68,3	0,01 %
Imperial Tobacco Group	18,2	3 586,8000	GBP	0,73	887,8	0,15 %
Inmarsat	8,4	1 137,0000	GBP	0,73	130,7	0,02 %
InterContinental Hotels Group	2,5	2 658,0000	GBP	0,73	90,0	0,02 %
Intertek Group	2,5	2 777,0000	GBP	0,73	95,6	0,02 %
Intu Properties	13,7	317,3000	GBP	0,73	59,2	0,01 %
Investec	11,5	479,4000	GBP	0,73	75,3	0,01 %
ITV	73,0	276,6000	GBP	0,73	275,1	0,05 %
J Sainsbury	24,1	258,8000	GBP	0,73	84,8	0,01 %
Johnson Matthey	2,3	2 657,0000	GBP	0,73	84,4	0,01 %
Kingfisher	51,3	330,5235	GBP	0,73	230,7	0,04 %
Land Securities Group	11,7	1 177,0000	GBP	0,73	186,8	0,03 %
Legal & General Group	100,0	267,8000	GBP	0,73	364,5	0,06 %
Liberty Global	10,2	40,0300	USD	1,09	376,4	0,06 %
Liberty Global	6,4	42,3600	USD	1,09	248,6	0,04 %
Lloyds Banking Group	1 154,8	73,0700	GBP	0,73	1 149,1	0,19 %
London Stock Exchange Group	7,1	2 744,0000	GBP	0,73	266,0	0,04 %
Marks & Spencer Group	25,0	453,9700	GBP	0,73	154,8	0,03 %
Meggitt	57,9	374,7000	GBP	0,73	295,2	0,05 %
Melrose Industries	15,0	290,9000	GBP	0,73	59,3	0,01 %
Merlin Entertainments	8,3	455,5000	GBP	0,73	51,5	0,01 %
Mondi	8,2	1 334,0000	GBP	0,73	149,0	0,03 %
National Grid	65,3	937,5000	GBP	0,73	833,4	0,14 %
Next	3,3	7 294,0567	GBP	0,73	332,4	0,06 %
Nielsen Holdings	5,7	46,8300	USD	1,09	246,3	0,04 %
Old Mutual	85,3	178,9000	GBP	0,73	207,9	0,04 %
Pearson	15,2	736,0000	GBP	0,73	152,8	0,03 %
Persimmon	5,0	2 027,0000	GBP	0,73	137,1	0,02 %
Provident Financial	3,5	3 367,5472	GBP	0,73	160,5	0,03 %
Prudential	51,3	1 531,0000	GBP	0,73	1 069,7	0,18 %
Reckitt Benckiser Group	12,0	6 281,0000	GBP	0,73	1 023,6	0,17 %
RELX	21,6	1 197,0000	GBP	0,73	351,9	0,06 %
Rexam	11,3	604,5000	GBP	0,73	93,2	0,02 %
Rio Tinto	22,0	1 979,5000	GBP	0,73	593,0	0,10 %
Royal Bank of Scotland Group	59,0	302,0000	GBP	0,73	242,8	0,04 %
Royal Dutch Shell A	76,5	1 526,0000	GBP	0,73	1 590,4	0,27 %
Royal Dutch Shell B	43,8	1 547,4302	GBP	0,73	922,4	0,16 %
Royal Mail	12,5	444,0000	GBP	0,73	75,4	0,01 %
RSA Insurance Group	14,2	427,9231	GBP	0,73	83,0	0,01 %
SABMiller	19,0	4 054,0526	GBP	0,73	1 048,8	0,18 %
Sage Group	16,4	603,5000	GBP	0,73	135,0	0,02 %
Schroders	3,8	2 976,0000	GBP	0,73	154,0	0,03 %
Segro	11,9	429,4000	GBP	0,73	69,7	0,01 %
Severn Trent	3,0	2 177,0000	GBP	0,73	87,8	0,01 %
Sky	22,5	1 114,4850	GBP	0,73	341,0	0,06 %
Smith & Nephew	17,3	1 208,0000	GBP	0,73	285,3	0,05 %
Smiths Group	5,3	939,5000	GBP	0,73	67,6	0,01 %
Sports Direct International	4,8	577,0000	GBP	0,73	37,8	0,01 %
SSE	18,1	1 528,0000	GBP	0,73	376,8	0,06 %
St James's Place	12,5	1 008,0000	GBP	0,73	171,6	0,03 %
Standard Chartered	66,3	563,7000	GBP	0,73	508,7	0,09 %
Standard Life	45,0	389,7000	GBP	0,73	238,7	0,04 %
Tate & Lyle	6,2	599,0000	GBP	0,73	50,8	0,01 %
Taylor Wimpey	87,4	203,1000	GBP	0,73	241,8	0,04 %
Tesco	140,7	149,9400	GBP	0,73	287,2	0,05 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Travis Perkins	3,0	1 973,0000	GBP	0,73	79,6	0,01 %
Unilever	22,9	2 926,5000	GBP	0,73	910,7	0,15 %
United Utilities Group	11,0	935,5000	GBP	0,73	139,6	0,02 %
Weir Group	17,6	1 000,0000	GBP	0,73	239,0	0,04 %
Whitbread	2,6	4 401,0000	GBP	0,73	158,0	0,03 %
William Hill	19,0	396,0000	GBP	0,73	102,7	0,02 %
WM Morrison Supermarkets	30,7	148,2000	GBP	0,73	61,9	0,01 %
Vodafone Group	518,9	221,5186	GBP	0,73	1 565,2	0,26 %
Iso-Britannia yhteensä					40 521,1	6,85 %
Israel						
Azrieli	1,5	14 480,0000	ILS	0,24	51,0	0,01 %
Bank Hapoalim BM	9,4	1 997,0000	ILS	0,24	44,0	0,01 %
Bank Leumi Le-Israel BM	25,7	1 343,0000	ILS	0,24	81,1	0,01 %
Bezeq The Israeli Telecommunication	46,6	850,0000	ILS	0,24	92,9	0,02 %
Check Point Software Technologies	1,5	82,0900	USD	1,09	113,2	0,02 %
Delek Group	0,2	77 410,0000	ILS	0,24	36,3	0,01 %
Israel Chemicals	7,9	1 582,0000	ILS	0,24	29,2	0,00 %
Mizrahi Tefahot Bank	4,4	4 600,0000	ILS	0,24	47,6	0,01 %
NICE-Systems	1,6	22 580,0000	ILS	0,24	86,4	0,01 %
Taro Pharmaceutical Industries	0,5	154,7700	USD	1,09	71,1	0,01 %
Teva Pharmaceutical Industries	15,1	25 670,0000	ILS	0,24	911,4	0,15 %
Israel yhteensä					1 564,4	0,26 %
Italia						
Assicurazioni Generali	24,1	16,9200	EUR	1,00	408,5	0,07 %
Atlantia	5,3	24,5000	EUR	1,00	130,5	0,02 %
Banca Monte dei Paschi di Siena	39,9	1,2320	EUR	1,00	49,1	0,01 %
Banco Popolare SC	4,6	12,8100	EUR	1,00	59,4	0,01 %
Enel	148,8	3,8920	EUR	1,00	579,0	0,10 %
Enel Green Power	30,1	1,8830	EUR	1,00	56,7	0,01 %
Eni	47,8	13,8000	EUR	1,00	659,1	0,11 %
Exor	2,0	42,0900	EUR	1,00	82,8	0,01 %
Intesa Sanpaolo	255,7	3,0880	EUR	1,00	789,7	0,13 %
Intesa Sanpaolo	18,0	2,8340	EUR	1,00	51,0	0,01 %
Luxottica Group	3,8	60,4000	EUR	1,00	226,8	0,04 %
Mediobanca	8,6	8,8850	EUR	1,00	76,4	0,01 %
Prysmian	4,8	20,2600	EUR	1,00	97,8	0,02 %
Saipem	1,9	7,4900	EUR	1,00	14,0	0,00 %
Snam	40,9	4,8300	EUR	1,00	197,7	0,03 %
Telecom Italia	101,4	0,9510	EUR	1,00	96,4	0,02 %
Telecom Italia	243,7	1,1750	EUR	1,00	286,3	0,05 %
Terna Rete Elettrica Nazionale	26,6	4,7560	EUR	1,00	126,7	0,02 %
UniCredit	86,7	5,1350	EUR	1,00	445,2	0,08 %
Unione di Banche Italiane	8,8	6,2000	EUR	1,00	54,4	0,01 %
Unione di Banche Italiane RIGHT	8,8	0,0000	EUR	1,00	0,0	0,00 %
UnipolSai	16,8	2,3600	EUR	1,00	39,6	0,01 %
Italia yhteensä					4 527,0	0,76 %
Itävalta						
Andritz	0,6	45,0500	EUR	1,00	28,7	0,00 %
Erste Group Bank	5,7	28,9100	EUR	1,00	164,8	0,03 %
OMV	5,2	26,1300	EUR	1,00	136,2	0,02 %
Raiffeisen Bank International	2,7	13,6050	EUR	1,00	36,2	0,01 %
Voestalpine	1,4	28,3450	EUR	1,00	40,4	0,01 %
Itävalta yhteensä					406,2	0,07 %
Japani						
ABC-Mart	1,0	6 650,0000	JPY	131,01	50,8	0,01 %
Acom	16,8	574,0000	JPY	131,01	73,6	0,01 %
Aeon	12,4	1 868,0000	JPY	131,01	176,8	0,03 %
AEON Financial Service	3,5	2 726,0000	JPY	131,01	72,8	0,01 %
Aeon Mall	2,6	2 084,0000	JPY	131,01	41,4	0,01 %
Air Water	2,0	1 956,0000	JPY	131,01	29,9	0,01 %
Aisin Seiki	4,4	5 240,0000	JPY	131,01	176,0	0,03 %
Ajinomoto	12,0	2 879,5000	JPY	131,01	263,7	0,04 %
Alfresa Holdings	1,2	2 405,0000	JPY	131,01	22,0	0,00 %
Alps Electric	5,6	3 315,0000	JPY	131,01	141,7	0,02 %
Amada Holdings	5,2	1 164,0000	JPY	131,01	46,2	0,01 %
ANA Holdings	20,0	350,0000	JPY	131,01	53,4	0,01 %
Aozora Bank	9,0	423,0000	JPY	131,01	29,1	0,00 %
Asahi Glass	12,0	696,0000	JPY	131,01	63,7	0,01 %
Asahi Group Holdings	9,1	3 799,0000	JPY	131,01	263,9	0,04 %
Asahi Kasei	26,0	822,9000	JPY	131,01	163,3	0,03 %
Asics	3,7	2 524,0000	JPY	131,01	71,3	0,01 %
Astellas Pharma	34,4	1 731,5000	JPY	131,01	454,6	0,08 %
Bandai Namco Holdings	1,5	2 564,0000	JPY	131,01	29,4	0,00 %
Bank of Kyoto	4,0	1 130,0000	JPY	131,01	34,5	0,01 %
Bank of Yokohama	9,0	746,1000	JPY	131,01	51,3	0,01 %
Benesse Holdings	0,7	3 490,0000	JPY	131,01	18,6	0,00 %
Bridgestone	12,3	4 174,0000	JPY	131,01	391,9	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
Brother Industries	2,9	1 402,0000	JPY	131,01	31,0	0,01 %
Calbee	2,8	5 140,0000	JPY	131,01	109,9	0,02 %
Canon	21,6	3 675,0000	JPY	131,01	605,9	0,10 %
Casio Computer	4,1	2 847,0000	JPY	131,01	89,1	0,02 %
Central Japan Railway	2,5	21 600,0000	JPY	131,01	412,2	0,07 %
Chiba Bank	7,0	864,0000	JPY	131,01	46,2	0,01 %
Chubu Electric Power	10,0	1 662,5000	JPY	131,01	126,9	0,02 %
Chugai Pharmaceutical	3,4	4 240,0000	JPY	131,01	110,0	0,02 %
Chugoku Bank	3,3	1 624,0000	JPY	131,01	40,9	0,01 %
Chugoku Electric Power Co	4,9	1 600,0000	JPY	131,01	59,8	0,01 %
Citizen Holdings	6,2	874,0000	JPY	131,01	41,4	0,01 %
Credit Saison	2,9	2 401,0000	JPY	131,01	53,1	0,01 %
Dai Nippon Printing	8,0	1 205,0000	JPY	131,01	73,6	0,01 %
Daicel	7,0	1 814,0000	JPY	131,01	96,9	0,02 %
Daihatsu Motor	3,4	1 641,0000	JPY	131,01	42,6	0,01 %
Dai-ichi Life Insurance Co	19,4	2 035,0000	JPY	131,01	301,3	0,05 %
Daiichi Sankyo	16,4	2 510,5000	JPY	131,01	314,3	0,05 %
Daikin Industries	4,8	8 901,0000	JPY	131,01	326,1	0,06 %
Daito Trust Construction	0,8	14 010,0000	JPY	131,01	85,5	0,01 %
Daiwa House Industry	14,0	3 503,0000	JPY	131,01	374,3	0,06 %
Daiwa Securities Group	21,0	744,8000	JPY	131,01	119,4	0,02 %
Denso	9,2	5 818,0000	JPY	131,01	408,6	0,07 %
Dentsu	4,0	6 680,0000	JPY	131,01	203,9	0,03 %
Don Quijote Holdings	2,6	4 275,0000	JPY	131,01	84,8	0,01 %
East Japan Railway	7,2	11 450,0000	JPY	131,01	629,2	0,11 %
Eisai	5,0	8 063,0000	JPY	131,01	307,7	0,05 %
Electric Power Development	3,0	4 325,0000	JPY	131,01	99,0	0,02 %
FamilyMart	2,3	5 640,0000	JPY	131,01	99,0	0,02 %
FANUC	3,4	21 080,0000	JPY	131,01	547,1	0,09 %
Fast Retailing	0,9	42 640,0000	JPY	131,01	292,9	0,05 %
Fuji Electric	10,0	511,0000	JPY	131,01	39,0	0,01 %
Fuji Heavy Industries	11,8	5 027,0000	JPY	131,01	452,8	0,08 %
FUJIFILM Holdings	6,9	5 080,0000	JPY	131,01	267,5	0,05 %
Fujitsu	26,0	606,9000	JPY	131,01	120,4	0,02 %
Fukuoka Financial Group	12,0	605,0000	JPY	131,01	55,4	0,01 %
GungHo Online Entertainment	12,4	329,0000	JPY	131,01	31,1	0,01 %
Gunma Bank	7,0	707,0000	JPY	131,01	37,8	0,01 %
Hachijuni Bank	7,0	745,0000	JPY	131,01	39,8	0,01 %
Hakuhodo DY Holdings	9,1	1 319,0000	JPY	131,01	91,6	0,02 %
Hamamatsu Photonics	4,2	3 335,0000	JPY	131,01	106,9	0,02 %
Hankyu Hanshin Holdings	10,0	789,0000	JPY	131,01	60,2	0,01 %
Hikari Tsushin	0,7	8 250,0000	JPY	131,01	44,1	0,01 %
Hino Motors	4,9	1 409,0000	JPY	131,01	52,7	0,01 %
Hirose Electric	0,2	14 760,0000	JPY	131,01	23,7	0,00 %
Hiroshima Bank	19,0	693,0000	JPY	131,01	100,5	0,02 %
Hisamitsu Pharmaceutical	0,3	5 100,0000	JPY	131,01	11,7	0,00 %
Hitachi	107,0	691,5000	JPY	131,01	564,8	0,10 %
Hitachi Chemical	2,5	1 936,0000	JPY	131,01	36,9	0,01 %
Hitachi Construction Machinery	2,2	1 898,0000	JPY	131,01	31,9	0,01 %
Hitachi High-Technologies	3,1	3 290,0000	JPY	131,01	77,8	0,01 %
Hitachi Metals	6,0	1 505,0000	JPY	131,01	68,9	0,01 %
Hokuhoku Financial Group	47,0	248,0000	JPY	131,01	89,0	0,02 %
Hokuriku Electric Power	3,6	1 795,0000	JPY	131,01	49,3	0,01 %
Honda Motor	29,6	3 910,0000	JPY	131,01	883,4	0,15 %
Hoshizaki Electric	1,8	7 560,0000	JPY	131,01	103,9	0,02 %
Hoya	8,6	4 981,0000	JPY	131,01	327,0	0,06 %
Hulic	2,7	1 069,0000	JPY	131,01	22,0	0,00 %
Idemitsu Kosan	3,0	1 938,0000	JPY	131,01	44,4	0,01 %
IHI	21,0	337,0000	JPY	131,01	54,0	0,01 %
Iida Group Holdings	7,2	2 260,0000	JPY	131,01	124,2	0,02 %
Inpex	11,5	1 185,5000	JPY	131,01	104,1	0,02 %
Isetan Mitsukoshi Holdings	8,6	1 586,0000	JPY	131,01	104,1	0,02 %
Isuzu Motors	7,0	1 314,0000	JPY	131,01	70,2	0,01 %
ITOCHU	30,4	1 442,0000	JPY	131,01	334,6	0,06 %
Itochu Techno-Solutions	2,2	2 422,0000	JPY	131,01	40,7	0,01 %
Iyo Bank	8,9	1 184,0000	JPY	131,01	80,4	0,01 %
J Front Retailing	2,0	1 766,0000	JPY	131,01	27,0	0,00 %
Japan Airlines	3,2	4 356,0000	JPY	131,01	106,4	0,02 %
Japan Airport Terminal	2,0	5 420,0000	JPY	131,01	82,7	0,01 %
Japan Exchange Group	12,0	1 910,0000	JPY	131,01	174,9	0,03 %
Japan Post Bank	8,5	1 750,0000	JPY	131,01	113,5	0,02 %
Japan Post Holdings	9,0	1 865,0000	JPY	131,01	128,1	0,02 %
Japan Prime Realty Investment	0,0	413 000,0000	JPY	131,01	75,7	0,01 %
Japan Real Estate Investment	0,0	587 000,0000	JPY	131,01	35,8	0,01 %
Japan Retail Fund Investment	0,0	232 200,0000	JPY	131,01	28,4	0,00 %
Japan Tobacco	19,6	4 471,0000	JPY	131,01	668,9	0,11 %
JFE Holdings	7,7	1 920,0000	JPY	131,01	112,8	0,02 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
JGC	3,0	1 863,0000	JPY	131,01	42,7	0,01 %
Joyo Bank	9,0	575,0000	JPY	131,01	39,5	0,01 %
JSR	3,8	1 899,0000	JPY	131,01	55,1	0,01 %
JTEKT	5,8	2 005,0000	JPY	131,01	88,8	0,01 %
JX Holdings	25,0	508,4000	JPY	131,01	97,0	0,02 %
Kajima	21,0	724,0000	JPY	131,01	116,0	0,02 %
Kakaku.com	5,6	2 394,0000	JPY	131,01	102,3	0,02 %
Kamigumi	9,0	1 048,0000	JPY	131,01	72,0	0,01 %
Kaneka	12,0	1 265,0000	JPY	131,01	115,9	0,02 %
Kansai Electric Power Co	15,4	1 459,5000	JPY	131,01	171,6	0,03 %
Kansai Paint	4,0	1 845,0000	JPY	131,01	56,3	0,01 %
Kao	10,1	6 255,0000	JPY	131,01	482,2	0,08 %
Kawasaki Heavy Industries	10,0	452,0000	JPY	131,01	34,5	0,01 %
KDDI	32,4	3 154,0000	JPY	131,01	780,0	0,13 %
Keihan Electric Railway	9,0	813,0000	JPY	131,01	55,8	0,01 %
Keikyu	4,0	1 003,0000	JPY	131,01	30,6	0,01 %
Keio	10,0	1 050,0000	JPY	131,01	80,1	0,01 %
Keisei Electric Railway	4,0	1 550,0000	JPY	131,01	47,3	0,01 %
Keyence	0,8	67 080,0000	JPY	131,01	409,6	0,07 %
Kikkoman	3,0	4 225,0000	JPY	131,01	96,7	0,02 %
Kintetsu Group Holdings	22,0	493,0000	JPY	131,01	82,8	0,01 %
Kirin Holdings	16,0	1 647,5000	JPY	131,01	201,2	0,03 %
Kobe Steel	25,0	133,0000	JPY	131,01	25,4	0,00 %
Koito Manufacturing	1,6	5 010,0000	JPY	131,01	61,2	0,01 %
Komatsu	15,9	1 992,0000	JPY	131,01	241,8	0,04 %
Konami Holdings	2,5	2 888,0000	JPY	131,01	55,1	0,01 %
Konica Minolta	2,5	1 222,0000	JPY	131,01	23,3	0,00 %
Kose	1,2	11 270,0000	JPY	131,01	103,2	0,02 %
Kubota	21,0	1 888,0000	JPY	131,01	302,6	0,05 %
Kuraray	8,3	1 472,0000	JPY	131,01	93,3	0,02 %
Kurita Water Industries	4,1	2 541,0000	JPY	131,01	79,5	0,01 %
Kyocera	6,9	5 654,0000	JPY	131,01	297,8	0,05 %
Kyowa Hakko Kirin	4,0	1 915,0000	JPY	131,01	58,5	0,01 %
Kyushu Electric Power	9,5	1 327,0000	JPY	131,01	96,2	0,02 %
Kyushu Financial Group	8,1	847,0000	JPY	131,01	52,4	0,01 %
Lawson	1,2	9 850,0000	JPY	131,01	90,2	0,02 %
LIXIL Group	2,2	2 700,0000	JPY	131,01	45,3	0,01 %
M3	4,6	2 522,0000	JPY	131,01	88,5	0,01 %
Mabuchi Motor	2,0	6 640,0000	JPY	131,01	101,4	0,02 %
Makita	2,1	7 030,0000	JPY	131,01	112,7	0,02 %
Marubeni	37,0	625,1000	JPY	131,01	176,5	0,03 %
Marui Group	5,2	1 978,0000	JPY	131,01	78,5	0,01 %
Maruichi Steel Tube	3,0	3 590,0000	JPY	131,01	82,2	0,01 %
Mazda Motor	8,2	2 524,0000	JPY	131,01	158,0	0,03 %
McDonald's Holdings Co Japan	2,0	2 620,0000	JPY	131,01	40,0	0,01 %
Medipal Holdings	4,4	2 074,0000	JPY	131,01	69,7	0,01 %
MEIJI Holdings	2,4	10 050,0000	JPY	131,01	184,1	0,03 %
Minebea	3,0	1 049,0000	JPY	131,01	24,0	0,00 %
Miraca Holdings	2,2	5 350,0000	JPY	131,01	89,8	0,02 %
Mitsubishi	23,7	2 028,0000	JPY	131,01	366,9	0,06 %
Mitsubishi Chemical Holdings	15,0	774,3000	JPY	131,01	88,7	0,01 %
Mitsubishi Electric	44,0	1 282,5000	JPY	131,01	430,7	0,07 %
Mitsubishi Estate	22,0	2 523,5000	JPY	131,01	423,8	0,07 %
Mitsubishi Gas Chemical	4,0	622,0000	JPY	131,01	19,0	0,00 %
Mitsubishi Heavy Industries	61,0	533,3000	JPY	131,01	248,3	0,04 %
Mitsubishi Logistics	3,0	1 605,0000	JPY	131,01	36,8	0,01 %
Mitsubishi Materials	15,0	384,0000	JPY	131,01	44,0	0,01 %
Mitsubishi Motors	11,2	1 030,0000	JPY	131,01	88,1	0,01 %
Mitsubishi Tanabe Pharma	7,0	2 096,0000	JPY	131,01	112,0	0,02 %
Mitsubishi UFJ Financial Group	247,0	757,1000	JPY	131,01	1 427,4	0,24 %
Mitsubishi UFJ Lease & Finance	10,0	628,0000	JPY	131,01	47,9	0,01 %
Mitsui	31,3	1 445,5000	JPY	131,01	345,3	0,06 %
Mitsui Chemicals	17,0	542,0000	JPY	131,01	70,3	0,01 %
Mitsui Fudosan	17,0	3 056,0000	JPY	131,01	396,5	0,07 %
Mitsui OSK Lines	6,0	307,0000	JPY	131,01	14,1	0,00 %
Mixi	1,0	4 550,0000	JPY	131,01	34,7	0,01 %
Mizuho Financial Group	425,6	243,5000	JPY	131,01	791,0	0,13 %
MS&AD Insurance Group Holdings	8,0	3 570,0000	JPY	131,01	218,0	0,04 %
Murata Manufacturing	3,7	17 570,0000	JPY	131,01	496,2	0,08 %
Nabtesco	3,8	2 478,0000	JPY	131,01	71,9	0,01 %
Nagoya Railroad	19,0	505,0000	JPY	131,01	73,2	0,01 %
NEC	33,0	385,0000	JPY	131,01	97,0	0,02 %
Nexon	4,9	1 979,0000	JPY	131,01	74,0	0,01 %
NGK Insulators	2,0	2 754,0000	JPY	131,01	42,0	0,01 %
NGK Spark Plug	2,0	3 215,0000	JPY	131,01	49,1	0,01 %
NH Foods	3,0	2 378,0000	JPY	131,01	54,5	0,01 %
NHK Spring	7,0	1 222,0000	JPY	131,01	65,3	0,01 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Nidec	4,9	8 837,0000	JPY	131,01	330,5	0,06 %
Nikon	1,9	1 625,0000	JPY	131,01	23,6	0,00 %
Nintendo	2,0	16 755,0000	JPY	131,01	255,8	0,04 %
Nippon Building Fund	0,0	577 000,0000	JPY	131,01	74,9	0,01 %
Nippon Electric Glass	19,0	613,0000	JPY	131,01	88,9	0,02 %
Nippon Express	20,0	572,0000	JPY	131,01	87,3	0,01 %
Nippon Paint Holdings	5,0	2 958,0000	JPY	131,01	112,9	0,02 %
Nippon Prologis REIT	0,0	218 500,0000	JPY	131,01	66,7	0,01 %
Nippon Steel & Sumitomo Metal	15,3	2 416,0000	JPY	131,01	282,1	0,05 %
Nippon Telegraph & Telephone	15,2	4 836,0000	JPY	131,01	561,1	0,09 %
Nippon Yusen	13,0	295,0000	JPY	131,01	29,3	0,00 %
Nissan Motor	48,6	1 279,5000	JPY	131,01	474,6	0,08 %
Nisshin Seifun Group	8,6	1 987,0000	JPY	131,01	130,1	0,02 %
Nissin Foods Holdings	1,3	6 430,0000	JPY	131,01	63,8	0,01 %
Nitori Holdings	0,8	10 230,0000	JPY	131,01	62,5	0,01 %
Nitto Denko	3,5	8 912,0000	JPY	131,01	238,1	0,04 %
NOK	3,8	2 858,0000	JPY	131,01	82,9	0,01 %
Nomura Holdings	70,3	679,1000	JPY	131,01	364,4	0,06 %
Nomura Real Estate Holdings	2,6	2 255,0000	JPY	131,01	44,8	0,01 %
Nomura Real Estate Master Fund	0,1	149 400,0000	JPY	131,01	58,2	0,01 %
Nomura Research Institute	0,6	4 670,0000	JPY	131,01	19,6	0,00 %
NSK	3,0	1 326,0000	JPY	131,01	30,4	0,01 %
NTT Data	1,7	5 880,0000	JPY	131,01	76,3	0,01 %
NTT DOCOMO	27,8	2 484,0000	JPY	131,01	527,1	0,09 %
NTT Urban Development	4,8	1 170,0000	JPY	131,01	42,9	0,01 %
Obayashi	4,0	1 119,0000	JPY	131,01	34,2	0,01 %
Obic	2,4	6 440,0000	JPY	131,01	118,0	0,02 %
Odakyu Electric Railway	4,0	1 309,0000	JPY	131,01	40,0	0,01 %
Oji Holdings	9,0	489,0000	JPY	131,01	33,6	0,01 %
Olympus	2,6	4 800,0000	JPY	131,01	95,3	0,02 %
Omron	2,1	4 065,0000	JPY	131,01	65,2	0,01 %
Ono Pharmaceutical	2,1	21 690,0000	JPY	131,01	347,7	0,06 %
Oracle Corp Japan	1,2	5 650,0000	JPY	131,01	51,8	0,01 %
Oriental Land Co	3,2	7 337,0000	JPY	131,01	179,2	0,03 %
ORIX	27,1	1 715,5000	JPY	131,01	354,9	0,06 %
Osaka Gas	18,0	438,4000	JPY	131,01	60,2	0,01 %
Otsuka	2,2	5 960,0000	JPY	131,01	100,1	0,02 %
Otsuka Holdings	6,1	4 317,0000	JPY	131,01	201,0	0,03 %
Panasonic	40,5	1 240,5000	JPY	131,01	383,5	0,06 %
Park24	4,0	2 929,0000	JPY	131,01	89,4	0,02 %
Rakuten	22,3	1 403,0000	JPY	131,01	238,8	0,04 %
Recruit Holdings	1,4	3 560,0000	JPY	131,01	38,0	0,01 %
Resona Holdings	44,7	591,2000	JPY	131,01	201,7	0,03 %
Ricoh	7,0	1 251,0000	JPY	131,01	66,8	0,01 %
Rinnai	1,1	10 780,0000	JPY	131,01	90,5	0,02 %
Rohm	2,1	6 180,0000	JPY	131,01	99,1	0,02 %
Ryohin Keikaku	0,5	24 640,0000	JPY	131,01	94,0	0,02 %
Sankyo	2,3	4 525,0000	JPY	131,01	79,4	0,01 %
Sanrio	3,1	2 850,0000	JPY	131,01	67,4	0,01 %
Santen Pharmaceutical	10,0	2 006,0000	JPY	131,01	153,1	0,03 %
SBI Holdings	0,9	1 321,0000	JPY	131,01	9,1	0,00 %
Secom	4,7	8 240,0000	JPY	131,01	295,6	0,05 %
Sega Sammy Holdings	2,6	1 135,0000	JPY	131,01	22,5	0,00 %
Seibu Holdings	3,8	2 481,0000	JPY	131,01	72,0	0,01 %
Seiko Epson	5,4	1 870,0000	JPY	131,01	77,1	0,01 %
Sekisui Chemical	6,0	1 591,0000	JPY	131,01	72,9	0,01 %
Sekisui House	13,4	2 046,5000	JPY	131,01	209,3	0,04 %
Seven & I Holdings	13,4	5 550,0000	JPY	131,01	567,7	0,10 %
Seven Bank	22,3	533,0000	JPY	131,01	90,7	0,02 %
Shikoku Electric Power	1,6	1 900,0000	JPY	131,01	23,2	0,00 %
Shimadzu	4,0	2 045,0000	JPY	131,01	62,4	0,01 %
Shimamura	0,2	14 260,0000	JPY	131,01	21,8	0,00 %
Shimano	1,4	18 660,0000	JPY	131,01	199,4	0,03 %
Shimizu	8,0	990,0000	JPY	131,01	60,5	0,01 %
Shin-Etsu Chemical	7,2	6 617,0000	JPY	131,01	363,6	0,06 %
Shinsei Bank	11,0	224,0000	JPY	131,01	18,8	0,00 %
Shionogi	7,1	5 503,0000	JPY	131,01	298,2	0,05 %
Shiseido	4,1	2 529,0000	JPY	131,01	79,1	0,01 %
Shizuoka Bank	10,0	1 182,0000	JPY	131,01	90,2	0,02 %
Showa Shell Sekiyu	6,0	988,0000	JPY	131,01	45,2	0,01 %
SMC	1,2	31 770,0000	JPY	131,01	291,0	0,05 %
SoftBank Group	17,3	6 139,0000	JPY	131,01	810,6	0,14 %
Sohgo Security Services	2,6	5 700,0000	JPY	131,01	113,1	0,02 %
Sompo Japan Nipponkoa Holdings	5,9	4 011,0000	JPY	131,01	180,6	0,03 %
Sony	25,2	3 002,0000	JPY	131,01	577,4	0,10 %
Sony Financial Holdings	5,0	2 179,0000	JPY	131,01	83,2	0,01 %
Stanley Electric	3,3	2 672,0000	JPY	131,01	67,3	0,01 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Sumitomo	16,8	1 240,5000	JPY	131,01	159,1	0,03 %
Sumitomo Chemical	21,0	701,0000	JPY	131,01	112,4	0,02 %
Sumitomo Dainippon Pharma	4,4	1 431,0000	JPY	131,01	48,1	0,01 %
Sumitomo Electric Industries	8,7	1 724,0000	JPY	131,01	114,5	0,02 %
Sumitomo Heavy Industries	16,0	548,0000	JPY	131,01	66,9	0,01 %
Sumitomo Metal Mining	8,0	1 479,5000	JPY	131,01	90,3	0,02 %
Sumitomo Mitsui Financial Group	26,2	4 606,0000	JPY	131,01	921,1	0,16 %
Sumitomo Mitsui Trust Holdings	46,0	461,0000	JPY	131,01	161,9	0,03 %
Sumitomo Realty & Development	7,0	3 475,0000	JPY	131,01	185,7	0,03 %
Sumitomo Rubber Industries	0,9	1 581,0000	JPY	131,01	10,9	0,00 %
Suntory Beverage & Food	2,4	5 320,0000	JPY	131,01	97,5	0,02 %
Suruga Bank	4,0	2 513,0000	JPY	131,01	76,7	0,01 %
Suzuken Co Ltd/Aichi Japan	3,1	4 625,0000	JPY	131,01	108,7	0,02 %
Suzuki Motor	7,8	3 703,0000	JPY	131,01	220,5	0,04 %
Systemex	2,4	7 830,0000	JPY	131,01	143,4	0,02 %
T&D Holdings	5,9	1 609,0000	JPY	131,01	72,5	0,01 %
Taiheiyo Cement	12,0	354,0000	JPY	131,01	32,4	0,01 %
Taisei	12,0	800,0000	JPY	131,01	73,3	0,01 %
Taisho Pharmaceutical Holdings	1,3	8 580,0000	JPY	131,01	85,1	0,01 %
Taiyo Nippon Sanso	4,0	1 102,0000	JPY	131,01	33,6	0,01 %
Takashimaya	3,0	1 094,0000	JPY	131,01	25,1	0,00 %
Takeda Pharmaceutical	16,3	6 065,0000	JPY	131,01	754,6	0,13 %
TDK	2,5	7 820,0000	JPY	131,01	149,2	0,03 %
Teijin	37,0	415,0000	JPY	131,01	117,2	0,02 %
Terumo	4,0	3 780,0000	JPY	131,01	115,4	0,02 %
THK	3,5	2 258,0000	JPY	131,01	60,3	0,01 %
Tobu Railway	8,0	598,0000	JPY	131,01	36,5	0,01 %
Toho Co Ltd/Tokyo	2,0	3 360,0000	JPY	131,01	51,3	0,01 %
Toho Gas	11,0	785,0000	JPY	131,01	65,9	0,01 %
Tohoku Electric Power	2,6	1 520,0000	JPY	131,01	30,2	0,01 %
Tokio Marine Holdings	12,8	4 712,0000	JPY	131,01	460,4	0,08 %
Tokyo Electric Power	27,5	699,0000	JPY	131,01	146,7	0,02 %
Tokyo Electron	1,8	7 322,0000	JPY	131,01	100,6	0,02 %
Tokyo Gas	49,0	570,8000	JPY	131,01	213,5	0,04 %
Tokyo Tatemono	5,0	1 323,0000	JPY	131,01	50,5	0,01 %
Tokyu	12,0	960,0000	JPY	131,01	87,9	0,01 %
Tokyu Fudosan Holdings	9,0	762,0000	JPY	131,01	52,3	0,01 %
TonenGeneral Sekiyu	4,0	1 022,0000	JPY	131,01	31,2	0,01 %
Toppan Printing	13,0	1 119,0000	JPY	131,01	111,0	0,02 %
Toray Industries	35,0	1 130,0000	JPY	131,01	301,9	0,05 %
Toshiba	82,0	249,9000	JPY	131,01	156,4	0,03 %
TOTO	2,5	4 285,0000	JPY	131,01	81,8	0,01 %
Toyo Seikan Group Holdings	3,9	2 262,0000	JPY	131,01	67,3	0,01 %
Toyo Suisan Kaisha	1,0	4 230,0000	JPY	131,01	32,3	0,01 %
Toyota Gosei	2,3	2 768,0000	JPY	131,01	48,6	0,01 %
Toyota Industries	3,6	6 530,0000	JPY	131,01	179,4	0,03 %
Toyota Motor	51,4	7 488,0000	JPY	131,01	2 937,7	0,50 %
Toyota Tsusho	5,9	2 849,0000	JPY	131,01	128,3	0,02 %
Trend Micro	0,9	4 930,0000	JPY	131,01	33,9	0,01 %
Unicharm	3,9	2 477,0000	JPY	131,01	73,7	0,01 %
United Urban Investment	0,1	164 000,0000	JPY	131,01	82,6	0,01 %
USS	4,3	1 830,0000	JPY	131,01	60,1	0,01 %
West Japan Railway	3,5	8 394,0000	JPY	131,01	224,2	0,04 %
Yahoo Japan	27,6	494,0000	JPY	131,01	104,1	0,02 %
Yakult Honsha	0,7	5 960,0000	JPY	131,01	31,8	0,01 %
Yamada Denki	4,1	523,0000	JPY	131,01	16,4	0,00 %
Yamaguchi Financial Group	4,0	1 440,0000	JPY	131,01	44,0	0,01 %
Yamaha	5,0	2 949,0000	JPY	131,01	112,5	0,02 %
Yamaha Motor	2,2	2 744,0000	JPY	131,01	46,1	0,01 %
Yamato Holdings	4,6	2 576,0000	JPY	131,01	90,4	0,02 %
Yamazaki Baking	3,0	2 735,0000	JPY	131,01	62,6	0,01 %
Yaskawa Electric	3,8	1 663,0000	JPY	131,01	48,2	0,01 %
Yokogawa Electric	4,7	1 465,0000	JPY	131,01	52,6	0,01 %
Yokohama Rubber Co	5,0	1 871,0000	JPY	131,01	71,4	0,01 %
Japani yhteensä					50 246,2	8,49 %
Jersey						
Delphi Automotive	6,1	86,0700	USD	1,09	479,7	0,08 %
Experian	19,1	1 201,0000	GBP	0,73	312,4	0,05 %
Glencore	197,7	90,4800	GBP	0,73	243,6	0,04 %
Petrofac	5,2	795,7545	GBP	0,73	56,8	0,01 %
Randgold Resources	1,3	4 143,0000	GBP	0,73	71,9	0,01 %
Shire	12,2	4 698,0000	GBP	0,73	781,7	0,13 %
Wolseley	5,3	3 691,0000	GBP	0,73	266,9	0,05 %
WPP	28,9	1 563,0000	GBP	0,73	614,3	0,10 %
Jersey yhteensä					2 827,3	0,48 %
Kanada						
Agnico Eagle Mines	2,8	36,2700	CAD	1,51	67,4	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
Agrium	2,3	124,0000	CAD	1,51	187,5	0,03 %
Alimentation Couche-Tard	9,4	61,1600	CAD	1,51	380,9	0,06 %
AltaGas	3,5	30,7300	CAD	1,51	71,3	0,01 %
ARC Resources	2,7	16,4500	CAD	1,51	29,0	0,00 %
Atco Ltd/Canada	1,1	35,8000	CAD	1,51	26,1	0,00 %
Bank of Montreal	13,7	78,3100	CAD	1,51	710,7	0,12 %
Bank of Nova Scotia/The	23,5	56,1800	CAD	1,51	874,0	0,15 %
Barrick Gold	13,8	10,1700	CAD	1,51	93,0	0,02 %
BCE	5,9	53,7900	CAD	1,51	209,9	0,04 %
BlackBerry	4,1	12,9100	CAD	1,51	35,5	0,01 %
Bombardier	66,9	1,3000	CAD	1,51	57,6	0,01 %
Brookfield Asset Management	13,9	43,7900	CAD	1,51	402,9	0,07 %
CAE	23,1	15,3400	CAD	1,51	234,8	0,04 %
Cameco	3,0	16,8200	CAD	1,51	33,0	0,01 %
Canadian Imperial Bank of Commerce/Canada	8,3	91,5300	CAD	1,51	506,2	0,09 %
Canadian National Railway	14,5	77,1000	CAD	1,51	742,0	0,13 %
Canadian Natural Resources	19,7	30,1000	CAD	1,51	392,6	0,07 %
Canadian Oil Sands	4,9	8,2000	CAD	1,51	26,9	0,00 %
Canadian Pacific Railway	2,7	175,5500	CAD	1,51	318,4	0,05 %
Canadian Tire	0,7	118,4500	CAD	1,51	54,9	0,01 %
Canadian Utilities	1,3	32,1600	CAD	1,51	27,7	0,00 %
CCL Industries	0,8	225,0500	CAD	1,51	119,3	0,02 %
Cenovus Energy	20,5	17,4300	CAD	1,51	237,2	0,04 %
CGI Group	4,9	55,7700	CAD	1,51	181,0	0,03 %
CI Financial	2,3	30,5900	CAD	1,51	46,6	0,01 %
Constellation Software Inc/Canada	0,3	571,7300	CAD	1,51	113,6	0,02 %
Crescent Point Energy	6,2	15,8400	CAD	1,51	65,3	0,01 %
Dollarama	1,4	80,5500	CAD	1,51	74,7	0,01 %
Eldorado Gold	14,0	4,1500	CAD	1,51	38,5	0,01 %
Element Financial	10,0	16,6700	CAD	1,51	110,4	0,02 %
Empire	2,4	26,0200	CAD	1,51	41,4	0,01 %
Enbridge	15,8	45,3500	CAD	1,51	473,4	0,08 %
Encana	9,0	6,7300	CAD	1,51	40,2	0,01 %
Fairfax Financial Holdings	0,4	659,0300	CAD	1,51	174,6	0,03 %
Finning International	3,0	18,3800	CAD	1,51	36,5	0,01 %
First Capital Realty	4,0	18,5200	CAD	1,51	49,1	0,01 %
First Quantum Minerals	5,0	5,1900	CAD	1,51	17,0	0,00 %
Fortis Inc/Canada	6,0	37,3900	CAD	1,51	148,6	0,03 %
Franco-Nevada	1,4	63,1600	CAD	1,51	58,6	0,01 %
George Weston	1,9	107,4700	CAD	1,51	135,3	0,02 %
Gildan Activewear	6,6	39,7700	CAD	1,51	173,9	0,03 %
Goldcorp	15,7	15,9200	CAD	1,51	165,2	0,03 %
Great-West Lifeco	7,0	34,6300	CAD	1,51	160,6	0,03 %
H&R Real Estate Investment Trust	2,3	20,2400	CAD	1,51	30,8	0,01 %
Husky Energy	8,7	14,0700	CAD	1,51	81,4	0,01 %
IGM Financial	1,1	35,2000	CAD	1,51	25,7	0,00 %
Imperial Oil	5,9	44,8900	CAD	1,51	175,9	0,03 %
Industrial Alliance Insurance & Financial Services	1,1	44,0100	CAD	1,51	32,1	0,01 %
Intact Financial	2,1	89,0000	CAD	1,51	121,0	0,02 %
Inter Pipeline	4,4	21,8900	CAD	1,51	63,8	0,01 %
Jean Coutu Group PJC	3,0	17,9300	CAD	1,51	35,6	0,01 %
Keyera	1,6	39,6900	CAD	1,51	42,1	0,01 %
Kinross Gold	9,4	2,5100	CAD	1,51	15,7	0,00 %
Linamar	2,3	74,9300	CAD	1,51	114,2	0,02 %
Loblaw Cos	4,7	65,8700	CAD	1,51	206,4	0,03 %
Magna International	7,0	56,2100	CAD	1,51	260,4	0,04 %
Manulife Financial	36,3	20,9200	CAD	1,51	503,7	0,09 %
MEG Energy	2,0	7,5600	CAD	1,51	10,0	0,00 %
Methanex	3,1	45,7600	CAD	1,51	94,0	0,02 %
Metro	5,5	39,3500	CAD	1,51	142,2	0,02 %
National Bank of Canada	7,1	40,3250	CAD	1,51	191,0	0,03 %
Onex	1,3	85,5600	CAD	1,51	73,7	0,01 %
Open Text	1,6	66,8700	CAD	1,51	70,9	0,01 %
Pembina Pipeline	5,5	29,7900	CAD	1,51	108,5	0,02 %
Peyto Exploration & Development	2,3	24,6600	CAD	1,51	37,6	0,01 %
Power Corp of Canada	5,6	29,0900	CAD	1,51	107,8	0,02 %
Power Financial	5,9	32,0400	CAD	1,51	125,2	0,02 %
PrairieSky Royalty	1,4	21,8300	CAD	1,51	20,2	0,00 %
Restaurant Brands International	3,0	51,2000	CAD	1,51	101,8	0,02 %
RioCan Real Estate Investment Trust	2,0	24,1100	CAD	1,51	31,4	0,01 %
Rogers Communications	7,1	48,1000	CAD	1,51	226,5	0,04 %
Royal Bank of Canada	28,3	74,7400	CAD	1,51	1 403,1	0,24 %
Saputo	6,2	33,4800	CAD	1,51	137,5	0,02 %
Seven Generations Energy	11,0	13,2700	CAD	1,51	96,7	0,02 %
Shaw Communications	6,2	23,8000	CAD	1,51	98,4	0,02 %
Silver Wheaton	9,5	17,0400	CAD	1,51	107,7	0,02 %
Smart Real Estate Investment Trust	3,0	30,5500	CAD	1,51	60,7	0,01 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
SNC-Lavalin Group	1,3	41,3600	CAD	1,51	35,0	0,01 %
Sun Life Financial	14,3	43,4600	CAD	1,51	412,8	0,07 %
Suncor Energy	26,3	35,5300	CAD	1,51	617,9	0,10 %
Teck Resources	13,4	5,2400	CAD	1,51	46,5	0,01 %
TELUS - Non-Canadian customer	17,9	38,5500	CAD	1,51	458,0	0,08 %
Thomson Reuters	7,4	52,7800	CAD	1,51	259,9	0,04 %
Toronto-Dominion Bank/The	33,3	54,4500	CAD	1,51	1 199,7	0,20 %
Tourmaline Oil	5,1	22,1900	CAD	1,51	75,0	0,01 %
TransCanada	14,0	44,9100	CAD	1,51	415,7	0,07 %
Turquoise Hill Resources	22,0	3,5700	CAD	1,51	52,0	0,01 %
Valeant Pharmaceuticals International	5,3	142,1200	CAD	1,51	502,8	0,08 %
Veresen	8,3	8,6400	CAD	1,51	47,5	0,01 %
Vermilion Energy	1,5	36,9300	CAD	1,51	36,7	0,01 %
West Fraser Timber	2,0	51,2200	CAD	1,51	67,9	0,01 %
Yamana Gold	8,2	2,5700	CAD	1,51	13,9	0,00 %
Kanada yhteensä					17 338,0	2,93 %
Liberia						
Royal Caribbean Cruises	3,7	102,2700	USD	1,09	347,6	0,06 %
Liberia yhteensä					347,6	0,06 %
Luxemburg						
ArcelorMittal	12,8	3,8970	EUR	1,00	49,7	0,01 %
Millicom Int. Cellular SDB	0,8	486,5000	SEK	9,18	44,5	0,01 %
RTL Group	0,5	77,0500	EUR	1,00	38,8	0,01 %
SES	3,7	25,5750	EUR	1,00	93,4	0,02 %
Tenaris	6,2	10,9400	EUR	1,00	67,9	0,01 %
Luxemburg yhteensä					294,3	0,05 %
Mansaari						
Genting Singapore	50,0	0,7700	SGD	1,54	25,0	0,00 %
Mansaari yhteensä					25,0	0,00 %
Mauritius						
Golden Agri-Resources	136,0	0,3400	SGD	1,54	30,0	0,01 %
Mauritius yhteensä					30,0	0,01 %
Norja						
DNB	21,4	109,8000	NOK	9,60	244,4	0,04 %
Gjensidige Forsikring	2,6	142,1000	NOK	9,60	38,4	0,01 %
Norsk Hydro	22,1	33,1300	NOK	9,60	76,3	0,01 %
Orkla	16,0	70,1000	NOK	9,60	117,0	0,02 %
Schibsted ser. A	3,0	292,2000	NOK	9,60	91,3	0,02 %
Schibsted ser. B	3,0	282,1000	NOK	9,60	88,2	0,01 %
Statoil	22,2	123,7000	NOK	9,60	286,0	0,05 %
Telenor	10,0	148,3000	NOK	9,60	153,8	0,03 %
Yara International	4,1	382,9000	NOK	9,60	162,7	0,03 %
Norja yhteensä					1 258,1	0,21 %
Panama						
Carnival	7,0	54,6700	USD	1,09	351,5	0,06 %
Panama yhteensä					351,5	0,06 %
Papua-Uusi-Guineat						
Oil Search	21,7	6,7000	AUD	1,49	97,8	0,02 %
Papua-Uusi-Guinea yhteensä					97,8	0,02 %
Portugali						
Banco Comercial Portugues	471,2	0,0489	EUR	1,00	23,0	0,00 %
EDP - Energias de Portugal	46,2	3,3210	EUR	1,00	153,5	0,03 %
Galp Energia SGPS	5,6	10,7200	EUR	1,00	59,8	0,01 %
Jeronimo Martins SGPS	6,3	11,9950	EUR	1,00	75,7	0,01 %
Portugali yhteensä					312,1	0,05 %
Ranska						
Accor	5,6	40,0050	EUR	1,00	225,3	0,04 %
Aeroports de Paris	0,8	107,2000	EUR	1,00	88,3	0,01 %
Air Liquide	7,2	103,6500	EUR	1,00	749,3	0,13 %
Alcatel-Lucent	64,3	3,6500	EUR	1,00	234,7	0,04 %
Alstom	8,5	28,1650	EUR	1,00	240,4	0,04 %
Arkema	4,7	64,5900	EUR	1,00	304,2	0,05 %
Atos	1,1	77,4500	EUR	1,00	81,8	0,01 %
AXA	35,3	25,2300	EUR	1,00	890,9	0,15 %
BNP Paribas	18,8	52,2300	EUR	1,00	980,1	0,17 %
Bolloré	9,9	4,2970	EUR	1,00	42,5	0,01 %
Bouygues	1,7	36,5450	EUR	1,00	61,2	0,01 %
Bureau Veritas	3,5	18,3900	EUR	1,00	64,0	0,01 %
Cap Gemini	2,6	85,6000	EUR	1,00	223,8	0,04 %
Carrefour	11,6	26,6500	EUR	1,00	308,3	0,05 %
Casino Guichard Perrachon	1,0	42,4150	EUR	1,00	41,5	0,01 %
Christian Dior	0,6	156,7500	EUR	1,00	90,0	0,02 %
Cie de Saint-Gobain	8,9	39,8500	EUR	1,00	355,5	0,06 %
Cie Generale des Etablissements Michelin	3,4	87,9000	EUR	1,00	297,1	0,05 %
CNP Assurances	2,6	12,4400	EUR	1,00	32,1	0,01 %
Credit Agricole	19,5	10,8800	EUR	1,00	212,6	0,04 %
Danone	10,2	62,2800	EUR	1,00	633,5	0,11 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Dassault Systemes	3,4	73,7700	EUR	1,00	253,0	0,04 %
Edenred	1,9	17,4500	EUR	1,00	33,0	0,01 %
Electricite de France	5,7	13,5750	EUR	1,00	77,4	0,01 %
Engie	32,8	16,3250	EUR	1,00	535,8	0,09 %
Essilor International	3,6	115,0500	EUR	1,00	417,4	0,07 %
Eurazeo	0,7	63,5000	EUR	1,00	45,9	0,01 %
Eutelsat Communications	3,0	27,6000	EUR	1,00	81,8	0,01 %
Fonciere Des Regions	0,9	82,5000	EUR	1,00	74,3	0,01 %
Gecina	0,4	112,1000	EUR	1,00	39,7	0,01 %
Groupe Eurotunnel	6,0	11,4600	EUR	1,00	68,6	0,01 %
Hermes International	0,5	311,7500	EUR	1,00	166,8	0,03 %
ICADE	0,9	61,9000	EUR	1,00	56,9	0,01 %
Iliad	0,3	220,0000	EUR	1,00	64,2	0,01 %
Imerys	0,6	64,4200	EUR	1,00	41,2	0,01 %
Ingenico Group	1,4	116,5000	EUR	1,00	163,1	0,03 %
JCDecaux	1,3	35,3000	EUR	1,00	47,6	0,01 %
Kering	1,6	157,9500	EUR	1,00	251,8	0,04 %
Kleppierre	2,7	40,9900	EUR	1,00	110,1	0,02 %
Lagardere SCA	1,7	27,5100	EUR	1,00	47,6	0,01 %
Legrand	11,9	52,2000	EUR	1,00	620,7	0,10 %
L'Oreal	4,8	155,3000	EUR	1,00	752,9	0,13 %
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton	5,4	144,9000	EUR	1,00	780,6	0,13 %
Natixis	13,0	5,2170	EUR	1,00	67,6	0,01 %
Numericable-SFR SAS	1,2	33,5000	EUR	1,00	40,8	0,01 %
Orange	41,5	15,4850	EUR	1,00	642,8	0,11 %
Pernod Ricard	4,4	105,2000	EUR	1,00	459,1	0,08 %
Peugeot	7,1	16,2050	EUR	1,00	115,5	0,02 %
Publicis Groupe	3,6	61,3800	EUR	1,00	222,4	0,04 %
Remy Cointreau	0,6	66,0100	EUR	1,00	42,0	0,01 %
Renault	4,1	92,6300	EUR	1,00	381,9	0,06 %
Rexel	5,5	12,2800	EUR	1,00	67,9	0,01 %
Sanofi	22,4	78,6000	EUR	1,00	1 762,2	0,30 %
Schneider Electric	19,5	52,5600	EUR	1,00	1 025,3	0,17 %
SCOR	5,2	34,5100	EUR	1,00	179,0	0,03 %
Societe BIC	0,5	151,6500	EUR	1,00	78,6	0,01 %
Societe Generale	13,3	42,5700	EUR	1,00	564,4	0,10 %
Sodexo	2,3	90,1400	EUR	1,00	211,2	0,04 %
Suez Environnement	4,6	17,2600	EUR	1,00	78,9	0,01 %
Technip	1,2	45,7350	EUR	1,00	54,6	0,01 %
Total	41,7	41,2650	EUR	1,00	1 719,5	0,29 %
Unibail-Rodamco	2,0	234,4000	EUR	1,00	471,1	0,08 %
Valeo	1,7	142,5500	EUR	1,00	242,2	0,04 %
Wendel	0,7	109,6000	EUR	1,00	77,0	0,01 %
Veolia Environnement	5,2	21,8650	EUR	1,00	112,9	0,02 %
Vinci	9,2	59,1400	EUR	1,00	541,1	0,09 %
Vivendi	21,8	19,8600	EUR	1,00	432,7	0,07 %
Zodiac Aerospace	27,6	21,9750	EUR	1,00	606,8	0,10 %
Ranska yhteensä					21 084,9	3,56 %
Ruotsi						
Alfa Laval	5,4	155,0000	SEK	9,18	91,2	0,02 %
Assa Abloy B	19,7	178,0000	SEK	9,18	382,3	0,06 %
Atlas Copco A	11,3	208,4000	SEK	9,18	255,9	0,04 %
Atlas Copco B	8,5	195,3000	SEK	9,18	181,6	0,03 %
Boliden	2,8	142,9000	SEK	9,18	43,3	0,01 %
Electrolux B	4,2	205,2000	SEK	9,18	92,8	0,02 %
Ericsson B	55,4	82,3000	SEK	9,18	496,6	0,08 %
Getinge B	1,8	222,5000	SEK	9,18	43,8	0,01 %
Hennes & Mauritz B	16,1	302,1000	SEK	9,18	530,2	0,09 %
Hexagon B	6,2	314,8000	SEK	9,18	211,0	0,04 %
Husqvarna B	11,4	56,0000	SEK	9,18	69,6	0,01 %
ICA Gruppen	1,2	307,4000	SEK	9,18	39,5	0,01 %
Industrivärden C	2,7	145,1000	SEK	9,18	42,0	0,01 %
Investor B	8,9	312,6000	SEK	9,18	301,7	0,05 %
Kinnevik B	2,2	262,0000	SEK	9,18	63,6	0,01 %
Lundin Petroleum	3,0	122,6000	SEK	9,18	40,0	0,01 %
Nordea Bank	51,3	93,3000	SEK	9,18	521,4	0,09 %
Sandvik	23,5	74,0500	SEK	9,18	189,1	0,03 %
SCA B	13,4	246,5000	SEK	9,18	360,5	0,06 %
SEB A	26,1	89,4000	SEK	9,18	254,2	0,04 %
Securitas B	3,9	130,0000	SEK	9,18	55,6	0,01 %
Skanska B	7,8	164,8000	SEK	9,18	140,0	0,02 %
SKF B	5,0	137,2000	SEK	9,18	74,5	0,01 %
Swedbank A	21,1	187,1000	SEK	9,18	430,6	0,07 %
Swedish Match	1,8	300,2000	SEK	9,18	59,8	0,01 %
Svenska Handelsbanken A	34,9	112,9000	SEK	9,18	429,5	0,07 %
Tele2 B	4,7	84,7500	SEK	9,18	43,0	0,01 %
TeliaSonera	36,5	42,1900	SEK	9,18	167,8	0,03 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Volvo B	30,1	79,1000	SEK	9,18	259,2	0,04 %
Ruotsi yhteensä					5 870,4	0,99 %
Saksa						
Adidas	4,2	89,9100	EUR	1,00	377,1	0,06 %
Allianz	8,8	163,5500	EUR	1,00	1 432,5	0,24 %
Axel Springer	0,8	51,3400	EUR	1,00	42,3	0,01 %
BASF	17,6	70,7200	EUR	1,00	1 244,8	0,21 %
Bayer	15,9	115,8000	EUR	1,00	1 839,5	0,31 %
Bayerische Motoren Werke	5,8	97,6300	EUR	1,00	562,8	0,10 %
Bayerische Motoren Werke	1,1	77,4100	EUR	1,00	81,8	0,01 %
Beiersdorf	2,8	84,1600	EUR	1,00	232,9	0,04 %
Brenntag	2,3	48,2800	EUR	1,00	112,3	0,02 %
Commerzbank	20,3	9,5720	EUR	1,00	194,0	0,03 %
Continental	2,2	224,5500	EUR	1,00	483,2	0,08 %
Daimler	17,2	77,5800	EUR	1,00	1 337,4	0,23 %
Deutsche Bank	26,6	22,5250	EUR	1,00	598,7	0,10 %
Deutsche Boerse	3,7	81,3900	EUR	1,00	299,0	0,05 %
Deutsche Lufthansa	2,9	14,5650	EUR	1,00	41,6	0,01 %
Deutsche Post	19,0	25,9550	EUR	1,00	492,1	0,08 %
Deutsche Telekom	64,4	16,6900	EUR	1,00	1 074,0	0,18 %
Deutsche Wohnen	5,6	25,5800	EUR	1,00	143,4	0,02 %
E.ON	40,0	8,9310	EUR	1,00	357,0	0,06 %
Evonik Industries	3,3	30,5450	EUR	1,00	100,8	0,02 %
Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide	0,8	58,9400	EUR	1,00	44,7	0,01 %
Fresenius	6,3	65,9700	EUR	1,00	415,1	0,07 %
Fresenius Medical Care	4,1	77,7300	EUR	1,00	322,4	0,05 %
Fuchs Petrolub	1,2	44,0300	EUR	1,00	52,0	0,01 %
GEA Group	3,8	37,4000	EUR	1,00	141,6	0,02 %
Hannover Rueck	1,2	105,6500	EUR	1,00	123,7	0,02 %
HeidelbergCement	3,0	75,6200	EUR	1,00	226,0	0,04 %
Henkel	2,2	88,6200	EUR	1,00	199,2	0,03 %
Henkel	3,6	103,2000	EUR	1,00	374,6	0,06 %
Hugo Boss	0,5	76,8000	EUR	1,00	40,5	0,01 %
Infineon Technologies	23,2	13,5050	EUR	1,00	313,1	0,05 %
K+S	3,7	23,6200	EUR	1,00	87,7	0,01 %
Kabel Deutschland Holding	0,4	114,1500	EUR	1,00	40,2	0,01 %
LANXESS	1,6	42,6800	EUR	1,00	68,8	0,01 %
Linde	3,4	133,9000	EUR	1,00	455,3	0,08 %
MAN	5,4	92,7000	EUR	1,00	497,2	0,08 %
Merck KGaA	2,4	89,5700	EUR	1,00	210,8	0,04 %
Metro	2,1	29,5600	EUR	1,00	63,4	0,01 %
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in M	3,2	184,5500	EUR	1,00	588,0	0,10 %
OSRAM Licht	6,1	38,8780	EUR	1,00	238,4	0,04 %
Porsche Automobil Holding	2,1	50,0100	EUR	1,00	107,0	0,02 %
ProSiebenSat.1 Media	4,9	46,7650	EUR	1,00	230,8	0,04 %
RWE	11,1	11,7100	EUR	1,00	129,5	0,02 %
SAP	17,8	73,3800	EUR	1,00	1 305,5	0,22 %
Siemens	13,4	89,8800	EUR	1,00	1 201,2	0,20 %
Symrise	2,4	61,3300	EUR	1,00	144,4	0,02 %
Telefonica Deutschland Holding	9,0	4,9110	EUR	1,00	44,2	0,01 %
ThyssenKrupp	8,0	18,3400	EUR	1,00	147,0	0,02 %
TUI	12,6	1 215,2500	GBP	0,73	208,2	0,04 %
United Internet	1,9	50,9100	EUR	1,00	98,1	0,02 %
Volkswagen	0,4	142,3000	EUR	1,00	53,2	0,01 %
Volkswagen	2,8	133,7500	EUR	1,00	367,8	0,06 %
Vonovia	9,7	28,5500	EUR	1,00	277,0	0,05 %
Zalando	3,7	36,1240	EUR	1,00	133,7	0,02 %
Saksa yhteensä					19 997,4	3,38 %
Singapore						
Ascendas Real Estate Investment Trust	16,0	2,2800	SGD	1,54	23,7	0,00 %
Ascendas Real Estate Investment Trust RIGHT	0,6	0,0620	SGD	1,54	0,0	0,00 %
Avago Technologies	5,4	145,6400	USD	1,09	722,7	0,12 %
CapitaLand	51,0	3,3500	SGD	1,54	110,9	0,02 %
CapitaLand Commercial Trust	72,0	1,3500	SGD	1,54	63,1	0,01 %
CapitaLand Mall Trust	51,0	1,9300	SGD	1,54	63,9	0,01 %
City Developments	3,0	7,6500	SGD	1,54	14,9	0,00 %
ComfortDelGro	40,0	3,0500	SGD	1,54	79,2	0,01 %
DBS Group Holdings	37,5	16,6900	SGD	1,54	406,2	0,07 %
Flextronics International	6,9	11,2300	USD	1,09	71,2	0,01 %
Global Logistic Properties	44,0	2,1500	SGD	1,54	61,4	0,01 %
Hutchison Port Holdings Trust	140,0	0,5300	USD	1,09	68,2	0,01 %
Jardine Cycle & Carriage	1,1	34,8500	SGD	1,54	25,1	0,00 %
Keppel	36,4	6,5100	SGD	1,54	153,8	0,03 %
Oversea-Chinese Banking	49,3	8,8000	SGD	1,54	281,3	0,05 %
Sembcorp Industries	14,0	3,0500	SGD	1,54	27,7	0,00 %
Sembcorp Marine	6,0	1,7500	SGD	1,54	6,8	0,00 %
Singapore Airlines	6,0	11,2000	SGD	1,54	43,6	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
Singapore Exchange	5,0	7,7000	SGD	1,54	25,0	0,00 %
Singapore Press Holdings	29,0	3,9400	SGD	1,54	74,1	0,01 %
Singapore Technologies Engineering	30,0	3,0100	SGD	1,54	58,6	0,01 %
Singapore Telecommunications	157,0	3,6700	SGD	1,54	373,9	0,06 %
StarHub	14,0	3,7000	SGD	1,54	33,6	0,01 %
Suntec Real Estate Investment Trust	65,0	1,5500	SGD	1,54	65,4	0,01 %
United Overseas Bank	26,8	19,6100	SGD	1,54	341,0	0,06 %
UOL Group	9,2	6,2400	SGD	1,54	37,2	0,01 %
Wilmar International	23,0	2,9400	SGD	1,54	43,9	0,01 %
Yangzijiang Shipbuilding Holdings	96,0	1,1000	SGD	1,54	68,5	0,01 %
Singapore yhteensä					3 344,9	0,57 %
Sveitsi						
ABB	35,9	17,9600	CHF	1,09	593,8	0,10 %
ACE	6,6	117,5400	USD	1,09	716,4	0,12 %
Actelion	2,1	139,6000	CHF	1,09	266,2	0,04 %
Adecco	3,4	68,9000	CHF	1,09	217,0	0,04 %
Aryzta	1,7	51,0000	CHF	1,09	80,5	0,01 %
Baloise Holding	0,9	127,6000	CHF	1,09	101,9	0,02 %
Barry Callebaut	0,0	1 097,0000	CHF	1,09	44,4	0,01 %
Chocoladefabriken Lindt & Sprüngli	0,0	74 620,0000	CHF	1,09	137,4	0,02 %
Chocoladefabriken Lindt & Sprüngli	0,0	6 255,0000	CHF	1,09	115,1	0,02 %
Cie Financiere Richemont	10,3	72,1000	CHF	1,09	683,3	0,12 %
Coca-Cola HBC	2,1	1 448,0000	GBP	0,73	41,2	0,01 %
Credit Suisse Group	32,6	21,6900	CHF	1,09	650,3	0,11 %
Dufry	1,0	120,0000	CHF	1,09	107,7	0,02 %
EMS-Chemie Holding	0,1	441,0000	CHF	1,09	52,0	0,01 %
Galenica	0,1	1 574,0000	CHF	1,09	188,3	0,03 %
Garmin	1,7	37,1400	USD	1,09	58,0	0,01 %
Geberit	0,7	340,2000	CHF	1,09	220,7	0,04 %
Givaudan	0,2	1 823,0000	CHF	1,09	302,0	0,05 %
Julius Baer Group	4,8	48,6600	CHF	1,09	214,8	0,04 %
Kuehne + Nagel International	1,0	137,8000	CHF	1,09	122,0	0,02 %
LafargeHolcim	7,4	50,3000	CHF	1,09	342,8	0,06 %
Lonza Group	1,0	163,1000	CHF	1,09	146,2	0,02 %
Nestle	61,4	74,5500	CHF	1,09	4 215,5	0,71 %
Novartis	43,7	86,8000	CHF	1,09	3 487,5	0,59 %
Pargesa Holding	1,2	63,5000	CHF	1,09	72,2	0,01 %
Partners Group Holding	0,3	361,2500	CHF	1,09	115,0	0,02 %
Roche Holding	13,0	276,4000	CHF	1,09	3 312,7	0,56 %
Schindler Holding	0,3	169,0000	CHF	1,09	53,0	0,01 %
Schindler Holding	1,0	168,0000	CHF	1,09	150,9	0,03 %
SGS	0,1	1 911,0000	CHF	1,09	100,3	0,02 %
Sika	0,0	3 620,0000	CHF	1,09	100,0	0,02 %
Sonova Holding	1,5	127,3000	CHF	1,09	172,3	0,03 %
Sulzer	0,4	94,3500	CHF	1,09	35,3	0,01 %
Swatch Group	0,4	350,2000	CHF	1,09	118,0	0,02 %
Swatch Group	0,7	68,0000	CHF	1,09	41,6	0,01 %
Swiss Life Holding	0,4	271,3000	CHF	1,09	98,1	0,02 %
Swiss Prime Site	1,2	78,5000	CHF	1,09	84,5	0,01 %
Swiss Re	6,5	98,1500	CHF	1,09	588,1	0,10 %
Swisscom	0,6	503,0000	CHF	1,09	255,1	0,04 %
Syngenta	1,7	392,3000	CHF	1,09	619,9	0,10 %
TE Connectivity	8,4	65,0000	USD	1,09	502,4	0,08 %
Transocean	9,7	12,5000	CHF	1,09	111,0	0,02 %
UBS Group	73,2	19,5200	CHF	1,09	1 315,3	0,22 %
Zurich Insurance Group	2,9	258,4000	CHF	1,09	686,1	0,12 %
Sveitsi yhteensä					21 636,8	3,66 %
Tanska						
A.P. Møller - Mærsk A	0,1	8 875,0000	DKK	7,46	59,5	0,01 %
A.P. Møller - Mærsk B	0,1	8 975,0000	DKK	7,46	105,8	0,02 %
Carlsberg B	1,2	612,5000	DKK	7,46	100,8	0,02 %
Chr. Hansen Holding	3,1	431,7000	DKK	7,46	179,3	0,03 %
Coloplast B	1,4	557,0000	DKK	7,46	100,8	0,02 %
Danske Bank	12,1	185,2000	DKK	7,46	299,4	0,05 %
DSV	3,1	271,7000	DKK	7,46	113,0	0,02 %
ISS	1,7	248,7000	DKK	7,46	56,6	0,01 %
Novo Nordisk B	37,5	399,9000	DKK	7,46	2 009,5	0,34 %
Novozymes B	3,2	330,6000	DKK	7,46	140,2	0,02 %
Pandora	2,4	872,0000	DKK	7,46	284,1	0,05 %
TDC	20,0	34,3900	DKK	7,46	92,2	0,02 %
Tryg	2,1	137,4000	DKK	7,46	38,3	0,01 %
Vestas Wind Systems	4,4	483,8000	DKK	7,46	288,2	0,05 %
William Demant Holding	1,0	657,0000	DKK	7,46	88,0	0,01 %
Tanska yhteensä					3 955,6	0,67 %
Uusi-Seelanti						
Auckland International Airport	29,7	5,7500	NZD	1,59	107,5	0,02 %
Contact Energy	9,5	4,7400	NZD	1,59	28,5	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
Fletcher Building	5,1	7,3500	NZD	1,59	23,7	0,00 %
Meridian Energy	34,9	2,3900	NZD	1,59	52,5	0,01 %
Mighty River Power	20,2	2,7800	NZD	1,59	35,4	0,01 %
Ryman Healthcare	7,5	8,5000	NZD	1,59	39,9	0,01 %
Spark New Zealand	16,5	3,3000	NZD	1,59	34,3	0,01 %
Uusi-Seelanti yhteensä					321,9	0,05 %
Yhdysvallat						
3M	14,7	151,7400	USD	1,09	2 046,4	0,35 %
Abbott Laboratories	29,0	45,2400	USD	1,09	1 203,6	0,20 %
AbbVie	33,8	59,7000	USD	1,09	1 853,8	0,31 %
Activision Blizzard	11,7	38,8200	USD	1,09	416,0	0,07 %
Acuity Brands	1,0	234,5600	USD	1,09	223,5	0,04 %
Adobe Systems	10,1	94,6700	USD	1,09	881,1	0,15 %
ADT	2,0	33,3600	USD	1,09	61,6	0,01 %
Advance Auto Parts	1,1	151,9100	USD	1,09	150,9	0,03 %
AES	19,0	9,4850	USD	1,09	165,4	0,03 %
Aetna	7,1	108,5900	USD	1,09	711,0	0,12 %
Affiliated Managers Group	1,1	159,4400	USD	1,09	162,3	0,03 %
Aflac	7,6	60,1400	USD	1,09	420,0	0,07 %
AGCO	1,9	45,7400	USD	1,09	78,3	0,01 %
Agilent Technologies	7,2	42,0700	USD	1,09	276,8	0,05 %
AGL Resources	3,0	63,8200	USD	1,09	176,0	0,03 %
Air Products & Chemicals	3,5	130,8100	USD	1,09	423,3	0,07 %
Airgas	0,9	138,3900	USD	1,09	119,9	0,02 %
Akamai Technologies	3,5	52,8900	USD	1,09	171,5	0,03 %
Albemarle	1,3	56,0900	USD	1,09	68,1	0,01 %
Alcoa	16,6	9,8600	USD	1,09	150,1	0,03 %
Alexion Pharmaceuticals	4,8	191,3200	USD	1,09	837,3	0,14 %
Alleghany	0,3	482,3100	USD	1,09	128,1	0,02 %
Alliance Data Systems	0,8	275,5000	USD	1,09	208,4	0,04 %
Alliant Energy	3,4	62,8800	USD	1,09	194,3	0,03 %
Allstate	7,4	62,5600	USD	1,09	424,6	0,07 %
Ally Financial	6,8	18,7700	USD	1,09	117,5	0,02 %
Alnylam Pharmaceuticals	1,9	93,6200	USD	1,09	165,3	0,03 %
Alphabet	5,9	767,6800	USD	1,09	4 149,7	0,70 %
Alphabet	5,4	785,6400	USD	1,09	3 872,1	0,65 %
Altria Group	38,5	58,3100	USD	1,09	2 065,0	0,35 %
Amazon.com	7,5	686,4600	USD	1,09	4 761,0	0,80 %
AMERCO	0,3	388,9600	USD	1,09	107,2	0,02 %
Ameren	4,0	43,7400	USD	1,09	160,0	0,03 %
American Airlines Group	2,5	42,1000	USD	1,09	95,5	0,02 %
American Capital Agency	4,3	17,4210	USD	1,09	68,6	0,01 %
American Electric Power	7,8	58,5100	USD	1,09	421,3	0,07 %
American Express	17,7	69,9400	USD	1,09	1 136,2	0,19 %
American International Group	25,8	62,2400	USD	1,09	1 473,4	0,25 %
American Tower	7,3	97,5700	USD	1,09	657,2	0,11 %
American Water Works	2,2	60,2400	USD	1,09	124,4	0,02 %
Ameriprise Financial	3,2	106,8700	USD	1,09	313,1	0,05 %
AmerisourceBergen	4,3	104,9800	USD	1,09	418,6	0,07 %
AMETEK	4,9	53,8300	USD	1,09	241,0	0,04 %
Amgen	14,2	162,5600	USD	1,09	2 118,2	0,36 %
Amphenol	4,8	52,6700	USD	1,09	233,9	0,04 %
Anadarko Petroleum	8,3	48,1000	USD	1,09	368,4	0,06 %
Analog Devices	6,9	55,7000	USD	1,09	353,9	0,06 %
Annaly Capital Management	13,5	9,4150	USD	1,09	116,6	0,02 %
ANSYS	2,2	93,1100	USD	1,09	187,0	0,03 %
Antero Resources	0,9	21,6800	USD	1,09	17,9	0,00 %
Anthem	4,9	140,2600	USD	1,09	632,0	0,11 %
Apache	8,4	44,4900	USD	1,09	344,3	0,06 %
Apple	109,0	106,1900	USD	1,09	10 638,7	1,80 %
Applied Materials	27,9	18,8400	USD	1,09	482,8	0,08 %
Aramark	3,9	32,2500	USD	1,09	116,4	0,02 %
Archer-Daniels-Midland	9,8	36,6200	USD	1,09	328,7	0,06 %
Arrow Electronics	1,1	54,5900	USD	1,09	54,4	0,01 %
Arthur J. Gallagher	3,8	41,0700	USD	1,09	143,2	0,02 %
Ashland	0,9	103,0100	USD	1,09	82,8	0,01 %
Assurant	2,3	80,9000	USD	1,09	169,2	0,03 %
AT&T	115,1	34,5400	USD	1,09	3 654,7	0,62 %
Autodesk	5,6	61,5200	USD	1,09	316,2	0,05 %
Autoliv	1,2	125,9000	USD	1,09	133,2	0,02 %
Automatic Data Processing	8,1	85,4200	USD	1,09	638,8	0,11 %
AutoNation	0,8	59,8500	USD	1,09	44,9	0,01 %
AutoZone	0,6	746,5900	USD	1,09	389,0	0,07 %
AvalonBay Communities	2,2	185,2900	USD	1,09	373,6	0,06 %
Avery Dennison	1,7	63,1300	USD	1,09	100,9	0,02 %
Avnet	1,7	43,3300	USD	1,09	69,4	0,01 %
B/E Aerospace	10,7	42,5600	USD	1,09	418,9	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
Baker Hughes	8,7	45,8300	USD	1,09	364,8	0,06 %
Ball	1,7	73,1100	USD	1,09	112,5	0,02 %
Bank of America	201,1	16,9950	USD	1,09	3 141,1	0,53 %
Bank of New York Mellon	22,9	41,1600	USD	1,09	865,3	0,15 %
Baxalta	8,1	38,3800	USD	1,09	286,3	0,05 %
Baxter International	8,1	37,9000	USD	1,09	282,7	0,05 %
BB&T	16,4	37,9800	USD	1,09	571,8	0,10 %
Becton Dickinson and	3,5	155,1850	USD	1,09	498,4	0,08 %
Bed Bath & Beyond	3,7	48,2700	USD	1,09	164,9	0,03 %
Berkshire Hathaway	21,8	132,9200	USD	1,09	2 658,8	0,45 %
Best Buy	8,1	30,4800	USD	1,09	225,9	0,04 %
Biogen	4,7	307,6000	USD	1,09	1 331,7	0,22 %
BioMarin Pharmaceutical	2,8	105,0000	USD	1,09	269,8	0,05 %
BlackRock	2,2	342,0700	USD	1,09	693,5	0,12 %
Boeing	11,0	145,4000	USD	1,09	1 469,2	0,25 %
BorgWarner	3,5	43,8100	USD	1,09	140,2	0,02 %
Boston Properties	2,7	128,5600	USD	1,09	315,0	0,05 %
Boston Scientific	24,3	18,5900	USD	1,09	415,1	0,07 %
Bristol-Myers Squibb	31,2	69,4100	USD	1,09	1 991,0	0,34 %
Brixmor Property Group	5,0	25,9600	USD	1,09	118,7	0,02 %
Broadcom	9,4	57,9500	USD	1,09	501,6	0,08 %
Brown-Forman	2,6	100,2800	USD	1,09	240,2	0,04 %
CA	5,3	28,8500	USD	1,09	140,1	0,02 %
Cablevision Systems	2,5	31,8800	USD	1,09	72,3	0,01 %
Cabot Oil & Gas	7,7	17,1000	USD	1,09	120,5	0,02 %
Calpine	4,5	14,1800	USD	1,09	58,0	0,01 %
Camden Property Trust	1,0	77,2300	USD	1,09	70,6	0,01 %
Cameron International	4,1	63,0600	USD	1,09	236,0	0,04 %
Campbell Soup	3,0	52,6300	USD	1,09	143,2	0,02 %
Capital One Financial	9,3	72,8700	USD	1,09	625,4	0,11 %
Cardinal Health	7,2	90,1800	USD	1,09	592,6	0,10 %
CarMax	3,5	54,8500	USD	1,09	178,6	0,03 %
Caterpillar	11,0	68,4000	USD	1,09	689,8	0,12 %
CBRE Group	3,3	34,4800	USD	1,09	105,4	0,02 %
CBS	8,0	46,7400	USD	1,09	341,8	0,06 %
CDK Global	3,4	48,7600	USD	1,09	152,4	0,03 %
CDW Corp/DE	3,0	42,9200	USD	1,09	118,3	0,02 %
Celanese	6,9	67,1700	USD	1,09	422,8	0,07 %
Celgene	15,2	119,9200	USD	1,09	1 670,1	0,28 %
Centene	2,6	66,1600	USD	1,09	155,5	0,03 %
CenterPoint Energy	7,1	18,2400	USD	1,09	119,5	0,02 %
CenturyLink	12,0	25,1400	USD	1,09	277,8	0,05 %
Cerner	4,5	60,5800	USD	1,09	252,0	0,04 %
CF Industries Holdings	4,5	40,9700	USD	1,09	168,1	0,03 %
CH Robinson Worldwide	3,2	61,9700	USD	1,09	183,5	0,03 %
Charles Schwab	24,3	33,0800	USD	1,09	739,8	0,12 %
Charter Communications	1,5	183,2900	USD	1,09	252,0	0,04 %
Cheniere Energy	3,6	36,7200	USD	1,09	121,3	0,02 %
Chesapeake Energy	19,5	4,4150	USD	1,09	79,3	0,01 %
Chevron	36,4	89,7800	USD	1,09	3 004,5	0,51 %
Chipotle Mexican Grill	0,6	484,7900	USD	1,09	255,3	0,04 %
Chubb	4,8	133,1000	USD	1,09	591,0	0,10 %
Church & Dwight	3,0	85,8200	USD	1,09	236,1	0,04 %
Cigna	5,0	146,8800	USD	1,09	676,0	0,11 %
Cimarex Energy	1,8	89,6300	USD	1,09	149,8	0,03 %
Cincinnati Financial	2,2	59,8100	USD	1,09	121,3	0,02 %
Cintas	1,7	91,6200	USD	1,09	140,4	0,02 %
Cisco Systems	95,9	27,2200	USD	1,09	2 400,1	0,41 %
CIT Group	1,7	39,8800	USD	1,09	63,8	0,01 %
Citigroup	56,7	52,2100	USD	1,09	2 722,3	0,46 %
Citizens Financial Group	6,9	26,2800	USD	1,09	166,7	0,03 %
Citrix Systems	3,8	76,1500	USD	1,09	262,6	0,04 %
Clorox	3,0	127,5600	USD	1,09	349,1	0,06 %
CME Group	5,6	91,4000	USD	1,09	467,2	0,08 %
CMS Energy	7,4	36,4700	USD	1,09	249,4	0,04 %
Coach	3,9	32,5700	USD	1,09	117,6	0,02 %
Coca-Cola	77,1	43,0400	USD	1,09	3 048,3	0,52 %
Coca-Cola Enterprises	3,8	49,0600	USD	1,09	169,4	0,03 %
Cognizant Technology Solutions	12,6	60,3800	USD	1,09	696,8	0,12 %
Colgate-Palmolive	17,4	66,9100	USD	1,09	1 068,4	0,18 %
Columbia Pipeline Group	5,9	19,4200	USD	1,09	104,7	0,02 %
Comcast	49,5	56,6100	USD	1,09	2 577,1	0,44 %
Comerica	2,6	41,9100	USD	1,09	100,8	0,02 %
ConAgra Foods	7,7	42,0600	USD	1,09	297,2	0,05 %
Concho Resources	3,1	92,2800	USD	1,09	263,4	0,04 %
ConocoPhillips	22,2	46,6300	USD	1,09	950,6	0,16 %
Consolidated Edison	4,5	64,7100	USD	1,09	267,4	0,05 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Constellation Brands	2,9	142,7700	USD	1,09	379,3	0,06 %
Continental Resources Inc/OK	1,3	22,5200	USD	1,09	27,5	0,00 %
Cooper Cos	0,9	135,4300	USD	1,09	106,0	0,02 %
Corning	22,1	18,4200	USD	1,09	374,8	0,06 %
Costco Wholesale	8,6	162,5100	USD	1,09	1 277,2	0,22 %
CR Bard	1,5	190,2000	USD	1,09	257,3	0,04 %
Crown Castle International	7,2	86,9500	USD	1,09	573,7	0,10 %
Crown Holdings	1,8	51,1800	USD	1,09	85,0	0,01 %
CSRA	2,1	29,9600	USD	1,09	59,0	0,01 %
CSX	16,2	25,8700	USD	1,09	385,7	0,07 %
Cummins	2,8	88,4000	USD	1,09	226,2	0,04 %
CVS Health	22,0	98,5400	USD	1,09	1 989,5	0,34 %
Danaher	10,0	93,0300	USD	1,09	854,9	0,14 %
Darden Restaurants	1,6	64,0300	USD	1,09	91,9	0,02 %
DaVita HealthCare Partners	2,3	69,8500	USD	1,09	144,6	0,02 %
Deere	6,4	76,6500	USD	1,09	453,8	0,08 %
Delta Air Lines	2,8	50,7600	USD	1,09	129,9	0,02 %
DENTSPLY International	1,6	61,1800	USD	1,09	87,8	0,01 %
Devon Energy	7,9	31,0100	USD	1,09	224,1	0,04 %
Dick's Sporting Goods	1,0	35,0600	USD	1,09	31,3	0,01 %
Digital Realty Trust	3,1	76,5600	USD	1,09	215,4	0,04 %
Discover Financial Services	7,4	54,2150	USD	1,09	369,1	0,06 %
Discovery Communications	1,5	26,5600	USD	1,09	37,6	0,01 %
Discovery Communications	4,4	25,1200	USD	1,09	102,3	0,02 %
DISH Network	3,5	57,1300	USD	1,09	182,4	0,03 %
Dollar General	6,2	72,2200	USD	1,09	410,2	0,07 %
Dollar Tree	5,1	78,0700	USD	1,09	363,7	0,06 %
Dominion Resources	11,2	67,9400	USD	1,09	701,7	0,12 %
Dow Chemical	21,3	51,8000	USD	1,09	1 012,4	0,17 %
Dover	3,1	61,3800	USD	1,09	176,5	0,03 %
DR Horton	5,6	32,2700	USD	1,09	166,1	0,03 %
Dr Pepper Snapple Group	3,6	93,8300	USD	1,09	308,7	0,05 %
DTE Energy	2,7	80,9000	USD	1,09	203,5	0,03 %
Duke Energy	12,7	71,7600	USD	1,09	839,2	0,14 %
Duke Realty	4,0	21,1500	USD	1,09	78,4	0,01 %
Dun & Bradstreet	0,4	105,4700	USD	1,09	36,5	0,01 %
E*TRADE Financial	6,2	29,8600	USD	1,09	170,3	0,03 %
Eastman Chemical	2,3	67,6300	USD	1,09	140,7	0,02 %
Eaton Vance	1,1	32,5900	USD	1,09	34,1	0,01 %
eBay	19,6	27,5000	USD	1,09	495,9	0,08 %
Ecolab	4,7	114,9300	USD	1,09	493,1	0,08 %
Edgewell Personal Care	0,6	78,5300	USD	1,09	45,1	0,01 %
Edison International	5,4	59,8200	USD	1,09	298,1	0,05 %
Edwards Lifesciences	3,3	79,2100	USD	1,09	242,8	0,04 %
El du Pont de Nemours	16,3	67,3300	USD	1,09	1 010,4	0,17 %
Electronic Arts	5,5	69,3600	USD	1,09	348,0	0,06 %
Eli Lilly	19,0	85,4100	USD	1,09	1 490,3	0,25 %
EMC	39,0	25,7000	USD	1,09	920,8	0,16 %
Emerson Electric	19,2	48,0800	USD	1,09	849,2	0,14 %
Energen	1,3	40,5000	USD	1,09	46,8	0,01 %
Energy	2,8	68,8000	USD	1,09	177,0	0,03 %
Envision Healthcare Holdings	5,0	25,9900	USD	1,09	118,7	0,02 %
EOG Resources	10,1	70,2900	USD	1,09	650,5	0,11 %
EQT	1,7	51,4100	USD	1,09	78,7	0,01 %
Equifax	3,0	111,9800	USD	1,09	304,0	0,05 %
Equinix	1,0	302,5850	USD	1,09	280,9	0,05 %
Equity Residential	6,3	82,1500	USD	1,09	472,6	0,08 %
Essex Property Trust	1,1	242,4000	USD	1,09	253,1	0,04 %
Estee Lauder Cos	4,0	88,7300	USD	1,09	325,7	0,06 %
Eversource Energy	6,7	51,6000	USD	1,09	319,7	0,05 %
Exelon	15,4	27,7500	USD	1,09	393,3	0,07 %
Expedia	2,1	125,6700	USD	1,09	238,3	0,04 %
Expeditors International of Washington	2,9	45,2600	USD	1,09	122,0	0,02 %
Express Scripts Holding	14,3	87,4500	USD	1,09	1 147,9	0,19 %
Extra Space Storage	2,6	89,0200	USD	1,09	214,5	0,04 %
Exxon Mobil	79,7	77,8100	USD	1,09	5 700,9	0,96 %
F5 Networks	1,0	97,2200	USD	1,09	85,0	0,01 %
Facebook	40,8	106,0100	USD	1,09	3 973,8	0,67 %
Fastenal	6,1	41,1300	USD	1,09	231,7	0,04 %
Federal Realty Investment Trust	1,8	148,0300	USD	1,09	243,9	0,04 %
FedEx	4,3	148,6000	USD	1,09	585,2	0,10 %
Fidelity National Information Services	5,5	60,7200	USD	1,09	309,6	0,05 %
Fifth Third Bancorp	16,4	20,1600	USD	1,09	304,6	0,05 %
FireEye	1,5	20,7720	USD	1,09	28,5	0,00 %
First Republic Bank/CA	2,8	66,0400	USD	1,09	168,9	0,03 %
FirstEnergy	8,4	32,1100	USD	1,09	247,9	0,04 %
Fiserv	5,2	92,3500	USD	1,09	439,6	0,07 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
FleetCor Technologies	1,0	143,2400	USD	1,09	133,6	0,02 %
FLIR Systems	1,5	28,0700	USD	1,09	38,9	0,01 %
Flowserve	2,2	42,2500	USD	1,09	83,8	0,01 %
Fluor	2,7	47,5100	USD	1,09	118,3	0,02 %
FMC	1,6	39,7100	USD	1,09	57,8	0,01 %
FMC Technologies	4,8	28,9700	USD	1,09	128,7	0,02 %
FNF	6,2	34,6000	USD	1,09	197,1	0,03 %
Foot Locker	2,6	65,2500	USD	1,09	156,6	0,03 %
Ford Motor	64,5	14,1300	USD	1,09	838,2	0,14 %
Fortinet	3,5	31,3700	USD	1,09	100,9	0,02 %
Fortune Brands Home & Security	4,0	55,7800	USD	1,09	203,9	0,03 %
Franklin Resources	7,5	37,0300	USD	1,09	254,6	0,04 %
Freeport-McMoRan	16,8	6,7800	USD	1,09	104,7	0,02 %
Frontier Communications	11,4	4,6500	USD	1,09	48,6	0,01 %
GameStop	1,3	28,4800	USD	1,09	32,8	0,01 %
Gap	2,5	25,0100	USD	1,09	57,1	0,01 %
Gartner	2,1	91,2400	USD	1,09	176,0	0,03 %
General Electric	177,4	30,9100	USD	1,09	5 040,3	0,85 %
General Growth Properties	11,1	27,3200	USD	1,09	279,0	0,05 %
General Mills	12,0	57,6200	USD	1,09	634,6	0,11 %
General Motors	26,1	34,1300	USD	1,09	819,6	0,14 %
Genuine Parts	3,7	86,3600	USD	1,09	296,7	0,05 %
Gilead Sciences	28,2	102,0050	USD	1,09	2 644,9	0,45 %
Global Payments	2,7	64,7100	USD	1,09	160,6	0,03 %
Goldman Sachs Group	7,0	181,5200	USD	1,09	1 172,2	0,20 %
Goodyear Tire & Rubber	5,8	32,8700	USD	1,09	174,7	0,03 %
H&R Block	7,0	33,2900	USD	1,09	214,9	0,04 %
Halliburton	17,9	34,0600	USD	1,09	561,0	0,09 %
Hanesbrands	6,9	29,3000	USD	1,09	184,7	0,03 %
Harley-Davidson	4,1	45,5800	USD	1,09	173,2	0,03 %
Harman International Industries	1,5	94,4200	USD	1,09	131,4	0,02 %
Harris	2,9	86,7900	USD	1,09	233,8	0,04 %
Hartford Financial Services Group	8,3	43,6400	USD	1,09	333,6	0,06 %
Hasbro	1,5	67,6700	USD	1,09	90,7	0,02 %
HCA Holdings	5,3	68,3400	USD	1,09	330,5	0,06 %
HCP	6,8	38,7800	USD	1,09	242,6	0,04 %
Helmerich & Payne	3,0	52,8400	USD	1,09	146,3	0,02 %
Henry Schein	1,7	160,1200	USD	1,09	245,7	0,04 %
Hershey	2,7	89,5600	USD	1,09	221,9	0,04 %
Hertz Global Holdings	5,8	14,2200	USD	1,09	75,8	0,01 %
Hess	4,9	47,9400	USD	1,09	213,9	0,04 %
Hewlett Packard Enterprise	34,6	15,2500	USD	1,09	484,7	0,08 %
Hilton Worldwide Holdings	8,8	21,5050	USD	1,09	173,9	0,03 %
HollyFrontier	5,1	39,5400	USD	1,09	183,8	0,03 %
Hologic	2,8	39,1600	USD	1,09	101,5	0,02 %
Home Depot	25,3	133,3300	USD	1,09	3 096,1	0,52 %
Honeywell International	27,4	103,6900	USD	1,09	2 614,8	0,44 %
Hormel Foods	2,4	79,1800	USD	1,09	177,8	0,03 %
Host Hotels & Resorts	14,2	15,5400	USD	1,09	202,2	0,03 %
HP	34,6	11,8450	USD	1,09	376,4	0,06 %
Humana	2,7	178,9500	USD	1,09	439,9	0,07 %
Huntington Bancshares	14,1	11,0950	USD	1,09	143,4	0,02 %
IHS	0,8	118,3300	USD	1,09	85,6	0,01 %
Illinois Tool Works	6,3	92,8200	USD	1,09	535,3	0,09 %
Illumina	2,9	193,1100	USD	1,09	521,2	0,09 %
IMS Health Holdings	4,4	25,4000	USD	1,09	102,7	0,02 %
Incyte	2,6	108,7500	USD	1,09	262,6	0,04 %
Intel	92,4	34,7450	USD	1,09	2 950,3	0,50 %
Intercontinental Exchange	2,1	256,4200	USD	1,09	503,3	0,09 %
International Business Machines	17,8	138,5000	USD	1,09	2 259,6	0,38 %
International Flavors & Fragrances	1,2	120,2600	USD	1,09	134,4	0,02 %
International Paper	5,9	37,9400	USD	1,09	204,2	0,03 %
Interpublic Group of Cos	11,3	23,2700	USD	1,09	241,3	0,04 %
Intuit	4,7	97,4900	USD	1,09	424,8	0,07 %
Intuitive Surgical	0,6	549,6100	USD	1,09	287,9	0,05 %
Ionis Pharmaceuticals	1,8	61,4100	USD	1,09	101,6	0,02 %
Iron Mountain	6,5	27,3800	USD	1,09	163,6	0,03 %
Jarden	4,4	56,8400	USD	1,09	231,3	0,04 %
JB Hunt Transport Services	1,5	72,9700	USD	1,09	98,4	0,02 %
JM Smucker	1,5	122,8600	USD	1,09	174,4	0,03 %
Johnson & Johnson	52,8	103,1700	USD	1,09	5 002,0	0,85 %
Johnson Controls	12,0	39,7800	USD	1,09	440,0	0,07 %
Jones Lang LaSalle	1,1	157,8400	USD	1,09	155,8	0,03 %
JPMorgan Chase	71,6	66,3900	USD	1,09	4 366,1	0,74 %
Juniper Networks	6,1	27,4500	USD	1,09	154,4	0,03 %
Kansas City Southern	2,4	74,8100	USD	1,09	163,1	0,03 %
Kellogg	5,8	72,3400	USD	1,09	385,4	0,07 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Keurig Green Mountain	2,3	90,1400	USD	1,09	189,2	0,03 %
KeyCorp	20,0	13,2300	USD	1,09	242,9	0,04 %
Kimberly-Clark	6,9	128,1800	USD	1,09	816,9	0,14 %
Kimco Realty	9,7	26,6300	USD	1,09	236,3	0,04 %
Kinder Morgan	36,1	14,7300	USD	1,09	488,4	0,08 %
KLA-Tencor	2,0	69,4900	USD	1,09	125,6	0,02 %
Kohl's	4,3	48,2500	USD	1,09	189,1	0,03 %
Kraft Heinz	12,5	73,0600	USD	1,09	837,0	0,14 %
Kroger	15,3	41,8800	USD	1,09	588,5	0,10 %
L Brands	5,3	96,6500	USD	1,09	473,1	0,08 %
Laboratory Corp of America	2,0	123,5300	USD	1,09	223,8	0,04 %
Lam Research	3,4	79,7600	USD	1,09	250,6	0,04 %
Las Vegas Sands	6,8	43,6800	USD	1,09	271,1	0,05 %
Lear	2,1	123,6300	USD	1,09	241,2	0,04 %
Legg Mason	2,5	39,1800	USD	1,09	89,7	0,02 %
Leggett & Platt	3,5	42,2900	USD	1,09	134,5	0,02 %
Lennar	4,6	49,2200	USD	1,09	209,9	0,04 %
Leucadia National	3,2	17,1400	USD	1,09	50,1	0,01 %
Level 3 Communications	5,3	54,2200	USD	1,09	262,3	0,04 %
Liberty Interactive Corp QVC	9,7	27,0000	USD	1,09	241,1	0,04 %
Liberty Media	4,8	37,8300	USD	1,09	168,3	0,03 %
Liberty Media	0,8	39,3200	USD	1,09	29,2	0,00 %
Liberty Property Trust	3,5	31,3200	USD	1,09	101,0	0,02 %
Lincoln National	6,1	50,5500	USD	1,09	283,2	0,05 %
Linear Technology	2,9	42,8800	USD	1,09	113,0	0,02 %
LinkedIn	1,9	227,3800	USD	1,09	399,5	0,07 %
LKQ	7,9	29,7000	USD	1,09	216,8	0,04 %
Loews	5,0	38,4200	USD	1,09	175,4	0,03 %
Lowe's Cos	18,4	76,6500	USD	1,09	1 296,1	0,22 %
Lululemon Athletica	2,8	52,1000	USD	1,09	135,4	0,02 %
M&T Bank	2,6	121,9800	USD	1,09	288,5	0,05 %
Macerich	1,9	81,4800	USD	1,09	140,5	0,02 %
Macy's	7,4	35,2100	USD	1,09	240,8	0,04 %
Manpowergroup	1,2	84,7300	USD	1,09	97,3	0,02 %
Marathon Oil	12,5	12,2600	USD	1,09	140,6	0,02 %
Marathon Petroleum	10,7	51,8800	USD	1,09	511,0	0,09 %
Markel	0,4	890,0800	USD	1,09	286,3	0,05 %
Marriott International	3,1	67,5400	USD	1,09	192,3	0,03 %
Marsh & McLennan Cos	9,9	55,9100	USD	1,09	506,2	0,09 %
Martin Marietta Materials	0,9	137,1000	USD	1,09	108,0	0,02 %
Masco	4,6	28,1500	USD	1,09	117,8	0,02 %
MasterCard	19,3	98,2200	USD	1,09	1 745,6	0,29 %
Mattel	4,8	27,2000	USD	1,09	119,5	0,02 %
Maxim Integrated Products	6,1	38,1200	USD	1,09	214,0	0,04 %
McCormick & Co	3,0	85,9300	USD	1,09	238,8	0,04 %
McDonald's	18,5	118,2600	USD	1,09	2 009,2	0,34 %
McGraw Hill Financial	4,6	99,6500	USD	1,09	417,0	0,07 %
McKesson	4,3	200,2400	USD	1,09	782,6	0,13 %
Mead Johnson Nutrition	3,7	78,9800	USD	1,09	269,4	0,05 %
Medivation	2,6	48,2300	USD	1,09	115,6	0,02 %
MEDNAX	1,8	71,6700	USD	1,09	118,6	0,02 %
Merck	54,2	52,9500	USD	1,09	2 637,9	0,45 %
MetLife	19,3	48,4800	USD	1,09	858,8	0,15 %
Mettler-Toledo International	0,4	342,5200	USD	1,09	134,7	0,02 %
MGM Resorts International	8,6	22,5900	USD	1,09	179,3	0,03 %
Microchip Technology	5,3	47,2800	USD	1,09	230,9	0,04 %
Micron Technology	19,7	14,1400	USD	1,09	255,9	0,04 %
Microsoft	146,5	55,7900	USD	1,09	7 511,6	1,27 %
Mohawk Industries	0,8	189,2000	USD	1,09	133,2	0,02 %
Molson Coors Brewing	2,2	94,1800	USD	1,09	192,2	0,03 %
Mondelez International	30,4	44,9000	USD	1,09	1 252,4	0,21 %
Monsanto	9,4	99,1100	USD	1,09	858,0	0,14 %
Monster Beverage	2,7	149,6700	USD	1,09	373,2	0,06 %
Moody's	3,3	100,8250	USD	1,09	308,5	0,05 %
Morgan Stanley	26,7	32,1300	USD	1,09	788,9	0,13 %
Mosaic	6,2	27,9800	USD	1,09	159,3	0,03 %
Motorola Solutions	2,9	69,1100	USD	1,09	183,4	0,03 %
Murphy Oil	2,4	21,8300	USD	1,09	48,4	0,01 %
Nasdaq	2,3	58,6600	USD	1,09	126,6	0,02 %
National Oilwell Varco	9,9	33,4500	USD	1,09	304,8	0,05 %
Navient	9,3	11,3100	USD	1,09	96,9	0,02 %
NetApp	7,3	26,7300	USD	1,09	178,2	0,03 %
Netflix	7,2	116,1000	USD	1,09	766,3	0,13 %
NetSuite	0,4	85,0400	USD	1,09	35,1	0,01 %
New York Community Bancorp	6,6	16,3800	USD	1,09	99,8	0,02 %
Newell Rubbermaid	3,9	43,8100	USD	1,09	156,5	0,03 %
Newmont Mining	10,0	17,8400	USD	1,09	163,4	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
News	7,8	13,4050	USD	1,09	95,8	0,02 %
NextEra Energy	8,0	104,3600	USD	1,09	765,1	0,13 %
NIKE	26,6	62,9700	USD	1,09	1 538,4	0,26 %
Noble Energy	8,9	32,1500	USD	1,09	262,6	0,04 %
Nordstrom	2,9	50,1100	USD	1,09	132,5	0,02 %
Norfolk Southern	4,7	85,1300	USD	1,09	366,3	0,06 %
Northern Trust	3,3	72,5100	USD	1,09	222,2	0,04 %
NRG Energy	7,4	11,2600	USD	1,09	76,4	0,01 %
Nuance Communications	3,1	20,0300	USD	1,09	57,4	0,01 %
Nucor	6,1	40,3700	USD	1,09	224,7	0,04 %
NVIDIA	9,1	33,3800	USD	1,09	278,3	0,05 %
Occidental Petroleum	15,8	66,9200	USD	1,09	970,2	0,16 %
Oceaneering International	1,3	37,3300	USD	1,09	46,0	0,01 %
OGE Energy	5,5	26,5000	USD	1,09	135,0	0,02 %
Omnicom Group	4,8	74,9700	USD	1,09	327,8	0,06 %
ONEOK	4,6	23,9490	USD	1,09	100,8	0,02 %
Oracle	65,2	36,6700	USD	1,09	2 198,6	0,37 %
O'Reilly Automotive	2,2	256,7900	USD	1,09	530,0	0,09 %
PACCAR	4,9	47,6700	USD	1,09	215,5	0,04 %
Packaging Corp of America	2,6	62,9900	USD	1,09	152,1	0,03 %
Palo Alto Networks	1,3	175,9500	USD	1,09	211,5	0,04 %
Parker-Hannifin	2,2	97,7100	USD	1,09	196,3	0,03 %
Patterson Cos	1,0	45,3300	USD	1,09	42,4	0,01 %
Paychex	5,8	53,0900	USD	1,09	284,7	0,05 %
PayPal Holdings	19,6	36,3600	USD	1,09	655,6	0,11 %
People's United Financial	3,2	16,2650	USD	1,09	48,0	0,01 %
Pepco Holdings	6,6	25,9700	USD	1,09	157,3	0,03 %
PepsiCo	27,6	100,1000	USD	1,09	2 539,0	0,43 %
Pfizer	115,1	32,5500	USD	1,09	3 442,0	0,58 %
PG&E	10,5	53,6800	USD	1,09	516,7	0,09 %
Philip Morris International	29,0	88,0800	USD	1,09	2 346,8	0,40 %
Phillips 66	10,7	81,6300	USD	1,09	803,2	0,14 %
Pinnacle West Capital	1,4	64,8000	USD	1,09	81,7	0,01 %
Pioneer Natural Resources	2,3	123,7500	USD	1,09	266,1	0,04 %
Plains GP Holdings	11,0	8,7100	USD	1,09	88,0	0,01 %
Plum Creek Timber	2,7	47,7700	USD	1,09	118,3	0,02 %
PNC Financial Services Group	10,6	95,7600	USD	1,09	929,7	0,16 %
Polaris Industries	1,6	86,1750	USD	1,09	122,8	0,02 %
PPG Industries	6,1	99,1900	USD	1,09	551,7	0,09 %
PPL	10,3	34,2800	USD	1,09	324,2	0,05 %
Praxair	6,2	102,9800	USD	1,09	586,8	0,10 %
Precision Castparts	3,5	231,9300	USD	1,09	735,8	0,12 %
Priceline Group	1,0	1 280,6400	USD	1,09	1 187,5	0,20 %
Principal Financial Group	5,1	45,1900	USD	1,09	213,8	0,04 %
Procter & Gamble	50,4	79,6800	USD	1,09	3 688,6	0,62 %
Progressive	10,7	32,1200	USD	1,09	316,6	0,05 %
Prologis	9,1	43,0900	USD	1,09	359,6	0,06 %
Prudential Financial	8,0	81,8500	USD	1,09	600,3	0,10 %
Public Service Enterprise Group	8,7	38,8200	USD	1,09	310,7	0,05 %
Public Storage	2,5	249,3500	USD	1,09	580,0	0,10 %
PulteGroup	6,4	17,8300	USD	1,09	104,4	0,02 %
PVH	1,2	73,4500	USD	1,09	81,3	0,01 %
Qorvo	2,4	50,4100	USD	1,09	111,2	0,02 %
QUALCOMM	32,2	49,9900	USD	1,09	1 477,1	0,25 %
Quanta Services	3,5	20,3300	USD	1,09	65,3	0,01 %
Quest Diagnostics	2,9	71,2900	USD	1,09	187,7	0,03 %
Quintiles Transnational Holdings	0,8	69,2600	USD	1,09	52,3	0,01 %
Ralph Lauren	1,1	111,6900	USD	1,09	115,8	0,02 %
Range Resources	1,6	23,1600	USD	1,09	34,7	0,01 %
Raymond James Financial	2,1	58,1300	USD	1,09	114,4	0,02 %
Raytheon	12,3	123,7600	USD	1,09	1 393,6	0,24 %
Realogy Holdings	1,8	36,4500	USD	1,09	60,8	0,01 %
Realty Income	4,8	51,8800	USD	1,09	230,2	0,04 %
Red Hat	4,1	83,1800	USD	1,09	312,5	0,05 %
Regency Centers	2,8	68,4200	USD	1,09	176,1	0,03 %
Regeneron Pharmaceuticals	1,4	545,9400	USD	1,09	725,0	0,12 %
Regions Financial	27,1	9,6200	USD	1,09	239,9	0,04 %
Republic Services	5,6	44,3400	USD	1,09	227,2	0,04 %
ResMed	3,8	54,3700	USD	1,09	190,2	0,03 %
Reynolds American	17,0	46,1900	USD	1,09	719,5	0,12 %
Rite Aid	21,3	7,8350	USD	1,09	153,3	0,03 %
Robert Half International	2,2	47,1900	USD	1,09	96,3	0,02 %
Rockwell Automation	2,1	103,5300	USD	1,09	203,5	0,03 %
Rockwell Collins	6,0	92,2100	USD	1,09	512,5	0,09 %
Roper Technologies	1,5	189,7900	USD	1,09	252,9	0,04 %
Ross Stores	7,6	54,2150	USD	1,09	377,8	0,06 %
Sabre	6,5	27,9200	USD	1,09	166,8	0,03 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Safeway RIGHT1	3,1	0,0000	USD	1,09	0,0	0,00 %
Safeway RIGHT2	3,1	0,0000	USD	1,09	0,0	0,00 %
Salesforce.com	13,1	79,1800	USD	1,09	956,0	0,16 %
SanDisk	3,9	76,3900	USD	1,09	275,4	0,05 %
SBA Communications	1,9	105,1400	USD	1,09	184,6	0,03 %
SCANA	3,5	60,9600	USD	1,09	197,5	0,03 %
Scripps Networks Interactive	2,4	54,7500	USD	1,09	123,0	0,02 %
Sealed Air	3,0	44,4800	USD	1,09	121,6	0,02 %
SEI Investments	2,5	52,5200	USD	1,09	121,7	0,02 %
Sempra Energy	5,1	94,2700	USD	1,09	440,8	0,07 %
ServiceNow	3,2	86,7000	USD	1,09	253,5	0,04 %
Sherwin-Williams	1,4	261,1800	USD	1,09	344,2	0,06 %
Signature Bank/New York NY	1,2	153,7200	USD	1,09	169,5	0,03 %
Simon Property Group	5,8	194,4600	USD	1,09	1 027,9	0,17 %
Sirius XM Holdings	36,6	4,0650	USD	1,09	136,6	0,02 %
Skyworks Solutions	3,7	77,9700	USD	1,09	264,3	0,04 %
SL Green Realty	2,0	113,3200	USD	1,09	207,0	0,03 %
Snap-on	0,7	172,0300	USD	1,09	110,7	0,02 %
Southern	18,6	47,0400	USD	1,09	802,2	0,14 %
Southwest Airlines	4,1	43,0900	USD	1,09	163,1	0,03 %
Southwestern Energy	7,6	6,4800	USD	1,09	45,4	0,01 %
Spectra Energy	11,0	23,7800	USD	1,09	239,3	0,04 %
Splunk	3,5	58,6100	USD	1,09	187,1	0,03 %
Sprint	9,1	3,6200	USD	1,09	30,2	0,01 %
St Jude Medical	6,0	61,9200	USD	1,09	344,2	0,06 %
Stanley Black & Decker	3,5	106,9500	USD	1,09	340,5	0,06 %
Staples	10,9	9,4000	USD	1,09	94,3	0,02 %
Starbucks	28,0	60,4700	USD	1,09	1 556,2	0,26 %
Starwood Hotels & Resorts Worldwide	3,1	69,6900	USD	1,09	199,2	0,03 %
State Street	7,0	66,3900	USD	1,09	430,0	0,07 %
Stericycle	1,1	121,3400	USD	1,09	121,5	0,02 %
Stryker	6,7	93,5300	USD	1,09	575,6	0,10 %
SunTrust Banks	9,3	43,1300	USD	1,09	366,9	0,06 %
Symantec	12,4	21,1400	USD	1,09	240,3	0,04 %
Synchrony Financial	18,0	30,3100	USD	1,09	502,4	0,08 %
Synopsys	3,3	45,7900	USD	1,09	138,7	0,02 %
Sysco	10,5	41,1700	USD	1,09	398,6	0,07 %
T Rowe Price Group	5,4	72,0500	USD	1,09	356,2	0,06 %
Tableau Software	1,2	94,4000	USD	1,09	104,1	0,02 %
Target	10,9	72,8800	USD	1,09	731,4	0,12 %
TD Ameritrade Holding	4,4	34,9700	USD	1,09	139,9	0,02 %
TEGNA	5,1	25,3600	USD	1,09	119,8	0,02 %
Teradata	3,9	26,7100	USD	1,09	95,2	0,02 %
Tesla Motors	2,2	241,5500	USD	1,09	489,5	0,08 %
Tesoro	1,7	104,1000	USD	1,09	167,1	0,03 %
Texas Instruments	19,3	55,6200	USD	1,09	987,2	0,17 %
Thermo Fisher Scientific	7,5	142,8800	USD	1,09	982,7	0,17 %
Tiffany	1,9	77,0700	USD	1,09	134,4	0,02 %
Time Warner	16,3	64,5500	USD	1,09	969,8	0,16 %
Time Warner Cable	5,1	185,2500	USD	1,09	872,8	0,15 %
TJX Cos	12,6	71,3400	USD	1,09	823,5	0,14 %
T-Mobile US	5,6	38,9200	USD	1,09	198,8	0,03 %
Toll Brothers	2,9	33,4100	USD	1,09	90,0	0,02 %
Torchmark	3,5	57,3300	USD	1,09	182,4	0,03 %
Total System Services	2,9	49,6900	USD	1,09	131,6	0,02 %
Towers Watson	0,7	129,5000	USD	1,09	85,0	0,01 %
Tractor Supply	2,1	85,9800	USD	1,09	165,9	0,03 %
TransDigm Group	4,5	227,5100	USD	1,09	949,8	0,16 %
Travelers Cos	6,0	113,9300	USD	1,09	623,2	0,11 %
Trimble Navigation	6,9	21,5100	USD	1,09	136,5	0,02 %
TripAdvisor	2,4	85,7000	USD	1,09	188,4	0,03 %
Twenty-First Century Fox	23,3	27,2500	USD	1,09	584,2	0,10 %
Twenty-First Century Fox	7,1	27,2500	USD	1,09	178,0	0,03 %
Twitter	7,3	22,6600	USD	1,09	152,6	0,03 %
Tyson Foods	6,6	53,5300	USD	1,09	324,6	0,05 %
UDR	3,7	37,6300	USD	1,09	128,0	0,02 %
Ulta Salon Cosmetics & Fragrance	1,3	184,9000	USD	1,09	214,8	0,04 %
Under Armour	3,9	80,9800	USD	1,09	288,5	0,05 %
Union Pacific	16,1	78,4400	USD	1,09	1 162,0	0,20 %
United Continental Holdings	0,9	57,1100	USD	1,09	45,0	0,01 %
United Parcel Service	12,1	96,4200	USD	1,09	1 072,2	0,18 %
United Rentals	1,4	72,6000	USD	1,09	95,7	0,02 %
United Therapeutics	1,0	157,7500	USD	1,09	147,6	0,02 %
UnitedHealth Group	17,4	118,2100	USD	1,09	1 891,3	0,32 %
Universal Health Services	2,1	119,9000	USD	1,09	229,4	0,04 %
Unum	3,7	33,3900	USD	1,09	114,8	0,02 %
US Bancorp	34,9	42,9400	USD	1,09	1 378,2	0,23 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
WABCO Holdings	1,4	102,5100	USD	1,09	135,8	0,02 %
Wabtec Corp/DE	1,6	70,1500	USD	1,09	101,9	0,02 %
Valero Energy	8,9	71,2500	USD	1,09	585,8	0,10 %
Walgreen	15,3	85,7000	USD	1,09	1 203,7	0,20 %
Wal-Mart Stores	31,2	61,4300	USD	1,09	1 758,5	0,30 %
Walt Disney	30,1	106,0500	USD	1,09	2 937,6	0,50 %
Vantiv	1,4	47,5200	USD	1,09	63,0	0,01 %
Varian Medical Systems	2,4	81,0500	USD	1,09	180,4	0,03 %
Waste Management	6,5	53,6700	USD	1,09	319,9	0,05 %
Waters	1,8	135,5400	USD	1,09	224,5	0,04 %
WEC Energy Group	4,6	51,8700	USD	1,09	217,3	0,04 %
Wells Fargo	91,1	54,5900	USD	1,09	4 570,8	0,77 %
Welltower	5,7	68,3300	USD	1,09	356,4	0,06 %
Ventas	6,2	56,6700	USD	1,09	324,9	0,05 %
VEREIT	21,6	7,9800	USD	1,09	158,4	0,03 %
VeriSign	2,0	88,1100	USD	1,09	163,2	0,03 %
Verisk Analytics	1,7	76,8600	USD	1,09	120,4	0,02 %
Verizon Communications	77,0	46,4100	USD	1,09	3 286,0	0,56 %
Vertex Pharmaceuticals	5,1	126,5000	USD	1,09	598,1	0,10 %
Western Digital	3,9	60,6000	USD	1,09	215,1	0,04 %
Western Union	13,0	18,0100	USD	1,09	214,6	0,04 %
Westlake Chemical	0,9	54,6900	USD	1,09	44,0	0,01 %
WestRock	5,7	45,5900	USD	1,09	237,3	0,04 %
Weyerhaeuser	11,8	30,0200	USD	1,09	326,2	0,06 %
VF	6,0	62,5000	USD	1,09	346,2	0,06 %
Whirlpool	1,4	147,7200	USD	1,09	189,4	0,03 %
WhiteWave Foods	3,8	38,5000	USD	1,09	134,7	0,02 %
Whiting Petroleum	1,7	8,8100	USD	1,09	13,6	0,00 %
Whole Foods Market	6,5	33,8000	USD	1,09	200,5	0,03 %
Viacom	6,8	40,7300	USD	1,09	253,7	0,04 %
Williams Cos	15,5	24,4500	USD	1,09	348,4	0,06 %
Visa	37,5	78,0300	USD	1,09	2 689,9	0,45 %
VMware	1,1	56,8600	USD	1,09	57,2	0,01 %
Workday	2,2	80,2800	USD	1,09	161,1	0,03 %
Vornado Realty Trust	2,9	100,5800	USD	1,09	270,0	0,05 %
Voya Financial	3,2	37,1500	USD	1,09	107,7	0,02 %
WR Berkley	2,8	55,3800	USD	1,09	141,4	0,02 %
Vulcan Materials	3,1	94,6400	USD	1,09	269,9	0,05 %
WW Grainger	1,1	204,6500	USD	1,09	210,8	0,04 %
Wyndham Worldwide	1,9	72,2300	USD	1,09	123,7	0,02 %
Wynn Resorts	1,6	68,7600	USD	1,09	101,4	0,02 %
Xcel Energy	11,5	36,1900	USD	1,09	381,1	0,06 %
Xerox	21,2	10,5900	USD	1,09	205,8	0,03 %
Xilinx	4,1	47,4500	USD	1,09	179,5	0,03 %
Xylem	35,6	36,6200	USD	1,09	1 197,9	0,20 %
Yahoo!	14,3	33,3600	USD	1,09	439,5	0,07 %
Yum! Brands	8,3	73,3700	USD	1,09	561,2	0,09 %
Zillow Group	2,9	24,0100	USD	1,09	64,4	0,01 %
Zimmer Biomet Holdings	3,0	101,9300	USD	1,09	281,9	0,05 %
Zoetis	7,8	48,1800	USD	1,09	346,2	0,06 %
Yhdysvallat yhteensä					315 173,4	53,25 %
Osakesijoitukset yhteensä					563 048,9	95,13 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					563 048,9	95,13 %
Johdannaissopimukset						
Vakioidut johdannaissopimukset						
Osakejohdannaiset						
Futuurisopimukset						
EURO STOXX 50 3/2016	0,9		EUR	1,00	0,0	0,00 %
FTSE 100 IDX FUT 3/2016	0,3	-24,0000	GBP	0,73	- 8,2	0,00 %
OMXS30 IND FUTURE 1/2016	5,0		SEK	9,18	0,0	0,00 %
S&P/TSX 60 IX FUT 3/2016	2,0	-4,8000	CAD	1,51	- 6,4	0,00 %
S&P500 EMINI FUT 3/2016	7,5	-9,8500	USD	1,09	- 67,9	-0,01 %
SPI 200 FUTURES 3/2016	0,2	-29,0000	AUD	1,49	- 4,4	0,00 %
TOPIX INDX FUTR 3/2016	170,0	-0,5000	JPY	131,01	- 0,6	0,00 %
Futuurisopimukset yhteensä					- 87,5	-0,01 %
Osakejohdannaiset yhteensä					- 87,5	-0,01 %
Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä					- 87,5	-0,01 %
Johdannaissopimukset yhteensä					- 87,5	-0,01 %
Sijoitukset yhteensä					564 671,0	95,40 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Kassa ja muut varat, netto					27 211,4	4,60 %
Rahaston arvo					591 882,4	
Lainaksi annettujen osakkeiden markkina-arvo, 1 000 EUR					14 070,5	

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2015	1.1. - 31.12.2014
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	27 322 706,67	46 783 592,14
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot	83 899,58	27 119,77
Johdannaissopimusten nettotuotot	- 63 046,03	519 024,97
Osinkotuotot	14 149 028,07	6 335 895,20
Korkotuotot	17 422,67	19 297,70
Muut tuotot	12 599 806,28	5 449 052,04
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	- 2 212 098,61	- 1 097 837,00
Korkokulut	- 193,64	-
Muut kulut	- 12 699 140,70	- 4 672 676,28
Tilikauden voitto/tappio	39 198 384,29	53 363 468,54

Tase (EUR)

	12/31/2015	12/31/2014
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	564 758 491,47	397 611 667,01
Myyntisaamiset	5 190,32	2 399 212,50
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	-	7 972,74
Muut	1 857 324,77	623 775,47
Siirtosaamiset	639 159,83	406 174,15
Rahat ja pankkisaamiset	25 411 690,81	16 532 963,05
Vastaavaa yhteensä	592 671 857,20	417 581 764,92
Vastattavaa		
Rahaston arvo	591 882 443,17	414 621 593,32
Vieras pääoma		
Ostovelat	2 041,52	2 433 067,59
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	87 458,37	20 294,49
Muut	493 681,50	357 916,74
Siirtovelat	206 232,64	148 892,78
Vastattavaa yhteensä	592 671 857,20	417 581 764,92

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2015 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2015.

Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)	1.1. - 31.12.2015	1.1. - 31.12.2014
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	2 328 359,02	1 494 752,33
Luovutustappiot	- 2 122 771,09	- 423 601,27
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	27 117 118,74	45 712 441,08
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot		
Lainaksiannon tuotot	96 517,44	31 905,63
Lainaksiannon kulut	- 12 617,86	- 4 785,86
Yhteensä	27 406 606,25	46 810 711,91
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Voitot	3 155 052,16	2 157 519,98
Tappiot	- 3 164 115,21	- 1 848 112,33
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	- 53 982,98	209 617,32
Yhteensä	- 63 046,03	519 024,97
Sijoitusten käyvän arvon nousut	61 218 930,90	55 492 764,34
Sijoitusten käyvän arvon laskut	- 34 155 795,14	- 9 570 705,94
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	126 796,45	185 716,54

Rahasto on katsauskauden aikana maksanut JPM:lle yhteensä 16375,42 euroa lainaksiantoon liittyviä kuluja.

Taseen liitetiedot (EUR)

	12/31/2015	12/31/2014
Rahaston arvo 1.1.	414 621 593,32	146 140 629,76
Rahasto-osuuksien merkinnät	305 325 838,44	360 570 724,67
Rahasto-osuuksien lunastukset	- 166 924 877,41	- 145 445 745,85
Tuotonjako	- 338 495,47	- 7 483,80
Tilikauden voitto/tappio	39 198 384,29	53 363 468,54
Rahaston arvo 31.12.	591 882 443,17	414 621 593,32
Rahaston sääntöjen mukaiset tuontajakelpoiset varat 31.12.	591 882 443,17	414 621 593,32

Nordea Maailma Osinko

Sijoitusrahasto Nordea Maailma Osingon A-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 6,80 % tammi–joulukuussa 2015. Rahaston B-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 7,39 % ja I-osuussarjan vastaavasti 7,55 %. Rahastolla ei ole vertailuindeksiä.

Kansainväliset markkinat kehittyivät hyvin vuonna 2015. USA:ssa pörssi polki paikallaan elokuuhun asti, jolloin Kiinan keskuspankki päätti devalvoida juanin ja antaa sen kellua vapaammin. Devalvoinnilla haluttiin vahvistaa Kiinan kilpailukykyä. Devalvointi veti USA:n pörssit rajuun laskuun, josta suurin osa saatiin kurottua umpeen vuoden loppuun mennessä. Euroopan osakemarkkinat nousivat, kun luottamus talouteen parani. Japanissa osakkeet nousivat heikon jenin siivittäminä. Heikko valuutta hyödytti vientiä ja hallituksen talousuudistuksia. Kehittyvät maat pärjäisivät kehittyneitä heikommin.

Erityisen hyvin vuonna 2015 menestyivät vakuutusyhtiöt. Matalien korkojen ympäristössä vakuutusyhtiöt tarjoavat suhteellisen hyviä osinkoja, mikä on kasvattanut kiinnostusta sektoria kohtaan. Öljyn hinnan lasku sysäsi useimpien energiayhtiöiden kurssit laskuun. Rahaston kahden energiayhtiön Valeo Energy ja Marathon Petroleumin kurssit kuitenkin nousivat laajan jalostustoiminnan ansiosta. Öljyn hinnan laskun myötä yhtiöt pystyivät kasvattamaan jalostettujen öljytuotteiden voittomarginaaleja. Kiinassa tienrakennusyhtiöt Jiangsu Expressway ja Anhui Expressway kehittyivät hyvin. Molempien yhtiöiden tulokset ja osingot ovat vakaat.

Ostimme yhdysvaltalaisista Marathon Petroleum Corpia, joka on öljyn hinnan romahduksen ansiosta kasvattanut jalostettujen öljytuotteiden marginaaleja. Ostimme myös Swiss Ren osakkeita yhtiön jakamien suurten osinkojen vuoksi. Kotiutimme voittoja monialayhtiö GE:stä. KLA-Tencor Corpin osakkeista luovuimme, koska kehitys ei vastannut odotuksiamme.

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 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

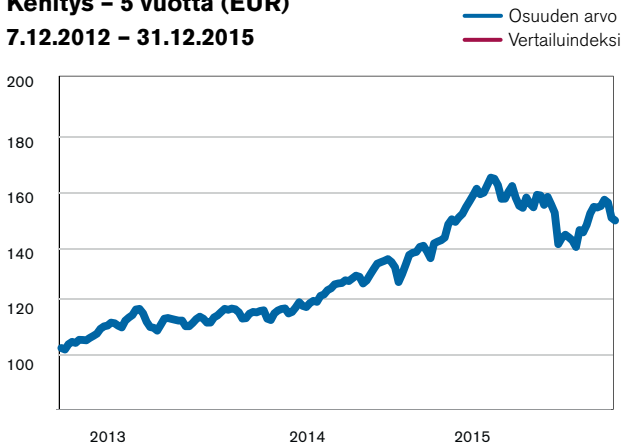
Nordea-rahastojen sijoitustoiminnassa otetaan huomioon kansainväliset, ympäristöä, yhteiskuntavastuuta ja hyvää hallintotapaa koskevat säännöt sekä vastuullisen sijoittamisen periaatteet. Maailma Osingon sijoitustoiminnassa sovelletaan muita Nordea-rahastoja tiukempia vastuullisen sijoittamisen periaatteita kuten toimialakohtaisia seulontakriteerejä. Salkunhoitajat välttävät sijoittamasta yhtiöihin, joiden liikevaihdosta yli 5 % tulee ase-, tupakka-, alkoholi-, uhkapele- ja/tai pornoteollisuuteen liittyvien tuotteiden ja palveluiden valmistuksesta tai myynnistä. Rahaston soveltamien toimialakohtaisten kriteerien perusteella ei ole tehty myyntejä katsauskauden aikana.

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

Kasvuosuuden arvo A

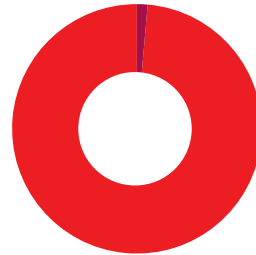
Kehitys - 5 vuotta (EUR)

7.12.2012 - 31.12.2015



Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä.

Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 1,47 %
- Ulkomaiset osakkeet 98,53 %

Avaintiedot

	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Kasvuosuus A*, EUR	14,81	13,87	11,33
Tuotto-osuus A*, EUR	13,66	13,29	11,33
Kasvuosuus B*, EUR	15,07	14,03	11,40
Tuotto-osuus B*, EUR	13,90	13,45	11,40
Kasvuosuus C*, EUR	15,01	14,00	11,37
Kasvuosuus I*, EUR	14,94	13,89	11,27
Tuotto-osuus I*, EUR	13,93	13,46	11,39
Kasvuosuus A*, 1 000 kpl	100 834,6	89 654,8	72 382,1
Tuotto-osuus A*, 1 000 kpl	1 046,6	944,9	493,1
Kasvuosuus B*, 1 000 kpl	2 557,9	1 723,3	1 277,3
Tuotto-osuus B*, 1 000 kpl	1 371,2	1 175,4	575,9
Kasvuosuus C*, 1 000 kpl	42,0	416,3	173,7
Kasvuosuus I*, 1 000 kpl	4 951,9	6 452,1	1 263,2
Tuotto-osuus I*, 1 000 kpl	2 605,8	2 785,2	1 472,3
Omistajien lukumäärä	162 835	168 249	176 780
Rahaston arvo, milj. EUR	1 676,0	1 428,6	879,7
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	23 142,7	15 595,9	4 658,6
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	0,55	0,53	0,45
Tuotto B*, EUR	0,56	0,54	0,46
Tuotto I*, EUR	0,56	0,54	0,46
Tuoton maksu	15.-22.2.2016	16.-28.2.2015	6.-28.2.2014
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	104 121,2	230 016,1	18 546,8

* 1 osuus

Tunnusluvut

	31.12.2015
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	18,43
Indeksin volatiliiteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Active Share, %	84,40
Sharpen luku	0,37
Salkun kiertonopeus, %	12,94
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, %	0,04
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	0,00

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

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

Vuosikertomus 31.12.2015 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2015.

Rahastoon katsauskauden aikana tehdyt arvopapereiden lainaksiannot sopimuksia ulkopuolisentahon kanssa. Lainaksiannossa käytetään välittäjärahaston janiidentahojenvälillä, jotka ottavat lainaksi rahaston arvopapereita. Lainaaja antaa vakuudeksi hyvän luottoluokituksen saaneiden valtioiden lainoja. Lainaksiannon välittäjä on JPMorgan Chase Bank, National Association, Lontoon siviilike, Englanti.

Sijoitukset 31.12.2015

	Määrä, 1 000 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	1 346,7	19,4750	EUR	1,00	26 227,4	1,56 %
LyondellBasell Industries	227,8	87,3000	USD	1,09	18 272,8	1,09 %
Alankomaat yhteensä					44 500,2	2,66 %
Bermuda						
Yuexiu Transport Infrastructure	3 644,0	4,8600	HKD	8,43	2 100,0	0,13 %
Bermuda yhteensä					2 100,0	0,13 %
Espanja						
Gas Natural SDG	819,0	18,8150	EUR	1,00	15 409,2	0,92 %
Espanja yhteensä					15 409,2	0,92 %
Etelä-Afrikka						
FirstRand	3 307,3	4 237,0700	ZAR	16,93	8 278,1	0,49 %
Liberty Holdings	838,0	11 518,0000	ZAR	16,93	5 701,6	0,34 %
Nedbank Group	484,2	18 861,0000	ZAR	16,93	5 394,9	0,32 %
Etelä-Afrikka yhteensä					19 374,6	1,16 %
Etelä-Korea						
SK Telecom ADR	876,8	20,2500	USD	1,09	16 317,4	0,97 %
Etelä-Korea yhteensä					16 317,4	0,97 %
Irlanti						
Accenture	219,1	104,9200	USD	1,09	21 128,4	1,26 %
Seagate Technology	505,2	36,9200	USD	1,09	17 142,3	1,02 %
Irlanti yhteensä					38 270,7	2,28 %
Iso-Britannia						
GlaxoSmithKline	1 293,2	1 373,0000	GBP	0,73	24 179,4	1,44 %
ITV	5 479,9	276,6000	GBP	0,73	20 641,4	1,23 %
National Grid	1 722,4	937,5000	GBP	0,73	21 989,6	1,31 %
Persimmon	923,9	2 027,0000	GBP	0,73	25 502,6	1,52 %
Iso-Britannia yhteensä					92 313,1	5,51 %
Japani						
Aozora Bank	7 734,0	423,0000	JPY	131,01	24 970,6	1,49 %
Daito Trust Construction	233,7	14 010,0000	JPY	131,01	24 990,9	1,49 %
KDDI	969,8	3 154,0000	JPY	131,01	23 346,9	1,39 %
ORIX	1 922,3	1 715,5000	JPY	131,01	25 170,8	1,50 %
Sekisui House	1 410,9	2 046,5000	JPY	131,01	22 039,1	1,32 %
Toyota Motor	413,6	7 488,0000	JPY	131,01	23 639,1	1,41 %
Japani yhteensä					144 157,4	8,60 %
Jersey						
WPP	1 036,9	1 563,0000	GBP	0,73	22 070,8	1,32 %
Jersey yhteensä					22 070,8	1,32 %
Kanada						
Canadian Imperial Bank of Commerce/Canada	328,3	91,5300	CAD	1,51	19 906,5	1,19 %
National Bank of Canada	652,4	40,3250	CAD	1,51	17 428,8	1,04 %
Royal Bank of Canada	390,7	74,7400	CAD	1,51	19 345,0	1,15 %
Kanada yhteensä					56 680,3	3,38 %
Kiina						
Anhui Expressway	2 762,0	6,6000	HKD	8,43	2 161,5	0,13 %
Bank of China	27 002,0	3,4600	HKD	8,43	11 078,2	0,66 %
China Construction Bank	13 479,0	5,3100	HKD	8,43	8 486,9	0,51 %
Huaneng Power International	18 064,0	6,6900	HKD	8,43	14 329,6	0,86 %
Industrial & Commercial Bank of China	14 056,0	4,6800	HKD	8,43	7 800,2	0,47 %
Jiangsu Expressway	4 214,0	10,4600	HKD	8,43	5 226,6	0,31 %
Kiina yhteensä					49 083,0	2,93 %
Norja						
Statoil	959,4	123,7000	NOK	9,60	12 363,3	0,74 %
Norja yhteensä					12 363,3	0,74 %
Ranska						
Electricite de France	606,2	13,5750	EUR	1,00	8 229,5	0,49 %
Sanofi	269,9	78,6000	EUR	1,00	21 210,8	1,27 %
Total	411,1	41,2650	EUR	1,00	16 962,9	1,01 %
Ranska yhteensä					46 403,2	2,77 %
Ruotsi						
SEB A	1 793,6	89,4000	SEK	9,18	17 458,8	1,04 %
Skanska B	885,4	164,8000	SEK	9,18	15 887,3	0,95 %
Swedbank A	868,8	187,1000	SEK	9,18	17 699,9	1,06 %
TeliaSonera	2 914,6	42,1900	SEK	9,18	13 388,8	0,80 %
Ruotsi yhteensä					64 434,8	3,84 %
Saksa						
Allianz	154,5	163,5500	EUR	1,00	25 276,0	1,51 %
BASF	247,7	70,7200	EUR	1,00	17 517,3	1,05 %
Bayerische Motoren Werke	167,4	97,6300	EUR	1,00	16 341,4	0,98 %

	Määrä, 1 000 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	68,0	77,4100	EUR	1,00	5 265,7	0,31 %
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in M	133,2	184,5500	EUR	1,00	24 586,5	1,47 %
Saksa yhteensä					88 986,9	5,31 %
Sveitsi						
Roche Holding	124,9	276,4000	CHF	1,09	31 762,5	1,90 %
Swiss Re	286,8	98,1500	CHF	1,09	25 910,9	1,55 %
Sveitsi yhteensä					57 673,4	3,44 %
Taiwan						
Mega Financial Holding	14 872,8	21,2500	TWD	35,81	8 825,1	0,53 %
Novatek Microelectronics	2 057,0	129,0000	TWD	35,81	7 409,6	0,44 %
Taiwan yhteensä					16 234,7	0,97 %
Thaimaa						
Bangkok Expressway	3 223,9	45,2500	THB	39,23	3 718,8	0,22 %
Thaimaa yhteensä					3 718,8	0,22 %
Yhdysvallat						
AbbVie	737,6	59,7000	USD	1,09	40 467,7	2,41 %
Amgen	146,8	162,5600	USD	1,09	21 936,7	1,31 %
Anthem	172,2	140,2600	USD	1,09	22 202,1	1,32 %
Apple	213,7	106,1900	USD	1,09	20 854,8	1,24 %
AT&T	815,6	34,5400	USD	1,09	25 889,6	1,54 %
Cardinal Health	271,1	90,1800	USD	1,09	22 463,2	1,34 %
Cisco Systems	880,4	27,2200	USD	1,09	22 022,2	1,31 %
Comcast	369,3	56,6100	USD	1,09	19 210,4	1,15 %
ConocoPhillips	390,3	46,6300	USD	1,09	16 725,9	1,00 %
Consolidated Edison	311,9	64,7100	USD	1,09	18 545,3	1,11 %
Discover Financial Services	400,6	54,2150	USD	1,09	19 959,2	1,19 %
Dr Pepper Snapple Group	470,9	93,8300	USD	1,09	40 601,7	2,42 %
Eastman Chemical	298,3	67,6300	USD	1,09	18 538,8	1,11 %
Eli Lilly	324,7	85,4100	USD	1,09	25 486,5	1,52 %
Fifth Third Bancorp	1 121,8	20,1600	USD	1,09	20 783,5	1,24 %
Foot Locker	411,0	65,2500	USD	1,09	24 644,9	1,47 %
General Mills	595,9	57,6200	USD	1,09	31 552,1	1,88 %
General Motors	489,9	34,1300	USD	1,09	15 365,2	0,92 %
Harley-Davidson	349,2	45,5800	USD	1,09	14 627,3	0,87 %
Intel	824,2	34,7450	USD	1,09	26 317,9	1,57 %
International Paper	419,2	37,9400	USD	1,09	14 614,8	0,87 %
Johnson & Johnson	358,8	103,1700	USD	1,09	34 014,9	2,03 %
JPMorgan Chase	442,1	66,3900	USD	1,09	26 973,0	1,61 %
Kimberly-Clark	288,1	128,1800	USD	1,09	33 937,9	2,02 %
Kohl's	387,8	48,2500	USD	1,09	17 196,4	1,03 %
Marathon Petroleum	493,1	51,8800	USD	1,09	23 508,7	1,40 %
Maxim Integrated Products	732,4	38,1200	USD	1,09	25 656,8	1,53 %
Merck	622,3	52,9500	USD	1,09	30 282,8	1,81 %
Microsoft	593,4	55,7900	USD	1,09	30 422,3	1,82 %
Pfizer	1 101,8	32,5500	USD	1,09	32 959,7	1,97 %
Public Service Enterprise Group	571,9	38,8200	USD	1,09	20 402,6	1,22 %
Smurfit-Stone Container Warrant	188,2	0,0000	USD	1,09	0,0	0,00 %
Valero Energy	518,8	71,2500	USD	1,09	33 972,5	2,03 %
Wells Fargo	553,3	54,5900	USD	1,09	27 757,9	1,66 %
Verizon Communications	576,2	46,4100	USD	1,09	24 573,5	1,47 %
Wyndham Worldwide	252,0	72,2300	USD	1,09	16 727,0	1,00 %
Yhdysvallat yhteensä					861 195,9	51,39 %
Osakesijoitukset yhteensä					1 651 287,7	98,53 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					1 651 287,7	98,53 %
Sijoitukset yhteensä					1 651 287,7	98,53 %
Kassa ja muut varat, netto					24 670,3	1,47 %
Rahaston arvo					1 675 958,0	
Lainaksi annettujen osakkeiden markkina-arvo, 1 000 EUR					81 621,1	

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2015	1.1. - 31.12.2014
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	74 228 618,29	205 043 778,97
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot	471 412,22	254 746,76
Osinkotuotot	57 970 921,71	46 457 337,75
Korkotuotot	9 488,20	35 650,48
Muut tuotot	11 070 134,84	6 708 798,73
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	- 23 142 675,07	- 15 595 880,73
Korkokulut	- 848,00	-
Muut kulut	- 16 485 864,17	- 12 888 360,10
Tilikauden voitto/tappio	104 121 188,02	230 016 071,86

Tase (EUR)

	12/31/2015	12/31/2014
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	1 651 287 736,57	1 385 964 035,96
Muut saamiset		
Muut	1 836 313,64	26 423,49
Siirtosaamiset	2 879 531,82	2 137 396,17
Rahat ja pankkisaamiset	22 861 330,26	43 039 049,86
Vastaavaa yhteensä	1 678 864 912,29	1 431 166 905,48
Vastattavaa		
Rahaston arvo	1 675 958 004,91	1 428 583 699,77
Vieras pääoma		
Muut velat		
Muut	867 457,57	797 701,29
Siirtovelat	2 039 449,81	1 785 504,42
Vastattavaa yhteensä	1 678 864 912,29	1 431 166 905,48

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2015 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2015.

	1.1. - 31.12.2015	1.1. - 31.12.2014
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	81 573 199,86	57 214 616,20
Luovutustappiot	- 31 122 097,53	- 16 798 386,39
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	23 777 515,96	164 627 549,16
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot		
Lainaksiannon tuotot	545 007,86	299 702,06
Lainaksiannon kulut	- 73 595,64	- 44 955,30
Yhteensä	74 700 030,51	205 298 525,73
Sijoitusten käyvän arvon nousut	154 920 875,02	207 422 034,24
Sijoitusten käyvän arvon laskut	- 131 143 359,06	- 42 794 485,08
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	637 830,50	793 234,99

Rahasto on katsauskauden aikana maksanut JPM:lle yhteensä 86944,48 euroa lainaksiantoon liittyviä kuluja.

	12/31/2015	12/31/2014
Taseen liitetiedot (EUR)		
Rahaston arvo 1.1.	1 428 583 699,77	879 660 019,93
Rahasto-osuuksien merkinnät	483 422 030,78	578 859 849,34
Rahasto-osuuksien lunastukset	- 337 313 200,92	- 258 795 426,14
Tuotonjako	- 2 855 712,74	- 1 156 815,22
Tilikauden voitto/tappio	104 121 188,02	230 016 071,86
Rahaston arvo 31.12.	1 675 958 004,91	1 428 583 699,77
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	1 675 958 004,91	1 428 583 699,77

Nordea Nordic Small Cap

Sijoitusrahasto Nordea Nordic Small Capin kasvuosuuden arvo nousi 26,86 % tammi-joulukuussa 2015 vertailuindeksiin (Carnegie Small CSX Finland -tuottoindeksi GTR; osingot mukaan lukien) noustessa 24,13 %.

Vuoden 2015 alkupuoliskolla pohjoismaiset pienyhtiöt hyötyivät matalista koroista ja hyvän likviditeettitilanteen seurauksena nähtiin useita listautumisia ja yrityskauppoja. Vuoden alkupuoliskon lopulla pohjoismaiset pörssit laskivat muiden mukana. Eniten kärsi öljypainotteinen Norjan pörssi, joka päätyi vuoden lopussa miinukselle. Parhaiten neljästä pohjoismaisesta pörssistä kehittyi Tanskan pörssi. Lääkeyhtiö Novo Nordiskin, koruyhtiö Pandoran ja tuulivoimayhtiö Vestas Wind Systemin kurssit nousivat eniten vahvojen tulosten ansiosta. Myös Suomen, Ruotsin ja Norjan pörssit nousivat, mutta eivät yhtä paljon kuin Tanskan pörssi.

Parhaiten rahaston sijoituksista kehittyi tulostaan vahvistanut Mycronic. Yhtiö valmistaa näyttöjä korkean resoluution televisioihin, älypuhelimiin ja tabletteihin ja sen tilaukset lisääntyivät merkittävästi. Ruotsalainen holdingyhtiö Bure, joka omistaa Mycronicia, pärjasi myös hyvin. Rakennusmateriaalien ja tee-se-itse tarvikkeiden vähittäiskauppias Byggmax julkisti vahvan myynnin ja tuloksen. Yhtiö on satsannut nettikauppaan, jonka odotamme kasvavan voimakkaasti. Optisten kuitujen valmistaja Transmodea nosti ostotarjous ja Bang&Olufsenia huhut yrityskaupasta. Heikommin menestyivät öljypalveluyhtiö Ganger Rolf/Bonheur ja odotettua heikomman tuloksen julkaissut B&B Tools.

Lisäsimme salkkuun Elektan, jonka kurssi laski lähes puoleen viime vuosina. Sijoitimme myös Troaxiin, yhteen maailman suurimmista metalliverkosta suojasei-

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

niä valmistavista yrityksistä. Uusi sijoitus oli myös Coor, yksi pohjoismaiden johtavista kiinteistöpalveluyhtiöistä. Yhtiön liiketoimintamalli on hyvä, sopimusjaksot pitkiä ja kassavirta vakaa. Kotiutimme voittoja Mycronicista, Billerudista, JM:stä, Indutradesta, Inwidosta ja Atrium Ljungbergistä.

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

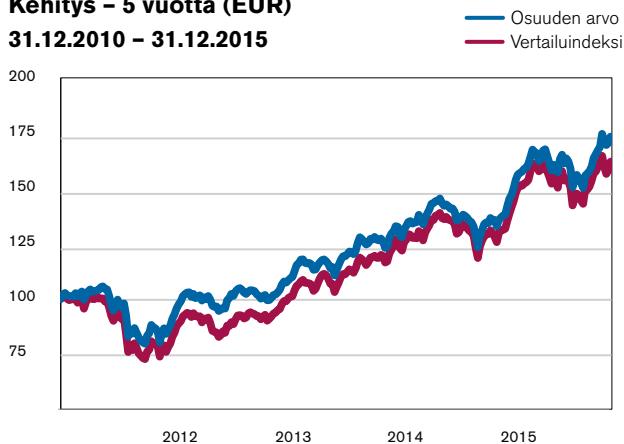
Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Mats Andersson syyskuusta 2002 alkaen. Hänen kanssaan salkunhoitovastuun jakaa Björn Henriksson 1.10.2013 alkaen.

Mats Andersson ja Björn Henriksson

Kasvuosuuden arvo A

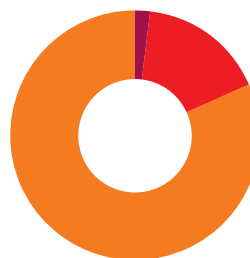
Kehitys - 5 vuotta (EUR)

31.12.2010 - 31.12.2015



Rahaston vertailuindeksi 1.1.2008 alkaen on Carnegie Nordic Small Cap GTR -tuottoindeksi, jossa osingot ovat mukana (GTR).

Sijoitusten jakauma



- Johdannaisopimukset ja käteisvarat 2,03 %
- Kotimaiset osakkeet 16,33 %
- Ulkomaiset osakkeet 81,64 %

Avaintiedot

	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Kasvuosuus A*, EUR	978,00	770,94	727,30
Tuotto-osuus A*, EUR	723,16	585,84	566,91
Kasvuosuus A*, 1 000 kpl	137 399,4	154 528,2	168 710,7
Tuotto-osuus A*, 1 000 kpl	4 884,0	4 979,8	4 728,8
Omistajien lukumäärä	71 628	78 449	88 321
Rahaston arvo, milj. EUR	1 379,1	1 220,5	1 253,8
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	20 915,9	20 695,8	17 836,7
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	21,70	17,58	14,17
Tuoton maksu	15.-22.2.2016	16.-28.2.2015	6.-28.2.2014
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	309 585,5	68 893,3	228 949,7

* 100 osuutta

Tunnusluvut

	31.12.2015
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	15,39
Indeksin volatiliiteetti, %	16,40
Tracking Error, %	5,25
Active Share, %	75,33
Sharpen luku	1,74
Salkun kiertonopeus, %	69,31
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, %	0,02

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

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

Vuosikertomus 31.12.2015 perustuu arvonlaskentaan 30.12.2015.

Rahasto on sääntöjensä mukaisessa laajuudessa käyttänyt seuraavia tehokkaan salkunhoidon menetelmiä:

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

Rahastoonkatsauskauden aikana tehnyt arvopapereidenlainaksiantosopimuksia ulkopuolisentahonkanssa. Lainaksiannossakäytetään välittäjärahastonjaniidentahojenvälillä, jotka ovat tavallainksirahastonarvopapereita. Lainaaja antaa vakuudeksi hyvän luottoluokituksen saaneiden valtioiden lainoja. Lainaksiannon välittäjä on JPMorgan Chase Bank, National Association, Lontoon siviiliike, Englanti.

Sijoitukset 31.12.2015

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Kotimaiset suorat sijoitukset						
Osakesijoitukset						
Kulutustavarat						
Alma Media	1 427,6	2,9900	EUR	1,00	4 268,6	0,31 %
Fiskars	484,3	18,7500	EUR	1,00	9 080,4	0,66 %
Honkarakenne B	251,5	1,5800	EUR	1,00	397,3	0,03 %
Rapala VMC	3 485,0	4,6800	EUR	1,00	16 310,0	1,18 %
Restamax Oyj	240,0	5,0600	EUR	1,00	1 214,2	0,09 %
Wulff-Group	296,1	1,3300	EUR	1,00	393,9	0,03 %
Kulutustavarat yhteensä					31 664,3	2,30 %
Päivittäistavarat						
Apetit Plc	347,9	12,7000	EUR	1,00	4 417,8	0,32 %
Suominen	7 685,8	1,2500	EUR	1,00	9 607,2	0,70 %
Päivittäistavarat yhteensä					14 025,0	1,02 %
Terveydenhuolto						
Herantis Pharma Plc	242,2	0,9800	EUR	1,00	237,4	0,02 %
Terveydenhuolto yhteensä					237,4	0,02 %
Teollisuustuotteet ja -palvelut						
Asiakastieto Group Plc	60,0	14,9300	EUR	1,00	895,6	0,06 %
Aspo	721,0	7,4700	EUR	1,00	5 386,2	0,39 %
Lassila&Tikanoja	1 296,0	17,9900	EUR	1,00	23 315,0	1,69 %
Martela A	40,0	3,5100	EUR	1,00	140,6	0,01 %
PKC Group	477,0	16,1500	EUR	1,00	7 703,9	0,56 %
Ponsse	687,4	18,3500	EUR	1,00	12 613,4	0,91 %
Pöyry	1 179,3	3,7820	EUR	1,00	4 459,9	0,32 %
Ramirent	2 605,5	6,4300	EUR	1,00	16 753,3	1,21 %
Uponor	3 012,0	13,5800	EUR	1,00	40 903,0	2,97 %
Teollisuustuotteet ja -palvelut yhteensä					112 171,0	8,13 %
Informaatioteknologia, IT						
Basware	50,6	37,3700	EUR	1,00	1 891,9	0,14 %
F-Secure	9 221,6	2,5900	EUR	1,00	23 884,0	1,73 %
Okmetic	566,2	7,2400	EUR	1,00	4 099,3	0,30 %
Vaisala A	429,0	24,4500	EUR	1,00	10 489,9	0,76 %
Informaatioteknologia yhteensä					40 365,1	2,93 %
Perusteollisuus						
Ahlstrom	243,3	7,2300	EUR	1,00	1 758,8	0,13 %
Kemira	1 099,5	10,8800	EUR	1,00	11 962,9	0,87 %
Munksjo	333,6	8,7900	EUR	1,00	2 931,9	0,21 %
Munksjö	306,5	81,7500	SEK	9,20	2 723,9	0,20 %
Tikkurila	455,0	16,2900	EUR	1,00	7 412,0	0,54 %
Perusteollisuus yhteensä					26 789,3	1,94 %
Osakesijoitukset yhteensä					225 252,1	16,33 %
Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä					225 252,1	16,33 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Osakesijoitukset						
Kanada						
Lundin Mining	485,4	23,6400	SEK	9,20	1 247,5	0,09 %
Kanada yhteensä					1 247,5	0,09 %
Malta						
Kambi Group	251,6	125,5000	SEK	9,20	3 432,4	0,25 %
Malta yhteensä					3 432,4	0,25 %
Norja						
Bonheur	472,8	52,5000	NOK	9,62	2 581,6	0,19 %
Borregaard	1 716,4	49,5000	NOK	9,62	8 836,2	0,64 %
Data Respons	1 279,8	13,1000	NOK	9,62	1 743,6	0,13 %
Det norske oljeselskap	253,6	55,4500	NOK	9,62	1 462,4	0,11 %
Ekornes	1 486,2	98,0000	NOK	9,62	15 147,1	1,10 %
Ganger Rolf	1 118,1	47,7000	NOK	9,62	5 546,8	0,40 %
Oslo Børs VPS Holding	594,8	87,5000	NOK	9,62	5 413,1	0,39 %
Petroleum Geo-Services	450,5	36,3000	NOK	9,62	1 700,7	0,12 %
Storebrand	2 409,0	34,9300	NOK	9,62	8 751,3	0,63 %
Tomra Systems	2 995,4	96,5000	NOK	9,62	30 062,3	2,18 %
Wilh. Wilhelmsen	561,2	35,0000	NOK	9,62	2 042,8	0,15 %
Wilh. Wilhelmsen Holding ser. A	121,9	134,5000	NOK	9,62	1 704,8	0,12 %
Wilh. Wilhelmsen Holding ser. B	415,6	129,5000	NOK	9,62	5 597,8	0,41 %
Norja yhteensä					90 590,7	6,57 %
Ruotsi						
Acando B	935,0	17,2000	SEK	9,20	1 748,3	0,13 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Addnode B	140,4	60,5000	SEK	9,20	923,7	0,07 %
Alpha Helix	8,1	1,3500	SEK	9,20	1,2	0,00 %
Arise	1 249,3	19,3000	SEK	9,20	2 621,3	0,19 %
Avanza	346,4	369,0000	SEK	9,20	13 895,6	1,01 %
Avega Group B	471,8	22,7000	SEK	9,20	1 164,3	0,08 %
B&B TOOLS B	1 757,4	123,2500	SEK	9,20	23 546,5	1,71 %
Beijer Alma B	388,0	219,0000	SEK	9,20	9 237,0	0,67 %
Beijer Electronics	518,4	54,5000	SEK	9,20	3 071,5	0,22 %
Besqab	129,6	168,0000	SEK	9,20	2 366,6	0,17 %
BillerudKorsnäs	531,0	156,3000	SEK	9,20	9 022,0	0,65 %
BioGaia B	110,9	281,0000	SEK	9,20	3 389,3	0,25 %
Boliden	29,0	143,1000	SEK	9,20	451,3	0,03 %
Boule Diagnostics	373,7	91,0000	SEK	9,20	3 696,5	0,27 %
Bravida Holding	172,8	55,5000	SEK	9,20	1 042,3	0,08 %
BTS Group B	2 015,3	74,7500	SEK	9,20	16 377,2	1,19 %
Bufab Holding	409,5	55,0000	SEK	9,20	2 448,5	0,18 %
Bure Equity	5 961,5	69,7500	SEK	9,20	45 204,5	3,28 %
Byggmax Group	4 237,6	86,7500	SEK	9,20	39 964,2	2,90 %
Camurus	237,9	72,7500	SEK	9,20	1 881,4	0,14 %
Catella B	868,8	21,5000	SEK	9,20	2 030,7	0,15 %
CellaVision	138,5	69,2500	SEK	9,20	1 042,7	0,08 %
Clas Ohlson B	2 263,8	151,0000	SEK	9,20	37 161,7	2,69 %
CLX Communications	86,8	90,2500	SEK	9,20	852,0	0,06 %
Concentric	2 648,2	104,5000	SEK	9,20	30 084,7	2,18 %
COOR Service Management	3 595,6	38,0000	SEK	9,20	14 853,7	1,08 %
Dedicare B	112,5	40,8000	SEK	9,20	498,8	0,04 %
Dometic Group	44,2	55,0500	SEK	9,20	264,8	0,02 %
Doro	1 167,4	61,5000	SEK	9,20	7 805,2	0,57 %
Dustin Group	1 641,3	64,0000	SEK	9,20	11 419,3	0,83 %
Elekta B	3 701,0	72,3500	SEK	9,20	29 109,6	2,11 %
Elos Medtech B	587,5	122,0000	SEK	9,20	7 791,8	0,57 %
FastPartner	1 384,4	149,5000	SEK	9,20	22 500,5	1,63 %
Götenehus Group	5 799,3	2,7900	SEK	9,20	1 759,0	0,13 %
HiQ International	3 264,7	50,0000	SEK	9,20	17 745,5	1,29 %
HMS Networks	139,0	250,0000	SEK	9,20	3 776,5	0,27 %
Holmen B	379,7	262,3000	SEK	9,20	10 827,2	0,79 %
Hufvudstaden A	40,3	120,4000	SEK	9,20	527,8	0,04 %
Husqvarna B	3 448,1	56,0000	SEK	9,20	20 991,4	1,52 %
Indutrade	154,8	481,0000	SEK	9,20	8 095,8	0,59 %
JM	1 497,7	251,2000	SEK	9,20	40 900,4	2,97 %
KABE B	276,5	122,5000	SEK	9,20	3 682,4	0,27 %
Know IT	528,8	56,2500	SEK	9,20	3 233,5	0,23 %
Lagercrantz Group B	1 033,9	79,2500	SEK	9,20	8 907,5	0,65 %
Lexington	49,8	39,2000	SEK	9,20	212,0	0,02 %
Lifco B	689,9	211,7000	SEK	9,20	15 877,5	1,15 %
Lundbergföretagen B	729,9	468,0000	SEK	9,20	37 136,6	2,69 %
Malmbergs Elektriska B	257,6	158,0000	SEK	9,20	4 424,0	0,32 %
Medvir B	1 399,1	65,0000	SEK	9,20	9 886,2	0,72 %
Midsona B	2 584,8	32,0000	SEK	9,20	8 991,9	0,65 %
MTG B	2 625,1	216,1000	SEK	9,20	61 671,6	4,47 %
Mycronic	264,9	82,0000	SEK	9,20	2 361,7	0,17 %
Nordax Group	2 226,2	50,5000	SEK	9,20	12 222,0	0,89 %
Nordnet B	1 162,4	40,8000	SEK	9,20	5 156,0	0,37 %
Odd Molly	98,4	38,7000	SEK	9,20	413,9	0,03 %
OEM International B	1 464,2	139,0000	SEK	9,20	22 125,2	1,60 %
Pandox	56,9	155,6000	SEK	9,20	962,6	0,07 %
Poolia B	529,2	12,4000	SEK	9,20	713,4	0,05 %
Proffice B	3 398,6	24,8000	SEK	9,20	9 163,0	0,66 %
Qliro Group	2 263,2	12,0500	SEK	9,20	2 964,8	0,21 %
Rabbalshede Kraft	4 645,5	6,5600	SEK	9,20	3 312,9	0,24 %
Rabbalshede Kraft RIGHT	37 163,8	0,0560	SEK	9,20	226,2	0,02 %
Rejlers B	1 007,4	109,0000	SEK	9,20	11 937,7	0,87 %
Rezidor Hotel Group	3 384,9	30,7000	SEK	9,20	11 297,0	0,82 %
SAAB B	1 213,2	259,7000	SEK	9,20	34 251,8	2,48 %
Sectra	3 677,8	115,2500	SEK	9,20	46 079,3	3,34 %
Semcon	913,9	42,1000	SEK	9,20	4 182,9	0,30 %
SenseAir B	654,5	7,6000	SEK	9,20	540,8	0,04 %
SSAB A	521,0	22,5100	SEK	9,20	1 274,9	0,09 %
Sweco B	703,7	123,5000	SEK	9,20	9 447,7	0,69 %
Svedbergs B	2 152,4	32,2000	SEK	9,20	7 534,4	0,55 %
Swedol B	5 406,3	18,5000	SEK	9,20	10 873,1	0,79 %
Systemair	768,7	108,0000	SEK	9,20	9 025,3	0,65 %
Tele2 B	9,3	84,5000	SEK	9,20	85,8	0,01 %
Thule Group	883,6	116,5000	SEK	9,20	11 190,4	0,81 %
Trox Group	1 235,0	121,0000	SEK	9,20	16 244,9	1,18 %
Wallenstam B	112,9	68,7000	SEK	9,20	843,3	0,06 %
VBG Group B	372,0	121,5000	SEK	9,20	4 913,6	0,36 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Virtual Genetics	395,0	0,0000	SEK	9,20	0,0	0,00 %
Vitec Software Group B	17,3	75,0000	SEK	9,20	141,0	0,01 %
Vitrolife	269,5	286,0000	SEK	9,20	8 378,2	0,61 %
ÅF B	520,0	144,0000	SEK	9,20	8 140,7	0,59 %
Ruotsi yhteensä					862 119,8	62,51 %
Sveitsi						
Fenix Outdoor Int. B	759,1	406,5000	SEK	9,20	33 544,5	2,43 %
Sveitsi yhteensä					33 544,5	2,43 %
Tanska						
Bang & Olufsen	1 927,4	81,5000	DKK	7,46	21 048,8	1,53 %
H+H International	49,8	86,5000	DKK	7,46	576,7	0,04 %
Harboes Bryggeri B	360,9	114,5000	DKK	7,46	5 537,6	0,40 %
Højgaard Holding B	29,9	404,0000	DKK	7,46	1 619,4	0,12 %
Jeudan	95,8	775,0000	DKK	7,46	9 943,7	0,72 %
Jyske Bank	111,2	312,1000	DKK	7,46	4 649,3	0,34 %
Matas	514,6	132,5000	DKK	7,46	9 137,1	0,66 %
Monberg. & Thorsen B.(15.36)	0,4	440,0000	DKK	7,46	21,8	0,00 %
NKT Holding	264,0	356,2000	DKK	7,46	12 601,0	0,91 %
NNIT	122,9	187,5000	DKK	7,46	3 087,9	0,22 %
Per Aarsleff B	22,5	2 118,0000	DKK	7,46	6 393,2	0,46 %
Rockwool International B	129,4	965,0000	DKK	7,46	16 739,2	1,21 %
Schouw & Co.	113,1	386,0000	DKK	7,46	5 848,2	0,42 %
Solar B	158,2	436,0000	DKK	7,46	9 243,7	0,67 %
Sydbank	279,4	221,7000	DKK	7,46	8 299,3	0,60 %
Topdanmark	662,2	195,5000	DKK	7,46	17 347,7	1,26 %
William Demant Holding	31,9	656,0000	DKK	7,46	2 807,1	0,20 %
Tanska yhteensä					134 901,8	9,78 %
Osakesijoitukset yhteensä					1 125 836,7	81,64 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					1 125 836,7	81,64 %
Johdannaissopimukset						
Vakioidut johdannaissopimukset						
Osakejohdannaiset						
Futuurisopimukset						
OMXS30 IND FUTURE 1/2016	164,8		SEK	9,20	- 120,9	-0,01 %
Futuurisopimukset yhteensä					- 120,9	-0,01 %
Osakejohdannaiset yhteensä					- 120,9	-0,01 %
Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä					- 120,9	-0,01 %
Johdannaissopimukset yhteensä					- 120,9	-0,01 %
Sijoitukset yhteensä					1 350 967,9	97,96 %
Kassa ja muut varat, netto					28 114,3	2,04 %
Rahaston arvo					1 379 082,2	
Lainaksi annettujen osakkeiden markkina-arvo, 1 000 EUR					7 009,8	

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2015	1.1. - 31.12.2014
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	294 462 993,55	46 418 584,24
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot	324 823,44	182 991,72
Johdannaissopimusten nettotuotot	- 1 425 449,20	-
Osinkotuotot	36 616 085,06	43 721 079,45
Korkotuotot	147 599,49	235 928,37
Muut tuotot	28 895 147,86	13 838 877,10
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	- 20 915 936,44	- 20 695 767,40
Korkokulut	- 11 041,96	-
Muut kulut	- 28 508 690,98	- 14 808 358,40
Tilikauden voitto/tappio	309 585 530,82	68 893 335,08

Tase (EUR)

	12/31/2015	12/31/2014
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	1 351 088 853,32	1 195 073 361,11
Myyntisaamiset	-	6 427,35
Muut saamiset		
Muut	412 897,59	4 031,22
Siirtosaamiset	1 359,59	3 980,74
Rahat ja pankkisaamiset	30 008 333,23	28 261 800,92
Vastaavaa yhteensä	1 381 511 443,73	1 223 349 601,34
Vastattavaa		
Rahaston arvo	1 379 082 222,48	1 220 490 002,23
Vieras pääoma		
Ostovelat	-	1 164 491,32
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	120 931,70	-
Muut	520 027,50	604,70
Siirtovelat	1 788 262,05	1 694 503,09
Vastattavaa yhteensä	1 381 511 443,73	1 223 349 601,34

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2015 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2015.

Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)	1.1. - 31.12.2015	1.1. - 31.12.2014
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	203 724 766,22	115 327 169,20
Luovutustappiot	- 26 060 629,74	- 44 965 347,28
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	116 798 857,07	- 23 943 237,68
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot		
Lainaksiannon tuotot	373 115,00	215 284,37
Lainaksiannon kulut	- 48 291,56	- 32 292,65
Yhteensä	294 787 816,99	46 601 575,96
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Voitot	12 094 461,74	-
Tappiot	- 13 398 979,24	-
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	- 120 931,70	-
Yhteensä	- 1 425 449,20	-
Sijoitusten käyvän arvon nousut	242 956 139,88	160 512 539,43
Sijoitusten käyvän arvon laskut	- 125 760 392,69	- 184 455 777,11
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	1 518 627,87	1 334 802,22

Rahasto on katsauskauden aikana maksanut JPM:lle yhteensä 61578,93 euroa lainaksiantoon liittyviä kuluja.

Taseen liitetiedot (EUR)

	12/31/2015	12/31/2014
Rahaston arvo 1.1.	1 220 490 002,23	1 253 835 706,68
Rahasto-osuuksien merkinnät	109 183 114,19	157 264 563,77
Rahasto-osuuksien lunastukset	- 259 294 319,20	- 258 822 306,60
Tuotonjako	- 882 105,56	- 681 296,70
Tilikauden voitto/tappio	309 585 530,82	68 893 335,08
Rahaston arvo 31.12.	1 379 082 222,48	1 220 490 002,23
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	1 379 082 222,48	1 220 490 002,23

Nordea Pohjois-Amerikka

Sijoitusrahasto Nordea Pohjois-Amerikan kasvuosuuden arvo nousi 10,27 % tammi-joulukuussa 2015 ja vertailuindeksi (S&P 500 NTR -tuottoindeksi 1.1.2008 alkaen; osingot mukaan lukien verojen jälkeen) vastaavasti 12,22 %. Rahaston I-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi vastaavasti 10,00 %.

USA:ssa pörssi polki paikallaan elokuuhun asti, jolloin Kiinan keskuspankki päätti devalvoida juanin ja antaa sen kellua vapaammin. Devalvoinnilla haluttiin vahvistaa Kiinan kilpailukykyä. Devalvointi veti yhdysvaltalaiset pörssit rajuun laskuun, josta suurin osa saatiin kurottua umpeen vuoden loppuun mennessä. USA:n talouskasvu jäi ensimmäisten kuukausien aikana odotuksista. Tämä oli seurausta sekä huonoista sääolosuhteista ja länsirannikon satamalakoiista. Työmarkkinatilastot olivat erittäin positiivisia koko vuoden ja uusia työpaikkoja syntyi noin 200 000 kuukaudessa. Keskuspankin lausuntoja seurattiin tarkkaan ja niistä etsittiin viitteitä lopulta joulukuussa toteutuneesta ohjauksen nostosta. Koronnosto oli ensimmäinen 10 vuoteen.

USA:ssa osakeindeksejä painoivat eniten suuret öljyntuottajayhtiöt, kuten Chevron ja Exxon Mobil, sekä öljypalveluyhtiöt. Myös suuret vientiyhtiöt kärsivät vahvasta dollarista. IT-yhtiöitä ja kotimaiseen kulutukseen suuntautuneita yhtiötä tuki työmarkkinoiden vahva kehitys.

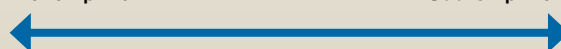
Sektorijakauma vaikutti rahaston kehitykseen myönteisesti. Teollisuusosakkeet olivat rahastossa indeksiin nähden alipainossa ja terveydenhuolto on ylipainossa. Teollisuussektorin alipaino kannatti, koska monet teollisuusosakkeet laskivat, kun investoinnit uusiin tehtaisiin ja tuotantolaitteisiin vähenivät. Terveydenhuoltosektorilla osakekurssit nousivat ostotarjoustensa vuoksi. Öljyn hinnan lasku sysäsi useimpien energiayhtiöiden kurssit laskuun. Rahaston omistukseen kuuluvan Valeon osakekurssi kuitenkin nousi, koska yhtiö pystyi kasvattamaan jalostettujen öljytuotteiden marginaaleja öljyn hinnan

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

laskiessa. Teknologiasektorilla kehitys oli vaihtelevaa. Apple oli vuoden lopussa suurin piirtein samalla tasolla kuin vuoden alussa. Harley Davidson heikensi rahaston kehitystä, koska vahva dollari painoi yhtiön vientiä.

Hankimme lisää tietoliikenneyhtiö AT&T:n osakkeita kasvattaaksemme tietoliikennesektorin painoa rahastossa. Uusi omistus on Cardinal Health, joka valmistaa ja myy hoitotuotteita sairaaloille, terveyskeskuksille ja yksityislääkäreille. Myimme Mylanin ja Omnicaren osakkeet vahvan kurssikehityksen jälkeen.

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

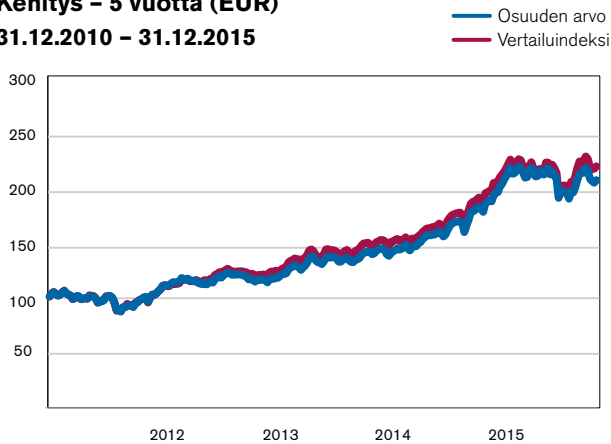
Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Lars Hemmingsen 1.3.2009 alkaen.

Lars Hemmingsen

Kasvuosuuden arvo A

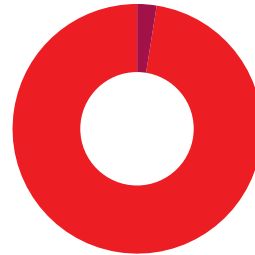
Kehitys - 5 vuotta (EUR)

31.12.2010 - 31.12.2015



Rahaston vertailuindeksi 1.1.2008 alkaen on S&P 500 NTR -tuottoindeksi, jossa osingot ovat mukana verojen jälkeen (NTR).

Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 2,62 %
- Ulkomaiset osakkeet 97,38 %

Avaintiedot

	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Kasvuosuus A*, EUR	1 510,25	1 369,56	1 048,56
Tuotto-osuus A*, EUR	1 062,76	981,96	772,03
Kasvuosuus I*, EUR	15,49	14,08	10,83
Kasvuosuus A*, 1 000 kpl	68 091,4	73 563,8	62 681,2
Tuotto-osuus A*, 1 000 kpl	2 054,7	2 095,7	1 517,7
Kasvuosuus I*, 1 000 kpl	29 730,6	19 521,3	12 609,2
Omistajien lukumäärä	52 883	44 595	47 213
Rahaston arvo, milj. EUR	1 510,7	1 303,0	805,5
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	16 814,3	10 511,4	8 577,2
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	21,26	19,64	19,30
Tuoton maksu	15.-22.2.2016	16.-28.2.2015	6.-28.2.2014
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	137 105,1	269 423,9	179 135,9

* 100 osuutta

I-osuussarja per 1 osuus

Tunnusluvut

	31.12.2015
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	21,21
Indeksin volatiliiteetti, %	20,30
Tracking Error, %	3,94
Active Share, %	75,51
Sharpen luku	0,48
Salkun kiertonopeus, %	-13,04
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,00
Hallinnointipalkkio I, % p.a.	1,60
Juoksevat kulut A, %	1,00
Juoksevat kulut I, %	1,60
Tuottosidonnainen palkkio, %	0,26
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. Osuussarjan 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.

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

Vuosikertomus 31.12.2015 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2015.

Rahasto on sääntöjensä mukaisessa laajuudessa käyttänyt seuraavia tehokkaan salkunhoidon menetelmiä:

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

Rahastoon katsauskauden aikana tehdyt arvopapereiden lainaksiannot sopimuksia ulkopuolisentahon kanssa. Lainaksiannot käytetään välittäjärahaston janiidentahojen välillä, jotka kattavat lainaksiannon arvopapereita. Lainaaja antaa vakuudeksi hyvän luottoluokituksen saaneiden valtioiden lainoja. Lainaksiannon välittäjä on JPMorgan Chase Bank, National Association, Lontoon siviilike, Englanti.

Sijoitukset 31.12.2015

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Osakesijoitukset						
Irlanti						
Accenture	341,5	104,9200	USD	1,09	32 930,1	2,18 %
Irlanti yhteensä					32 930,1	2,18 %
Sveitsi						
TE Connectivity	400,5	65,0000	USD	1,09	23 923,4	1,58 %
Sveitsi yhteensä					23 923,4	1,58 %
Yhdysvallat						
AbbVie	678,5	59,7000	USD	1,09	37 224,8	2,46 %
Aetna	365,4	108,5900	USD	1,09	36 464,8	2,41 %
Aflac 271,5	60,1400	USD	1,09	15 006,1	0,99 %	
Amgen	293,3	162,5600	USD	1,09	43 817,8	2,90 %
Anthem	297,1	140,2600	USD	1,09	38 292,8	2,53 %
Apple	867,7	106,1900	USD	1,09	84 677,7	5,61 %
AT&T 1 258,1	34,5400	USD	1,09	39 933,5	2,64 %	
Baker Hughes	383,3	45,8300	USD	1,09	16 141,5	1,07 %
Capital One Financial	375,3	72,8700	USD	1,09	25 130,2	1,66 %
Cardinal Health	486,8	90,1800	USD	1,09	40 343,5	2,67 %
Cigna	293,7	146,8800	USD	1,09	39 646,3	2,62 %
Citigroup	722,2	52,2100	USD	1,09	34 653,4	2,29 %
Comcast	812,0	56,6100	USD	1,09	42 245,4	2,80 %
ConocoPhillips	456,2	46,6300	USD	1,09	19 547,5	1,29 %
Cummins	197,9	88,4000	USD	1,09	16 073,3	1,06 %
Discover Financial Services	586,0	54,2150	USD	1,09	29 196,5	1,93 %
Eastman Chemical	280,3	67,6300	USD	1,09	17 418,8	1,15 %
Edgewell Personal Care	175,2	78,5300	USD	1,09	12 641,2	0,84 %
EMC 1 099,5	25,7000	USD	1,09	25 967,1	1,72 %	
Energizer Holdings	181,6	34,3000	USD	1,09	5 723,1	0,38 %
Foot Locker	553,8	65,2500	USD	1,09	33 207,5	2,20 %
General Mills	281,2	57,6200	USD	1,09	14 887,9	0,99 %
General Motors	884,2	34,1300	USD	1,09	27 732,4	1,84 %
Gilead Sciences	424,0	102,0050	USD	1,09	39 744,9	2,63 %
H&R Block	925,4	33,2900	USD	1,09	28 310,8	1,87 %
Harley-Davidson	541,8	45,5800	USD	1,09	22 693,8	1,50 %
Home Depot	311,1	133,3300	USD	1,09	38 123,3	2,52 %
Intel 671,3	34,7450	USD	1,09	21 433,8	1,42 %	
International Paper	471,4	37,9400	USD	1,09	16 436,7	1,09 %
Johnson & Johnson	422,5	103,1700	USD	1,09	40 061,2	2,65 %
JPMorgan Chase	889,5	66,3900	USD	1,09	54 270,5	3,59 %
Kohl's	364,8	48,2500	USD	1,09	16 175,6	1,07 %
Maxim Integrated Products	810,0	38,1200	USD	1,09	28 375,9	1,88 %
Microsoft	874,0	55,7900	USD	1,09	44 808,0	2,97 %
Pfizer	1 307,9	32,5500	USD	1,09	39 122,8	2,59 %
Philip Morris International	314,3	88,0800	USD	1,09	25 438,3	1,68 %
Public Service Enterprise Group	972,7	38,8200	USD	1,09	34 700,6	2,30 %
Tesoro	362,1	104,1000	USD	1,09	34 638,6	2,29 %
Torchmark	435,4	57,3300	USD	1,09	22 939,1	1,52 %
yhteensä System Services	632,2	49,6900	USD	1,09	28 868,5	1,91 %
Unum	848,6	33,3900	USD	1,09	26 038,2	1,72 %
Valero Energy	491,0	71,2500	USD	1,09	32 147,3	2,13 %
Wal-Mart Stores	312,9	61,4300	USD	1,09	17 662,8	1,17 %
Wells Fargo	922,5	54,5900	USD	1,09	46 278,8	3,06 %
Verizon Communications	840,5	46,4100	USD	1,09	35 846,7	2,37 %
Wyndham Worldwide	364,7	72,2300	USD	1,09	24 209,6	1,60 %
Yhdysvallat yhteensä					1 414 298,5	93,62 %
Osakesijoitukset yhteensä					1 471 152,0	97,38 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					1 471 152,0	97,38 %
Sijoitukset yhteensä					1 471 152,0	97,38 %
Kassa ja muut varat, netto					39 523,4	2,62 %
Rahaston arvo					1 510 675,4	
Lainaksi annettujen osakkeiden markkina-arvo, 1 000 EUR					22 454,4	

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2015	1.1. - 31.12.2014
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	128 660 403,88	261 511 851,29
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot	26 380,53	55,11
Johdannaissopimusten nettotuotot	460 452,52	2 019 227,80
Osinkotuotot	31 028 940,56	21 607 821,72
Korkotuotot	72 200,51	55 143,51
Muut tuotot	19 397 247,98	6 500 771,50
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	- 20 423 954,82	- 11 356 731,66
Korkokulut	- 1 184,60	-
Muut kulut	- 22 115 338,63	- 10 914 257,74
Tilikauden voitto/tappio	137 105 147,93	269 423 881,53

Tase (EUR)

	12/31/2015	12/31/2014
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	1 471 152 042,74	1 255 924 801,73
Myyntisaamiset	260 430,33	5 442 401,25
Muut saamiset		
Muut	2 369 257,80	-
Siirtosaamiset	911 154,30	767 431,69
Rahat ja pankkisaamiset	39 536 355,85	58 340 702,54
Vastaavaa yhteensä	1 514 229 241,02	1 320 475 337,21
Vastattavaa		
Rahaston arvo	1 510 675 440,70	1 302 952 130,61
Vieras pääoma		
Ostovelat	260 422,09	14 715 144,92
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	-	14 113,14
Muut	1 778 276,62	1 391 120,13
Siirtovelat	1 515 101,61	1 402 828,41
Vastattavaa yhteensä	1 514 229 241,02	1 320 475 337,21

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2015 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2015.

Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)	1.1. - 31.12.2015	1.1. - 31.12.2014
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	177 315 321,07	64 185 510,42
Luovutustappiot	- 9 281 751,48	- 12 047 917,98
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	- 39 373 165,71	209 374 258,85
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot		
Lainaksiannon tuotot	30 432,41	64,83
Lainaksiannon kulut	- 4 051,88	- 9,72
Yhteensä	128 686 784,41	261 511 906,40
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Voitot	3 329 544,03	-
Tappiot	- 848 975,69	- 888,02
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	- 2 020 115,82	2 020 115,82
Yhteensä	460 452,52	2 019 227,80
Sijoitusten käyvän arvon nousut	111 914 410,85	248 216 568,39
Sijoitusten käyvän arvon laskut	- 153 307 692,38	- 36 822 193,72
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	288 001,33	206 844,10

Rahasto on katsauskauden aikana maksanut JPM:lle yhteensä 5393,49 euroa lainaksiantoon liittyviä kuluja.

Taseen liitetiedot (EUR)	12/31/2015	12/31/2014
Rahaston arvo 1.1.	1 302 952 130,61	805 549 704,57
Rahasto-osuuksien merkinnät	689 067 892,92	507 815 151,51
Rahasto-osuuksien lunastukset	- 618 042 332,28	- 279 542 373,00
Tuotonjako	- 407 398,48	- 294 234,00
Tilikauden voitto/tappio	137 105 147,93	269 423 881,53
Rahaston arvo 31.12.	1 510 675 440,70	1 302 952 130,61
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	1 510 675 440,70	1 302 952 130,61

Nordea Pohjoismaat

Sijoitusrahasto Nordea Pohjoismaiden kasvuosuuden arvo nousi 18,22 % tammi-joulukuussa 2015 ja rahaston vertailuindeksi (painorajoitettu VINX Benchmark CAP EUR -tuottoindeksi NTR, osingot mukaan lukien verojen jälkeen) nousi vastaavasti 15,19 %.

Pohjoismaiset osakemarkkinat kehittyivät hyvin sekä absoluuttisesti että eurooppalaisiin, amerikkalaisiin ja kansainvälisiin markkinoihin verrattuna. Matala korkoympäristö yhdessä raaka-aineiden hintojen laskun kanssa hidasti talouskasvua. Keskuspankkien elvyttävä rahapolitiikka aiheutti suuria valuuttaliikkeitä ja vahvistuva dollari painoi kehittyviä markkinoita ja jarrutti Kiinan talouskasvua. Pohjoismaissa euron sekä Norjan, Tanskan ja Ruotsin kruunun heikkeneminen hyödytti vientiyhtiöitä ja tuki voittokehitystä. Erot markkinoiden välillä olivat kuitenkin suuria. Tanskan markkinat kehittyivät indeksissä suurella osuudella olevan Novo Nordiskin ansiosta parhaiten. Suomen markkinat pärjäsivät heikosta taloustilanteesta huolimatta finanssikonserni Sammon avulla hyvin. Norjan markkinoita jarrutti öljyn vienti ja Ruotsissa indeksissä suurella painolla olivat Ericsson ja H&M.

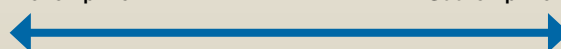
Rahaston indeksiä parempi kehitys oli seurausta osakevalinnoista. Globaali epävarmuus sekä keskuspankkien rahoitustoimet ovat heiluttaneet markkinoita ja luoneet myös sijoitusmahdollisuuksia. Strategia ja riskikorjatun tuoton painottaminen ovat olleet eduksi rahastolle. Parhaita sijoituksiamme olivat Novo Nordisk, Autoliv, Cramo, Unibet ja Sampo ja heikoimpia Millicom, G4S ja Wilh Wilhelmsen.

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.

Kasvatimme vakuutusyhtiöiden painoa rahastossa, koska uskomme pohjoismaisten vakuutusyhtiöiden tuotto-potentiaaliin. Samaan aikaan olemme pienentäneet pankkien osuutta sijoituksistamme. Ostimme myös lisää Atlas Copcon, Amer Sportsin ja Fiskarsin osakkeita ja luovuumme BillerudKorsnäsistä, Metsosta ja Nokian Renkaista.

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

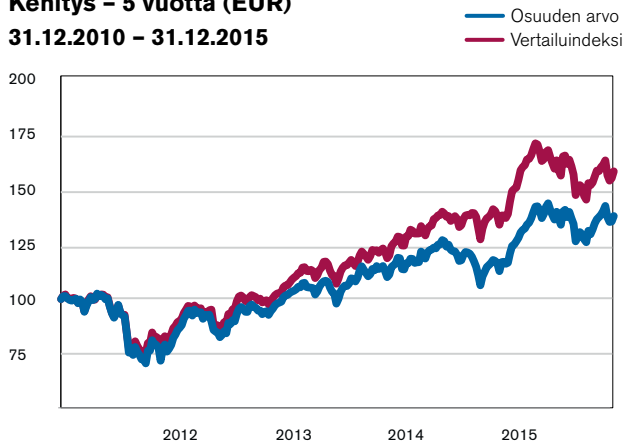
Rahaston vastuullinen salkunhoitaja oli 31.8.2014 saakka Martin Nilsson. Salkunhoitovastuu siirtyi rahastoa 1.10.2013 alkaen hoitaneelle Niklas Kristofferssonille sekä Marie Nemlanderille syyskuun 2014 alussa.

Niklas Kristoffersson ja Marie Nemlander

Kasvuosuuden arvo A

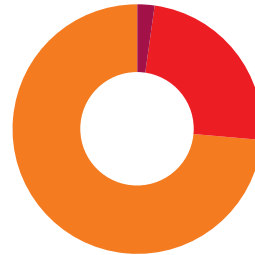
Kehitys - 5 vuotta (EUR)

31.12.2010 - 31.12.2015



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 2,44 %
- Kotimaiset osakkeet 26,02 %
- Ulkomaiset osakkeet 71,54%

Avaintiedot

	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Kasvuosuus A*, EUR	15,08	12,76	12,60
Tuotto-osuus A*, EUR	10,92	9,41	9,48
Kasvuosuus A*, 1 000 kpl	1 314 493,3	1 452 706,2	1 667 744,5
Tuotto-osuus A*, 1 000 kpl	30 773,8	36 772,1	39 986,2
Omistajien lukumäärä	18 421	19 904	22 291
Rahaston arvo, milj. EUR	201,6	188,8	213,8
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	3 218,6	3 291,9	3 420,4
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	0,27	0,19	0,19
Tuoton maksu	15.-22.2.2016	16.-28.2.2015	6.-28.2.2014
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	33 082,6	2 975,0	33 052,4

* 100 osuutta

Tunnusluvut

	31.12.2015
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	18,53
Indeksin volatiliiteetti, %	19,26
Tracking Error, %	5,67
Active Share, %	62,98
Sharpen luku	0,99
Salkun kiertonopeus, %	37,89
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,60
Juoksevat kulut A, %	1,60
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Arvopapereiden lainaksiannon kulut, %	0,00
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,06
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	0,01

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

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

Vuosikertomus 31.12.2015 perustuu arvonlaskentaan 30.12.2015.

Rahastoonkatsauskauden aikana tehdyt arvopapereiden lainaksiannokset ja ulkopuoliset antot on käsitelty tässä raportissa. Lainaksiannokset on käsitelty tässä raportissa. Lainaksiannokset on käsitelty tässä raportissa. Lainaksiannokset on käsitelty tässä raportissa.

Sijoitukset 31.12.2015

	Määrä, 1 000 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	165,9	26,8600	EUR	1,00	4 456,2	2,21 %
Fiskars	111,3	18,7500	EUR	1,00	2 087,5	1,04 %
Kulutustavarat yhteensä					6 543,7	3,25 %
Rahoitus						
Sampo A	285,1	46,9900	EUR	1,00	13 397,9	6,65 %
Rahoitus yhteensä					13 397,9	6,65 %
Teollisuustuotteet ja -palvelut						
Cargotec B	29,1	34,5100	EUR	1,00	1 004,1	0,50 %
Cramo	180,9	19,1600	EUR	1,00	3 465,8	1,72 %
Kone B	74,6	39,2400	EUR	1,00	2 925,3	1,45 %
Uponor	130,2	13,5800	EUR	1,00	1 768,1	0,88 %
Valmet Corporation	283,3	8,9200	EUR	1,00	2 527,5	1,25 %
Wärtsilä	58,9	42,3000	EUR	1,00	2 491,1	1,24 %
Teollisuustuotteet ja -palvelut yhteensä					14 182,0	7,04 %
Informaatioteknologia, IT						
Nokia	1 223,5	6,6150	EUR	1,00	8 093,3	4,01 %
Informaatioteknologia yhteensä					8 093,3	4,01 %
Perusteollisuus						
Huhtamäki	211,0	33,4600	EUR	1,00	7 059,6	3,50 %
Stora Enso R	379,2	8,3750	EUR	1,00	3 176,0	1,58 %
Perusteollisuus yhteensä					10 235,6	5,08 %
Osakesijoitukset yhteensä					52 452,5	26,02 %
Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä					52 452,5	26,02 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Osakesijoitukset						
Bermuda						
Höegh LNG	101,4	94,2500	NOK	9,62	993,6	0,49 %
Bermuda yhteensä					993,6	0,49 %
Färösaaret						
Bakkafrost	156,0	261,7000	NOK	9,62	4 245,9	2,11 %
Färösaaret yhteensä					4 245,9	2,11 %
Iso-Britannia						
AstraZeneca	21,4	577,0000	SEK	9,20	1 342,2	0,67 %
G4S	1 655,5	23,1900	DKK	7,46	5 144,4	2,55 %
Iso-Britannia yhteensä					6 486,6	3,22 %
Kanada						
Africa Oil Corp.	253,3	12,0200	SEK	9,20	331,0	0,16 %
Kanada yhteensä					331,0	0,16 %
Luxemburg						
Millicom Int. Cellular SDB	107,2	487,3000	SEK	9,20	5 678,8	2,82 %
Luxemburg yhteensä					5 678,8	2,82 %
Malta						
Kambi Group	90,1	125,5000	SEK	9,20	1 228,9	0,61 %
Unibet Group SDB	62,5	863,0000	SEK	9,20	5 862,0	2,91 %
Malta yhteensä					7 090,9	3,52 %
Norja						
Gjensidige Forsikring	308,9	142,5000	NOK	9,62	4 578,7	2,27 %
Schibsted ser. A	44,5	291,0000	NOK	9,62	1 346,2	0,67 %
Schibsted ser. B	109,3	281,1000	NOK	9,62	3 193,9	1,58 %
Storebrand	859,3	34,9300	NOK	9,62	3 121,5	1,55 %
Telenor	139,8	148,7000	NOK	9,62	2 161,4	1,07 %
TGS-NOPEC Geophysical Company	85,3	141,7000	NOK	9,62	1 257,5	0,62 %
Tomra Systems	110,5	96,5000	NOK	9,62	1 108,9	0,55 %
Wilh. Wilhelmsen	382,9	35,0000	NOK	9,62	1 393,9	0,69 %
XXL 67,2	102,5000	NOK	9,62	716,6	0,36 %	
Yara International	90,7	383,3000	NOK	9,62	3 615,6	1,79 %
Norja yhteensä					22 494,0	11,16 %
Ruotsi						
Alfa Laval	172,6	155,6000	SEK	9,20	2 920,5	1,45 %
Atlas Copco A	117,8	208,8000	SEK	9,20	2 674,4	1,33 %
Atlas Copco B	96,4	196,1000	SEK	9,20	2 055,4	1,02 %
Electrolux B	188,6	206,3000	SEK	9,20	4 230,4	2,10 %
Kinnevik B	130,2	261,7000	SEK	9,20	3 703,4	1,84 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Lundin Petroleum	198,9	122,9000	SEK	9,20	2 657,4	1,32 %
SAAB B	82,4	259,7000	SEK	9,20	2 325,4	1,15 %
SEB A	436,6	89,4000	SEK	9,20	4 242,9	2,10 %
Sectra	70,4	115,2500	SEK	9,20	882,4	0,44 %
Swedish Match	184,0	299,1000	SEK	9,20	5 981,8	2,97 %
Tele2 B	710,2	84,5000	SEK	9,20	6 524,2	3,24 %
Trelleborg B	329,6	164,6000	SEK	9,20	5 898,3	2,93 %
Volvo B	641,5	79,3500	SEK	9,20	5 533,4	2,74 %
Ruotsi yhteensä					49 629,7	24,62 %
Tanska						
A.P. Møller - Mærsk A	1,1	8 855,0000	DKK	7,46	1 330,2	0,66 %
A.P. Møller - Mærsk B	0,5	8 970,0000	DKK	7,46	627,4	0,31 %
Danske Bank	71,5	184,8000	DKK	7,46	1 770,1	0,88 %
Jyske Bank	126,3	312,1000	DKK	7,46	5 281,6	2,62 %
Novo Nordisk B	373,2	400,8000	DKK	7,46	20 042,3	9,94 %
Topdanmark	44,9	195,5000	DKK	7,46	1 175,1	0,58 %
Tryg	272,0	137,4000	DKK	7,46	5 008,1	2,48 %
Tanska yhteensä					35 234,8	17,48 %
Yhdysvallat						
Autoliv SDB	103,8	1 066,0000	SEK	9,20	12 029,9	5,97 %
Yhdysvallat yhteensä					12 029,9	5,97 %
Osakesijoitukset yhteensä					144 215,3	71,54 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					144 215,3	71,54 %
Sijoitukset yhteensä					196 667,8	97,56 %
Kassa ja muut varat, netto					4 922,8	2,44 %
Rahaston arvo					201 590,5	
Lainaksi annettujen osakkeiden markkina-arvo, 1 000 EUR					1 444,0	

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2015	1.1. - 31.12.2014
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	30 137 450,16	- 3 145 459,38
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot	40 059,92	30 713,42
Osinkotuotot	6 101 529,20	9 636 732,60
Korkotuotot	7 658,64	8 511,44
Muut tuotot	1 961 861,04	772 404,91
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	- 3 218 561,34	- 3 291 889,52
Korkokulut	- 1 687,71	-
Muut kulut	- 1 945 736,82	- 1 036 003,51
Tilikauden voitto/tappio	33 082 573,09	2 975 009,96

Tase (EUR)

	12/31/2015	12/31/2014
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	196 667 759,20	184 450 739,79
Myyntisaamiset	577 238,88	47 245,50
Muut saamiset		
Muut	343 300,02	2 861,73
Siirtosaamiset	148,66	622,33
Rahat ja pankkisaamiset	5 164 633,13	4 564 342,35
Vastaavaa yhteensä	202 753 079,89	189 065 811,70
Vastattavaa		
Rahaston arvo	201 590 516,03	188 768 077,71
Vieras pääoma		
Ostovelat	580 654,48	33 386,00
Muut velat		
Muut	318 046,40	429,27
Siirtovelat	263 862,98	263 918,72
Vastattavaa yhteensä	202 753 079,89	189 065 811,70

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2015 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2015.

Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)	1.1. - 31.12.2015	1.1. - 31.12.2014
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	19 066 736,94	24 410 586,49
Luovutustappiot	- 4 351 622,30	- 16 936 387,75
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	15 422 335,52	- 10 619 658,12
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot		
Lainaksiannon tuotot	46 254,14	36 133,44
Lainaksiannon kulut	- 6 194,22	- 5 420,02
Yhteensä	30 177 510,08	- 3 114 745,96
Sijoitusten käyvän arvon nousut	28 485 218,06	18 350 442,76
Sijoitusten käyvän arvon laskut	- 13 062 882,54	- 28 970 100,88
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	126 209,98	255 623,17

Rahasto on katsauskauden aikana maksanut JPM:lle yhteensä 7628,46 euroa lainaksiantoon liittyviä kuluja.

Taseen liitetiedot (EUR)	12/31/2015	12/31/2014
Rahaston arvo 1.1.	188 768 077,71	213 844 588,51
Rahasto-osuuksien merkinnät	13 291 102,49	12 237 353,45
Rahasto-osuuksien lunastukset	- 33 483 107,42	- 40 213 331,63
Tuotonjako	- 68 129,84	- 75 542,58
Tilikauden voitto/tappio	33 082 573,09	2 975 009,96
Rahaston arvo 31.12.	201 590 516,03	188 768 077,71
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	201 590 516,03	188 768 077,71

Nordea Private Banking Equity Core

Sijoitusrahasto Nordea Private Banking Equity Core aloitti toimintansa 25.3.2015. Rahaston kasvuosuuden arvo laski 2,02 % maaliskuu-joulukuussa 2015. Rahastolla ei ole vertailuindeksiä.

Maailman osakemarkkinoita tukivat vakaalla ensimmäisellä neljänneksellä EKP:n elvytystoimet sekä merkit talouden elpymisestä Euroopassa. Kesällä kuitenkin riski Kreikan lähdöstä EMUsta sekä osakemarkkinoiden jyrkkä lasku Kiinassa saivat aikaan osakkeiden myyntiallon. Lokakuussa osakemarkkinat toipuivat huomattavasti, mutta nousu oli väliaikainen. Talouskasvun hidastuminen kehittyvillä markkinoilla, öljyn ja metallien hinnan jyrkkä lasku ja dollarin vahvistuminen syvensivät huolta talouskasvusta. Joulukuussa Fed nosti ohjauskorkoaan ensimmäisen kerran yli yhdeksään vuoteen.

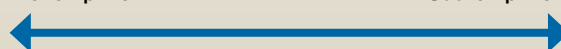
Rahaston tavoitteena on hajautettu salkku, jossa tuotto- ja riskiprofiileiltaan erilaiset sijoitusstrategiat täydentävät toisiaan. Noin puolet rahaston varoista on sijoitettu maailmanlaajuisesti arvo-osakkeisiin sijoittavaan All Equity TE2 -strategiaan, jossa arvo-osakkeita tarkastellaan laadullisten mittareiden ja tuloksenteokkyvyn kautta. Toinen rahaston kehitystä tukeneista strategioista oli epävakassa taloustilanteessa hyvin menestynyt Vakaat Osakkeet -strategia. Olemme myös sijoittaneet korkeaa osinkoa jakaviin yhtiöihin keskittyvään Global Dividend -strategiaan. Lisäksi rahastossa on pienempi sijoitus pieniin ja keskisuuriin yhtiöihin sijoittavaan Global Small Cap -portfolioon ja kehittyville osakemarkkinoille. Sijoituksemme kehittyville markkinoille pärjasi paremmin, kuin MSCI Emerging Market -indeksi. Kehittyvien markkinoiden osakkeet jäivät kuitenkin jälkeen MSCI World -indeksistä.

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.

Joulukuussa muutimme rahaston riskejä strategioiden painotusten kautta. Pienensimme sijoitustamme Vakaat Osakkeet -strategiassa ja sijoitimme vapautuneet varat All Equity TE2 -strategiaan. Lisäksi pienensimme hieman sijoitustamme Global Dividend -strategiaan ja kasvatimme vastaavasti Global Small Cap- ja kehittyvien markkinoiden sijoituksiamme.

Rahasto on tehnyt arvopapereiden lainaksiantosopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa maaliskuusta 2015. Lainaksiannossa käytetään välittäjää rahaston ja niiden tahon välillä, jotka ottavat lainaksi rahaston arvopapereita.

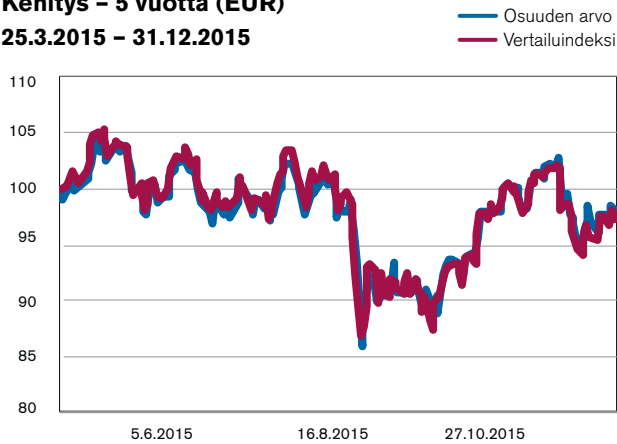
Rahaston vastuulliset salkunhoitajat ovat Per Walter ja Claus F. Nielsen toiminnan alusta eli 25.3.2015 alkaen.

Per Walter ja Claus F. Nielsen

Kasvuosuuden arvo A

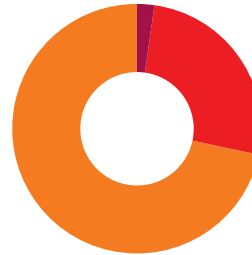
Kehitys - 5 vuotta (EUR)

25.3.2015 - 31.12.2015



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

Sijoitusten jakauma



- Johdannaispimukset ja käteisvarat 2,3 %
- Kotimaiset osakkeet 24,1 %
- Ulkomaiset osakkeet 73,6 %

Avaintiedot

	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Kasvuosuus C*, EUR	9,75	-	-
Kasvuosuus I*, EUR	9,80	-	-
Tuotto-osuus I*, EUR	9,80	-	-
Kasvuosuus C*, 1 000 kpl	49 554,4	-	-
Kasvuosuus I*, 1 000 kpl	745,6	-	-
Tuotto-osuus I*, 1 000 kpl	507,2	-	-
Omistajien lukumäärä	1 532	-	-
Rahaston arvo, milj. EUR	495,7	-	-
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	3 448,9	-	-
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	-18 730,2	-	-

* 1 osuus

Tunnusluvut

	31.12.2015
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	20,03
Indeksin volatiliiteetti, %	19,23
Tracking Error, %	1,79
Active Share, %	67,04
Sharpen luku	-0,10
Salkun kiertonopeus, %	10,59
Hallinnointipalkkio C, % p.a.	1,05
Hallinnointipalkkio I, % p.a.	0,40
Juoksevat kulut C, %	1,05
Juoksevat kulut I, %	0,40
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Arvopapereiden lainaksiannon kulut, %	0,00
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,10
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	0,00

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

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

Vuosikertomus 31.12.2015 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2015.

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.

Rahastoon katsauskauden aikana tehnyt arvopapereiden lainaksiannosopimuksia ulkopuolisentahon kanssa. Lainaksiannossakäytetään välittäjärahaston janiidentahojenvälillä, jotka kattavat lainaksirahaston arvopapereita. Lainaaja antaa vakuudeksi hyvän luottoluokituksen saaneiden valtioiden lainoja. Lainaksiannon välittäjä on JPMorgan Chase Bank, National Association, Lontoon siviiliike, Englanti.

Sijoitukset 31.12.2015

	Määrä, 1 000 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						
Informaatioteknologia, IT						
Nokia	194,2	6,5950	EUR	1,00	1 280,7	0,26 %
Informaatioteknologia yhteensä					1 280,7	0,26 %
Osakesijoitukset yhteensä					1 280,7	0,26 %
Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä					1 280,7	0,26 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Osakesijoitukset						
Alankomaat						
Eurocommercial Properties	2,9	39,7950	EUR	1,00	114,8	0,02 %
Koninklijke Ahold	82,6	19,4750	EUR	1,00	1 607,7	0,32 %
LyondellBasell Industries	12,2	87,3000	USD	1,09	980,3	0,20 %
Alankomaat yhteensä					2 702,8	0,55 %
Australia						
AGL Energy	13,7	18,0800	AUD	1,49	166,5	0,03 %
APN News & Media	379,7	0,5250	AUD	1,49	134,1	0,03 %
Asaleo Care	117,7	1,5950	AUD	1,49	126,3	0,03 %
Australia & New Zealand Banking Group	157,0	27,9300	AUD	1,49	2 948,5	0,59 %
Estia Health	26,3	7,2800	AUD	1,49	128,5	0,03 %
Northern Star Resources	62,1	2,7800	AUD	1,49	116,1	0,02 %
Rio Tinto	58,6	44,7100	AUD	1,49	1 762,0	0,36 %
Telstra	376,2	5,6100	AUD	1,49	1 419,6	0,29 %
Westpac Banking	16,0	33,5600	AUD	1,49	361,0	0,07 %
Australia yhteensä					7 162,5	1,44 %
Belgia						
Ackermans & van Haaren	0,8	135,3000	EUR	1,00	113,7	0,02 %
Anheuser-Busch InBev	35,5	114,4000	EUR	1,00	4 061,8	0,82 %
Delhaize	20,8	89,7900	EUR	1,00	1 864,0	0,38 %
Belgia yhteensä					6 039,5	1,22 %
Bermuda						
Aircastle	6,5	20,8700	USD	1,09	124,3	0,03 %
Aspen Insurance Holdings	2,6	48,8600	USD	1,09	115,3	0,02 %
CGN New Energy Holdings	634,0	1,7000	HKD	8,43	127,8	0,03 %
Cheung Kong Infrastructure Holdings	5,0	71,8000	HKD	8,43	42,6	0,01 %
Essent Group	5,4	22,1300	USD	1,09	110,7	0,02 %
Orient Overseas International	25,0	37,2500	HKD	8,43	110,4	0,02 %
SmarTone Telecommunications Holdings	76,0	11,8000	HKD	8,43	106,3	0,02 %
Yue Yuen Industrial Holdings	512,0	26,3500	HKD	8,43	1 599,7	0,32 %
Yuexiu Transport Infrastructure	284,0	4,8600	HKD	8,43	163,7	0,03 %
Bermuda yhteensä					2 500,7	0,50 %
Brittiläiset Neitsytsaaret						
Michael Kors Holdings	35,9	39,9700	USD	1,09	1 317,3	0,27 %
Brittiläiset Neitsytsaaret yhteensä					1 317,3	0,27 %
Caymansaaret						
Cheung Kong Property Holdings	173,0	50,4000	HKD	8,43	1 033,9	0,21 %
CK Hutchison Holdings	175,5	104,6000	HKD	8,43	2 176,7	0,44 %
Herbalife	4,2	53,5800	USD	1,09	207,8	0,04 %
Phoeni	9,2	917,0000	GBP	0,73	114,6	0,02 %
Caymansaaret yhteensä					3 533,0	0,71 %
Curacao						
Schlumberger	19,8	69,5500	USD	1,09	1 263,3	0,25 %
Curacao yhteensä					1 263,3	0,25 %
Espanja						
Banco Santander	549,8	4,5580	EUR	1,00	2 506,1	0,51 %
Enagas	15,3	26,0000	EUR	1,00	397,8	0,08 %
Gamesa Corp Tecnologica	7,8	15,8200	EUR	1,00	122,8	0,02 %
Gas Natural SDG	43,1	18,8150	EUR	1,00	810,9	0,16 %
Sacyr	58,7	1,8140	EUR	1,00	106,6	0,02 %
Tecnicas Reunidas	3,2	34,8500	EUR	1,00	111,4	0,02 %
Telefonica	194,1	10,2350	EUR	1,00	1 986,4	0,40 %
Espanja yhteensä					6 041,9	1,22 %
Etelä-Afrikka						
FirstRand	176,6	4 237,0700	ZAR	16,93	442,1	0,09 %
Liberty Holdings	44,2	11 518,0000	ZAR	16,93	300,6	0,06 %
Nedbank Group	25,0	18 861,0000	ZAR	16,93	278,2	0,06 %
Etelä-Afrikka yhteensä					1 020,9	0,21 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Etelä-Korea						
SK Telecom ADR	46,0	20,2500	USD	1,09	855,3	0,17 %
Etelä-Korea yhteensä					855,3	0,17 %
Färösaaret						
Bakkafrost	4,5	261,8000	NOK	9,60	122,1	0,02 %
Färösaaret yhteensä					122,1	0,02 %
Guernsey						
Amdocs	13,2	54,9600	USD	1,09	666,7	0,13 %
Guernsey yhteensä					666,7	0,13 %
Hongkong						
Power Assets Holdings	15,0	71,3000	HKD	8,43	126,8	0,03 %
Sun Hung Kai Properties	47,0	93,6000	HKD	8,43	521,6	0,11 %
Hongkong yhteensä					648,5	0,13 %
Intia						
Infosys ADR	72,6	16,8100	USD	1,09	1 120,9	0,23 %
Intia yhteensä					1 120,9	0,23 %
Irlanti						
Accenture	46,0	104,9200	USD	1,09	4 440,0	0,90 %
C&C Group	31,5	3,7130	EUR	1,00	117,1	0,02 %
DCC	1,4	5 669,4508	GBP	0,73	111,6	0,02 %
FleetMatics Group	2,3	51,2900	USD	1,09	107,8	0,02 %
Kingspan Group	5,4	24,3100	EUR	1,00	131,8	0,03 %
Medtronic	22,0	77,2100	USD	1,09	1 562,8	0,32 %
Seagate Technology	26,8	36,9200	USD	1,09	909,3	0,18 %
Smurfit Kappa	4,7	23,5900	EUR	1,00	111,2	0,02 %
UDG Healthcare	15,7	596,0000	GBP	0,73	127,1	0,03 %
Irlanti yhteensä					7 618,7	1,54 %
Iso-Britannia						
Ashtead Group	110,7	1 119,0000	GBP	0,73	1 686,7	0,34 %
Aviva	238,1	516,0000	GBP	0,73	1 672,8	0,34 %
Bovis Homes Group	8,7	1 015,0000	GBP	0,73	119,7	0,02 %
British American Tobacco	6,3	3 771,0000	GBP	0,73	324,4	0,07 %
Capita	24,0	1 208,0000	GBP	0,73	394,8	0,08 %
Centrica	123,5	218,1000	GBP	0,73	366,8	0,07 %
Cineworld Group	13,6	562,5000	GBP	0,73	104,5	0,02 %
Close Brothers Group	6,3	1 337,0000	GBP	0,73	114,1	0,02 %
Compass Group	46,3	1 175,0000	GBP	0,73	740,1	0,15 %
Domino's Pizza Group	8,3	1 052,0000	GBP	0,73	119,2	0,02 %
Essentra	9,6	828,0000	GBP	0,73	108,1	0,02 %
G4S	229,8	225,5000	GBP	0,73	705,6	0,14 %
Galliford Try	5,6	1 525,0000	GBP	0,73	116,7	0,02 %
GlaxoSmithKline	191,1	1 373,0000	GBP	0,73	3 574,0	0,72 %
Howden Joinery Group	16,8	526,5000	GBP	0,73	120,5	0,02 %
HSBC Holdings	276,1	536,2000	GBP	0,73	2 016,1	0,41 %
Imperial Tobacco Group	101,5	3 586,8000	GBP	0,73	4 957,5	1,00 %
Inchcape	10,4	785,0000	GBP	0,73	111,6	0,02 %
Intermediate Capital Group	13,7	627,0000	GBP	0,73	117,2	0,02 %
ITV	289,1	276,6000	GBP	0,73	1 089,0	0,22 %
Johnson Matthey	14,1	2 657,0000	GBP	0,73	511,6	0,10 %
Micro Focus International	5,4	1 595,0000	GBP	0,73	117,3	0,02 %
Mitie Group	26,0	311,0000	GBP	0,73	110,1	0,02 %
Moneysupermarket.com Group	21,7	367,0000	GBP	0,73	108,6	0,02 %
National Grid	232,3	937,5000	GBP	0,73	2 966,3	0,60 %
Nex t	9,9	7 294,0567	GBP	0,73	984,0	0,20 %
Paragon Group of Cos	23,8	353,5000	GBP	0,73	114,8	0,02 %
Persimmon	49,8	2 027,0000	GBP	0,73	1 374,7	0,28 %
Royal Dutch Shell A	0,9	1 526,0000	GBP	0,73	19,4	0,00 %
Royal Dutch Shell B	67,6	1 547,4302	GBP	0,73	1 424,1	0,29 %
RPC Group	10,2	833,0000	GBP	0,73	116,2	0,02 %
Spire Healthcare Group	26,1	312,9000	GBP	0,73	111,0	0,02 %
SSE	28,5	1 528,0000	GBP	0,73	592,3	0,12 %
STERIS	1,9	76,3100	USD	1,09	132,3	0,03 %
SuperGroup	6,3	1 646,0000	GBP	0,73	141,6	0,03 %
Iso-Britannia yhteensä					27 383,7	5,52 %
Israel						
Israel Discount Bank	72,6	698,8000	ILS	0,24	119,0	0,02 %
Teva Pharmaceutical Industries ADR	47,6	65,6700	USD	1,09	2 871,2	0,58 %
Israel yhteensä					2 990,2	0,60 %
Italia						
Banca Popolare di Milano Scarl	127,6	0,9210	EUR	1,00	117,6	0,02 %
ERG	9,0	12,4700	EUR	1,00	111,6	0,02 %
Iren	76,0	1,4900	EUR	1,00	113,2	0,02 %
Moncler	8,6	12,9200	EUR	1,00	110,8	0,02 %
Snam	449,5	4,8300	EUR	1,00	2 170,9	0,44 %
Italia yhteensä					2 624,1	0,53 %
Itävalta						
ams	3,6	33,5500	CHF	1,09	112,4	0,02 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Itävalta yhteensä					112,4	0,02 %
Japani						
Aozora Bank	410,0	423,0000	JPY	131,01	1 323,8	0,27 %
Asahi Kasei	94,0	822,9000	JPY	131,01	590,4	0,12 %
Astellas Pharma	130,0	1 731,5000	JPY	131,01	1 718,1	0,35 %
Bridgestone	27,5	4 174,0000	JPY	131,01	876,1	0,18 %
Calsonic Kansei	17,0	1 077,0000	JPY	131,01	139,7	0,03 %
Century Tokyo Leasing	3,9	4 355,0000	JPY	131,01	129,6	0,03 %
CyberAgent	3,0	5 030,0000	JPY	131,01	115,2	0,02 %
Dai-ichi Life Insurance Co	0,7	2 035,0000	JPY	131,01	10,9	0,00 %
Daito Trust Construction	17,9	14 010,0000	JPY	131,01	1 914,2	0,39 %
Daiwa House Industry	50,0	3 503,0000	JPY	131,01	1 336,9	0,27 %
East Japan Railway	11,2	11 450,0000	JPY	131,01	978,8	0,20 %
Foster Electric	5,7	2 662,0000	JPY	131,01	115,8	0,02 %
Fuji Oil Holdings	8,5	1 972,0000	JPY	131,01	127,9	0,03 %
Fujitsu	114,0	606,9000	JPY	131,01	528,1	0,11 %
GLP J-Reit	0,1	116 800,0000	JPY	131,01	115,9	0,02 %
Haseko	11,3	1 348,0000	JPY	131,01	116,3	0,02 %
Horiba	3,3	4 695,0000	JPY	131,01	118,3	0,02 %
IT Holdings	3,7	2 783,0000	JPY	131,01	78,6	0,02 %
ITOCHU	87,1	1 442,0000	JPY	131,01	958,7	0,19 %
Jafco	3,2	4 760,0000	JPY	131,01	116,3	0,02 %
Japan Tobacco	58,9	4 471,0000	JPY	131,01	2 010,0	0,41 %
Kamigumi	15,0	1 048,0000	JPY	131,01	120,0	0,02 %
Kawasaki Kisen Kaisha	62,0	260,0000	JPY	131,01	123,0	0,02 %
KDDI	157,7	3 154,0000	JPY	131,01	3 796,5	0,77 %
Kenedix	34,5	438,0000	JPY	131,01	115,3	0,02 %
Kuraray	29,6	1 472,0000	JPY	131,01	332,6	0,07 %
Kureha	33,0	468,0000	JPY	131,01	117,9	0,02 %
Kyoei Steel	7,4	2 175,0000	JPY	131,01	122,9	0,02 %
Matsumotokiyoshi Holdings	2,5	6 200,0000	JPY	131,01	118,3	0,02 %
Mitsubishi Electric	78,0	1 282,5000	JPY	131,01	763,5	0,15 %
Mitsubishi Heavy Industries	274,0	533,3000	JPY	131,01	1 115,3	0,22 %
Mizuho Financial Group	1 222,0	243,5000	JPY	131,01	2 271,2	0,46 %
Murata Manufacturing	15,8	17 570,0000	JPY	131,01	2 118,9	0,43 %
Nichirei	19,0	898,0000	JPY	131,01	130,2	0,03 %
Nippon Steel & Sumitomo Metal	18,1	2 416,0000	JPY	131,01	333,8	0,07 %
Nippon Telegraph & Telephone	98,7	4 836,0000	JPY	131,01	3 643,2	0,73 %
Nipro	11,3	1 328,0000	JPY	131,01	114,5	0,02 %
Open House	6,2	2 346,0000	JPY	131,01	111,0	0,02 %
ORIX	224,7	1 715,5000	JPY	131,01	2 942,2	0,59 %
Panasonic	101,9	1 240,5000	JPY	131,01	964,8	0,19 %
SCREEN Holdings	23,0	898,0000	JPY	131,01	157,6	0,03 %
Sekisui Chemical	50,0	1 591,0000	JPY	131,01	607,2	0,12 %
Sekisui House	77,0	2 046,5000	JPY	131,01	1 202,8	0,24 %
Shinmaywa Industries	13,0	1 090,0000	JPY	131,01	108,2	0,02 %
Ship Healthcare Holdings	5,5	3 010,0000	JPY	131,01	126,4	0,03 %
SHO-BOND Holdings	3,2	4 420,0000	JPY	131,01	108,0	0,02 %
Skylark	9,3	1 569,0000	JPY	131,01	111,4	0,02 %
Sumitomo Osaka Cement	34,0	445,0000	JPY	131,01	115,5	0,02 %
Tadano	11,0	1 476,0000	JPY	131,01	123,9	0,02 %
Takeuchi Manufacturing	5,6	2 479,0000	JPY	131,01	106,0	0,02 %
Tokyo Gas	26,0	570,8000	JPY	131,01	113,3	0,02 %
Toyota Motor	62,7	7 488,0000	JPY	131,01	3 583,6	0,72 %
Tsubakimoto Chain	18,0	938,0000	JPY	131,01	128,9	0,03 %
West Japan Railway	29,0	8 394,0000	JPY	131,01	1 858,0	0,37 %
Yahoo Japan	154,9	494,0000	JPY	131,01	584,1	0,12 %
Japani yhteensä					41 809,6	8,43 %
Jersey						
Experian	18,1	1 201,0000	GBP	0,73	296,4	0,06 %
UBM	17,3	526,5000	GBP	0,73	124,2	0,03 %
Wolseley	47,5	3 691,0000	GBP	0,73	2 385,7	0,48 %
WPP	177,8	1 563,0000	GBP	0,73	3 783,9	0,76 %
Jersey yhteensä					6 590,2	1,33 %
Kanada						
Bank of Nova Scotia/The	30,9	56,1800	CAD	1,51	1 150,0	0,23 %
BCE	4,7	53,7900	CAD	1,51	167,5	0,03 %
Canadian Imperial Bank of Commerce/Canada	49,6	91,5300	CAD	1,51	3 007,6	0,61 %
Canadian Tire	4,3	118,4500	CAD	1,51	337,4	0,07 %
Cogeco Cable	2,7	61,8700	CAD	1,51	110,7	0,02 %
Enbridge Income Fund Holdings	6,4	27,5100	CAD	1,51	116,6	0,02 %
Genworth MI Canada	6,3	26,0100	CAD	1,51	108,6	0,02 %
Lake Shore Gold	155,4	1,1400	CAD	1,51	117,4	0,02 %
Laurentian Bank of Canada	3,2	48,3800	CAD	1,51	102,6	0,02 %
National Bank of Canada	57,6	40,3250	CAD	1,51	1 538,8	0,31 %
North West Co	6,1	28,6300	CAD	1,51	115,7	0,02 %
RioCan Real Estate Investment Trust	15,0	24,1100	CAD	1,51	239,6	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
Royal Bank of Canada	33,2	74,7400	CAD	1,51	1 643,9	0,33 %
Toronto-Dominion Bank/The	12,2	54,4500	CAD	1,51	440,1	0,09 %
TransForce	7,3	23,8800	CAD	1,51	115,5	0,02 %
Tricon Capital Group	18,3	9,2000	CAD	1,51	111,5	0,02 %
Whitecap Resources	18,4	8,8600	CAD	1,51	108,0	0,02 %
Kanada yhteensä					9 531,3	1,92 %
Kiina						
Anhui Expressway	118,0	6,6000	HKD	8,43	92,3	0,02 %
Bank of China	1 374,0	3,4600	HKD	8,43	563,7	0,11 %
China Construction Bank	683,0	5,3100	HKD	8,43	430,0	0,09 %
Huaneng Power International	982,0	6,6900	HKD	8,43	779,0	0,16 %
Industrial & Commercial Bank of China	704,0	4,6800	HKD	8,43	390,7	0,08 %
Jiangsu Expressway	274,0	10,4600	HKD	8,43	339,8	0,07 %
Kiina yhteensä					2 595,6	0,52 %
Norja						
DNB	191,9	109,8000	NOK	9,60	2 195,2	0,44 %
Norsk Hydro	108,7	33,1300	NOK	9,60	375,1	0,08 %
Statoil	51,4	123,7000	NOK	9,60	662,3	0,13 %
Yara International	72,8	382,9000	NOK	9,60	2 904,8	0,59 %
Norja yhteensä					6 137,4	1,24 %
Panama						
Carnival	21,4	54,6700	USD	1,09	1 076,1	0,22 %
Panama yhteensä					1 076,1	0,22 %
Portugali						
EDP - Energias de Portugal	63,4	3,3210	EUR	1,00	210,4	0,04 %
Sonae SGPS	112,5	1,0480	EUR	1,00	117,9	0,02 %
Portugali yhteensä					328,3	0,07 %
Puerto Rico						
Popular	4,6	28,5400	USD	1,09	120,6	0,02 %
Puerto Rico yhteensä					120,6	0,02 %
Ranska						
Adocia	1,6	73,2200	EUR	1,00	115,5	0,02 %
Air Liquide	1,7	103,6500	EUR	1,00	174,4	0,04 %
BNP Paribas	17,6	52,2300	EUR	1,00	920,4	0,19 %
Electricite de France	35,4	13,5750	EUR	1,00	480,1	0,10 %
Mercialys	5,7	18,6350	EUR	1,00	106,6	0,02 %
Nexity	3,0	40,8050	EUR	1,00	120,9	0,02 %
Publicis Groupe	9,4	61,3800	EUR	1,00	576,9	0,12 %
Renault	9,8	92,6300	EUR	1,00	908,1	0,18 %
Sanofi	53,7	78,6000	EUR	1,00	4 217,8	0,85 %
Teleperformance	1,6	77,5000	EUR	1,00	125,2	0,03 %
Total	80,9	41,2650	EUR	1,00	3 338,1	0,67 %
Valeo	3,7	142,5500	EUR	1,00	527,1	0,11 %
Vinci	15,4	59,1400	EUR	1,00	912,0	0,18 %
Ranska yhteensä					12 523,4	2,53 %
Ruotsi						
Com Hem	15,1	76,8000	SEK	9,18	126,3	0,03 %
Electrolux B	56,3	205,2000	SEK	9,18	1 258,0	0,25 %
Hemfosa Fastigheter	11,8	94,2500	SEK	9,18	120,8	0,02 %
Hexpol B	12,7	91,1000	SEK	9,18	125,6	0,03 %
Nobia	8,9	106,0000	SEK	9,18	102,7	0,02 %
Peab B	16,9	64,8500	SEK	9,18	119,0	0,02 %
SEB A	238,2	89,4000	SEK	9,18	2 318,3	0,47 %
Skanska B	46,6	164,8000	SEK	9,18	835,5	0,17 %
SKF B	61,6	137,2000	SEK	9,18	920,6	0,19 %
Swedbank A	45,0	187,1000	SEK	9,18	917,0	0,18 %
TeliaSonera	316,9	42,1900	SEK	9,18	1 455,9	0,29 %
Ruotsi yhteensä					8 299,8	1,67 %
Saksa						
Aareal Bank	3,9	29,1400	EUR	1,00	114,2	0,02 %
Allianz	24,6	163,5500	EUR	1,00	4 021,2	0,81 %
Aurubis	2,3	45,9200	EUR	1,00	106,6	0,02 %
BASF	13,2	70,7200	EUR	1,00	935,0	0,19 %
Bayerische Motoren Werke	8,6	97,6300	EUR	1,00	843,1	0,17 %
Bayerische Motoren Werke	3,8	77,4100	EUR	1,00	295,2	0,06 %
Continental	5,3	224,5500	EUR	1,00	1 186,5	0,24 %
Deutsche Euroshop	2,7	40,4600	EUR	1,00	109,1	0,02 %
Duerr	1,5	73,4940	EUR	1,00	110,8	0,02 %
Fresenius	18,4	65,9700	EUR	1,00	1 213,3	0,24 %
Gerresheimer	1,6	73,3650	EUR	1,00	119,6	0,02 %
Infineon Technologies	88,6	13,5050	EUR	1,00	1 196,7	0,24 %
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in M	19,4	184,5500	EUR	1,00	3 584,3	0,72 %
SAP	5,2	73,3800	EUR	1,00	377,9	0,08 %
Software	4,6	26,4200	EUR	1,00	120,6	0,02 %
Wirecard	2,5	46,5000	EUR	1,00	118,2	0,02 %
Saksa yhteensä					14 452,5	2,92 %
Singapore						

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
DBS Group Holdings	151,7	16,6900	SGD	1,54	1 643,0	0,33 %
Mapletree Industrial Trust	109,8	1,5200	SGD	1,54	108,3	0,02 %
Mapletree Logistics Trust	178,0	0,9900	SGD	1,54	114,4	0,02 %
Oversea-Chinese Banking	61,5	8,8000	SGD	1,54	351,1	0,07 %
SATS	46,1	3,8400	SGD	1,54	114,9	0,02 %
Singapore Telecommunications Venture	320,5 21,4	3,6700 8,2000	SGD SGD	1,54 1,54	763,3 113,9	0,15 % 0,02 %
Singapore yhteensä					3 208,8	0,65 %
Sveitsi						
ACE	12,7	117,5400	USD	1,09	1 374,9	0,28 %
Actelion	5,7	139,6000	CHF	1,09	731,6	0,15 %
Cembra Money Bank	2,2	64,4000	CHF	1,09	129,4	0,03 %
Flughafen Zuerich	0,2	753,5000	CHF	1,09	111,7	0,02 %
Georg Fischer	0,2	679,0000	CHF	1,09	123,1	0,02 %
Roche Holding	25,2	276,4000	CHF	1,09	6 415,0	1,29 %
Swiss Re	15,3	98,1500	CHF	1,09	1 381,8	0,28 %
Swisscom	2,2	503,0000	CHF	1,09	1 039,3	0,21 %
Sveitsi yhteensä					11 306,8	2,28 %
Taiwan						
Mega Financial Holding	847,6	21,2500	TWD	35,81	503,0	0,10 %
Novatek Microelectronics	111,0	129,0000	TWD	35,81	399,8	0,08 %
Taiwan yhteensä					902,8	0,18 %
Tanska						
A.P. Møller - Mærsk B	0,5	8 975,0000	DKK	7,46	638,6	0,13 %
FLSmidth & Co	3,3	240,0000	DKK	7,46	104,9	0,02 %
Genmab	1,0	917,5000	DKK	7,46	122,0	0,02 %
Tanska yhteensä					865,5	0,17 %
Thaimaa						
Bangkok Expressway	143,8	45,2500	THB	39,23	165,9	0,03 %
Thaimaa yhteensä					165,9	0,03 %
Yhdysvallat						
3M	23,3	151,7400	USD	1,09	3 244,3	0,65 %
Abbott Laboratories	8,5	45,2400	USD	1,09	354,3	0,07 %
AbbVie	67,7	59,7000	USD	1,09	3 715,6	0,75 %
Acadia Realty Trust	3,9	33,1200	USD	1,09	118,1	0,02 %
Acorda Therapeutics	4,2	43,1500	USD	1,09	165,4	0,03 %
Affymetrix	16,0	10,0500	USD	1,09	147,7	0,03 %
Aflac	25,4	60,1400	USD	1,09	1 406,5	0,28 %
Air Lease	3,8	33,4800	USD	1,09	116,1	0,02 %
Akorn	4,2	37,1300	USD	1,09	144,5	0,03 %
Alcoa	82,3	9,8600	USD	1,09	745,4	0,15 %
ALLETE	2,5	51,1500	USD	1,09	115,7	0,02 %
Alphabet	1,7	785,6400	USD	1,09	1 247,6	0,25 %
AMC Networks	1,6	74,5100	USD	1,09	110,0	0,02 %
American Airlines Group	18,1	42,1000	USD	1,09	700,4	0,14 %
American Axle & Manufacturing Holdings	6,1	19,0400	USD	1,09	106,4	0,02 %
American Eagle Outfitters	8,1	15,5300	USD	1,09	115,0	0,02 %
American Electric Power	8,6	58,5100	USD	1,09	460,8	0,09 %
American Express	28,7	69,9400	USD	1,09	1 843,0	0,37 %
American International Group	40,1	62,2400	USD	1,09	2 290,9	0,46 %
American States Water	3,0	42,7200	USD	1,09	116,8	0,02 %
Amgen	34,1	162,5600	USD	1,09	5 089,6	1,03 %
Anthem	42,5	140,2600	USD	1,09	5 475,8	1,10 %
Apple	90,2	106,1900	USD	1,09	8 803,8	1,78 %
Aqua America	4,4	30,0100	USD	1,09	120,0	0,02 %
Arista Networks	1,6	78,3700	USD	1,09	115,2	0,02 %
Ashford Hospitality Trust	21,2	6,3400	USD	1,09	123,3	0,02 %
Aspen Technology	3,1	38,1700	USD	1,09	110,0	0,02 %
AT&T	147,9	34,5400	USD	1,09	4 696,2	0,95 %
athenahealth	0,9	163,3900	USD	1,09	135,7	0,03 %
Atmos Energy	0,8	63,6600	USD	1,09	46,5	0,01 %
Atwood Oceanics	10,2	10,2200	USD	1,09	96,2	0,02 %
AutoZone	0,7	746,5900	USD	1,09	479,6	0,10 %
Berkshire Hathaway	22,2	132,9200	USD	1,09	2 708,8	0,55 %
Berkshire Hills Bancorp	4,5	29,7200	USD	1,09	122,9	0,02 %
Biogen	3,8	307,6000	USD	1,09	1 066,3	0,22 %
Briggs & Stratton	7,2	17,4800	USD	1,09	116,3	0,02 %
Bright Horizons Family Solutions	2,0	66,7800	USD	1,09	120,7	0,02 %
Broadridge Financial Solutions	2,3	54,1600	USD	1,09	115,9	0,02 %
Burlington Stores	2,9	43,0000	USD	1,09	114,6	0,02 %
Cabot	3,4	41,1000	USD	1,09	129,6	0,03 %
Cadence Design Systems	6,1	21,0100	USD	1,09	117,5	0,02 %
CalAtlantic Group	3,0	37,9400	USD	1,09	104,1	0,02 %
California Water Service	5,5	23,6200	USD	1,09	119,9	0,02 %
Cardinal Health	14,4	90,1800	USD	1,09	1 195,1	0,24 %
Casey's General Stores	1,1	121,6500	USD	1,09	126,3	0,03 %
CBL & Associates Properties	10,4	12,5100	USD	1,09	119,0	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
CBOE Holdings	1,9	65,1900	USD	1,09	111,1	0,02 %
CBS	34,9	46,7400	USD	1,09	1 499,3	0,30 %
CEB	2,0	61,4400	USD	1,09	111,8	0,02 %
Cepheid	4,1	36,4600	USD	1,09	136,1	0,03 %
CH Robinson Worldwide	6,6	61,9700	USD	1,09	375,7	0,08 %
Charles River Laboratories International	2,0	80,2800	USD	1,09	148,4	0,03 %
Cheesecake Factory	2,9	46,2200	USD	1,09	123,3	0,02 %
Chemed	0,8	150,3500	USD	1,09	112,1	0,02 %
Chemical Financial	3,6	34,6900	USD	1,09	113,8	0,02 %
Chemtura	4,2	26,9900	USD	1,09	103,1	0,02 %
Chesapeake Lodging Trust	5,0	25,4500	USD	1,09	117,0	0,02 %
Children's Place	2,1	55,3800	USD	1,09	108,9	0,02 %
Cisco Systems	100,0	27,2200	USD	1,09	2 502,7	0,50 %
Clean Harbors	3,2	42,1500	USD	1,09	125,2	0,03 %
Cognex	3,5	34,4000	USD	1,09	110,0	0,02 %
Comcast	96,7	56,6100	USD	1,09	5 028,3	1,01 %
Commercial Metals	7,9	13,6700	USD	1,09	99,4	0,02 %
Compass Minerals International	1,7	75,3100	USD	1,09	115,5	0,02 %
ConocoPhillips	77,8	46,6300	USD	1,09	3 335,3	0,67 %
Consolidated Edison	20,0	64,7100	USD	1,09	1 190,9	0,24 %
Convergys	5,0	24,9600	USD	1,09	115,1	0,02 %
Corporate Office Properties Trust	5,6	22,0700	USD	1,09	113,4	0,02 %
Crown Holdings	3,4	51,1800	USD	1,09	159,4	0,03 %
CSX	17,0	25,8700	USD	1,09	403,8	0,08 %
CubeSmart	4,0	30,8400	USD	1,09	114,0	0,02 %
Cullen/Frost Bankers	3,8	60,4000	USD	1,09	211,2	0,04 %
Cummins	19,1	88,4000	USD	1,09	1 554,9	0,31 %
CVS Health	12,4	98,5400	USD	1,09	1 121,8	0,23 %
Dana Holding	8,8	13,8700	USD	1,09	112,3	0,02 %
Deluxe	2,3	54,7400	USD	1,09	115,1	0,02 %
Depomed	7,1	18,6600	USD	1,09	120,9	0,02 %
DiamondRock Hospitality	12,0	9,8500	USD	1,09	108,4	0,02 %
Discover Financial Services	41,8	54,2150	USD	1,09	2 083,2	0,42 %
Dollar General	12,6	72,2200	USD	1,09	836,0	0,17 %
Dow Chemical	65,6	51,8000	USD	1,09	3 120,7	0,63 %
Dr Pepper Snapple Group	25,3	93,8300	USD	1,09	2 182,7	0,44 %
DST Systems	1,1	113,8200	USD	1,09	117,3	0,02 %
Eastman Chemical	34,9	67,6300	USD	1,09	2 168,2	0,44 %
eBay	22,2	27,5000	USD	1,09	561,1	0,11 %
EchoStar	3,4	38,0100	USD	1,09	117,2	0,02 %
Edison International	42,8	59,8200	USD	1,09	2 352,3	0,47 %
Education Realty Trust	3,6	38,1800	USD	1,09	126,3	0,03 %
Electronic Arts	31,1	69,3600	USD	1,09	1 981,8	0,40 %
Eli Lilly	17,0	85,4100	USD	1,09	1 335,3	0,27 %
EMC	62,7	25,7000	USD	1,09	1 479,9	0,30 %
Emergent Biosolutions	4,2	39,6700	USD	1,09	153,1	0,03 %
Entergy	13,4	68,8000	USD	1,09	848,6	0,17 %
ePlus	1,2	95,9000	USD	1,09	105,8	0,02 %
Euronet Worldwide	1,7	73,1900	USD	1,09	116,1	0,02 %
Express Scripts Holding	6,8	87,4500	USD	1,09	549,3	0,11 %
Exxon Mobil	31,2	77,8100	USD	1,09	2 230,2	0,45 %
Facebook	50,7	106,0100	USD	1,09	4 942,1	1,00 %
Fifth Third Bancorp	57,4	20,1600	USD	1,09	1 063,9	0,21 %
First Commonwealth Financial	14,2	9,1400	USD	1,09	119,5	0,02 %
First Merchants	4,9	25,7100	USD	1,09	114,9	0,02 %
Foot Locker	50,7	65,2500	USD	1,09	3 040,3	0,61 %
Ford Motor	121,2	14,1300	USD	1,09	1 573,2	0,32 %
Franklin Resources	20,3	37,0300	USD	1,09	690,9	0,14 %
GATX	3,2	42,8600	USD	1,09	124,2	0,03 %
General Electric	164,0	30,9100	USD	1,09	4 658,9	0,94 %
General Growth Properties	48,2	27,3200	USD	1,09	1 210,2	0,24 %
General Mills	37,6	57,6200	USD	1,09	1 989,8	0,40 %
General Motors	82,5	34,1300	USD	1,09	2 586,2	0,52 %
Geo Group	4,6	28,3700	USD	1,09	119,6	0,02 %
Gilead Sciences	54,9	102,0050	USD	1,09	5 150,1	1,04 %
Greatbatch	2,3	53,4800	USD	1,09	115,4	0,02 %
Greif	4,0	31,3300	USD	1,09	115,3	0,02 %
Group 1 Automotive	1,4	75,1700	USD	1,09	99,0	0,02 %
Harley-Davidson	18,7	45,5800	USD	1,09	784,9	0,16 %
Harsco	14,7	7,7700	USD	1,09	104,7	0,02 %
HCP	8,2	38,7800	USD	1,09	290,7	0,06 %
HD Supply Holdings	4,1	29,9100	USD	1,09	113,8	0,02 %
Health Net Inc/CA	2,1	68,7100	USD	1,09	130,6	0,03 %
Hill-Rom Holdings	2,6	48,6900	USD	1,09	118,5	0,02 %
Hilltop Holdings	6,4	19,3800	USD	1,09	113,3	0,02 %
HNI	3,3	36,4600	USD	1,09	111,4	0,02 %
Home Depot	59,0	133,3300	USD	1,09	7 230,7	1,46 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Huntsman	12,5	11,2900	USD	1,09	130,1	0,03 %
Huron Consulting Group	2,3	58,4900	USD	1,09	124,4	0,03 %
IAC/InterActiveCorp	2,0	60,2900	USD	1,09	113,4	0,02 %
IDACORP	1,9	68,9400	USD	1,09	122,8	0,02 %
Infinity Property & Casualty	1,5	82,9900	USD	1,09	116,8	0,02 %
Innophos Holdings	4,3	28,9200	USD	1,09	113,0	0,02 %
Intel	140,5	34,7450	USD	1,09	4 486,9	0,91 %
International Business Machines	10,4	138,5000	USD	1,09	1 321,4	0,27 %
International Paper	35,5	37,9400	USD	1,09	1 236,6	0,25 %
IPG Photonics	1,5	89,4500	USD	1,09	125,7	0,03 %
ITC Holdings	14,2	38,7500	USD	1,09	505,7	0,10 %
j2 Global	1,6	83,1600	USD	1,09	123,3	0,02 %
Jabil Circuit	4,9	23,4800	USD	1,09	106,8	0,02 %
Jack in the Box	1,6	77,1400	USD	1,09	114,7	0,02 %
Johnson & Johnson	112,0	103,1700	USD	1,09	10 615,8	2,14 %
JPMorgan Chase	147,6	66,3900	USD	1,09	9 005,0	1,82 %
Keysight Technologies	4,3	28,4100	USD	1,09	113,4	0,02 %
Kilroy Realty	2,0	63,4000	USD	1,09	118,0	0,02 %
Kimberly-Clark	15,2	128,1800	USD	1,09	1 794,0	0,36 %
Kohl's	30,6	48,2500	USD	1,09	1 358,9	0,27 %
Kulicke & Soffa Industries	12,7	11,9300	USD	1,09	139,1	0,03 %
Laboratory Corp of America	14,2	123,5300	USD	1,09	1 608,1	0,32 %
Lam Research	10,5	79,7600	USD	1,09	771,3	0,16 %
Lamar Advertising	2,2	59,8400	USD	1,09	122,9	0,02 %
LaSalle Hotel Properties	4,9	25,4600	USD	1,09	114,5	0,02 %
La-Z-Boy	4,4	24,5800	USD	1,09	100,3	0,02 %
LifeLock	13,2	14,3400	USD	1,09	174,2	0,04 %
LifePoint Health	1,7	73,5800	USD	1,09	113,3	0,02 %
M/A-COM Technology Solutions Holdings	4,0	41,2100	USD	1,09	151,2	0,03 %
Marathon Petroleum	60,5	51,8800	USD	1,09	2 882,4	0,58 %
MarketAxess Holdings	1,2	112,0800	USD	1,09	120,6	0,02 %
Marriott Vacations Worldwide	2,1	57,0700	USD	1,09	111,0	0,02 %
MasterCard	33,3	98,2200	USD	1,09	3 003,9	0,61 %
Maxim Integrated Products	39,6	38,1200	USD	1,09	1 387,2	0,28 %
MAXIMUS	2,0	56,0100	USD	1,09	101,8	0,02 %
Mentor Graphics	7,3	18,5500	USD	1,09	123,9	0,02 %
Merck	32,9	52,9500	USD	1,09	1 598,9	0,32 %
Meredith	2,8	42,8700	USD	1,09	111,1	0,02 %
Merit Medical Systems	1,4	18,7200	USD	1,09	23,2	0,00 %
Microsemi	3,5	33,0500	USD	1,09	107,7	0,02 %
Microsoft	168,3	55,7900	USD	1,09	8 628,6	1,74 %
Minerals Technologies	2,4	45,6000	USD	1,09	98,6	0,02 %
New Jersey Resources	4,1	33,6000	USD	1,09	127,1	0,03 %
NextEra Energy	6,0	104,3600	USD	1,09	573,3	0,12 %
Oasis Petroleum	14,6	6,9100	USD	1,09	92,9	0,02 %
OGE Energy	18,1	26,5000	USD	1,09	441,0	0,09 %
Omega Healthcare Investors	3,8	35,1800	USD	1,09	123,9	0,02 %
Oracle	33,7	36,6700	USD	1,09	1 137,1	0,23 %
Owens Corning	2,9	47,0200	USD	1,09	123,4	0,02 %
Papa John's International	2,2	55,6500	USD	1,09	113,0	0,02 %
Pebblebrook Hotel Trust	4,2	28,0500	USD	1,09	107,2	0,02 %
PepsiCo	52,7	100,1000	USD	1,09	4 847,0	0,98 %
Pfizer	108,0	32,5500	USD	1,09	3 229,2	0,65 %
PG&E	84,8	53,6800	USD	1,09	4 185,0	0,84 %
Phibro Animal Health	3,8	30,1300	USD	1,09	106,3	0,02 %
Philip Morris International	109,7	88,0800	USD	1,09	8 880,3	1,79 %
Piper Jaffray Cos	3,1	40,4800	USD	1,09	115,6	0,02 %
Polycom	9,7	12,7700	USD	1,09	114,1	0,02 %
Pool	1,6	81,2400	USD	1,09	121,2	0,02 %
Post Properties	2,1	59,6900	USD	1,09	114,8	0,02 %
PPL	20,0	34,2800	USD	1,09	631,2	0,13 %
Praxair	5,4	102,9800	USD	1,09	514,5	0,10 %
Primerica	2,6	47,8200	USD	1,09	114,0	0,02 %
Procter & Gamble	6,0	79,6800	USD	1,09	442,1	0,09 %
Prologis	36,5	43,0900	USD	1,09	1 445,3	0,29 %
Prosperity Bancshares	2,4	48,4000	USD	1,09	107,6	0,02 %
Public Service Enterprise Group	44,7	38,8200	USD	1,09	1 593,3	0,32 %
Regal Beloit	2,3	58,5700	USD	1,09	122,3	0,02 %
Regions Financial	224,2	9,6200	USD	1,09	1 981,8	0,40 %
Restoration Hardware Holdings	1,6	79,8000	USD	1,09	115,1	0,02 %
RLJ Lodging Trust	5,7	21,8000	USD	1,09	113,4	0,02 %
Robert Half International	21,4	47,1900	USD	1,09	928,0	0,19 %
Ryman Hospitality Properties	2,4	52,0000	USD	1,09	114,8	0,02 %
Sally Beauty Holdings	15,9	28,1400	USD	1,09	410,5	0,08 %
Sanderson Farms	1,7	78,7600	USD	1,09	122,7	0,02 %
SCANA	7,8	60,9600	USD	1,09	437,1	0,09 %
Scripps Networks Interactive	7,1	54,7500	USD	1,09	357,8	0,07 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Service Corp International/US	4,4	26,1300	USD	1,09	104,5	0,02 %
Simon Property Group	13,5	194,4600	USD	1,09	2 415,6	0,49 %
Sonic	4,7	32,8000	USD	1,09	141,2	0,03 %
Southern	19,2	47,0400	USD	1,09	832,0	0,17 %
Spirit Aerosystems Holdings	2,5	49,0200	USD	1,09	112,1	0,02 %
Sprouts Farmers Market	5,5	26,3600	USD	1,09	133,3	0,03 %
SPX	14,0	9,3700	USD	1,09	120,3	0,02 %
SS&C Technologies Holdings	1,8	67,8500	USD	1,09	112,1	0,02 %
St Jude Medical	13,2	61,9200	USD	1,09	749,1	0,15 %
Staples	17,0	9,4000	USD	1,09	147,2	0,03 %
Stryker	19,7	93,5300	USD	1,09	1 692,4	0,34 %
Sunstone Hotel Investors	8,7	12,4900	USD	1,09	99,7	0,02 %
SUPERVALU	16,7	6,7400	USD	1,09	103,7	0,02 %
Swift Transportation	9,4	13,5300	USD	1,09	116,8	0,02 %
Synchrony Financial	78,9	30,3100	USD	1,09	2 196,4	0,44 %
Tanger Factory Outlet Centers	3,5	33,0850	USD	1,09	107,2	0,02 %
Targa Resources	4,6	25,9300	USD	1,09	110,2	0,02 %
Team Health Holdings	2,3	44,6100	USD	1,09	94,7	0,02 %
Telephone & Data Systems	4,7	26,0700	USD	1,09	111,9	0,02 %
Thermo Fisher Scientific	3,3	142,8800	USD	1,09	433,7	0,09 %
Travelers Cos	31,2	113,9300	USD	1,09	3 263,5	0,66 %
Trex	3,1	37,8500	USD	1,09	107,1	0,02 %
Trinity Industries	4,8	23,9900	USD	1,09	105,5	0,02 %
Tupperware Brands	6,1	55,6700	USD	1,09	312,9	0,06 %
Tyler Technologies	0,7	175,8500	USD	1,09	121,0	0,02 %
Tyson Foods	81,3	53,5300	USD	1,09	3 999,1	0,81 %
UGI	9,8	33,9600	USD	1,09	304,3	0,06 %
Union Pacific	31,3	78,4400	USD	1,09	2 258,1	0,46 %
UnitedHealth Group	64,2	118,2100	USD	1,09	6 979,6	1,41 %
Wabash National	10,9	11,9400	USD	1,09	119,6	0,02 %
Valero Energy	103,2	71,2500	USD	1,09	6 755,4	1,36 %
Wal-Mart Stores	18,0	61,4300	USD	1,09	1 015,5	0,20 %
Washington Federal	5,2	24,0100	USD	1,09	115,2	0,02 %
VCA	2,2	54,8800	USD	1,09	111,7	0,02 %
Weingarten Realty Investors	3,6	34,7300	USD	1,09	116,4	0,02 %
Wells Fargo	29,4	54,5900	USD	1,09	1 475,0	0,30 %
Ventas	5,0	56,6700	USD	1,09	260,2	0,05 %
Verizon Communications	118,1	46,4100	USD	1,09	5 037,9	1,02 %
Werner Enterprises	4,8	23,1400	USD	1,09	101,8	0,02 %
WESCO International	2,9	43,9900	USD	1,09	119,1	0,02 %
Western Digital	17,0	60,6000	USD	1,09	946,9	0,19 %
Western Refining	3,1	34,6300	USD	1,09	99,6	0,02 %
WGL Holdings	2,1	64,2900	USD	1,09	121,6	0,02 %
Viacom	9,3	40,7300	USD	1,09	348,5	0,07 %
Wilshire Bancorp	11,0	11,7500	USD	1,09	118,9	0,02 %
WPX Energy	20,4	5,2900	USD	1,09	99,3	0,02 %
Wyndham Worldwide	13,2	72,2300	USD	1,09	874,1	0,18 %
Xcel Energy	22,1	36,1900	USD	1,09	733,7	0,15 %
Zimmer Biomet Holdings	13,2	101,9300	USD	1,09	1 235,4	0,25 %
Zions Bancorporation	4,5	27,3300	USD	1,09	112,4	0,02 %
Zumiez	7,1	15,4500	USD	1,09	100,5	0,02 %
Yhdysvallat yhteensä					262 676,8	52,99 %
Osakesijoitukset yhteensä					458 315,8	92,45 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					458 315,8	92,45 %
Sijoitusrahasto-omistukset						
Nordean sijoitusrahastot						
Osakerahastot						
Suomi						
Nordea Emerging Market Equities Growth	1 228,3	18,4502	EUR	1,00	22 662,7	4,57 %
Suomi yhteensä					22 662,7	4,57 %
Osakerahastot yhteensä					22 662,7	4,57 %
Nordean sijoitusrahastot yhteensä					22 662,7	4,57 %
Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä					22 662,7	4,57 %
Johdannaissopimukset						
Vakioidut johdannaissopimukset						
Osakejohdannaiset						
Futuurisopimukset						
mini MSCI Emg Mkt 3/2016	8,4	0,6000	USD	1,09	4,6	0,00 %
Futuurisopimukset yhteensä					4,6	0,00 %
Osakejohdannaiset yhteensä					4,6	0,00 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä					4,6	0,00 %
Johdannaissopimukset yhteensä					4,6	0,00 %
Sijoitukset yhteensä					482 263,9	97,29 %
Kassa ja muut varat, netto					13 457,7	2,71 %
Rahaston arvo					495 721,5	
Lainaksi annettujen osakkeiden markkina-arvo, 1 000 EUR					6 877,4	

Tuloslaskelma (EUR)

26.3. - 31.12.2015

Tuotot ja arvonmuutokset

Arvopapereiden nettotuotot	- 22 675 680,59
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot	18 756,90
Johdannaissopimusten nettotuotot	- 160 051,63
Osinkotuotot	9 011 933,48
Korkotuotot	2 328,07
Muut tuotot	2 388 230,18

Kulut

Palkkiokulut	
Rahastoyhtiölle	- 3 144 568,64
Korkokulut	- 444,01
Muut kulut	- 4 170 677,74

Tilikauden voitto/tappio - 18 730 173,98

Tase (EUR)

12/31/2015

Vastaavaa

Arvopaperit markkina-arvoon	482 259 231,10
Myyntisaamiset	3 042 623,67
Muut saamiset	
Johdannaissopimusten arvonnousut	4 631,71
Muut	178 252,03
Siirtosaamiset	817 830,06
Rahat ja pankkisaamiset	16 191 112,10

Vastaavaa yhteensä 502 493 680,67

Vastattavaa

Rahaston arvo	495 721 548,41
Vieras pääoma	
Ostovelat	6 294 316,31
Muut velat	
Muut	45 733,60
Siirtovelat	432 082,35

Vastattavaa yhteensä 502 493 680,67

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2015 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2015.

Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)

26.3. - 31.12.2015

Arvopapereiden nettotuotot	
Osakesidonnaiset erät	
Luovutusvoitot	7 216 866,75
Luovutustappiot	- 15 912 346,02
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	- 13 980 201,32
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot	
Lainaksiannon tuotot	21 269,33
Lainaksiannon kulut	- 2 512,43
Yhteensä	- 22 656 923,69

Johdannaissopimusten nettotuotot

Osakesidonnaiset erät	
Voitot	201 468,77
Tappiot	- 388 915,66
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	- 325,19
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät	
Voitot	87 859,97
Tappiot	- 60 139,52
Yhteensä	- 160 051,63

Sijoitusten käyvän arvon nousu	18 801 974,24
Sijoitusten käyvän arvon lasku	- 32 782 500,75
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	548 038,68

Rahasto on katsauskauden aikana maksanut JPM:lle yhteensä 3547,2 euroa lainaksiantoon liittyviä kuluja.

Taseen liitetiedot (EUR)**12/31/2015**

Rahaston arvo 1.1.	-
Rahasto-osuuksien merkinnät	702 987 566,82
Rahasto-osuuksien lunastukset	- 188 535 844,43
Tilikauden voitto/tappio	- 18 730 173,98
Rahaston arvo 31.12.	495 721 548,41
Rahaston sääntöjen mukaiset tuontajakokelpoiset varat 31.12.	495 721 548,41

Nordea Private Banking Equity Opportunities

Sijoitusrahasto Nordea Private Banking Equity Opportunities aloitti toimintansa 4.3.2015. Rahaston kasvuosuuden arvo laski 9,28 % maaliskuusta joulukuuhun 2015. Rahastolla ei ole vertailuindeksiä.

Private Banking Equity Opportunities -rahasto lanseerattiin maaliskuun alussa. Sen tarkoituksena on muodostaa yhdessä Private Banking Equity Core -rahaston kanssa kokonaisuus, joka mukailee tietyin painotuksin kansainvälisiä osakemarkkinoita. Neutraalipainossa rahaston varoista 43 % on sijoitettuna kehittyville markkinoille ja 57 % globaalisti hajauttaen.

Vuosi 2015 oli kansainvälisillä osakemarkkinoilla kovin ailahteleva. Markkinat nousivat alkuvuodesta, mutta lasivat voimakkaasti keväällä. Kesällä kansainvälisten osakkeiden kurssit suorastaan romahtivat, ja elokuu oli heikoin kuukausi globaaleilla osakemarkkinoilla sitten vuoden 2009. Kurssien laskuun vaikutti ensisijaisesti pelko kehittyvien markkinoiden, varsinkin Kiinan talouskasvun hidastumisesta. Vuoden loppua kohti osakekurssit taas hieman piristyivät. Fed nosti ohjauskorkoaan joulukuussa ensimmäistä kertaa yli yhdeksään vuoteen. Koronnosto oli kuitenkin odotettu eikä juuri vaikuttanut markkinoihin. Sijoittajien mielenkiinto on jo tulevissa korkopäätöksissä. Myös eri valuuttojen ja raaka-aineiden kehityksellä oli iso rooli sijoitustuotoissa vuonna 2015. Varsinkin teolliset raaka-aineet kuten öljy, kupari ja nikkeli lasivat voimakkaasti. Yhdysvaltain dollari taas vahvistui monia päävaluuttoja vastaan, mikä lisäsi tuottoja euromääräiselle sijoittajalle.

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 sijoituksista parhaiten tuottivat sijoitukset Japanin osakemarkkinoille. Heikoiten rahastossa menestyivät kehittyvien markkinoiden sijoitukset. Olemme vuoden aikana vähentäneet sijoituksia kehittyvillä markkinoilla ja Kiinassa sekä lisänneet Saksassa. Jatkamme edelleen ylipainossa myös Japanissa. Sektoreista suosimme eurooppalaista vakuutus- ja yhdysvaltalaisista finanssisektoria. Alipainotamme energiasektoria.

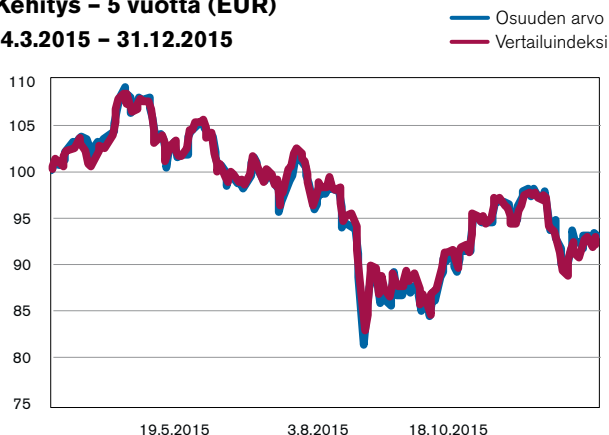
Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Tatu Paasimaa toiminnan alusta eli 4.3.2015 alkaen.

Tatu Paasimaa

Kasvuosuuden arvo I

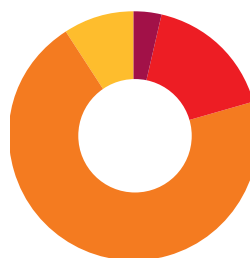
Kehitys - 5 vuotta (EUR)

4.3.2015 - 31.12.2015



Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä toiminnan alusta eli 25.3.2015 alkaen.

Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 3,82 %
- Ulkopuoliset rahastot/ indeksiosuusrahastot 16,77 %
- Osakerahastot/ Nordea-konserni 70,49 %
- Lyhyen koron rahastot/ Nordea-konserni 8,92 %

Avaintiedot

	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Kasvuosuus C*, EUR	9,22	-	-
Kasvuosuus I*, EUR	9,30	-	-
Tuotto-osuus I*, EUR	9,30	-	-
Kasvuosuus C*, 1 000 kpl	31 303,5	-	-
Kasvuosuus I*, 1 000 kpl	429,2	-	-
Tuotto-osuus I*, 1 000 kpl	241,5	-	-
Omistajien lukumäärä	1 531	-	-
Rahaston arvo, milj. EUR	295,0	-	-
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	2 622,6	-	-
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	-24 627,3	-	-

* 1 osuus

Tunnusluvut

	31.12.2015
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	19,86
Indeksin volatiliiteetti, %	19,21
Tracking Error, %	2,97
Active Share, %	65,04
Sharpen luku	-0,35
Salkun kiertonopeus, %	64,39
Hallinnointipalkkio C, % p.a.	1,45
Hallinnointipalkkio I, % p.a.	0,40
Juoksevat kulut C, %	1,59
Juoksevat kulut I, %	0,54
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 yhteissijoitusyritysten osuuksia vastaava hallinnointipalkkion tuottosidonnainen osa voidaan kuitenkin periä näiden rahastojen/yritysten varoista.

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

Vuosikertomus 31.12.2015 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2015.

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.

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

Financial Select Sector SPDR 0,14 %, rekisteröintimaa Yhdysvallat

iShares Core MSCI Emerging Markets IMI UCITS ETF 0,25 %, rekisteröintimaa Irlanti

iShares DAX DE 0,15 %, rekisteröintimaa Saksa

iShares MSCI Hong Kong Index Fund 0,48 %, rekisteröintimaa Yhdysvallat

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

Sijoitukset 31.12.2015

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Sijoitusrahasto-omistukset						
Nordean sijoitusrahastot						
Osakerahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Emerging Stars Equity Fund BI-EUR	633,9	87,3300	EUR	1,00	55 356,3	18,76 %
Nordea 1 - Global Stable Eq Fd Unhedged BI-EUR	2 773,3	20,1500	EUR	1,00	55 881,4	18,94 %
Luxemburg yhteensä					111 237,6	37,70 %
Suomi						
Nordea Emerging Market Equities Growth	3 012,8	18,4502	EUR	1,00	55 586,1	18,84 %
Nordea Japan Fund I Growth	1 623,3	12,6741	EUR	1,00	20 574,0	6,97 %
Nordea Pro Stable Return I Growth	10 348,4	1,9867	EUR	1,00	20 559,1	6,97 %
Suomi yhteensä					96 719,2	32,78 %
Osakerahastot yhteensä					207 956,8	70,48 %
Lyhyen koron rahastot						
Suomi						
Nordea Moderate Yield B Growth	2 488,7	10,5787	EUR	1,00	26 327,7	8,92 %
Suomi yhteensä					26 327,7	8,92 %
Lyhyen koron rahastot yhteensä					26 327,7	8,92 %
Nordean sijoitusrahastot yhteensä					234 284,6	79,41 %
Nordean ulkopuoliset rahastot						
Indeksiosuusrahastot						
Financial Select Sector SPDR	1 044,5	23,9800	USD	1,09	23 019,1	7,80 %
iShares Core MSCI Emerging Markets IMI UCITS ETF	1 111,0	18,3800	EUR	1,00	20 419,6	6,92 %
Source STOXX EU 600 OPT Insurance	64,9	93,0200	EUR	1,00	6 039,3	2,05 %
Indeksiosuusrahastot yhteensä					49 478,0	16,77 %
Nordean ulkopuoliset rahastot yhteensä					49 478,0	16,77 %
Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä					283 762,6	96,18 %
Johdannaissopimukset						
Vakioidut johdannaissopimukset						
Osakejohdannaiset						
Futuurisopimukset						
DAX INDEX FUTURE 3/2016	2,2		EUR	1,00	0,0	0,00 %
H-SHARES IDX FUT 1/2016	10,3	4,0000	HKD	8,43	4,9	0,00 %
Futuurisopimukset yhteensä					4,9	0,00 %
Osakejohdannaiset yhteensä					4,9	0,00 %
Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä					4,9	0,00 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset						
Valuuttajohdannaiset						
Terminisopimukset						
FX FWD EUR/USD 07-01-2016					1 165,7	0,40 %
Terminisopimukset yhteensä					1 165,7	0,40 %
Valuuttajohdannaiset yhteensä					1 165,7	0,40 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä					1 165,7	0,40 %
Johdannaissopimukset yhteensä					1 170,5	0,40 %
Sijoitukset yhteensä					284 933,1	96,57 %
Kassa ja muut varat, netto					10 109,5	3,43 %
Rahaston arvo					295 042,6	

Tuloslaskelma (EUR)

5.3. - 31.12.2015

Tuotot ja arvonmuutokset

Arvopapereiden nettotuotot	- 20 650 462,89
Johdannaissopimusten nettotuotot	- 2 969 349,83
Osinkotuotot	380 377,72
Korkotuotot	14,97
Muut tuotot	1 256 071,66

Kulut

Palkkiokulut	
Rahastoyhtiölle	- 1 080 241,71
Korkokulut	- 155,05
Muut kulut	- 1 563 509,99

Tilikauden voitto/tappio - 24 627 255,12

Tase (EUR)

12/31/2015

Vastaavaa

Arvopaperit markkina-arvoon	283 762 569,20
Muut saamiset	
Johdannaissopimusten arvonnousut	1 170 524,91
Muut	109 824,15
Siirtosaamiset	218 337,16
Rahat ja pankkisaamiset	10 145 450,57
Vastaavaa yhteensä	295 406 705,99

Vastattavaa

Rahaston arvo	295 042 561,54
Vieras pääoma	
Muut velat	
Muut	8 809,45
Siirtovelat	355 335,00
Vastattavaa yhteensä	295 406 705,99

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2015 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2015.

Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)

5.3. - 31.12.2015

Arvopapereiden nettotuotot	
Osakesidonnaiset erät	
Luovutusvoitot	686 321,29
Luovutustappiot	- 3 801 729,89
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	- 17 532 802,61
Korkosidonnaiset erät	
Luovutusvoitot	4,93
Luovutustappiot	- 618,43
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	- 1 638,18
Yhteensä	- 20 650 462,89
Johdannaissopimusten nettotuotot	
Osakesidonnaiset erät	
Voitot	4 775 552,74
Tappiot	- 8 628 976,43
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	785 879,77
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät	
Voitot	72 317,35
Tappiot	- 1 139 786,57
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	1 165 663,31
Yhteensä	- 2 969 349,83
Sijoitusten käyvän arvon nousu	3 517 873,16
Sijoitusten käyvän arvon lasku	- 19 100 770,87
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	55 732,34

Taseen liitetiedot (EUR)

	12/31/2015
Rahaston arvo 1.1.	-
Rahasto-osuuksien merkinnät	375 225 736,85
Rahasto-osuuksien lunastukset	- 55 555 920,19
Tilikauden voitto/tappio	- 24 627 255,12
Rahaston arvo 31.12.	295 042 561,54
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	295 042 561,54

Nordea Pro Eurooppa

Sijoitusrahasto Nordea Pro Euroopan kasvu-osuuden arvo nousi 16,00 % tammi–joulu-kuussa 2015 ja vertailuindeksi (MSCI Europe NTR -tuottoindeksi 1.1.2008 alkaen; osingot mukaan lukien verojen jälkeen) vastaavasti 8,22 %.

Eurooppalaisosakkeet nousivat vuoden alkupuoliskolla kasvun kiihtyessä. Markkinat hyötyivät matalasta korkotasosta sekä vakaasti kasvaneesta luottamuksesta. Talouskasvu oli edelleen nopeinta Saksassa, jossa kotimainen kysyntä kasvoi ja vienti hyötyi heikosta eurosta. Vaikka talouskasvu näyttää elpyneen, oli kehitys vielä haurasta. Euroalueen menestys riippuu EKP:n toimenpiteistä velkakriisin kuriin saamiseksi ja talouskasvun tukemiseksi. EKP käynnisti maaliskuussa joukkolainojen tukiohjelmaa. Ohjelman mukaan EKP ostaa valtionlainoja 60 miljardilla eurolla kuukausittain vähintään v. 2016 syyskuuhun asti. Ohjelman julkistus laski korot Euroopassa ennätysmatalalle ja piristi ilmapiiriä.

Rahaston tuotto oli hyvä ja kehitys huomattavasti indeksiä parempaa. Hyvä kehitys perustui etenkin maa- ja yhtiöjakaumaan. Tanskan pörssi oli yksi Euroopan parhaiten kehittyneistä pörseistä ja suuri osa tanskalais-sijoituksista menestyi hyvin. Insuliiniinvalmistaja Novo Nordiskin ja koruyhtiö Pandoran kurssit nousivat voimakkaasti vuonna 2015. Myös saksalaiset osakkeet (esimerkiksi lääkeyhtiö Fresenius ja urheiluvarustevalmistaja Adidas) kehittyivät hyvin. Lisäksi rahaston suurin yksittäinen omistus Reckitt Benckiser kehittyi positiivisesti hyvien osavuositulosten ansiosta. Yhtiön menestystä siivittivät useat vahvat tavaramerkit, kuten Strep-sils ja Dettol. Rahaston kehitystä heikensivät puolestaan eräät raaka-aine- ja energiasektoreiden yhtiöt.

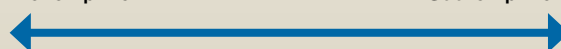
Ostimme Nestlén (elintarvikkeet), BT Groupin (tietoliikenne) ja Cie de Saint-Gobainin (rakentaminen) osakkeita, koska yhtiöt tulevat mielestämme hyötymään taloudellisen toimeliaisuuden vilkastumisesta Euroopassa. Myimme kosmetiikkayhtiö L'Orealin osakkeet, kun tavoitekurssi saavutettiin.

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 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. Salkunhoitovuoteen jakaa Kasper Elmgreen 9.5.2014 alkaen.

Thomas Sørensen ja Kasper Elmgreen

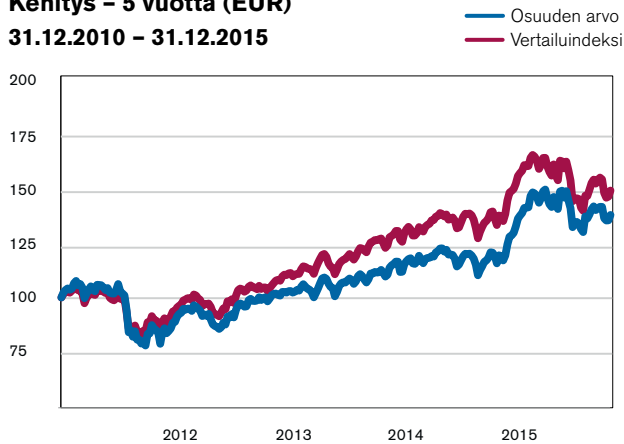
Nordea-rahastojen sijoitustoiminnassa otetaan huomioon kansainväliset ympäristöä, yhteiskuntavastuuta ja hyvää hallintotapaa koskevat säännöt sekä vastuullisen sijoittamisen periaatteet. Maailma Osingon sijoitustoiminnassa sovelletaan muita Nordea-rahastoja tiukempia vastuullisen sijoittamisen periaatteita kuten toimialakohtaisia seurantakriteerejä. Salkunhoitajat välttävät sijoittamista yhtiöihin, joiden liikevaihdosta yli 5 % tulee ase-, tupakka-, alkoholi-, uhkapeli- ja/tai pornoteollisuuteen liittyvien tuotteiden ja palveluiden valmistuksesta tai myynnistä. Rahaston soveltamien toimialakohtaisten kriteerien perusteella ei ole tehty myyntejä katsauskauden aikana.

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

Kasvuosuuden arvo I

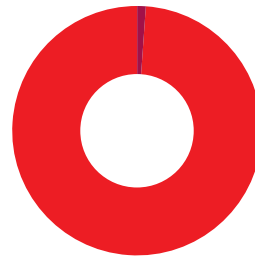
Kehitys - 5 vuotta (EUR)

31.12.2010 - 31.12.2015



Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä toiminnan alusta eli 4.3.2015 alkaen.

Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 1,12 %
- Ulkomaiset osakkeet 98,88 %

Avaintiedot

	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Kasvuosuus C*, EUR	146,87	127,24	123,47
Kasvuosuus I*, EUR	149,72	129,07	124,62
Tuotto-osuus I*, EUR	69,76	61,25	60,37
Kasvuosuus C*, 1 000 kpl	5 522,2	16 531,1	173,7
Kasvuosuus I*, 1 000 kpl	115 294,2	200 310,7	107 137,5
Tuotto-osuus I*, 1 000 kpl	11 468,7	12 722,7	12 986,6
Omistajien lukumäärä	762	1 387	92
Rahaston arvo, milj. EUR	188,7	287,4	141,6
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	1 735,7	1 611,3	1 132,3
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto I*, EUR	1,74	1,23	1,21
Tuoton maksu	15.-22.2.2016	16.-28.2.2015	6.-28.2.2014
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	50 272,9	4 666,3	20 429,1

* 100 osuutta

Tunnusluvut

	31.12.2015
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	20,50
Indeksin volatiliiteetti, %	19,61
Tracking Error, %	2,91
Active Share, %	79,29
Sharpen luku	0,78
Salkun kiertonopeus, %	63,90
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, %	0,21
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	0,00

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

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

Vuosikertomus 31.12.2015 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2015.

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 31.12.2015

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Osakesijoitukset						
Alankomaat						
ING Groep	428,7	12,4500	EUR	1,00	5 337,4	2,83 %
Unilever	84,9	40,1050	EUR	1,00	3 404,6	1,80 %
Alankomaat yhteensä					8 742,0	4,63 %
Espanja						
Telefonica	386,7	10,2350	EUR	1,00	3 958,0	2,10 %
Espanja yhteensä					3 958,0	2,10 %
Iso-Britannia						
AstraZeneca	92,5	4 616,5000	GBP	0,73	5 812,8	3,08 %
BG Group	262,2	985,0000	GBP	0,73	3 517,1	1,86 %
BT Group	901,1	471,7000	GBP	0,73	5 788,3	3,07 %
Hunting	717,3	305,5000	GBP	0,73	2 984,1	1,58 %
John Wood Group	736,3	612,5000	GBP	0,73	6 141,7	3,25 %
Prudential	353,7	1 531,0000	GBP	0,73	7 373,5	3,91 %
Reckitt Benckiser Group	156,7	6 281,0000	GBP	0,73	13 404,7	7,10 %
St James's Place	325,9	1 008,0000	GBP	0,73	4 473,5	2,37 %
Iso-Britannia yhteensä					49 495,7	26,23 %
Italia						
Intesa Sanpaolo	1 231,0	3,0880	EUR	1,00	3 801,2	2,01 %
Italia yhteensä					3 801,2	2,01 %
Jersey						
Glencore	1 705,2	90,4800	GBP	0,73	2 101,0	1,11 %
Jersey yhteensä					2 101,0	1,11 %
Ranska						
AXA	274,4	25,2300	EUR	1,00	6 923,3	3,67 %
Cie de Saint-Gobain	145,1	39,8500	EUR	1,00	5 783,9	3,06 %
L'Oreal	11,0	155,3000	EUR	1,00	1 701,9	0,90 %
Publicis Groupe	104,7	61,3800	EUR	1,00	6 428,1	3,41 %
Schneider Electric	94,4	52,5600	EUR	1,00	4 962,2	2,63 %
Ranska yhteensä					25 799,4	13,67 %
Ruotsi						
Elekta B	232,8	72,1000	SEK	9,18	1 827,2	0,97 %
Hennes & Mauritz B	144,2	302,1000	SEK	9,18	4 743,8	2,51 %
Swedbank A	264,2	187,1000	SEK	9,18	5 382,6	2,85 %
Ruotsi yhteensä					11 953,6	6,33 %
Saksa						
Adidas	7,9	89,9100	EUR	1,00	712,6	0,38 %
Deutsche Post	234,6	25,9550	EUR	1,00	6 087,9	3,23 %
Fresenius	54,4	65,9700	EUR	1,00	3 587,8	1,90 %
GEA Group	84,3	37,4000	EUR	1,00	3 154,5	1,67 %
Infineon Technologies	283,5	13,5050	EUR	1,00	3 828,1	2,03 %
Linde	26,1	133,9000	EUR	1,00	3 498,1	1,85 %
SAP	105,1	73,3800	EUR	1,00	7 709,0	4,08 %
Saksa yhteensä					28 578,1	15,14 %
Sveitsi						
Cie Financiere Richemont	97,0	72,1000	CHF	1,09	6 437,2	3,41 %
Credit Suisse Group	273,1	21,6900	CHF	1,09	5 452,7	2,89 %
Nestle	126,5	74,5500	CHF	1,09	8 676,8	4,60 %
Novartis	113,9	86,8000	CHF	1,09	9 102,1	4,82 %
Swatch Group	12,6	350,2000	CHF	1,09	4 050,5	2,15 %
Sveitsi yhteensä					33 719,4	17,87 %
Tanska						
Danske Bank	206,8	185,2000	DKK	7,46	5 131,4	2,72 %
Novo Nordisk B	172,2	399,9000	DKK	7,46	9 227,7	4,89 %
Pandora	35,2	872,0000	DKK	7,46	4 110,7	2,18 %
Tanska yhteensä					18 469,8	9,79 %
Osakesijoitukset yhteensä					186 618,3	98,88 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					186 618,3	98,88 %
Sijoitukset yhteensä					186 618,3	98,88 %
Kassa ja muut varat, netto					2 108,2	1,12 %
Rahaston arvo					188 726,5	
Lainaksi annettujen osakkeiden markkina-arvo, 1 000 EUR					1 784,5	

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2015	1.1. - 31.12.2014
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	47 207 359,70	2 880 966,73
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot	33 959,74	48 899,15
Johdannaissopimusten nettotuotot	- 371 980,70	-
Osinkotuotot	5 349 852,21	3 869 003,08
Korkotuotot	77,75	544,71
Muut tuotot	1 101 743,12	401 415,26
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	- 1 735 686,36	- 1 607 370,35
Korkokulut	- 116,64	-
Muut kulut	- 1 312 300,82	- 927 125,80
Tilikauden voitto/tappio	50 272 908,00	4 666 332,78

Tase (EUR)

	12/31/2015	12/31/2014
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	186 618 260,10	282 445 796,42
Myyntisaamiset	700 807,71	-
Muut saamiset		
Muut	33 301,93	656,86
Siirtosaamiset	53 994,00	13,83
Rahat ja pankkisaamiset	1 443 126,80	5 115 376,18
Vastaavaa yhteensä	188 849 490,54	287 561 843,29
Vastattavaa		
Rahaston arvo	188 726 481,41	287 360 681,79
Vieras pääoma		
Muut velat		
Muut	295,96	98,52
Siirtovelat	122 713,17	201 062,98
Vastattavaa yhteensä	188 849 490,54	287 561 843,29

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2015 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2015.

	1.1. - 31.12.2015	1.1. - 31.12.2014
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	53 268 947,81	14 790 502,96
Luovutustappiot	- 5 222 783,08	- 5 575 731,77
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	- 838 805,03	- 6 333 804,46
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot		
Lainaksiannon tuotot	39 298,57	57 528,38
Lainaksiannon kulut	- 5 338,83	- 8 629,23
Yhteensä	47 241 319,44	2 929 865,88
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Voitot	103 039,55	-
Tappiot	- 475 020,25	-
Yhteensä	- 371 980,70	-
Sijoitusten käyvän arvon nousut	16 640 891,63	18 660 665,03
Sijoitusten käyvän arvon laskut	- 17 479 696,66	- 9 014 755,91
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	656 055,50	461 379,81

Rahasto on katsauskauden aikana maksanut JPM:lle yhteensä 6522,22 euroa lainaksiantoon liittyviä kuluja.

Taseen liitetiedot (EUR)

	12/31/2015	12/31/2014
Rahaston arvo 1.1.	287 360 681,79	141 566 281,57
Rahasto-osuuksien merkinnät	96 158 279,93	235 012 800,04
Rahasto-osuuksien lunastukset	- 244 926 591,36	- 93 725 002,34
Tuotonjako	- 138 796,95	- 159 730,26
Tilikauden voitto/tappio	50 272 908,00	4 666 332,78
Rahaston arvo 31.12.	188 726 481,41	287 360 681,79
Rahaston sääntöjen mukaiset tuontajakelpoiset varat 31.12.	188 726 481,41	287 360 681,79

Nordea Pro Stable Return

Sijoitusrahasto Nordea Pro Stable Returnin kasvuosuuden arvo nousi 5,34 % tammi-joulukuussa 2015. Rahastolla ei ole vertailuindeksiä.

Kansainväliset osakemarkkinat kehittivät hyvin vuonna 2015. USA:ssa pörssi polki paikallaan elokuuhun asti, jolloin Kiinan keskuspankki päätti devalvoida juanin ja antaa sen kellua vapaammin. Devalvoinnilla haluttiin vahvistaa Kiinan kilpailukykyä, mikä veti yhdysvaltalaiset pörssit rajuun laskuun, josta suurin osa saatiin kurot-
tua umpeen vuoden aikana. Euroopan osakemarkkinat nousivat, kun luottamus talouteen parani. Lisäksi velkakriisi on nyt Kreikkaa lukuun ottamatta selätetty. Jap-
anissa osakekurssit nousivat heikon jenin siivittäminä. Heikko valuutta hyödytti vientiyhtiöitä ja hallituksen talousuudistuksia. Kehittyvissä maissa pörssit kehittyi-
vät heikommin kuin kehittyneissä. Monilla kehittyvillä mailla, kuten Brasilialla ja Turkilla, oli suuria poliittisia haasteita. Kiinassa, Hongkongissa ja Taiwanissa kehitys oli hyvin epäyhtenäistä ja kurssit heilahtelivat voimak-
kaasti etenkin Kiinan pörseissä.

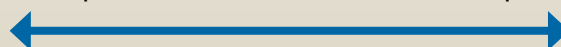
Rahaston kehitys oli vuonna 2015 positiivista. Rahaston sijoitusstrategia on defensiivinen ja tavoitteena on maailman osakemarkkinoita vakaampi kurssikehitys. Strategian perusteella rahaston odotetaan kehittyvän markkinoita paremmin markkinoiden laskiessa ja markkinoita heikommin markkinoiden noustessa. Rahaston tuotto ylitti vuonna 2015 useimpien maailman osakemarkkinoiden tuoton, mikä oli erittäin hyvin vuoden aikana kehittyneiden terveydenhuoltosijoitustemme ansiota. Yhdysvaltalaiset lääkeyhtiöt UnitedHealth Group, Johnson & Johnson ja Pfizer paransivat 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.

Myös tietoliikennesektori tuki rahaston kehitystä. Parhaita omistuksia toimialalla olivat japanilaiset Nippon Telegraph & Telephone Corp ja KDDI Corp, joista molemmat hyötyivät kysynnän kasvusta. Tuottoa heikensivät puolestaan energia- ja raaka-ainesektorit, joista molemmat kärsivät hintojen laskusta, vähentyneestä kysynnästä ja täysistä varastoista. Myös Wal-Mart Stores kehittyi heikosti vaisujen tulosten seurauksena. Teimme useita muutoksia säilyttääksemme defensiivisten sektoreiden, kuten terveydenhuollon, suuren suhteellisen painon.

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

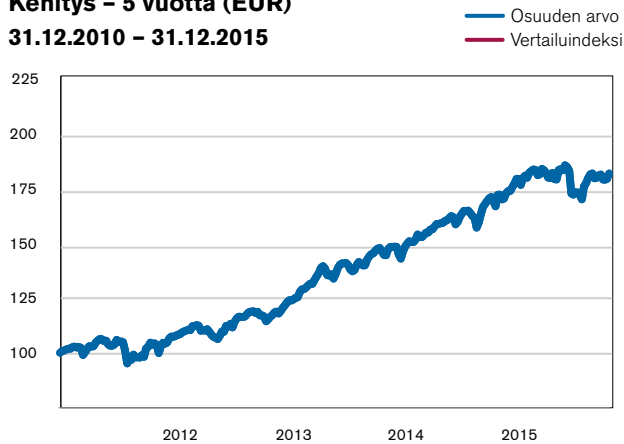
Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Claus Vorm 1.6.2005 alkaen.

Claus Vorm

Kasvuosuuden arvo I

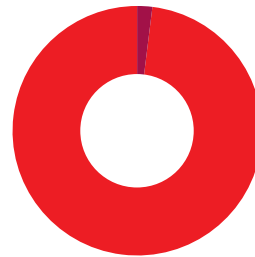
Kehitys - 5 vuotta (EUR)

31.12.2010 - 31.12.2015



Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä.

Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 2,12 %
- Ulkomaiset osakkeet 97,88 %

Avaintiedot

	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Kasvuosuus C*, EUR	195,63	186,46	161,69
Kasvuosuus I*, EUR	198,67	188,60	162,89
Tuotto-osuus I*, EUR	84,79	82,51	73,16
Kasvuosuus C*, 1 000 kpl	291,3	445,0	392,3
Kasvuosuus I*, 1 000 kpl	277 345,9	312 652,2	263 541,8
Tuotto-osuus I*, 1 000 kpl	107 010,6	95 008,0	81 649,4
Omistajien lukumäärä	210	209	167
Rahaston arvo, milj. EUR	642,3	668,9	489,7
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	5 083,0	4 542,1	2 755,9
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto I*, EUR	2,12	2,06	1,83
Tuoton maksu	15.-22.2.2016	16.-28.2.2015	6.-28.2.2014
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	34 841,1	86 348,0	75 095,5

* 100 osuutta

Tunnusluvut

	31.12.2015
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	12,75
Indeksin volatiliiteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Active Share, %	-
Sharpen luku	0,42
Salkun kiertonopeus, %	78,31
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, %	0,04
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	0,00

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

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

Vuosikertomus 31.12.2015 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2015.

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.

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 31.12.2015

	Määrä, 1 000 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	94,0	19,4750	EUR	1,00	1 829,9	0,28 %
Alankomaat yhteensä					1 829,9	0,28 %
Australia						
AGL Energy	123,6	18,0800	AUD	1,49	1 503,1	0,23 %
Australia & New Zealand Banking Group	247,2	27,9300	AUD	1,49	4 643,9	0,72 %
Telstra	881,4	5,6100	AUD	1,49	3 325,7	0,52 %
Westpac Banking	135,7	33,5600	AUD	1,49	3 063,6	0,48 %
Australia yhteensä					12 536,3	1,95 %
Bermuda						
Cheung Kong Infrastructure Holdings	29,0	71,8000	HKD	8,43	246,9	0,04 %
Bermuda yhteensä					246,9	0,04 %
Caymansaaret						
Cheung Kong Property Holdings	388,5	50,4000	HKD	8,43	2 321,8	0,36 %
CK Hutchison Holdings	538,0	104,6000	HKD	8,43	6 672,8	1,04 %
Herbalife	36,3	53,5800	USD	1,09	1 789,7	0,28 %
Caymansaaret yhteensä					10 784,2	1,68 %
Espanja						
Enagas	130,2	26,0000	EUR	1,00	3 384,2	0,53 %
Espanja yhteensä					3 384,2	0,53 %
Guernsey						
Amdocs	110,8	54,9600	USD	1,09	5 597,6	0,87 %
Guernsey yhteensä					5 597,6	0,87 %
Hongkong						
Power Assets Holdings	128,0	71,3000	HKD	8,43	1 082,2	0,17 %
Sun Hung Kai Properties	396,0	93,6000	HKD	8,43	4 395,1	0,68 %
Hongkong yhteensä					5 477,2	0,85 %
Intia						
Infosys ADR	606,6	16,8100	USD	1,09	9 371,5	1,46 %
Intia yhteensä					9 371,5	1,46 %
Irlanti						
Medtronic	183,4	77,2100	USD	1,09	13 011,3	2,03 %
Irlanti yhteensä					13 011,3	2,03 %
Iso-Britannia						
British American Tobacco	51,2	3 771,0000	GBP	0,73	2 631,8	0,41 %
Capita	200,8	1 208,0000	GBP	0,73	3 303,6	0,51 %
Centrica	1 058,2	218,1000	GBP	0,73	3 143,0	0,49 %
GlaxoSmithKline	87,8	1 373,0000	GBP	0,73	1 641,0	0,26 %
Imperial Tobacco Group	54,4	3 586,8000	GBP	0,73	2 658,7	0,41 %
Johnson Matthey	119,4	2 657,0000	GBP	0,73	4 320,2	0,67 %
National Grid	123,1	937,5000	GBP	0,73	1 572,2	0,24 %
SSE	244,6	1 528,0000	GBP	0,73	5 090,0	0,79 %
Iso-Britannia yhteensä					24 360,6	3,79 %
Israel						
Teva Pharmaceutical Industries ADR	151,6	65,6700	USD	1,09	9 148,3	1,42 %
Israel yhteensä					9 148,3	1,42 %
Italia						
Snam	1 413,9	4,8300	EUR	1,00	6 829,0	1,06 %
Italia yhteensä					6 829,0	1,06 %
Japani						
Daito Trust Construction	47,1	14 010,0000	JPY	131,01	5 036,7	0,78 %
East Japan Railway	96,4	11 450,0000	JPY	131,01	8 425,0	1,31 %
Kamigumi	129,0	1 048,0000	JPY	131,01	1 031,9	0,16 %
KDD	672,1	3 154,0000	JPY	131,01	16 180,9	2,52 %
Nippon Telegraph & Telephone	469,7	4 836,0000	JPY	131,01	17 337,7	2,70 %
Tokyo Gas	230,0	570,8000	JPY	131,01	1 002,1	0,16 %
Yahoo Japan	1 312,4	494,0000	JPY	131,01	4 948,6	0,77 %
Japani yhteensä					53 962,8	8,40 %
Jersey						
Experian	157,9	1 201,0000	GBP	0,73	2 582,7	0,40 %
WPP	289,8	1 563,0000	GBP	0,73	6 168,5	0,96 %
Jersey yhteensä					8 751,2	1,36 %
Kanada						
Bank of Nova Scotia/The	262,1	56,1800	CAD	1,51	9 755,9	1,52 %
BCE	41,4	53,7900	CAD	1,51	1 475,3	0,23 %
Canadian Tire	36,1	118,4500	CAD	1,51	2 831,5	0,44 %
National Bank of Canada	190,1	40,3250	CAD	1,51	5 077,6	0,79 %
RioCan Real Estate Investment Trust	132,9	24,1100	CAD	1,51	2 122,8	0,33 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Royal Bank of Canada	102,6	74,7400	CAD	1,51	5 080,1	0,79 %
Kanada yhteensä					26 343,2	4,10 %
Portugali						
EDP - Energias de Portugal	555,9	3,3210	EUR	1,00	1 846,3	0,29 %
Portugali yhteensä					1 846,3	0,29 %
Ranska						
Air Liquide	14,0	103,6500	EUR	1,00	1 451,9	0,23 %
Publicis Groupe	77,6	61,3800	EUR	1,00	4 762,0	0,74 %
Sanofi	108,0	78,6000	EUR	1,00	8 485,7	1,32 %
Vinci	130,8	59,1400	EUR	1,00	7 735,6	1,20 %
Ranska yhteensä					22 435,3	3,49 %
Ruotsi						
TeliaSonera	1 425,8	42,1900	SEK	9,18	6 549,7	1,02 %
Ruotsi yhteensä					6 549,7	1,02 %
Saksa						
SAP	44,4	73,3800	EUR	1,00	3 257,3	0,51 %
Saksa yhteensä					3 257,3	0,51 %
Singapore						
Oversea-Chinese Banking	505,0	8,8000	SGD	1,54	2 883,8	0,45 %
Singapore Telecommunications	2 673,9	3,6700	SGD	1,54	6 368,1	0,99 %
Singapore yhteensä					9 251,9	1,44 %
Sveitsi						
ACE	107,7	117,5400	USD	1,09	11 638,7	1,81 %
Roche Holding	22,4	276,4000	CHF	1,09	5 689,7	0,89 %
Sveitsi yhteensä					17 328,4	2,70 %
Yhdysvallat						
Abbott Laboratories	72,1	45,2400	USD	1,09	2 996,3	0,47 %
Aflac	216,4	60,1400	USD	1,09	11 958,7	1,86 %
Alphabet	14,6	785,6400	USD	1,09	10 531,0	1,64 %
American Electric Power	72,7	58,5100	USD	1,09	3 909,7	0,61 %
Amgen	66,8	162,5600	USD	1,09	9 974,1	1,55 %
Anthem	95,0	140,2600	USD	1,09	12 250,3	1,91 %
AT&T	378,7	34,5400	USD	1,09	12 022,1	1,87 %
Atmos Energy	5,3	63,6600	USD	1,09	307,6	0,05 %
AutoZone	5,9	746,5900	USD	1,09	4 052,2	0,63 %
CH Robinson Worldwide	56,2	61,9700	USD	1,09	3 197,9	0,50 %
Cisco Systems	468,0	27,2200	USD	1,09	11 706,8	1,82 %
Comcast	44,0	56,6100	USD	1,09	2 290,6	0,36 %
Consolidated Edison	31,7	64,7100	USD	1,09	1 887,2	0,29 %
Crown Holdings	29,3	51,1800	USD	1,09	1 378,3	0,21 %
CSX	145,0	25,8700	USD	1,09	3 447,6	0,54 %
Cullen/Frost Bankers	32,9	60,4000	USD	1,09	1 826,0	0,28 %
CVS Health	105,0	98,5400	USD	1,09	9 508,9	1,48 %
Dollar General	106,5	72,2200	USD	1,09	7 070,6	1,10 %
eBay	193,1	27,5000	USD	1,09	4 879,2	0,76 %
EMC	533,6	25,7000	USD	1,09	12 601,5	1,96 %
Entergy	113,3	68,8000	USD	1,09	7 163,0	1,12 %
Express Scripts Holding	60,0	87,4500	USD	1,09	4 819,3	0,75 %
General Mills	48,4	57,6200	USD	1,09	2 562,4	0,40 %
HCP	70,1	38,7800	USD	1,09	2 499,1	0,39 %
International Business Machines	87,8	138,5000	USD	1,09	11 173,8	1,74 %
ITC Holdings	123,1	38,7500	USD	1,09	4 384,8	0,68 %
Johnson & Johnson	234,0	103,1700	USD	1,09	22 184,7	3,45 %
Kohl's	90,9	48,2500	USD	1,09	4 031,3	0,63 %
Laboratory Corp of America	120,3	123,5300	USD	1,09	13 657,2	2,13 %
NextEra Energy	52,6	104,3600	USD	1,09	5 046,3	0,79 %
OGE Energy	153,5	26,5000	USD	1,09	3 737,4	0,58 %
Oracle	291,4	36,6700	USD	1,09	9 819,8	1,53 %
PepsiCo	28,0	100,1000	USD	1,09	2 571,3	0,40 %
Pfizer	410,9	32,5500	USD	1,09	12 292,5	1,91 %
PG&E	236,1	53,6800	USD	1,09	11 644,9	1,81 %
PPL	172,8	34,2800	USD	1,09	5 444,5	0,85 %
Praxair	46,6	102,9800	USD	1,09	4 411,5	0,69 %
Procter & Gamble	51,2	79,6800	USD	1,09	3 747,2	0,58 %
Public Service Enterprise Group	112,5	38,8200	USD	1,09	4 014,5	0,63 %
Sally Beauty Holdings	140,7	28,1400	USD	1,09	3 637,4	0,57 %
SCANA	68,6	60,9600	USD	1,09	3 840,7	0,60 %
Scripps Networks Interactive	60,0	54,7500	USD	1,09	3 018,3	0,47 %
Southern	163,8	47,0400	USD	1,09	7 078,9	1,10 %
St Jude Medical	113,7	61,9200	USD	1,09	6 468,7	1,01 %
Staples	141,0	9,4000	USD	1,09	1 217,7	0,19 %
Stryker	167,3	93,5300	USD	1,09	14 376,0	2,24 %
Thermo Fisher Scientific	28,0	142,8800	USD	1,09	3 673,8	0,57 %
Tupperware Brands	52,1	55,6700	USD	1,09	2 664,5	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
UGI	84,5	33,9600	USD	1,09	2 637,7	0,41 %
Union Pacific	45,9	78,4400	USD	1,09	3 308,9	0,52 %
UnitedHealth Group	144,6	118,2100	USD	1,09	15 712,7	2,45 %
Wal-Mart Stores	152,2	61,4300	USD	1,09	8 590,0	1,34 %
Ventas	43,4	56,6700	USD	1,09	2 259,2	0,35 %
Verizon Communications	362,0	46,4100	USD	1,09	15 437,5	2,40 %
Viacom	79,9	40,7300	USD	1,09	2 992,2	0,47 %
Xcel Energy	186,1	36,1900	USD	1,09	6 189,2	0,96 %
Zimmer Biomet Holdings	109,9	101,9300	USD	1,09	10 296,2	1,60 %
Yhdysvallat yhteensä					376 401,9	58,60 %
Osakesijoitukset yhteensä					628 705,0	97,88 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					628 705,0	97,88 %
Johdannaissopimukset						
Vakioimattomat johdannaissopimukset						
Valuuttajohdannaiset						
Termiinisopimukset						
FX FWD EUR/AUD 18-02-2016					- 220,2	-0,03 %
FX FWD EUR/CAD 18-02-2016					1 483,9	0,23 %
FX FWD EUR/CHF 18-02-2016					42,9	0,01 %
FX FWD EUR/GBP 18-02-2016					1 318,2	0,21 %
FX FWD EUR/HKD 18-02-2016					189,2	0,03 %
FX FWD EUR/JPY 18-02-2016					- 274,2	-0,04 %
FX FWD EUR/SEK 18-02-2016					- 74,3	-0,01 %
FX FWD EUR/SGD 18-02-2016					72,3	0,01 %
FX FWD EUR/USD 18-02-2016					- 2 366,9	-0,37 %
Termiinisopimukset yhteensä					171,0	0,03 %
Valuuttajohdannaiset yhteensä					171,0	0,03 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä					171,0	0,03 %
Johdannaissopimukset yhteensä					171,0	0,03 %
Sijoitukset yhteensä					628 876,0	97,91 %
Kassa ja muut varat, netto					13 432,7	2,09 %
Rahaston arvo					642 308,7	
Lainaksi annettujen osakkeiden markkina-arvo, 1 000 EUR					11 767,9	

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2015	1.1. - 31.12.2014
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	78 266 399,61	128 703 050,92
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot	154 862,37	59 762,54
Johdannaissopimusten nettotuotot	24 121 186,11	- 51 857 450,75
Osinkotuotot	17 018 475,38	16 534 066,04
Korkotuotot	143,48	1 993,74
Muut tuotot	4 559 375,47	3 210 122,67
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	- 5 082 990,70	- 4 542 140,57
Korkokulut	- 1 308,42	-
Muut kulut	- 84 195 051,97	- 5 761 378,54
Tilikauden voitto/tappio	34 841 091,33	86 348 026,05

Tase (EUR)

	12/31/2015	12/31/2014
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	628 705 039,83	666 129 901,99
Myyntisaamiset	306 631,47	-
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	3 409 951,58	438 931,60
Muut	804 748,65	11 867,28
Siirtosaamiset	1 058 937,63	731 398,15
Rahat ja pankkisaamiset	12 974 007,32	14 406 238,96
Vastaavaa yhteensä	647 259 316,48	681 718 337,98
Vastattavaa		
Rahaston arvo	642 308 741,59	668 882 850,91
Vieras pääoma		
Ostovelat	780 820,35	-
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	3 238 974,01	12 358 260,74
Muut	496 597,38	1 780,10
Siirtovelat	434 183,15	475 446,23
Vastattavaa yhteensä	647 259 316,48	681 718 337,98

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2015 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2015.

	1.1. - 31.12.2015	1.1. - 31.12.2014
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	113 014 623,98	52 409 529,01
Luovutustappiot	- 9 889 471,62	- 8 903 885,21
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	- 24 858 752,75	85 197 407,12
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot		
Lainaksiannon tuotot	178 981,56	70 308,89
Lainaksiannon kulut	- 24 119,19	- 10 546,35
Yhteensä	78 421 261,98	128 762 813,46
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Voitot	380 412,56	-
Tappiot	- 236 822,70	-
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Voitot	11 887 289,54	- 39 590 435,14
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	12 090 306,71	- 12 267 015,61
Yhteensä	24 121 186,11	- 51 857 450,75
Sijoitusten käyvän arvon nousut	57 553 026,80	105 271 995,66
Sijoitusten käyvän arvon laskut	- 70 321 472,84	- 32 341 604,15
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	312 074,50	341 786,96

Rahasto on katsauskauden aikana maksanut JPM:lle yhteensä 29972,2 euroa lainaksiantoon liittyviä kuluja.

Taseen liitetiedot (EUR)

	12/31/2015	12/31/2014
Rahaston arvo 1.1.	668 882 850,91	489 662 035,67
Rahasto-osuuksien merkinnät	96 356 849,60	143 858 470,54
Rahasto-osuuksien lunastukset	- 155 747 187,01	- 49 483 144,21
Tuotonjako	- 2 024 863,24	- 1 502 537,14
Tilikauden voitto/tappio	34 841 091,33	86 348 026,05
Rahaston arvo 31.12.	642 308 741,59	668 882 850,91
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	642 308 741,59	668 882 850,91

Nordea Pro Suomi

Sijoitusrahasto Nordea Pro Suomen I-osuus-sarjan kasvuosuuden arvo nousi 13,29 % tammi–joulukuussa 2015 ja vertailuindeksi (OMX Helsinki CAP GTR -tuottoindeksi 1.1.2008 alkaen; osingot mukaan lukien) vastaavasti 15,92 %. Rahaston B-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi vastaavasti 12,61 %.

Suomen osakemarkkinoiden kehitys jatkui hyvänä vuonna 2015. Positiivisesti salkun tuottoon suhteessa indeksiin vuonna 2015 vaikuttivat ylipaino Cargotecissa, Pihlajalinnassa, Caverionissa, Amerissa, Glastonissa ja Uponsorissa sekä alipainomme Koneessa. Salkun tuottoa suhteessa indeksiin heikensi ylipaino Telia Sonerassa ja Metsossa sekä alipaino Orionissa sekä M-Realin, Elektrobot Groupin ja Finnairin puuttuminen salkusta.

Talusunäkyä vuodelle 2016 voidaan pitää kohtuullisina, vaikka kohoavat korot vaimentavat USA:ssa talouskasvua ja Kiinan kasvun ennakoitua jatkavan takuulua. Venäjän talouskasvun odotetaan heikkenevän edelleen. Euroalueen jo vuosia pysähdyksissä ollut talous näyttää vihdoinkin heikkoja elpymisen merkkejä. Suomen talous kääntyy takaisin loivaan kasvuun aikaisintaan 2016 lopulla. Globaalin talouden kohtuulliset kasvunäkymät, rahoitusjärjestelmän heiveröisyys sekä öljyn tuottajamaita koetteleva alhainen hinta pitävät markkinat varpaillaan.

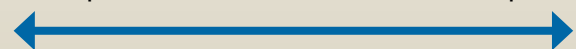
Kotimaisten yhtiöiden arvostusta voidaan pitää lievästi kasvavassa talousympäristössä hyväksyttävänä. Viime vuosien heikossa kysyntäympäristössä kotimaiset yhtiöt ovat keskittyneet toimintojensa tehostamiseen ja

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

säästöihin, mikä luo paremmat edellytykset tulosparannuksille kysynnän parantuessa. Uskomme, että osakesijoitusten tuottonäkymät ovat vuoden 2016 osalta kohtuulliset.

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

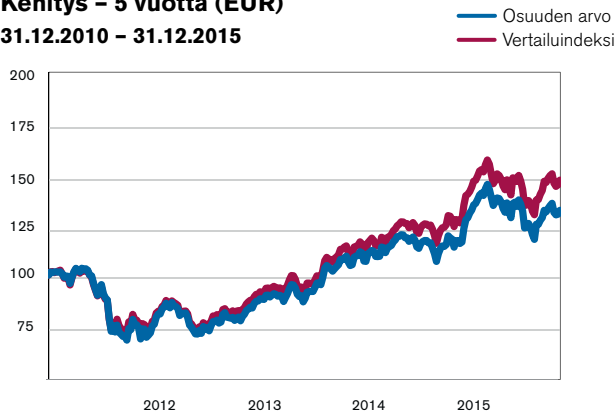
Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Jorma Eräkare 1.2.2007 alkaen.

Jorma Eräkare

Kasvuosuuden arvo I

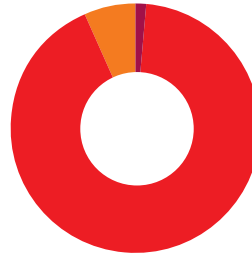
Kehitys - 5 vuotta (EUR)

31.12.2010 - 31.12.2015



Rahaston vertailuindeksi 1.1.2008 alkaen on OMX Helsinki CAP GTR -tuottoindeksi, jossa osingot ovat mukana (GTR).

Sijoitusten jakauma



- Johdannaispimukset ja käteisvarat 1,46 %
- Kotimaiset osakkeet 91,98 %
- Ulkomaiset osakkeet 6,56 %

Avaintiedot

	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Kasvuosuus B*, EUR	81,72	72,56	68,68
Kasvuosuus C*, EUR	80,99	71,87	68,12
Kasvuosuus I*, EUR	83,18	73,43	69,08
Tuotto-osuus I*, EUR	36,34	33,24	32,43
Kasvuosuus B*, 1 000 kpl	59,9	78,8	93,1
Kasvuosuus C*, 1 000 kpl	154,0	87,4	116,0
Kasvuosuus I*, 1 000 kpl	4 945,4	4 746,0	4 174,7
Tuotto-osuus I*, 1 000 kpl	37,0	141,8	77,6
Omistajien lukumäärä	577	555	538
Rahaston arvo, milj. EUR	430,1	365,2	305,2
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	2 110,2	1 705,2	1 251,2
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto I*, EUR	1,27	1,33	1,13
Tuoton maksu	15.-22.2.2016	16.-28.2.2015	6.-28.2.2014
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	51 790,9	20 384,2	66 589,8

* 1 osuus

Tunnusluvut

	31.12.2015
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	19,25
Indeksin volatiliiteetti, %	18,82
Tracking Error, %	3,91
Active Share, %	20,65
Sharpen luku	0,69
Salkun kiertonopeus, %	-7,89
Hallinnointipalkkio B, % p.a.	1,10
Hallinnointipalkkio C, % p.a.	0,60
Hallinnointipalkkio I, % p.a.	0,50
Juoksevat kulut B, %	1,10
Juoksevat kulut C, %	0,98
Juoksevat kulut I, %	0,50
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Arvopapereiden lainaksiannon kulut, %	0,01
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,03
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	0,00

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

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

Vuosikertomus 31.12.2015 perustuu arvonlaskentaan 30.12.2015.

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 31.12.2015

	Määrä, 1 000 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	355,0	26,8600	EUR	1,00	9 535,3	2,22 %
Fiskars	261,0	18,7500	EUR	1,00	4 893,3	1,14 %
Nokian Renkaat	155,0	33,0900	EUR	1,00	5 129,0	1,19 %
Stockmann B	400,0	6,2100	EUR	1,00	2 484,0	0,58 %
Kulutustavarat yhteensä					22 041,6	5,12 %
Päivittäistavarat						
Kesko B	350,0	32,3800	EUR	1,00	11 333,0	2,64 %
Päivittäistavarat yhteensä					11 333,0	2,64 %
Energia						
Neste	685,0	27,6200	EUR	1,00	18 919,7	4,40 %
Energia yhteensä					18 919,7	4,40 %
Rahoitus						
Sampo A	900,0	46,9900	EUR	1,00	42 291,0	9,83 %
Rahoitus yhteensä					42 291,0	9,83 %
Terveydenhuolto						
Oriola-KD B	1 050,0	4,3100	EUR	1,00	4 525,5	1,05 %
Orion B	205,0	31,8700	EUR	1,00	6 533,4	1,52 %
Pihlajalinna Plc	181,9	17,8000	EUR	1,00	3 237,5	0,75 %
Terveydenhuolto yhteensä					14 296,3	3,32 %
Teollisuustuotteet ja -palvelut						
Asiakastieto Group Plc	168,9	14,9300	EUR	1,00	2 521,0	0,59 %
Cargotec B	300,0	34,5100	EUR	1,00	10 353,0	2,41 %
Caverion Corporation	745,6	9,0500	EUR	1,00	6 747,8	1,57 %
Glaston	7 144,9	0,5100	EUR	1,00	3 643,9	0,85 %
Kone B	925,0	39,2400	EUR	1,00	36 297,0	8,44 %
Konecranes	356,3	22,8800	EUR	1,00	8 151,3	1,90 %
Lassila&Tikanoja	341,3	17,9900	EUR	1,00	6 139,2	1,43 %
Metso	615,0	20,6500	EUR	1,00	12 699,8	2,95 %
Outotec	900,0	3,3900	EUR	1,00	3 051,0	0,71 %
PKC Group	432,5	16,1500	EUR	1,00	6 984,9	1,62 %
Ramirent	830,0	6,4300	EUR	1,00	5 336,9	1,24 %
Uponor	701,5	13,5800	EUR	1,00	9 526,4	2,21 %
Valmet Corporation	700,0	8,9200	EUR	1,00	6 244,0	1,45 %
Wärtsilä	500,0	42,3000	EUR	1,00	21 150,0	4,92 %
YIT-Yhtymä	680,0	5,2500	EUR	1,00	3 570,0	0,83 %
Teollisuustuotteet ja -palvelut yhteensä					142 416,1	33,11 %
Informaatioteknologia, IT						
Nokia	5 700,0	6,6150	EUR	1,00	37 705,5	8,77 %
Tieto	200,0	24,6800	EUR	1,00	4 936,0	1,15 %
Informaatioteknologia yhteensä					42 641,5	9,91 %
Perusteollisuus						
Huhtamäki	315,0	33,4600	EUR	1,00	10 539,9	2,45 %
Kemira	910,0	10,8800	EUR	1,00	9 900,8	2,30 %
Outokumpu	1 200,0	2,7380	EUR	1,00	3 285,6	0,76 %
Stora Enso R	2 175,0	8,3750	EUR	1,00	18 215,6	4,24 %
UPM-Kymmene	1 075,0	17,2800	EUR	1,00	18 576,0	4,32 %
Perusteollisuus yhteensä					60 517,9	14,07 %
Tietoliikennepalvelut						
Elisa	225,0	34,7100	EUR	1,00	7 809,8	1,82 %
Tietoliikennepalvelut yhteensä					7 809,8	1,82 %
Yhdyskuntapalvelut						
Fortum	2 385,0	13,9800	EUR	1,00	33 342,3	7,75 %
Yhdyskuntapalvelut yhteensä					33 342,3	7,75 %
Osakesijoitukset yhteensä					395 609,2	91,98 %
Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä					395 609,2	91,98 %

	Määrä, 1 000 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	1 430,0	10,1200	EUR	1,00	14 471,6	3,36 %
SSAB A	190,7	2,4220	EUR	1,00	461,9	0,11 %
SSAB B	445,0	2,0540	EUR	1,00	914,0	0,21 %
TeliaSonera	2 700,0	4,5820	EUR	1,00	12 371,4	2,88 %
Ruotsi yhteensä					28 218,9	6,56 %
Osakesijoitukset yhteensä					28 218,9	6,56 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					28 218,9	6,56 %
Sijoitukset yhteensä					423 828,1	98,54 %
Kassa ja muut varat, netto					6 260,5	1,46 %
Rahaston arvo					430 088,5	
Lainaksi annettujen osakkeiden markkina-arvo, 1 000 EUR					84 936,9	

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2015	1.1. - 31.12.2014
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	38 966 267.37	8 510 235.49
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot	398 725.28	93 163.60
Osinkotuotot	14 808 788.40	13 663 920.79
Korkotuotot	-	783.15
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	- 2 110 244.33	- 1 705 177.94
Korkokulut	- 811.17	-
Muut kulut	- 271 779.39	- 178 678.38
Tilikauden voitto/tappio	51 790 946.16	20 384 246.71

Tase (EUR)

	12/31/2015	12/31/2014
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	423 828 061.85	360 490 011.26
Myyntisaamiset	609 647.11	617 485.45
Muut saamiset		
Muut	57 322.08	18 977.99
Rahat ja pankkisaamiset	5 850 524.81	5 821 699.16
Vastaavaa yhteensä	430 345 555.85	366 948 173.86
Vastattavaa		
Rahaston arvo	430 088 526.70	365 195 966.47
Vieras pääoma		
Ostovelat	72 449.99	1 583 470.21
Muut velat		
Muut	5 456.44	2 846.70
Siirtovelat	179 122.72	165 890.48
Vastattavaa yhteensä	430 345 555.85	366 948 173.86

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2015 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2015.

	1.1. - 31.12.2015	1.1. - 31.12.2014
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	24 122 280.94	25 862 122.19
Luovutustappiot	- 6 437 253.49	- 6 360 954.98
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	21 281 239.92	- 10 990 931.72
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot		
Lainaksiannon tuotot	456 161.06	109 604.24
Lainaksiannon kulut	- 57 435.78	- 16 440.64
Yhteensä	39 364 992.65	8 603 399.09
Sijoitusten käyvän arvon nousut	38 585 191.10	18 449 544.90
Sijoitusten käyvän arvon laskut	- 17 303 951.18	- 29 215 250.85
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	151 938.55	176 955.06

Rahasto on katsauskauden aikana maksanut JPM:lle yhteensä 72644,07 euroa lainaksiantoon liittyviä kuluja.

	12/31/2015	12/31/2014
Taseen liitetiedot (EUR)		
Rahaston arvo 1.1.	365 195 966.47	305 190 124.78
Rahasto-osuuksien merkinnät	168 276 926.32	132 561 744.69
Rahasto-osuuksien lunastukset	- 155 063 429.67	- 92 852 038.53
Tuotonjako	- 111 882.58	- 88 111.18
Tilikauden voitto/tappio	51 790 946.16	20 384 246.71
Rahaston arvo 31.12.	430 088 526.70	365 195 966.47
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	430 088 526.70	365 195 966.47

Nordea Stable Equities UCITS ETF

Sijoitusrahasto Nordea Stable Equities UCITS ETF:n kasvuosuuden arvo nousi 13,01 % tammi–joulukuussa 2015. 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 pörsseissä, joissa rahasto-osuudella voi käydä kauppaa kuten osakkeella.

Kansainväliset markkinat kehittyivät hyvin vuonna 2015. USA:ssa pörssi polki paikallaan elokuuhun asti, jolloin Kiinan keskuspankki päätti devalvoida juanin ja antaa sen kellua vapaammin. Devalvoinnilla haluttiin vahvistaa Kiinan kilpailukykyä. Devalvointi veti USA:n pörssit rajuun laskuun, josta suurin osa saatiin kurottua umpeen vuoden loppuun mennessä. Euroopan osakemarkkinat nousivat, kun luottamus talouteen parani. Lisäksi velkakriisi on nyt Kreikkaa lukuun ottamatta selätetty. Japannissa osakkeet nousivat heikon jenin siivittäminä. Heikko valuutta hyödytti vientiä ja hallituksen talousuudistuksia. Kehittyvät maat pärjäsivät kehittyneitä heikommin. Monilla kehittyvillä mailla, kuten Brasiliassa ja Turkilla, oli poliittisia haasteita. Kiinassa, Hongkongissa ja Taiwanissa kehitys oli hyvin epäyhtenäistä ja kurssit heilahtelivat voimakkaasti etenkin Kiinan pörsseissä.

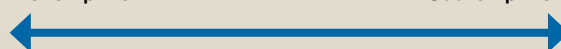
Rahaston kehitys oli vuonna 2015 positiivista. Rahaston sijoitusstrategia on defensiivinen ja tavoitteena on maailman osakemarkkinoita vakaampi kurssikehitys. Strategian perusteella rahaston odotetaan kehittyvän markkinoita paremmin markkinoiden laskiessa ja markkinoita heikommin markkinoiden noustessa. Rahaston tuotto ylitti vuonna 2015 useimpien maailman osakemarkkinoiden tuoton, mikä oli erittäin hyvin vuoden aikana kehittyneiden terveydenhuoltosijoitusten ansiota.

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.

Yhdysvaltalaiset lääkeyhtiöt UnitedHealth Group, Johnson & Johnson ja Pfizer paransivat rahaston tuottoa.

Myös tietoliikennesektorin tuki rahaston kehitystä. Parhaita omistuksia toimialalla olivat japanilaiset Nippon Telegraph & Telephone Corp ja KDDI Corp, joista molemmat hyötyivät kysynnän kasvusta. Tuottoa heikensivät puolestaan energia- ja raaka-ainesektorit, joista molemmat kärsivät hintojen laskusta, vähentyneestä kysynnästä ja täysistä varastoista. Myös Wal-Mart Stores kehittyi heikosti vaisujen tulosten seurauksena. Teimme vuoden useita muutoksia säilyttääksemme defensiivisten sektorien, kuten terveydenhuollon, suuren suhteellisen painon.

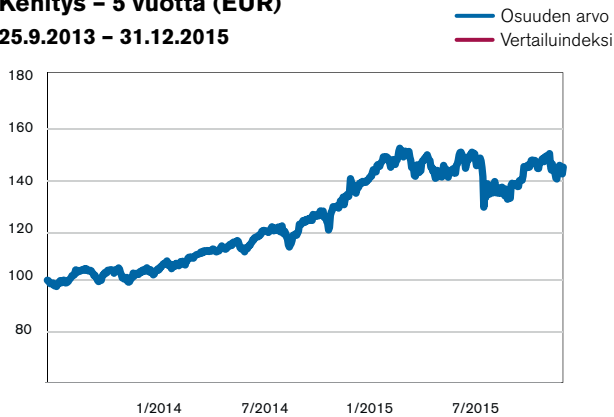
Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Claus Vorm toiminnan alusta eli 25.9.2013 alkaen.

Claus Vorm

Kasvuosuuden arvo A

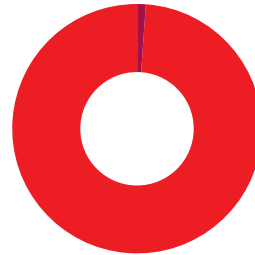
Kehitys - 5 vuotta (EUR)

25.9.2013 - 31.12.2015



Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä.

Sijoitusten jakauma



- Johdannaispimukset ja käteisvarat 1,15 %
- Ulkomaiset osakkeet 98,85 %

Avaintiedot

	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Kasvuosuus A*, EUR	14,49	12,82	10,29
Kasvuosuus A*, 1 000 kpl	455,4	357,8	256,3
Omistajien lukumäärä	175	114	24
Rahaston arvo, milj. EUR	6,6	4,6	2,6
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	94,1	48,6	9,6
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	642,7	750,8	60,3

* 1 osuus

Rahastolla on ainoastaan kasvuosuuksia.

Tunnusluvut

	31.12.2015
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	18,88
Indeksin volatiliiteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Active Share, %	84,18
Sharpen luku	0,69
Salkun kiertonopeus, %	66,28
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,50
Juoksevat kulut A, %	1,53
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Arvopapereiden lainaksiannon kulut, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,03
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	0,00

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

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

Sijoitukset 31.12.2015

	Määrä, 1 000 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						
Australia & New Zealand Banking Group	5,0	27,9600	AUD	1,50	93,3	1,41 %
Telstra	16,9	5,6100	AUD	1,50	63,2	0,96 %
Westpac Banking	1,1	33,6600	AUD	1,50	25,2	0,38 %
Australia yhteensä					181,7	2,75 %
Caymansaaret						
Herbalife	0,4	54,7500	USD	1,09	21,3	0,32 %
Caymansaaret yhteensä					21,3	0,32 %
Intia						
Infosys ADR	8,7	16,7700	USD	1,09	133,5	2,02 %
Intia yhteensä					133,5	2,02 %
Irlanti						
Medtronic	2,1	77,7500	USD	1,09	150,4	2,28 %
Irlanti yhteensä					150,4	2,28 %
Iso-Britannia						
British American Tobacco	0,7	3 790,5000	GBP	0,74	37,4	0,57 %
Centrica	15,8	220,7000	GBP	0,74	47,3	0,72 %
GlaxoSmithKline	1,2	1 381,0000	GBP	0,74	23,0	0,35 %
Imperial Tobacco Group	0,6	3 584,0000	GBP	0,74	27,9	0,42 %
National Grid	1,4	951,1000	GBP	0,74	17,4	0,26 %
SSE	3,8	1 540,0000	GBP	0,74	79,5	1,21 %
Iso-Britannia yhteensä					232,5	3,52 %
Israel						
Teva Pharmaceutical Industries ADR	2,0	66,3300	USD	1,09	120,3	1,82 %
Israel yhteensä					120,3	1,82 %
Italia						
Snam	14,3	4,8500	EUR	1,00	69,2	1,05 %
Italia yhteensä					69,2	1,05 %
Japani						
KDDI	5,8	3 154,0000	JPY	131,02	138,8	2,10 %
Nippon Telegraph & Telephone	4,1	4 836,0000	JPY	131,02	150,4	2,28 %
Japani yhteensä					289,2	4,38 %
Jersey						
Experian	1,9	1 217,5000	GBP	0,74	31,5	0,48 %
WPP	4,6	1 572,0000	GBP	0,74	97,9	1,48 %
Jersey yhteensä					129,5	1,96 %
Kanada						
Bank of Nova Scotia/The	4,3	58,0100	CAD	1,52	164,7	2,50 %
BCE	0,7	54,5300	CAD	1,52	25,1	0,38 %
National Bank of Canada	3,3	41,2100	CAD	1,52	89,4	1,36 %
Royal Bank of Canada	1,5	75,5100	CAD	1,52	74,5	1,13 %
Kanada yhteensä					353,7	5,36 %
Ranska						
Air Liquide	0,3	105,0500	EUR	1,00	30,7	0,46 %
Sanofi	1,6	79,9000	EUR	1,00	125,7	1,90 %
Vinci	1,5	59,4100	EUR	1,00	89,6	1,36 %
Ranska yhteensä					246,0	3,73 %
Ruotsi						
TeliaSonera	12,3	42,1400	SEK	9,20	56,2	0,85 %
Ruotsi yhteensä					56,2	0,85 %
Saksa						
SAP	0,5	73,3800	EUR	1,00	33,1	0,50 %
Saksa yhteensä					33,1	0,50 %
Sveitsi						
ACE	1,1	118,9400	USD	1,09	123,8	1,88 %
Novartis	0,9	87,3000	CHF	1,08	74,8	1,13 %
Roche Holding	0,3	278,3000	CHF	1,08	78,2	1,18 %
Sveitsi yhteensä					276,7	4,19 %
Yhdysvallat						
Abbott Laboratories	1,0	45,7600	USD	1,09	42,6	0,64 %
Alphabet	0,3	789,5600	USD	1,09	184,1	2,79 %
American Electric Power	1,0	58,8600	USD	1,09	55,4	0,84 %
Amgen	1,1	163,6400	USD	1,09	163,2	2,47 %
Anthem	1,0	141,2600	USD	1,09	133,0	2,02 %
AT&T	5,5	34,7800	USD	1,09	175,6	2,66 %
AutoZone	0,1	751,5800	USD	1,09	74,9	1,14 %
Cisco Systems	5,6	27,6800	USD	1,09	141,9	2,15 %
Comcast	0,3	57,1800	USD	1,09	17,1	0,26 %
Consolidated Edison	0,4	65,2500	USD	1,09	25,5	0,39 %
CSX	1,9	26,1300	USD	1,09	45,1	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
CVS Health	1,6	99,1500	USD	1,09	141,0	2,14 %
Dollar General	2,0	72,9700	USD	1,09	134,8	2,04 %
eBay	2,0	27,9200	USD	1,09	51,7	0,78 %
EMC	8,1	25,8400	USD	1,09	191,9	2,91 %
Entergy	0,9	69,3000	USD	1,09	57,4	0,87 %
Express Scripts Holding	0,6	87,8900	USD	1,09	46,7	0,71 %
General Mills	0,7	58,7700	USD	1,09	35,7	0,54 %
HCP	2,0	38,6600	USD	1,09	72,3	1,10 %
International Business Machines	1,3	139,7300	USD	1,09	161,8	2,45 %
Johnson & Johnson	3,3	103,5700	USD	1,09	316,7	4,80 %
Kohl's	0,8	49,0100	USD	1,09	35,3	0,54 %
Laboratory Corp of America	0,7	124,8900	USD	1,09	83,5	1,27 %
NextEra Energy	0,7	104,7100	USD	1,09	70,6	1,07 %
Oracle	4,8	36,9600	USD	1,09	160,7	2,44 %
PepsiCo	0,5	101,2600	USD	1,09	46,1	0,70 %
Pfizer	5,9	32,6600	USD	1,09	177,5	2,69 %
PG&E	1,6	54,2000	USD	1,09	81,2	1,23 %
PPL	2,2	34,3500	USD	1,09	67,5	1,02 %
Praxair	0,5	104,1000	USD	1,09	52,3	0,79 %
Procter & Gamble	0,7	80,2600	USD	1,09	52,8	0,80 %
Public Service Enterprise Group	2,0	39,0500	USD	1,09	70,1	1,06 %
Southern	1,9	47,3400	USD	1,09	83,7	1,27 %
Staples	4,4	9,6550	USD	1,09	38,5	0,58 %
Stryker	1,3	94,7700	USD	1,09	109,0	1,65 %
Thermo Fisher Scientific	0,4	142,7800	USD	1,09	48,4	0,73 %
Union Pacific	0,6	78,7500	USD	1,09	41,8	0,63 %
UnitedHealth Group	2,0	119,2900	USD	1,09	217,2	3,29 %
Wal-Mart Stores	2,4	61,6200	USD	1,09	135,4	2,05 %
Verizon Communications	5,1	46,9600	USD	1,09	220,1	3,34 %
Viacom	0,4	41,3900	USD	1,09	14,2	0,21 %
Xcel Energy	2,0	36,3900	USD	1,09	67,6	1,03 %
Zimmer Biomet Holdings	0,9	102,6300	USD	1,09	87,8	1,33 %
Yhdysvallat yhteensä					4 229,7	64,10 %
Osakesijoitukset yhteensä					6 523,1	98,85 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					6 523,1	98,85 %
Sijoitukset yhteensä					6 523,1	98,85 %
Kassa ja muut varat, netto					75,9	1,15 %
Rahaston arvo					6 598,9	

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2015	1.1. - 31.12.2014
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	589 060.03	724 440.26
Osinkotuotot	175 301.82	88 567.04
Korkotuotot	1.92	4.12
Muut tuotot	40 767.44	12 624.93
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	- 94 133.54	- 48 551.83
Korkokulut	- 8.38	-
Muut kulut	- 68 311.51	- 26 294.35
Tilikauden voitto/tappio	642 677.78	750 790.17

Tase (EUR)

	12/31/2015	12/31/2014
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	6 523 053.08	4 529 947.02
Myyntisaamiset	59 569.37	-
Siirtosaamiset	8 968.98	4 779.86
Rahat ja pankkisaamiset	103 724.48	59 291.32
Vastaavaa yhteensä	6 695 315.91	4 594 018.20
Vastattavaa		
Rahaston arvo	6 598 910.64	4 588 158.07
Vieras pääoma		
Ostovelat	88 366.86	-
Siirtovelat	8 038.41	5 860.13
Vastattavaa yhteensä	6 695 315.91	4 594 018.20

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2015 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2015.

	1.1. - 31.12.2015	1.1. - 31.12.2014
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	482 394.01	196 488.49
Luovutustappiot	- 53 061.59	- 54 936.95
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	159 727.61	582 888.72
Yhteensä	589 060.03	724 440.26
Sijoitusten käyvän arvon nousut	576 148.85	658 783.67
Sijoitusten käyvän arvon laskut	- 416 421.24	- 75 894.95
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	2 355.09	3 054.81
Taseen liitetiedot (EUR)	12/31/2015	12/31/2014
Rahaston arvo 1.1.	4 588 158.07	2 636 662.68
Rahasto-osuuksien merkinnät	1 368 074.79	1 231 601.52
Rahasto-osuuksien lunastukset	-	- 30 896.30
Tilikauden voitto/tappio	642 677.78	750 790.17
Rahaston arvo 31.12.	6 598 910.64	4 588 158.07
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	6 598 910.64	4 588 158.07

Nordea Suomi

Sijoitusrahasto Nordea Suomen kasvuosuuden arvo nousi 12,96 % tammi–joulukuussa 2015 ja vertailuindeksi (OMX Helsinki CAP GTR -tuottoindeksi 1.1.2008 alkaen; osingot mukaan lukien) vastaavasti 15,92 %.

Suomen osakemarkkinoiden kehitys jatkui Suomen talouden heikkoudesta huolimatta vuonna 2015 selvästi positiivisena globaalin talouden ja kansainvälisten rahoitusmarkkinoiden ansiosta.

Indeksiin nähden parasta tuottoa tarjosi Fortumin osakkeen alipainostamme saatu hyöty yhtiön osakekurssin laskiessa reilusti. Muita hyvää suhteellista tuottoa tarjonneita omistuksia olivat ylipainomme Nokian Renkaissa, Amerissa, Caverionissa, Finnairissa ja Huh-tamäessä. Nokian Renkaita ja Finnairia myimme vuoden lopulla vahvan kurssikehityksen jälkeen, ja Fortumia olemme ostaneet lisää kurssilaskun jälkeen. Salkun tuottoa vertailuindeksiin nähden jarruttivat ylipainomme heikosti kehittyneissä TeliaSonerassa, Outokummussa sekä Metsossa ja alipainomme Elisassa ja UPM Kymmenessä.

Helsingin pörssin osakekohtaiset tuottoerot olivat vuonna 2015 suuria ja vuoden aikana osakemarkkinoilla koettiin suuria heilahteluja markkinatunnelman vaihdelta optimismin ja pelkojen välillä. Heiluntaa aiheuttivat suuret kansainväliset teemat, kuten pelot Kiinan talouskasvun hidastumisesta, öljyn ja useiden muiden raaka-aineiden hintojen lasku, suuret valuuttaliikkeet sekä keskuspankkien toimiin liittyvät odotukset.

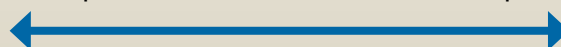
Vuoteen 2016 lähdeettäessä samat teemat eli globaali talouskasvu, korko-, valuutta- ja raaka-ainemarkkinat sekä keskuspankkien toimet ovat yhä ajankohtaisia ja saattavat vaikuttaa markkinoihin voimakkaastikin vuoden aikana. Epävarmassa markkinaympäristössä

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.

korostuu sijoitusstrategiamme, jossa keskitymme syvälliseen yhtiökohtaiseen analyysiin. Näin uskomme löytävämmä parhaat sijoituskohteet sekä pitkällä aikavälillä että nykyisessä markkinaympäristössä.

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

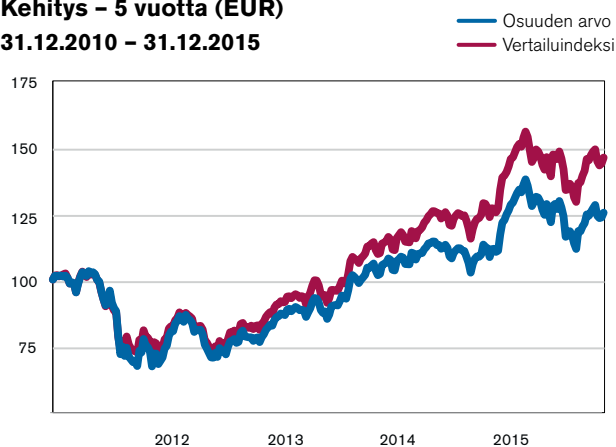
Rahaston vastuulliset salkunhoitajat ovat kesäkuusta 2014 lähtien olleet Jorma Eräkare ja Hans Parhiala. Tammikuusta 2015 alkaen salkkua ovat hoitaneet Jorma Eräkare ja Paavo Ahonen.

Jorma Eräkare ja Paavo Ahonen

Kasvuosuuden arvo A

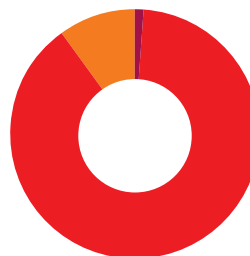
Kehitys - 5 vuotta (EUR)

31.12.2010 - 31.12.2015



Rahaston vertailuindeksi 1.1.2008 alkaen on painorajoitettu OMX Helsinki CAP GTR -tuottoindeksi, jossa osingot ovat mukana (GTR).

Sijoitusten jakauma



- Johdannaispimukset ja käteisvarat 1,37 %
- Kotimaiset osakkeet 88,78 %
- Ulkomaiset osakkeet 9,85 %

Avaintiedot

	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Kasvuosuus A*, EUR	1 982,89	1 755,40	1 675,27
Tuotto-osuus A*, EUR	1 415,21	1 280,98	1 254,21
Kasvuosuus C*, EUR	1 997,52	-	-
Kasvuosuus A*, 1 000 kpl	269 959,1	408 536,2	362 566,8
Tuotto-osuus A*, 1 000 kpl	2 211,3	2 572,1	2 937,1
Kasvuosuus C*, 1 000 kpl	124 991,1	-	-
Omistajien lukumäärä	21 027	21 378	24 257
Rahaston arvo, milj. EUR	788,1	720,4	611,1
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	10 095,9	10 709,4	8 437,3
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	35,38	32,02	31,36
Tuoton maksu	15.-22.2.2016	16.-28.2.2015	6.-28.2.2014
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	99 613,8	31 467,2	130 493,8

* 1000 osuutta

Tunnusluvut

	31.12.2015
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	19,34
Indeksin volatiliiteetti, %	18,89
Tracking Error, %	3,96
Active Share, %	23,00
Sharpen luku	0,67
Salkun kiertonopeus, %	-99,27
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,40
Hallinnointipalkkio C, % p.a.	0,75
Juoksevat kulut A, %	1,51
Juoksevat kulut C, %	0,75
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Arvopapereiden lainaksiannon kulut, %	0,01
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,04
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	0,01

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

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

Vuosikertomus 31.12.2015 perustuu arvonlaskentaan 30.12.2015.

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 31.12.2015

	Määrä, 1 000 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	843,5	26,8600	EUR	1,00	22 656,4	2,87 %
Nokian Renkaat	555,0	33,0900	EUR	1,00	18 365,0	2,33 %
Rapala VMC	555,9	4,6800	EUR	1,00	2 601,4	0,33 %
Kulutustavarat yhteensä					43 622,8	5,54 %
Päivittäistavarat						
Kesko B	497,3	32,3800	EUR	1,00	16 102,6	2,04 %
Päivittäistavarat yhteensä					16 102,6	2,04 %
Energia						
Neste	908,0	27,6200	EUR	1,00	25 079,0	3,18 %
Energia yhteensä					25 079,0	3,18 %
Rahoitus						
Aktia Bank A	515,5	10,4200	EUR	1,00	5 371,5	0,68 %
Sampo A	1 616,5	46,9900	EUR	1,00	75 959,3	9,64 %
Rahoitus yhteensä					81 330,8	10,32 %
Terveydenhuolto						
Oriola-KD B	1 492,6	4,3100	EUR	1,00	6 432,9	0,82 %
Pihlajalinna Plc	176,2	17,8000	EUR	1,00	3 136,4	0,40 %
Terveydenhuolto yhteensä					9 569,3	1,21 %
Teollisuustuotteet ja -palvelut						
Asiakastieto Group Plc	183,0	14,9300	EUR	1,00	2 731,7	0,35 %
Cargotec B	492,2	34,5100	EUR	1,00	16 985,1	2,16 %
Caverion Corporation	2 172,7	9,0500	EUR	1,00	19 663,4	2,50 %
Exel Composites Plc	610,0	6,5600	EUR	1,00	4 001,6	0,51 %
Finnair	1 374,1	5,5000	EUR	1,00	7 557,6	0,96 %
Kone B	1 696,0	39,2400	EUR	1,00	66 551,0	8,44 %
Konecranes	263,5	22,8800	EUR	1,00	6 028,9	0,76 %
Lassila&Tikanoja	508,2	17,9900	EUR	1,00	9 142,5	1,16 %
Metso	1 087,6	20,6500	EUR	1,00	22 459,3	2,85 %
Outotec	1 708,5	3,3900	EUR	1,00	5 791,6	0,73 %
PKC Group	392,1	16,1500	EUR	1,00	6 332,8	0,80 %
Ramirent	1 752,8	6,4300	EUR	1,00	11 270,5	1,43 %
Uponor	845,9	13,5800	EUR	1,00	11 487,1	1,46 %
Valmet Corporation	1 331,3	8,9200	EUR	1,00	11 875,3	1,51 %
Wärtsilä	857,8	42,3000	EUR	1,00	36 285,6	4,60 %
YIT-Yhtymä	1 040,0	5,2500	EUR	1,00	5 460,0	0,69 %
Teollisuustuotteet ja -palvelut yhteensä					243 624,0	30,91 %
Informaatioteknologia, IT						
Nokia	10 804,0	6,6150	EUR	1,00	71 468,5	9,07 %
Tieto	298,5	24,6800	EUR	1,00	7 367,0	0,93 %
Vaisala A	238,0	24,4500	EUR	1,00	5 818,0	0,74 %
Informaatioteknologia yhteensä					84 653,4	10,74 %
Perusteollisuus						
Huhtamäki	693,8	33,4600	EUR	1,00	23 212,9	2,95 %
Kemira	1 373,9	10,8800	EUR	1,00	14 948,2	1,90 %
Metsä Board Corporation B	2 152,9	6,8500	EUR	1,00	14 747,1	1,87 %
Munksjo	786,4	8,7900	EUR	1,00	6 912,4	0,88 %
Outokumpu	3 220,0	2,7380	EUR	1,00	8 816,4	1,12 %
Stora Enso R	3 911,0	8,3750	EUR	1,00	32 754,6	4,16 %
UPM-Kymmene	1 371,8	17,2800	EUR	1,00	23 705,2	3,01 %
Perusteollisuus yhteensä					125 096,8	15,87 %
N/A						
Consti Group Plc	388,9	9,6700	EUR	1,00	3 760,7	0,48 %
N/A yhteensä					3 760,7	0,48 %
Tietoliikennepalvelut						
Elisa	367,0	34,7100	EUR	1,00	12 738,6	1,62 %
Tietoliikennepalvelut yhteensä					12 738,6	1,62 %
Yhdyskuntapalvelut						
Fortum	3 871,5	13,9800	EUR	1,00	54 123,6	6,87 %
Yhdyskuntapalvelut yhteensä					54 123,6	6,87 %
Osakesijoitukset yhteensä					699 701,6	88,78 %
Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä					699 701,6	88,78 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Osakesijoitukset						
Ruotsi						
COOR Service Management	350,0	38,0000	SEK	9,20	1 445,9	0,18 %
Elekta B	857,0	72,3500	SEK	9,20	6 740,6	0,86 %
Getinge B	307,0	221,1000	SEK	9,20	7 379,1	0,94 %
Nordea Bank FDR	2 764,5	10,1200	EUR	1,00	27 976,7	3,55 %
SSAB	800,0	2,0540	EUR	1,00	1 643,2	0,21 %
TeliaSonera	5 415,0	4,5820	EUR	1,00	24 811,5	3,15 %
Ruotsi yhteensä					69 997,1	8,88 %
Tanska						
Novo Nordisk B	142,0	400,8000	DKK	7,46	7 626,5	0,97 %
Tanska yhteensä					7 626,5	0,97 %
Osakesijoitukset yhteensä					77 623,6	9,85 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					77 623,6	9,85 %
Sijoitukset yhteensä					777 325,2	98,63 %
Kassa ja muut varat, netto					10 775,8	1,37 %
Rahaston arvo					788 101,0	
Lainaksi annettujen osakkeiden markkina-arvo, 1 000 EUR					140 127,5	

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2015	1.1. - 31.12.2014
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	79 972 605,38	17 238 625,83
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot	627 586,91	205 538,95
Osinkotuotot	29 720 510,38	25 063 427,37
Korkotuotot	278,83	7 700,50
Muut tuotot	262 491,14	425 446,36
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	- 10 095 887,43	- 10 709 386,02
Korkokulut	- 2 494,75	-
Muut kulut	- 871 283,38	- 764 174,52
Tilikauden voitto/tappio	99 613 807,08	31 467 178,47

Tase (EUR)

	12/31/2015	12/31/2014
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	777 325 180,34	711 580 303,57
Muut saamiset		
Muut	74 770,07	53 384,62
Siirtosaamiset	1,33	0,06
Rahat ja pankkisaamiset	11 487 395,15	11 670 677,59
Vastaavaa yhteensä	788 887 346,89	723 304 365,84
Vastattavaa		
Rahaston arvo	788 101 004,87	720 440 207,17
Vieras pääoma		
Ostovelat	-	1 850 521,34
Muut velat		
Muut	21 392,06	8 007,72
Siirtovelat	764 949,96	1 005 629,61
Vastattavaa yhteensä	788 887 346,89	723 304 365,84

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2015 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2015.

Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)	1.1. - 31.12.2015	1.1. - 31.12.2014
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	26 565 123,73	47 199 684,23
Luovutustappiot	- 9 455 054,99	- 7 259 665,65
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	62 862 536,64	- 22 701 392,75
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot		
Lainaksiannon tuotot	718 551,39	241 810,56
Lainaksiannon kulut	- 90 964,48	- 36 271,61
Yhteensä	80 600 192,29	17 444 164,78
Sijoitusten käyvän arvon nousut	99 040 207,92	42 649 075,13
Sijoitusten käyvän arvon laskut	- 33 849 823,64	- 65 350 467,88
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	335 904,89	756 041,45

Rahasto on katsauskauden aikana maksanut JPM:lle yhteensä 112420,25 euroa lainaksiantoon liittyviä kuluja.

Taseen liitetiedot (EUR)	12/31/2015	12/31/2014
Rahaston arvo 1.1.	720 440 207,17	611 081 226,90
Rahasto-osuuksien merkinnät	487 518 317,85	203 938 245,83
Rahasto-osuuksien lunastukset	- 519 391 115,15	- 125 955 343,88
Tuotonjako	- 80 212,08	- 91 100,15
Tilikauden voitto/tappio	99 613 807,08	31 467 178,47
Rahaston arvo 31.12.	788 101 004,87	720 440 207,17
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	788 101 004,87	720 440 207,17

Nordea Suomi Indeksirahasto

Sijoitusrahasto Nordea Suomi Indeksirahaston B-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 16,67 % tammi–joulukuussa 2015 ja rahaston vertailuindeksinä käytetty OMX Helsinki Benchmark Cap GTR -tuottoindeksi vastaavasti 17,26 %. Indeksissä ovat mukana osingot. Rahaston I-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 17,08 % katsauskauden aikana.

Strategiansa mukaan rahasto pyrkii seuraamaan indeksiin mahdollisimman tarkasti. Vuodenvaihteessa salkussa oli 46 osaketta, joista suurimmalla painolla Sampo, Kone, Nokia ja UPM Kymmene. Vuoden 2015 aikana indeksiin lisättiin uusina osakkeina Oriola KD B, EQ, Atria, Aktia Bank, Bittium Corporation, Restamax, ja maaliskuussa Helsingin pörssiin listattu Asiakastieto. Indeksistä puolestaan poistettiin Pohjois-Karjalan Kirjapaino, Tieto ja Technopolis. Kuluneen vuoden aikana rahaston yhtiöistä absoluuttisesti parhaiten tuottivat Finnair (118%), EQ (77%), Amer Sports (72%) ja Nokian Renkaat (72%). Heikoimpia yhtiöitä olivat Outokumpu (-43 %), Outotec (-21 %) sekä Fortum (-17%).

Suomen osakemarkkinat tuottivat vuonna 2015 keskimäärin muuta Eurooppaa paremmin. Osakekohtaiset tuottoerot olivat kuitenkin suuria. Raaka-aineiden raju hinnanlasku, euron heikkeneminen sekä talouskasvun epävarmuuden lisääntyminen erityisesti Kiinassa painoivat osakekursseja. Osakemarkkinoilla menneenä vuonna menestyivät heikosta eurosta hyötyjät sekä vakaat, kuluttajavetoiset yhtiöt. Myös monet pieniyhtiöt yllättivät positiivisella kurssikehityksellä. Markkinaheilunta lisääntyi ja uskomme sen jatkuvan myös kuluvana vuonna.

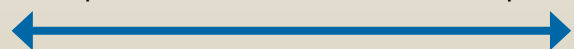
Kotimaisten yhtiöiden arvostusta voidaan pitää lievästi kasvavassa talousympäristössä hyväksyttävänä. Viime vuosien heikossa kysyntäympäristössä valtaosa kotimaisista yhtiöistä on keskittynyt toimintojensa tehostamiseen ja kulusäästöihin, mikä luo paremmat edellytykset tulosparannuksille kysynnän parantuessa. Nykyisessä matalien korkojen ympäristössä osakkeet ovat edelleen houkutteleva omaisuuslaji.

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 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 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 0,11 joulukuun 2015 lopussa.

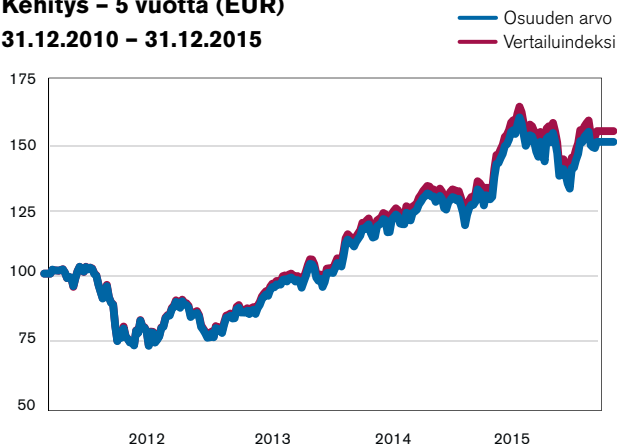
Rahaston historialliseen kehitykseen perustuva Tracking Error kertoo, miten paljon rahasto-osuuden tuotto eroaa vertailuindeksin tuotosta eli miten suuri rahastosijoitukseen liittyvä riski on suhteessa vertailuindeksiin. Mikäli rahaston TE on pieni, kuten indeksiä jäljittelevillä rahastoilla yleensä,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

Suomi Indeksirahaston TE sekä tuottolukujen eroavaisuudet osuuden arvon ja vertailuindeksin välillä ovat yleensä todella pienet, sillä se jäljittelee vertailuindeksiä mahdollisimman tarkasti. TE:n suuruusluokkaan vaikuttaa se, onko luku laskettu päivä-, viikko- vai kuukausihavainnoista. Vuosikertomuksessa ja puolivuotiskatsauksessa aktiiviriski lasketaan viikkohavainnoista.

Kasvuosuuden arvo I

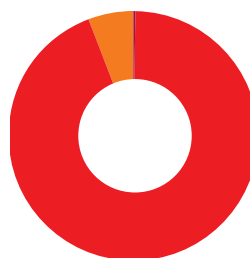
Kehitys - 5 vuotta (EUR)

31.12.2010 - 31.12.2015



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 0,55 %
- Kotimaiset osakkeet 93,83 %
- Ulkomaiset osakkeet 5,62 %

Avaintiedot

	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Kasvuosuus B*, EUR	2 013,15	1 725,45	1 595,48
Tuotto-osuus B*, EUR	1 821,52	1 592,02	1 510,98
Kasvuosuus C*, EUR	2 045,13	1 748,87	1 611,43
Kasvuosuus I*, EUR	2 054,60	1 754,82	1 617,02
Tuotto-osuus I*, EUR	1 806,29	1 577,83	1 492,46
Kasvuosuus B*, 1 000 kpl	477,9	467,8	570,5
Tuotto-osuus B*, 1 000 kpl	41,7	17,4	38,1
Kasvuosuus C*, 1 000 kpl	0,0	0,0	0,0
Kasvuosuus I*, 1 000 kpl	5 615,8	5 225,7	6 044,8
Tuotto-osuus I*, 1 000 kpl	179,2	59,9	39,3
Omistajien lukumäärä	2 377	1 566	1 403
Rahaston arvo, milj. EUR	129,0	101,0	108,0
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	510,7	502,7	422,3
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto B*, EUR	45,54	39,80	37,78
Tuotto I*, EUR	45,16	39,45	37,31
Tuoton maksu	15.-22.2.2016	16.-28.2.2015	6.-28.2.2014
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	17 413,9	9 721,7	26 155,7

* 100 osuutta

Tunnusluvut

	31.12.2015
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	20,23
Indeksin volatiliiteetti, %	28,74
Tracking Error, %	0,11
Active Share, %	0,48
Sharpen luku	0,82
Salkun kiertonopeus, %	24,01
Hallinnointipalkkio B, % p.a.	0,75
Hallinnointipalkkio C, % p.a.	0,60
Hallinnointipalkkio I, % p.a.	0,40
Juoksevat kulut B, %	0,75
Juoksevat kulut C, %	0,60
Juoksevat kulut I, %	0,40
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Arvopapereiden lainaksiannon kulut, %	0,01
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,01
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	0,00

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

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

Vuosikertomus 31.12.2015 perustuu arvonalaskentaan 30.12.2015.

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, Lontoo sivuliike, Englanti.

Rahastossa on käytössä täysi joustava hinnoittelumenetelmä, jolla korvataan rahastolle aiheutuvia kaupankäyntikustannuksia ja kurssieroja sekä edistetään rahasto-osuudenomistajien yhdenvertaisuutta. Täyden joustavan hinnoittelumenetelmän vaikutus rahasto-osuuden päivittäiseen arvoon on enintään 0,50 %. Joustava hinnoittelumenetelmä voi lisätä rahasto-osuuden arvovaihtelua. Menetelmä on ollut käytössä 19.5.2014 alkaen. Seuraavat oikaisukertomukset olivat käytössä katsauskauden aikana:

1.1.-30.6.2015 merkinnät 0,10 % ja lunastukset 0,15 %

1.7.-30.9.2015 merkinnät 0,15 % ja lunastukset 0,15 %

1.10.-31.12.2015 merkinnät 0,15 % ja lunastukset 0,20 %

Sijoitukset 31.12.2015

	Määrä, 1 000 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	50,9	2,9900	EUR	1,00	152,2	0,12 %
Amer Sports	145,5	26,8600	EUR	1,00	3 908,9	3,03 %
Fiskars	60,2	18,7500	EUR	1,00	1 129,5	0,88 %
Nokian Renkaat	160,1	33,0900	EUR	1,00	5 298,5	4,11 %
Restamax Oyj	6,0	5,0600	EUR	1,00	30,5	0,02 %
Sanoma Plc	99,8	3,9200	EUR	1,00	391,2	0,30 %
Kulutustavarat yhteensä					10 910,7	8,46 %
Päivittäistavarat						
Atria plc A	14,0	9,0000	EUR	1,00	126,2	0,10 %
HKScan A	36,5	3,8300	EUR	1,00	139,8	0,11 %
Kesko A	31,1	31,2900	EUR	1,00	972,0	0,75 %
Kesko B	84,3	32,3800	EUR	1,00	2 730,3	2,12 %
Olvi A	19,8	22,0300	EUR	1,00	435,8	0,34 %
Raisio V	146,1	4,2400	EUR	1,00	619,3	0,48 %
Päivittäistavarat yhteensä					5 023,3	3,89 %
Energia						
Neste	157,8	27,6200	EUR	1,00	4 357,1	3,38 %
Energia yhteensä					4 357,1	3,38 %
Rahoitus						
Aktia Bank A	48,7	10,4200	EUR	1,00	507,1	0,39 %
CapMan B	88,9	1,0100	EUR	1,00	89,8	0,07 %
Citycon	1 091,0	2,4100	EUR	1,00	2 629,2	2,04 %
eQ Plc	27,0	6,5200	EUR	1,00	176,1	0,14 %
Sampo A	253,6	46,9900	EUR	1,00	11 915,6	9,24 %
Sponda	277,6	3,9380	EUR	1,00	1 093,2	0,85 %
Rahoitus yhteensä					16 410,9	12,72 %
Terveydenhuolto						
Oriola-KD B	154,0	4,3100	EUR	1,00	663,6	0,51 %
Orion A	45,5	31,8700	EUR	1,00	1 448,9	1,12 %
Orion B	125,7	31,8700	EUR	1,00	4 007,6	3,11 %
Terveydenhuolto yhteensä					6 120,1	4,74 %
Teollisuustuotteet ja -palvelut						
Asiakastieto Group Plc	16,6	14,9300	EUR	1,00	247,9	0,19 %
Cargotec B	50,8	34,5100	EUR	1,00	1 753,7	1,36 %
Finnair	70,7	5,5000	EUR	1,00	388,7	0,30 %
Kone B	294,7	39,2400	EUR	1,00	11 563,8	8,96 %
Konecranes	62,4	22,8800	EUR	1,00	1 428,8	1,11 %
Metso	166,8	20,6500	EUR	1,00	3 443,7	2,67 %
Outotec	191,1	3,3900	EUR	1,00	647,8	0,50 %
Uponor	71,8	13,5800	EUR	1,00	974,9	0,76 %
Valmet Corporation	165,3	8,9200	EUR	1,00	1 474,8	1,14 %
Wärtsilä	139,5	42,3000	EUR	1,00	5 902,1	4,58 %
YIT-Yhtymä	156,0	5,2500	EUR	1,00	818,7	0,63 %
Teollisuustuotteet ja -palvelut yhteensä					28 644,9	22,21 %
Informaatioteknologia, IT						
Bittium Corporation	30,5	7,0000	EUR	1,00	213,5	0,17 %
Nokia	1 740,4	6,6150	EUR	1,00	11 513,0	8,92 %
Informaatioteknologia yhteensä					11 726,5	9,09 %
Perusteollisuus						
Huhtamäki	132,3	33,4600	EUR	1,00	4 426,5	3,43 %
Kemira	124,0	10,8800	EUR	1,00	1 348,8	1,05 %
Metsä Board Corporation B	254,7	6,8500	EUR	1,00	1 744,4	1,35 %
Outokumpu	382,0	2,7380	EUR	1,00	1 045,8	0,81 %
Stora Enso R	634,9	8,3750	EUR	1,00	5 317,4	4,12 %
Tikkurila	46,0	16,2900	EUR	1,00	748,7	0,58 %
UPM-Kymmene	656,7	17,2800	EUR	1,00	11 346,9	8,80 %
Perusteollisuus yhteensä					25 978,5	20,14 %
Tietoliikennepalvelut						
Elisa	168,4	34,7100	EUR	1,00	5 845,1	4,53 %
Tietoliikennepalvelut yhteensä					5 845,1	4,53 %
Yhdyskuntapalvelut						
Fortum	430,8	13,9800	EUR	1,00	6 022,3	4,67 %
Yhdyskuntapalvelut yhteensä					6 022,3	4,67 %
Osakesijoitukset yhteensä					121 039,3	93,83 %
Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä					121 039,3	93,83 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Osakesijoitukset						
Ruotsi						
Nordea Bank FDR	518,0	10,1200	EUR	1,00	5 242,1	4,06 %
TeliaSonera	439,0	4,5820	EUR	1,00	2 011,3	1,56 %
Ruotsi yhteensä					7 253,4	5,62 %
Osakesijoitukset yhteensä					7 253,4	5,62 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					7 253,4	5,62 %
Johdannaissopimukset						
Vakioidut johdannaissopimukset						
Osakejohdannaiset						
Futuurisopimukset						
EURO STOXX 50 3/2016	0,1	-19,0000	EUR	1,00	- 2,5	0,00 %
Futuurisopimukset yhteensä					- 2,5	0,00 %
Osakejohdannaiset yhteensä					- 2,5	0,00 %
Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä					- 2,5	0,00 %
Johdannaissopimukset yhteensä					- 2,5	0,00 %
Sijoitukset yhteensä					128 290,3	99,45 %
Kassa ja muut varat, netto					709,1	0,55 %
Rahaston arvo					128 999,4	
Lainaksi annettujen osakkeiden markkina-arvo, 1 000 EUR					21 833,6	

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2015	1.1. - 31.12.2014
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	12 837 682.31	5 184 499.93
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot	71 131.53	23 700.18
Johdannaissopimusten nettotuotot	34 652.45	- 1 424.75
Osinkotuotot	4 631 551.05	5 209 259.28
Korkotuotot	-	18.38
Muut tuotot	431 704.68	84 075.72
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	- 510 720.01	- 502 711.07
Korkokulut	- 13.99	-
Muut kulut	- 82 067.63	- 275 718.77
Tilikauden voitto/tappio	17 413 920.39	9 721 698.90

Tase (EUR)

	12/31/2015	12/31/2014
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	128 292 767.20	100 631 413.70
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	-	360.00
Muut	209 794.90	4 740.52
Siirtosaamiset	-	986.48
Rahat ja pankkisaamiset	598 286.93	701 056.49
Vastaavaa yhteensä	129 100 849.03	101 338 557.19
Vastattavaa		
Rahaston arvo	128 999 364.22	100 995 136.92
Vieras pääoma		
Ostovelat	33 145.64	91 612.90
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	2 470.00	7 410.00
Muut	20 948.96	203 106.13
Siirtovelat	44 920.21	41 291.24
Vastattavaa yhteensä	129 100 849.03	101 338 557.19

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2015 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2015.

	1.1. - 31.12.2015	1.1. - 31.12.2014
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	4 424 377.10	11 985 705.18
Luovutustappiot	- 481 295.43	- 1 533 324.84
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	8 894 600.64	- 5 267 880.41
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot		
Lainaksiannon tuotot	81 131.58	27 882.54
Lainaksiannon kulut	- 10 000.05	- 4 182.36
Yhteensä	12 908 813.84	5 208 200.11
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Voitot	127 160.00	71 990.00
Tappiot	- 69 397.55	- 90 344.75
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	- 23 110.00	16 930.00
Yhteensä	34 652.45	- 1 424.75
Sijoitusten käyvän arvon nousut	13 022 180.31	4 178 155.74
Sijoitusten käyvän arvon laskut	- 4 150 689.67	- 9 429 106.15
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	14 259.25	67 647.13

Rahasto on katsauskauden aikana maksanut JPM:lle yhteensä 12610,37 euroa lainaksiantoon liittyviä kuluja.

	12/31/2015	12/31/2014
Taseen liitetiedot (EUR)		

Rahaston arvo 1.1.	100 995 136.92	108 010 049.45
Rahasto-osuuksien merkinnät	21 066 235.95	17 526 772.52
Rahasto-osuuksien lunastukset	- 10 399 342.75	- 34 240 569.49
Tuotonjako	- 76 586.29	- 22 814.46
Tilikauden voitto/tappio	17 413 920.39	9 721 698.90
Rahaston arvo 31.12.	128 999 364.22	100 995 136.92
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	128 999 364.22	100 995 136.92

Nordea Suomi Small Cap

Sijoitusrahasto Nordea Suomi Small Capin kasvuosuuden arvo nousi 21,38 % tammi-joulukuussa 2015 ja vertailuindeksinä käytetty (Carnegie Small CSX Finland -tuottoindeksi GTR; osingot mukaan lukien) vastaavasti 21,75 %.

Rahaston kehitys vuonna 2015 oli lähes linjassa pienten yhtiöiden keskimääräisen kehityksen kanssa Suomessa. Salkun tuottoa sen indeksiin nähden ylipainomme Exelissä, Baswaressa ja Cramossa. Positiivisesti salkun suhteelliseen tuottoon vaikuttivat ylipainomme Digiassa, Telestessä ja Okmeticissa.

Suomen osakemarkkinat kehittyivät positiivisesti vuonna 2015. Painorajoitettu OMX Helsinki Cap -indeksi tuotti osingot mukaan luettuna 15,92 %. Vastaavana ajanjaksona kotimaisten pienyhtiöiden yleistä kurssikehitystä mittaava Carnegie Small CSX Finland tuotti 21,75 %. Markkina-arvoltaan pienempien yhtiöiden kehitys oli siis selvästi suurempia parempaa. Suurten ja pienten yhtiöiden välinen tuottoero selittyy mm. Fortumin heikolla ja pienempien teknologiayhtiöiden vahvalla kurssikehityksellä.

Vuoden 2016 talousnäkymiä voidaan pitää kaksijakoisina. Yhdysvalloissa korkotason nousun odotetaan jähmettävän talouskasvua ja Kiinassa kasvun ennakoidaan jatkavan takkuiluun. Toisaalta Euroalueen jo vuosia pysähdyksissä ollut talouskasvu osoittaa vihdoinkin elpymisen merkkejä. Suomen osalta talouden voidaan odottaa kasvavan aikaisintaan vuoden 2016 lopulla.

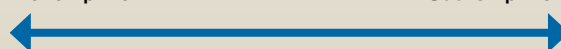
Kotimaisten yhtiöiden arvostusta voidaan pitää lievästi kasvavassa talousympäristössä hyväksyttävänä. Viime vuosien heikossa kysyntäympäristössä valtaosa kotimaisista yhtiöistä on keskittynyt toimintojensa tehostamiseen

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.

ja kulusäästöihin, mikä luo paremmat edellytykset tulospaannuksille kysynnän parantuessa. Nykyisessä matalien korkojen ympäristössä osakkeet ovat edelleen houkutteleva omaisuuslaji.

Rahasto on tehnyt arvopapereiden lainaksiantosopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa heinäkuusta 2014. Lainaksiannossa käytetään välittäjää rahaston ja niiden tahojen välillä, jotka ottavat lainaksi rahaston arvopapereita. Tämä lainaksiantosopimus on lakkautettu alkuvuodesta 2015.

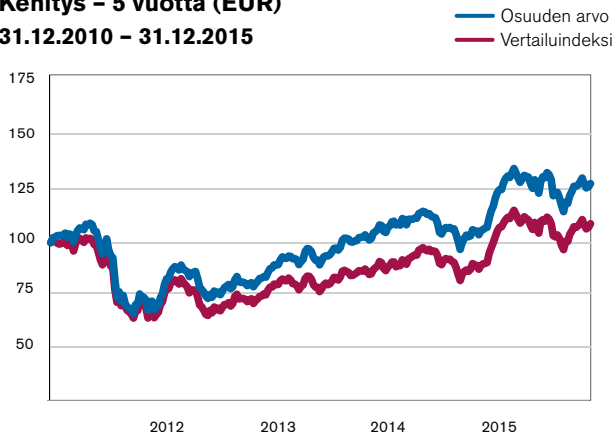
Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on ollut 29.11.2010 alkaen Janne Lähdesmäki. Salkunhoitovastuu siirtyi Juha Laaksolle kesäkuussa 2014.

Juha Laakso

Kasvuosuuden arvo A

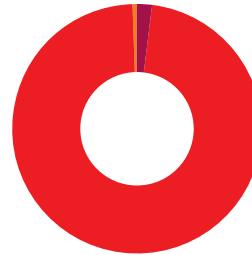
Kehitys - 5 vuotta (EUR)

31.12.2010 - 31.12.2015



Vertailuindeksi on Carnegie Small CSX Finland GTR -tuottoindeksi, jossa osingot ovat mukana (GTR).

Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 1,98 %
- Kotimaiset osakkeet 97,56 %
- Ulkomaiset osakkeet 0,46 %

Avaintiedot

	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Kasvuosuus A*, EUR	1 383,50	1 139,83	1 138,00
Tuotto-osuus A*, EUR	1 279,26	1 076,94	1 102,71
Kasvuosuus A*, 1 000 kpl	2 833,3	3 558,3	4 530,7
Tuotto-osuus A*, 1 000 kpl	10,3	8,4	11,6
Omistajien lukumäärä	2 136	2 303	2 618
Rahaston arvo, milj. EUR	39,3	40,6	51,7
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	649,8	842,3	775,7
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	31,98	26,92	27,57
Tuoton maksu	15.-22.2.2016	16.-28.2.2015	6.-28.2.2014
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	7 916,6	-194,7	10 577,6

* 100 osuutta

Tunnusluvut

	31.12.2015
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	16,77
Indeksin volatiliiteetti, %	16,65
Tracking Error, %	3,99
Active Share, %	32,73
Sharpen luku	1,27
Salkun kiertonopeus, %	-10,41
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,60
Juoksevat kulut A, %	1,61
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Arvopapereiden lainaksiannon kulut, %	0,00
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,05
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	0,01

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

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

Vuosikertomus 31.12.2015 perustuu arvonlaskentaan 30.12.2015.

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 31.12.2015

	Määrä, 1 000 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	104,0	26,8600	EUR	1,00	2 793,4	7,10 %
Fiskars	74,0	18,7500	EUR	1,00	1 387,5	3,53 %
Marimekko	55,0	8,2100	EUR	1,00	451,6	1,15 %
Rapala VMC	95,0	4,6800	EUR	1,00	444,6	1,13 %
Stockmann B	70,0	6,2100	EUR	1,00	434,7	1,11 %
Verkkokauppa.com	50,0	7,2000	EUR	1,00	360,0	0,92 %
Kulutustavarat yhteensä					5 871,8	14,93 %
Päivittäistavarat						
Kesko B	85,0	32,3800	EUR	1,00	2 752,3	7,00 %
Olvi A	30,0	22,0300	EUR	1,00	660,9	1,68 %
Raisio V	210,0	4,2400	EUR	1,00	890,4	2,26 %
Päivittäistavarat yhteensä					4 303,6	10,94 %
Rahoitus						
CapMan B	300,0	1,0100	EUR	1,00	303,0	0,77 %
Rahoitus yhteensä					303,0	0,77 %
Terveydenhuolto						
Biotie Therapies	1 200,0	0,1590	EUR	1,00	190,8	0,49 %
Pihlajalinna Plc	10,0	17,8000	EUR	1,00	178,0	0,45 %
Terveydenhuolto yhteensä					368,8	0,94 %
Teollisuustuotteet ja -palvelut						
Asiakastieto Group Plc	20,0	14,9300	EUR	1,00	298,6	0,76 %
Cargotec B	63,8	34,5100	EUR	1,00	2 201,7	5,60 %
Caverion Corporation	152,0	9,0500	EUR	1,00	1 375,6	3,50 %
Dovre Group Plc	250,0	0,3400	EUR	1,00	85,0	0,22 %
Efore	220,0	0,7450	EUR	1,00	163,9	0,42 %
Exel Composites Plc	100,0	6,5600	EUR	1,00	656,0	1,67 %
Finnair	140,0	5,5000	EUR	1,00	770,0	1,96 %
Konecranes	58,0	22,8800	EUR	1,00	1 327,0	3,37 %
Lassila&Tikanoja	43,0	17,9900	EUR	1,00	773,6	1,97 %
Martela A	120,0	3,5100	EUR	1,00	421,2	1,07 %
Outotec	140,0	3,3900	EUR	1,00	474,6	1,21 %
PKC Group	59,0	16,1500	EUR	1,00	952,9	2,42 %
Ramirent	143,0	6,4300	EUR	1,00	919,5	2,34 %
Raute A	23,0	14,1000	EUR	1,00	324,3	0,82 %
SRV Yhtiöt	141,7	3,0900	EUR	1,00	437,7	1,11 %
Tulikivi A	176,0	0,1740	EUR	1,00	30,6	0,08 %
Uponor	88,8	13,5800	EUR	1,00	1 205,9	3,07 %
Valmet Corporation	135,0	8,9200	EUR	1,00	1 204,2	3,06 %
YIT-Yhtymä	26,8	5,2500	EUR	1,00	140,6	0,36 %
Teollisuustuotteet ja -palvelut yhteensä					13 763,0	34,99 %
Informaatioteknologia, IT						
Affecto	80,0	2,9600	EUR	1,00	236,8	0,60 %
Basware	39,0	37,3700	EUR	1,00	1 457,4	3,71 %
DIGIA	180,0	7,0400	EUR	1,00	1 267,2	3,22 %
Okmetic	95,0	7,2400	EUR	1,00	687,8	1,75 %
QPR Software	196,0	1,2000	EUR	1,00	235,1	0,60 %
Teleste	94,0	9,8500	EUR	1,00	925,9	2,35 %
Tieto	59,0	24,6800	EUR	1,00	1 456,1	3,70 %
Vaisala A	54,2	24,4500	EUR	1,00	1 325,2	3,37 %
Informaatioteknologia yhteensä					7 591,6	19,30 %
Perusteollisuus						
Huhtamäki	13,0	33,4600	EUR	1,00	435,0	1,11 %
Kemira	150,0	10,8800	EUR	1,00	1 632,0	4,15 %
Metsä Board Corporation B	384,2	6,8500	EUR	1,00	2 631,8	6,69 %
Outokumpu	359,0	2,7380	EUR	1,00	982,9	2,50 %
Tikkurila	30,0	16,2900	EUR	1,00	488,7	1,24 %
Perusteollisuus yhteensä					6 170,4	15,69 %
Osakesijoitukset yhteensä					38 372,2	97,56 %
Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä					38 372,2	97,56 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Osakesijoitukset						
Ruotsi						
Tobii	25,0	66,2500	SEK	9,20	180,1	0,46 %
Ruotsi yhteensä					180,1	0,46 %
Osakesijoitukset yhteensä					180,1	0,46 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					180,1	0,46 %
Sijoitukset yhteensä					38 552,2	98,02 %
Kassa ja muut varat, netto					778,9	1,98 %
Rahaston arvo					39 331,1	

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2015	1.1. - 31.12.2014
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	7 361 656,87	- 1 087 029,69
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot	3 048,66	20 870,38
Osinkotuotot	1 204 941,96	1 718 097,50
Korkotuotot	0,11	185,18
Muut tuotot	1 972,18	25 795,11
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	- 649 831,09	- 842 307,55
Korkokulut	- 173,15	-
Muut kulut	- 5 014,88	- 30 360,52
Tilikauden voitto/tappio	7 916 600,66	- 194 749,59

Tase (EUR)

	12/31/2015	12/31/2014
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	38 552 226,29	40 278 667,64
Muut saamiset		
Muut	2 456,50	5 278,99
Siirtosaamiset	-	0,01
Rahat ja pankkisaamiset	828 476,60	424 444,25
Vastaavaa yhteensä	39 383 159,39	40 708 390,89
Vastattavaa		
Rahaston arvo	39 331 146,25	40 649 334,72
Vieras pääoma		
Muut velat		
Muut	894,39	791,86
Siirtovelat	51 118,75	58 264,31
Vastattavaa yhteensä	39 383 159,39	40 708 390,89

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2015 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2015.

	1.1. - 31.12.2015	1.1. - 31.12.2014
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	3 983 459,87	4 932 375,23
Luovutustappiot	- 606 604,36	- 1 587 956,67
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	3 984 801,36	- 4 431 448,25
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot		
Lainaksiannon tuotot	3 586,67	24 553,38
Lainaksiannon kulut	- 538,01	- 3 683,00
Yhteensä	7 364 705,53	- 1 066 159,31
Sijoitusten käyvän arvon nousu	6 358 149,70	3 118 668,54
Sijoitusten käyvän arvon lasku	- 2 373 348,34	- 7 550 116,79
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	23 270,49	68 734,87

Rahasto on katsauskauden aikana maksanut JPM:lle yhteensä 435,89 euroa lainaksiantoon liittyviä kuluja.

	12/31/2015	12/31/2014
Taseen liitetiedot (EUR)		
Rahaston arvo 1.1.	40 649 334,72	51 686 243,87
Rahasto-osuuksien merkinnät	6 455 361,39	16 482 932,12
Rahasto-osuuksien lunastukset	- 15 687 951,90	- 27 322 075,13
Tuotonjako	- 2 198,62	- 3 016,55
Tilikauden voitto/tappio	7 916 600,66	- 194 749,59
Rahaston arvo 31.12.	39 331 146,25	40 649 334,72
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	39 331 146,25	40 649 334,72

Nordea Venäjä

Sijoitusrahasto Nordea Venäjän kasvuosuuden arvo nousi 15,76 % tammi–joulukuussa 2015 ja vertailuindeksi (MSCI Russia 10/40 NTR -tuotoindeksi; osingot mukaan lukien verojen jälkeen) vastaavasti 19,36 %.

Venäjän pörssi kääntyi jälleen nousuun erittäin heikon vuoden 2014 jälkeen. Vuonna 2014 osakemarkkinat laskevat ja rupla heikkeni. Osakemarkkinoiden suotuisaa kehitystä vuonna 2015 tukivat energiahintojen vakaantuminen aiempaa alemmalle tasolle, hauras tulitauko Ukrainassa ja houkuttelevat arvostukset. Venäjän keskuspankki laski ohjauksorkoa useaan kertaan alkuvuoden aikana talouskasvun piristämiseksi. Tämä siivitti myös ruplan vahvistumista ja Venäjän pörssin nousua. Venäjän talous on kuitenkin edelleen laskusuhdanteessa samaan aikaan kun hallituksella on käsiteltävänä useita poliittisia haasteita. Myös länsimaiden viime vuonna asettamat pakotteet vaikuttavat Venäjän talouteen ja etenkin energiasektoriin.

Rahaston suhteellinen kehitys jäi odotuksistamme, mikä oli pääosin seurausta energiayhtiöiden Eurasia Drilling ja Catoil heikosta kehityksestä. Myös lääkeyhtiöt Pharmstandard ja OTCPharm jarruttivat rahaston kehitystä, kun sijoittajat kiinnostuivat suhdanneherkemmistä yhtiöistä. Negatiivisesti vaikutti myös Moskovan pörssiä ylläpitävän Moscow Exchangen indeksiä pienempi paino. Moscow Exchangen osakekurssi nousi voimakkaasti pörssin liikevaihdon kasvaessa reippaasti.

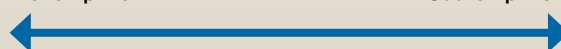
Energia- ja rahoitusyhtiöt vaikuttivat positiivisesti rahaston kehitykseen. Öljyn matalasta hinnasta huolimatta rahaston öljy- ja kaasuyhtiöt, kuten Surgutneftegas ja Rostneft Oil, kehittyivät hyvin heikon ruplan ansiosta. Rahoitusalan osakkeista Sberbank erottui joukosta erittäin myönteisellä kehityksellään. Sberbankin osavuositulokset olivat vahvat, ja pankki esitteli uuden liiketoimintastrategian, joka otettiin myönteisesti vastaan markkinoilla.

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.

Ostimme lisää Sberbankin osakkeita. Vähensimme rahaston alipainoa tietoliikennepalveluissa ja ostimme lisää Megafonin osakkeita. Uusi omistus on lannoitevalmistaja PhosAgro. Se on vahva yhtiö, jonka vienti hyötyy heikosta ruplasta. Myimme kaikki lannoitevalmistaja Uralkalin osakkeet, kun yhtiö osti takaisin omia osakkeitaan.

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

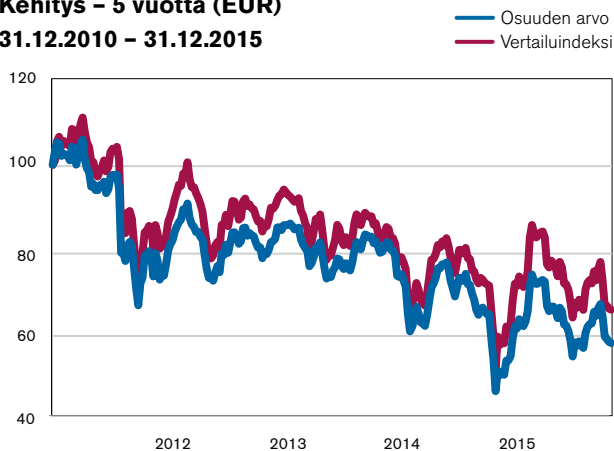
Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Lars Hemmingsen toiminnan alusta eli 26.9.2005 alkaen. Salkunhoitovastuu siirtyi Per Ulderupille 30.4.2015.

Per Ulderup

Kasvuosuuden arvo A

Kehitys - 5 vuotta (EUR)

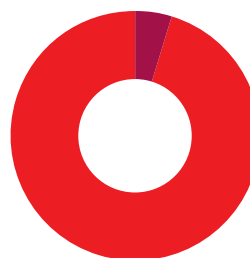
31.12.2010 - 31.12.2015



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) paino rahaston salkussa koskee 10/40 %:n rajoitus.

Sijoitusten jakauma



- Johdannaispaimukset ja käteisvara 4,78 %
- Ulkomaiset osakkeet 95,22 %

Avaintiedot

	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Kasvuosuus A*, EUR	895,19	773,29	1 268,84
Tuotto-osuus A*, EUR	765,87	666,97	1 106,62
Kasvuosuus A*, 1 000 kpl	11 330,5	12 318,2	30 333,3
Tuotto-osuus A*, 1 000 kpl	117,2	175,5	408,8
Omistajien lukumäärä	28 139	30 711	43 738
Rahaston arvo, milj. EUR	102,3	96,4	389,4
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	2 174,3	3 642,5	7 267,6
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	19,15	6,67	11,07
Tuoton maksu	15.-22.2.2016	16.-28.2.2015	6.-28.2.2014
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	15 146,3	-106 327,8	-9 969,8

* 100 osuutta

Tunnusluvut

	31.12.2015
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	31,37
Indeksin volatiliiteetti, %	34,76
Tracking Error, %	8,45
Active Share, %	29,17
Sharpen luku	0,50
Salkun kiertonopeus, %	-65,52
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,85
Juoksevat kulut A, %	1,86
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Arvopapereiden lainaksiannon kulut, %	0,00
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,03
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	0,00

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

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

Vuosikertomus 31.12.2015 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2015.

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 31.12.2015

	Määrä, 1 000 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	88,8	18,9500	USD	1,09	1 546,0	1,51 %
Yandex	92,7	15,4700	USD	1,09	1 317,9	1,29 %
Alankomaat yhteensä					2 863,9	2,80 %
Brittiläiset Neitsytsaaret						
Mail.ru Group GDR	70,3	22,5500	USD	1,09	1 457,3	1,42 %
Brittiläiset Neitsytsaaret yhteensä					1 457,3	1,42 %
Guernsey						
Etalon Group GDR	275,0	1,7509	USD	1,09	442,5	0,43 %
Guernsey yhteensä					442,5	0,43 %
Kypros						
Globaltrans Investment GDR	526,1	4,5500	USD	1,09	2 199,8	2,15 %
Kypros yhteensä					2 199,8	2,15 %
Venäjä						
AK Transneft	1,6	2 634,1663	USD	1,09	3 781,3	3,70 %
Alrosa PAO	3 177,2	0,7664	USD	1,09	2 237,6	2,19 %
Cherkizovo Group PJSC GDR	205,2	9,6200	USD	1,09	1 813,7	1,77 %
DIXY Group PJSC	258,0	4,1868	USD	1,09	992,7	0,97 %
E.ON Russia JSC	64 555,7	0,0438	USD	1,09	2 597,3	2,54 %
Enel OGK-5	75 047,8	0,0096	USD	1,09	660,2	0,65 %
Gazprom PAO ADR	1 300,3	3,6812	USD	1,09	4 398,8	4,30 %
LSR Group PJSC	112,1	9,2653	USD	1,09	954,9	0,93 %
Lukoil PJSC ADR	297,1	32,1550	USD	1,09	8 778,8	8,58 %
M.Video PAO	794,5	3,5914	USD	1,09	2 622,3	2,56 %
Magnit PJSC	56,4	152,5604	USD	1,09	7 914,2	7,73 %
MegaFon PJSC GDR	148,6	11,5848	USD	1,09	1 582,4	1,55 %
MMC Norilsk Nickel PJSC ADR	265,7	12,6103	USD	1,09	3 079,4	3,01 %
Mobile TeleSystems PJSC	1 772,9	2,8895	USD	1,09	4 707,9	4,60 %
Moscow Exchange MICEX-RTS PJSC	2 116,3	1,2584	USD	1,09	2 447,4	2,39 %
NOVATEK	704,6	8,0746	USD	1,09	5 228,6	5,11 %
Novolipetsk Steel GDR	217,4	8,5100	USD	1,09	1 700,4	1,66 %
OTCPharm PJSC	121,8	230,0000	RUB	80,33	348,8	0,34 %
PhosAgro GDR	209,0	12,4661	USD	1,09	2 394,4	2,34 %
Rosneft GDR	963,4	3,4760	USD	1,09	3 077,4	3,01 %
Sberbank of Russia PJSC	10,0	1,3824	USD	1,09	12,7	0,01 %
Sberbank of Russia PJSC	1 561,5	1,0388	USD	1,09	1 490,7	1,46 %
Sberbank of Russia PJSC ADR	1 480,5	5,8443	USD	1,09	7 951,5	7,77 %
Severstal PAO GDR	491,5	8,4099	USD	1,09	3 798,3	3,71 %
Sollers PAO	156,5	5,4896	USD	1,09	789,5	0,77 %
Surgutneftgas	9 929,7	0,6017	USD	1,09	5 490,4	5,37 %
Surgutneftgas ADR	212,6	4,6029	USD	1,09	899,5	0,88 %
Tatneft PAO	1 321,3	2,7147	USD	1,09	3 296,3	3,22 %
Tatneft PAO ADR	52,3	26,1887	USD	1,09	1 259,5	1,23 %
TMK PAO	2 103,1	0,8289	USD	1,09	1 602,0	1,57 %
TMK PAO GDR	64,4	3,2000	USD	1,09	189,2	0,18 %
VTB Bank PJSC GDR	1 227,0	2,1090	USD	1,09	2 378,1	2,32 %
Venäjä yhteensä					90 476,2	88,42 %
Osakesijoitukset yhteensä					97 439,7	95,22 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					97 439,7	95,22 %
Johdannaissopimukset						
Vakioidut johdannaissopimukset						
Osakejohdannaiset						
Futuurisopimukset						
MSCI Russia 10 Id 3/2016	0,1		USD	1,09	0,0	0,00 %
Futuurisopimukset yhteensä					0,0	0,00 %
Osakejohdannaiset yhteensä					0,0	0,00 %
Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä					0,0	0,00 %
Johdannaissopimukset yhteensä					0,0	0,00 %
Sijoitukset yhteensä					97 439,7	95,22 %
Kassa ja muut varat, netto					4 887,1	4,78 %
Rahaston arvo					102 326,8	

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2015	1.1. - 31.12.2014
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	11 524 052,75	- 110 756 371,72
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot	237,28	1 427,01
Johdannaissopimusten nettotuotot	- 1 347,83	- 73 810,07
Osinkotuotot	6 504 417,26	9 159 064,38
Korkotuotot	3 792,34	7 720,62
Muut tuotot	1 780 393,13	1 577 742,04
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	- 2 174 327,88	- 3 642 526,81
Korkokulut	- 743,01	-
Muut kulut	- 2 490 199,43	- 2 601 043,66
Tilikauden voitto/tappio	15 146 274,61	- 106 327 798,21

Tase (EUR)

	12/31/2015	12/31/2014
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	97 439 694,34	90 768 823,56
Muut saamiset		
Muut	96 250,06	278,07
Siirtosaamiset	539 296,66	741 887,44
Rahat ja pankkisaamiset	4 829 863,61	5 087 074,40
Vastaavaa yhteensä	102 905 104,67	96 598 063,47
Vastattavaa		
Rahaston arvo	102 326 840,44	96 425 445,15
Vieras pääoma		
Muut velat		
Muut	412 408,29	4 990,14
Siirtovelat	165 855,94	167 628,18
Vastattavaa yhteensä	102 905 104,67	96 598 063,47

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2015 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2015.

Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)	1.1. - 31.12.2015	1.1. - 31.12.2014
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	11 868 697,69	16 637 396,33
Luovutustappiot	- 24 232 464,65	- 73 642 022,98
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	23 887 819,71	- 53 751 745,07
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot		
Lainaksiannon tuotot	279,16	1 678,81
Lainaksiannon kulut	- 41,88	- 251,80
Yhteensä	11 524 290,03	- 110 754 944,71
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Voitot	92 639,74	947 662,57
Tappiot	- 93 987,57	- 1 021 472,64
Yhteensä	- 1 347,83	- 73 810,07
Sijoitusten käyvän arvon nousut	31 426 018,26	31 048 068,41
Sijoitusten käyvän arvon laskut	- 7 544 820,78	- 84 792 735,73
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	44 312,61	147 777,83

Rahasto on katsauskauden aikana maksanut JPM:lle yhteensä 40,96 euroa lainaksiantoon liittyviä kuluja.

Taseen liitetiedot (EUR)	12/31/2015	12/31/2014
Rahaston arvo 1.1.	96 425 445,15	389 405 790,14
Rahasto-osuuksien merkinnät	75 851 189,08	60 878 979,10
Rahasto-osuuksien lunastukset	- 85 084 498,28	- 247 501 594,83
Tuotonjako	- 11 570,12	- 29 931,05
Tilikauden voitto/tappio	15 146 274,61	- 106 327 798,21
Rahaston arvo 31.12.	102 326 840,44	96 425 445,15
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	102 326 840,44	96 425 445,15

Erikoissijoitusrahasto

Nordea III Takuuturva 100

Erikoissijoitusrahasto Nordea III Takuuturva 100:n kasvuosuuden arvo laski 0,40 % tammi-joulukuussa 2015. Rahastolla ei ole vertailuindeksiä.

Vuodesta 2015 ei muodostunut mitään keskivertovuotta, vaikka osakemarkkinatuottojen perusteella niin voisi päätellä. S&P 500 -indeksi lähti vuoden alussa liikkeelle pisteluvusta 2058,90 ja päättyi lopulta 0,73 % matalammalle. Yhdysvaltain 10-vuotisen viitelainan korko nousi 4,5 korokopistettä vuoden alusta tarkasteltuna. Volatiliteettia mitaava VIX-indeksi päättyi käytännössä samalle tasolle kuin vuosi sitten.

Päällepäin päättynyt vuosi näyttää siis tapahtumaköyhältä, mutta se oli kaikkea muuta. Fed nosti keskeistä ohjaukorkoa ensimmäistä kertaa yli yhdeksään vuoteen. EKP aloitti massiivisen joukkolainojen osto-ohjelman, Sveitsin ja Kiinan keskuspankit tekivät merkittäviä muutoksia valuuttakurssipolitiikkaansa, öljyn hinta laski 35 % ja kehittyvien osakemarkkinoiden tuotto suhteessa kehittyneisiin markkinoihin jäi poikkeuksellisen heikoksi.

Osakemarkkinoilla meno oli kuin vuoristoradassa. Manner-Kiinan osakkeet nousivat alkuvuodesta 55 % ja laskivat sen jälkeen 43 %. Euroopan osakemarkkinat puolestaan nousivat ensin 25 %, minkä jälkeen koettiin 17 %:n kurssilasku. Koko vuoden tuotoksi muodostui 8,2 % euroissa mitattuna.

Vuoteen 2016 lähdemme odottavin tuntein. Vuoden vaihtuessa pitkät korot ovat edelleen monessa maassa historiallisen alhaisella tasolla, mikä rajoittaa korkosijoitusten tuottopotentiaalia tulevana vuonna.

Rahaston varat ovat olleet 25.7.2012 lähtien sijoitettuna takuupäivänä 1.12.2016 eräännyvään joukkolainaan. Siten varmistetaan, että rahasto saavuttaa takuutasonsa takuupäivänä.

Joulukuun lopussa rahasto-osuuden arvo oli noin 2,6 % voimassa olevan takuutason yläpuolella. Rahaston voimassa oleva takuutaso on 11,025 euroa/osuus.

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on toiminut Seppo Siven 15.1.2014 alkaen.

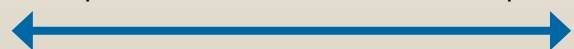
Seppo Siven

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

Alla mainitut, Suomeen rekisteröityjä Nordea-vaihtoehtorahastoja koskevat tiedot ilmoitetaan vaihtoehtorahastojen hoitajia koskevan lain 162/2014 ja Komission delegoidun asetuksen (EU) N:o 231/2013 säännösten mukaisesti.

Nordea III Takuuturva on vaihtoehtorahasto (AIF-rahasto). Rahasto luokitellaan AIF-rahastoksi lähinnä sen perusteella, että se on erikoissijoitusrahasto (takuuturvattu rahasto). Rahasto ei riskiprofiililtaan poikkea tavallisesta UCITS-yhdistelmärahastosta, vaikka se olisikin vielä aktiivitelassa. Rahasto on turvatilassa seuraavaan takuupäivään 1.12.2016.

AIF-rahastolla ei ole sellaisia sijoituksia, joihin sovelletaan niille ominaisen heikon maksuvalmiuden vuoksi erityisjärjestelyjä.

AIF-rahaston riskiprofiili ja riskinhallintajärjestelmä

Rahasto on siirtynyt turvatilaan eikä voi palautua aktiiviseen tilaan ennen seuraavaa takuupäivää. Rahaston varat o 25.7.2012 sijoitettu joukkolainaan, jonka eräpäivä on 1.12.2016. Tämän myötä rahaston sijoituksiin liittyvä riski on yhtä suuri kuin joukkolainasijoituksessa, jonka on tehty yksittäiseen yhtiöön.

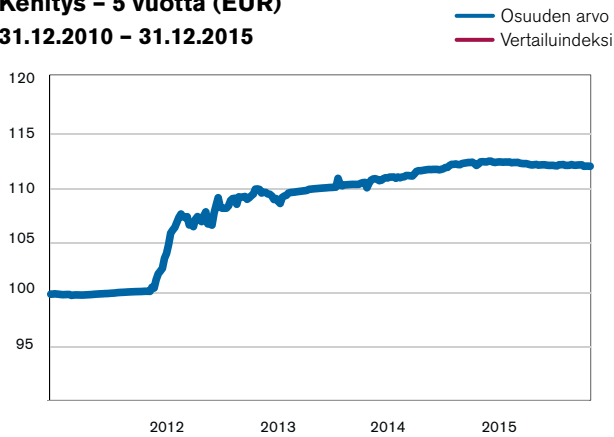
Ulkopuolinen takuunantaja, jonka kanssa rahastolla on optiosopimus, antaa rahastolle pääomaa suojaavan takuun. Rahaston nykyinen takuunantaja on Nordea Pankki Suomi Oyj. Tällä tavoin varmistetaan, että rahasto saavuttaa takuutasonsa takuupäivänä.

Rahastoyhtiö seuraa sisäisen riskinhallintaprosessin avulla säännöllisesti oleellisia riskitekijöitä, joita voivat olla kokonaisriski, korkoriski, luottoriski, luottoriskipreemiot, valuuttariski, vastapuoliriski, operatiiviset riskit ja syntettiläisen SRRI-riskimittarin (Synthetic Risk Reward Indicator) kehitys.

Kasvuosuuden arvo A

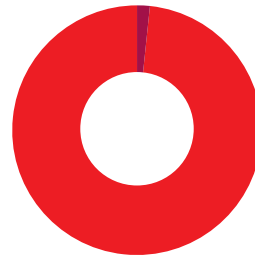
Kehitys - 5 vuotta (EUR)

31.12.2010 - 31.12.2015



Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä.

Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 1,92 %
- Ulkomaiset muut joukkolainat 98,08 %

Avaintiedot

	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Kasvuosuus A*, EUR	1 131,62	1 136,12	1 119,52
Kasvuosuus A*, 1 000 kpl	875,3	1 112,3	1 526,5
Omistajien lukumäärä	523	629	770
Rahaston arvo, milj. EUR	9,9	12,6	17,1
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	94,8	123,9	163,0
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	-44,0	239,2	210,7

* 100 osuutta

Rahastolla on ainoastaan kasvuosuuksia.

Tunnusluvut

	31.12.2015
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	0,33
Indeksin volatiliiteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Active Share, %	-
Sharpen luku	-1,20
Salkun kiertonopeus, %	-4,34
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	0,85
Juoksevat kulut A, %	0,86
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.

Rahasto on turvatilassa seuraavaan takuupäivään 1.12.2016 asti. Rahaston hallinnointipalkkio on 0,85 % p.a.

Vaihtoehtorahastojen hoitajan henkilöstölleen maksamia palkkioita ja palkkiota koskevat tiedot esitetään rahastoyhtiön tilinpäätöksessä. Osuudenomistajat saavat pyynnöstä asiakirjan veloituksesta rahastoyhtiön rekisteröidystä toimipaikasta Suomessa.

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

Sijoitukset 31.12.2015

	Määrä, 1 000 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	9 595,0	101,2500	EUR	1,00	9 714,9	98,08 %
Ruotsi yhteensä					9 714,9	98,08 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					9 714,9	98,08 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					9 714,9	98,08 %
Korkosijoitukset yhteensä					9 714,9	98,08 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					9 714,9	98,08 %
Sijoitukset yhteensä					9 714,9	98,08 %
Kassa ja muut varat, netto					190,5	1,92 %
Rahaston arvo					9 905,4	

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2015	1.1. - 31.12.2014
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	- 39 591,20	234 071,55
Korkotuotot	91 798,82	121 077,66
Muut tuotot	-	9 108,91
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	- 94 828,27	- 123 854,10
Korkokulut	- 64,86	-
Muut kulut	- 1 341,42	- 1 237,85
Tilikauden voitto/tappio	- 44 026,93	239 166,17

Tase (EUR)

	12/31/2015	12/31/2014
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	9 714 937,50	12 392 071,20
Muut saamiset		
Muut	289,60	-
Siirtosaamiset	6 569,91	8 350,19
Rahat ja pankkisaamiset	190 671,85	246 237,05
Vastaavaa yhteensä	9 912 468,86	12 646 658,44
Vastattavaa		
Rahaston arvo	9 905 433,88	12 637 143,00
Vieras pääoma		
Siirtovelat	7 034,98	9 515,44
Vastattavaa yhteensä	9 912 468,86	12 646 658,44

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2015 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2015.

Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)	1.1. - 31.12.2015	1.1. - 31.12.2014
Arvopapereiden nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	106 442,50	148 590,00
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	- 146 033,70	85 481,55
Yhteensä	- 39 591,20	234 071,55
Sijoitusten käyvän arvon nousut	-	85 481,55
Sijoitusten käyvän arvon laskut	- 146 033,70	-
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	-	-
Taseen liitetiedot (EUR)	12/31/2015	12/31/2014
Rahaston arvo 1.1.	12 637 143,00	17 089 482,31
Rahasto-osuuksien merkinnät	217 076,71	4 558 520,96
Rahasto-osuuksien lunastukset	- 2 904 758,90	- 9 250 026,44
Tilikauden voitto/tappio	- 44 026,93	239 166,17
Rahaston arvo 31.12.	9 905 433,88	12 637 143,00
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	9 905 433,88	12 637 143,00

Erikoissijoitusrahasto

Nordea Osakesalkku

Erikoissijoitusrahasto Nordea Osakesalkun kasvuosuuden arvo nousi 9,77 % tammi–joulukuussa 2015 ja vertailuindeksi (yhdistelmäindeksi) vastaavasti 11,96 %.

Rahaston tuottoa rasitti kehittyvien markkinoiden suosiminen alueellisissa painotuksissa. Öljyn ja muiden raaka-aineiden voimakas hinnanlasku oli keskeinen syy kehittyvien markkinoiden heikkoon tuottokehitykseen. Toisaalta raaka-aineiden hinnanlasku siivitti rahaston sijoituksia japanilaisiin ja vakaisiin osakkeisiin, jotka paransivat rahaston tuottoa suhteessa vertailuindeksiin.

Alkuvuosi 2015 oli sijoittajille suotuisaa aikaa. EKP ilmoitti ostavansa arvopaperiosto-ohjelmansa puitteissa myös valtionlainoja, mikä tuki sijoittajien riskinottohalukkuutta. Kevään optimismi kuitenkin taittui Kreikan uudelleen kärjestyneen velkakriisin ja Kiinan talouskasvuhuolien myötä. Osakesijoituksille vuosi oli kokonaisuutena vaatimaton, sillä kansainväliset osakesijoitukset tuottivat vain 2 % paikallisessa valuutassa tarkasteltuna. Eurosijoittajan näkökulmasta tuottoja kuitenkin paransi Yhdysvaltain dollarin yli 11 %:n vahvistuminen suhteessa euroon.

Vuoden 2016 alkaessa on osakkeiden arvostus edelleen kohtuullinen suhteessa matalaan korkotasoon. Lyhyen aikavälin mittarimme viestivät kuitenkin sijoittajien heikosta riskinottohalukkuudesta ja kehottavat varovaisuuteen.

Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Tuomo Mattila 1.7.2006 alkaen.

Tuomo Mattila

Alla mainitut, Suomeen rekisteröityjä Nordea-vaihtoehtorahastoja koskevat tiedot ilmoitetaan vaihtoehtorahastojen hoitajia koskevan lain 162/2014 ja Komission delegoidun asetuksen (EU) N:o 231/2013 säännösten mukaisesti.

Nordea Osakesalkku on vaihtoehtorahasto (AIF-rahasto). Rahasto luokitellaan AIF-rahastoksi lähinnä sen perusteella, että se on erikoissijoitusrahasto. Rahasto ei riskiprofiililtaan poikkea tavallisesta UCITS-osakerahastosta tai UCITS-rahastojen rahastosta.

AIF-rahastolla ei ole sellaisia sijoituksia, joihin sovelletaan niille ominaisen heikon maksuvalmiuden vuoksi erityisjärjestelyjä.

AIF-rahaston riskiprofiili ja riskinhallintajärjestelmä

Rahaston sijoitukset on siten erittäin hyvin hajautettu ja yksittäiseen sijoitukseen liittyvä riski on matala yhtiötasolla.

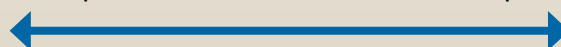
Rahasto kohdistaa sijoituksensa pääasiassa osakemarkkinoille. Rahasto voi sijoittaa myös korkoa tuottaviin sijoituskohteisiin ja vaihto-

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.

ehtoihin sijoituskohteisiin kuten hedge-rahastoihin, raaka-aineisiin, kiinteistöihin tai noteeraamattomiin osakkeisiin. Rahasto keskittyy osakesijoituksiinsa lähinnä kehittyneille osakemarkkinoille maailmanlaajuisesti. Markkinan kehittyneisyydestä johtuva riski arvioidaan rahastossa matalaksi.

Rahaston maantieteellinen riski arvioidaan maailmanlaajuisen hajautuksen ansiosta matalaksi.

Rahaston varat sijoitetaan kohderahastojen kautta pääasiassa suurten yhtiöiden osakkeisiin, minkä vuoksi sijoituskohteiden kokoon liittyvä riski arvioidaan rahaston kohdalla matalaksi.

Rahastossa on käytössä seuraavat tehokkaan salkunhoidon menetelmät: rahasto voi käyttää sijoitustoiminnassaan johdannaisia saavuttaakseen lisätuottoja ja/tai tehostaakseen riskienhallintaa sekä suojautuakseen valuuttariskiltä. Tällä voi olla positiivinen tai negatiivinen vaikutus osuuden arvoon.

Rahaston välitön valuuttariski arvioidaan melko korkeaksi. Erityisesti dollarin arvon vaihtelu suhteessa euroon saattaa vaikuttaa positiivisesti tai negatiivisesti rahasto-osuuden arvoon.

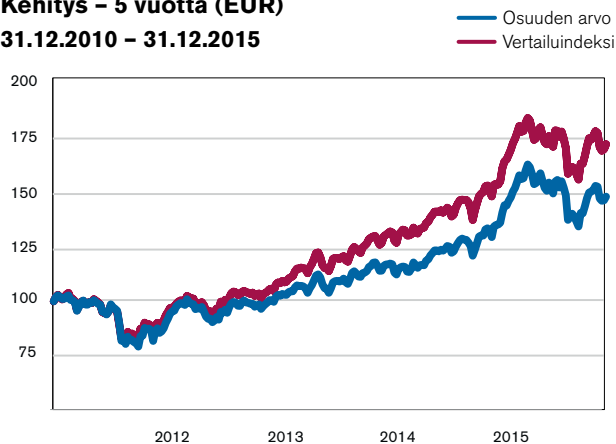
Rahaston sijoituspolitiikka on aktiivinen ja rahaston aktiiviriski arvioidaan melko korkeaksi eli voidaan pitää todennäköisenä, että rahasto-osuuden arvonkehitys poikkeaa aktiiviriskin takia melko voimakkaasti vertailuindeksin kehityksestä.

Rahastoyhtiö seuraa sisäisen riskinhallintaprosessin avulla säännöllisesti oleellisia riskitekijöitä, joita voivat olla kokonaisriski, korkoriski, luottoriski, luottoriskipreemiot, valuuttariski, vastapuoliriski, operatiiviset riskit ja synteettisen SRRI-riskimittarin (Synthetic Risk Reward Indicator) kehitys.

Kasvuosuuden arvo A

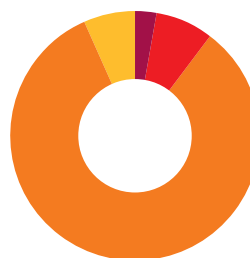
Kehitys - 5 vuotta (EUR)

31.12.2010 - 31.12.2015



Rahaston vertailuindeksi on yhdistelmäindeksi, joka on 4.1.2010 alkaen: MSCI World NTR (75 %) ja OMX Helsinki CAP GTR (25 %). Yhdistelmäindeksin osakeindekseissä osingot ovat mukana (GTR) tai osingot ovat mukana verojen jälkeen (NTR).

Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 2,89 %
- Ulkopuoliset rahastot/ indeksiosuusrahastot 7,64 %
- Osakerahastot/ Nordea-konserni 83,08 %
- Lyhyen koron rahastot/ Nordea-konserni 6,39 %

Avaintiedot

	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Kasvuosuus A*, EUR	1 560,97	1 422,08	1 234,64
Tuotto-osuus A*, EUR	1 311,05	1 216,69	1 078,76
Kasvuosuus A*, 1 000 kpl	7 543,1	7 653,1	7 559,0
Tuotto-osuus A*, 1 000 kpl	25,0	30,8	39,2
Omistajien lukumäärä	10 121	10 388	10 992
Rahaston arvo, milj. EUR	118,1	109,2	93,7
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	2 264,5	1 902,9	1 512,7
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	26,22	24,33	21,58
Tuoton maksu	15.-22.2.2016	16.-28.2.2015	6.-28.2.2014
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	10 806,6	14 542,6	12 348,1

* 100 osuutta

Tunnusluvut

	31.12.2015
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	18,01
Indeksin volatiliiteetti, %	17,22
Tracking Error, %	4,94
Active Share, %	50,64
Sharpen luku	0,54
Salkun kiertonopeus, %	5,89
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,90
Juoksevat kulut A, %	1,97
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.

Vaihtoehtorahastojen hoitajan henkilöstölleen maksamia palkkioita ja palkkiota koskevat tiedot esitetään rahastoyhtiön tilinpäätöksessä. Osuudenomistajat saavat pyynnöstä asiakirjan veloituksesta rahastoyhtiön rekisteröidystä toimipaikasta Suomessa.

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

Vuosikertomus 31.12.2015 perustuu arvonalaskentaan 31.12.2015.

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

Financial Select Sector SPDR 0,14 %, rekisteröintimaa Yhdysvallat

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

Sijoitukset 31.12.2015

	Määrä, 1 000 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 Eq Fd Unhedged BI-EUR	1 059,0	20,1500	EUR	1,00	21 339,4	18,07 %
Luxemburg yhteensä					21 339,4	18,07 %
Suomi						
Nordea Emerging Market Equities Growth	114,2	18,4502	EUR	1,00	2 107,8	1,79 %
Nordea Finland Growth	1 821,8	1,9829	EUR	1,00	3 612,4	3,06 %
Nordea Finnish Small Cap Growth	165,6	13,8350	EUR	1,00	2 290,7	1,94 %
Nordea Global Dividend Fund A Growth	538,3	14,8078	EUR	1,00	7 970,9	6,75 %
Nordea Japan Fund I Growth	420,3	12,6741	EUR	1,00	5 326,3	4,51 %
Nordea Pro Finland I Growth	285,4	83,1846	EUR	1,00	23 743,2	20,11 %
Nordea Pro Stable Return I Growth	870,7	1,9867	EUR	1,00	1 729,8	1,47 %
Nordea World Fund I Growth	2 226,8	13,4564	EUR	1,00	29 964,1	25,38 %
Suomi yhteensä					76 745,3	65,00 %
Osakerahastot yhteensä					98 084,8	83,07 %
Lyhyen koron rahastot						
Suomi						
Nordea Moderate Yield B Growth	713,7	10,5787	EUR	1,00	7 549,9	6,39 %
Suomi yhteensä					7 549,9	6,39 %
Lyhyen koron rahastot yhteensä					7 549,9	6,39 %
Nordean sijoitusrahastot yhteensä					105 634,7	89,47 %
Nordean ulkopuoliset rahastot						
Indeksiosuusrahastot						
Financial Select Sector SPDR	326,0	23,9800	USD	1,09	7 184,2	6,08 %
Source STOXX EU 600 OPT Insurance	19,8	93,0200	EUR	1,00	1 841,8	1,56 %
Indeksiosuusrahastot yhteensä					9 026,0	7,64 %
Nordean ulkopuoliset rahastot yhteensä					9 026,0	7,64 %
Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä					114 660,7	97,11 %
Johdannaissopimukset						
Vakioidut johdannaissopimukset						
Osakejohdannaiset						
Futuurisopimukset						
DAX INDEX FUTURE 3/2016	0,6		EUR	1,00	0,0	0,00 %
H-SHARES IDX FUT 1/2016	2,8		HKD	8,43	1,3	0,00 %
NIKKEI 225 (SGX) 3/2016	6,0		JPY	131,01	- 5,3	0,00 %
Futuurisopimukset yhteensä					- 3,9	0,00 %
Osakejohdannaiset yhteensä					- 3,9	0,00 %
Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä					- 3,9	0,00 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset						
Valuuttajohdannaiset						
Termiinisopimukset						
FX FWD EUR/USD 29-02-2016					- 129,5	-0,11 %
Termiinisopimukset yhteensä					- 129,5	-0,11 %
Valuuttajohdannaiset yhteensä					- 129,5	-0,11 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä					- 129,5	-0,11 %
Johdannaissopimukset yhteensä					- 133,4	-0,11 %
Sijoitukset yhteensä					114 527,3	97,00 %
Kassa ja muut varat, netto					3 546,1	3,00 %
Rahaston arvo					118 073,3	

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2015	1.1. - 31.12.2014
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	11 137 884,01	13 012 228,73
Johdannaissopimusten nettotuotot	475 022,69	2 079 069,25
Osinkotuotot	137 157,10	106 307,22
Korkotuotot	29,25	467,89
Muut tuotot	1 231 364,42	638 965,78
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	- 1 084 030,31	- 815 419,19
Korkokulut	- 510,01	-
Muut kulut	- 1 090 292,95	- 478 984,01
Tilikauden voitto/tappio	10 806 624,20	14 542 635,67

Tase (EUR)

	12/31/2015	12/31/2014
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	114 660 664,59	100 226 793,72
Myyntisaamiset	-	140 089,28
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	1 328,05	286 077,94
Muut	118 510,79	105 994,31
Siirtosaamiset	29,25	-
Rahat ja pankkisaamiset	3 624 086,53	8 660 108,79
Vastaavaa yhteensä	118 404 619,21	109 419 064,04
Vastattavaa		
Rahaston arvo	118 073 331,56	109 208 166,91
Vieras pääoma		
Ostovelat	-	14 567,48
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	134 717,68	11 264,38
Muut	6 900,68	-
Siirtovelat	189 669,29	185 065,27
Vastattavaa yhteensä	118 404 619,21	109 419 064,04

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2015 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2015.

	1.1. - 31.12.2015	1.1. - 31.12.2014
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	5 786 177,89	2 596 782,65
Luovutustappiot	-	- 634 932,92
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	5 351 816,47	11 050 379,00
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	14,56	-
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	- 124,91	-
Yhteensä	11 137 884,01	13 012 228,73
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Voitot	14 891 361,96	8 319 202,19
Tappiot	- 15 182 277,30	- 7 269 795,11
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	- 59 167,01	9 708,09
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Voitot	1 174 141,22	669 707,00
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	- 349 036,18	350 247,08
Yhteensä	475 022,69	2 079 069,25
Sijoitusten käyvän arvon nousut	7 304 075,03	11 772 582,72
Sijoitusten käyvän arvon laskut	- 2 203 835,09	- 258 651,55
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	5 848,60	9 695,94

Taseen liitetiedot (EUR)

	12/31/2015	12/31/2014
Rahaston arvo 1.1.	109 208 166,91	93 749 038,77
Rahasto-osuuksien merkinnät	18 972 871,74	20 897 691,53
Rahasto-osuuksien lunastukset	- 20 905 946,97	- 19 972 799,73
Tuotonjako	- 8 384,32	- 8 399,33
Tilikauden voitto/tappio	10 806 624,20	14 542 635,67
Rahaston arvo 31.12.	118 073 331,56	109 208 166,91
Rahaston sääntöjen mukaiset tuontajakokelpoiset varat 31.12.	118 073 331,56	109 208 166,91

Erikoissijoitusrahasto

Nordea Private Banking Focus Nordic

Erikoissijoitusrahasto Nordea Private Banking Focus Nordicin A-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 19,90 % tammi–joulukuussa 2015 ja rahaston vertailuindeksi (MSCI Nordic NTR -tuottoindeksi; osingot mukaan lukien verojen jälkeen) vastaavasti 13,62 %. Rahaston I-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 20,50 % .

Vuonna 2015 osakemarkkinoilla koettiin merkittävää jakautuneisuutta eri toimialojen välillä, ja suuria toimialojen sisäisiä eroavaisuuksia kurssseissa. Raaka-aineiden ja raakaöljyn hinnat laskivat. Vuoden aikana dollari vahvistui merkittävästi, mikä tuki monia salkun vientiyrityksistä. Vahva dollari sekä laskevat raaka-ainehinnat ovat myös ajaneet monet kehittyvät taloudet taantumaan. Aivan vuoden lopussa Fed teki kauan odotetun koronnoston, jonka myös markkinat näyttivät hyväksyvän.

Vuoden lopussa osakemarkkinat laskivat voimakkaasti USA:n korkopäätöstä odotellessa. Noston jälkeen markkinat nousivat muutaman päivän, mutta painuivat taas raaka-aineiden ja öljyn hintojen lähtiessä uuteen laskuun. Pohjoismaissa parhaat toimialat olivat terveydenhuolto sekä yhdyskuntapalvelut. Heikoimmat toimialat olivat energia sekä teollisuustuotteet ja -palvelut.

Rahasto kehittyi indeksiään paremmin. Kulutustavara- ja -palvelut kannattelivat salkun suhteellista tuottoa, kiitos Unibetin ja Autolivin. Suhteellista tuottoa painoivat Novo Nordisk ja Metso.

Joulukuussa kotiutimme voittoja Swedish Matchistä hyvän kurssinousun jälkeen. Ostimme tilalle Atlas Copcon osakkeita. Atlas Copcon osakekurssi on laskenut vuoden huipustaan yli 20 %, ja pidämme arvostusta kohtuullisena. Yhtiö on myös historiallisesti pystynyt pitämään marginaalinsa hyvällä tasolla syklin yli.

Samat riskit, jotka havaitsimme vuonna 2015 pysyvät näköpiirissä myös vuonna 2016. Matalat öljyn ja raaka-aineiden hinnat painavat öljy- ja kaivosyhtiöitä sekä näihin sidoksissa olevia teollisuusyrityksiä. Laskevat investoinnit saavat jossain vaiheessa tuotannon ja kysynnän tasapainoon, mikä nostaa hintoja.

Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Peter Nordgren.

Peter Nordgren

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.

Alla mainitut, Suomeen rekisteröityjä Nordea-vaihtoehtorahastoja koskevat tiedot ilmoitetaan vaihtoehtorahastojen hoitajia koskevan lain 162/2014 ja Komission delegoidun asetuksen (EU) N:o 231/2013 säännösten mukaisesti.

Nordea Private Banking Focus Nordic on vaihtoehtorahasto (AIF-rahasto). Rahasto luokitellaan AIF-rahastoksi sen lähinnä perusteella, että se on erikoissijoitusrahasto, joka voi poiketa sijoitusrahastolain rahaston varojen hajauttamista koskevista rajoituksista. Rahasto ei riskiprofiililtaan poikkea keskittyneemmästä UCITS-osakerahastosta.

AIF-rahastolla ei ole sellaisia sijoituksia, joihin sovelletaan niille ominaisen heikon maksuvalmiuden vuoksi erityisjärjestelyjä.

AIF-rahaston riskiprofiili ja riskinhallintajärjestelmä

Rahaston osakesijoitusten lukumäärä on selvästi pienempi kuin vertailuindeksissä ja osakerahastoissa yleensä. Rahasto keskittyy sijoituksiinsa pohjoismaisten markkinoiden suurimpiin yhtiöihin ja vaihdetuimpiin osakkeisiin. Rahaston yksittäisten yhtiöiden omistusosuudet voivat poiketa rahaston vertailuindeksin jakaumasta merkittävästi.

Rahasto ei käytä johdannaisia.

Rahasto keskittyy osakesijoituksiinsa lähinnä Pohjoismaiden osakemarkkinoille. Markkinan kehittyneisyydestä johtuva riski arvioidaan rahastossa matalaksi.

Rahaston maantieteellinen riski arvioidaan melko korkeaksi, mutta kuitenkin matalammaksi kuin yksittäisiin maihin keskittyvillä rahastoilla.

Rahaston varat sijoitetaan pääasiassa suurten yhtiöiden osakkeisiin, minkä vuoksi sijoituskohteiden kokoon liittyvä riski arvioidaan rahaston kohdalla matalaksi.

Rahaston sijoitukset on hyvin hajautettu eri toimialojen kesken. Joillakin toimialoilla on kuitenkin muita merkittävämpi osuus, minkä vuoksi rahaston toimialariskiä voi pitää keskimääräisenä.

Rahaston välitön valuuttariski arvioidaan melko korkeaksi. Etenkin Ruotsin kruunun arvonvaihtelu suhteessa euroon saattaa vaikuttaa positiivisesti tai negatiivisesti rahasto-osuuden arvoon.

Rahaston sijoituspolitiikka on aktiivinen ja rahaston aktiiviriski

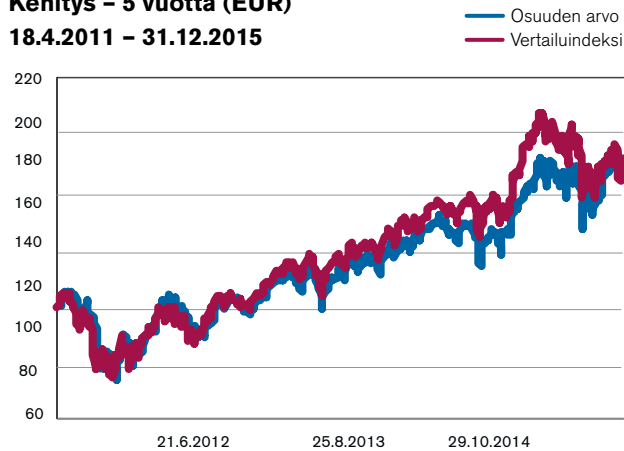
arvioidaan melko korkeaksi eli voidaan pitää todennäköisenä, että rahasto-osuuden arvonkehitys poikkeaa aktiiviriskin takia huomattavasti vertailuindeksin kehityksestä.

Rahastoyhtiö seuraa sisäisen riskinhallintaprosessin avulla säännöllisesti oleellisia riskitekijöitä, joita voivat olla kokonaisriski, korkoriski, luottoriski, luottoriskipreemiot, valuuttariski, vastapuoliriski, operatiiviset riskit ja synteettisen SRRI-riskimittarin (Synthetic Risk Reward Indicator) kehitys.

Kasvuosuuden arvo A

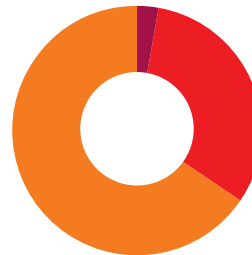
Kehitys - 5 vuotta (EUR)

18.4.2011 - 31.12.2015



Vertailuindeksi: MSCI Nordic NTR -tuottoindeksi, jossa osingot ovat mukana verojen jälkeen (NTR), toiminnan alusta eli 18.4.2011 alkaen.

Sijoitusten jakauma



- Johdannaispimukset ja käteisvarat 3,05 %
- Kotimaiset osakkeet 31,57 %
- Ulkomaiset osakkeet 65,38 %

Avaintiedot

	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Kasvuosuus A*, EUR	15,05	12,55	11,84
Kasvuosuus C*, EUR	15,41	12,78	12,00
Kasvuosuus I*, EUR	15,41	12,78	12,00
Kasvuosuus A*, 1 000 kpl	652,5	825,4	1 131,7
Kasvuosuus C*, 1 000 kpl	5,8	9,3	9,3
Kasvuosuus I*, 1 000 kpl	370,5	433,0	414,1
Omistajien lukumäärä	131	137	186
Rahaston arvo, milj. EUR	15,6	16,0	18,5
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	205,4	248,7	231,4
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	2 926,9	1 185,1	2 384,4

* 1 osuus

Rahastolla on ainoastaan kasvuosuuksia.

Tunnusluvut

	31.12.2015
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	17,95
Indeksin volatiliiteetti, %	19,67
Tracking Error, %	6,73
Active Share, %	75,23
Sharpen luku	1,11
Salkun kiertonopeus, %	32,07
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, %	0,07
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	0,03

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

Vaihtoehtorahastojen hoitajan henkilöstölleen maksamia palkkioita ja palkki-oita koskevat tiedot esitetään rahastoyhtiön tilinpäätöksessä. Osuudenomistajat saavat pyynnöstä asiakirjan veloituksesta rahastoyhtiön rekisteröidystä toimipaikasta Suomessa.

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

Sijoitukset 31.12.2015

	Määrä, 1 000 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	27,0	26,8600	EUR	1,00	725,7	4,65 %
Nokian Renkaat	18,4	33,0900	EUR	1,00	609,9	3,91 %
Kulutustavarat yhteensä					1 335,6	8,55 %
Rahoitus						
Sampo A	22,7	46,9900	EUR	1,00	1 069,0	6,85 %
Rahoitus yhteensä					1 069,0	6,85 %
Teollisuustuotteet ja -palvelut						
Metso	25,0	20,6500	EUR	1,00	515,9	3,30 %
Valmet Corporation	40,3	8,9200	EUR	1,00	359,5	2,30 %
Teollisuustuotteet ja -palvelut yhteensä					875,4	5,61 %
Informaatioteknologia, IT						
Nokia	95,0	6,6150	EUR	1,00	628,2	4,02 %
Informaatioteknologia yhteensä					628,2	4,02 %
Perusteollisuus						
Huhtamäki	20,2	33,4600	EUR	1,00	675,9	4,33 %
Stora Enso R	41,3	8,3750	EUR	1,00	346,1	2,22 %
Perusteollisuus yhteensä					1 022,0	6,54 %
Osakesijoitukset yhteensä					4 930,2	31,57 %
Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä					4 930,2	31,57 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Osakesijoitukset						
Färösaaret						
Bakkafrost	26,0	261,7000	NOK	9,62	708,3	4,54 %
Färösaaret yhteensä					708,3	4,54 %
Iso-Britannia						
G4S	146,8	23,1900	DKK	7,46	456,3	2,92 %
Iso-Britannia yhteensä					456,3	2,92 %
Luxemburg						
Millicom Int. Cellular SDB	12,5	487,3000	SEK	9,20	664,5	4,26 %
Luxemburg yhteensä					664,5	4,26 %
Malta						
Unibet Group SDB	12,2	863,0000	SEK	9,20	1 145,9	7,34 %
Malta yhteensä					1 145,9	7,34 %
Norja						
Schibsted ser. B	10,6	281,1000	NOK	9,62	311,0	1,99 %
Tomra Systems	65,6	96,5000	NOK	9,62	658,6	4,22 %
Yara International	11,5	383,3000	NOK	9,62	456,7	2,92 %
Norja yhteensä					1 426,2	9,13 %
Ruotsi						
Atlas Copco A	19,9	208,8000	SEK	9,20	451,6	2,89 %
BillerudKorsnäs	27,7	156,3000	SEK	9,20	470,9	3,02 %
Haldex	27,8	78,5000	SEK	9,20	237,2	1,52 %
Swedish Match	20,4	299,1000	SEK	9,20	663,1	4,25 %
Tele2 B	78,6	84,5000	SEK	9,20	721,8	4,62 %
Ruotsi yhteensä					2 544,5	16,29 %
Tanska						
Novo Nordisk B	30,4	400,8000	DKK	7,46	1 630,7	10,44 %
Topdanmark	12,2	195,5000	DKK	7,46	320,3	2,05 %
Tanska yhteensä					1 950,9	12,49 %
Yhdysvallat						
Autoliv SDB	11,3	1 066,0000	SEK	9,20	1 312,8	8,41 %
Yhdysvallat yhteensä					1 312,8	8,41 %
Osakesijoitukset yhteensä					10 209,4	65,38 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					10 209,4	65,38 %
Sijoitukset yhteensä					15 139,6	96,95 %
Kassa ja muut varat, netto					475,7	3,05 %
Rahaston arvo					15 615,2	

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2015	1.1. - 31.12.2014
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	2 641 333,90	864 647,73
Osinkotuotot	572 066,52	640 054,68
Korkotuotot	1 947,73	983,76
Muut tuotot	301 058,64	83 809,26
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	- 205 409,99	- 248 749,11
Korkokulut	- 2 336,22	-
Muut kulut	- 381 808,03	- 155 665,59
Tilikauden voitto/tappio	2 926 852,55	1 185 080,73

Tase (EUR)

	12/31/2015	12/31/2014
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	15 139 577,90	15 502 269,47
Siirtosaamiset	79,80	231,62
Rahat ja pankkisaamiset	492 813,56	529 930,26
Vastaavaa yhteensä	15 632 471,26	16 032 431,35
Vastattavaa		
Rahaston arvo	15 615 242,07	16 013 984,99
Vieras pääoma		
Siirtovelat	17 229,19	18 446,36
Vastattavaa yhteensä	15 632 471,26	16 032 431,35

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2015 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2015.

Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)	1.1. - 31.12.2015	1.1. - 31.12.2014
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	1 898 283,12	1 842 452,19
Luovutustappiot	- 555 730,56	- 1 401 622,67
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	1 298 781,34	423 818,21
Yhteensä	2 641 333,90	864 647,73
Sijoitusten käyvän arvon nousut	2 954 649,60	1 972 147,33
Sijoitusten käyvän arvon laskut	- 1 655 868,26	- 1 548 329,12
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	12 689,76	17 836,98
Taseen liitetiedot (EUR)	12/31/2015	12/31/2014
Rahaston arvo 1.1.	16 013 984,99	18 473 028,20
Rahasto-osuuksien merkinnät	2 096 757,12	4 242 121,92
Rahasto-osuuksien lunastukset	- 5 422 352,59	- 7 886 245,86
Tilikauden voitto/tappio	2 926 852,55	1 185 080,73
Rahaston arvo 31.12.	15 615 242,07	16 013 984,99
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	15 615 242,07	16 013 984,99

Erikoissijoitusrahasto

Nordea Private Banking Norsk Aksje Portefølje

Erikoissijoitusrahasto Nordea Private Banking Norsk Aksje Porteføljen kasvuosuuden arvo nousi 5,32 % Norjan kruunuissa mitattuna tammi–joulukuussa 2015 ja vertailuindeksi (OBX NTR -tuottoindeksi, osingot mukaan lukien verojen jälkeen) vastaavasti 2,92 %. Rahaston perusvaluutta on Norjan kruunu, ja se on Norjan markkinoille suunnattu rahasto.

Vuosi alkoi Norjan osakemarkkinoilla myönteisissä merkeissä. Nousu jatkui kevään aikana ja huhtikuussa markkinat saavuttivat huippunsa 17,1 %:n nousulla. Kesän aikana Kiinan huolestuttavat talousnäkymät ja lisääntyneet pelot koron nostoista USA:ssa painoivat kuitenkin jo markkinatunnelmia. Tämä painoi myös lähes kaikkien raaka-aineiden mukaan lukien öljyn hintaa ja jarrutti siten Norjan osakemarkkinoita. Lopulta Norjan osakemarkkinat päättyivätkin koko vuoden osalta vain vaatimattomaan 1,3 %:n nousuun.

Rahaston kehitystä tuki vuoden aikana eniten sijoituksemme amerikkalaiseen risteilyvarustamo Carnivaliin. Öljyn matalampi hinta nosti yhtiön marginaaleja ja lisäsi amerikkalaiskuluttajien ostovoimaa ja yhtiön osakkeen kurssi nousi vakaasti koko vuoden ajan päättäen vuoden 45,3 %:n nousuun Norjan kruunuissa laskettuna.

Toinen rahaston kehitystä tukeva sijoitus oli Det Norske Oljeselskap. Yhtiön rahoitukseen liittyvät epäselvyydet saatiin ratkaistua kesän aikana ja Pohjanmeren öljykentillä tehdyt kannattavat muutokset nostivat yhtiön osakekurssia. Osakkeen kurssi nousi vuoden aikana 38,5 %.

Rahaston kehitystä jarrutti vuonna 2015 eniten sijoituksemme Kaakkois-Norjassa toimivaan paikallispankki Sparebank 1 SR Bankiin. Pelot öljyn hinnan romahduksen heikentämästä paikallistaloudesta ja tappioiden lisääntymisestä öljystä ja kaasusta riippuvaisimmalla alueella Norjassa painoivat yhtiön osakkeen viime vuonna 22,5 %:n laskuun.

Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Jakob Vossgård toiminnan alusta eli 26.11.2012 alkaen.

Jakob Vossgård

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.

Alla mainitut, Suomeen rekisteröityjä Nordea-vaihtoehtorahastoja koskevat tiedot ilmoitetaan vaihtoehtorahastojen hoitajia koskevan lain 162/2014 ja Komission delegoidun asetuksen (EU) N:o 231/2013 säännösten mukaisesti.

Nordea Private Banking Norsk Aksje Portefølje on vaihtoehtorahasto (AIF-rahasto). Rahasto luokitellaan AIF-rahastoksi lähinnä sen perusteella, että se on erikoissijoitusrahasto, joka voi poiketa sijoitusrahastolain rahaston varojen hajauttamista koskevista rajoituksista. Rahasto ei riskiprofiililtaan poikkea keskittyneemmästä UCITS-osakerahastosta.

AIF-rahastolla ei ole sellaisia sijoituksia, joihin sovelletaan niille ominaisen heikon maksuvalmiuden vuoksi erityisjärjestelyjä.

AIF-rahaston riskiprofiili ja riskinhallintajärjestelmä

Rahaston osakesijoitusten lukumäärä on selvästi pienempi kuin vertailuindeksissä ja osakerahastoissa yleensä. Rahasto keskittyy sijoituksiinsa Norjan markkinoiden suurimpiin yhtiöihin ja vaihdetuimpiin osakkeisiin. Rahaston yksittäisten yhtiöiden omistusosuudet voivat poiketa rahaston vertailuindeksin jakaumasta merkittävästi.

Rahasto ei käytä johdannaisia

Rahasto keskittyy osakesijoituksiinsa lähinnä Norjan osakemarkkinoille. Markkinan kehittyneisyydestä johtuva riski arvioidaan rahastossa matalaksi.

Rahaston maantieteellinen riski arvioidaan melko korkeaksi, koska rahasto keskittyy yksittäiseen maahan.

Rahaston varat sijoitetaan pääasiassa suurten yhtiöiden osakkeisiin, minkä vuoksi sijoituskohteiden kokoon liittyvä riski arvioidaan rahaston kohdalla matalaksi.

Rahaston sijoitukset on hyvin hajautettu eri toimialojen kesken. Joillakin toimialoilla on kuitenkin muita merkittävämpi osuus, minkä vuoksi rahaston toimialariskiä voi pitää keskimääräisenä.

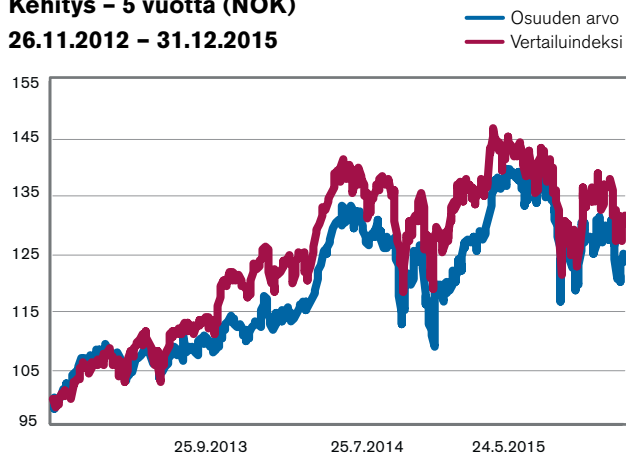
Rahasto on suunnattu Norjan rahastomarkkinalle. Rahaston perusvaluutta on Norjan kruunu. Rahaston välitön valuuttariski arvioidaan matalaksi. Rahaston mahdollisten sijoitusten, jotka on tehty muissa valuutoissa kuin Norjan kruunuissa, arvovaihtelu suhteessa Norjan kruunuun saattaa vaikuttaa positiivisesti tai negatiivisesti rahasto-osuuden arvoon.

Rahaston sijoituspolitiikka on aktiivinen ja rahaston aktiiviriski arvioidaan melko korkeaksi eli voidaan pitää todennäköisenä, että rahasto-osuuden arvonekehitys poikkeaa aktiiviriskin takia huomattavasti vertailuindeksin kehityksestä.

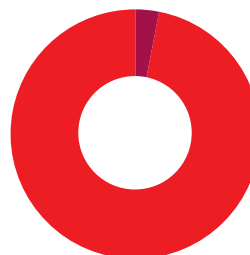
Rahastoyhtiö seuraa sisäisen riskinhallintaprosessin avulla säännöllisesti oleellisia riskitekijöitä, joita voivat olla kokonaisriski, korikoriski, luottoriski, luottoriskipreemiot, valuuttariski, vastapuoliriski, operatiiviset riskit ja synteettisen SRRI-riskimittarin (Synthetic Risk Reward Indicator) kehitys.

Kasvuosuuden arvo B

Kehitys - 5 vuotta (NOK) 26.11.2012 - 31.12.2015



Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 3,22 %
- Ulkomaiset osakkeet 96,78 %

Avaintiedot

	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Kasvuosuus B*, NOK	1 252,93	1 189,62	1 135,34
Kasvuosuus B*, 1 000 kpl	295,9	125,0	79,8
Omistajien lukumäärä	479	208	137
Rahaston arvo, milj. NOK	370,8	148,7	90,6
Hallinnointipalkkio, 1 000 NOK	2 122,3	1 302,6	528,8
Säilytyspalkkio, 1 000 NOK	-	-	-
Tilikauden tulos, 1 000 NOK	2 399,8	4 056,2	4 390,9

* 1 osuus

Rahastolla on ainoastaan kasvuosuuksia.

Rahaston perusvaluutta on Norjan kruunu (NOK).

Tunnusluvut

	31.12.2015
Osuuden volatiliteetti A / B / C / I / S, %	17,66
Indeksin volatiliteetti, %	18,42
Tracking Error, %	7,71
Active Share, %	54,88
Sharpen luku	0,23
Salkun kiertonopeus, %	32,33
Hallinnointipalkkio B, % p.a.	1,00
Juoksevat kulut B, %	1,00
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Arvopapereiden lainaksiannon kulut, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,07
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	0,02

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

Vaihtoehtorahastojen hoitajan henkilöstölleen maksamia palkkioita ja palkki-
oita koskevat tiedot esitetään rahastoyhtiön tilinpäätöksessä. Osuudenomis-
tajat saavat pyynnöstä asiakirjan veloituksesta rahastoyhtiön rekisteröidystä
toimipaikasta Suomessa.

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

Sijoitukset 31.12.2015

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 NOK	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 NOK)	% rahaston arvosta
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Osakesijoitukset						
Bermuda						
Høegh LNG	320,5	94,2500	NOK	1,00	30 208,1	8,15 %
Bermuda yhteensä					30 208,1	8,15 %
Jersey						
The Scottish Salmon Company	2 116,8	4,6400	NOK	1,00	9 821,8	2,65 %
Jersey yhteensä					9 821,8	2,65 %
Luxemburg						
Subsea 7 S.A.	525,7	63,3500	NOK	1,00	33 302,5	8,98 %
Luxemburg yhteensä					33 302,5	8,98 %
Norja						
Det norske oljeselskap	485,4	55,4500	NOK	1,00	26 914,3	7,26 %
DNB	422,6	110,1000	NOK	1,00	46 528,3	12,55 %
Kongsberg Automotive	2 926,5	6,2600	NOK	1,00	18 319,8	4,94 %
NRC Group	75,5	54,7500	NOK	1,00	4 132,3	1,11 %
Olav Thon Eiendomsselskap	168,6	145,0000	NOK	1,00	24 446,3	6,59 %
RenoNorden	373,0	34,8000	NOK	1,00	12 980,0	3,50 %
SpareBank 1 SR-Bank	658,5	39,1000	NOK	1,00	25 746,2	6,94 %
Statoil	265,4	124,3000	NOK	1,00	32 990,8	8,90 %
Telenor	294,3	148,7000	NOK	1,00	43 759,4	11,80 %
Yara International	129,7	383,3000	NOK	1,00	49 700,2	13,40 %
Norja yhteensä					285 517,6	77,00 %
Osakesijoitukset yhteensä					358 850,0	96,78 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					358 850,0	96,78 %
Sijoitukset yhteensä					358 850,0	96,78 %
Kassa ja muut varat, netto					11 939,9	3,22 %
Rahaston arvo					370 789,9	

Tuloslaskelma (NOK)

	1.1. - 31.12.2015	1.1. - 31.12.2014
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	- 254 995,51	2 130 816,53
Osinkotuotot	4 795 490,79	3 573 738,09
Korkotuotot	93 971,18	39 735,94
Muut tuotot	620 843,92	152 862,77
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	- 2 122 276,69	- 1 302 629,76
Korkokulut	- 381,15	-
Muut kulut	- 732 834,33	- 538 292,66
Tilikauden voitto/tappio	2 399 818,21	4 056 230,91

Tase (NOK)

	12/31/2015	12/31/2014
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	358 850 004,92	144 121 812,01
Muut saamiset		
Muut	2 561 218,66	-
Siirtosaamiset	12 509,28	579,72
Rahat ja pankkisaamiset	13 904 025,59	4 688 522,11
Vastaavaa yhteensä	375 327 758,45	148 810 913,84
Vastattavaa		
Rahaston arvo	370 789 907,03	148 684 045,85
Vieras pääoma		
Ostovelat	4 274 199,05	-
Siirtovelat	263 652,37	126 867,99
Vastattavaa yhteensä	375 327 758,45	148 810 913,84

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2015 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2015.

Tuloslaskelman liitetiedot (NOK)	1.1. - 31.12.2015	1.1. - 31.12.2014
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	10 490 529,75	11 140 251,21
Luovutustappiot	- 8 559 860,63	- 2 794 596,76
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	- 2 185 664,63	- 6 214 837,92
Yhteensä	- 254 995,51	2 130 816,53
Sijoitusten käyvän arvon nousut	17 271 625,79	11 713 536,65
Sijoitusten käyvän arvon laskut	- 19 457 290,42	- 17 928 374,57
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	251 969,22	151 270,57
Taseen liitetiedot (NOK)	12/31/2015	12/31/2014
Rahaston arvo 1.1.	148 684 045,85	90 633 446,64
Rahasto-osuuksien merkinnät	305 370 790,38	67 911 553,38
Rahasto-osuuksien lunastukset	- 85 664 747,41	- 13 917 185,08
Tilikauden voitto/tappio	2 399 818,21	4 056 230,91
Rahaston arvo 31.12.	370 789 907,03	148 684 045,85
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	370 789 907,03	148 684 045,85

Erikoissijoitusrahasto

Nordea Swedish Ideas Equity Fund

Erikoissijoitusrahasto Nordea Swedish Ideas Equity Fundin kasvuosuuden arvo nousi Ruotsin kruunuissa mitattuna 12,62 % tammi-joulukuussa 2015 ja vertailuindeksi (SIX60 -tuottoindeksi GTR; osingot mukaan lukien) vastaavasti 5,22 %. Rahaston perusvaluutta on Ruotsin kruunu, ja se on Ruotsin markkinoille suunnattu rahasto.

Vuosi 2015 oli Tukholman pörssissä levoton. Pörssi nousi voimakkaasti vuoden alkukuukausien aikana, kun markkinoilla odotettiin toiveikkaasti suhdanteen paranemista, Ruotsin kruunun heikkenemistä, sopua Kreikan kanssa ja EKP:n lisäelvytystä. Pörssiyhtiöiden ensimmäisen neljänneksen tulokset jäivät kuitenkin odotuksista ja Kiinan heikentyneet talousluvut lisäsivät huolia maailmantalouden kasvun hidastumisesta. Nämä seikat käänivät Tukholman pörssin laskuun. Suunta vaihtui jälleen syyskuussa, Vuotuiseksi nousuksi jäi lopulta noin 5 %.

Rahaston sijoitusprosessi perustuu syvälliseen tutkimukseen, ja periaatteena on keskittyä yksittäisiin yhtiöihin ja tunnistaa tekijät, jotka mahdollistavat hyvän kehityksen myös heikossa suhdannetilanteessa. Koska rahaston omistusosuudet yksittäisissä yhtiöissä ovat suuria, rahaston kehitys saattaa heilahdella rajustikin eri vuosineljänneksinä.

Rahasto kehittyi indeksiaan paremmin yksittäisten osakevalintojen ansiosta. Erityisesti rahasto hyötyi SkiS-tarin, Autolivin ja Vitrolifen osakekursien noususta. Lisäksi rahaston tuottoa paransi se, että rahastolla oli vain vähän Ericssonin osakkeita eikä lainkaan Hennes & Mauritzin osakkeita. Näiden yhtiöiden osakekurssit kehittyivät heikosti.

Rahasto on tehnyt arvopapereiden lainaksiantosopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa tammikuusta 2015. Lainaksiannossa käytetään välittäjää rahaston ja niiden tahojen välillä, jotka ottavat lainaksi rahaston arvopapereita.

Rahaston vastuullisina salkunhoitajina toimivat toiminnan alusta eli 29.4.2014 alkaen Mathias Leijon ja John Hernander.

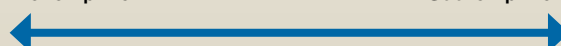
Mathias Leijon ja John Hernander

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.

Alla mainitut, Suomeen rekisteröityjä Nordea-vaihtoehtorahastoja koskevat tiedot ilmoitetaan vaihtoehtorahastojen hoitajia koskevan lain 162/2014 ja Komission delegoidun asetuksen (EU) N:o 231/2013 säännösten mukaisesti.

Nordea Nordea Swedish Ideas Equity on vaihtoehtorahasto (AIF-rahasto) ja erikoissijoitusrahasto. Rahasto luokitellaan aidoksi AIF-rahastoksi lähinnä sen perusteella, että vähintään yksi osuudenomistaja on merkinnyt osuuksia vähintään kahden (2) miljoonan eurolla ja että rahastossa on vähemmän kuin 50 osuudenomistajaa.

AIF-rahastolla ei ole sellaisia sijoituksia, joihin sovelletaan niille ominaisen heikon maksuvalmiuden vuoksi erityisjärjestelyjä.

AIF-rahaston riskiprofiili ja riskinhallintajärjestelmä

Rahaston osakesijoitusten lukumäärä on selvästi pienempi kuin vertailuindeksissä ja osakerahastoissa yleensä. Rahasto keskittyy sijoituksissaan Ruotsin markkinoiden suurimpiin yhtiöihin ja vaihdetuimpiin osakkeisiin. Rahaston yksittäisten yhtiöiden omistusosuudet voivat poiketa rahaston vertailuindeksin jakaumasta merkittävästi.

Rahasto keskittyy osakesijoituksissaan lähinnä Ruotsin osake-markkinoille. Markkinan kehittyneisyydestä johtuva riski arvioidaan rahastossa matalaksi.

Rahaston maantieteellinen riski arvioidaan korkeaksi, koska rahasto keskittyy yksittäiseen maahan.

Rahaston varat sijoitetaan pääasiassa suurten yhtiöiden osakkeisiin, minkä vuoksi sijoituskohteiden kokoon liittyvä riski arvioidaan rahaston kohdalla matalaksi.

Rahaston sijoitukset on hyvin hajautettu eri toimialojen kesken. Joillakin toimialoilla on kuitenkin muita merkittävämpi osuus, minkä vuoksi rahaston toimialariskiä voi pitää keskimääräisenä.

Rahastossa on käytössä seuraavat tehokkaan salkunhoidon menetelmät: 1) Rahasto voi käyttää johdannaisia kuten esimerkiksi ter-

miinejä. Tarkoituksena on saavuttaa lisätuottoja ja tehostaa riskinhallintaa. 2) Rahaston on mahdollista antaa lainaksi rahaston osakkeita. Tällä voi olla positiivinen tai negatiivinen vaikutus osuuden arvoon.

Rahasto on suunnattu Ruotsin rahastomarkkinalle. Rahaston perusvaluutta on Ruotsin kruunu. Rahaston välitön valuuttariski arvioidaan matalaksi. Rahaston mahdollisten sijoitusten, jotka on tehty muissa valuutoissa kuin Ruotsin kruunuissa, arvonvaihtelu suhteessa Ruotsin kruunuun saattaa vaikuttaa positiivisesti tai negatiivisesti rahasto-osuuden arvoon.

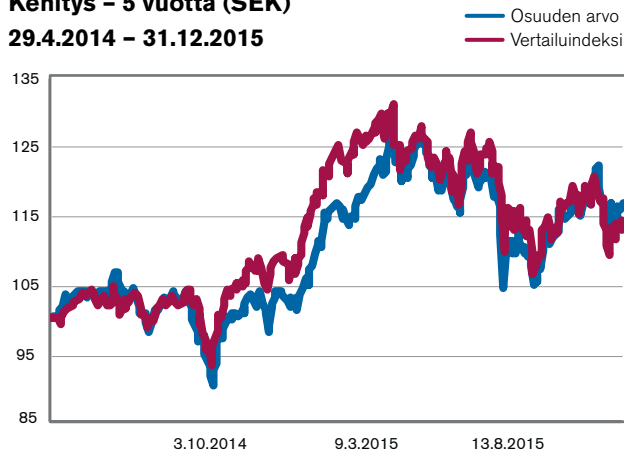
Rahaston sijoituspolitiikka on aktiivinen ja rahaston aktiiviriski arvioidaan keskimääräiseksi eli voidaan pitää todennäköisenä, että rahasto-osuuden arvonkehitys poikkeaa aktiiviriskin takia huomattavasti vertailuindeksin kehityksestä.

Rahastoyhtiö seuraa sisäisen riskinhallintaprosessin avulla säännöllisesti oleellisia riskitekijöitä, joita voivat olla kokonaisriski, korikoriski, luottoriski, luottoriskipreemiot, valuuttariski, vastapuoliriski, operatiiviset riskit ja synteettisen SRRI-riskimittarin (Synthetic Risk Reward Indicator) kehitys.

Kasvuosuuden arvo A

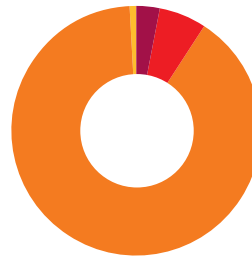
Kehitys - 5 vuotta (SEK)

29.4.2014 - 31.12.2015



Rahaston vertailuindeksi on SIX60 -tuottoindeksi GTR; osingot mukaan lukien, toiminnan alusta eli 29.4.2014 alkaen.

Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 3,26 %
- Kotimaiset osakkeet 6,09 %
- Ulkomaiset osakkeet 89,99 %
- Ulkopuoliset rahastot/ indeksiosuusrahastot 0,66 %

Avaintiedot

	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Kasvuosuus A*, SEK	116,45	103,40	-
Kasvuosuus A*, 1 000 kpl	19 565,6	18 811,3	-
Omistajien lukumäärä	1 161	289	-
Rahaston arvo, milj. SEK	2 278,5	1 945,1	-
Hallinnointipalkkio, 1 000 SEK	33 216,9	16 158,3	-
Säilytyspalkkio, 1 000 SEK	-	-	-
Tilikauden tulos, 1 000 SEK	245 353,0	18 575,5	-

* 1 osuus

Rahastolla on ainoastaan kasvuosuuksia.

Rahaston perusvaluutta on Ruotsin kruunu (SEK).

Tunnusluvut

	31.12.2015
Osuuden volatiliteetti A / B / C / I / S, %	19,92
Indeksin volatiliteetti, %	21,39
Tracking Error, %	-
Active Share, %	70,58
Sharpen luku	0,83
Salkun kiertonopeus, %	125,77
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,50
Juoksevat kulut A, %	1,50
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Arvopapereiden lainaksiannon kulut, %	0,00
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,10
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	0,01

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

Vaihtoehtorahastojen hoitajan henkilöstölleen maksamia palkkioita ja palkkiota koskevat tiedot esitetään rahastoyhtiön tilinpäätöksessä. Osuudenomistajat saavat pyynnöstä asiakirjan veloituksesta rahastoyhtiön rekisteröidystä toimipaikasta Suomessa.

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

Vuosikertomus 31.12.2015 perustuu arvonlaskentaan 30.12.2015.

Rahasto on sääntöjensä mukaisessa laajuudessa käyttänyt seuraavia tehokkaan salkunhoidon menetelmiä:

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan optiosopimuksia 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.

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 hallinnointipalkkioprosentit.

XACT OMXS30 0,10 % , rekisteröintimaa Ruotsi

Sijoitukset 31.12.2015

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 SEK	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 SEK)	% rahaston arvosta
Kotimaiset suorat sijoitukset						
Osakesijoitukset						
Rahoitus						
Sampo A	225,0	46,9900	SEK	0,11	97 256,9	4,27 %
Rahoitus yhteensä					97 256,9	4,27 %
Perusteollisuus						
Stora Enso R	538,5	76,9500	SEK	1,00	41 438,0	1,82 %
Perusteollisuus yhteensä					41 438,0	1,82 %
Osakesijoitukset yhteensä					138 694,9	6,09 %
Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä					138 694,9	6,09 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Osakesijoitukset						
Kanada						
Africa Oil Corp.	1 798,9	12,0200	SEK	1,00	21 622,2	0,95 %
Kanada yhteensä					21 622,2	0,95 %
Luxemburg						
Millicom Int. Cellular SDB	257,6	487,3000	SEK	1,00	125 526,5	5,51 %
Luxemburg yhteensä					125 526,5	5,51 %
Norja						
REC Silicon	20 411,4	1,8010	NOK	1,05	35 167,9	1,54 %
Norja yhteensä					35 167,9	1,54 %
Ruotsi						
Alfa Laval	221,6	155,6000	SEK	1,00	34 487,0	1,51 %
Dometic Group	1 291,7	55,0500	SEK	1,00	71 106,3	3,12 %
Dustin Group	972,5	64,0000	SEK	1,00	62 242,2	2,73 %
Electrolux B	495,7	206,3000	SEK	1,00	102 252,6	4,49 %
Elekta B	784,1	72,3500	SEK	1,00	56 732,7	2,49 %
Ericsson B	838,7	82,4500	SEK	1,00	69 150,1	3,03 %
Getinge B	170,3	221,1000	SEK	1,00	37 653,3	1,65 %
Kinnevik B	478,9	261,7000	SEK	1,00	125 320,0	5,50 %
Lundin Petroleum	231,8	122,9000	SEK	1,00	28 493,4	1,25 %
Meda A	638,3	107,4000	SEK	1,00	68 556,4	3,01 %
Nordea Bank	952,2	93,1000	SEK	1,00	88 651,2	3,89 %
Proffice B	3 991,7	24,8000	SEK	1,00	98 994,5	4,34 %
Sandvik	707,0	73,9000	SEK	1,00	52 250,3	2,29 %
Sectra	500,0	115,2500	SEK	1,00	57 625,0	2,53 %
SkiStar B	478,2	123,0000	SEK	1,00	58 813,2	2,58 %
Sweco B	13,6	123,5000	SEK	1,00	1 684,4	0,07 %
Swedish Match	343,8	299,1000	SEK	1,00	102 844,3	4,51 %
Tele2 B	1 207,9	84,5000	SEK	1,00	102 065,7	4,48 %
TeliaSonera	906,7	42,1400	SEK	1,00	38 210,0	1,68 %
Thule Group	646,9	116,5000	SEK	1,00	75 369,6	3,31 %
Vitrolife	233,6	286,0000	SEK	1,00	66 809,3	2,93 %
Volvo B	1 638,1	79,3500	SEK	1,00	129 982,0	5,70 %
Ruotsi yhteensä					1 529 293,5	67,12 %
Sveitsi						
ABB Ltd	740,3	152,9000	SEK	1,00	113 193,1	4,97 %
Sveitsi yhteensä					113 193,1	4,97 %
Tanska						
Carlsberg B	30,3	614,5000	DKK	0,81	22 979,4	1,01 %
Danske Bank	227,4	184,8000	DKK	0,81	51 793,5	2,27 %
Tanska yhteensä					74 772,9	3,28 %
Yhdysvallat						
Autoliv SDB	141,4	1 066,0000	SEK	1,00	150 684,4	6,61 %
Yhdysvallat yhteensä					150 684,4	6,61 %
Osakesijoitukset yhteensä					2 050 260,5	89,98 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					2 050 260,5	89,98 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Sijoitusrahasto-omistukset						
Nordean ulkopuoliset rahastot						
Indeksiosuusrahastot						
XACT OMXS30	97,2	155,6500	SEK	1,00	15 129,6	0,66 %
Indeksiosuusrahastot yhteensä					15 129,6	0,66 %
Nordean ulkopuoliset rahastot yhteensä					15 129,6	0,66 %
Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä					15 129,6	0,66 %
Sijoitukset yhteensä					2 204 085,1	96,74 %
Kassa ja muut varat, netto					74 375,4	3,26 %
Rahaston arvo					2 278 460,5	
Lainaksi annettujen osakkeiden markkina-arvo, 1 000 SEK					65 256,6	

Tuloslaskelma (SEK)

	1.1. - 31.12.2015	18.8. - 31.12.2014
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	219 056 154,92	20 930 554,49
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot	499 673,88	-
Johdannaissopimusten nettotuotot	-	70 441,88
Osinkotuotot	69 828 094,31	15 497 984,19
Korkotuotot	109 584,76	126 777,99
Muut tuotot	19 275 014,89	1 792 035,12
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	- 33 216 916,94	- 16 158 282,16
Korkokulut	- 10 121,12	-
Muut kulut	- 30 188 523,60	- 3 683 971,72
Tilikauden voitto/tappio	245 352 961,10	18 575 539,79

Tase (SEK)

	12/31/2015	12/31/2014
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	2 204 085 111,85	1 904 172 567,78
Muut saamiset		
Muut	791 988,04	-
Siirtosaamiset	141,57	1 303,90
Rahat ja pankkisaamiset	76 715 347,98	43 470 630,37
Vastaavaa yhteensä	2 281 592 589,44	1 947 644 502,05
Vastattavaa		
Rahaston arvo	2 278 460 540,57	1 945 115 774,05
Vieras pääoma		
Muut velat		
Muut	323 149,79	-
Siirtovelat	2 808 899,08	2 528 728,00
Vastattavaa yhteensä	2 281 592 589,44	1 947 644 502,05

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2015 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2015.

	1.1. - 31.12.2015	18.8. - 31.12.2014
Tuloslaskelman liitetiedot (SEK)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	231 684 871,89	26 101 773,77
Luovutustappiot	- 34 853 194,26	- 18 553 200,66
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	22 224 477,29	13 381 981,38
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot		
Lainaksiannon tuotot	564 311,53	-
Lainaksiannon kulut	- 64 637,65	-
Yhteensä	219 555 828,80	20 930 554,49
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Voitot	-	70 441,88
Yhteensä	-	70 441,88
Sijoitusten käyvän arvon nousut	205 949 056,55	153 228 461,00
Sijoitusten käyvän arvon laskut	- 183 724 579,26	- 139 846 479,62
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	2 478 182,27	1 047 145,52

Rahasto on katsauskauden aikana maksanut JPM:lle yhteensä 93008,42 SEKoa lainaksiantoon liittyviä kuluja.

	12/31/2015	12/31/2014
Taseen liitetiedot (SEK)		
Rahaston arvo 1.1.	1 945 115 774,05	-
Rahasto-osuuksien merkinnät	116 932 456,76	1 946 320 043,80
Rahasto-osuuksien lunastukset	- 28 940 651,34	- 19 779 809,54
Tilikauden voitto/tappio	245 352 961,10	18 575 539,79
Rahaston arvo 31.12.	2 278 460 540,57	1 945 115 774,05
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	2 278 460 540,57	1 945 115 774,05

Erikoissijoitusrahasto

Nordea Turva 75

Erikoissijoitusrahasto Nordea Turva 75:n kasvuosuuden arvo nousi 1,21 % tammi-joulukuussa 2015. Rahastolla ei ole vertailuindeksiä.

Vuodesta 2015 ei muodostunut mitään keskiverto-vuotta, vaikka osakemarkkinatuottojen perusteella niin voisi päätellä. S&P 500 -indeksi lähti vuoden alussa liikkeelle pisteluvusta 2058,90 ja päättyi lopulta 0,73 % matalammalle. Yhdysvaltain 10-vuotisen viitelainan korko nousi 4,5 korkopistettä vuoden alusta tarkasteltuna. Volatiliteettiä mittaava VIX-indeksi päättyi käytännössä samalle tasolle kuin vuosi sitten.

Päällepäin päättynyt vuosi näyttää siis tapahtumaköyhältä, mutta se oli kaikkea muuta. Fed nosti keskeistä ohjaukorkoa ensimmäistä kertaa yli yhdeksään vuoteen. EKP aloitti massiivisen joukkolainojen osto-ohjelman, Sveitsin ja Kiinan keskuspankit tekivät merkittäviä muutoksia valuuttakurssipolitiikkaansa, öljyn hinta laski 35 % ja kehittyvien osakemarkkinoiden tuotto suhteessa kehittyneisiin markkinoihin jäi poikkeuksellisen heikoksi.

Osakemarkkinoilla meno oli kuin vuoristoradassa. Manner-Kiinan osakkeet nousivat alkuvuodesta 55 % ja laskivat sen jälkeen 43 %. Euroopan osakemarkkinat puolestaan nousivat ensin 25 %, minkä jälkeen koettiin 17 %:n kurssilasku. Koko vuoden tuotoksi muodostui 8,2 % euroissa mitattuna.

Vuoteen 2016 lähdetään maltillisin odotuksin. Osakkeiden arvostus on edelleen kohtuullinen verrattuna matalaan korkotasoon, mutta lyhyen aikavälin mittarimme viestivät sijoittajien heikosta riskinottohalukuudesta ja kehottavat varovaisuuteen.

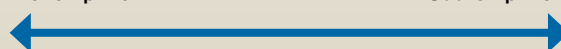
Riskisijoitusten osuus oli vuoden lopussa noin 70 %. Riskisijoituksissa suosimme vuoden 2015 aikana edelleen osakkeita ja riskiyrityslainoja. Osakesijoituksissa olemme suosineet vakaita osakkeita sekä globaaleja, pohjoisamerikkalaisia ja eurooppalaisia osakkeita. Korkopuolella suosikkejämme ovat olleet kehittyvät korkomarkkinat ja vakavaraisten yritysten lainat. Rahaston turvaavat varat on sijoitettu rahaston riskienhallintaperiaatteiden mukaisesti rahamarkkinasijoituksiin.

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

Joulukuun lopussa rahasto-osuuden arvo oli 24 % voimassa olevan takuutason yläpuolella. Rahaston voimassa oleva takuutaso on 7,88 euroa/osuus.

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on toiminut Seppo Siven 15.1.2014 alkaen.

Seppo Siven

Alla mainitut, Suomeen rekisteröityjä Nordea-vaihtoehtorahastoja koskevat tiedot ilmoitetaan vaihtoehtorahastojen hoitajia koskevan lain 162/2014 ja Komission delegoidun asetuksen (EU) N:o 231/2013 säännösten mukaisesti.

Nordea Turva 75 on vaihtoehtorahasto (AIF-rahasto). Rahasto luokitellaan AIF-rahastoksi lähinnä sen perusteella, että se on erikoissijoitusrahasto (pääomasuojattu rahasto). Rahasto ei riskiprofiililtaan poikkea tavallisesta UCITS-yhdistelmärahastosta. Rahasto on aktiivitelassa.

AIF-rahastolla ei ole sellaisia sijoituksia, joihin sovelletaan niille ominaisen heikon maksuvalmiuden vuoksi erityisjärjestelyjä.

AIF-rahaston riskiprofiili ja riskinhallintajärjestelmä

Rahasto on rahastojen rahasto, joka sijoittaa yleensä noin 10 osakerahaston osuuksiin. Rahaston sijoitukset on siten erittäin hyvin hajautettu ja yksittäiseen sijoitukseen liittyvä riski on matala yhtiötasolla.

Rahasto on pääomasuojattu yhdistelmärahasto, jonka allokointi turvaavien ja tuottohakuisten sijoitusten välillä riippuu voimassa olevasta turvatasosta. Rahaston allokointiriski arvioidaan keskimääräiseksi.

Rahaston aktiiviriski arvioidaan korkeaksi. Rahaston salkunhoidossa toteutetaan aktiivisesti taktista lyhyemmän aikavälin sijoitusnäkemystä sen hetkinen turvataso huomioiden. On myös syytä huomioida, että rahaston kohderahastot voivat nostaa sijoitusasteen korko- tai osake-markkinoille yli 100 %:n ja että ne voivat käyttää sijoitustoiminnassaan lyhyeksimyntejä.

Rahaston tuottohakuisten sijoitusten korko- ja luottoriski arvioidaan maltillisiksi, koska näitä riskejä sisältävien sijoitusten osuus tuottoa tavoittelevista sijoituksista ei ole erityisen merkittävä.

Rahaston tuottohakuisten sijoitusten osakemarkkinariski arvioidaan

keskimääräiseksi, koska tuottoa tavoittelevat osakesijoitukset on hajautettu maailmanlaajuisesti kehittyneille ja kehittyville markkinoille.

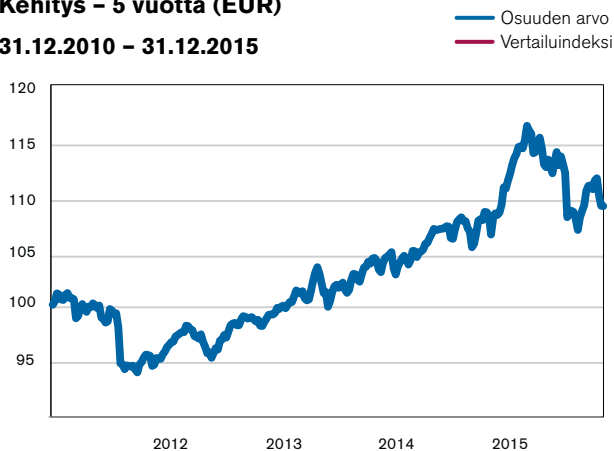
Rahastoyhtiö seuraa sisäisen riskinhallintaprosessin avulla säännöllisesti oleellisia riskitekijöitä, joita voivat olla kokonaisriski, korkoriski, luottoriski, luottoriskipreemiot, valuuttariski, vastapuoliriski, operatiiviset riskit ja synteettisen SRRI-riskimittarin (Synthetic Risk Reward Indicator) kehitys.

Niiden sijoittajien, jotka harkitsevat sijoittamista Nordea Turva 75 -rahastoon, kannattaa huomioida, että Nordea Turva 75 sulautuu Nordea Säästö 10 -rahastoon 6.2.2016.

Kasvuosuuden arvo A

Kehitys - 5 vuotta (EUR)

31.12.2010 - 31.12.2015



Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä.

Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 6,62 %
- Pitkän koron rahastot/ Nordea-konserni 32,8 %
- Osakerahastot/ Nordea-konserni 37,07 %
- Lyhyen koron rahastot/ Nordea-konserni 23,51 %

Avaintiedot

	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Kasvuosuus A*, EUR	977,26	965,60	929,90
Kasvuosuus A*, 1 000 kpl	1 910,1	2 334,3	3 106,6
Omistajien lukumäärä	1 273	1 529	1 924
Rahaston arvo, milj. EUR	18,7	22,5	28,9
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	404,2	501,5	655,2
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	342,1	944,0	1 722,0

* 100 osuutta

Rahastolla on ainoastaan kasvuosuuksia.

Tunnusluvut

	31.12.2015
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	6,81
Indeksin volatiliiteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Active Share, %	-
Sharpen luku	0,18
Salkun kiertonopeus, %	0,44
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,95
Juoksevat kulut A, %	2,00
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.

Vaihtoehtorahastojen hoitajan henkilöstölleen maksamia palkkioita ja palkkiota koskevat tiedot esitetään rahastoyhtiön tilinpäätöksessä. Osuudenomistajat saavat pyynnöstä asiakirjan veloituksesta rahastoyhtiön rekisteröidystä toimipaikasta Suomessa.

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

Sijoitukset 31.12.2015

	Määrä, 1 000 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	11,9	54,9400	EUR	1,00	651,9	3,49 %
Luxemburg yhteensä					651,9	3,49 %
Suomi						
Nordea Emerging Market Equities Growth	6,7	18,3607	EUR	1,00	123,2	0,66 %
Nordea Europe Growth	0,6	1 406,9612	EUR	1,00	786,4	4,21 %
Nordea Finland Growth	409,4	1,9829	EUR	1,00	811,8	4,35 %
Nordea Japan Fund Growth	468,2	0,2246	EUR	1,00	105,2	0,56 %
Nordea North America Fund Growth	102,0	15,1554	EUR	1,00	1 545,9	8,28 %
Nordea Pro Stable Return I Growth	819,3	2,0004	EUR	1,00	1 638,9	8,78 %
Nordea World Fund Growth	3 989,1	0,3150	EUR	1,00	1 256,5	6,73 %
Suomi yhteensä					6 267,9	33,58 %
Osakerahastot yhteensä					6 919,8	37,07 %
Pitkän koron rahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - US Corporate Bond Fund HBIE-EUR	169,2	9,7700	EUR	1,00	1 652,8	8,85 %
Luxemburg yhteensä					1 652,8	8,85 %
Suomi						
Nordea Corporate Bond I Growth	1 321,6	2,1291	EUR	1,00	2 813,9	15,07 %
Nordea Emerging Market Bond Growth	31,7	18,9979	EUR	1,00	602,0	3,23 %
Nordea Euro Bond I Growth	214,4	0,4610	EUR	1,00	98,8	0,53 %
Nordea Global High Yield Growth	43,6	21,9022	EUR	1,00	955,0	5,12 %
Suomi yhteensä					4 469,7	23,95 %
Pitkän koron rahastot yhteensä					6 122,6	32,80 %
Lyhyen koron rahastot						
Suomi						
Nordea Moderate Yield A Growth	418,7	10,4828	EUR	1,00	4 389,2	23,51 %
Suomi yhteensä					4 389,2	23,51 %
Lyhyen koron rahastot yhteensä					4 389,2	23,51 %
Nordean sijoitusrahastot yhteensä					17 431,6	93,38 %
Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä					17 431,6	93,38 %
Sijoitukset yhteensä					17 431,6	93,38 %
Kassa ja muut varat, netto					1 234,8	6,62 %
Rahaston arvo					18 666,4	

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2015	1.1. - 31.12.2014
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	603 172,73	1 340 103,63
Johdannaissopimusten nettotuotot	-	- 71 497,83
Korkotuotot	-	13 829,92
Muut tuotot	30,91	14 809,41
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	- 259 048,13	- 335 432,53
Korkokulut	- 246,19	-
Muut kulut	- 1 852,36	- 17 843,03
Tilikauden voitto/tappio	342 056,96	943 969,57

Tase (EUR)

	12/31/2015	12/31/2014
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	17 431 598,18	20 529 527,38
Muut saamiset		
Muut	10 203,25	14 133,95
Siirtosaamiset	-	16,61
Rahat ja pankkisaamiset	1 336 718,55	2 036 776,78
Vastaavaa yhteensä	18 778 519,98	22 580 454,72
Vastattavaa		
Rahaston arvo	18 666 440,44	22 540 461,51
Vieras pääoma		
Muut velat		
Muut	80 870,82	-
Siirtovelat	31 208,72	39 993,21
Vastattavaa yhteensä	18 778 519,98	22 580 454,72

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2015 perustuu arvonlaskentaan 31.12.2015.

	1.1. - 31.12.2015	1.1. - 31.12.2014
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	433 115,06	140 497,25
Luovutustappiot	- 6 270,29	- 79 273,25
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	284 950,18	904 475,59
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	132 788,70	62 483,96
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	- 241 410,92	311 920,08
Yhteensä	603 172,73	1 340 103,63
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Voitot	-	119 484,11
Tappiot	-	- 193 353,84
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-	2 371,90
Yhteensä	-	- 71 497,83
Sijoitusten käyvän arvon nousut	366 256,65	1 232 817,60
Sijoitusten käyvän arvon laskut	- 322 717,39	- 96 336,80
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	-	56,01
Taseen liitetiedot (EUR)	12/31/2015	12/31/2014
Rahaston arvo 1.1.	22 540 461,51	28 888 557,43
Rahasto-osuuksien merkinnät	484 906,30	700 479,14
Rahasto-osuuksien lunastukset	- 4 700 984,33	- 7 992 544,63
Tilikauden voitto/tappio	342 056,96	943 969,57
Rahaston arvo 31.12.	18 666 440,44	22 540 461,51
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	18 666 440,44	22 540 461,51

Tilintarkastuskertomus

Nordea Funds Oy:n yhtiökokoukselle sekä Nordea Funds Oy:n hallinnoimien, Suomeen rekisteröityjen sijoitusrahastojen, syöttörahastojen ja vaihtoehtorahastojen osuudenomistajille

Olemme tilintarkastaneet alla lueteltujen Nordea Funds Oy:n hallinnoimien sijoitusrahastojen, syöttörahastojen ja vaihtoehtorahastojen kirjanpidon, tilinpäätökset ja toimintakertomuksen tilikaudelta 1.1.–31.12.2015. 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 Euroopan Pienet Yhtiöt, Nordea Eurooppa, Nordea Eurooppa Indeksirahasto, Nordea European New Frontiers, Nordea Euro Yrityslaina Plus, Nordea Global Emerging Markets Equities UCITS ETF, Nordea Itä-Eurooppa, Nordea Japani, Nordea Kaukoita, 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 Kredittobligasjon, Nordea Plan Konservativ, Nordea Pohjois-Amerikka, Nordea Pohjoismaat, Nordea Premium Varainhoito Kasvu, Nordea Premium Varainhoito Malti, Nordea Premium Varainhoito Tasapaino, Nordea Premium Varainhoito Varovainen, Nordea Private Banking Equity Core, Nordea Private Banking Equity Opportunities, Nordea Private Banking Fixed Income Credit Opportunities, Nordea Private Banking Focus 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 10, Nordea Säästö 25, Nordea Säästö 50, Nordea Säästö 75, Nordea Säästö Korko, Nordea Vakaa Tuotto, Nordea Valtionlaina AAA, Nordea Venäjä ja Nordea Yrityslaina Plus.

Syöttörahastot: Nordea Intia, Nordea Kiina, Nordea Private Banking Kort Obligasjon, Nordea Private Banking Likviditet ja Nordea Private Banking Obligasjon.

Vaihtoehtorahastot: Nordea III Takuuturva 100, Nordea Navigo, Nordea Osakesalkku, Nordea Private Banking Focus Nordic, Nordea Private Banking Norsk Aksje Portefølje, Nordea Swedish Ideas Equity Fund ja Nordea Turva 75.

Hallituksen ja toimitusjohtajan vastuu

Nordea Funds Oy:n 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 rahastoyhtiön hallinnoimien sijoitusrahastojen, syöttörahastojen ja vaihtoehtorahastojen kirjanpidon ja varainhoidon valvonnan asianmukaisesta järjestämisestä ja toimitusjohtaja siitä, että rahastoyhtiön hallinnoimien sijoitusrahastojen, syöttörahastojen ja vaihtoehtorahastojen kirjanpito on lainmukainen ja varainhoito luotettavalla tavalla järjestetty.

Tilintarkastajan velvollisuudet

Velvollisuutenamme on antaa suorittamamme tilintarkastuksen perusteella lausunto 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 tai toimintakertomuksessa olennaista virheellisyttä.

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 arviointi. Näitä riskejä arvioidessaan tilintarkastaja ottaa huomioon sisäisen valvonnan, joka on rahastoyhtiössä

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 rahastoyhtiön 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 Suomeen rekisteröityjen sijoitusrahastojen, syöttörahastojen ja vaihtoehtorahastojen tilinpäätökset ja toimintakertomus antavat Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti oikeat ja riittävät tiedot rahastoyhtiön hallinnoimien Suomeen rekisteröityjen sijoitusrahastojen, syöttörahastojen ja vaihtoehtorahastojen toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta. Toimintakertomuksen ja tilinpäätösten tiedot ovat ristiriidattomia.

Helsingissä 10. päivänä helmikuuta 2016

PricewaterhouseCoopers Oy
KHT-yhteisö

Juha Wahlroos
KHT

Martin Grandell
KHT

Tämä tilintarkastuskertomus on käännös alkuperäisestä ruotsinkielisestä tekstistä.

Nordea Funds Oy:n yhtiökokouksen tuotonjakopäätös

Nordea Funds Oy:n hallinnoimien rahastojen tilinpäätökset on vahvistettu Nordea Funds Oy:n 11.2.2016 pidetyssä varsinaisessa yhtiökokouksessa.

Yhtiökokous on päättänyt Suomeen rekisteröityjen Nordea-rahastojen tuottojen jakamisesta sivuilla 20–21 olevan hallituksen tuontajakoesityksen taulukon mukaisesti. Taulukossa ilmoitetaan sekä todellinen prosenttiluku että kiinteä tuotto euroina yhtä tuotto-osuutta kohden.

Tuoton euromäärän laskemisessa on sovellettu kahta eri periaatetta

Useimmissa Nordea-rahastoissa tuotto-osuuksille pyritään jakamaan vuosittain mahdollisimman tasaista tuottoa ottaen samalla huomioon vuoden aikana rahaston saamat tuotot, yleinen markkina-kehitys sekä muut maksettavan tuoton suuruuteen mahdollisesti vaikuttavat tekijät. Jaettava tuotto määritellään tietyssä 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 tietyssä euromääränä yhtä tuotto-osuutta kohden.

Helsingissä, 11. päivänä helmikuuta 2016

Henrika Vikman
toimitusjohtaja

Edellä mainituilla tavoilla laskettu tuotto maksetaan 12.2.2016 alkaen, kuitenkin viimeistään helmikuun 2016 aikana, kaikille niille tuotto-osuuksille, jotka täsmäytyspäivänä eli 10.2.2016 ennen kello 16.30 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 9.2.2016 ennen kello 16.30. Tuoton irtoamispäivä on 11.2.2016. Nordea Japani -rahasto on poikkeus. Nordea Japanin tuotto irtoaa 12.2.2016.

Nordea Funds Oy

Hallitus

Jukka Perttula, puheenjohtaja
Suomen kansalainen
varatoimitusjohtaja, maajohtaja, Nordea Private
Banking Suomi

Antti Kasi*, varapuheenjohtaja
Suomen kansalainen
hallitusammattilainen

Torolf Aadnesen*
Norjan kansalainen
Senior Vice President, Stiftelsen Det Norske
Veritas

Nils Bolmstrand
Ruotsin kansalainen
Head of Products and Operations, Nordea Invest-
ment Management

Lars Eskesen*
Tanskan kansalainen
hallitusammattilainen

Cecilia Marlow*
Ruotsin kansalainen
hallitusammattilainen

Jussi Mekkonen
Suomen kansalainen
varatoimitusjohtaja, liiketoimintajohtaja,
Nordea Pankki Suomi

Ellen Pløger
Tanskan kansalainen
Head of Nordea Business Risk Implementation &
Support

* rahasto-osuuden omistajien valitsema hallituksen jäsen

Nordea Funds Oy

Henrika Vikman, toimitusjohtaja 1.11.2015
alkaen, Suomen kansalainen

Jari Kivihuhta, toimitusjohtaja 31.10.2015 saakka,
Suomen kansalainen

Eric Christian Pedersen, toimitusjohtajan
varamies 20.1.2015 alkaen, Tanskan kansalainen

Tarja Ikonen, toimitusjohtajan varamies 19.1.2015
saakka, Suomen kansalainen

Nordea Funds Oy:n sivuliikkeet

Norja

Nordea Funds, Norwegian branch
sivuliikkeen johtaja **Petter Hermansen**
Norjan kansalainen

Ruotsi

Nordea Funds Ab, Svensk filial
sivuliikkeen johtaja **Maria Rengefors**
Ruotsin kansalainen

Tanska

Nordea Fund Management, Filial af Nordea Funds
Oy, Finland
sivuliikkeen johtaja **Eric Christian
Pedersen**
Tanskan kansalainen

Rahastoyhtiön ja sen hallintoimien, Suomeen rekisteröityjen Nordea-rahastojen tilintarkastajat

PricewaterhouseCoopers Oy, tilintarkastusyhteisö
Juha Wahlroos, KHT (päävastuullinen tilintarkas-
taja) ja Martin Grandell, KHT**

Varatilintarkastajat

Jukka Paunonen, KHT
Taru Mäenpää, KHT**

Tilintarkastajat ovat Suomen kansalaisia.

** rahasto-osuuden omistajien valitsema
tilintarkastaja ja varatilintarkastaja