



FINLANDIA

Finlandia Korkotuotto Sijoitusrahasto

Tilinpäätös ja toimintakertomus 31.12.2024

Sisällysluettelo

Katsaus toimikauteen 2024	2-3
Sijoitusten jakautuminen	4
Arvon kehitys	4
Liikkeeseen lasketut rahasto-osuudet	4
Rahaston perustiedot	5
Tuloslaskelma	6
Tase	7
Taseen liitetiedot	7
Salkku 31.12.2024	8-11
Rahaston varoista maksetut palkkiot	12
Muut erät	12

Tilinpäätöksen laatimista koskevat liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen 231/2014 (Valtiovarainministeriön asetus rahastoyhtiön ja sijoitusrahaston tilinpäätökseen sisältyvän tuloslaskelman ja taseen kaavasta, tilinpäätökseen liitettävästä toimintakertomuksesta sekä sijoitusrahaston puolivuotiskatsauksesta) mukaisesti noudattaen rahaston sääntöjen arvonlaskemista koskevia määräyksiä. Rahaston varat on arvostettu markkina-arvoonsa tilikauden viimeiselle suomalaiselle pankkipäivälle suoritettuna rahaston arvonlaskennan mukaisesti. Valuuttamääräiset erät on muutettu euromääräisiksi tilikauden viimeiselle suomalaiselle pankkipäivälle vahvistettujen Euroopan keskuspankin keskkurssien perusteella.



FINLANDIA

Finlandia Korkotuotto Sijoitusrahasto

Rahasto sijoittaa ensisijaisesti pankkien, yritysten, valtioiden ja valtiosidonnaisten yhteisöjen liikkeeseen laskemiin euromääräisiin joukkovelkakirjalainoihin ja rahamarkkinavälineisiin sekä jo olemassa olevien sijoitusrahastojen ja yhteissijoitusyritysten osuuksiin korkomarkkinoilla.

Vuosi 2024 oli rahaston historian toiseksi paras tuotolla mitattuna. Finlandia Korkotuotto rahaston arvo nousi vuoden aikana 7,4 %.

Vuosi 2024 yllätti positiivisuudellaan verrattuna siihen, mitä vuodelta odotettiin 2023 lopussa. Vuosi muistetaan siitä, että inflaatio saatiin kuriin euroalueella ja Yhdysvalloissa. Myös molempien alueiden keskuspankit aloittivat odotusten mukaisesti ohjaukorkojen laskut. Loppuvuotta sävyttivät Yhdysvaltojen presidentinvaalit ja Trumpin valinnan tulevat vaikutukset Yhdysvaltojen talouteen. Kaiken kaikkiaan Trumpin valinta analysoitiin olevan inflatorinen muun muassa tullien ja veroleikkausten kautta. Mutta aika näyttää minkälaisia vaikutukset todellisuudessa tulevat olemaan.

Vuonna 2024 yrityslainojen riskillisät pysyivät käytännössä paikoillaan. Riskillisät (XOVER) olivat 1.1.2024 tasolla 325 ja joulukuun lopussa 313. Vuoden aikana nähtiin kuitenkin voimakasta volatilitteettia riskillisissä. Riskillisät liikkuiivat vuoden aikana useampaan otteeseen välillä 290-340. Riskillisien noustessa rahaston jo omistamista joukkovelkakirjoista halutaan lähtökohtaisesti maksaa vähemmän ja täten joukkovelkakirjojen arvo laskee, ja vastaavasti riskillisien laskiessa jo rahaston omistamien joukkovelkakirjojen arvo nousee.

Inflaatio Yhdysvalloissa pysyi käytännössä koko vuoden paikoillaan ja euroalueella inflaatio maltillistui entisestään vuodesta 2023. Yhdysvaltojen inflaatio oli vuoden lopussa 2,9 %, kun se vuoden alussa oli 3,1 %. Euroalueen vastaavat luvut olivat 2,4 % ja 2,9 %. Keskuspankit aloittivat ohjaukorkojen laskut vuoden aikana maltillistuneen inflaation vuoksi. Yhdysvalloissa korkolaskut alkoivat syyskuussa ja euroalueella kesäkuussa. Yhdysvalloissa ohjaukorkoja laskettiin kolme kertaa ja euroalueella neljä kertaa. Yhdysvaltojen ohjaukorko oli vuoden alussa lopulla 5,50 % ja joulukuun lopussa 4,50 %. Euroalueen ohjaukorko oli vuoden alussa 4,0 % ja vuoden lopussa 3,0 %. Rahastolla on SEK, NOK, USD ja DKK määräisiä valuuttamääräisiä sijoituksia noin 10 %. Dollarin vahvistumisella oli pieni positiivinen vaikutus rahaston tuottoon.

FINLANDIA KORKOTUOTTO SIJOITUSRAHASTO

Rahastolla on kaksi osuussarjaa:

- Osuussarja A ISIN-koodi: FI4000076575
- Osuussarja B ISIN-koodi: FI4000496682

Aloituspäivämäärä

- Osuussarja A: 31.12.2013
- Osuussarja B: 10.5.2021

Salkunhoitaja

Finlandia Rahastoyhtiö Oy

Perusvaluutta

EUR

Rekisteröintimaa

Suomi

RISKILUOKKA

Osuussarja A



Osuussarja B





FINLANDIA

Yhdysvaltojen 10-vuotisen valtion obligaation korko oli vuoden alussa 3,9 % ja päättyi vuoden vaihteessa 4,6 %:iin. Yhdysvaltojen pitkissä koroissa nähtiin voimakasta volatiliiteettia. Katsauskaudella Yhdysvaltojen 10-vuotisen valtionobligaation korko kävi alimmillaan syyskuussa 3,6 %:ssa. Saksan 10-vuotisen obligaation korko oli vuoden alussa 2,6 % ja vuoden vaihteessa 2,3 %. Myös Saksan 10-vuotisen valtionobligaation korossa nähtiin liikettä katsauskaudella ollen alimmillaan joulukuun alussa 2,0 %. Yhdysvalloissa ja euroalueella pitkien korkojen nousu syyskuusta loppuvuoteen johtui kiihtyvistä inflaatiosta sekä Yhdysvalloissa lisäksi Trumpin presidentiksi valinnan tuloksena. Trumpin politiikkaa pidetään yleisesti ottaen inflatorisena muun muassa tullien ja alentuvien verojen johdosta.

Rahastolla oli viisi Morningstar tähteä koko katsauskauden ajan.

Omistajaohjaus

Rahastoyhtiön omistajaohjauksen tavoitteena on toimia rahastoyhtiön hallinnoimien rahastojen osuudenomistajien parhaan taloudellisen edun mukaisesti. Koska rahastot sijoittavat varansa hajautetusti, rahastojen omistusosuus kaikissa yhtiöissä on käytännössä pieni. Sijoitukset ovat luonteeltaan portfoliosijoituksia, joihin ei liity omistajaohjausta. Rahastoyhtiö käyttää hallinnoimiensa rahastojen omistuksiin perustuvaa äänioikeutta ainoastaan silloin, jos äänioikeuden käyttämisellä katsotaan olevan erityisen suuri merkitys rahastoyhtiön hallinnoimien rahastojen osuudenomistajien taloudellisen aseman turvaamiseksi. Äänioikeuden käyttämisestä päättää tällöin Rahastoyhtiön hallitus.

Rahastot eivät käyttäneet äänioikeuksia 31.12.2024 päättyneenä tilikautena.

Palkitsemista koskevat tiedot

Finlandia Rahastoyhtiö Oy:n hallitus vahvistaa vuosittain rahastoyhtiön palkka- ja palkkiopolitiikan. Vuonna 2024 rahastoyhtiön palkitseminen on perustunut yksinomaan kiinteään kuukausipalkkaan eikä muuttuvia palkkioita ole maksettu. Rahastoyhtiön koko henkilöstölleen (10 henkilöä) maksamat kiinteät palkat ja palkkiot vuodelta 2024 olivat 850 840,32 EUR.

Toimivan johdon ja riskinottoa edellyttävissä tehtävissä toimivien kiinteät palkat ja palkkiot vuodelta 2024 olivat 473 228,46 EUR

Kestävyystiedot

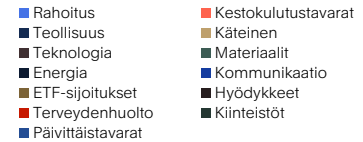
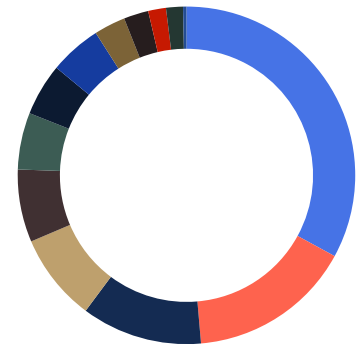
Finlandia-rahastot ovat kestävästä rahoitusta koskeva SFDR-asetuksen artikla 6:n mukaisia, jolloin ne huomioivat kestävyysriskit rajoitetusti. Finlandian rahastot eivät tällä hetkellä edistä ympäristöön tai yhteiskuntaan liittyviä tekijöitä eikä niitä ole katsottava kestäviksi sijoituksiksi. Rahastojen sijoitustoiminnassa kestävyysriskien huomioiminen toteutetaan ensisijaisesti poissulkemalla rahaston sijoitussalkusta tiettyjen kriteerien mukaisia sijoituskohteita. (Lisätiedot asiakirjassa Kestävän sijoittamisen periaatteet sekä rahastojen Kestävyysraportissa, jotka julkaistaan osoitteessa www.finlandiagroup.fi/asiakasinformaatio).



FINLANDIA

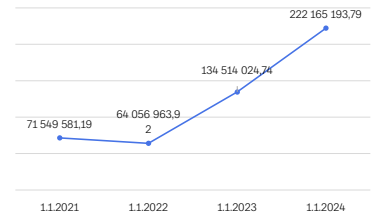
Rahaston sijoitusten jakautumien

SIJOITUSTEN JAKAUMA	OSUUS %
Rahoitus	32,95 %
Kestokulutustavarat	15,68 %
Teollisuus	11,56 %
Käteinen	8,41 %
Teknologia	6,96 %
Materiaalit	5,45 %
Energia	5,00 %
Kommunikaatio	4,97 %
ETF-sijoitukset	3,01 %
Hyödykkeet	2,37 %
Terveydenhuolto	1,71 %
Kiinteistöt	1,62 %
Päivittäistavarat	0,33 %



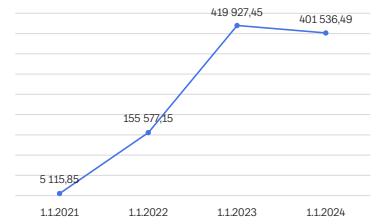
Osuuksien markkina-arvon ja rahasto-osuuden arvon kehitys EUR (A osuussarja)

31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
222 165 193,79	134 514 024,74	64 056 963,92	71 549 581,19
148,5643	138,3224	127,0821	135,651



Osuuksien markkina-arvon ja rahasto-osuuden arvon kehitys EUR (B osuussarja)

31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
401 536,49	419 927,45	155 577,15	5 115,85
112,4375	104,5811	95,9844	102,3562



Liikkeeseen lasketut rahasto-osuudet 31.12.2024

OSUUSSARJA	OSUUKSIEN LUKUMÄÄRÄ	OSUUDEN ARVO	OSUUKSIEN MARKKINA-ARVO YHTEENSÄ (EUR)	OSUUS RAHASTON ARVOSTA (%)
Finlandia Korkotuotto Sijoitusrahasto A	1 495 414,7171	148,5643	222 165 193,79	99,82 %
Finlandia Korkotuotto Sijoitusrahasto B	3 571,1985	112,4375	401 536,49	0,18 %
	1 498 985,9156		222 566 730,28	100,00 %



FINLANDIA

Rahaston perustiedot

	A-SARJA	B-SARJA
Rahastotyyppi		Korkorahasto
Toiminta alkanut	31.12.2013	10.5.2021
Salkunhoitaja	Finlandia Rahastoyhtiö Oy	Finlandia Rahastoyhtiö Oy
Bloomberg	FINLKOR FH	FIFKEAA FH
ISIN	FI4000076575	FI4000496682
Merkintäpalkkio	1,00 %	1,00 %
Lunastuspalkkio	1,00 %	1,00 %
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	0,95 %	0,85 %
Vertailuindeksi	-	-
Rahasto-osuuksien tunnusluvut		
Osuuksien lukumäärä	1 495 414,7171	3 571,1985
Osuuden arvo	148,5643	112,4375
Hallinnointipalkkio (sis.säilytyspalkkion, % p.a.)	0,95 %	0,85 %
Juoksevat kulut (% p.a.)	0,95 %	0,85 %
Tuotto		
1 kuukausi	0,40 %	0,40 %
3 kuukautta	1,62 %	1,64 %
6 kuukautta	3,82 %	3,88 %
1 vuosi	7,39 %	7,50 %
3 vuotta p.a.	3,07 %	3,18 %
5 vuotta p.a.	3,11 %	-
Toiminnan alusta	48,56%	12,26 %
Toiminnan alusta p.a.	3,66 %	3,28 %
Rahaston tunnusluvut		
Rahaston koko	222 165 193,79	401 536,49
Volatiliteetti %	1,02 %	1,02 %
Sharpen luku	3,62	3,72
Tracking error	NA	-
Information ratio	NA	-
Beta	NA	-
Alfa, %	NA	-

Tunnusluvut on laskettu 12 kk ajanjaksolle lukuun ottamatta juoksevia kuluja ja salkun kiertonopeutta, jotka on laskettu raportointiajanjaksolle ja muutettu vuotuisiksi.



FINLANDIA

Tuloslaskelma

	1.1.-31.12.2024	1.1.-31.12.2023
1. TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET		
a) Arvopapereiden nettotuotot	3 592 620,86 €	3 202 738,50 €
b) Johdannaissopimusten nettotuotot	0,00 €	0,00 €
c) Osinkotuotot ja voitto-osuudet	0,00 €	0,00 €
d) Korkotuotot	11 727 865,94 €	6 272 071,34 €
e) Muut tuotot	60 328,15 €	163 357,22 €
2. KULUT		
a) Palkkiokulut		
aa) Rahastoyhtiölle	-1 699 673,51 €	-589 508,34 €
ab) Sääilytysyhteisölle	-55 549,80 €	-28 422,48 €
b) Korkokulut	-491 582,31 €	-918 434,32 €
c) Muut kulut	-11 898,96 €	-3 452,09 €
3. TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	13 122 110,37 €	8 098 349,83 €

TULOSLASKELMAN LIITETIEDOT	1.1.-31.12.2024	1.1.-31.12.2023
ARVOPAPEREIDEN NETTOTUOTOT		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	395 594,31 €	80 323,55 €
Luovutustappiot	-2 354 450,74 €	-2 036 020,41 €
Realisoitumattomat arvomuutokset, netto	5 551 477,29 €	5 158 435,36 €
Yhteensä	3 592 620,86 €	3 202 738,50 €
SIJOITUSTEN KÄYVÄN ARVON NOUSUT JA LASKUT BRUTTO		
Osakesidonnaiset erät		
Käyvän arvon nousut	5 802 045,68 €	2 449 460,28 €
Käyvän arvon laskut	-2 299 104,93 €	-4 497 996,82 €
SIJOITUSRAHASTON SIJOITUKSIIN LIITTYVÄT KAUPANKÄYNTIKULUT		
Jaetut ja uudelleen sijoitetut tuotot	0,00 €	0,00 €
Sääilytysyhteisölle maksetut palkkiot	55 549,80 €	28 422,48 €
Rahastoyhtiölle maksetut palkkiot	1 699 673,51 €	589 508,34 €
Tuottosidonnaiset palkkiot	0,00 €	0,00 €
ARVOPAPERILAINAUS		
Arvopaperilainauksen tuotot	0,00 €	0,00 €
Arvopaperilainauksen kulut	0,00 €	0,00 €



FINLANDIA

Tase

	31.12.2024	31.12.2023
VASTAAVAA		
1. Arvopaperit markkina-arvoon	203 841 887,44 €	121 327 000,99 €
2. Myyntisaamiset	0,00 €	0,00 €
3. Muut saamiset	3 561 194,55 €	2 148 586,53 €
a) Johdannaissopimusten arvonnousut	0,00 €	0,00 €
b) Muut	0,00 €	0,00 €
4. Siirtosaamiset	0,00 €	0,00 €
5. Rahat ja pankkisaamiset	15 324 125,41 €	11 772 047,95 €
Vastaavaa yhteensä	222 727 207,40 €	135 247 635,47 €
VASTATTAVAA		
A Rahaston arvo		
1. Rahaston arvo	222 566 730,28 €	135 145 493,39 €
B Vieras pääoma		
1. Ostovelat	0,00 €	0,00 €
2. Muut velat	160 477,12 €	102 142,08 €
a) Johdannaissopimusten arvonalennukset	0,00 €	0,00 €
b) Muut	0,00 €	0,00 €
3. Siirtovelat	0,00 €	0,00 €
Vastattavaa yhteensä	222 727 207,40 €	135 247 635,47 €

Taseen liitetiedot

	2024	2023
Rahaston arvo 1.1.	135 145 493,39 €	64 462 604,75 €
Rahasto-osuuksien merkinnät	147 525 983,66 €	101 662 622,47 €
Rahasto-osuuksien lunastukset	-73 226 857,14 €	-39 078 083,01 €
Tilikauden voitto/tappio	13 122 110,37 €	8 098 349,18 €
Rahaston arvo 31.12.	222 566 730,28 €	135 145 493,39 €

Laskelma rahaston sääntöjen mukaisista tuotojakokelpoisista varoista 31.12.2024 Rahastolla ei ole tuotto-osuuksia



FINLANDIA

Salkku 31.12.2024

Arvopaperit

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla.

ARVOPAPERIT	LUKUMÄÄRÄ (KPL)	KURSSI (%)	VALUUTTA	VALUUTTA- KURSSI	MARKKINA-ARVO (EUR)
4Finance Sa Fixed 11,25% 23.2.2025 Call	745 000	102,47	EUR	1,0000	763 399,02 €
Advanzia Bank 28.2.2024	1 200 000	104,25	EUR	1,0000	1 251 000,00 €
Aker ASA 15.1.2029	12 000 000	101,31	NOK	11,7950	1 030 657,06 €
Aker BP 4 % 29.5.2032	1 500 000	101,60	EUR	1,0000	1 523 970,00 €
Aktia 3,875 % perp	1 600 000	96,25	EUR	1,0000	1 540 000,00 €
Aktia Livförsäkring 3 % 26.11.2031	2 000 000	95,96	EUR	1,0000	1 919 280,00 €
Alm.Brand A/S	13 000 000	100,50	DKK	7,4578	1 751 857,12 €
Arbejdernes Landsbank	2 000 000	103,06	EUR	1,0000	2 061 240,00 €
Aspo Oyj 8,75 % perp	200 000	98,88	EUR	1,0000	197 750,00 €
Assemblin Caverion 6,25 % 1.7.2030	3 100 000	104,73	EUR	1,0000	3 246 661,00 €
Axentia 20.5.2028	2 000 000	101,65	EUR	1,0000	2 033 000,00 €
Azerion 2.10.2026 frn	2 400 000	100,30	EUR	1,0000	2 407 176,00 €
B2 holding 30.1.2028 Float	300 000	104,57	EUR	1,0000	313 713,00 €
B2 Impact ASA 18.3.2029	2 600 000	101,58	EUR	1,0000	2 641 054,00 €
Balder 2,873 % perp	1 300 000	97,44	EUR	1,0000	1 266 720,00 €
BankNordik 22.11.2028 frn	4 000 000	100,51	DKK	7,4578	539 086,59 €
Betsson 14.9.2026	1 100 000	103,78	EUR	1,0000	1 141 547,00 €
Betsson 23.9.2027	2 000 000	102,19	EUR	1,0000	2 043 840,00 €
Bewi ASA 3.9.2026 frn	2 500 000	99,64	EUR	1,0000	2 491 000,00 €
Capman 4,5 % 13.4.2027	1 000 000	99,25	EUR	1,0000	992 500,00 €
Capnor Weasel (ILOQ) 19.3.2029	2 000 000	102,00	EUR	1,0000	2 040 000,00 €
Cargotec 1,625 23.9.2026	1 000 000	97,28	EUR	1,0000	972 810,00 €
Catena Media 9.6.2025 - Orig. position 500 000	250 000	100,64	EUR	1,0000	251 590,00 €
Cibus perp / call 24.9.2026	400 000	100,38	EUR	1,0000	401 500,00 €
Citycon 7,875 % perp / call 10.6.2029	900 000	97,34	EUR	1,0000	876 033,00 €
Danske Bank 1,375 % call 12.2.2025	1 000 000	99,75	EUR	1,0000	997 520,00 €
DDM Debt Ab 9% 19.04.2026	800 000	58,25	EUR	1,0000	466 000,00 €
DLR Kredit 20.2.2035	15 000 000	100,50	DKK	7,4578	2 021 373,60 €
DNB Bank perp 8,09 % /call 14.9.2028	10 000 000	103,44	NOK	11,7950	877 015,68 €
DNB Bank perp/18.8.2027	6 000 000	103,64	NOK	11,7950	527 211,53 €
Dometic 2 % 29.9.2028	2 000 000	91,55	EUR	1,0000	1 830 980,00 €
Dometic 3 % 8.5.2026	600 000	99,25	EUR	1,0000	595 488,00 €
Eckerö 28.10.2026	671 000	102,41	EUR	1,0000	687 164,39 €
Eesti Energia AS 7,875 perp	1 750 000	106,24	EUR	1,0000	1 859 130,00 €
Eleving Group 9,5 % 18.10.2026	1 500 000	98,83	EUR	1,0000	1 482 465,00 €
Elis SA	100 000	102,30	EUR	1,0000	102 296,00 €
EQT 2,375 % 6.4.2028	1 000 000	98,01	EUR	1,0000	980 130,00 €
Equipe Holdings (Eiffel) 16.12.2029	1 600 000	99,00	EUR	1,0000	1 584 000,00 €
Ericsson 5,375 % 29.5.2028	800 000	106,95	EUR	1,0000	855 624,00 €



FINLANDIA

ARVOPAPERIT	LUKUMÄÄRÄ (KPL)	KURSSI (%)	VALUUTTA	VALUUTTA- KURSSI	MARKKINA-ARVO (EUR)
European Energy 4.11.2027	3 000 000	99,37	EUR	1,0000	2 981 190,00 €
Europi Property 6.12.2027	1 200 000	100,74	EUR	1,0000	1 208 868,00 €
Explorer II AS 3,375 % 24.2.2025 - Orig. positio 900 000	810 000	92,50	EUR	1,0000	749 258,10 €
Fertiberia 8.5.2028 - NO0013219477	2 000 000	101,82	EUR	1,0000	2 036 480,00 €
Fintoil Hamina 7,5 % 1.7.2027	700 000	85,00	EUR	1,0000	595 000,00 €
Fiskars 5,125 16.11.2028	900 000	104,78	EUR	1,0000	943 002,00 €
Four Finance 10,75 % 26.10.2026	1 000 000	101,25	EUR	1,0000	1 012 460,00 €
G&O Maritime 9.12.2028	1 000 000	102,00	EUR	1,0000	1 020 000,00 €
Gaming Innvation 18.12.2023	1 300 000	104,13	EUR	1,0000	1 353 625,00 €
Golar LNG 7,75 % 19.9.2029	1 600 000	99,89	USD	1,0389	1 538 457,98 €
Haldor Topsoe 6,75 % 23.5.2034	1 600 000	104,08	EUR	1,0000	1 665 200,00 €
Hawk Infinity 15.10.2029	15 000 000	100,55	NOK	11,7950	1 278 757,95 €
Heimstaden AB 4,375 % 6.3.2027	400 000	91,15	EUR	1,0000	364 592,00 €
Heimstaden AB 6,75 % perp	500 000	69,40	EUR	1,0000	346 985,00 €
Heimstaden Bostad 6,25 % perp/call 4.12.2029	1 500 000	100,78	EUR	1,0000	1 511 625,00 €
Hoermann Industries GMBH 7% 11.7.2028	480 000	106,50	EUR	1,0000	511 200,00 €
Hoist Finance 6,625 % 4.8.2032	1 800 000	101,54	EUR	1,0000	1 827 738,00 €
Hoist Finance 7,75 % perp	500 000	100,50	EUR	1,0000	502 500,00 €
Huhtamäki 4,25 % 9.6.2027	1 800 000	102,53	EUR	1,0000	1 845 450,00 €
Huhtamäki 5,125 % 24.11.2028	600 000	106,19	EUR	1,0000	637 146,00 €
Infront 28.10.2026 - Funge destination 15.11.2021	1 200 000	101,44	EUR	1,0000	1 217 250,00 €
Iutecredit Finance 11 % 6.10.2026	1 400 000	96,63	EUR	1,0000	1 352 820,00 €
Jyske Bank 3,625 %perp	900 000	91,37	EUR	1,0000	822 285,00 €
Jyske Bank 4,75%	1 500 000	97,26	EUR	1,0000	1 458 900,00 €
Jyske Bank 7,0 % perp	2 000 000	105,39	EUR	1,0000	2 107 840,00 €
Karlsberg 6 % 2.5.2029	500 000	107,50	EUR	1,0000	537 500,00 €
Katjes 6,75 % 21.9.2028	800 000	108,03	EUR	1,0000	864 256,00 €
Klarna Holding perp	8 000 000	110,00	SEK	11,4590	767 955,32 €
La Finac Atalia 3,5 % 30.6.2028	184 800	46,08	EUR	1,0000	85 163,23 €
LHV Bank 5.375 % 24.5.2028	1 000 000	102,50	EUR	1,0000	1 025 040,00 €
Lifefitgroup 29.8.2029	1 450 000	100,50	EUR	1,0000	1 457 250,00 €
Link Mobility 23.10.2029	2 000 000	100,28	EUR	1,0000	2 005 560,00 €
Link Mobility Group ASA 3,375% Fixed 15.12.2025	1 200 000	99,28	EUR	1,0000	1 191 375,00 €
Luminor Bank 10.9.2028	500 000	101,11	EUR	1,0000	505 555,00 €
Lähitapiola 30.5.2027	1 700 000	100,61	EUR	1,0000	1 710 353,00 €
Magellan Bidco (Wrist Ship) 19.12.2029	1 800 000	102,25	EUR	1,0000	1 840 518,00 €
Media and Games Invest 21.6.2026	2 400 000	102,69	EUR	1,0000	2 464 500,00 €
Metso 4,375 % 22.11.2030	900 000	104,64	EUR	1,0000	941 778,00 €
Metso Outotec 4,875 % 7.12.2027	1 200 000	104,81	EUR	1,0000	1 257 696,00 €
Mohinder Finco (Macgregor) 11.12.2029	2 000 000	102,38	EUR	1,0000	2 047 600,00 €
Momox Holding 16.12.2028	1 690 000	100,25	EUR	1,0000	1 694 191,20 €
Momox Holding 16.12.2028 (Fuusio)	10 000	100,25	EUR	1,0000	10 024,80 €



FINLANDIA

ARVOPAPERIT	LUKUMÄÄRÄ (KPL)	KURSSI (%)	VALUUTTA	VALUUTTA- KURSSI	MARKKINA-ARVO (EUR)
Multitude Capital 27.6.2028	2 000 000	99,50	EUR	1,0000	1 990 000,00 €
Mutares SE 19.9.2029	700 000	93,65	EUR	1,0000	655 543,00 €
Mutares SE 31.3.2027	1 200 000	99,78	EUR	1,0000	1 197 360,00 €
Navigator 7,25 % 30.10.2029	2 000 000	100,64	USD	1,0389	1 937 510,83 €
NKT Holding perp / call 1.7.2026	1 000 000	103,75	EUR	1,0000	1 037 500,00 €
Nokian Renkaat 5,125 % 14.6.2028	1 000 000	102,99	EUR	1,0000	1 029 910,00 €
Nordea 6,3 % perp/call 25.9.2031	1 500 000	95,75	USD	1,0389	1 382 486,28 €
Nordea Bank 3,50% Perpetual Call	2 700 000	99,62	EUR	1,0000	2 689 605,00 €
Nordnet perp	4 000 000	102,25	SEK	11,4590	356 924,69 €
Normet 9,25 % perp/call 19.6.2025	200 000	101,50	EUR	1,0000	203 000,00 €
Nortal AS 9.2.2029	1 400 000	100,25	EUR	1,0000	1 403 500,00 €
Nykredit Realkredit AS	1 860 000	99,16	EUR	1,0000	1 844 320,20 €
O3 Holding (KD Pharma) 10.10.2029	1 600 000	103,13	EUR	1,0000	1 650 000,00 €
Ocean Yield perp/call 14.3.2029	1 600 000	104,25	USD	1,0389	1 605 544,33 €
OPR Finance 10,75 % perp - Kuponkikorko 0 %	100 000	35,00	EUR	1,0000	35 000,00 €
Pandora 4,5 % 10.4.2028	1 000 000	104,43	EUR	1,0000	1 044 290,00 €
PHM Group Holding Oy 4,75% 2026-06-18	2 400 000	99,68	EUR	1,0000	2 392 344,00 €
Pohjolan Voima 4,75 % 5.6.2031	2 100 000	103,80	EUR	1,0000	2 179 779,00 €
Project Grand 9 % 1.6.2029	2 000 000	105,36	EUR	1,0000	2 107 240,00 €
Sagax 4,375 % 29.5.2030	1 000 000	104,04	EUR	1,0000	1 040 420,00 €
Sampo 3,375 % perp	2 400 000	98,78	EUR	1,0000	2 370 744,00 €
Sanoma 8 % perp	1 200 000	103,38	EUR	1,0000	1 240 500,00 €
Saxo Bank 5,75 % 25.3.2028	1 500 000	103,03	EUR	1,0000	1 545 510,00 €
Saxo Bank 6,75 % 2.8.2034	2 500 000	103,05	EUR	1,0000	2 576 200,00 €
SEB 5 % 17.8.2033	1 000 000	104,86	EUR	1,0000	1 048 550,00 €
SEB 6,875 % perp	1 200 000	100,90	USD	1,0389	1 165 498,12 €
Sensys Gatso 13.9.2028	800 000	98,50	EUR	1,0000	788 000,00 €
SGL Group (skibid) 22.4.2030	2 500 000	101,00	EUR	1,0000	2 524 975,00 €
Sixt 5,125 % 9.10.2027	1 000 000	105,99	EUR	1,0000	1 059 890,00 €
SPA Holding 3.625 % 4.2.2028	1 200 000	98,71	EUR	1,0000	1 184 496,00 €
S-Pankki 23.11.2026	2 300 000	102,00	EUR	1,0000	2 346 069,00 €
S-Pankki 4,875 % 8.3.2028	800 000	102,34	EUR	1,0000	818 744,00 €
S-Pankki Oyj 4.4.2025	1 000 000	100,02	EUR	1,0000	1 000 150,00 €
Spar Nord Bank 5,375 % 5.10.2027	2 200 000	103,91	EUR	1,0000	2 286 086,00 €
Sparebank1 4,875 % 24.8.2028	1 800 000	105,70	EUR	1,0000	1 902 510,00 €
Sparekassen Kronjylland Floating 18.9.2030/Call 2025	2 000 000	102,00	DKK	7,4578	273 533,75 €
Stockmann 0,1 % 5.7.2026	1 200 000	92,94	EUR	1,0000	1 115 328,00 €
Stolt-Nielsen 26.9.2028 Float	9 000 000	102,79	NOK	11,7950	784 285,71 €
Stora Enso 4,25 % 1.9.2029	1 600 000	103,53	EUR	1,0000	1 656 480,00 €
Stora Enso Oyj 7,25% 15.4.2036	200 000	107,00	USD	1,0389	205 987,10 €
Storskogen 3.10.2028	7 500 000	100,61	SEK	11,4590	658 493,32 €



FINLANDIA

ARVOPAPERIT	LUKUMÄÄRÄ (KPL)	KURSSI (%)	VALUUTTA	VALUUTTA- KURSSI	MARKKINA-ARVO (EUR)
Suominen 1,5 % 11.6.2027	800 000	90,51	EUR	1,0000	724 092,00 €
Swedbank 7,75 % perp	1 000 000	103,05	USD	1,0389	991 895,27 €
Tabula Asia ex-Japan High Yield Corp Bond ESG UCITS	1 170 000	5,73	EUR	1,0000	6 705 270,00 €
Tatra Bank 4.971 % 29.4.2030	1 500 000	104,44	EUR	1,0000	1 566 585,00 €
TDC 5,618 % 6.2.2030	1 600 000	106,44	EUR	1,0000	1 703 072,00 €
TDC NET AS/2031-06-01/6,5%	2 500 000	111,51	EUR	1,0000	2 787 675,00 €
Tele2 3,75 % 22.11.2029	2 350 000	101,76	EUR	1,0000	2 391 336,50 €
Telia 1,375 % perp	400 000	97,35	EUR	1,0000	389 380,00 €
Telia 2,75 % 30.6.2083	1 500 000	96,75	EUR	1,0000	1 451 175,00 €
Tempton 4,75 % 9.11.2026	340 000	94,25	EUR	1,0000	320 450,00 €
Teollisuuden Voima 4,25 % 22.5.2031	1 200 000	102,94	EUR	1,0000	1 235 328,00 €
Terveystalo 5,375 % 1.6.2028	1 300 000	104,75	EUR	1,0000	1 361 750,00 €
Torm 8,25 % 25.1.2029	1 100 000	103,94	USD	1,0389	1 100 502,94 €
Transcom 15.12.2026 frn	750 000	71,55	EUR	1,0000	536 632,50 €
UPM-Kymmene Corp 7,45% 26.11.2027	200 000	106,00	USD	1,0389	204 061,99 €
Verisure 5,25 % 15.2.2029	2 000 000	100,31	EUR	1,0000	2 006 260,00 €
Verisure Holding 3,25 % 15.2.2027	2 000 000	98,70	EUR	1,0000	1 974 060,00 €
Viacon 4.11.2025	2 000 000	77,00	EUR	1,0000	1 540 000,00 €
Voi Technologies 17.10.2028	800 000	101,25	EUR	1,0000	810 000,00 €
Volksbank Wien 5,5 % 4.12.2035	1 000 000	102,61	EUR	1,0000	1 026 070,00 €
Volkswagen 7,5 % perp	2 000 000	107,72	EUR	1,0000	2 154 340,00 €
Volkswagen Leasing GMBH 4,625 %	2 600 000	104,28	EUR	1,0000	2 711 228,00 €
Volvo Car 2,5 % 7.10.2027	1 000 000	98,09	EUR	1,0000	980 850,00 €
Vår Energi 7,862 15.11.2083	2 600 000	110,55	EUR	1,0000	2 874 248,00 €
Wallenius Wilhelmsen Log/2026-03-03/0%	9 000 000	102,94	NOK	11,7950	785 449,34 €
YITYH 5.75 perp	300 000	93,75	EUR	1,0000	281 250,00 €
Ytinrete Bidco (Foxway) 12.7.2028	1 500 000	98,69	EUR	1,0000	1 480 410,00 €
Zalaris 28.3.2028	1 700 000	106,01	EUR	1,0000	1 802 119,00 €
ZF Europe 4,75 % 31.1.2029	1 800 000	97,41	EUR	1,0000	1 753 362,00 €
Yhteensä					203 841 887,44 €



FINLANDIA

Rahaston varoista l.l.2024-31.12.2024 aikana maksetut palkkiot

Rahastoyhtiölle maksetut palkkiot	1 755 223,31 €
Tuottosidonnainen palkkio rahastoyhtiölle	0,00 €
Kaupankäyntikulut	0,00 €
Säilytyskulut	55 549,80 €

Muut erät

	MARKKINA-ARVO (EUR)	OSUUS RAHASTON ARVOSTA (%)
Kassa ja muut varat, netto	18 724 842,84 €	8,41 %
Rahaston arvo 31.12.2024	222 566 730,28 €	100,00 %
Rahaston arvo 31.12.2023	135 145 493,39 €	
Rahaston arvo 31.12.2022	64 457 968,49 €	