



FINLANDIA

Finlandia Korkotuotto Sijoitusrahasto

Tilinpäätös ja toimintakertomus 31.12.2025



Sisällysluettelo

Katsaus toimikauteen 2025	2-3
Sijoitusten jakautuminen	4
Arvon kehitys	4
Liikkeeseen lasketut rahasto-osuudet	4
Rahaston perustiedot	5
Tuloslaskelma	6
Tase	7
Taseen liitetiedot	7
Salkku 31.12.2025	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 suoritettun rahaston arvonlaskennan mukaisesti. Valuuttamääräiset erät on muutettu euromääräisiksi tilikauden viimeiselle suomalaiselle pankkipäivälle vahvistettujen Euroopan keskuspankin keskurssien perusteella.



FINLANDIA

Finlandia Korkotuotto Sijoitusrahasto

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

Keskuspankit laskivat vuoden mittaan ohjauskorkojaan kummallakin puolen Atlanttia. Euroopan keskuspankin 4 koronlaskua ajoittuivat vuoden alkupuolelle ja Yhdysvaltojen 3 leikkausta vuoden jälkipuoliskolle inflaation alennuttua lähemmäs tavoitetasoja. Yhdysvaltojen osalta myös työttömyyden nousu hyvin matalilta tasoilta edesauttoi korkotason alentamista. Ohjauskorkojen lasku siivitti yleistä korkotason laskua myös joukkolainamarkkinoilla erityisesti Yhdysvalloissa, mutta korkokäyrän pisimpien lainojen osalta korkotasolla oli selviä vaikeuksia seurata lyhyempiä periodeja valtioiden velkaantumista koskevien huolien velloessa vilkkaina.

Talousokehitys globaalisti jatkoi menettelevänä huolimatta Yhdysvaltain uuden hallinnon voimakkaista omaa talouttaan tukeviksi tarkoitetuista toiminnoista, jotka loivat erityisesti keväällä voimakasta hermostuneisuutta markkinoilla. Yhdysvaltojen osalta tekoölyyn liittyvät valtavat investoinnit tukivat taloutta, muun talouden ollessa selvästi heikompiä. Taloudessa näkyy siten kahtiajakautumista, joka on merkinnyt heikomman kansanosan vaikeuksia, mutta edelleen tukenut varakkaamman väen hyvinvointia. Tekoölyyn liittyvä innostus siivitti osakemarkkinoita uusiin ennätyksiin, mikä puolestaan tuki myös yritysainamarkkinoita.

Yrityslainamarkkinoilla riskilisät kapenivat tiukimmilleen vuosiin luottotäiriöiden edelleen pysyessä matalina ja alla olevan korkotason pysytellessä verrattain korkeana ainakin viimeisen 10 vuoden mittapuulla mitattuna. Yhdysvaltojen kevään tariffipäätökset aiheuttivat hetkellisen heikkouden hetken myös yritysainamarkkinoilla osakemarkkinoiden tippuessa voimakkaasti, mutta vuoden loppuun tultaessa nämä huolet olivat jo jääneet kauas.

Finlandia Korkotuotto-rahaston merkittävin sijoituskohde ovat pohjoismaisille markkinoille liikkeeseen lasketut yritysainat. Tämän markkinan tuotot olivat edelleen hyvin vahvat kansainvälisen kiinnostuksen noustessa ja markkinan tarjotessa luottokelpoisuuteensa nähden parempia tuottoja laajempaan eurooppalaiseen markkinaan nähden. Keskimääräinen luottokelpoisuus markkinalla on selvästi High Yield-luokkaa, mutta Korkotuotto-rahasto kohdisti sijoituksiaan myös loppuvuoden aikana enemmän paremman luottokelpoisuuden Investment Grade-luokkaan sekä lisäsi sijoituksia muutamiin ETF-instrumentteihin. Kuten High Yield-markkinalle on tyypillistä, myös pohjoismaisella markkinalla nähtiin monia luottotäiriöiksi luettavia tapahtumia, joiden määrä kuitenkin koko vuoden tasolla jäi maltilliseksi ja siten ei aset-

FINLANDIA KORKOTUOTTO SIOITUSRAHASTO

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

Pienempi riski ----- Suurempi riski



Osuussarja B

Pienempi riski ----- Suurempi riski





FINLANDIA

tunut esteeksi vuoden vahvalle kokonaistuotolle. Markkinan kasvu on ollut voimakasta, mikä on positiivista lisääntyneen markkinaosapuolien lukumäärän helpottaessa likviditeettiä, mutta ei muuta markkinan luonnetta, joka on selvästi epälikvidimpi kuin laaja eurooppalainen markkina. Heikompi likviditeetti on eräs syy parempaan tuottotasoon tällä markkinalla. Heikompa likviditeettiä yksittäisissä joukkolainoissa kompensoidaan rahastossa sijoituksilla ETF-instrumentteihin, jotka tarjoavat likviditeettiä myös heikommassa markkinatilanteessa.

Finlandia Korkotuotto-rahaston vuoden 2025 tuotto asettui vahvalle 4.5%:n tasolle sijoitusten juoksevan koron oltua läpi vuoden korkea. Eurooppalaisen korkotason kehityksestä ei koko vuoden tasolla ollut merkittävää apua, koska se ei enää pystynyt merkittävästi laskemaan EKP:n ohjauskorkojen leikkaamisesta huolimatta. Rahaston korkoriski on pysytellyt varsin matalana merkittävän osan lainoista ollessa vaihtuvakorkoisia.

Omistajaohjaus

Rahastoyhtiön omistajaohjauksen tavoitteena on toimia rahastoyhtiön hallinnoimien rahastojen osuudenomistajien parhaan taloudellisen edun mukaisesti. Koska rahastot sijoittavat varansa hajautetusti, rahastojen omistususuus 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 31.12.2025 päättyneenä tilikautena.

Palkitsemista koskevat tiedot

Palkitsemista koskevat tiedot Finlandia Rahastoyhtiö Oy:n hallitus vahvistaa vuosittain rahastoyhtiön palkka- ja palkkiopolitiikan. Vuonna 2025 rahastoyhtiön palkitseminen on perustunut yksinomaan kiinteään kuukausipalkkaan eikä muuttuvia palkkioita ole maksettu. Rahastoyhtiön koko henkilöstölleen (12 henkilöä) maksamat kiinteät palkat ja palkkiot vuodelta 2025 olivat 785 880,80 EUR. Toimivan johdon ja riskinottoa edellyttävissä tehtävissä toimivien kiinteät palkat ja palkkiot vuodelta 2025 olivat 563 048,55 EUR

Kestävyystiedot

Finlandia-rahastot ovat kestävää 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 tietyjen kriteerien mukaisia sijoituskohteita. (Lisätiedot asiakirjassa Kestävän sijoittamisen periaatteet sekä rahastojen Kestävyysraportissa, jotka julkaistaan osoitteessa www.finlandia-group.fi/asiakasinformaatio).

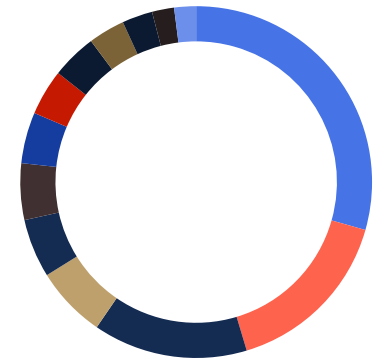


FINLANDIA

Rahaston sijoitusten jakautumien

SIJOITUSTEN JAKAUMA	OSUUS %
Rahoitus	29,39 %
Kestokulutustavarat	15,97 %
Teollisuus	14,20 %
Teknologia	6,57 %
ETF-sijoitukset	5,40 %
Kommunikaatio	5,19 %
Käteinen	4,70 %
Yleishyödylliset palvelut	4,22 %
Materiaalit	4,16 %
Energia	3,36 %
Kiinteistöt	2,80 %
Terveystenhuolto	2,03 %
Päivittäistavarat	2,01 %

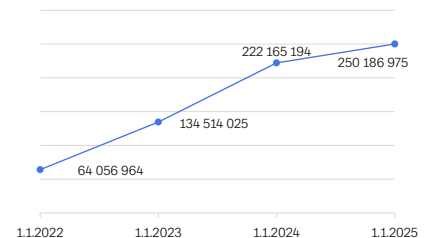
Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole käytetty johdannais- tai takaisinostosopimuksia. Rahasto on antanut lainaksi osakkeita kauden aikana keskimäärin 0,00 % rahaston pääomista.



- Rahoitus
- Teollisuus
- ETF-sijoitukset
- Käteinen
- Materiaalit
- Kiinteistöt
- Päivittäistavarat
- kestokulutustavarat
- Teknologia
- Kommunikaatio
- Yleishyödylliset palvelut
- Energia
- Terveystenhuolto

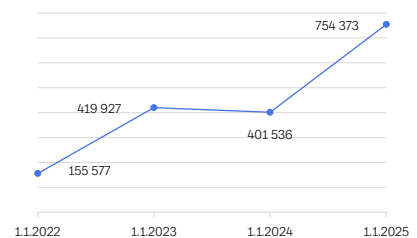
Osuuksien markkina-arvon ja rahasto-osuuden arvon kehitys EUR (A osuussarja)

31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
250 186 975,08	222 165 193,79	134 514 024,74	64 056 963,92
155,2294	148,5643	138,3224	127,0821



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

31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
754 373,25	401 536,49	419 927,45	155 577,15
117,5994	112,4375	104,5811	95,9844



Liikkeeseen lasketut rahasto-osuudet 31.12.2025

OSUUSSARJA	OSUUKSIEN LUKUMÄÄRÄ	OSUUDEN ARVO	MARKKINA-ARVO YHTEENSÄ (EUR)	OSUUS RAHASTON ARVOSTA (%)
Finlandia Korkotuotto Sijoitusrahasto A	1 611 724,2222	155,2294	250 186 975,08	99,70 %
Finlandia Korkotuotto Sijoitusrahasto B	6 414,7739	117,5994	754 373,25	0,30 %
	1 618 138,9961		250 941 348,33	100,00 %

Rahaston perustiedot

	A-SARJA	B-SARJA
Rahastotyyppi		Korkorahasto
Toiminta alkanut	31.12.2013	10.5.2021
Salkunhoitaja	Finlandia Group Oyj	Finlandia Group Oyj
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	1 611 724,2222	6 414,7739
Osuuden arvo	155,2294	117,5994
Hallinnointipalkkio (sis.säilytyspalkkion, % p.a.)	0,95 %	0,85 %
Juoksevat kulut (% p.a.)	0,95 %	0,85 %
Tuotto		
1 kuukausi	0,14 %	0,15 %
3 kuukautta	0,42 %	0,45 %
6 kuukautta	2,02 %	2,07 %
1 vuosi	4,49 %	4,59 %
3 vuotta p.a.	6,91 %	7,02 %
5 vuotta p.a.	3,89 %	N/A
Toiminnan alusta	55,23 %	17,60 %
Toiminnan alusta p.a.	3,73 %	3,55 %
Rahaston tunnusluvut		
Rahaston koko	250 186 975,08	754 373,25
Volatiliteetti %	1,24 %	1,25 %
Sharpen luku	1,34	1,4
Tracking error	NA	NA
Information ratio	NA	NA
Beta	NA	NA
Alfa, %	NA	NA

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

Tuloslaskelma

	1.1.-31.12.2025	1.1.-31.12.2024
1. TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET		
a) Arvopapereiden nettotuotot	-1 087 142,22 €	3 592 620,86 €
b) Johdannaissovimusten nettotuotot	0,00 €	0,00 €
c) Osinkotuotot ja voitto-osuudet	0,00 €	0,00 €
d) Korkotuotot	15 280 136,95 €	11 727 865,94 €
e) Muut tuotot	90 881,81 €	60 328,15 €
2. KULUT		
a) Palkkiokulut		
aa) Rahastoyhtiölle	-2 393 789,19 €	-1 699 673,51 €
ab) Säälytysyhteisölle	-80 199,55 €	-55 549,80 €
b) Korkokulut	-516 927,25 €	-491 582,31 €
c) Muut kulut	-5 387,38 €	-11 898,96 €
3. TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	11 287 573,17 €	13 122 110,37 €

TULOSLASKELMAN LIITETIEDOT	1.1.-31.12.2025	1.1.-31.12.2024
ARVOPAPEREIDEN NETTOTUOTOT		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	1 845 210,91 €	395 594,31 €
Luovutustappiot	-309 887,37 €	-2 354 450,74 €
Realisoitumattomat arvomuutokset, netto	-2 622 465,76 €	5 551 477,29 €
Yhteensä	-1 087 142,22 €	3 592 620,86 €
SIJOITUSTEN KÄYVÄN ARVON NOUSUT JA LASKUT BRUTTO		
Osakesidonnaiset erät		
Käyvän arvon nousut	5 498 696,65 €	5 802 045,68 €
Käyvän arvon laskut	-4 618 221,66 €	-2 299 104,93 €
SIJOITUSRAHASTON SIJOITUKSIIN LIITTYVÄT KAUPANKÄYNTIKULUT	0,00 €	0,00 €
Jaetut ja uudelleen sijoitetut tuotot	0,00 €	0,00 €
Säälytysyhteisölle maksetut palkkiot	80 199,55 €	55 549,80 €
Rahastoyhtiölle maksetut palkkiot	2 393 789,19 €	1 699 673,51 €
Tuottosidonnaiset palkkiot	0,00 €	0,00 €
ARVOPAPERILAINAUS		
Arvopaperilainauksen tuotot	0,00 €	0,00 €
Arvopaperilainauksen kulut	0,00 €	0,00 €

Tase

	31.12.2025	31.12.2024
VASTAAVAA		
1. Arvopaperit markkina-arvoon	239 148 861,77 €	203 841 887,44 €
2. Myyntisaamiset	0,00 €	0,00 €
3. Muut saamiset	3 745 127,80 €	3 561 194,55 €
a) Johdannaissopimusten arvonnousut	0,00 €	0,00 €
b) Muut	0,00 €	0,00 €
4. Siirtosaamiset	0,00 €	0,00 €
5. Rahat ja pankkisaamiset	8 256 679,27 €	15 324 125,41 €
Vastaavaa yhteensä	251 150 668,84 €	222 727 207,40 €
VASTATTAVAA		
A Rahaston arvo		
1. Rahaston arvo	250 941 348,32 €	222 566 730,28 €
B Vieras pääoma		
1. Ostovelat	0,00 €	0,00 €
2. Muut velat	209 320,52 €	160 477,12 €
a) Johdannaissopimusten arvonalennukset	0,00 €	0,00 €
b) Muut	0,00 €	0,00 €
3. Siirtovelat	0,00 €	0,00 €
Vastattavaa yhteensä	251 150 668,84 €	222 727 207,40 €

Taseen liitetiedot

	2025	2024
Rahaston arvo 1.1.	222 566 730,28 €	135 145 493,39 €
Rahasto-osuuksien merkinnät	144 651 393,66 €	147 525 983,66 €
Rahasto-osuuksien lunastukset	-127 564 348,79 €	-73 226 857,14 €
Tilikauden voitto/tappio	11 287 573,17 €	13 122 110,37 €
Rahaston arvo 31.12.	250 941 348,32 €	222 566 730,28 €

Laskelma rahaston sääntöjen mukaisista tuotojakokelpoisista varoista 31.12.2025 Rahastolla ei ole tuotto-osuuksia



FINLANDIA

Salkku 31.12.2025

Arvopaperit

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla.

ARVOPAPERIT	LUKUMÄÄRÄ (KPL)	KURSSI	VALUUTTA	VALUUTTA- KURSSI	MARKKINA-ARVO (EUR)
Aktia 3,875 % perp	1 600 000	99,38	EUR	1,00	1 590 000,00 €
Eltel 24.6.2029	1 400 000	102,50	EUR	1,00	1 435 000,00 €
iShares EUR High Yield Corp Bo	10 900	93,49	EUR	1,00	1 019 041,00 €
HX Hold 7,0 % 12.2.2030 (Hurtigruten)	818 182	79,76	EUR	1,00	652 614,69 €
Nokia 4,375% 31 call 05/31	169 000	104,79	EUR	1,00	177 088,34 €
YITYH 5.75 perp	300 000	100,42	EUR	1,00	301 254,75 €
Golar LNG 7,75 % 19.9.2029	1 600 000	100,38	USD	1,18	1 366 822,13 €
FC Husky (First Camp) 24.4.2029	1 400 000	102,00	EUR	1,00	1 428 000,00 €
Verve Group 1.4.2029	3 200 000	94,83	EUR	1,00	3 034 432,00 €
Wallenius Wilhelmsen Log/2026-03-03/0%	9 000 000	100,73	NOK	11,84	765 523,09 €
Svenska Handelsbanken 4.375% perp	600 000	98,91	USD	1,18	505 072,34 €
Voi Technologies 17.10.2028	1 300 000	105,41	EUR	1,00	1 370 382,00 €
iShares Core EUR Corp Bond UCI	186 300	5,36	EUR	1,00	998 009,10 €
Project Grand 9 % 1.6.2029	2 000 000	104,73	EUR	1,00	2 094 580,00 €
SGL Group (skibid) 22.4.2030	3 300 000	96,96	EUR	1,00	3 199 647,00 €
Mutares SE 19.9.2029	700 000	99,17	EUR	1,00	694 190,00 €
La Finac Atalia 3,5 % 30.6.2028	184 800	29,36	EUR	1,00	54 264,67 €
Gjensidige Forsikring ASA perp	3 000 000	101,09	NOK	11,84	256 062,65 €
Stolt-Nielsen 26.9.2028 Float	9 000 000	103,07	NOK	11,84	783 250,02 €
Karlsberg 6 % 2.5.2029	500 000	106,77	EUR	1,00	533 865,00 €
O3 Holding (KD Pharma) 10.10.2029	1 600 000	91,08	EUR	1,00	1 457 200,00 €
Saxo Bank 6,75 % 2.8.2034	2 500 000	104,69	EUR	1,00	2 617 200,00 €
Citycon 7.875 % perp / call 10.6.2029	900 000	81,86	EUR	1,00	736 749,00 €
Hawk Infinity 15.10.2029	14 000 000	95,79	NOK	11,84	1 132 353,29 €
Iutecredit Finance 12 % 6.12.2030	1 400 000	100,11	EUR	1,00	1 401 568,00 €
Nordea 6,3 % perp/call 25.9.2031	3 000 000	101,88	USD	1,18	2 601 191,49 €
LHV Bank 5.375 % 24.5.2028	1 000 000	102,43	EUR	1,00	1 024 290,00 €
NN Group 5,75 % perp/call 11.9.2034	5 300 000	101,95	EUR	1,00	5 403 562,00 €
Kolibri 13.2.2029	2 200 000	102,83	EUR	1,00	2 262 172,00 €
Viacon 4.5.2028	1 885 000	88,49	EUR	1,00	1 668 055,35 €
SBAB	2 600 000	100,00	EUR	1,00	2 599 922,00 €
Tatra Bank 4.971 % 29.4.2030	1 500 000	104,25	EUR	1,00	1 563 735,00 €
Telia 1,375 % perp	400 000	99,65	EUR	1,00	398 580,00 €
Jyske Bank 4,75%	1 500 000	100,35	EUR	1,00	1 505 235,00 €
Arbejdernes Landsbank	2 000 000	103,89	EUR	1,00	2 077 800,00 €
Ytinrete Bidco (Foxway) 12.7.2028	1 500 000	74,03	EUR	1,00	1 110 510,00 €
Stockmann 0,1 % 5.7.2026	1 200 000	97,82	EUR	1,00	1 173 876,00 €
Aktia Livförsäkring 3 % 26.11.2031	2 000 000	98,85	EUR	1,00	1 977 020,00 €
Balder 2,873 % perp	1 300 000	99,46	EUR	1,00	1 292 954,00 €



FINLANDIA

ARVOPAPERIT	LUKUMÄÄRÄ (KPL)	KURSSI	VALUUTTA	VALUUTTA- KURSSI	MARKKINA-ARVO (EUR)
Link Mobility 23.10.2029	2 000 000	100,10	EUR	1,00	2 002 040,00 €
Aker ASA 15.1.2029	12 000 000	101,86	NOK	11,84	1 032 072,95 €
B2 Impact ASA 18.3.2029	2 600 000	102,26	EUR	1,00	2 658 838,00 €
Ocean Yield perp/call 14.3.2029	1 600 000	104,36	USD	1,18	1 421 058,72 €
Eastern European Electricity 6,5 % 15.5.2030	2 000 000	105,25	EUR	1,00	2 105 000,00 €
Gaming Innovation 18.12.2026 (Gentoo Media Plc)	1 300 000	100,55	EUR	1,00	1 307 124,00 €
Momox Holding 16.12.2028 (Fuusio)	1 700 000	100,86	EUR	1,00	1 714 688,00 €
Nordea Bank perp call 11/30 NOK	18 000 000	101,18	NOK	11,84	1 537 880,60 €
Homann Holzwrk 7,5 % 2.6.2032	2 000 000	102,10	EUR	1,00	2 041 920,00 €
Mohinder Finco (Macgregor) 11.12.2029	3 500 000	103,78	EUR	1,00	3 632 300,00 €
Jyske Bank 7,0 % perp	2 000 000	108,07	EUR	1,00	2 161 420,00 €
Klarna Holding perp	8 000 000	116,06	SEK	10,82	858 010,44 €
Nortal AS 9.2.2029	1 400 000	100,50	EUR	1,00	1 407 000,00 €
DNB Bank perp 8,09 % /call 14.9.2028	10 000 000	103,86	NOK	11,84	876 939,96 €
Vår Energi 7,862 15.11.2083	2 600 000	110,07	EUR	1,00	2 861 924,00 €
BankNordik 22.11.2028 frn - Foroya Banki	4 000 000	100,51	DKK	7,47	538 285,42 €
Assemblin Caverion 6,25 % 1.7.2030	3 100 000	104,30	EUR	1,00	3 233 176,00 €
Capnor Weasel (ILOQ) 19.3.2029	2 000 000	102,63	EUR	1,00	2 052 500,00 €
Axentia 20.5.2028	2 000 000	103,06	EUR	1,00	2 061 250,00 €
DNB Bank perp/18.8.2027	6 000 000	103,15	NOK	11,84	522 577,05 €
NKT Holding perp / call 1.7.2026	1 000 000	102,00	EUR	1,00	1 020 000,00 €
Janus Henderson Haitong Asia ex-Japan High Yield Corp Bond ESG UCITS	1 170 000	5,60	EUR	1,00	6 547 554,00 €
Dometic 3 % 8.5.2026	346 000	100,11	EUR	1,00	346 384,06 €
Transcom 31.1.2030	637 500	85,06	EUR	1,00	542 238,38 €
Rapala 9% perp	200 000	101,49	EUR	1,00	202 976,00 €
Xtrackers II EUR Corporate Bon	18 390	162,46	EUR	1,00	2 987 547,45 €
Katjes 6,75 % 21.9.2028	800 000	104,73	EUR	1,00	837 800,00 €
Haldor Topsoe 6.75 % 23.5.2034	1 600 000	99,40	EUR	1,00	1 590 352,00 €
Volvo Car 2,5 % 7.10.2027	1 000 000	99,52	EUR	1,00	995 230,00 €
Volkswagen 7,5 % perp	2 000 000	109,06	EUR	1,00	2 181 280,00 €
Nykredit Realkredit AS	2 860 000	100,15	EUR	1,00	2 864 375,80 €
SEB	10 000 000	102,16	SEK	10,82	944 074,30 €
Quicktop Holdco (Nimlas) 21.3.2030	1 500 000	102,68	EUR	1,00	1 540 185,00 €
Geveko AB 26.12.2028	1 300 000	101,00	EUR	1,00	1 313 000,00 €
S-Pankki Oyj 12/2029	600 000	100,56	EUR	1,00	603 360,00 €
LR Health & Beauty PIK 1	39 756	43,25	EUR	1,00	17 194,47 €
Heimstaden Bostad 6,25 % perp/call 4.12.2029	1 500 000	104,71	EUR	1,00	1 570 620,00 €
DLR Kredit 20.2.2035	15 000 000	100,82	DKK	7,47	2 024 856,40 €
Relais	200 000	101,56	EUR	1,00	203 118,00 €
SBAB Bank	6 000 000	100,21	SEK	10,82	555 588,41 €
Akropolis 6 % 15.5.2030	1 100 000	105,27	EUR	1,00	1 157 937,00 €



FINLANDIA

ARVOPAPERIT	LUKUMÄÄRÄ (KPL)	KURSSI	VALUUTTA	VALUUTTA- KURSSI	MARKKINA-ARVO (EUR)
Oma Säästöpankki 10/2029	2 000 000	100,62	EUR	1,00	2 012 340,00 €
Infront FRN 11/2029	1 300 000	100,76	EUR	1,00	1 309 854,00 €
Tier Mobility 10/2029	1 700 000	99,56	EUR	1,00	1 692 537,00 €
DDM Debt Ab 9% 19.04.2026 Achilles Capital AB	800 000	62,50	EUR	1,00	500 000,00 €
Ahlström Holding 3 Oy 3.625 28	2 000 000	99,36	EUR	1,00	1 987 180,00 €
iShares EURO CORP EX-FINCL	18 143	110,11	EUR	1,00	1 997 635,02 €
Fintoil Hamina 7,5 % 1.7.2027	700 000	95,25	EUR	1,00	666 750,00 €
Alm.Brand A/S Finans Gefion	13 000 000	100,50	DKK	7,47	1 749 253,57 €
Capman 4,5 % 13.4.2027	1 000 000	101,38	EUR	1,00	1 013 750,00 €
Eesti Energia AS 7,875 perp	1 750 000	103,24	EUR	1,00	1 806 770,00 €
Tempton 4,75 % 9.11.2026	340 000	97,00	EUR	1,00	329 800,00 €
Sensys Gatso 13.9.2028	800 000	101,19	EUR	1,00	809 500,00 €
Parc Bidco (Activeon) 21.11.2028	1 500 000	100,44	EUR	1,00	1 506 562,50 €
LR Health & Beauty	1 650 000	43,25	EUR	1,00	713 625,00 €
Advanzia Bank 20.12.2035	1 500 000	103,50	EUR	1,00	1 552 500,00 €
Ålandsbanken perpetual	12 000 000	100,26	SEK	10,82	1 111 797,81 €
Arles I BV 11/30 call 05/28	900 000	102,50	EUR	1,00	922 500,00 €
Hoermann Industries GMBH 7% 11.7.2028	480 000	106,09	EUR	1,00	509 217,60 €
Cidron Aida (Advanz Pharma) 7 % 27.10.2031	2 200 000	103,63	EUR	1,00	2 279 926,00 €
Fiskars 5,125 16.11.2028	2 900 000	102,74	EUR	1,00	2 979 315,00 €
Luminor Bank 10.9.2028	500 000	101,51	EUR	1,00	507 535,00 €
G&O Maritime 9.12.2028	2 000 000	100,99	EUR	1,00	2 019 780,00 €
Cibus perp / call 24.9.2026	400 000	100,92	EUR	1,00	403 684,00 €
Lifefitgroup 29.8.2029	1 450 000	104,74	EUR	1,00	1 518 686,50 €
Mutares SE 31.3.2027	1 200 000	102,90	EUR	1,00	1 234 740,00 €
Progroup AG 5,375 % 15.4.2031	3 000 000	102,29	EUR	1,00	3 068 790,00 €
European Energy 4.11.2027	2 000 000	100,87	EUR	1,00	2 017 400,00 €
Telia 2,75 % 30.6.2083	1 500 000	99,67	EUR	1,00	1 495 080,00 €
Trustly AB 08/2030	2 000 000	90,65	EUR	1,00	1 812 940,00 €
S-Pankki 4,875 % 8.3.2028	800 000	102,21	EUR	1,00	817 648,00 €
Four Finance 10,75 % 26.10.2026	1 000 000	101,37	EUR	1,00	1 013 730,00 €
Betsson 23.9.2027	2 000 000	101,01	EUR	1,00	2 020 280,00 €
Magellan Bidco (Wrist Ship) 19.12.2029	1 800 000	99,68	EUR	1,00	1 794 258,00 €
Swedbank 7,75 % perp	1 000 000	107,95	USD	1,18	918 731,91 €
Muehlhan Holding GMBH Float 05/15/30	2 000 000	102,98	EUR	1,00	2 059 660,00 €
NTI Group Holdings	3 500 000	100,78	EUR	1,00	3 527 125,00 €
Verisure 5,25 % 15.2.2029	2 000 000	100,51	EUR	1,00	2 010 180,00 €
Dometic 2 % 29.9.2028	2 000 000	96,70	EUR	1,00	1 933 980,00 €
Suominen 1,5 % 11.6.2027	800 000	94,14	EUR	1,00	753 096,00 €
Sampo Oyj 5,25 %	1 500 000	99,71	EUR	1,00	1 495 695,00 €
Multitude Capital 27.6.2028	2 000 000	101,25	EUR	1,00	2 025 060,00 €



FINLANDIA

ARVOPAPERIT	LUKUMÄÄRÄ (KPL)	KURSSI	VALUUTTA	VALUUTTA- KURSSI	MARKKINA-ARVO (EUR)
Lähtapiola 30.5.2027	1 900 000	100,45	EUR	1,00	1 908 512,00 €
Jyske Bank 3,625 %perp	900 000	95,93	EUR	1,00	863 352,00 €
Keystone Academics 3.2.2029	2 000 000	91,64	EUR	1,00	1 832 800,00 €
Hoist Finance 6,625 % 4.8.2032	2 300 000	102,67	EUR	1,00	2 361 364,00 €
Equipe Holdings (Eiffel) 16.12.2029	1 600 000	91,92	EUR	1,00	1 470 768,00 €
Nokian Renkaat 5,125 % 14.6.2028	1 000 000	101,62	EUR	1,00	1 016 160,00 €
ZF Europe 4,75 % 31.1.2029	3 800 000	99,91	EUR	1,00	3 796 732,00 €
Sixt 5,125 % 9.10.2027	1 000 000	103,94	EUR	1,00	1 039 360,00 €
Alltub Float 04/30/30	1 000 000	101,10	EUR	1,00	1 010 950,00 €
Volksbank Wien 5,5 % 4.12.2035	1 000 000	103,98	EUR	1,00	1 039 800,00 €
Terveystalo 5,375 % 1.6.2028	1 300 000	103,67	EUR	1,00	1 347 710,00 €
SEB 5 % 17.8.2033	1 000 000	104,66	EUR	1,00	1 046 600,00 €
SEB 6,875 % perp	1 200 000	102,59	USD	1,18	1 047 737,87 €
VR Group	2 500 000	98,04	EUR	1,00	2 450 975,00 €
OP BANK 0.75% 31	3 100 000	88,08	EUR	1,00	2 730 356,00 €
Volkswagen Leasing GMBH 4,625 %	2 600 000	104,86	EUR	1,00	2 726 282,00 €
4Finance Sa Fixed 11,25% 12.6.2025 Call	745 000	104,16	EUR	1,00	775 963,44 €
Sato 2,45 % 12.6.2030	1 000 000	94,50	EUR	1,00	944 960,00 €
Metso 4,375 % 22.11.2030	900 000	105,21	EUR	1,00	946 854,00 €
Stora Enso 4,25 % 1.9.2029	1 600 000	103,31	EUR	1,00	1 653 008,00 €
Torm 8,25 % 25.1.2029	1 100 000	104,50	USD	1,18	978 297,87 €
Sagax 4,375 % 29.5.2030	1 000 000	103,44	EUR	1,00	1 034 360,00 €
Kesko 3,50% 2030	1 300 000	100,86	EUR	1,00	1 311 154,00 €
Tele2 3,75 % 22.11.2029	2 350 000	102,40	EUR	1,00	2 406 447,00 €
Pohjolan Voima 4,75 % 5.6.2031	2 100 000	104,94	EUR	1,00	2 203 824,00 €
TDC NET AS/2031-06-01/6,5%	2 500 000	110,92	EUR	1,00	2 772 900,00 €
Telenor 0,875% 2035	1 500 000	78,98	EUR	1,00	1 184 685,00 €
Latvenergo 3,612% 30	500 000	99,30	EUR	1,00	496 520,00 €
Teollisuuden Voima 4,25 % 22.5.2031	1 200 000	104,27	EUR	1,00	1 251 240,00 €
TDC 5,618 % 6.2.2030	1 600 000	106,82	EUR	1,00	1 709 088,00 €
Aker BP 4 % 29.5.2032	1 500 000	101,04	EUR	1,00	1 515 555,00 €
Elenia Verkko 3.375% 33	2 800 000	97,65	EUR	1,00	2 734 088,00 €
Navigator 30.10.2029	2 000 000	101,03	USD	1,18	1 719 642,55 €
UPM-Kymmene Corp 7,45% 26.11.2027	200 000	106,75	USD	1,18	181 700,43 €
Stora Enso Oyj 7,25% 15.4.2036	200 000	110,96	USD	1,18	188 866,38 €
Sanoma 8 % perp	1 200 000	101,38	EUR	1,00	1 216 608,00 €
Yhteensä					239 148 861,77 €

Rahaston varoista 1.1.2025-31.12.2025 aikana maksetut palkkiot

Rahastoyhtiölle maksetut palkkiot	2 473 988,74 €
Tuottosidonnainen palkkio rahastoyhtiölle	0,00 €
Kaupankäyntikulut	3 498,01 €
Säilytyskulut	80 199,55 €

Muut erät

	MARKKINA-ARVO (EUR)	OSUUS RAHASTON ARVOSTA (%)
Kassa ja muut varat, netto	11 792 486,55 €	4,70 %
Rahaston arvo 31.12.2025	250 941 348,32 €	100,00 %
Rahaston arvo 31.12.2024	222 566 730,28 €	
Rahaston arvo 31.12.2023	135 145 493,39 €	