

**OP-POHJOLA-RYHMÄN  
TUTKIMUSSÄÄTIÖ**

**2014**

# OP-POHJOLA-RYHMÄN TUTKIMUSSÄÄTIÖ

## TILINPÄÄTÖS VUODELTA 2014

Sisällysluettelo	Sivut
Toimintakertomus	1-7
Tuloslaskelma	8
Tase	9
Liitetiedot	10-11
Tilinpäätöksen allekirjoitukset	12
Luettelo kirjanpitokirjoista	13
Tase-erittelyt liitteineen	

## OP-POHJOLA-RYHMÄN TUTKIMUSSÄÄTIÖ 2014

### Säätiön perustaminen ja tavoitteet

Osuuspankkien Keskuspankki Oy:n hallituneuvosto perusti Osuuspankkijärjestön Tutkimussäätiön 17.4.1972. Säätiön perustaminen liittyi osaltaan Osuuspankkien Keskuspankki Oy:n 70-vuotisen toiminnan juhlintaan. Säätiön nimi muutettiin vuonna 1991 Osuuspankkiryhmän Tutkimussäätiöksi ja vuonna 2008 OP-Pohjola-ryhmän tutkimussäätiöksi.

OKO lahjoitti säätiölle alkupääomana 250.000 markkaa. Toiminnan rahoitus pohjana olivat alkuvuosina pääosin OKOn ja sen tytäryritysten vuosittaiset lahjoitukset. Lahjoitusten merkitys pieneni, kun säätiön sijoitukset ja niiden tuotot kasvoivat. Vuodesta 1987 lähtien säätiö ei ole saanut lahjoituksia, vaan toiminta on perustunut yksinomaan sijoitusten tuottoihin.

Perustamisen yhteydessä säätiön tarkoituksiksi määriteltiin taloustieteellisen tutkimuksen ja erityisesti osuuspankkitoimintaan liittyvän tutkimuksen tukeminen ja edistäminen. Viime vuosina OP-Pohjola-ryhmän tutkimussäätiön tuki on kohdentunut pääasiassa kansantaloutta ja rahoitustoimialaa käsitteleviin tutkimushankkeisiin.

Apurahojen jakaminen, parhaan rahoituksen alalta tehdyn väitöskirjan palkitseminen ja ajankohtaisaiheinen teemapäivä ovat säätiön keskeisimpiä vuosittaisia toimintamuotoja. Säätiöllä on myös tunnustus- ja kannustuspalkinnot, joita se voi harkintansa mukaan jakaa. Säätiö tukee myös osuustoimintayritysten johtamisen lahjoitusprofessuuria sekä osallistuu Säätiöiden professoripoolin toimintaan.

### Säätiön talous

Talousvuodesta 2014 muodostui monilta osin epäyhtenäinen. Yhdysvalloissa talouskasvu oli alkuvuodesta odotettua hitaampaa, mutta kohenivuoden mittaan. Yhdysvaltain keskuspankki alkoi vähitellen kiristää rahapolitiikkaansa. Euroalueella talouskasvu pysyi sen sijaan vaimeana, mikä yhdessä matalan inflaation kanssa sai EKP:n keventämään rahapolitiikkaa edelleen. Markkinakorot laskivatkin ennätysalhaiselle tasolle vuoden aikana. Nousevien markkinoiden kehitys oli myös eritahtista. Kiinan talouskasvu hidastui ennakoidusti, mutta esimerkiksi Venäjä hidastui odotettua voimakkaammin ei niinkään Ukraina kriisin kuin öljyn hinnan voimakkaan laskun seurauksena.

Myös sijoitusmarkkinoilla kehitys oli vuoden mittaan epäyhtenäistä. Korkopuolella euroalueen yritysainojen tuotot olivat kuitenkin varsin vahvoja. Euroalueella investment grade -luokitellut lainat erityisesti, mutta myös high yield -lainat tuottivat hyvin.

Osakemarkkinoiden vuosi oli suotuisa, joskin markkinoiden välillä oli tavalliseen tapaan suuria eroja. Parhaita tuottoja nähtiin Kiinassa, Intiassa ja Yhdysvalloissa. Eurooppalaiset osakkeet tuottivat noin kahdeksan prosenttia ja suomalaiset osakkeet 12 prosenttia. Kehittyvien markkinoiden osakkeet tuottivat n. 11 prosenttia.

OP-Pohjola-ryhmän tutkimussäätiön sijoitettu varallisuus tuotti vuonna 2014 hyvin. Sijoitustoiminnan juoksevista tuotoista osingot ja sijoitusrahasto-osuuksien tuotot olivat kertomusvuonna 788.293,47 euroa. Korkotuottoja kertyi 267.660,32 euroa ja vuokratuottoja 27.310,00 euroa. Sijoitustoiminnan tuotot olivat kaikkiaan nettomyyntivoitot, arvonalennukset sekä –palautukset ja hallinnointipalkkiotuotot huomioiden 7.491.726,32 euroa. Sijoitustoiminnan kulut olivat 694.107,17 euroa.

OP-Pohjola-ryhmän tutkimussäätiön varsinaisen toiminnan kulujäämä oli 1.268.716,23 euroa, josta jaetut apurahat peruuntuneet apurahat huomioiden olivat 1.003.083,72 euroa.

OP-Pohjola-ryhmän tutkimussäätiön tilikauden 1.1.–31.12.2014 tulos oli 5.528.902,92 euroa ja tiikauden ylijäämä 5.519.381,94 euroa. Säätiön taseen loppusumma oli vuoden 2014 lopussa 45.550.139,97 euroa.

Säätiön varallisuuden hoidossa noudatettiin säätiön hallituksen vahvistamaa sijoitussuunnitelmaa

#### Tutkimusapurahat vuonna 2014

Vuonna 2014 OP-Pohjola-ryhmän tutkimussäätiö jakoi apurahoja 40. kerran. Apurahahakemuksia jätettiin säätiölle kevään 2014 apurahahaussa kaikkiaan 201 kpl, yhteismäärältään 5.216.274 euroa. Tieteellinen toimikunta esitti, että apurahoja myönnettäisiin 36 kpl eli yhteensä 1.002.000 euroa. Hallitus päätti myöntää apurahoja seuraavasti:

Post doc -apurahat				
Hankeno.	Sukunimi	Etunimi	Hanke	€
201400069	Malinen	Tuomas	The relationship between income inequality and credit cycles	65.000
201400123	Sihvonen	Jukka	Using bank option prices to assess financial sector conditions	65.000
201400142	Wang	Peng	Dragon V.S. Viking: How do the same institutional investors invest in distinctive stock markets?	65.000
201400240	Ylhäinen	Ilkka	Tutkimuksia pk-yritysten rahoituksesta	65.000
<b>yhteensä 260.000 euroa</b>				

## Päätoimiset jatko-opiskelijat

Hankeno.	Sukunimi	Etunimi	Hanke	€
201400028	Ansala	Laura	Maahanmuuttajien taloudellinen ja sosiaalinen integraatio Suomessa ja Ruotsissa.	25.000
201400075	Hannula	Mika	Uncertainty, Anomalies, and Predictability in Bayesian Asset Pricing	25.000
201400110	Heikkilä	Jussi	Aineettomat oikeudet ja innovaatiotoiminnan kannustimet	25.000
201400114	Juvonen	Petteri	Työmarkkinainstituutioiden vaikutukset talouden sopeutumiseen	25.000
201400036	Lindblad	Annika	Taloustieteen vaikutus finanssimarkkinoiden volatiliiteettiin Euroopassa	25.000
201400237	Magnusson	Roland	Mekanismeja rahoituksen ja investointien mobilisoimiseksi ilmastonmuutoksen torjuntaan	25.000
201400060	Meriläinen	Jari-Mikko	Osuuskuntamuotoisten pankkien luottotappiovarausten ja lainoituksen syklisyys sekä stabiilisuus finanssikriisissä.	25.000
201400035	Nguyen	Kim Lien	How do hedge fund managers use options to time market and select securities?	25.000
201400012	Nurminen	Tuomas	Optimism and related biases in strategic and non-strategic decision making	25.000
201400185	Okat	Deniz	Essays on banking	25.000
201400126	Paaso	Mikael	The Role of Incentives in Analyst Forecasts	25.000
201400109	Rantala	Ville	Essays on Peer Effects in Finance	25.000
201400097	Ravaska	Terhi	Väitöskirjatutkimus aiheesta optimaalinen tuloverotus elinkaaren eri vaiheissa	25.000
201400119	Rinat	Mukminov	Essays on Economics of Banking	6.000
201400138	Riukula	Krista	Policy changes and child outcomes	25.000
201400025	Salmi	Julia	Taloustieteen jatko-opintoja soveltavan mikrotalousteorian alalta	25.000
201400003	Soikkanen	Annaliina	Old-age (un)employment and retirement decisions	25.000
201400102	Sääskilahti	Jaakko	Small business lending in the aftermath of the financial crisis	25.000
201400065	Vokatá	Petra	Gambling in Stock Markets	25.000

yhteensä 456.000 euroa

**Apurahat tutkimusryhmien kuluihin**

Hankeno.	Sukunimi	Etunimi	Hanke	€
201400169	Järvenpää	Marko	Strategisten merkitysten muodostuminen osana osuuspankin strategiaprosessia	25.000
201400070	Karjalainen	Jukka	Tilintarkastuksen pakollisuus vs. vapaaehtoisuus: vaikutus tilintarkastajan työn laatuun ja taloudelliset seuraukset yritykselle	25.000
201400087	Kasanen	Eero	Riskinoton vaikutus pankkiosakkeiden hinnoitteluun.	9.000
201400178	Keloharju	Matti	Financial Markets and Corporate Behavior	75.000
201400182	Rantapuska	Elias	Kokeellisen taloustieteen tutkimuslaboratorio	75.000
201400232	Zerni	Mikko	How do public and private firms differ in the personal characteristics of their boards of directors and executives?	25.000
<b>yhteensä 234.000 euroa</b>				

**Henkilökohtaiset apurahat**

Hankeno.	Sukunimi	Etunimi	Hanke	Esitys, €
201400181	Chlass	Nadine	Strategic Thinking in Dynamic Games	5.000
201400174	Hinkkanen	Juha	Competition, Cooperation and the Innovativeness of Emerging Market Firms väitöskirjan viimeistely	5.000
201400197	Kirschenmann	Karolin	Powerful parents? The local impact of banks' global business models	5.000
201400127	Kosonen	Tuomas	Harmaan talouden vaikutus yrityksiin ja post doc tutkimusvierailun pidentäminen MIT:ssa	12.000
201400020	Miihkinen	Antti	Multifaceted aspects of corporate governance and the reporting of supplementary accounting information	5.000
201400125	Nieminen	Mika	Essays on current account imbalances, tutkijavierailu Columbia Business Schoolissa	5.000
201400210	Saxell	Tanja	Tutkimusvierailu Stanfordin yliopistoon	15.000
<b>yhteensä 52.000 euroa</b>				

**Co-Op Studies-ohjelma**

Edellä mainittujen apurahojen lisäksi OP-Pohjola-ryhmän tutkimussäätiö tuki 12.750 eurolla Co-op Studies –opinto-ohjelmaa.

**Väitöskirjapalkinto**

OP-Pohjola-ryhmän tutkimussäätiö pyysi yliopistoilta ja korkeakouluilta esityksiä palkittaviksi väitöskirjoiksi lukuvuodelta 2013–2014. Näistä ehdotuksista tutkimussäätiön tieteellinen toimikunta esitti väitöskirjapalkintoa KTT Heikki Lehoselle väitöskirjasta "Essays on Emerging Financial Markets, Political Institutions and Development Differences". Hallitus hyväksyi toimikunnan ehdotuksen kokouksessaan 10.12.2014 ja päätti palkita väittelijän 10.000 eurolla.

## Osuustoimintaprofessori

OP-Pohjola-ryhmän tutkimussäätiö rahoitti vuoden 2013 alusta käynnistynyttä osuustoimintayritysten johtamisen lahjoitusprofessuuria (2013-2017) Lappeenrannan teknillisessä yliopistossa sopimuksen mukaisesti. Professuuria hoitaa professori Iiro Jussila. Professuuri on kauppatieteisiin ja erityisesti osuustoimintayritysten johtamiseen keskittyvä. Varat lahjoitusprofessuuriin lahjoittivat, OP-Pohjola-ryhmän tutkimussäätiö, Pellervo-Seura ry. ja Suomen Osuuskauppojen Keskuskunta.

## Säätiöiden professoripooli

Tutkimussäätiö osallistui vuonna 2014 myös Säätiöiden professoripoolin toimintaan. OP-Pohjola-ryhmän tutkimussäätiön kokemukset Säätiöiden professoripoolista ovat olleet myönteiset ja kullakin hakukierroksella on löytynyt säätiön tarkoitusta hyvin palvelevat rahoituskohteet.

## Valmistuneet tutkimukset

Tutkimusten edistymisestä tehtiin syksyn aikana kysely, jossa tutkijat raportoivat tutkimustensa edistymisestä. Valmistuneita tutkimuksia vuonna 2014 olivat:

1. Luis H. R. Alvarez E., Jukka Lempa, Rune Stenbacka  
Selection between Competing Projects: The Effect of Timing Constraints
2. Juha Hinkkanen  
Cooperative Strategy in Emerging Markets – Analysis of Interfirm R&D Cooperation and Performance in Russian Manufacturing Companies
3. Antti Huotari  
A Numerical Solution for the Optimal Portfolio Problem with the Jump diffusion Process
4. Saara Hämäläinen  
Essays on Market Dynamics and Frictions
5. Anssi Kohonen  
Propagation of Financial Shocks: Empirical Studies on Financial Spillovers
6. Timo Korkeamäki, Frédéric Déléze  
Interest rate risk management with debt issues: Evidence from a natural experiment
7. Helinä Laakkonen  
The relevance of uncertainty on the bond market trading volume
8. Markku Lanne, Jani Luoto  
A Noncausal Autoregressive Model with Time-Varying Parameters: An Application to U.S. Inflation
9. Heikki Lehkonen  
Essays on Emerging Financial Markets, Political Institutions and Development Differences

10. Matthjis Lof, Tuomas Malinen  
Does sovereign debt weaken economic growth? A panel VAR analysis
11. Otso Manninen  
Understanding Private Equity Fund Returns
12. Mika Meitz  
Nonlinear Models for Financial Time Series
13. Marika Miettinen  
The Lending and Performance Determinants of Very Small Start-ups
14. Niku Määttänen  
Introduction to life cycle models with idiosyncratic uncertainty
15. Salla Pöyry  
Does stock market fragmentation harm private investors? A post-MiFID analysis
16. Marjut Salo  
Vapaaehtoiset yksilölliset eläkejärjestelyt kansainvälisessä vero-oikeudessa
17. Johanna Särkijärvi  
Pankkitoiminnan alueellinen kehityskaari Varsinais-Suomessa
18. Harri Turunen  
Essays on Higher Moments in Macroeconomics and Finance
19. Pekka Tolonen  
Three Essays on Hedge Fund Performance
20. Wenli Xu  
Disposition Effect and Momentum in Finnish Stock Market

### Teemapäiväseminaari

OP-Pohjola-ryhmän tutkimussäätiön teemapäivä järjestettiin 11.2.2014 otsikolla "Digitalisaatio kasvun ja kilpailukyvyyn lähteenä" Teemapäivässä alustivat pääjohtaja Reijo Karhinen, pääministeri Jyrki Katainen ja professori Jaakko Pehkonen. Muita esitelmöitsijöitä olivat professori Matti Pohjola (Aalto-yliopisto) konsernijohtaja Tomas Hedenborg (Fastems Group), managing partner Tero Ojanperä (Vision+ Fund) ja maajohtaja Anni Ronkainen (Google Finland Oy). Paneelin puhetta johti vastaava päätoimittaja Merja Ylä-Anttila (MTV Media). Keskustelijoina toimivat tutkimusjohtaja Jyrki Ali-Yrkkö (Etlä), verkkokauppias Leevi Parsama (Scandinavian Outdoor), kansliapäällikkö Harri Pursiainen (Liikenne- ja viestintäministeriö) sekä tuote- ja palvelukehitysjohtaja Pasi Pölönen (OP-Pohjola).

### Säätiön hallinto

Säätiön hallituksessa on yksitoista jäsentä, joista viisi määräytyy säätiön sääntöjen perusteella. Kertomusvuonna hallituksen puheenjohtajana toimi OP Osuuskunnan hallintoneuvoston puheenjohtaja professori Jaakko Pehkonen ja varapuheenjohtajana lehtori Mervi Väisänen. Sääntöjen mukaan hallitukseen kuuluivat myös OP Osuuskunnan johtokunnan puheenjohtaja pääjohtaja Reijo



Karhinen, OP Osuuskunnan johtokunnan varapuheenjohtaja ryhmäpalveluiden johtaja Tony Vepsäläinen ja Pohjola Pankki Oyj:n toimitusjohtaja Jouko Pölönen.

OP Osuuskunnan hallintoneuvosto valitsee hallitukseen lisäksi kuusi jäsentä, joiden toimikausi on kolme vuotta. Hallintoneuvoston valitsemina jäseninä toimivat johtaja Jaakko Kiander, professori Satu Lähteenmäki, professori Ilkka Niiniluoto, emeritus professori Paavo Okko, professori Vesa Puttonen ja valtiosihteeri Tuire Santamäki-Vuori. Kertomusvuosi oli valittujen osalta toimikauden kolmas. Joulukuussa 2014 OP Osuuskunnan hallintoneuvosto valitsi toimikaudelle 2015-2017 hallituksen jäseniksi johtaja Jaakko Kianderin, emeritusprofessori Ilkka Niiniluodon, professori Vesa Puttosen, johtaja, professori Markus Granlundin ja professori Pirjo Laaksosen sekä akateeminen rehtori Jukka Mönkkösen.

Säätiön tieteellisen toimikunnan puheenjohtajana toimi professori Matti Pohjola. Toimikunnan jäseniä kertomusvuonna olivat professorit Tom Berglund, Ari Hyytinen ja Seppo Ikäheimo.

Säätiön hallitus kokoontui vuoden aikana neljä kertaa ja tieteellinen toimikunta kaksi kertaa. Taloustoimikunta kokoontui kerran.

OP-Pohjola-ryhmän tutkimussäätiön asiamiehenä toimi kertomusvuonna asiantuntijapäällikkö Maarit Lindström ja sihteerinä hallintoassistentti Tarja Aho. Säätiön kirjanpitäjä oli pääkirjanpitäjä Sini Nessling.

Säätiön tilintarkastuksesta on vastannut KHT-yhteisö KPMG Oy Ab ja KHT Paula Pasanen. Varatilintarkastajina ovat toimineet KHT Mikko Laitinen ja KHT Tapani Huopainen. KPMG Oy Ab on nimennyt päävastuulliseksi tilintarkastajaksi KHT Juha-Pekka Mylénin.

TULOSLASKELMA	1.1.-31.12.2014	1.1.-31.12.2013
Varsinainen toiminta		
Kulut		
Palkkiot	-47 500,00	-41 750,00
Poistot	-6 661,00	-6 661,00
Muut kulut	-211 471,51	-182 332,04
Jaetut apurahat	-1 003 083,72	-1 004 776,85
Kulujäämä	<u>-1 268 716,23</u>	<u>-1 235 519,89</u>
Sijoitustoiminta		
Tuotot		
Osinkotuotot	788 293,47	851 528,80
Korkotuotot	267 660,32	230 273,70
Hallinnointipalkkiotuotot	139 065,44	89 584,26
Vuokratuotot	27 310,00	26 219,64
Muut tuotot	0,00	141,76
Myyntivoitot/Arvonpalautukset	<u>6 269 397,09</u>	<u>6 647 516,68</u>
Sijoitustoiminnan tuotot yhteensä	<u>7 491 726,32</u>	<u>7 845 264,84</u>
Kulut		
Vastikkeet	-9 397,80	-9 557,60
Arvonalennukset/Myyntitappiot	<u>-684 709,37</u>	<u>-396 432,86</u>
Sijoitustoiminnan kulut yhteensä	<u>-694 107,17</u>	<u>-405 990,46</u>
Tilikauden tulos	5 528 902,92	6 203 754,49
Tilinpäätössiirrot		
Vapaaehtoisten varausten muutos	-9 520,98	-8 371,80
Tilikauden ali-/ylijäämä	<u>5 519 381,94</u>	<u>6 195 382,69</u>

TASE	31.12.2014	31.12.2013
VASTAAVAA		
PYSYVÄT VASTAAVAT		
Aineettomat hyödykkeet		
Lisenssit ja käyttöoikeudet	6 661,00	13 322,00
Sijoitukset		
Asunto-osakesijoitukset	215 763,02	215 763,02
Joukkovelkakirjalainat	1 492 393,08	3 801 163,64
Osakkeet ja osuudet	42 761 383,49	34 426 038,34
	<u>44 469 539,59</u>	<u>38 442 965,00</u>
Pysyvät vastaavat yhteensä	44 476 200,59	38 456 287,00
VAIHTUVAT VASTAAVAT		
Saamiset		
Lainasaamiset	770 000,00	880 000,00
Arvopaperikauppaosaamiset	39 534,82	26 700,45
Siirtosaamiset	37 064,41	78 841,40
	<u>846 599,23</u>	<u>985 541,85</u>
Pankkisaamiset	227 340,15	838 515,97
Vaihtuvat vastaavat yhteensä	<u>1 073 939,38</u>	<u>1 824 057,82</u>
	<u>45 550 139,97</u>	<u>40 280 344,82</u>
VASTATTAVAA		
OMA PÄÄOMA		
Peruspääoma	336 375,85	336 375,85
Käyttörahasto	38 755 565,34	32 560 182,65
Muut rahastot	2 812,17	2 812,17
Tilikauden ali-/ylijäämä	5 519 381,94	6 195 382,69
Oma pääoma yhteensä	<u>44 614 135,30</u>	<u>39 094 753,36</u>
VIERAS PÄÄOMA		
Lyhytaikainen		
Ostolaskuvelat	8 620,22	671,14
Muut velat	1 974,00	1 953,00
Siirtovelat	10 000,00	32 213,40
Maksamattomat apurahat	915 410,45	1 150 753,92
Lyhytaikainen yhteensä	<u>936 004,67</u>	<u>1 185 591,46</u>
	<u>45 550 139,97</u>	<u>40 280 344,82</u>

## LIITETIEDOT

## Taseen esittämistavan muutos

Asunto-osakesijoitukset on esitetty v.2014 tilinpäätöksessä sijoituksissa, kun ne aiemmin on esitetty käyttöomaisuuden eränä. Vuoden 2013 vertailutiedot on muutettu vastaamaan nykyistä esittämistapaa.

## Arvostus- ja jaksotusperiaatteet

Sijoitusomaisuus esitetään fifo-periaatteen mukaan hankintamenoa tai sitä alemman todennäköisen myyntihinnan määräisenä.

## Eläkevastuut

Vuoden 2014 OP-Pohjola-ryhmän tutkimussäätiön eläkevastuu on täysin katettu.

Palkkiot	2014	2013
Palkat ja palkkiot hallituksen jäsenille	13 200,00	13 750,00
Muut palkkiot	34 300,00	28 000,00
	<u>47 500,00</u>	<u>41 750,00</u>

## Arvopapereiden jälleenhankintahintojen ja hankintamenojen erotus.

Arvopapereiden hankintamenojen ja markkina-arvon erotus siltä osin kuin niiden markkina-arvo on noteerattu:

	2014	2013
Markkina-arvo		
Joukkovelkakirjalainat	1 556 929,20	3 996 524,55
Osakkeet	12 941 281,34	18 330 604,53
Osuudet	38 214 041,78	26 543 168,60
Markkina-arvo yhteensä	<u>52 712 252,32</u>	<u>48 870 297,68</u>
Vastaava kirjanpitoarvo	44 253 776,57	38 227 201,98
Erotus	<u>8 458 475,75</u>	<u>10 643 095,70</u>

Pitkäaikaiset saamiset	2014	2013
------------------------	------	------

Saamiset, jotka erääntyvät maksettaviksi yhden vuoden tai sitä pitemmän ajan kuluttua:

Lainasaamiset	<u>770 000,00</u>	<u>880 000,00</u>
---------------	-------------------	-------------------

Siirtosaamiset	2014	2013
Arvopaperisaamiset	39 534,82	26 700,45
Siirtyvät korkosaamiset	37 064,41	78 660,85
Muut siirtosaamiset	0,00	180,55
Yhteensä	<u>76 599,23</u>	<u>105 541,85</u>
Oma pääoma	2014	2013
Peruspääoma	336 375,85	336 375,85
Käyttörahaso 1.1.	32 560 182,65	32 337 927,82
+Edellisen tilivuoden ali-/ylijäämä	6 195 382,69	222 254,83
+Muut rahastot/Viljo L. Seppälän Säätiö	2 812,17	2 812,17
+Tilikauden ali-/ylijäämä	5 519 381,94	6 195 382,69
Käyttörahaso yhteensä	<u>44 277 759,45</u>	<u>38 758 377,51</u>
Oma pääoma yhteensä	<u>44 614 135,30</u>	<u>39 094 753,36</u>
Vastuusitoumukset		
Muut omat vastuut		
Tilikauden aikana myönnetyt apurahat	1 088 750,00	1 145 150,00
Tilikauden aikana peruutetut apurahat	85 666,28	140 373,15
Yhteensä	<u>1 003 083,72</u>	<u>1 004 776,85</u>

Tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen allekirjoitus

Helsinki .päivänä

kuuta 2015

  
Jaakko Pehkonen

Mervi Väisänen

  
Reijo Karhinen

  
Tony Vepsäläinen

Jouko Pölönen

  
Jaakko Kiander

  
Markus Granlund

  
Ilkka Niiniluoto

  
Pirjo Laaksonen

  
Vesa Puttonen

Jukka Mönkkönen


Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu tilintarkastuskertomus.

Helsinki 26 .päivänä maaliskuuta

kuuta 2015

KPMG Oy Ab

  
Juha-Pekka Mylén  
KHT

  
Paula Pasanen  
KHT

## KÄYTETYT TILIKIRJAT 2014

Päiväkirja Ixos-arkistossa  
Pääkirja Ixos-arkistossa  
Apuhakortisto  
Sähköinen apurahajärjestelmä

## KÄYTETYT TOSITELAJIT

SA Kauden päätös, lopullinen  
SB Kauden päätös, purettava  
SE Päivittäistosite  
AA Käyttöomaisuus  
AF Käyttöomaisuus poistot  
LF Laskutus e-Flow/SAP eliminoitava  
LM Lasku manuaalinen eliminoitava  
HM Hyvityslasku manuaalinen  
LP Laskun peruutus  
KA Lasku manuaalinen maksu  
KZ Automaattiset maksut  
LG Laskun e-Flow ei eliminoitava  
MT Tasaus  
BY Palkat  
EP E-Flow peruutus  
PE Yleinen peruutustosite  
FX Työnantajan st-maksu



KPMG Oy Ab  
PL 1037  
00101 HELSINKI

Käyntiosoite:  
Töölönlahdenkatu 3 A  
00100 HELSINKI  
Puhelin 020 760 3000  
Faksi 020 760 3399  
www.kpmg.fi

## TILINTARKASTUSKERTOMUS

### *OP-Pohjola-ryhmän tutkimussäätiön hallitukselle*

Olemme tilintarkastaneet OP-Pohjola-ryhmän tutkimussäätiön kirjanpidon, tilinpäätöksen, toimintakertomuksen ja hallinnon tilikaudelta 1.1.–31.12.2014. Tilinpäätös sisältää taseen, tuloslaskelman ja liitetiedot.

#### *Hallituksen vastuu*

Hallitus vastaa tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimisesta ja siitä, että ne antavat oikeat ja riittävät tiedot Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti. Hallitus vastaa kirjanpidon ja varainhoidon valvonnan asianmukaisesta järjestämisestä sekä siitä, että kirjanpito on lainmukainen ja varainhoito luotettavalla tavalla järjestetty.

#### *Tilintarkastajan velvollisuudet*

Velvollisuutenamme on antaa suorittamamme tilintarkastuksen perusteella lausunto tilinpäätöksestä ja toimintakertomuksesta sekä säätiölain edellyttämistä seikoista. 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, ja siitä, ovatko hallituksen jäsenet syyllistyneet tekoon tai laiminlyöntiin, josta saattaa seurata vahingonkorvausvelvollisuus säätiötä kohtaan, taikka rikkoneet säätiölakia tai säätiön sääntöjä.

Tilintarkastukseen kuuluu toimenpiteitä tilintarkastusevidenssin hankkimiseksi tilinpäätökseen ja toimintakertomukseen sisältyvistä luvuista ja niissä esitettävistä muista tiedoista. Toimenpiteiden valinta perustuu tilintarkastajan harkintaan, johon kuuluu väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvan olennaisen virheellisuuden riskien arvioiminen. Näitä riskejä arvioidessaan tilintarkastaja ottaa huomioon sisäisen valvonnan, joka on säätiössä 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 säätiön 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 tilinpäätöksestä ja toimintakertomuksesta*


Lausuntonamme esitämme, että tilinpäätös ja toimintakertomus antavat Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti oikeat ja riittävät tiedot säätiön toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta. Toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen tiedot ovat ristiriidattomia.


#### *Muut lakiin perustuvat lausunnot*

Säätiön varat on asianmukaisesti sijoitettu ja säätiön toimielimien jäsenille maksettuja palkkioita on pidettävä kohtuullisina. Säätiön tilinpäätös ja toimintakertomus antavat oikeat ja riittävät tiedot säätiön toiminnasta.

Helsinki 26. maaliskuuta 2015

KPMG OY AB

  
Juhana-Pekka Mylén  
KHT

  
Paula Pasanen  
KHT



OP-POHJOLA-RYHMÄN TUTKIMUSSÄÄTIÖ

TASE-ERITTELY 31.12.2014

PYSYVÄT VASTAAVAT

Aineettomat hyödykkeet

Lisenssit ja käyttöoikeudet

Aspicore Apurahajärjestelmä

6 661,00

Sijoitukset

Asunto-osakesijoitukset

Asunto Oy Ryytikuja 4

H 61 osakkeet 3401-3452

68 240,57

Asunto Oy Ryytikuja 5

A 4 osakkeet 158-192

42 719,73

Asunto Oy Myyrinkiuru

B 58 osakkeet 31031-31935

104 802,72

Joukkovelkakirjalainat

Liite 1 (sivut 1-2)

1 492 393,08

Osakkeet ja osuudet

Liite 2 (sivut 1-4)

42 761 383,49

44 469 539,59

VAIHTUVAT VASTAAVAT

Saamiset

Lainasaamiset

Kiinteistö Oy Heinolan Teollisuustalo

770 000,00

Siirtosaamiset

Arvopaperikauppasaamiset

Liite 3 (sivut 1-3)

39 534,82

Muut siirtosaamiset

Liite 4 (sivu 1)

37 064,41

76 599,23

Rahat ja pankkisaamiset

Shekkitili FI8850000110030011

160 410,58

Shekkitili FI6250000120155436

66 929,57

227 340,15

OMA PÄÄOMA

Peruspääoma

336 375,85

Käyttörahassto 1.1.2014

32 560 182,65

-vuoden 2013 ylijäämä

6 195 382,69

38 755 565,34

Muut rahastot/Viljo L Seppälän Säätiö

2 812,17

Tilikauden ylijäämä

5 519 381,94

44 614 135,30

## VIERAS PÄÄOMA

### Lyhytaikainen

#### Ostovelat

Erittely LEA-arkistossa 8 620,22

#### Muut velat

Joulukuun ennakonpidätykset 1 974,00

#### Siirtovelat

Väitöskirjapalkinto 10 000,00

#### Maksamattomat apurahat

##### Ennen v. 2010 myönnetyt

Do Thi Quynh Nhu v. 2005	1 350,00	
Halko Marja-Liisa v. 2006	7 000,00	
Harju Kari v. 2007	1 000,00	
Hintikka Mari v. 2009	2 000,00	
Kankaanranta Päivi	1 700,00	
Kaustia Markku v. 2008	13 300,00	
Kinnunen Jani v. 2007	1 000,00	
Kosonen Jari v. 2008	3 000,00	
Laine Helena v. 2005	3 000,00	
Löflund Anders v. 2008	11 000,00	
Nevalainen Anni v. 2009	11 500,00	
Silomäki Päivi v. 2008	14 000,00	
Vuoristo Lotta v. 2008	1 000,00	
Vähämaa Sami v. 2008	2 000,00	72 850,00

##### Säästämis- ja rahoitusohjelma

HKK / Keloharju 1 600,00

##### Vuonna 2011 myönnetyt

##### Päätoimiset jatko-opiskelijat

Kärkkäinen Olli	24 000,00	
Markelin Tove	13 800,00	
Rönkkö Risto	7 500,00	
Ylinen Tuuli	8 000,00	53 300,00

##### Muut apurahat

Kalliovirta Leena	5 000,00	
Matikka Tuomo	1 600,00	6 600,00

##### Tutkimushankkeet

Korkeamäki Timo + Tutkimusryhmä	7 500,00	
Pursiainen Heimo	9 800,00	17 300,00

##### Vuonna 2012 myönnetyt

OT-Professuuri 120 000,00 120 000,00

##### Muut apurahat

Holopainen Helena	5 000,00	
Hämäläinen Saara	5 000,00	
Jaakkola Jenni	1 670,00	
Lehenkari Mirjam	1 500,00	
Westling Tatu	15 000,00	28 170,00

##### Vuonna 2013 myönnetyt

##### Professoripooli

Laitinen Erkki 15 000,00 15 000,00

##### Muut apurahat

Forss Mikko	14 585,00	
Jaakkola Jenni	1 000,00	
Joenväärä Juha	9 000,00	

Kaila Heidi	2 500,00	
Kallunki Juha-Pekka	1 000,00	
Lehtoranta Antti	5 000,00	
Lintamo Mikko	1 000,00	
Luoto Jani	1 200,00	
Nyberg Henri	3 000,00	
Ripatti Antti	5 000,00	
Rönkkö Risto	2 033,34	
Salonen Mikko	19 000,00	
Sarvimäki Matti	1 000,00	
Soikkanen Annaliina	5 000,00	
Vähämää Sami	1 000,00	71 318,34
<b>Vuonna 2014 myönnetyt</b>		
<b>Professoripooli</b>		
Heimonen Kari	32 000,00	
Vaihekoski Mika	32 000,00	64 000,00
<b>Muut apurahat</b>		
Ansala Laura	17 000,00	
Chlass Nadine	5 000,00	
Hannula Mika	14 583,35	
Heikkilä Jussi	25 000,00	
Juvonen Petteri	6 252,00	
Järvenpää Marko	12 000,00	
Hinkkanen Juha	1 700,00	
Karjalainen Jukka	12 500,00	
Kasanen Eero	3 000,00	
Kirchenmann Karolin	2 000,00	
Kosonen Tuomas	8 000,00	
Lindblad Annika	17 600,00	
Magnusson Roland	16 102,76	
Meriläinen Jari-Mikko	8 334,00	
Miihkinen Antti	1 700,00	
Nguyen Kim Lien	12 500,00	
Nieminen Mika	2 500,00	
Nurminen Tuomas	25 000,00	
Okat Deniz	12 000,00	
Paaso Mikael	16 000,00	
Rantala Ville	13 000,00	
Rantapuska Elias	35 000,00	
Ravaska Terhi	12 500,00	
Riukula Krista	14 500,00	
Salmi Julia	18 500,00	
Saxell Tanja	5 000,00	
Sihvonen Jukka	65 000,00	
Soikkanen Annaliina	25 000,00	
Sääskilahti Jaakko	16 000,00	
Vokatá Petra	12 000,00	
Ylhäinen Ilkka	30 000,00	465 272,11
<b>Maksamattomat apurahat yhteensä</b>		<b>915 410,45</b>

Helsingissä 30.1.2015

  
Sini Nessling

Portfolio Group: 140251  
 Portfolio: 140251  
 Calculation Date: 31.12.2014  
 Accounting Fwk: MAIN

## Tutkimussäätiö jvk.lainat 1774000/1774010

Security Name Security No. QC	Classification	Nominal Purch. Value QC Purch. Value PC	Price Depr. Currency Depr. Total Depr. PC	Price Appr. Currency Appr. Total Appr. PC	Impairment QC Impairment PC	Book Value QC Book Value PC	Acc.Price Diff QC Acc.Price Diff PC Book V + Acc.Pri Di PC	Market Value QC Market Value PC
<b>Quotation Currency: EUR</b>								
Itella Oyj 4,375% 11.11.2016 804115-0 EUR		200 000,0000	0,00	0,00	0,00	199 598,00 199 598,00	294,91 294,91 199 892,91	210 390,00 210 390,00
Outokumpu Oyj 5,125 % 24.06.2015 804466-0 EUR		192 000,0000	0,00	0,00	0,00	194 308,32 194 308,32	-2 022,52 -2 022,52 192 285,80	196 128,00 196 128,00
Sponda Plc 4,375% 27.05.2015 804494-0 EUR		500 000,0000	0,00	0,00	0,00	501 590,00 501 590,00	-1 447,82 -1 447,82 500 142,18	507 005,01 507 005,01
YIT Oyj 4,823% 26.03.2015 804294-0 EUR		50 000,0000	0,00	0,00	0,00	50 660,00 50 660,00	-621,13 -621,13 50 036,87	50 513,94 50 513,94
Sampo Oyj 4,25% 22.02.2016 804807-0 EUR		50 000,0000	0,00	0,00	0,00	49 715,00 49 715,00	217,92 217,92 49 932,92	52 156,50 52 156,50
Neste Oil Oyj 4,875% 06.07.2015 804476-0 EUR		50 000,0000	0,00	0,00	0,00	50 813,00 50 813,00	-714,58 -714,58 50 098,42	51 066,50 51 066,50
Amer Sports Oyj 5,375% 11.06.2015 804412-0 EUR		50 000,0000	0,00	0,00	0,00	51 410,00 51 410,00	-1 259,73 -1 259,73 50 150,27	50 973,25 50 973,25
Meisco Oyj 4,625% 13.05.2018 805103-0 EUR		200 000,0000	0,00	0,00	0,00	199 778,00 199 778,00	115,28 115,28 199 893,28	223 649,00 223 649,00
Citycon Oyj 4,25% 11.05.2017 805304-0 EUR		200 000,0000	0,00	0,00	0,00	199 912,00 199 912,00	46,43 46,43 199 958,43	215 057,00 215 057,00
<b>Total: EUR</b>		<b>1 492 000,0000</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>1 497 784,32</b>	<b>-5 391,24</b>	<b>1 556 929,20</b>
		<b>1 497 784,32</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>1 497 784,32</b>	<b>1 492 393,08</b>	<b>1 556 929,20</b>

Portfolio Group: 140251  
 Portfolio: 140251  
 Calculation Date: 31.12.2014  
 Accounting Fwk: MAIN

## Tutkimussäätiö osakkeet + rahastot 1803000

Security Name	Security No.	Classification	Nominal	Price Depr.	Price Appr.	Impairment QC	Book Value QC	Acc.Price Diff QC	Market Value QC
QC			Purch. Value PC	Currency Depr. Total Depr. PC	Currency Appr. Total Appr. PC	Impairment PC	Book Value PC	Acc.Price Diff PC	Market Value PC
Quotation Currency: EUR									
Citycon Oyj			131 678,0000	2 966,22	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
563-0	342 695,46		0,00	0,00	0,00	0,00	339 729,24	0,00	339 729,24
EUR	342 695,46		2 966,22	0,00	0,00	0,00	339 729,24	339 729,24	339 729,24
Elisa Oyj			15 114,0000	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
566-0	179 664,67		0,00	0,00	0,00	0,00	179 664,67	0,00	341 727,54
EUR	179 664,67		0,00	0,00	0,00	0,00	179 664,67	179 664,67	341 727,54
Fortum Oyj			63 158,0000	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
86-0	546 460,50		0,00	0,00	0,00	0,00	546 460,50	0,00	1 134 949,26
EUR	546 460,50		0,00	0,00	0,00	0,00	546 460,50	546 460,50	1 134 949,26
Huhtamäki Oyj			19 323,0000	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
89-0	202 536,07		0,00	0,00	0,00	0,00	202 536,07	0,00	422 014,32
EUR	202 536,07		0,00	0,00	0,00	0,00	202 536,07	202 536,07	422 014,32
Kemira Oyj			38 329,0000	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
94-0	340 126,99		0,00	0,00	0,00	0,00	340 126,99	0,00	378 882,17
EUR	340 126,99		0,00	0,00	0,00	0,00	340 126,99	340 126,99	378 882,17
Kesko Oyj B			11 809,0000	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
95-0	253 080,54		0,00	0,00	0,00	0,00	253 080,54	0,00	356 395,62
EUR	253 080,54		0,00	0,00	0,00	0,00	253 080,54	253 080,54	356 395,62
KONE Oyj B			43 959,0000	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
1849-0	297 597,67		0,00	0,00	0,00	0,00	297 597,67	0,00	1 662 529,38
EUR	297 597,67		0,00	0,00	0,00	0,00	297 597,67	297 597,67	1 662 529,38
Metsä Oyj			13 152,0000	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
118-0	257 897,68		0,00	0,00	0,00	0,00	257 897,68	0,00	326 958,72
EUR	257 897,68		0,00	0,00	0,00	0,00	257 897,68	257 897,68	326 958,72
Nokia Oyj			253 427,0000	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
101-0	983 320,75		0,00	0,00	0,00	0,00	983 320,75	0,00	1 662 481,12
EUR	983 320,75		0,00	0,00	0,00	0,00	983 320,75	983 320,75	1 662 481,12
Nokian Renkaat Oyj			21 038,0000	73 341,24	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
57-0	500 202,26		0,00	0,00	0,00	0,00	426 861,02	0,00	426 861,02
EUR	500 202,26		73 341,24	0,00	0,00	0,00	426 861,02	426 861,02	426 861,02
Nordea Bank AB - FDR			110 840,0000	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
748-0	755 931,02		0,00	0,00	0,00	0,00	755 931,02	0,00	1 067 943,40
EUR	755 931,02		0,00	0,00	0,00	0,00	755 931,02	755 931,02	1 067 943,40
Sampo Oyj A			35 092,0000	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
109-0	526 463,59		0,00	0,00	0,00	0,00	526 463,59	0,00	1 362 271,44
EUR	526 463,59		0,00	0,00	0,00	0,00	526 463,59	526 463,59	1 362 271,44
Stora Enso Oyj R			93 893,0000	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
115-0	665 084,02		0,00	0,00	0,00	0,00	665 084,02	0,00	698 094,46
EUR	665 084,02		0,00	0,00	0,00	0,00	665 084,02	665 084,02	698 094,46

# Tutkimussäätiö osakkeet + rahastot 1803000

Portfolio Group: 140251  
 Portfolio: 140251  
 Calculation Date: 31.12.2014  
 Accounting Fwk: MAIN

Security Name Security No. QC	Classification	Nominal		Price Depr.		Price Appr.		Impairment QC		Book Value QC		Acc.Price Diff QC		Market Value QC	
		Purch. Value QC	Purch. Value PC	Currency Depr. PC	Total Depr. PC	Currency Appr. PC	Total Appr. PC	Impairment PC	Book Value PC	Book Value QC	Acc.Price Diff PC	Acc.Price Diff QC	Book V + Acc.Pr Di PC	Market Value PC	Market Value QC
OP-Vuokratuotto B (tuotto) 402053-0 EUR		24 461,8770		0,00		0,00		0,00		2 607 391,47	2 607 391,47	0,00		2 686 403,33	2 686 403,33
Complementia Oyj 966-0 EUR		330 355,0000		292 364,67		0,00		0,00		236 203,82	236 203,82	0,00		236 203,83	236 203,83
OP-High Yield A (kasvu) 400289-0 EUR		10 589,7014		0,00		0,00		0,00		1 820 580,91	1 820 580,91	0,00		1 834 559,87	1 834 559,87
<b>Total: EUR</b>		<b>1 697 023,5169</b>		<b>496 613,05</b>		<b>0,00</b>		<b>0,00</b>		<b>42 761 383,49</b>	<b>42 761 383,49</b>	<b>0,00</b>		<b>51 155 323,12</b>	<b>51 155 323,12</b>

Portfolio Group: 140251  
 Portfolio: 140251  
 Period Start: 12.11.2014  
 Period End: 31.12.2014

## Transactions - book values\_Tutk.säätiö avoimet saamiset 2562000

Deal Date Security Name Security No.	Value Date Trans. Type Trans. Status	Yield Counterparty Transaction No.	Price FX Rate Nominal	Sales Price Purchase Price Acc.Interest	Depreciation Price Depreciation Ccy	Book Value Appreciation Price Appreciation Ccy	Accrued Price Difference PC Difference QC
Transaction type: GenCost							
12.11.2014 OP-Obligaatio A (kasvu) 400083-0	5.1.2015 GenCost Settle GL	0,00 OP RAH 20150105002084	0,00 1,00 0,000	-1,080,80 0,00 0,00	0,00 0,00 0,00	0,00 0,00 0,00	0,00 0,00 0,00
31.12.2014 OP-EMD Hard Currency Sovereign A (Kasvu) 400302-0	5.1.2015 GenCost Settle GL	0,00 OP RAH 20150105001775	0,00 1,00 0,000	-2,434,12 0,00 0,00	0,00 0,00 0,00	0,00 0,00 0,00	0,00 0,00 0,00
31.12.2014 OP-Euro A (kasvu) 400284-0	5.1.2015 GenCost Settle GL	0,00 OP RAH 20150105001477	0,00 1,00 0,000	-136,54 0,00 0,00	0,00 0,00 0,00	0,00 0,00 0,00	0,00 0,00 0,00
31.12.2014 OP-Obligaatio Tuotto A (kasvu) 401550-0	5.1.2015 GenCost Settle GL	0,00 OP RAH 20150105001479	0,00 1,00 0,000	-1,395,74 0,00 0,00	0,00 0,00 0,00	0,00 0,00 0,00	0,00 0,00 0,00
31.12.2014 OP-Kehityvät Osakemarkkinat A (kasvu) 401331-0	5.1.2015 GenCost Settle GL	0,00 OP RAH 20150105001281	0,00 1,00 0,000	-5,279,17 0,00 0,00	0,00 0,00 0,00	0,00 0,00 0,00	0,00 0,00 0,00
31.12.2014 OP-Eurooppa Osake A (kasvu) 400115-0	5.1.2015 GenCost Settle GL	0,00 OP RAH 20150105001368	0,00 1,00 0,000	-16,054,82 0,00 0,00	0,00 0,00 0,00	0,00 0,00 0,00	0,00 0,00 0,00
31.12.2014 OP-Amerikka Indeksii II A (kasvu) 400094-0	5.1.2015 GenCost Settle GL	0,00 OP RAH 20150105001371	0,00 1,00 0,000	-2,083,33 0,00 0,00	0,00 0,00 0,00	0,00 0,00 0,00	0,00 0,00 0,00
31.12.2014 OP-EMD Local Currency A (kasvu) 401367-0	5.1.2015 GenCost Settle GL	0,00 OP RAH 20150105001373	0,00 1,00 0,000	-651,21 0,00 0,00	0,00 0,00 0,00	0,00 0,00 0,00	0,00 0,00 0,00

Portfolio Group: 140251  
 Portfolio: 140251  
 Period Start: 12.11.2014  
 Period End: 31.12.2014

## Transactions - book values\_Tutk.säätiö avoimet saamiset 2562000

Deal Date Security Name Security No.	Value Date Trans. Type Trans. Status	Yield Counterparty Transaction No.	Price FX Rate Nominal	Sales Price Purchase Price Acc.Interest	Depreciation Price Depreciation Ccy	Book Value Appreciation Price Appreciation Ccy	Accrued Price Difference PC Difference QC
				-39,534,82 0,00 0,00	0,00 0,00	0,00 0,00	0,00 0,00
<b>Total: 140251</b>							



## Booked accrued interest\_Tutkimussäätiö jvk.lainat 2672000/5910500

Portfolio Group: 140251

Adjustment Date: 31.12.2014

Security Name	Security No.	Classification	Accr. Interest QC	Accr. Interest PC	Exchange Rate
Amer Sports Oyj 5,375% 11.06.2015	804412		1 494,69	1 494,69	1,0000
Citycon Oyj 4,25% 11.05.2017	806304		5 449,32	5 449,32	1,0000
Itella Oyj 4,375% 11.11.2016	804115		1 198,63	1 198,63	1,0000
Metso Oyj 4,625% 13.05.2018	805103		5 879,45	5 879,45	1,0000
Neste Oil Oyj 4,875% 06.07.2015	804476		1 188,70	1 188,70	1,0000
Outokumpu Oyj 5,125 % 24.06.2015	804466		5 122,19	5 122,19	1,0000
Sampo Oyj 4,25% 22.02.2016	804807		1 816,44	1 816,44	1,0000
Sponda Plc 4,375% 27.05.2015	804494		13 065,07	13 065,07	1,0000
YIT Oyj 4,823% 26.03.2015	804294		1 849,92	1 849,92	1,0000
<b>Total: 140251</b>				<b>37 064,41</b>	