

Vastuullisen sijoittamisen katsaus

H2/23

Aktia

Tämä on mainos. Tutustu aina ennen lopullisen sijoituspäätöksen tekoa sijoitustuotteen lakisääteisiin ja sääntömääräisiin asiakirjoihin, kuten sääntöihin, rahastoesitteeseen, avaintietoasiakirjaan. Tämän julkaisun osittainenkin lainaaminen tai kopioiminen ilman lupaa on kielletty. © Aktia Pankki Oyj, 2024. Tarkempaa tietoa kestävyysriskien ja kestävyystekijöiden tunnistamisesta ja huomioimisesta sijoituspäätöksissä sekä vastuullisen sijoittamisen suuntaviivoistamme löytyy rahastoesitteestä sekä nettisivuiltamme: www.aktia.fi/vastuullinen-sijoittaminen. Sijoittamista koskevassa päätöksessä on otettava kestävyystekijöiden lisäksi huomioon kaikki rahaston ominaisuudet tai tavoitteet, jotka kuvataan rahaston esitteessä, avaintiedoissa, säännöissä ja muissa virallisissa asiakirjoissa. Katsauksessa ilmoitetut tiedot perustuvat tietojen hakemispäivän mukaiseen tilanteeseen. Ilmoitetut luvut eivät ole sitovia vähimmäismääriä. Ilmoitetut luvut voivat muuttua ylös- tai alaspäin. Luvut perustuvat ilmoitettujen palveluntarjoajien tuottamiin tietoihin ja perustuvat parhaaseen saatavilla olevaan tietoon. Taustalla olevan tiedon rajallisesta saatavuudesta ja datan luonteesta johtuen, tuotettu tieto saattaa olla epätarkkaa. Aktia tai palveluntarjoajat eivät takaa tietojen oikeellisuutta, eivätkä ole vastuussa välittömistä tai välillisistä vahingoista, jotka liittyvät tuotettuihin tietoihin.

03 Vastuullinen sijoittaminen Aktiassa	15 Sijoitustoiminta	21 Vastuullinen sijoittaminen – Osakesalkunhoito
05 Keskeiset tapahtumat H2/2023	16 Yhteenveto – vastuullinen sijoittaminen Aktiassa	23 Vastuullinen sijoittaminen – Korkosalkunhoito
06 Aktian ilmastostrategia	17 Vaikuttavuussijoittaminen	25 Vastuullinen sijoittaminen – EMD-salkunhoito
07 Tulokset ja vaikuttavuus	18 Vaikuttavuussijoittaminen, rahastoesimerkki Aktia Impakti -rahasto	28 Vastuullinen sijoittaminen – Rahastovalinta
08 Aktian rahastojen vastuullisuus	19 Vaikuttavuussijoittaminen, rahastoesimerkki Aktia Sustainable Government Bond -rahasto	29 Vastuullinen sijoittaminen – Investment desk
09 Aktian rahastojen nettovaikuttavuus	20 Vaikuttavuussijoittaminen, rahastoesimerkki UI-Aktia Sustainable Corporate Bond -rahasto	
10 Aktian rahastojen hiilijalanjälki		
12 Normiperusteinen seulonta		
13 Aktiivinen omistajuus ja vaikuttaminen		
14 Kestävän rahoituksen sääntely		

JULKAISIJA: Aktia Pankki Oyj, Arkadiankatu 4-6, 00100 Helsinki.
TOIMITUS: Tämä julkaisu on Aktia Pankki Oyj:n julkaisu.
LÄHTEET: Aktia, Morningstar/Sustainalytics, Institutional Shareholder Services (ISS), Upright Project, Bloomberg, EBRD
ASIAKASPALVELU: 010 247 010 (pvm/mpm).

© Aktia Pankki Oyj, 2024.

Vastuullinen sijoittaminen Aktiassa

Uskomme, että vastuullisesti ja kestävien normien mukaisesti toimivat yhtiöt ovat pitkällä aikavälillä kannattavampia kuin yhtiöt, jotka eivät toimi kestäväällä tavalla. Vastuullinen sijoittaminen merkitsee meille sitä, että pyrimme saavuttamaan mahdollisimman hyvän tuoton valitulla riskitasolla. Vastuullisella sijoitustoiminnalla tarkoitamme kaikkia toimenpiteitä, joilla ympäristöön, yhteiskuntaan ja hyvään hallintotapaan liittyviä tekijöitä (ns. ESG-tekijät) huomioidaan. Vastuullisuus on kiinteä osa sijoitustoimintaamme ja vastuullisen sijoittamisen periaatteita noudatetaan kaikissa hallinnoimissamme rahastoissa. Vastuullisen sijoittamisen periaatteita noudatetaan myös täyden valtakirjan varainhoidossamme ja muissa sijoituspalveluissamme.

Keskeiset kansainväliset sopimukset ja normit, kuten YK:n ihmisoikeuksien julistus ja muut YK:n sopimukset, YK:n kestävä kehityksen tavoitteet (UN Sustainable Development Goals), ILO:n sopimukset, ja OECD:n toimintaohjeet monikansallisille yrityksille luovat vastuullisen sijoittamisen arvopohjan. Omat vastuullisen sijoittamisen periaatteet meillä on ollut vuodesta 2006. Aktia on allekirjoittanut YK:n tukemat vastuullisen sijoitta-

misen periaatteet (Principles for Responsible Investment – PRI) sekä vastuullisen pankkitoiminnan periaatteet (Principles for Responsible Banking – PRB). Olemme Pohjoismaiden suurimman yritys-vastuuverkosto FIBSin (Finnish Business & Society) sekä suomalaisen vastuullista sijoittamista edistävän järjestön FINSIF:in (Finland’s Sustainable Investment Forum) jäsen.

Osallistumme ilmastonmuutosta hillitseviin sijoittaja-aloitteisiin mm. Climate Action 100+, Science Based Targets (SBTi) ja Net Zero Asset Managers Initiative. Raportoimme CDP:lle (Carbon Disclosure Project) toimintamme vaikutuksista ilmastoon ja kannustamme CDP-kampanjoiden kautta yhtiöitä aloittamaan ilmastoraportoinnin. Olemme myös TCFD:n eli Task Force on Climate-related Financial Disclosures -raportointisuositusten julkinen tukija. Olemme allekirjoittaneet Nature Action 100 -aloitteen. Aktia on lisäksi AIMA:n (Alternative Investment Management Association), SBAI:n (Standards Board for Alternative Investments), Green Building Council Finlandin jäsen ja mukana ASCOR-projektin (Assessing Sovereign Climate related opportunities and risks) advisory komiteassa.

Varainhoitomme vastuullisuusperiaatteet

poissulkeminen
vastuullisuustekijöiden huomiointi
normiperusteinen seulonta
aktiivinen omistajuus ja vaikuttaminen
vaikuttavuussijoittaminen

Vaikuttavuutta yhteistyöllä, jäsenyyksillä ja aloitteilla

UN PRI (UN Principles for Responsible Investment)
UN PRB (UN Principles for Responsible Banking)
FINSIF (Finland’s Sustainable Investment Forum)
FIBS (Finnish Business & Society)
CDP (Carbon Disclosure Project)
NZAM (Net Zero Asset Managers Initiative)
Climate Action 100+
Nature Action 100
AIMA (Alternative Investment Management Association)
ASCOR (Assessing Sovereign Climate related opportunities and risks)
Green Building Council Finland
SBAI (Standards Board for Alternative Investments)



Tarkkaan valitut työkalut

ISS ESG Morningstar Upright Project

ISS ESG

MORNINGSTAR

UPRIGHT PROJECT

Varainhoidon asiantuntija-resurssit

Kokenut ESG-tiimi
Aktian ESG-komitea
ESG-osaajat kaikissa omaisuuslajeissa

Rakennamme kestävämpää tulevaisuutta vaikuttavuudella ja vastuullisuudella läpi omaisuuslajien



95 %

Aktian rahastoihin sijoitetusta pääomasta kestävyysluokitelluissa rahastoissa

5 kpl

Vaikuttavuussijoittamisen rahastoa

Aktia Impakti
Aktia Sustainable Government Bond
UI-Aktia Sustainable Corporate Bond
Aktia Aurinkotuuli III
Aktia Bioteollisuus I



+28 %

Aktian rahastojen nettovaikuttavuus

Positiivinen nettovaikuttavuus kuvaa sitä, että rahastomme saavat keskimäärin enemmän positiivisia vaikutuksia aikaiseksi kuin negatiivisia.

TOP 3 NETTOVAIKUTTAVUUS:

Aktia Impakti +54 %
Aktia Sustainable Government Bond +51 %
UI-Aktia Sustainable Corporate Bond +48 %



-52 %

Aktian rahastojen keskimääräinen hiilijalanjälki vertailuindeksiä matalampi

2050

Tavoitteena hiilineutraalius sijoitussalkuissa

Keskeiset tapahtumat H2/2023



Aktian ilmastostrategia

Tiedostamme, että maailma muuttuu koko ajan ja meidän tulee muuttua sen mukana. Pelkkä muutokseen sopeutuminen ei riitä vaan haluamme olla mukana eturintamassa. Globaalit haasteet vaativat globaaleita ratkaisuja ja haluamme omalta osaltamme rakentaa kestävää tulevaisuutta sijoitustemme ja oman toimintamme kautta.

Syyskuussa 2021 Aktia lanseerasi ilmastostrategiansa ja julkaisi välitavoitteet vuonna 2022. Ilmastotavoitteemme ulottuvat vuoteen 2050 ja tulevat ohjaamaan koko konsernin toimintaa tästä tulevaisuuteen. Tavoitteenamme on hiilineutraalius sijoitussalkuissa vuoteen 2050 mennessä toimintaympäristön salliessa. Luotonannossa tavoitteena on hiilipäästöjen ja -altistumisen pienentäminen. Ak-

tia-konsernin oman toiminnan osalta tavoitteena on muun muassa nettohiilineutraalius vuokrattujen toimitilojen energiankulutuksen osalta vuoteen 2030 mennessä. Ilmastostrategian varainhoitoa koskevat välitavoitteet vuoteen 2025 mennessä: osake- ja yrityslainasalkkujen hiilijalanjälki -30 %, vihreiden joukkovelkakirjojen osuus yrityslainarahastoista 35 %. Vuoteen 2030 mennessä osake- ja yrityslainasalkkujen hiilijalanjälki -50 %. Vertailukohtana käytetään vuotta 2019.

Aktian ilmastotyö on saavuttanut jo aiemmin positiivisia tuloksia. Olemme aktiivisesti mukana edistämässä vastuullisuutta ja kannustamassa yrityksiä kohti vastuullisempia toimintatapoja ja läpinäkyvää vastuullisuusraportointia. Osallistumme



Tavoitteenamme on hiilineutraalius sijoitussalkuissa vuoteen 2050 mennessä toimintaympäristön salliessa.

sijoittaja-aloitteisiin ja vaikuttamiskampanjoihin yhdessä alan muiden toimijoiden kanssa. Olemme mukana aloitteissa, kuten Climate Action 100+, Science Based Targets (SBTi) sekä Net Zero Asset Managers Initiative, joiden tavoitteena on ilmastomuutoksen hillintä.

Aktia liittyi 2021 TCFD:n -raportointisuositusten tukijoiden joukkoon ja julkaisimme ensimmäisen TCFD (Task Force on Climate-related Financial Disclosures) -katsauksen. Olemme myös mukana ASCOR-projektin (Assessing Sovereign Climate-related Opportunities and Risks) advisory komiteassa. Projektin tarkoituksena on luoda alalle työkaluja valtioiden ilmatoriskien ja mahdollisuuksien tarkasteluun.

AKTIAN ILMASTOTAVOITTEET

1

Hiilineutraalius sijoitussalkuissa 2050 mennessä

2

Luotonannon kestävä rahoituksen tarjoaminen, hiilipäästöjen ja -altistumisen pienentäminen

3

Oman toiminnan osalta nettohiilineutraalius vuokrattujen toimitilojen energiankulutuksen osalta 2030 mennessä

2050

Hiilineutraalius sijoitussalkuissa 2050.

Välitavoite 2025:

osake- ja yrityslainasalkkujen hiilijalanjälki -30 %, vihreiden joukkovelkakirjojen osuus yrityslainarahastoista 35 %.

Välitavoite 2030:

osake- ja yrityslainasalkkujen hiilijalanjälki -50 %.



Net Zero Asset Managers

-aloitteen allekirjoittaja.

ASCOR

Aktia on mukana ASCOR-projektin* advisory komiteassa. Projektin tarkoituksena on luoda alalle työkaluja valtioiden ilmatoriskien ja mahdollisuuksien tarkasteluun.

-52%

Aktian hallinnoimien rahastojen hiilijalanjälki 52 % vertailuindeksiä matalampi 12/2023.**

TCFD

Aktiasta tuli vuonna 2021 TCFD-raportointisuositusten* julkinen tukija.

Vastuullinen sijoittaminen Aktiassa

Tulokset ja vaikuttavuus

Aktian rahastojen vastuullisuus

Aktian varainhoito on vuodesta toiseen kerännyt palkintoja sekä kansainvälisissä että kotimaisissa vertailuissa. Riippumaton kolmas osapuoli Morningstar tuottaa dataa ja ratingeja sijoittajien käyttöön sekä myös arvion Aktian rahastojen vastuullisuudesta. Morningstar hyödyntää Sustainanalytic-sin tuottamaa ESG- ja ilmastodataa, jota käytetään Aktialla myös osana salkunhoitoa.

ESG kuvaa vastuullisuutta liittyen kolmeen kokonaisuuteen: ympäristö (E, environmental), yhteiskunta (S, social) ja hallintotapa (G, governance). Metodologia perustuu ESG-riskien arvioimiseen ja näiden riskien vaikutuksiin toimijoiden taloudelliseen arvoon. Analyysissa on sovellettu markkinoilla vallitsevia yleisiä ESG-näkemyksiä. Kyseessä on Morningstarin tekemä vastuullisuusanalyysi ja heidän nä-

kemyksensä vastuullisuudesta. Rahastojen vastuullisuusluokittelu löytyy myös Aktian nettisivuilta.

Vastuullisuusluokittelu eli maapallot kuvaavat Morningstarin arviota rahastojen vastuullisuusriskeistä (ESG-riskit) ja miten hyvin ESG-riskit on huomioitu rahastojen sijoituskohteissa. Mitä enemmän maapalloja, sitä pienempiä ovat rahaston ESG-riskit suhteessa rahaston vertailuryhmään.

Morningstar® Low Carbon Designation™ -merkki annetaan rahastoille, joilla on matala hiiliriski sekä matala altistuminen uusiutumattomiin polttoaineisiin. Hiiliriskit voivat realisoitua taloudellisen arvon menetyksiksi, kun yhteiskunta siirtyy kohti vähähiilisempää taloutta ja mikäli sijoitusten liiketoiminta on riippuvaista esimerkiksi fossiilisista polttoaineista.

”

Aktian rahastoista 44 % on vertailuryhmäänsä vastuullisempia. Rahastoistamme 78 % saa Morningstarin arviossa vähintään kolme maapalloa vastuullisuusluokittelussa eli ne on luokiteltu vähintään yhtä vastuullisiksi kuin vertailuryhmän rahastot. Lisäksi viisitoista Aktian rahastoa saa Low Carbon Designation™ -merkin.

Taulukossa kuvattu Aktian 36 rahastoa, joista vastuullisuusluokittelu on saatavilla. Vastuullisuusluokittelu eli sustainability rating annetaan rahastoille, kun Morningstarin datan kattavuus on vähintään 67 %. Morningstar® Low Carbon Designation™ -merkki annetaan, kun Morningstarin datan kattavuus rahaston sijoituksista on vähintään 67 % ja, kun hiiliriskit ja fossiilisten polttoaineiden altistuma rahaston sijoituksissa on pieni. Lähde: Morningstar, 31.12.2023.

Rahasto	Morningstar vastuullisuusluokittelu™	Hiiliriskiluokittelu	SFDR-rahastoluokka
Aktia Capital		matala	Artikla 8
Aktia Secura		matala	Artikla 8
Aktia Solida		matala	Artikla 8
Aktia Sustainable Government Bond		matala	Artikla 9
Aktia Varainhoitosalkku 75		matala	Artikla 8
Aktia America		matala	Artikla 8
Aktia Corporate Bond+		matala	Artikla 8
Aktia Emerging Market Corporate Bond+		keskimääräinen	Artikla 6
Aktia Emerging Market Equity Select		keskimääräinen	Artikla 8
Aktia Emerging Market Local Ccy Bd		matala	Artikla 8
Aktia Mikro Markka		matala	Artikla 8
Aktia Passiivi USA		matala	Artikla 8
Aktia Varainhoitosalkku 25		matala	Artikla 8
Aktia Varainhoitosalkku 50		matala	Artikla 8
Aktia Varainhoitosalkku+ Tasapainoinen		matala	Artikla 6
Aktia Varainhoitosalkku+ Tuottohakuinen		matala	Artikla 6
Aktia Eurooppa		matala	Artikla 8
Aktia Europe Small Cap		matala	Artikla 8
Aktia European High Yield Bond+		matala	Artikla 8
Aktia Global		matala	Artikla 8
Aktia Korkosalkku		matala	Artikla 8
Aktia Lyhyt Yrityskorko		matala	Artikla 8
Aktia Nordic		matala	Artikla 8
Aktia Osakesalkku		matala	Artikla 8
Aktia Passiivi Eurooppa		matala	Artikla 8
Aktia Passiivi Japani		matala	Artikla 8
Aktia Passiivi Kehittyvät Markkinat		matala	Artikla 8
Aktia Vakaa korko		matala	Artikla 8
Aktia Arvo Rein		matala	Artikla 8
Aktia Emerging Market Bond+		ei dataa	Artikla 8
Aktia Emerging Market Local Curr Frontier Bond+		matala	Artikla 8
Aktia Euroopan Kassakoneet		matala	Artikla 8
Aktia Europe Small Cap		matala	Artikla 8
Aktia Mikro Rein		matala	Artikla 8
Aktia Nordic Micro Cap		matala	Artikla 8
Aktia Nordic Small Cap		matala	Artikla 8

Aktian rahastojen nettovaikuttavuus

Aktia on tehnyt vuodesta 2019 lähtien yhteistyötä kotimaisen startupin, Upright Projectin kanssa. Olemme syventäneet yhteistyötämme mm. laajentamalla rahastojemme nettovaikuttavuuden mallinnuksia ja uusien tuotteiden vaikuttavuuden kuvaamisessa.

Upright Project mallintaa yritysten nettovaikutuksia, jotka perustuvat kvantifikaatiomalliin. Malli käyttää koneoppimistekniikoita ja laajaa tieteellisten artikkelien tietokantaa mittaamaan yritysten kokonaisvaltaisia vaikutuksia yhteiskuntaan, tiedon luomiseen ja jakamiseen, ihmisten terveyteen sekä ympäristöön. Mallinnoksessa minimi on miinus ääretön ja maksimi sata.

Uprightin nettovaikuttavuusmallin avulla kuvataan osake- ja yritysainarahastojemme vaikuttavuusprofiilit kvartaaleittain. Rahastokohtaisiin vaikuttavuusprofiileihin voi tutustua verkkosivuillamme aktia.fi.

Aktian rahastojen nettovaikuttavuusprofiili on positiivinen ja nettovaikuttavuutemme on vertailuindeksejä merkittävästi parempi (OMX Helsinki 25 -indeksi, 6 %; Nasdaq Helsinki -indeksi, -10 %). Positiivinen nettovaikuttavuus kuvaa sitä, että rahastomme saavat keskimäärin enemmän positiivisia vaikutuksia aikaiseksi kuin negatiivisia. Rahastojen positiiviset nettovaikuttavuudet liittyvät yhteiskuntaan sekä ihmisten terveyteen. Uprightin mallinnoksessa minimi on miinus ääretön ja maksimi +100 %.

Aktian rahastojen nettovaikuttavuusprofiili on positiivinen ja nettovaikuttavuutemme on vertailuindeksejä merkittävästi parempi.

AKTIAN RAHASTOJEN NETTOVAIKUTTAVUUSPROFIILI

VAIKUTUS	NEGATIIVINEN	PISTEET	POSITIIVINEN
Yhteiskunta	-0.1	+3.4	+3.5
Työpaikat		+0.8	+0.8
Verot		+1.2	+1.2
Yhteiskunnan infrastruktuuri		+1.4	+1.4
Yhteiskunnan vakaus	-0.1	+0.0	+0.1
Tasa-arvo ja ihmisoikeudet	-0.1	-0.0	+0.0
Tieto	-1.0	-0.5	+0.5
Tietoinfrastruktuuri		+0.2	+0.2
Tiedon luominen		+0.2	+0.2
Tiedon jakaminen	-0.0	+0.2	+0.2
Niukka osaamispääoma	-1.0	-1.0	
Terveys	-0.6	+0.6	+1.2
Sairaudet	-0.4	+0.2	+0.6
Mielenterveys	-0.1	-0.1	+0.1
Ravinto		+0.1	+0.1
Ihmissuhteet	-0.0	+0.1	+0.1
Merkitys & ilo	-0.0	+0.2	+0.3
Ympäristö	-2.5	-1.9	+0.6
Kasvihuonekaasupäästöt	-1.2	-0.9	+0.3
Muut päästöt	-0.4	-0.3	+0.1
Niukat luonnonvarat	-0.2	-0.1	+0.0
Biodiversiteetti	-0.4	-0.4	+0.0
Jätteet	-0.3	-0.3	+0.1

Upright-mallijulkaisu 1.3.0
20.2.2024 klo 06:50 GMT

+28%

Nettovaikutusaste
Arvot: Tasapainotettu

Nettovaikuttavuuslaskelmissa mukana Aktian 21 rahastoa: America, Arvo Rein, Capital, Corporate Bond+, Emerging Market Corporate Bond+, Euroopan Kassakoneet, Eurooppa, Europe Small Cap, European High Yield Bond+, Global, Impakti, Lyhyt Yrityskorko+, Mikro Markka, Mikro Rein, Nordic, Nordic High Yield, Nordic Micro Cap, Nordic Small Cap, Secura, Solida, UI-Aktia Sustainable Corp Bond. Tiedot perustuvat tietojen hakemispäivän mukaiseen tilanteeseen. Ilmoitetut luvut eivät ole sitovia vähimmäismääriä. Ilmoitetut luvut voivat muuttua ylös- tai alaspäin. Lähde: Upright Project, versio 1.3.0, 31.12.2023.

TOP 3 NETTOVAIKUTTAVUUS

Aktia Impakti

+54 %

Aktia Sustainable Government Bond

+51 %

UI – Aktia Sustainable Corporate Bond

+48 %

Aktian rahastojen hiilijalanjälki

Aktian ilmastostrategian mukaisesti tavoittelemme sijoitussalkkujen hiilineutraaliutta vuoteen 2050 mennessä. Monitoroimme sijoituksiamme ja tarkastelemme rahastojamme mm. ilmastoriskiarvion ja ilmastoskenaarioanalyysin avulla.

Aktian hallinnoimien rahastojen hiilijalanjälki 52 % vertailuindeksiä matalampi*. Sijoitusstrategiamme osakerahastoissa suosii vähemmän pääomavaltaisia yhtiöitä, joilla on tyypillisesti myös suotuisa päästöprofiili. Yrityslainasalkunhoidossa suosimme CO²-päästöjään vähentämään pyrkiviä energiantuottajia.

Kuvioissa näkyy osake- ja yrityslainarahastojemme hiilijalanjäljet sekä viitteelliset jokaista markkinaa kuvaavat vertailuluvut. Laskelmat perustuvat yhtiöiden raportointiin lukuihin (siltä osin, kuin niitä oli laskemisen aikaan saatavilla) sekä muiden yhtiöiden osalta sektoripohjaisiin arvioihin. Luvut si-

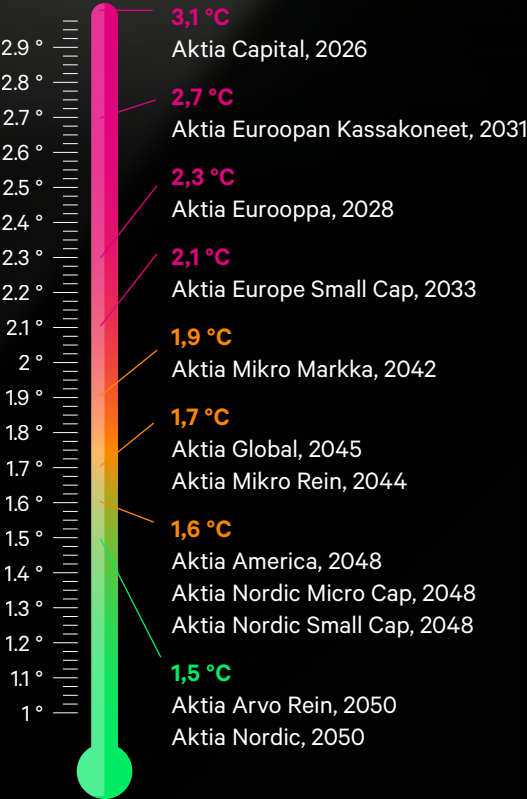
sältävät ns. scope 1 ja scope 2 -tasojen päästöt. Hiilijalanjälki (carbon footprint, carbon efficiency) kuvaa päästöjen määrää suhteutettuna sijoitusten arvoon, huomioiden yhtiöiden koko pääomarakenteen. Hiilijalanjälkiä tarkasteltaessa on tärkeää huomioida, että koska päästöt eri yhtiöiden ja sektoreiden välillä vaihtelevat erittäin paljon, voivat pienet muutokset salkkujen sisällössä aiheuttaa huomattavia muutoksia luvuissa.

” Aktian hallinnoimien rahastojen hiilijalanjälki 52 % vertailuindeksiä matalampi.

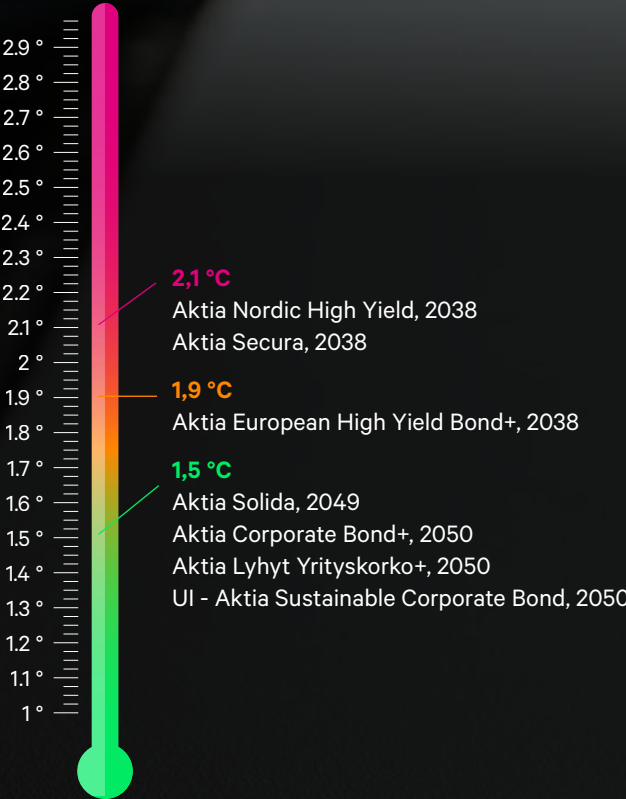
AKTIAN RAHASTOJEN MUKAISUUS PARIISIN ILMASTOSOPIMUKSEN SUHTEEN

Pariisin ilmastositomuksen mukaisesti tavoitteena on rajoittaa ilmaston lämpeneminen 1,5 asteeseen vuoteen 2050 mennessä. Arvioitu vuosi osoittaa, milloin rahasto ylittää sille allokoitun hiilibudjetin. Arvioitu aste osoittaa, onko rahasto Pariisin ilmastotavoitteen mukainen.

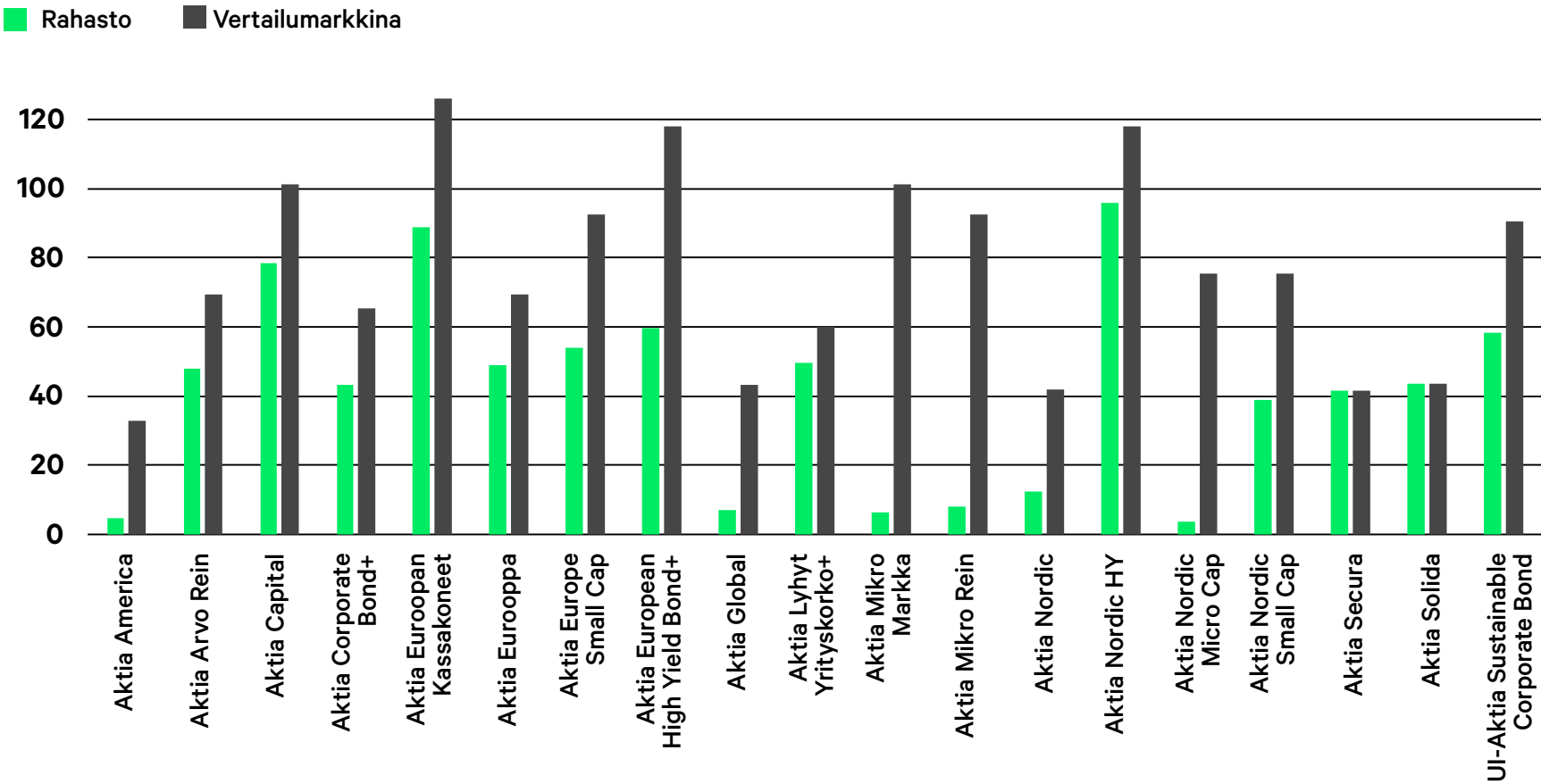
Osakerahastot



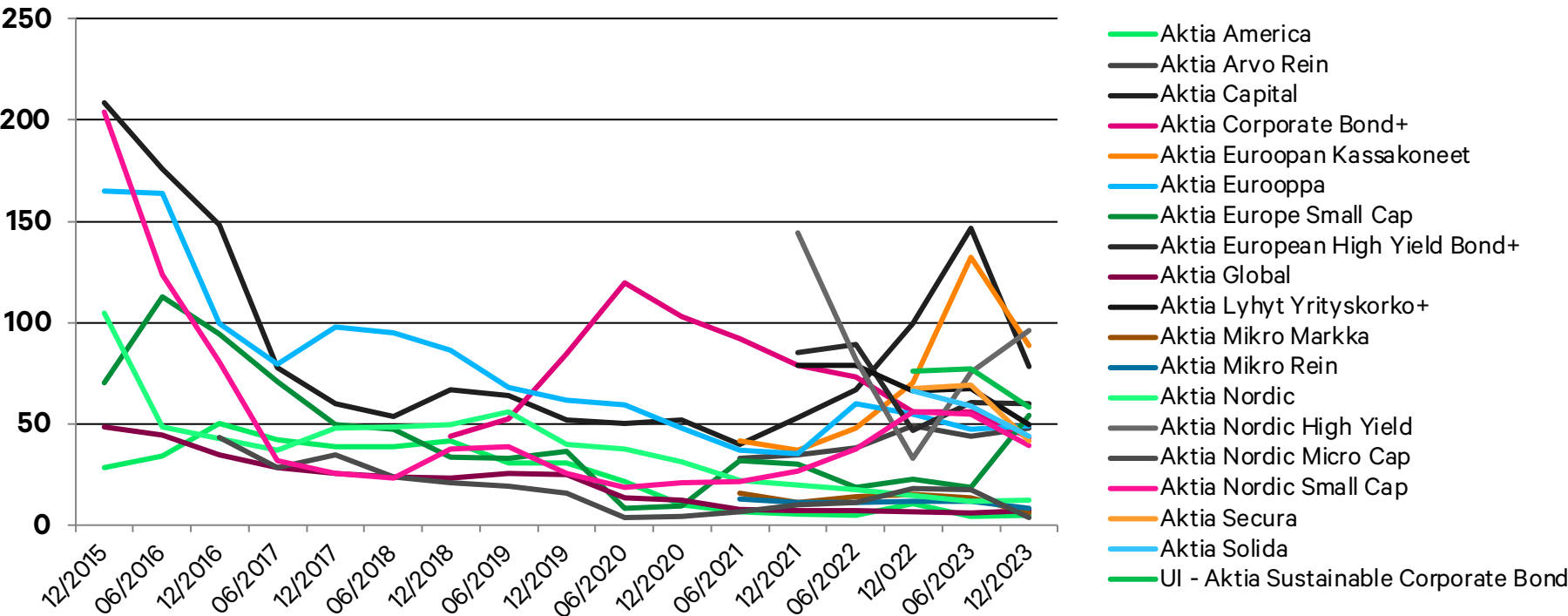
Korkorahastot



RAHASTOJEN JA VERTAILUMARKKINOIDEN HIILIJALANJÄLKI*



RAHASTOJEN HIILIJALANJÄLJEN KEHITYS*



AKTIAN RAHASTOJEN ILMASTOINDIKAATTORIT

Rahasto	Rahaston hiilijalanjälki*	Hiili-jalanjälki vs. vertailumarkkina	Rahaston hiili-intensiteetti**	Hiili-intensiteetti vs. vertailumarkkina
Aktia America	5	-86 %	24	-75 %
Aktia Arvo Rein	48	-31 %	52	-45 %
Aktia Capital	78	-23 %	129	-16 %
Aktia Corporate Bond+	43	-34 %	54	-42 %
Aktia Euroopan Kassakoneet	89	-30 %	124	-37 %
Aktia Eurooppa	49	-30 %	93	-2 %
Aktia Europe Small Cap	54	-42 %	85	-16 %
Aktia European High Yield Bond+	60	-49 %	76	-32 %
Aktia Global	7	-83 %	28	-71 %
Aktia Lyhyt Yrityskorko+	50	-17 %	54	-35 %
Aktia Mikro Markka	6	-94 %	8	-95 %
Aktia Mikro Rein	8	-91 %	9	-91 %
Aktia Nordic	13	-70 %	23	-53 %
Aktia Nordic High Yield	96	-19 %	71	-37 %
Aktia Nordic Micro Cap	4	-95 %	14	-82 %
Aktia Nordic Small Cap	39	-48 %	66	-12 %
Aktia Secura	42	0 %	72	0 %
Aktia Solida	44	0 %	57	0 %
UI - Aktia Sustainable Corporate Bond	58	-36 %	95	-32 %

*suhteellinen hiilijalanjälki, tonnia CO²e / sijoitettu miljoonaa euroa

**painotettu keskimääräinen hiili-intensiteetti, tonnia CO²e / liikevaihto

Lähde: Institutional Shareholder Services, ISS ESG, 31.12.2023.

Normiperusteinen seulonta

Aktialla on käytössä vastuullisen omistajuuden yhteistyö normipohjaisen omistajavaikuttamisen edelläkävijän ISS ESG:n kanssa. Tuemme näin yhtiöitä, jotta ne pystyisivät paremmin täyttämään niihin kohdistuvia odotuksia koskien kansainvälisiä ympäristöä, yhteiskuntaa ja hyvää hallintotapaa koskevia normeja.

Yhteistyö perustuu ns. normiperusteiseen seulontaan; ISS ESG monitoroi rahastojemme omistuksia YK:n Global Compact -periaatteisiin perustuvien kriteereiden mukaan ja tunnistaa yhtiöitä jotka eivät ole pystyneet toimimaan Global Compact -periaatteiden mukaisella tavalla. UN Global Compact -aloitteen periaatteet perustuvat ja ovat linjassa yleismaailmallisten periaatteiden kanssa: YK:n Ihmisoikeuksien yleismaailmallinen julistus, ILO:n Työelämän perusperiaatteita ja -oikeuksia koskeva julistus, YK:n Rion ympäristöä ja kehitystä koskeva julistus sekä YK:n Korruption vastainen yleis-sopimus. Global Compactin kymmenen periaatetta pitävät sisällään ihmisoikeuksiin, työelämän periaatteisiin, ympäristöön ja korruption vastaiseen

toimintaan liittyviä perusarvoja. ISS ESG -seulonta sisältää kolme kategoriala: ei rikkomuksia, mahdollinen ongelma, verifioitu ongelma.

Valtaosa yhtiöistä, joihin olemme sijoittaneet, toimii näiden periaatteiden mukaisella tavalla. Sellaisten yhtiöiden kanssa, jotka eivät ole onnistuneet toimimaan mainittujen kriteereiden mukaisella tavalla, ISS ESG käy Aktian puolesta vaikuttamiskeskusteluja. Keskusteluissa pyritään tyypillisesti saamaan yhtiöt raportoimaan ongelmistaan ja korjaamaan ne, tai toteuttamaan toimenpiteitä sen varmistamiseksi, ettei vastaavia ongelmia enää esiintyisi.

Salkunhoitajat Aktian osake- ja yrityslainatiimeissä tekevät viimekädessä päätökset siitä, miten toimitaan sijoituksen suhteen, kun ilmenee normirikkomuksia. Tällöin arvioidaan ovatko yhtiöiden toimenpiteet riittäviä, että yhtiö on edelleen sijoituskelpoinen sijoituskohde. Normirikkomuksia käsitellään säännöllisesti myös Aktia Varainhoidon ESG-komiteassa.

AKTIAN OSAKE- JA YRITYSLAINARAHASTOJEN GLOBAL COMPACT -NORMIENMUKAISUUS

100 %
normienmukaisuus

- Aktia Arvo Rein
- Aktia Capital
- Aktia Europe Small Cap
- Aktia Mikro Markka
- Aktia Mikro Rein
- Aktia Nordic High Yield
- Aktia Nordic Micro Cap
- Aktia Nordic Small Cap

90–99 %
normienmukaisuus

- Aktia European High Yield Bond+ 98 %
- Aktia Nordic 96 %
- Aktia Solida 94 %
- Aktia Lyhyt Yrityskorko+ 94 %
- Aktia Corporate Bond+ 93 %
- UI-Aktia Sustainable Corporate Bond 93 %
- Aktia Secura 91 %

80–89 %
normienmukaisuus

- Aktia Eurooppa 86 %
- Aktia Euroopan Kassakoneet 83 %

70–79 %
normienmukaisuus

- Aktia Global 78 %
- Aktia America 73 %

Aktiivinen omistajuus ja vaikuttaminen

Aktiivisen omistajuuden ja vaikuttamisen keinot Aktiassa ovat monipuoliset. Näihin lukeutuvat: vaikuttamiskeskustelut suoraan yhtiöiden kanssa (pooled engagement), vaikuttamiskampanjoihin osallistuminen yhdessä toisten sijoittajien kanssa, yritystapaamiset, osallistuminen yhtiökokouksiin ja äänioikeuden käyttäminen yhtiökokouksissa (proxy voting) sekä yhtiöiden nimitysvaliokuntiin osallistuminen. Yhtiövaikuttamisella, omistajaohjauksella ja aktiivisella omistajuudella Aktia edistää sijoituskohteina olevien yhtiöiden hyvää hallintoa sekä edellytyksiä sijoituskohteiden tai sijoitus-salkkujen hyvään pitkän aikavälin tuottokehitykseen.

Aktia on laatinut omistajaohjauksen periaatteet. Aktia Rahastoyhtiö noudattaa näitä periaatteita sen hallinnoimissa rahastoissa ja lisäksi Aktia Pankki ja Aktia Varainhoito noudattavat näitä periaatteita hoitaessaan asiakkaiden sijoitusomaisuutta omaisuudenhoitosopimusten perusteella.

Periaatteet noudattavat soveltuvaa sääntelyä sekä alan suosituksia omistajaohjauksesta.

Vuoden 2023 aikana kannatimme Amazonin yhtiökokouksessa ehdotusta, jonka mukaan yhtiön tulisi raportoida pyrkimyksistään vähentää muovinkäyttöä. Applen ja Niken yhtiökokouksissa kannatimme palkkaerojen raportoinnin edistämiseen liittyviä ehdotuksia. Lisäksi Shellin yhtiökokouksessa kannatimme ehdotusta, jossa vaadittiin yhtiötä tiukentamaan olemassa olevia päästövähennystavoitteitaan Pariisin ilmastopimuksen mukaisiksi.

Omistajaohjauksen periaatteiden mukaisesti Aktia julkaisee vuosittain erillisen raportin, jossa kerromme omistajaohjauksen periaatteiden toteutumisesta. Julkaisemme lisäksi erillisen Pooled Engagement -raportin, joka sisältää lisätietoja ISS ESG:n kautta tapahtuneista vaikuttamiskeskusteluista. Raportit ovat luettavissa Aktian nettisivuilta.

VAIKUTTAMINEN

130

vaikuttamiskeskustelua

Vuoden 2023 aikana osallistuimme ISS ESG:n kautta eri yhtiöiden kanssa yhteensä 130 vaikuttamiskeskusteluun kattaen 193 aihetta. Näistä aiheista 77 liittyi ympäristöön, 57 ihmisoikeuksiin, 46 työntekijöiden oikeuksiin ja 13 liittyi korruptioon.

12

Aktian suoraa vaikuttamiskampanjaa

Vuoden 2023 aikana toteutimme yhteensä 12 erillistä vaikuttamiskeskustelua tai -toimenpidettä. Aihealueeltaan nämä liittyivät esimerkiksi yhtiöiden hallinnointiin ja siinä havaittuihin mahdollisiin epäkohtiin ja parannusmahdollisuuksiin, yhtiöiden toimenpiteisiin Venäjänliiketoimintansa suhteen ja yhtiöiden yleiseen ESG-strategiaan ja tuoteportfolioihin.

ÄÄNIOIKEUDEN KÄYTTÖ

286

kokousta

Aktian rahastoilla on käytössä ISS:n tarjoama proxy voting -palvelu. Palvelun kautta voimme tehokkaalla tavalla osallistua globaalisti yhtiökokouksiin. Vuoden 2023 aikana osallistuimme yhteensä 286 yhtiökokoukseen, joista 277 äänestyspalvelun kautta ja 9 äänestyspalvelun ulkopuolella. Näissä yhtiökokouksissa rahastot äänestivät yhteensä 4798 äänestyskohdassa, joista 513 kohdassa johdon suositusta vastaan (11 % äänestyskohdista).

4798

äänestyskohtaa

513

äänestystä johdon suositusta vastaan

Äänestyksissä huomioidaan aina osuudenomistajien pitkän aikavälin intressit Aktian omistajaohjauksen periaatteiden mukaisesti. Äänestämisen tueksi ISS toimittaa meille yhtiökohtaiset vastuullisuusraportit sekä oman sustainability voting policynsä mukaiset äänestys-suositukset.

Kestävän rahoituksen sääntely

Kestävällä rahoituksella tarkoitetaan ympäristöön ja yhteiskuntaan liittyvien näkökohtien huomioon ottamista sijoittamista koskevassa päätöksenteossa. Viime vuosien aikana EU:ssa on työstetty sääntelyä kestävän rahoituksen määrittelyksi, jotta sijoittajat, yritykset ja EU:n jäsenvaltiot pystyvät suuntaamaan rahoitusta kestävää kehitystä edistäviin toimiin. EU:n kestävän rahoituksen sääntely koostuu useista erilaisista kokonaisuuksista, ohjeista ja asetuksista.

KESTÄVÄ RAHOITUS

Ympäristöön ja yhteiskuntaan liittyvien näkökohtien huomioon ottaminen sijoittamista koskevassa päätöksenteossa.

Kestävän rahoituksen luokittelujärjestelmä eli EU-taksonomia määrittelee, millainen taloudellinen toiminta on kestävä.

Asetuksella lisätään yritystoiminnan läpinäkyvyyttä sijoittajille ja selvennetään, mitkä taloudelliset toiminnot edistävät ympäristötavoitteita ja edistävät kestävämpää tulevaisuutta. *Taksonomiasa määritellyt EU:n ympäristötavoitteet ovat: ilmastomuutoksen hillintä, ilmastomuutokseen sopeutuminen, vesi- ja merivarojen suojeleminen, kiertotalouden edistäminen, ympäristön pilaantumisen ehkäiseminen ja ekosysteemien ja luonnon monimuotoisuuden suojeleminen.

TALOUELLINEN TOIMINTA VOIDAAN LUOKITELLA KESTÄVÄKSI, JOS TOIMINTA

- 1 Edistää merkittävästi vähintään yhtä kuudesta EU:n ympäristötavoitteesta*
- 2 Ei tuota merkittävää haittaa viidelle muulle EU:n ympäristötavoitteelle
- 3 On YK:n, OECD:n ja ILO:neettisten työ- ja ihmisoikeusperiaatteiden mukainen.

KESTÄVYYSLUOKITTELU, SFDR-TIEDONANTOASETUS

Kestäviksi sijoitustuotteiksi lukeutuvat Artikla 8 ja Artikla 9 -mukaiset tuotteet.

Asetuksen tavoitteena on edistää rahoitustuotteiden kestävyysvaikutusten mitattavuutta ja niiden läpinäkyvyyttä, vähentää viherpesua sekä parantaa kestäviksi luokiteltujen tuotteiden vertailtavuutta.

Artikla 8 -mukaiset rahoitustuotteet edistävät muiden ominaisuuksien ohella ympäristöön tai yhteiskuntaan liittyviä ominaisuuksia tai näiden ominaisuuksien yhdistelmiä, ja sijoitusten kohteena olevat yritykset noudattavat hyviä hallintotapoja. Suurin osa Aktian tarjoamista rahoitustuotteista lukeutuu Artikla 8 -tuotteiksi. Artikla 8 -mukaisia tuotteita kutsutaan myös light green -tuotteiksi.

Artikla 9 -mukaiset rahoitustuotteet tekevät kestäviä sijoituksia. Kestävät sijoitukset eivät saa aiheuttaa merkittävää haittaa yhdellekään ympäristön tai yhteiskunnan kannalta kestäville sijoitustavoitteelle (DNSH-periaate) ja sijoitusten on otettava huomioon sosiaaliset vähimmäistason suojatoimet (minimum

social safeguards). Sijoituskohteilta edellytetään lisäksi hyvien hallintotapojen noudattamista. Muutama Aktian rahoitustuote lukeutuu Artikla 9 -tuotteeksi. Artikla 9 -mukaisia tuotteita kutsutaan myös dark green -tuotteiksi.

Mikäli rahoitustuote ei edistä ympäristöön tai yhteiskuntaan liittyviä tavoitteita, tee kestäviä sijoituksia ja siten lukeudu kestäväksi rahoitustuotteeksi (Art 8 ja Art 9), luokitellaan se Artikla 6 -mukaiseksi sijoitustuotteeksi. Artikla 6 -mukaiset rahoitustuotteet eivät ota huomioon ympäristön kannalta kestäviä taloudellisia toimintoja koskevia EU:n kriteerejä (EU-taksonomia). Näissä rahoitustuotteissa voidaan kuitenkin ottaa huomioon kestävyysriskit. Kestävyysriskillä tarkoitetaan tässä yhteydessä ympäristöön, yhteiskuntaan tai hallintotapaan liittyvää tapahtumaa tai olosuhdetta, jonka toteutumisella saattaisi olla sijoituksen arvoon tosiasiallinen tai mahdollinen kielteinen olennainen vaikutus.

PAI-INDIKAATTORIT

Pääasialliset haitalliset vaikutukset kestävyystekijöihin.

Sijoituksilla voi olla sekä positiivisia että negatiivisia kestävyysvaikutuksia. Huomioimalla pääasialliset negatiiviset kestävyysvaikutukset sijoitustoiminnassa pyritään ymmärtämään mahdollisimman hyvin sijoituskohteiden negatiiviset vaikutukset ympäristöön tai yhteiskuntaan. Pääasiallisilla haitallisilla kes-

tävyysvaikutuksilla tarkoitetaan PAI-indikaattoreita. Kestävyysindikaattorit liittyvät esimerkiksi kasvihuonekaasupäästöihin, luonnon monimuotoisuuteen, veteen, jätteeseen ja yhteiskunnallisiin kysymyksiin. Ne koskevat yrityksiä, valtioita ja ylikansallisia yhtiöitä sekä kiinteistöomaisuutta.

Vastuullinen sijoittaminen Aktiassa

Sijoitustoiminta

YHTEENVETO

Vastuullinen sijoittaminen Aktiassa

Olemme vastuullisen sijoittamisen edelläkävijä ja autamme asiakkaitamme vaurastumaan. Uskomme, että vastuullisesti ja kestävien normien mukaisesti toimivat sijoituskohteet ovat pitkällä aikavälillä kannattavampia ja niillä on parempi riskiprofiili kuin sijoituskohteet, jotka eivät toimi vastuullisesti.

Vastuullisen sijoittamisen menetelmämme perustuu poissulkemiseen, ESG-integrointiin, normiperusteiseen seulontaan, aktiiviseen omistajuuteen ja vaikuttavuuteen. Pyrimme myös muodostamaan mahdollisimman hyvän käsityksen sijoituskohteiden yhteiskunnallisista vaikutuksista. Vastuullisuus on kiinteä osa sijoitustoimintaamme ja vastuullisen sijoittamisen periaatteita noudatetaan kaikissa hallinnoimissamme rahastoissa. Vastuullisen sijoittamisen periaatteita noudatetaan myös täyden valtakirjan varainhoidossamme ja muissa sijoituspalveluissamme. Tapa, jolla vastuullisuutta sovelletaan käytännössä, vaihtelee jonkin verran

omaisuusluokkien välillä, mutta lähtökohdat ovat omaisuusluokasta riippumatta samat.

Huomioimme ESG- eli ympäristöön, yhteiskuntaan ja hyvään hallintoon liittyvien tekijöiden sijoituskohteisiin kohdistuvia taloudellisesti olennaisia vaikutuksia integroidusti osana sijoitusprosessia. Sijoitusanalyysi perustuu sekä kvantitatiivisiin että kvalitatiivisiin tekijöihin, joiden tukena Aktialla on käytössä useita datalähteitä mm. Morningstarin ja ISS:n ESG-data, ISS:n ilmastodata, ilmastoriskit ja -skenaarioanalyysit sekä Uprightin nettovaikuttavuusmalli.

Keskeiset kansainväliset sopimukset ja normit, kuten YK:n ihmisoikeuksien julistus ja muut YK:n sopimukset, YK:n kestävä kehityksen tavoitteet (UN Sustainable Development Goals), ILO:n sopimukset, ja OECD:n toimintaohjeet monikansallisille yrityksille luovat vastuullisen sijoittamisen arvopohjan Aktian sijoitustoiminnassa.

VASTUULLISEN SIOJITTAMISEN MENETELMÄT JA SOVELTAMINEN AKTIASSA

	Suorat osakesijoitukset	Yrityslainasijoitukset	Suorat valtionlainasijoitukset	Kolmannen osapuolen rahastoanalyysi	Vaihtoehtoiset sijoitukset	Investment Desk
Poissulkeminen	X	X	X	(X)	X	X
Vastuullisuustekijöiden huomiointi	X	X	X	(X)	X	X
Normiperusteinen seulonta	X	X		(X)		X
Aktiivinen omistajuus ja vaikuttaminen	X	X	X	X		
Vaikuttavuussijoittaminen	X	X	X	X	X	X

(X) määrittelyn tekee ulkopuolinen varainhoitaja.

POISSULKEMINEN OSAKE- JA YRITYSLAINASIOITUKSISSA

Toimiala ja liikevaihtoraja	Osakesalkunhoito	Yrityslainasalkunhoito
Kiistanalaiset aseet (ml. ydinaseet) 0 %	X	X
Asetuotanto 5 %	X	X
Tupakan tuotanto 5 %	X	X
Uhkapelitoiminta 5 %	X	X
Kannabiksen tuotanto 5 %	X	X
Aikuisviihteen tuotanto 5 %	X	X
Lapsityövoimaa käyttävät yhtiöt	X	X
Kiistanalaisia, aggressiivisia tai epäeettisiä menetelmiä luotonannossa käyttävät yhtiöt	X	X
Kivihiilen louhinta energiantuotantoon tai turpeen tuotanto sekä näiden polttoon perustuva energiantuotanto* 25%	X	
Alkoholituotanto 5%		X
Fossiilisten polttoaineiden tuotanto tai niiden polttoon perustuva energiantuotanto* > 5 %		X

*Rajauksesta voidaan poiketa Aktian ESG-komitean harkinnalla, kun se arvioi, että sijoituskohteen siirtymäriskin hallinta on riittävällä tasolla, huomioiden salkkutason riski- ja tuotto-profiili.

Vaikuttavuussijoittaminen

Vaikuttavuussijoittaminen on osa vastuullisen sijoittamisen kokonaisuutta ja uusi vahvasti kasvava sijoitustapa. Vaikuttavuussijoittamisella tavoitellaan taloudellisen tuoton lisäksi mitattavaa ympäristöllistä tai yhteiskunnallista hyötyä - vaikuttavuussijoittamisessa ei riitä, että sijoitukset eivät aiheuta haittaa liiketoiminnallaan, vaan niiden tulee aikaansaada positiivista vaikuttavuutta.

Aktian vastuullisuusperiaatteiden mukaisesti vaikuttavuussijoittamisen mahdollisuuksia sovelletaan eri omaisuusluokissa. Erityinen vaikuttavuussijoittamisen painotus on rahastoissa: UI-Aktia Sustainable Corporate Bond, Aktia Sustainable Government Bond, Aktia Impakti, Aktia Aurinkotuuli III, Aktia Bioteollisuus I sekä kehittyvien talouksien korkorahastoissa.

Maailmassa tarvitaan muutosta ja vaikuttavuutta nyt erityisen paljon ja nopeasti. Kansainväliset tut-

kimukset kuten IPCC:n raportti ilmastonmuutoksesta sekä Dasguptan raportti luonnon monimuotoisuudesta ja talouden riippuvuuksista osoittavat, että kestävä tulevaisuuden turvaamiseksi tarvitsemme innovaatioita, investointeja ja tekoja. Vastuullisuuden muuttuessa perusedellytykseksi yrityksiltä ja myös sijoituksilta haetaan vaikuttavuutta ja merkityksellisyyttä. Nämä ovat edellytyksiä paremman tulevaisuuden rakentamisessa.

Tarkempaa tietoa kestävyysriskien ja kestävyystekijöiden tunnistamisesta ja huomioimisesta sijoituspäätöksissä sekä vastuullisen sijoittamisen suuntaviivoistamme löytyy rahastoesitteestä sekä nettisivuiltamme: www.aktia.fi/vastuullinen-sijoittaminen. Sijoittamista koskevassa päätöksessä on otettava kestävyystekijöiden lisäksi huomioon kaikki rahaston ominaisuudet tai tavoitteet, jotka kuvataan rahaston esitteessä, avaintiedoissa, säännöissä ja muissa virallisissa asiakirjoissa.



VAIKUTTAVUUSSIJOITTAMINEN:

Taloudellisen tuoton lisäksi tavoitellaan mitattavaa ympäristöllistä tai yhteiskunnallista hyötyä.

VAIKUTTAVUUSSIJOITTAMINEN, RAHASTOESIMERKKI

Aktia Impakti -rahasto

Aktia Impakti -rahasto on markkinoiden edelläkävijätuote vaikuttavuussijoittamisessa. Rahasto on Suomen ensimmäinen avoin vaikuttavuusrahasto. Rahastolla on kaksi tavoitetta: riskikorjattu markkinatuotto sekä vaikuttavuus eli mitattava yhteiskunnallinen ja ympäristöllinen vaikuttavuus.

Rahasto sijoittaa vain kohteisiin, jotka tuottavat hyötyä yhteiskunnalle tai ympäristölle. Rahaston tavoittelema vaikuttavuus ja hyöty voi olla monenlaista: alhaisempia hiilidioksidipäästöjä, työllistettyjä ihmisiä, parempia lasten oppimistuloksia tai terveempiä ihmisiä.

Rahasto on sijoittanut tuulivoimaloihin, aurinkovoimaloihin, mikrolainoihin, kestävän liikenteen infrastruktuureihin, vihreän rakentamisen projekteihin, kiertotaloutta edistäviin innovaatioihin, erityisryhmien asuntojen rakentamiseen ja moneen muuhun vaikuttavuutta ja hyötyä tuottavaan ja kestävää tulevaisuutta rakentavaan kohteeseen. Impakti-rahaston oma vaikuttavuusraportti julkaistaan vuosittain.

Rahasto pyrkii mahdollisimman konkreettiseen ja läpinäkyvään hyötyyn mm. sijoittamalla mahdollisuuksien mukaan uusmerkinnöillä, jolloin pääomat ovat sijoituskohteiden käytössä. Impakti-rahasto hajauttaa sijoitukset vihreisiin ja sosiaalisen vaikutavuuden joukkolainoihin, listattuihin ja listaamattomiin osakkeisiin, pääomarahastoihin ja mikrolainarahastoihin. Erikoissijoitusrahasto Aktia Impakti tarjoaa mahdollisuuden päästä mukaan kaikkiin näihin vaikuttavuussijoituksiin yhdellä sijoituksella.

Tarkempaa tietoa kestävyysriskien ja kestävyystekijöiden tunnistamisesta ja huomioimisesta sijoituspäätöksissä sekä vastuullisen sijoittamisen suuntaviivoistamme löytyy rahastoesitteestä sekä nettisivuiltamme: www.aktia.fi/vastuullinen-sijoittaminen. Sijoittamista koskevassa päätöksessä on otettava kestävyystekijöiden lisäksi huomioon kaikki rahaston ominaisuudet tai tavoitteet, jotka kuvaavat rahaston esitteessä, avaintiedoissa, säännöissä ja muissa virallisissa asiakirjoissa.



Aktia Impakti-rahaston vaikuttavuusraportti julkaistaan vuosittain.

IMPAKTI-RAHASTON SIJOITUSKOhteita

Sijoituskohde	Kuvaus		Uusmerkintä
BlueOrchard Microfinance Fund	Vaihtoehtoinen, korkosijoitus	Mikrolainapankkien ja muiden rahoituslaitosten kautta pienyrittäjien lainoittaminen kehittyvissä maissa	Kyllä
Taaleri Tuuli IV, Aurinkotuuli, Aurinkotuuli II	Vaihtoehtoinen, rahasto	Teollisen mittakaavan tuuli- ja aurinkovoimaloiden rakennuttaminen ja operoiminen Suomessa ja ympäri maailman	Osittain
Citycon Oyj	Green bond	Uusiutuva energia, kiinteistöjen energiatehokkuus	Kyllä
Fintoil Hamina	Green bond	Raakamäntyöljyn jalostus	Kyllä
Y-Säätiö	Social Bond	Asuntoja erityisryhmille	Ei
Kempower	Osake	Latausratkaisut liikenteen sähköistämiseksi	Kyllä
Aker Carbon Capture ASA	Osake	Hiilidioksidin talteenotto	Kyllä
Woodly Oy	Listaamaton	Materiaalitekнологia, puupohjaisen ja kierrätettävän materiaalin kehittäminen muoviteollisuuden käyttöön	Kyllä
Sparkmind Fund Ky	Listaamaton	Rahasto sijoittaa suomalaisiin opetusalan kasvuyhtiöihin	Kyllä

VAIKUTTAVUUSSIJOITTAMINEN, RAHASTOESIMERKKI

Aktia Sustainable Government Bond -rahasto

Aktia lanseerasi markkinoille Aktia Sustainable Government Bond -korkorahaston kesällä 2023. Se luokitellaan EU:n kestävän rahoituksen tiedonantoasetuksen Artikla 9 mukaiseksi, niin sanotuksi tummanvihreäksi vaikuttavuussijoittamisen rahastoksi, joka tekee vain kestäviä sijoituksia.

Rahasto tavoittelee positiivista vaikuttavuutta sijoittamalla ICMA:n (International Capital Market Association) periaatteiden mukaisiin, valtioiden ja muiden SSA-liikkeeseenlaskijoiden (sub sovereign, supranationals, agency), liikkeeseenlaskemiin joukkovelkakirjalainoihin, joiden varojen käyttötarkoitus on rahoittaa ympäristöön liittyviä hankkeita (green bonds), yhteiskunnallisia hankkeita (social bonds), kestävyysliittymiä hankkeita eli ympäristöön ja yhteiskuntaan liittyviä hankkeita (sustainability bonds) tai kestävyystavoitteisiin sidottuja hankkeita (sustainability linked bonds). Sijoituskohteina olevilla joukkovelkakirjalainoilla rahoitetaan ympäristöön tai yhteiskuntaan liittyviä hankkeita liikkeeseenlaskijan viitekehysten mu-

kaisesti, joiden varojen käyttötarkoituksena on esimerkiksi ympäristöön liittyvät hankkeet kuten kestävä rakentaminen, energiatehokkuus, uusiutuva energia tai yhteiskunnalliset hankkeet kuten kustannuksiltaan edullinen perusinfrastruktuuri, mahdollisuus käyttää peruspalveluita tai kohtuuhintainen asuminen. Rahaston yhteiskuntaan liittyviä positiivisia vaikutuksia ovat esimerkiksi sukupuolten välisen tasa-arvon edistäminen, koulutuksen ja oppimisen tukeminen, eriarvoisuuden vähentäminen sekä kestävät infrastruktuurit. Ympäristöön liittyviä positiivisia vaikutuksia ovat esimerkiksi ilmastonmuutoksen hillintä ja torjuminen, ekosysteemien kestävä käyttö ja biodiversiteetin eli luonnon monimuotoisuuden suojelu.

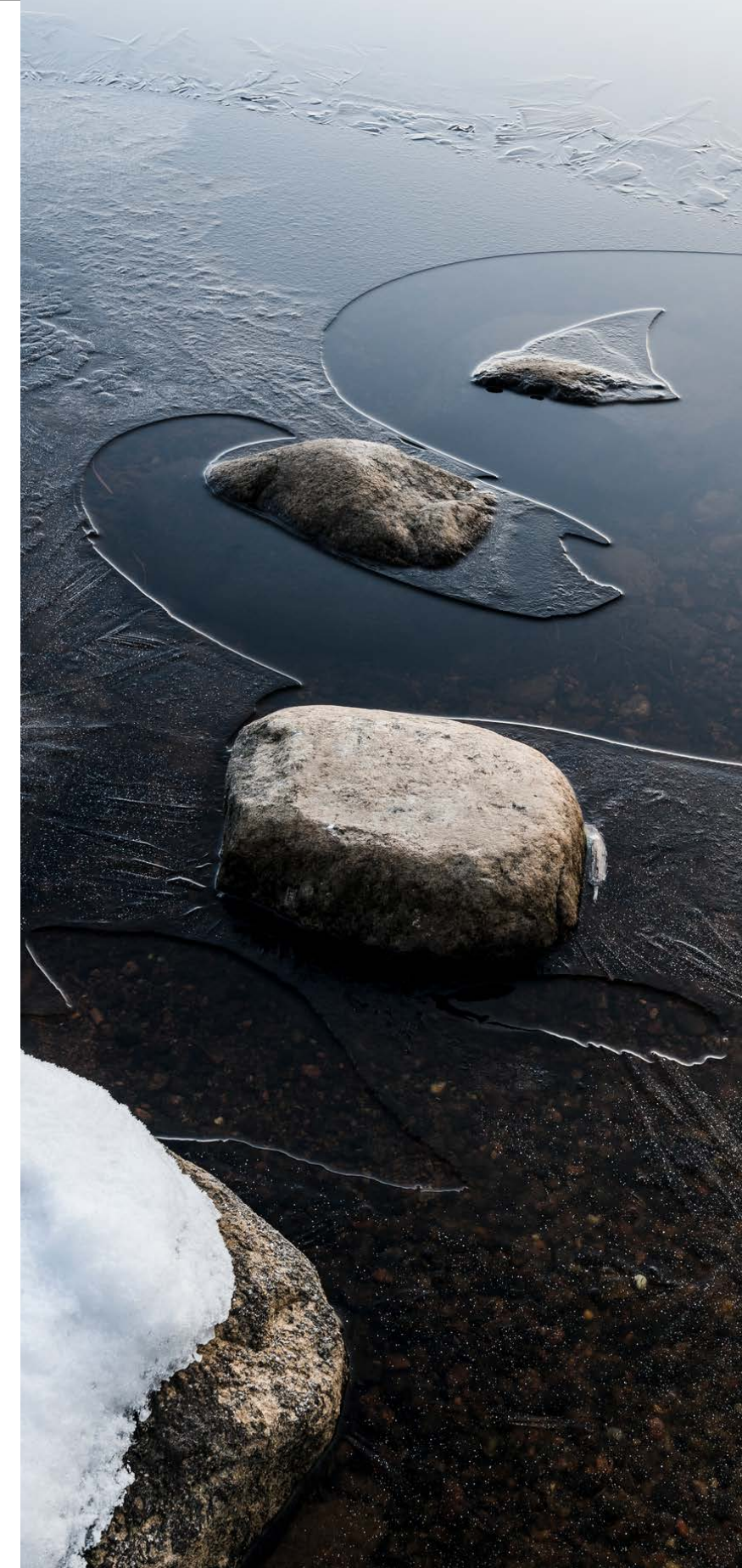
Rahasto sijoittaa vain sellaisiin joukkovelkakirjalainoihin, joilla on positiivinen nettovaikuttavuus eli net impact ratio kotimaisen Upright Projectin tekemässä mallinnuksessa, jossa mitataan joukkovelkakirjalainan kokonaisvaltaisia vaikutuksia yhteiskuntaan, tiedon luomiseen ja jakamiseen,

ihmisten terveyteen sekä ympäristöön. Vuoden 2023 lopussa rahaston nettovaikuttavuus oli +51 %.

Tarkempaa tietoa kestävyysriskien ja kestävyystekijöiden tunnistamisesta ja huomioimisesta sijoituspäätöksissä sekä vastuullisen sijoittamisen suuntaviivoistamme löytyy rahastoesitteestä sekä nettisivuiltamme: www.aktia.fi/vastuullinen-sijoittaminen. Sijoittamista koskevassa päätöksessä on otettava kestävyystekijöiden lisäksi huomioon kaikki rahaston ominaisuudet tai tavoitteet, jotka kuvataan rahaston esitteessä, avaintiedoissa, säännöissä ja muissa virallisissa asiakirjoissa.



Sijoituskohteina olevilla joukkovelkakirjalainoilla rahoitetaan ympäristöön tai yhteiskuntaan liittyviä hankkeita.



VAIKUTTAVUUS SIOJITTAMINEN, RAHASTOESIMERKKI

UI-Aktia Sustainable Corporate Bond -rahasto

Aktia lanseerasi syksyllä 2022 markkinoille yrityslainarahaston, UI-Aktia Sustainable Corporate Bond -rahaston. Se luokitellaan EU:n kestävän rahoituksen tiedonantoasetuksen Artikla 9 mukaisesti niin sanotuksi tummanvihreäksi rahastoksi, joka tekee vain kestäviä sijoituksia.

Rahasto tavoittelee positiivista vaikuttavuutta sijoittamalla ICMA:n (International Capital Market Association) periaatteiden mukaisiin eurooppalaisiin yritysten liikkeeseenlaskemiin joukkovelkakirjalainoihin, joiden varojen käyttötarkoitus on rahoittaa ympäristöön liittyviä hankkeita (green bonds), yhteiskunnallisia hankkeita (social bonds), kestävyysliittyviä hankkeita eli ympäristöön ja yhteiskuntaan liittyviä hankkeita (sustainability bonds) tai kestävyystavoitteisiin sidottuja hankkeita (sustainability linked bonds).

Rahasto sijoittaa vain sellaisiin joukkovelkakirjalainoihin, joilla on positiivinen nettovaikuttavuus eli net impact ratio Upright Projectin tekemässä mallinnuksessa, jossa mitataan joukkovelkakirjalainan

kokonaisvaltaisia vaikutuksia yhteiskuntaan, tiedon luomiseen ja jakamiseen, ihmisten terveyteen sekä ympäristöön.

Sijoituskohteina olevilla joukkovelkakirjalainoilla rahoitetaan ympäristöön tai yhteiskuntaan liittyviä hankkeita liikkeeseenlaskijan viitekehysten mukaisesti, joiden varojen käyttötarkoituksena on esimerkiksi ympäristöön liittyvät hankkeet kuten kestävä rakentaminen, energiatehokkuus, uusiutuva energia tai yhteiskunnalliset hankkeet kuten kustannuksiltaan edullinen perusinfrastruktuuri, mahdollisuus käyttää peruspalveluita tai kohtuuhintainen asuminen. Rahaston yhteiskuntaan liittyviä positiivisia vaikutuksia ovat esimerkiksi sukupuolten välisen tasa-arvon edistäminen, koulutuksen ja oppimisen tukeminen, puhdas ja kestävä energia, eriarvoisuuden vähentäminen sekä kestävät infrastruktuurit. Ympäristöön liittyviä positiivisia vaikutuksia ovat esimerkiksi ilmastomuutoksen hillintä ja torjuminen ja ekosysteemien kestävä käyttö ja maaekosysteemien kestävä käyttö ja biodiversiteetin eli luonnon monimuotoisuuden suoje-

lu. Rahasto noudattaa Aktian vastuullisen sijoittamisen periaatteita ja Aktian ilmastostrategiaa.

Kestävän sijoitustavoitteen tunnistamiseen hyödynnetään kotimaisen Upright Projectin menetelmää, jolla tunnistetaan bondin nettovaikuttavuus. Rahaston kestäviä sijoituksia tehdään ainoastaan sellaisiin bondeihin, joiden nettovaikuttavuus on mallinnuksessa positiivinen. Vuoden 2023 lopussa rahaston nettovaikuttavuus oli +48 %.

Tarkempaa tietoa kestävyysriskien ja kestävyystekijöiden tunnistamisesta ja huomioimisesta sijoituspäätöksissä sekä vastuullisen sijoittamisen suuntaviivoistamme löytyy rahastoesitteestä sekä nettisivuiltamme: www.aktia.fi/vastuullinen-sijoittaminen. Sijoittamista koskevassa päätöksessä on otettava kestävyystekijöiden lisäksi huomioon kaikki rahaston ominaisuudet tai tavoitteet, jotka kuvataan rahaston esitteessä, avaintiedoissa, säännöissä ja muissa virallisissa asiakirjoissa.



Rahasto luokitellaan EU:n kestävän rahoituksen tiedonantoasetuksen Artikla 9 mukaiseksi niin sanotuksi tummanvihreäksi rahastoksi, joka tekee vain kestäviä sijoituksia.

VASTUULLINEN SIOITTAMINEN

Osakesalkunhoito

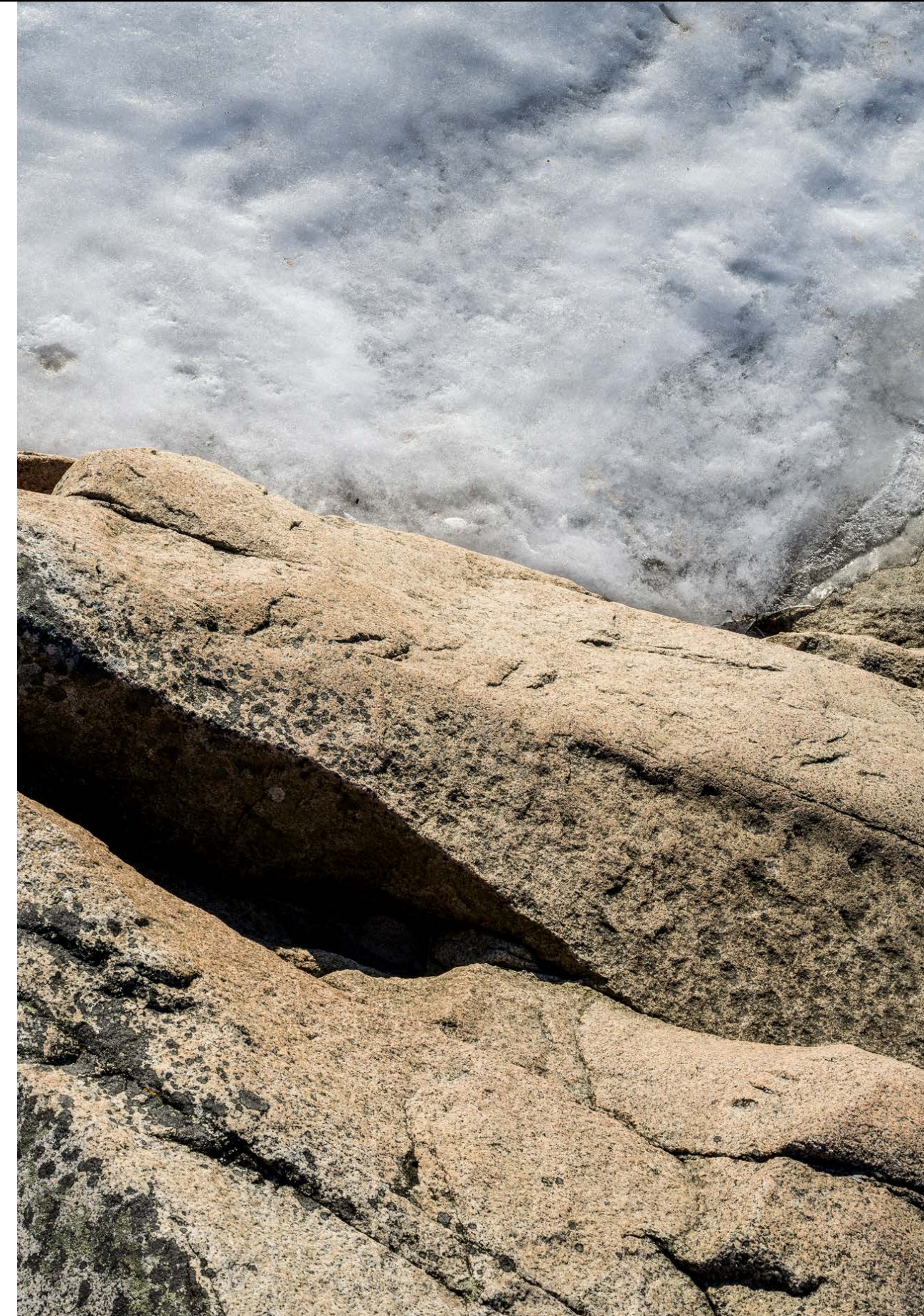


Anders Thylin
salkunhoitaja

MARKKINAKATSAUS:

Osakemarkkinoilla vuodesta 2023 tuli isossa kuvassa odotuksia vahvempi sijoitusvuosi, MSCI World-indeksin noustessa euromääräisesti lähemmäs 20 %. Osakemarkkinoiden kehitys ei tosin jakautunut tasaisesti vuoden aikana, erityisesti USA:n markkinoiden suurimmat teknologiayhtiöt pärjäsivät vuoden aikana hyvin. Vuoden ehkä suurin yksittäinen teema oli tekoäly, mikä tuki osaltaan juuri suurimpia amerikkalaisia kasvuyhtiöitä. Tällä hetkellä teknologinen kehitys tekoälyn suhteen on nopeaa, ja se voi tuoda mukanaan mahdollisuuksien lisäksi mukanaan myös riskejä, joita ei kaikilta osin vielä tällä hetkellä voi arvioida.

Vuonna 2022 alkanut korkojen nousu on vaikuttanut sekä suoraan osakemarkkinoihin, että myös reaalielämässä yhtiöiden pääomakustannuksiin ja investointisuunnitelmiin, ei vähiten uusiutuvaan energiaan liittyvien projektien osalta. Sijoitusmarkkinoilla odotetaan yleisesti korkotason kääntyvän kuluun vuoden aikana jälleen laskuun. Samalla erityisesti USA:ssa on käyty vastuullisuuteen negatiivisesti suhtautuvaa poliittista keskustelua. Keskustelu tulee varmasti jatkumaan, mutta alla olevat tekijät, kuten päästöjen vähentämisen ja puhtaan energian tarve, demografiset muutokset, ja terveyden ja turvallisuuden tarve jatkuvat vahvoina.



Suorien osakesijoitusten kautta Aktian rahastot sijoittavat eri kokoihin yhtiöihin globaalisti. Seuraamme yhtiötä, markkinoita ja trendejä aktiivisesti vastuullisuuden ja vaikuttavuuden näkökulmista. Näkemyksemme mukaan vastuullisesti ja kestävien normien mukaisesti toimivat yhtiöt ovat pitkällä aikavälillä kannattavampia ja omaavat paremman riskiprofiilin kuin yhtiöt, jotka eivät toimi vastuullisesti.

” Seuraamme yhtiötä, markkinoita ja trendejä aktiivisesti vastuullisuuden ja vaikuttavuuden näkökulmista.

Osakesijoitusten hoidossa huomioitavat keskeiset periaatteemme ovat vastuullisuus- eli ESG-tekijöiden huomiointi, poissulkeminen eli negatiivinen screenaus, sekä vastuullinen omistajuus. Osakerahastojen arvopaperivalinnan kannalta keskeisessä asemassa on vastuullisuustekijöiden huomiointi, joka on Aktiassa integroitu saumattomaksi osaksi sijoitusprosessia. Keskeistä lähestymistavassamme on tältä osin huomioida sekä positiiviset että negatiiviset taloudellisesti materiaaliset vaikutukset. Positiivisiin tekijöihin kuuluu tältä osin esimerkiksi se, miten yhtiöt pystyvät vastaamaan niihin mahdollisuuksiin,

joita ympäristöön ja yhteiskunnallisiin muutoksiin ja trendeihin liittyvät muutokset luovat yhtiöille. Kun yhtiöt onnistuvat strategiassaan sekä tuotteillaan ja palveluillaan vastaamaan tämäntyyppisten tekijöiden luomiin mahdollisuuksiin, tukee se niiden liiketoiminnallisia näkemyksiä, erityisesti pidemmällä aikavälillä. Negatiiviset tekijät liittyvät esimerkiksi siihen, jos yhtiöt eivät pysty hallitsemaan toimintaansa liittyviä ympäristöön, yhteiskuntaan tai hallintoon liittyviä riskejä. Kokonaisuudessaan ESG-riskien ja mahdollisuuksien tunnistaminen luo paremman pohjan sijoituspäätöksille.

Aktian omat suorat yhtiötapaamiset ja keskustelut yhtiöiden johdon ja muiden edustajien kanssa ovat keskeinen informaatiokanava, joka tukee ESG-tekijöiden huomioimista osana sijoitusprosessia. Yhtiötapaamisten kautta välittyy parhaiten yhtiöiden johdon oma käsitys ja näkemys ESG-tekijöiden merkityksestä ja vaikutuksesta niiden omassa liiketoiminnassa ja strategiassa, sekä ennen kaikkea sen yhteys yhtiöissä tapahtuvaan arvонуontiin. Käytössämme on huomattavan laaja valikoima ESG-informaation kanavia. Yhtiöiden oma ESG-informaation raportointi laajenee ja paranee jatkuvasti, mikä on positiivinen asia, ja jatkuvasti tiukentuvat lainsäädännölliset vaatimukset tukevat tätä.

Käytössämme on laaja yhteistyöverkosta, jonka avulla käytössämme on informaatiota ja analyysia, joka osaltaan tukee ESG-tekijöiden huomiointia.

Yhteistyökumppaneihimme kuuluvat johtavat pankit ja analyysitalot kehittävät ja syventävät jatkuvasti ESG-tekijöiden sisällyttämistä osana omaa yhtiöanalyysiaa. Yhtiöiden yhteiskunnallisten kokonaisvaikutusten, tarkasteluun käytössämme on Upright Projectin nettovaikuttavuusmalli, joka havainnollistaa yhtiöiden ekologisista ja sosiaalisista vaikutuksista ympäristön ja sidosryhmien näkökulmasta. Yhtiöiden toiminnan Global Compact -normien mukaisuuden seuraamiseen Aktialla on jo usean vuoden ajan ollut käytössä ISS ESG:n normiperusteinen screenaus.

Hyödynnämme Morningstar/Sustainanalyticin ESG-dataa salkunhoidossamme ja raportoinnissamme. Seuraamme rahastojen hiilijalanjälkeä ISS ESG:n työkalun avulla, joka mahdollistaa meille entistä paremmin hiilijalanjäljen ja ilmastoriskien seuraamisen ja lisäksi myös salkkukohtaiset ilmastoskenaarioanalyysit.

Tarkempaa tietoa kestävyysriskien ja kestävyys-tekijöiden tunnistamisesta ja huomioimisesta sijoituspäätöksissä sekä vastuullisen sijoittamisen suuntaviivoistamme löytyy rahastoesitteestä sekä nettisivuiltamme: <https://www.aktia.fi/fi/vastuullinen-sijoittaminen>. Sijoittamista koskevassa päätöksessä on otettava kestävyystekijöiden lisäksi huomioon kaikki rahaston ominaisuudet tai tavoitteet, jotka kuvataan rahaston esitteessä, avaintiedoissa, säännöissä ja muissa virallisissa asiakirjoissa.

SIJOITUSESIMERKKI: MICHELIN

Michelin on yksi maailman johtavia rengasvalmistajia. Yhtiöllä on laaja tuotevalikoima, ja se myy renkaita muun muassa henkilöautoihin, kuorma-autoihin, lentokoneisiin, moottoripyöriin, sekä teollisiin ajoneuvoihin. Autoala on yleisesti ottaen murroksessa autojen sähköistymisen myötä, mikä luo eri yhtiöille sekä mahdollisuuksia että haasteita. Michelin on rengasvalmistajana hyvässä asemassa sähköistymisen suhteen. Sähköajoneuvot asettavat renkailla erilaisia vaatimuksia kuin perinteiset polttomoottoriautot, esimerkiksi johtuen autojen suuremmasta painosta, mutta myös liittyen meluun. Renkaiden pyörintävastus vaikuttaa myös autojen energiankäyttöön, joten laadukkailla renkailla voidaan saavuttaa pidempi toimintasäde. Teknologinen osaaminen tällaisten tekijöiden suhteen tukee yhtiön markkina-asemaa. Yhtiön renkaat suunnitellaan ja valmistetaan myös tyypillisesti kestävästi suhteellisen pitkään.

Michelinillä on ollut hiilidioksidipäästöjen vähennystavoitteet vuodesta 2015. Yhtiöllä on ns. tieteen perustuva, selvästi alle kahden asteen lämpenemisen hyväksytty päästövähennystavoite (Science Based Target). ISS ESG:n arvion perusteella yhtiö kuuluu yleisesti ottaen autosektorin ESG-mielessä parhaimpiin yhtiöihin.

VASTUULLINEN SIOJITTAMINEN

Korkosalkunhoito



Jonne Sandström
salkunhoitaja

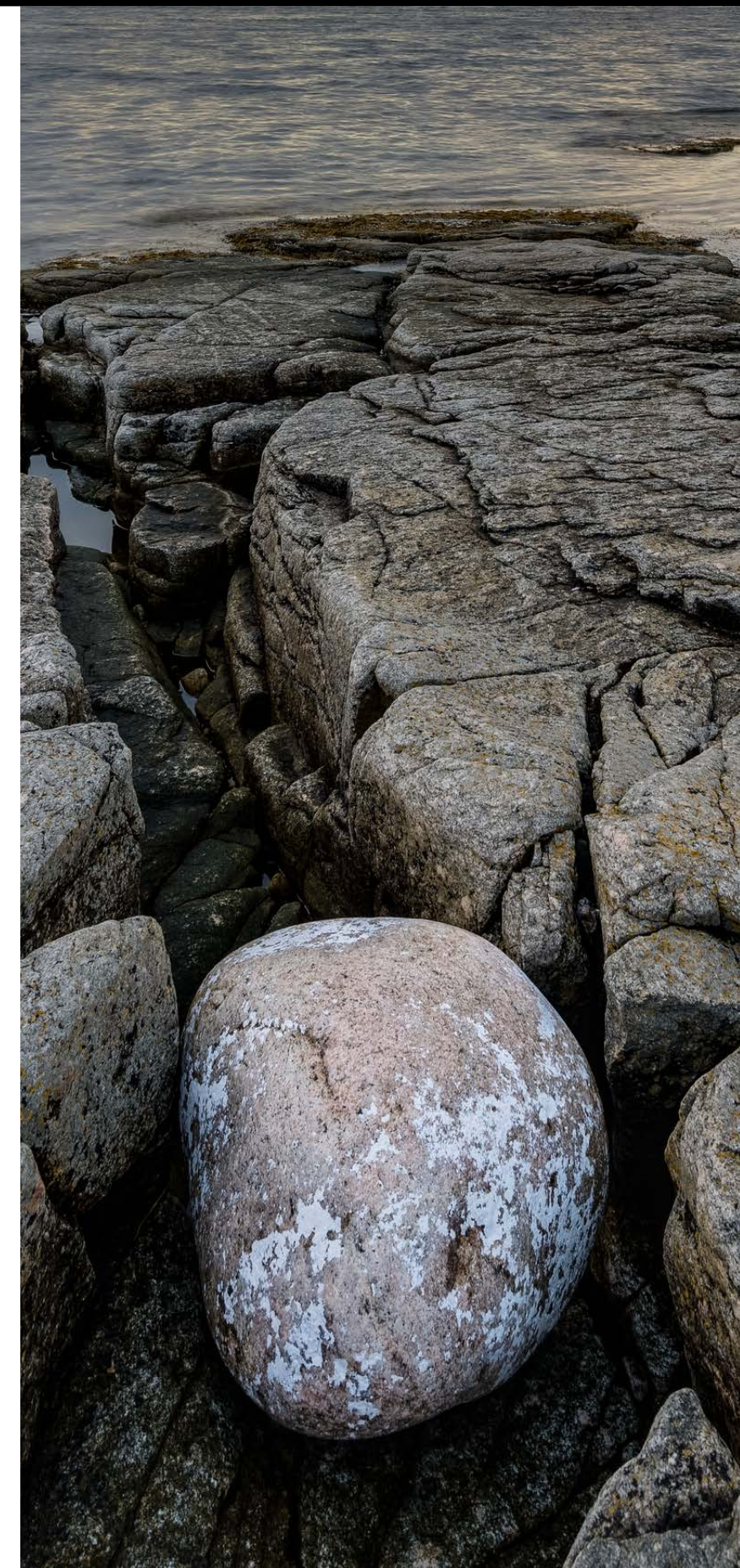
MARKKINAKATSAUS:

Kestäviä yrityslainoja laskettiin globaalisti liikkeeseen USD 332 miljardia, eli n. 8 % vähemmän kuin edellisvuonna. Euroalueella aktiviteetti oli kuitenkin hieman edellisvuotta edellä. Kestäviä yrityslainoja laskettiin liikkeeseen USD 206 miljardia (vuonna 2022 USD 198 miljardia). Suurin osa globaalista laskusta meni USA:n piikkiin. Kestävien yrityslainojen osuus kaikista liikkeeseenlasketuista investment grade-yrityslainoista laski hieman 2023 ollen 25 % (vuonna 2022 noin 29 %). Niin kutsuttu vihreä preemio (greenium), eli erotus kestävien ja tavallisten joukkolainojen välillä, pieneni vuoden aikana. Tähän oli useita syitä, esimerkiksi tiettyjen sektorien (esim. kiinteistösektori) sisäinen myllerrys, joka vääristää ja vaikeuttaa vihreän preemion laskentaa sekä yleinen sijoittajakäyttäytyminen, jossa kestävyysasioiden huomiointi ei ole vielä palannut Ukrainan sotaan ja inflaatioryöpsähdystä edeltävälle tasolle. Lisäksi useilla sektoreilla (esim. energiantuottajat) emissiot ovat enimmäkseen kestäviä yrityslainoja, jolloin niin sanottu

liikkeeseenlaskupreemio kohdistuu lähinnä kestäville yrityslainoille nostamalla niiden riskilisiä verrattuna perinteisten yrityslainojen riskilisiin, eli laskien greeniumia. Kestävien yrityslainojen houkuttelevuus suhteessa tavallisiin yrityslainoihin on kasvanut vuoden aikana ja kestävyys saa lisänä verrattuna tavallisiin yrityslainoihin.

Yrityslainarahastoissamme kestävien yrityslainojen osuus oli korkealla tasolla. Aktia Corporate Bond -rahastossa paino oli 2023 lopussa 41 %, Aktia Nordic High yield -rahastossa 30 %, Lyhyt Yrityskorko -rahastossa 22 % ja Aktia European High Yield Bond -rahastossa 15 %. UI-Aktia Sustainable Corporate bond -rahasto sijoittaa pelkästään kestäviin yrityslainoihin.

Lanseerasimme kesäkuussa 2023 Aktia Sustainable Government bond -rahaston, joka sijoittaa eurooppalaisten valtioiden, muiden julkisyhteisöiden ja valtioliitännäisten toimijoiden kestäviin arvopapereihin.



Yrityslainarahastojen kautta sijoitetaan korkoa tuottaviin arvopapereihin globaalisti. Seuraamme yhtiöitä, markkinoita ja trendejä aktiivisesti. Haluamme olla markkinoilla mukana toteuttamassa vastuullisuuden ja vaikuttavuuden sijoitustuotteita.

Yrityslainarahastoissa vastuullisuutta lähestytään monin eri tavoin: toimialojen poissulkeminen, vastuullisuustekijöiden huomioiminen osana sijoituspäätöstä, vastuullisuusasioiden esiinnostaminen yhtiöiden kanssa käydyissä keskusteluissa ja sijoittaminen vihreisiin joukkovelkakirjalainoihin. Erikoisalueeksemme on muodostunut ilmastonmuutos. Myös sosiaalisen vastuun näkökulmien huomiointi on osa sijoitustoimintaa. Yleinen yhtiöiden ympäristöön, sosiaaliseen vastuuseen ja hallintotapaan liittyvien ESG-tekijöiden arviointi on osa jokaisen yhtiön tutkimusta sekä uusien sijoitusideoiden että rahastossa pidempään olleen yhtiön jvk-lainojen kohdalla. Erityisesti hyvään hallintotapaan liittyvät muuttujat ovat perinteisesti olleet osa luottoriskianalyysia, mutta kasvavissa määrin huomioiden ympäristöön ja yhteiskuntaan liittyviä tekijöitä.

Vastuullisuusasiat voivat vaikuttaa yhtiöiden luottoriskiprofiiliin ja jvk-lainojen markkinahinnotteluun eri tavoin ja myös erilaisilla aikahorisonteille – olennaisia tekijöitä otetaan osaksi sijoituspäätöksiä. Olennaiset tekijät voivat liittyä kyseiseen yhtiöön, esim. yhtiön johdon toiminta-

” Olemme kasvattaneet merkittävästi kestävien lainojen osuutta rahastoissamme.

taan tai maineriskeihin tai yhtiön toimialaan tai toiminta-alueeseen, esim. lainsäädännön mahdollisiin muutoksiin. Arvioimme mahdollisten vastuullisuusasioiden liittyvien riskien toteutumisen todennäköisyyttä ja yhtiön kykyä reagoida tilanteeseen. Lisäksi tarkastelemme yhtiöiden ja sijoitusinstrumenttien mahdollisia myönteisiä vaikutuksia ympäristöön ja yhteiskuntaan. Vastuullisuusanalyysi perustuu salkunhoitajien tekemään kvalitatiiviseen arvioon, jonka tukena käytetään palveluntarjoajimme tuottamaa ESG-dataa.

Normiperusteisessa tarkastelussa on kyse yhtiöiden toiminnan arvioinnista YK:n Global Compact -normiston näkökulmasta. Seuraamme tästä näkökulmasta kaikkia rahastoissamme olevia yhtiöitä säännöllisesti ISS ESG:n analyysityökalun ja tietokannan avulla. Emme sijoita liikkeeseenlaskijoihin, joihin liittyy oman arviomme mukaan vakavia normirikkomuksia, ja mikäli kohdeyhtiöön vaikuttaminen osoittautuu tuloksettomaksi.

Sijoituspäätöksissä noudatamme Aktian vastuullisen sijoittamisen periaatteiden mukaisia toimialarajauksia. Näiden rajausten lisäksi sovelletaan

muutakin poissulkukriteereitä: alkoholin tuotantoon perustuvat yhtiöt ja pikavippiyhtiöt niiden toiminnan mahdollisen sosiaalisten seurausten takia. Sijoitustoimintamme tavoitteena on myös tukea ilmastonmuutoksen hillitsemistä ja siihen sopeutumista. Noudatamme myös ilmastoteemaan liittyviä poissulkukriteereitä: vältämme sijoituksia öljy-yhtiöihin ja muihin yhtiöihin, joiden liiketoiminta perustuu fossiilisten polttoaineiden hankintaan tai käyttöön (esim. kaivosyhtiöt). Tässä poissulussa sovelletaan muutamia poikkeuksia – sijoitamme yhtiöihin, jotka kehittävät vastuullisia vaihtoehtoja, pyrkivät hyötymään uusiutuvan energian mukanaan tuomista mahdollisuuksista tai joilla on uskottava suunnitelma liiketoimintamallin muuttamisesta hiilivapaaksi. Rahastojemme sijoituskohteiden joukossa on Neste, jolla on merkittävää toimintaa uusiutuvien polttoaineiden saralla. Käytännössä sijoituksemme energiayhtiöihin ovat kuitenkin vihreitä jvk-lainoja.

Tarkempaa tietoa kestävyysriskien ja kestävyystekijöiden tunnistamisesta ja huomioimisesta sijoituspäätöksissä sekä vastuullisen sijoittamisen suuntaviivoistamme löytyy rahastoesitteestä sekä nettisivuiltamme: www.aktia.fi/vastuullinen-sijoittaminen. Sijoittamista koskevassa päätöksessä on otettava kestävyystekijöiden lisäksi huomioon kaikki rahaston ominaisuudet tai tavoitteet, jotka kuvataan rahaston esitteessä, avaintiedoissa, säännöissä ja muissa virallisissa asiakirjoissa.

SIJOITUSESIMERKKI: HESSENIN OSAVALTION VIHREÄ JOUKKOVELKAKIRJALAINA

Aktian Sustainable Government Bond -rahasto tavoittelee positiivista vaikuttavuutta sijoittamalla valtioiden ja SSA-liikkeeseenlaskijoiden joukkolainoihin, joiden tarkoitus on rahoittaa ympäristöön liittyviä hankkeita, yhteiskunnallisia hankkeita ja kestävyYTEEN liittyviä hankkeita. Rahasto sijoittaa vain sellaisiin joukkolainoihin, joilla on positiivinen nettovaikuttavuus Upright Projectin tekemässä mallinnuksessa.

Yksi rahaston vuoden 2023 sijoitusteemoista oli Saksan osavaltioiden joukkolainat. Yhtenä esimerkkinä Hessenin osavaltio, joka laski liikkeelle ensimmäisen vihreän joukkolainan kesällä 2021. Rahastomme sijoitti Hessenin kesällä 2023 liikkeeseen laskettuun vihreään joukkolainaan. Hessenin osavaltio sijaitsee Saksan keskiosissa ja siellä on noin 6,4 miljoonaa asukasta. Osavaltion suurin kaupunki on Frankfurt am Main. Hessenin osavaltion joukkovelkakirjalainalla kerätyt varat käytetään liikkeeseenlaskijan viitekehyksen mukaisesti esimerkiksi ympäristöystävälliseen liikenteeseen, kestäväan rakentamiseen ja kestäväan vesihuoltoon liittyviin hankkeisiin. Joukkovelkakirjalaina on vaatimuksemme mukaisesti ICMA:n (International Capital Market Association) periaatteiden mukainen ja saavuttaa erittäin korkean nettovaikuttavuuden Upright Projectin tekemässä analyysissä. Olemme tavanneet liikkeeseenlaskijan edustajan.

VASTUULLINEN SIOJITTAMINEN

EMD-salkunhoito



Oskar Murto
analyytikko

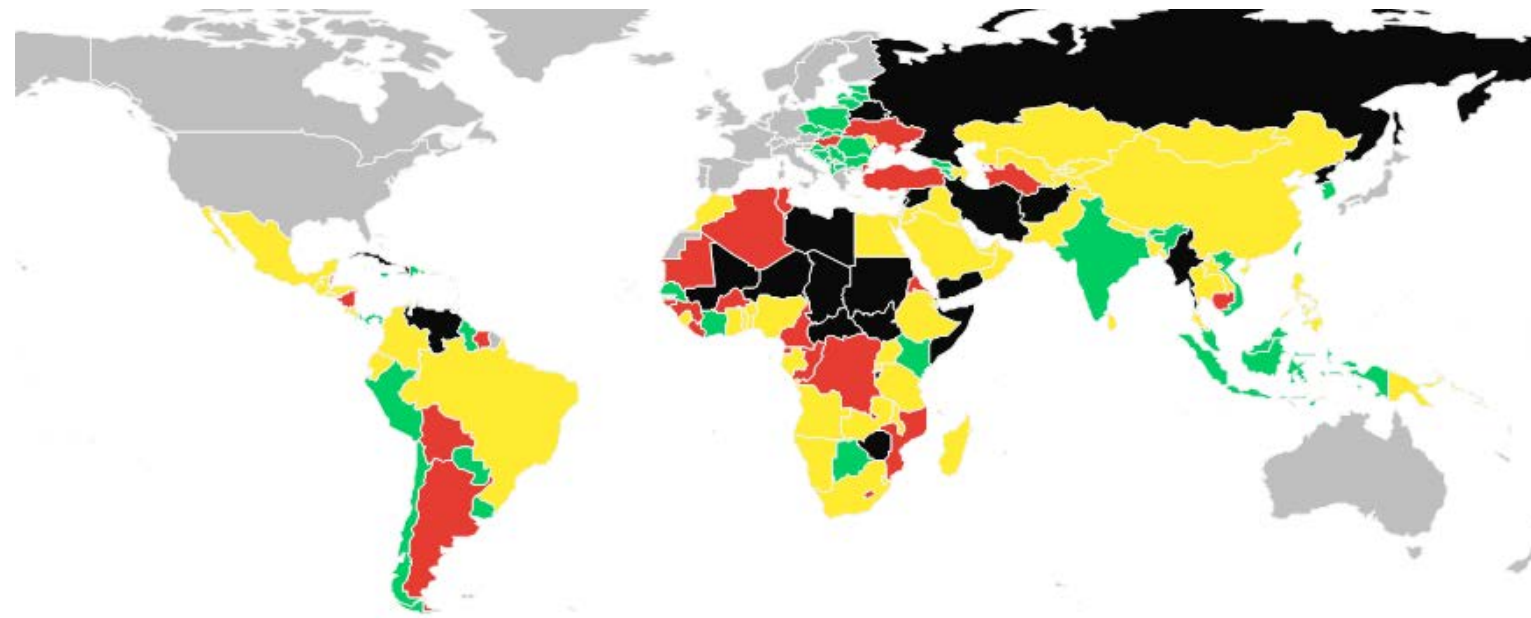
MARKKINAKATSAUS:

Vuosi 2023 tarjosi sijoittajille haasteita. Korkean inflaation lisäksi keskuspankkien rahapolitiikan epävarmuus ja taantumapelot vaikuttivat läpi vuoden. Lisäksi useita muita shokkeja ilmeni pankkikriiseistä Hamasin iskuun Israeliin, vallankaappauksiin ja äärimmäisiin sääilmiöihin. Huolimatta näistä shokeista kehittyvien markkinoiden valtionlainamarkkinat suoriutuivat vahvasti. Kehittyvien markkinoiden paikallisvaluutta valtionlainat tuottivat 10,2 % ja kehittyvien markkinoiden dollarimääräiset valtionlainat 8,4 % (euroissa).

Geopoliittiset riskit ja epävakaus on ollut vahvasti näkyvillä kehittyvillä markkinoilla. Vuoden merkittävin tapahtuma geopoliittisesti oli Hamasin isku Israeliin, ja Israelin sitä seurannut hyökkäys Gazan alueelle. Eskalaatio kiristi entisestään geopoliittisia jännitteitä, erityisesti pysäyttäen myönteisen diplomaattisen edistyksen Lähi-idässä. Konflikti levisi Israelin ja Palestiinan ulkopuolelle, kun Houthi-liike Jemenissä alkoi ampuja ohjuksia ja droneja Suezin kanavaa matkaavia aluksia kohti. Samaan aikaan Venäjän hyökkäys Ukrainaan jatkui muuttuen näännytyssodaksi, jossa kumpikaan osapuoli ei saavuttanut merkittäviä voittoja. Huolta herätti myös Ukrainan taloudellisen ja sotilaallisen tuen hiipuminen johtuen poliittisista erimielisyyksistä Yhdysvalloissa ja EU:ssa. Syksyllä konflikti Armenian ja Azerbaidžanin välillä sai uuden käänteen, kun

Azerbaidžan päätti hyökätä Nagorno-Karabakhiin syyskuussa. Hyökkäys oli nopea, päättyen tulitaukoon jo seuraavana päivänä. Alueella asuneet armenialaiset siirrettiin Armeniaan, ja Artsakhin valtio lakkautettiin alueluovutuksella Azerbaidžanille.

Afrikassa poliittinen epävakaisuus jatkoi kasvamistaan johtaen jännitteisiin useissa maissa. Merkittävin kriisi puhkesi Sudanissa, missä armeijan ja puolisotilaallisen Rapid Support Forces väliset yhteenotot kärjistyivät täysimittaiseksi sisällissodaksi huh-tikuussa. Merkittävä katalyytti lisääntyneelle levottomuudelle Afrikassa ovat olleet presidenttien pitkät toimikaudet ja vilpilliset vaalit. Jännitteet ovat kasvaneet myös korkeiden elintarvikkeiden hintojen vuoksi, mikä on lisännyt köyhyyttä maailmanlaajuisesti. Elintarvikeinflaatiota vuonna 2022 lietsoi Ukrainan sota, kun taas vuonna 2023 hintojen nousun taustalla olivat radikaalit sääilmiöt. Vuonna 2023 todistettiin historian korkeinta meriveden lämpötilan keskiarvoa, 20,96 °C ja historian pisintä trooppista syklonia, Sykloni-Freddy. Näiden tapahtumien lisäksi vuoden jälkipuoliskolla esiintynyt El Niño -ilmiö korostaa ilmastonmuutoksen välittömiä riskejä useimmille talouksille maailmanlaajuisesti. Vaikka COP 28:ssa maat sopivat ”siirtymisestä pois” fossiilisista polttoaineista, siirtyminen sanoista tekoihin on pitkä tie, mutta ensiaskeleet parempaan suuntaan on otettu.

AKTIAN MAAVALINTAMALLI

Maavalintamallissa maat jaotellaan neljään kategoriaan perustuen niiden kehitykseen ja tasoon taloudellisten, poliittisten ja sosiaalisten muuttujien suhteen.

Musta = ei sijoituskelpoinen.

Punainen = emme tee sijoituksia valtionlainoihin, mutta sijoitukset valuuttaan, (FX-positiot tai AAA-luokitellut kehityspankkien joukkovelkakirjalainat) ovat mahdollisia.

Keltainen = sijoitukset mahdollisia, aktiivisempi monitorointi.

Vihreä = sijoituskelpoinen.

Lähde: Aktia Pankki, 31.12.2023.

Aktian kehittyvien talouksien rahastoissa on pitkäjänteisesti rakennettu tapoja tarkastella vastuullisuustekijöitä. Aktian edelläkävijyyys on myös tunnistettu markkinoilla. Olemme mukana kansainvälisen ASCOR-projektin (Assessing Sovereign Climate related Opportunities and Risks) advisory komiteassa. Projektin tarkoituksena on luoda alalle työkaluja valtioiden ilmatoriskien ja mahdollisuuksien tarkasteluun.

ESG on olennainen osa Aktian kehittyvien talouksien maa-analyysia ja vastuullisuustekijät on integroitu osaksi salkunhoitoa. Aktialla on käytössään kolme erilaista datatyökalua kehittyvien talouk-

sien salkunhoidossa. Maavalinnan pohjana on Aktian oma fundamenttimalli, jota täydennetään kahdella työkalulla: Aktia ESG Balance ja Aktia SDG Analysis.

Sijoitusten maavalinnan pohjana on dataan perustuva fundamenttimalli, joka monitoroi maita kymmenien eri indikaattoreiden avulla. Sijoitusuniversumin maiden kehitystä ja tasoa mitataan taloudellisten, poliittisten ja sosiaalisten muuttujien suhteen. ESG-tekijät määrittävät mitkä kehittyvien talouksien sijoitusuniversumin maista ovat meille sijoituskelpoisia. Sijoituksia tarkastellaan kvartaaleittain, jotta nähdään onko maiden suhteen tapah-

tunut materiaalisia muutoksia kokonaiskuvassa. Tätä analyysia täydennetään lyhyen aikavälin kvalitatiivisella analyysillä sekä muilla ESG-työkaluilla.

Balance -analyysityökalun avulla voidaan arvioida maiden kehitystä ESG-indikaattoreiden suhteen niin tason kuin trendin osalta. Maita vertaillaan tulotason perustella (BKT per capita) jotta niin kutsuttu "wealth-bias" ei vaikuta tuloksiin. Lisäksi kunkin komponenttia voidaan tarkastella yksityiskohtaisemmin, jotta maiden vahvuuksista ja heikkouksista saadaan hahmoteltua kokonaisvaltainen kuva. Työkalu pohjautuu Maailman Pankin tarjoamaan ESG-datasettiin, joka koostuu kymmenis-



Aktialla on käytössään kolme erilaista datatyökalua kehittyvien talouksien salkunhoidossa. Maavalinnan pohjana on Aktian oma fundamenttimalli, jota täydennetään kahdella työkalulla: Aktia ESG Balance ja Aktia SDG Analysis.

tä indikaattoreista kattaen monipuolisesti eri vastuullisuuden teemoja.

Analyysissa E, S ja G kokonaispistemäärät on jaoteltu seuraavasti:

- E (environmental) kattaa teemoja, kuten luontopääoma, ruokaturva, päästöt ja saastuminen, ympäristö- ja ilmatoriskit sekä niiden hallinta
- S (social) kattaa teemoja, kuten terveys & ravitsemus, työllisyys, köyhyys & epätasa-arvo, koulutus
- G (governance) kattaa teemoja, kuten vakaus & laillisuusperiaate, innovaatiot, taloudellinen ympäristö, hallinnon tehokkuus

Kolmannen, eli Aktia SDG Analysis -työkalun avulla tarkastellaan sitä, miten valtiot edistävät YK:n kestävän kehityksen tavoitteita. Datana lähteenä on Bertelsmann Stiftung ja Sustainable Development Solutions Network. Dataa hyödynnetään sekä taso- että trendianalyysissa.

Suhdeverkoston rakentaminen on osa kehittyvien talouksien ESG-strategiaa, sillä se edesauttaa vaikuttamiskeskusteluja eri maiden institutioiden kanssa. Aktian EMD-tiimi tapaa valtioiden virkamiehiä ja edustajia. Pitkäjänteisen työn avulla olemme luoneet hyviä suhteita kohdemaihin ja olemme kehittämässä kehittyvien talouksien aktiiviseen omistajuuteen ja vaikuttamiseen liitty-

vää toimintamallia. Aktiivisen omistajuuden ja vaikuttamisen kautta saisimme kohdemaissa esiin eri vastuullisuusteemoja ja lisättyä tietoa osakkeiden maa-analyysiamme.

Valtiolainasijoitusten lisäksi Aktian kehittyvien talouksien korkorahastot voivat myös sijoittaa AAA-luottoluokiteltujen monikansallisten kehitys pankkien, kuten esimerkiksi EBRD:n liikkeeseen laskemiin korkoinstrumentteihin. Näiden instrumenttien tarkoitus on kerätä rahoitusta, joka on korvamerkitty yksityisen sektorin projekteja varten, jotka kehittävät yhteiskuntaa. Projektirahoitus kohdistetaan usein maihin, joissa paikallinen talous ja infrastruktuuri ei vielä ole kovin kehittynyt. Näiden sijoitusten rahoitus voi liittyä esimerkiksi mikrolainoihin ja sukupuolten välistä tasa-arvoa edistävään rahoitukseen sekä maatalouteen ja energiasektoriin, jotka ovat vahvasti liitännäisiä ilmastomuutokseen.

Tarkempaa tietoa kestävyysriskien ja kestävyys-tekijöiden tunnistamisesta ja huomioimisesta sijoituspäätöksissä sekä vastuullisen sijoittamisen suuntaviivoistamme löytyy rahastoesitteestä sekä nettisivuiltamme: <https://www.aktia.fi/fi/vastuullinen-sijoittaminen>. Sijoittamista koskevassa päätöksessä on otettava kestävyysriskien lisäksi huomioon kaikki rahaston ominaisuudet tai tavoitteet, jotka kuvataan rahaston esitteessä, avaintiedoissa, säännöissä ja muissa virallisissa asiakirjoissa.

SIJOITUSESIMERKKI

Kehittyvillä markkinoilla kestävät joukkovelkakirjalainat (ICMA:n periaatteita noudattavat instrumentit*), joissa varoilla rahoitetaan ennalta määriteltyjä vihreitä, yhteiskunnallisia tai kestävän kehityksen tavoitteiden mukaisia hankkeita, ovat vasta nouseva trendi. Käytännöt ja vihreät viitekehykset ovat edelleen useilla mailla selvityksen alla, ja niiden käyttöönotto on keskittynyt suppealle joukolle, pääosin perinteisiin kehittyviin maihin. Usein kannustimena ei ole ainoastaan vastuullisuus, vaan kannustimena toimii myös halu avata uusia rahoitusmahdollisuuksia ja hajauttaa velkasalkkua.

Markkina on selvästi kasvusuuntainen. Vuonna 2020 lanseerattiin dollari- tai euromääräisissä vastuullisia valtionlainoja noin 6,3 miljardia, ja vuonna 2021 luku nousi jo 22,2 miljardiin. Valitettavasti korkojen nousu toi haasteita velan hankkimiseen, minkä vuoksi markkina supistui 13,2 miljardiin vuonna 2022, mutta elpyi jälleen vuonna 2023 noin 18 miljardiin. Vuonna 2023 maat, kuten Filippiinit, Meksiko, Chile ja Kolumbia, laskivat liikkeelle vihreitä, yhteiskunnallisen tai kestävän kehityksen joukkolainoja. Valtionlainamarkkinoilla on nähty myös viime aikoina uusi instrumentti, niin kutsutut ”blue bonds”, joka edistää meren suojelua ja biodiversiteettiä. Ensimmäisen valtion sinisen joukkovelkakirjan vuonna 2018 liikkeeseen laski Seychellit, joten innovaatiota voi tulla myös kehittyvien markkinoiden kautta.

Vastuulliset instrumentit muodostavat edelleen pienen osan kokonaismarkkinasta. Esimerkiksi valtioiden liikkeeseen laskemat ICMA:n kestävät joukkolainat (ICMA-jvk) ovat vain 3,8 prosenttia koko J.P. Morgan EMBI Global Diversified -indeksin painosta. Paikallisen valuutan markkinoilla niiden osuus on vielä pienempi - J.P. Morgan GBI-EM Diversified -indeksissä paino on vain 1 %. Omissa rahastoissamme olemme lisänneet vastuullisten instrumenttien painotustamme. Aktia Emerging Market Bond+ -rahastossamme ICMA:n periaatteiden mukaisten joukkolainojen osuus on 11 %, ja paikallisen valuutan Aktia Local Currency Bond+ -rahastossa 4,5 % on vihreitä joukkovelkakirjoja. Paikallisen valuutan Aktia Local Currency Frontier Bond+ rahastossamme kestävän kehityksen sijoitukset keskittyvät kehitysrahoittajien instrumentteihin (17,3 %), sillä frontier-markkinoilla ei vielä ole muita ICMA:n periaatteiden mukaisia liikkeeseenlaskijoita kuin Uzbekistan. Toivomme, että markkina jatkaa kasvuaan, mikä mahdollistaisi entistä enemmän kestävän kehityksen tavoitteiden edistämistä kehittyvillä markkinoilla. Perinteiset joukkovelkakirjalainat tulevat olemaan valtioiden rahoituksessa pääosana vielä pitkään.

VASTUULLINEN SIOITTAMINEN

Rahastovalinta

Aktian omien osake-, korko- ja kehittyvien talouksien rahastojen lisäksi tarjoamme asiakkaille valikoituja kolmannen osapuolen rahastoja. Näiden rahastojen avulla mahdollistetaan asiakkaalle tehokasta salkun hajauttamista toimialallisesti sekä maantieteellisesti. Rahastovalinnassa ja rahastosuosituksissa korostuvat rahastot, jotka toimivat vastuullisesti ja huomioivat taloudellisesti olennaiset ESG-tekijät sekä kestävän kehityksen tuomat mahdollisuudet.

Kolmannen osapuolen rahastoilta sekä niitä hallinnoivilta varainhoitajilta odotetaan, että vastuullisuustekijät on sisällytetty osaksi sijoitustoimintaa. Lisäksi odotamme, että varainhoitaja määrittelee lähestymistapansa vastuulliseen sijoittamiseen sekä kehittää, kommunikoi ja raportoi tästä asianmukaisella tavalla. Vastuullisen sijoittamisen taso ja käytetyt menetelmät vaihtelevat jossain määrin omaisuuslajista ja alueesta riippuen. Näin ollen ei edellytetä, että muiden varainhoitajien toimintatavat olisivat identtisiä niiden toimintatapojen kanssa, joita Aktia soveltaa osake- ja yrityslainarahastoissaan.

Kannustamme varainhoitajia raportoimaan rahastojensa osalta TCFD:n (Task force for Climate-re-

lated Financial Disclosure) mukaiset ilmastoindikaattorit sekä antamaan julkisesti tukensa näille raportointisuosituksille. Keskeisiä tekijöitä vastuullisuuden toteutumisen osalta ovat esimerkiksi YK:n tukemien vastuullisen sijoittamisen periaatteiden (PRI) allekirjoittaminen, kansainvälisten normien huomiointi, ESG-tekijöiden huomiointi ja sisällyttäminen sijoitusprosesseihin sekä aktiivisen omistajuuden eri menetelmät kuten äänioikeuden käyttäminen ja yhtiövaikuttaminen. Selvitämme myös aina rahastojen altistuman kiistanalaisille sektoreille. Kannustamme varainhoitajia sitoutumaan ilmastonmuutoksen hillitsemiseen ja tukemaan yhteiskunnan kehitystä vähemmän hiiliriippuvaiseksi ja huomioimaan tämän myös sijoituspäätöksissään.

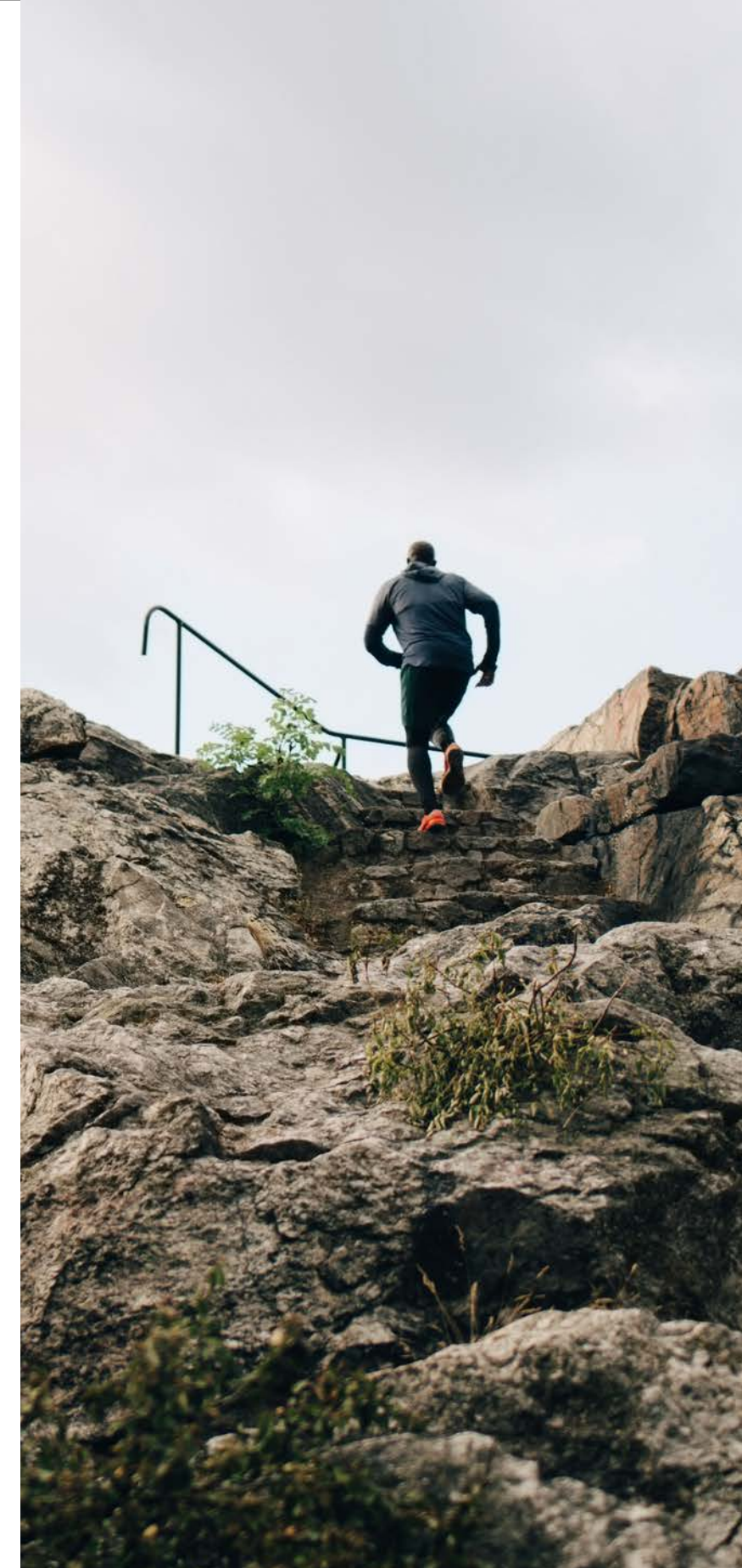
Rahastoanalyysissämme muodostamme kokonaisvaltaisen näkemyksen siitä, miten vastuullisuus huomioidaan sijoitusprosessissa ja sijoituspäätöksissä käyttämällä mm. itse kehittämäämme kyselylomaketta varainhoitajille. Rahastovalinnan vastuullisen sijoittamisen prosessin mukaisesti tätä kokonaiskuvaa arvioidaan säännöllisesti ja sen huomioista käydään säännöllisesti vuoropuheluja



Rahastovalinnassa ja rahastosuosituksissa korostuvat rahastot, jotka toimivat vastuullisesti ja huomioivat taloudellisesti olennaiset ESG-tekijät sekä kestävän kehityksen tuomat mahdollisuudet.

varainhoitajien kanssa. Arvioimme myös, miten varainhoitajien vastuullisen sijoittamisen filosofia ja prosessi vaikuttaa rahaston tuotto- ja riskiprofiiliin.

Haluamme kehittää varainhoitajien toimintaa vastuullisessa sijoittamisessa, vastaamaan mahdollisimman hyvin meidän sekä muiden institutionaalisten sijoittajien vaatimuksia. Morningstar/Sustainanalyticsin tarjoaman ESG-datan ja raportoinnin avulla pystymme tehokkaasti tarkastelemaan rahastojen vastuullisuusnäkökulmia, esimerkiksi ESG-riskejä.



VASTUULLINEN SIOJITTAMINEN

Investment desk

Aktian Investment Desk palvelee asiakkaita kaupankäynnissä, toimii neuvonantajana sijoituskohteiden valinnassa ja tarjoaa strukturoitujen tuotteiden kautta sijoitusvaihtoehtoja eri tuote- ja omaisuusluokissa. Aktian Investment Desk on laatinut vastuullisuusperiaatteet, jotka pohjautuvat Aktian vastuullisen sijoittamisen periaatteisiin. Periaatteita noudatetaan Investment Deskin hallinnoimissa konsepteissa ja tuotteissa eli Aktia Sijoitusideat ja Aktia Kotimainen Mallisalkku -konsepteissa sekä strukturoiduissa sijoituksissa. Osake- ja yrityslainasijoituksissa Investment Desk soveltaa poissulkemista, vastuullisuustekijöiden huomiointia, normiperusteista seulontaa sekä ottaa huomioon sijoituksenvaikutukset yhteiskunnan kehitykseen.

Sijoituksissa, jossa kohde-etuutena on temaattinen indeksi tai toimialaindeksi, sovelletaan poissulkemista. Tällöin poissulkua sovelletaan toimialan tai teeman tasolla, eikä yksittäisen yhtiön tasolla. Strukturoiduissa sijoituksissa tuotteissa sovelletaan samoja periaatteita, riippuen mikä kunkin sijoituksen kohde-etuus on. Aktian vastuullisuusperiaatteiden mukaisesti Investment Deskinissä noudatetaan suorien osakesijoitusten osalta tiettyjä toimialakohtaisia poissulkuja negatiivisten ulkois-

vaikutusten huomioimiseksi ja niihin liittyvien taloudellisten ja sosiaalisten riskien hallinnoimiseksi.

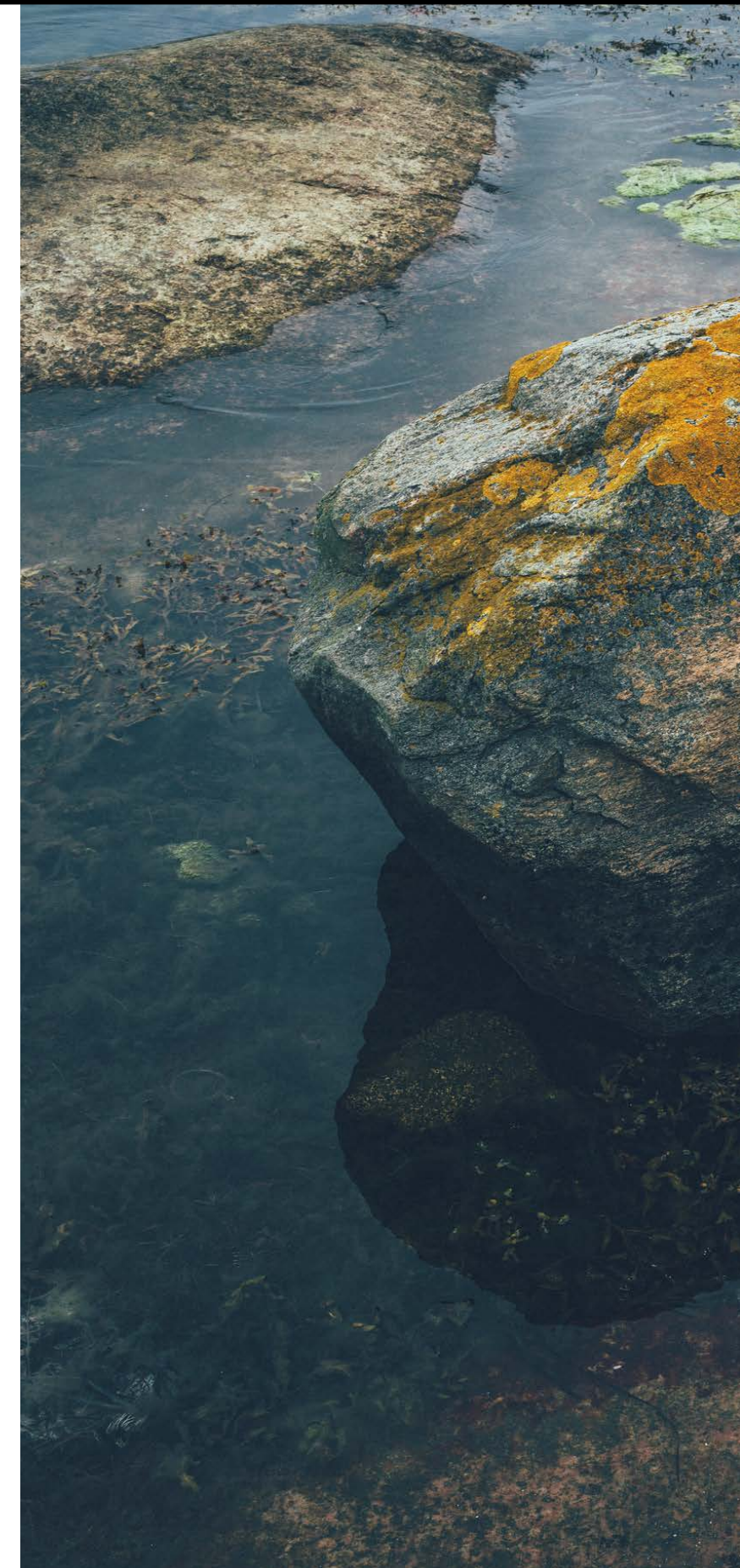
Toiminnassa huomioidaan ympäristöön, yhteiskuntaan ja hyvään hallintotapaan (ESG) liittyvien tekijöiden sijoituskohteisiin kohdistuvia taloudellisesti olennaisia vaikutuksia integroidusti osana sijoitusprosessin näkemyksenmuodostusta - sekä positiivisia että negatiivisia tekijöitä ja riskejä. ESG-tekijöiden osalta ei ole asetettu tiettyjä minimivaatimuksia ESG-arvoille, vaan nämä huomioidaan osana muuta analyysia sijoitusprosessin aikana. Tähän tarkoitukseen käytössä on laaja valikoima ulkoisten palveluntarjoajien palveluita mm. Upright Project.

Normiperusteista seulontaa toteutetaan sijoituskonsepteissa ja sijoitussuosituksissa olevien yksittäisten kohde-etuuksien osalta ISS ESG:n avulla. Strukturoiduissa sijoituksissa seulonta tehdään tuotteen luomisvaiheessa. Koska strukturoituihin sijoituksiin sisältyy sijoitustavoitteena sijoituksen pitäminen eräpäivään saakka ja jälkimarkkinoilla sijoittaja kohtaa selvästi suuremman osto- ja myyntikurssin erotuksen kuin perinteisissä arvopapereissa, myyntisuositukset perustuvat vain poikkeustilanteissa normiperustaisen seulonnan jälkikäteisiin tuloksiin. Kon-

septi-kohtainen työryhmä tekee sijoitussuosittelun osalta viime kädessä päätökset siitä, yhteistyössä salkunhoidon ja Aktian ESG-komitean kanssa, miten toimitaan olemassa olevan sijoitussuosittelun suhteen, kun ilmenee normirikkomuksia. Tällöin arvioidaan ovatko yhtiöiden toimenpiteet riittäviä, että yhtiö on edelleen sijoituskelpoinen.

Sijoitussuosituksissa Investment Desk seuraa ja mittaa vastuullisuutta vähintään kvartaaleittain konseptikohtaisesti. Mittareina käytetään sekä Upright Projectin että ISS ESG:n tietokantoja. Neljä kertaa vuodessa julkaistaan erikseen kaikista sijoitussuosituskonsepteista Upright Projectin datan perusteella tehty katsaus konseptin vastuullisuustekijöistä ja niiden kehityksestä.

Jokainen uusi sijoitus tarkistetaan ennen suosituksen lanseeraamista Upright Projectin ja ISS ESG:n kautta. Strukturoiduissa tuotteissa Investment Desk tuottaa myös vaikuttavuusteemaisia sijoitus- tuotteita esimerkiksi green bondeihin, joissa mahdollinen mitattava vaikuttavuus raportoidaan asiakkaille vuosittain.



Ajattele pidemmälle Aktia



Aktia Pankki Oyj ("Aktia") on tuottanut tämän esityksen sijoittajien käyttöön. Informaatio on koottu julkisista lähteistä, joita Aktia pitää luotettavina. Aktia ei kuitenkaan vastaa sisällön oikeellisuudesta tai täydellisyydestä. Tämä katsaus on tarkoitettu yhtenä monista apuvälineistä avustamaan sijoittajan päätöksentekoa, mutta sijoittajan tekemä sijoituspäätös on viime kädessä hänen omansa, ja sen tulee perustua sijoittajan riittävinä pitämiin tietoihin ja tutkimuksiin. Sijoittajan tulee huomioida markkinoilla nopeasti tapahtuvat muutokset ja niiden vaikutukset tämän katsauksen sisältöön. Aktia-konserniin kuuluvat yritykset, Aktian yhteistyökumppanit tai näiden yhtiöiden henkilökunta eivät vastaa suorista tai epäsuorista tappioista tai vahingoista, jotka aiheutuvat tämän katsauksen tai sen osien käytöstä sijoitustoiminnassa. Esitys on tarkoitus näyttää Aktian pitämän suullisen esityksen yhteydessä, eikä sitä pidä käyttää ilman suullista esitystä. Katsauksen sisältämä informaatio on tarkoitettu sijoittajalle, jolle katsaus on esitetty, eikä sitä pidä antaa kenenkään toisen henkilön käyttöön. Tämän katsauksen kopioiminen tai lainaaminen kokonaisuudessaan tai osittain on kiellettyä ilman Aktian lupaa. Tätä materiaalia tai sen kopioita ei saa levittää Yhdysvaltoihin eikä yhdysvaltalaisille vastaanottajille vastoin Yhdysvaltain laissa asetettuja rajoituksia. Materiaalin levittäminen Yhdysvalloissa saatetaan katsoa rikkomukseksi näitä lakeja vastaan.

Sijoitustoimintaan liittyy aina taloudellinen riski. Asiakas vastaa itse omien sijoituspäätöstensä taloudellisista tuloksista. Tuotto voi jäädä saamatta ja sijoitetun pääoman voi jopa menettää. Rahoituspalvelujen ja -tuotteiden kulut voidaan periä asiakkaalta sijoitustoiminnan tuloksesta riippumatta. Ennen sijoituspäätöksen tekemistä asiakkaan on syytä tutustua huolella sijoitusmarkkinoihin ja eri sijoitusvaihtoehtoihin. Aktia ei vastaa dokumentissa esitettyjen tuotto-olettamusten toteutumisesta. Esitettävät skenaariot ovat tulevan tuloksen arvio, joka perustuu aiempiin tietoihin siitä, miten sijoituksen arvo vaihtelee, ja/tai nykyisiin markkinaolosuhteisiin, eivätkä ne ole täsmällinen indikaattori. Saatava tulos vaihtelee sen mukaan, millainen markkinoiden kehitys on ja miten kauan sijoitusta/tuotetta pidetään hallussa. Katsaus on osa Aktian markkinointimateriaalia, eikä sitä välttämättä ole laadittu sijoitustutkimuksen riippumattomuutta koskevien säännösten mukaisesti. Mahdollisesti esiteltyihin rahoitusvälineisiin ei sovelleta sijoitustutkimusta koskevia kaupankäyntirajoituksia. Tämä katsaus ei perustu asiakkaan henkilökohtaisiin tietoihin eikä ole tarkoitettu sijoitusneuvoksi. Tarkoituksena on esitellä rahoitusvälineet ja niiden ominaispiirteet mukaan lukien kurssit. Sovimme mielellämme tapaamisen henkilökohtaisen sijoittajaprofiilin valmistelemiseksi ja yksilöllisten sijoitusneuvojen antamiseksi sinulle. Asiakas voi joutua maksamaan muitakin kuin Aktian välityksellä suoritettavia veroja ja julkisia maksuja. Asiakkaan tulee olla tietoinen siitä, että sijoittamiseen ja sijoitusomaisuuteen liittyy veroseuraamuksia, joiden taloudellisia vaikutuksia ei välttämättä ole huomioitu tässä esityksessä. Asiakkaan pitää itse hankkia tarvittavat tiedot sijoitustensa ja niihin liittyvien päätösten veroseuraamuksista. Tuleva tulos riippuu verotuksesta, joka puolestaan riippuu kunkin sijoittajan henkilökohtaisesta tilanteesta ja voi muuttua jatkossa.

Asiakkaan tulee aina ennen sijoituspäätöksen tekemistä tutustua rahoitusvälineen ominaisuuksiin, kuluihin ja riskeihin, jotka ilmenevät esimerkiksi sijoitusrahaston avaintietoasiakirjasta ja rahastoesitteestä. Säännöt, rahastoesitteet, avaintietoasiakirjat ja muut viralliset asiakirjat sekä Aktia Pankki Oyj:n sijoittajatiedote ovat saatavissa veloituksetta suomen- ja ruotsinkielisenä Aktian toimipisteissä ja osoitteessa www.aktia.fi. Rahastoja hallinnoi Aktia Rahastoyhtiö Oy, joka kuuluu Aktia-konserniin. Aktia Pankki Oyj toimii Aktia Rahastoyhtiö Oy:n asiamiehenä.

Morningstarin tuottamat tunnusluvut © 2024 Morningstar, Inc. Kaikki oikeudet pidätetään. Tässä esitetyt tiedot: (1) ovat Morningstarin ja/tai sen sisällöntuottajien omaisuutta, (2) tietoja ei saa kopioida tai jakaa ja (3) niiden tarkkuutta, täydellisyyttä tai ajankohtaisuutta ei voida taata. Morningstar tai sen sisällöntuottajat eivät vastaa näiden tietojen käytöstä aiheutuvista vahingoista tai menetyksistä. Tulevia tuottoja ei voida päätellä aiemmasta tuloksesta.

Uprightin tuottamat tunnusluvut © Upright Project 2024. Tiedot perustuvat tietojen hakemispäivän mukaiseen tilanteeseen. Ilmoitetut luvut eivät ole sitovia vähimmäismääriä. Ilmoitetut luvut voivat muuttua ylös- tai alaspäin. Kestävään kehitykseen liittyvät tunnusluvut perustuvat Upright Oy:n (Upright) tuottamiin tietoihin. Uprightin tuottamat tiedot perustuvat parhaaseen saatavilla olevaan tietoon. Taustalla olevan tiedon rajallisesta saatavuudesta ja indikaattoreiden luonteesta johtuen, tuotettu tieto saattaa olla epätarkkaa. Aktia tai Upright eivät takaa tietojen oikeellisuutta, eivätkä ole vastuussa välittömistä tai välillisistä vahingoista, jotka liittyvät Uprightin tuottamiin tietoihin.

Institutional Shareholder Services (ISS) tuottamat tunnusluvut © 2024 Institutional Shareholder Services Inc. Kaikki oikeudet pidätetään. Tiedot perustuvat tietojen hakemispäivän mukaiseen tilanteeseen. Ilmoitetut luvut eivät ole sitovia vähimmäismääriä. Ilmoitetut luvut voivat muuttua ylös- tai alaspäin.