

Aktia EMD ESG-raportti

H1/2025

Tämä raportti on mainos. Tutustu aina ennen lopullisen sijoituspäätöksen tekoa sijoitustuotteen lakisääteisiin ja sääntömääräisiin asiakirjoihin, kuten sääntöihin, rahastoesitteeseen, avaintietoasiakirjaan. Tämän raportin osittainenkin lainaaminen tai kopioiminen ilman lupaa on kielletty. © Aktia Pankki Oyj, 2025. 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. Raportissa ilmoitetut tiedot perustuvat tietojen hakemispäivän mukaiseen tilanteeseen. Ilmoitetut luvut eivät ole sitovia vähimmäismääriä. Ilmoitetut luvut voivat muuttua ylös- tai alaspäin. Luvut perustuvat ilmoitettujen palveluntarjoajien (katso lista raportin lopussa) 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.

Aktia

EMD-rahastojen vastuullisuus

Aktian kehittyvien talouksien rahastoissa on pitkäjänteisesti rakennettu tapoja tarkastella vastuullisuustekijöitä. ESG on olennainen osa Aktian kehittyvien markkinoiden maa-analyysia, ja vastuullisuustekijät on integroitu osaksi salkunhoitoa. Aktia osallistui kansainvälisen ASCOR-projektin (Assessing Sovereign Climate-related Opportunities and Risks) neuvonantokomiteaan projektin ensimmäisessä vaiheessa ainoana suomalaisena varainhoitajana ja on yksi hankkeen alkuperäisistä rahoittajista. Projektin tarkoituksena on luoda alalle työkaluja valtioiden ilmastoriskien ja -mahdollisuuksien tarkasteluun.

Aktialla on käytössään kolme erilaista datatyökalua kehittyvien talouksien salkunhoidossa

1. Aktia Fundamenttimalli seuraa maiden suorituskykyä talouden, hallintotavan ja yhteiskunnan kannalta
2. Aktia ESG Performance Analysis -malli analysoi tulotaso-oikaistua suoriutumista ESG-indikaattoreiden suhteen
3. Aktia SDG Analysis

Dataan perustuvassa Fundamenttimallissa 48 indikaattoria jaotellaan kolmeen pilariin: talous, hallinto ja yhteiskunta. Pilarit on jaettu 11 osa-alueeseen, joista neljä kuvastaa taloutta, kolme hallintoa ja neljä yhteiskuntaa. Talouspilarin osa-alueet ovat kasvu, sisäinen haavoittuvuus, ulkoinen haavoittuvuus sekä talouden monimuotoisuus ja kauppa. Hallintopilari koostuu politiikasta, ihmisoikeuksista sekä vakaudesta ja rauhasta. Yhteiskuntapilarin osa-alueet ovat infrastruktuuri, hyvinvointi, inhimillinen pääoma ja ilmasto. Kukin indikaattori arvioidaan sen tason sekä lyhyen ja pitkän aikavälin trendien perusteella. Mallin keskiössä on kehityksen suunta.

Aktia ESG Performance Analysis -työkalun avulla arvioidaan maiden riskitasoa ESG-indikaattoreita käyttäen. Maita vertaillaan tulotason perusteella (BKT asukasta kohden) niin kutsutun tulovinouman vaikutusten rajoittamiseksi datassa. Lisäksi kutakin komponenttia voidaan tarkastella yksityiskohtaisemmin, jotta maiden vahvuuksista ja heikkouksista saadaan hahmoteltua kokonaisvaltainen kuva. Työkalu pohjautuu Maailmanpankin tarjoamaan ESG-tietoaaineistoon, joka koostuu monipuolisesti erilaisia vastuullisuuden teemoja kattavista indikaattoreista.

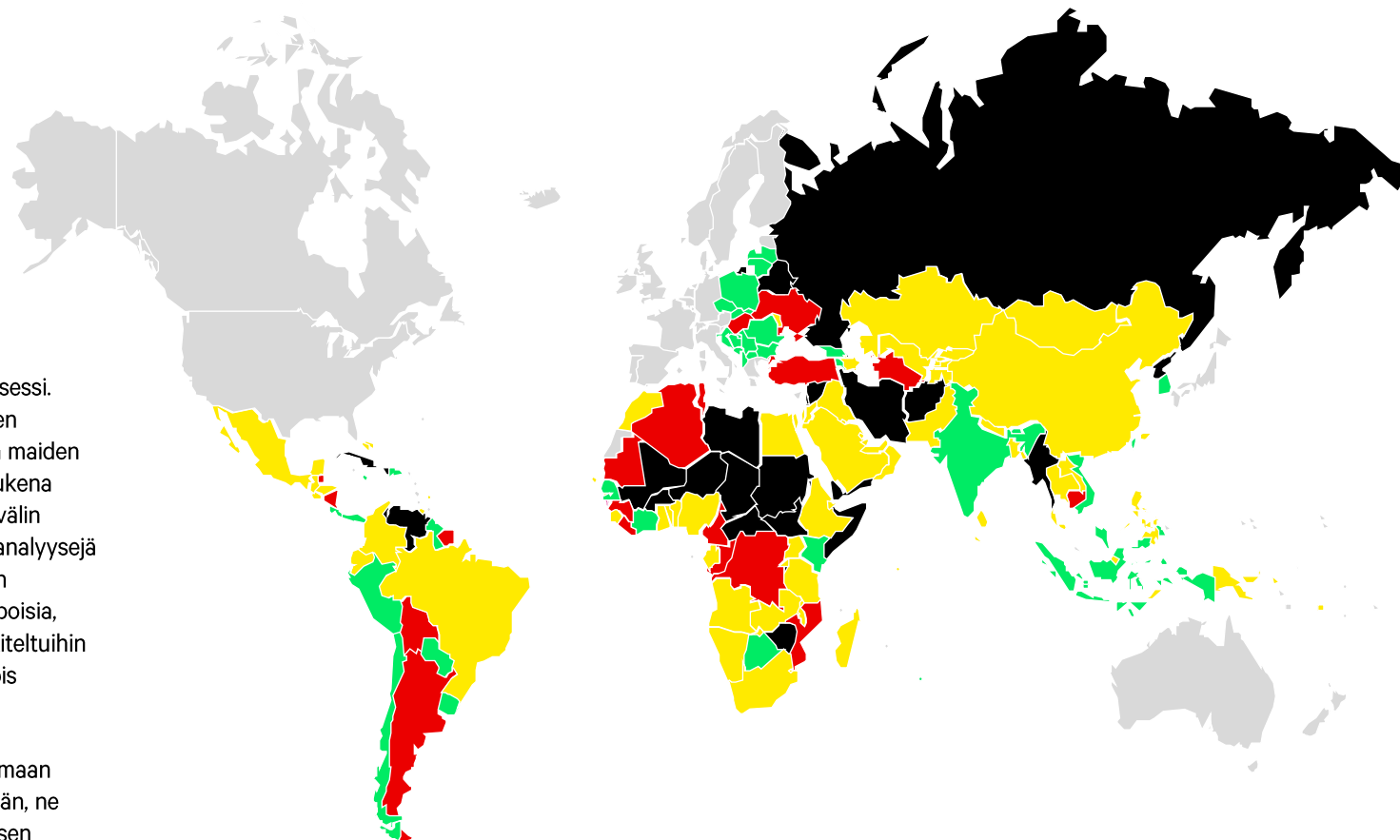
Kolmannen, Aktia SDG Analysis -työkalun avulla tarkastellaan, miten valtiot edistävät YK:n kestävän kehityksen tavoitteita. Datan lähteitä ovat Bertelsmann Stiftung ja Sustainable Development Solutions Network. Dataa hyödynnetään sekä taso- että trendianalyysissä.

EMD-rahastojen vastuullisuus

Aktian Liikennevalomalli

Aktian sijoituksia kehittyville markkinoille ohjaa ESG-tekijät integroiva maavalintaprosessi. Aktian Liikennevalomallina tunnettu prosessi yhdistää kvantitatiivisen ja kvalitatiivisen analyysin. Kvantitatiivinen analyysi pohjautuu Aktian Fundamenttimalliin, joka seuraa maiden suoriutumista talouden, hallintotavan ja yhteiskunnan kannalta. Fundamenttimallin tukena käytetään Aktian ESG-työkaluja. Kvantitatiivista analyysia täydennetään lyhyen aikavälin kvalitatiivisella analyysillä, johon sisältyy tapaamisia maiden päättäjien kanssa, case-analyysyjä sekä maiden kehityssuuntausten monitorointia. Liikennevalomallin avulla määritetään sijoituskelpoiset maat ja instrumentit. Vihreät ja keltaiset maat ovat täysin sijoituskelpoisia, kun taas punaisten maiden kohdalla vain sijoitukset valuuttatermiineihin ja AAA-luokiteltuihin kehityspankkien joukkovelkakirjalainoihin ovat mahdollisia. Mustat maat suljetaan pois sijoituksista.

Maavalintaprosessissa otetaan huomioon ESG-tekijöitä mittareina, jotka vaikuttavat maan houkuttelevuuteen sijoituskohteena. Sen lisäksi, että ESG-mittareilla on arvoa itsessään, ne yleensä korreloivat kehittyvien markkinoiden ja frontier-maiden taloudellisen kehityksen kanssa. Arvioimme valtioiden vastuullisuutta esimerkiksi seuraavien vastuullisuustekijöiden kautta: korruptio, hallinnon tehokkuus, yhteiskunnallinen kehitys, talous- ja finanssipolitiikan vakaus, ilmatoriskit, inhimillisen pääoman kehitys ja valtiojohdon tahto toteuttaa uudistuksia. Monet hallinto- ja yhteiskuntaindikaattorit ovat vahvasti yhteydessä maan pitkän aikavälin kehitykseen.



- Sijoituskelpoinen.
- Sijoitukset mahdollisia, aktiivisempi monitorointi.
- Emme tee sijoituksia valtionlainoihin, mutta valuuttajohdannaiset tai AAA-luokitellut kehityspankkien joukkovelkakirjalainat ovat mahdollisia
- Ei sijoituskelpoinen.

Kehitysrahoitus ja labelled bonds*

Labelled bonds, jotka käsittävät vihreät, yhteiskunnalliset ja kestävän kehityksen joukkovelkakirjalainat, luokitellaan use of proceeds -instrumenteiksi, joilla liikkeeseenlaskija rahoittaa tai jälleenrahoittaa ennalta määrättyjä kestäviä projekteja. Kestävyysskriteereihin sidotut joukkovelkakirjalainat on sidottu ennalta määrättyihin kestävyysmittareihin, mutta niitä ei varsinaisesti käytetä projektien rahoittamiseen. Sen sijaan ne kannustavat liikkeeseenlaskijaa saavuttamaan kestävyystavoitteita saadakseen vastineeksi alhaisemmat rahoituskustannukset.

International Capital Market Association (ICMA) on yhdessä sijoittajien ja liikkeeseenlaskijoiden kanssa määrittänyt periaatteet, jotka ohjaavat ympäristöön, yhteiskuntaan tai kestävyteen liittyvien tavoitteiden mukaisten instrumenttien liikkeeseenlaskua. Kestävyystavoitteet ja -mittarit määrittelevien viitekehysten on oltava ICMA:n periaatteiden mukaisia ja niillä on oltava riippumaton Second Party Opinion -arvio.

Valtionlainojen lisäksi Aktian kehittyvien maiden omassa valuutassa liikkeeseen laskemiin valtionlainoihin sijoittavilla rahastoilla on mahdollisuus sijoittaa AAA-luokiteltuihin kehityspankkien joukkolainoihin. Näiden joukkolainojen tavoitteena on mahdollistaa yhteiskunnan kehittämiseen keskittyvien projektien rahoitus usein matalan tulotason maissa, joissa paikallinen talous ja infrastruktuuri eivät vielä ole pitkälle kehittyneitä. Itse projektien lisäksi kehityspankkien tavoitteena on kehittää paikallisia valuuttamarkkinoita. Frontier-maiden pääomamarkkinat ovat usein vähemmän kehittyneitä, minkä vuoksi paikallisvaluutan tarjoamisella näillä markkinoilla voi olla merkittävä vaikutus.

Joissakin tapauksissa olemme saattaneet luokitella tietyn valtion valtionlainan liikennevalomallissamme sijoituskelvottomaksi. Näissäkin tapauksissa voimme silti sijoittaa halutussa määrin valuutta- ja korkomarkkinoille hyödyntämällä AAA-luokiteltuja instrumentteja. Näiden AAA-luokiteltujen instrumenttien liikkeeseenlaskijoita ovat muun muassa Kansainvälinen rahoitusyhtiö IFC (Maailmanpankin yksityistä sektoria rahoittava osa), Alankomaiden kehityspankki FMO sekä Euroopan jälleenrakennus- ja kehityspankki EBRD.



ICMA on yhdessä sijoittajien ja liikkeeseenlaskijoiden kanssa määrittänyt periaatteet, jotka ohjaavat ympäristöön, yhteiskuntaan tai kestävyteen liittyvien tavoitteiden mukaisten instrumenttien liikkeeseenlaskua.

*Vihreät, yhteiskunnalliset, kestävän kehityksen ja kestävyyskriteereihin sidotut joukkovelkakirjalainat

Ilmasto

ASCOR-projekti

ASCOR (Assessing Sovereign Climate-related Opportunities and Risks)* on ensimmäinen julkinen sijoittajien työkalu, jolla arvioidaan valtiollisten joukkovelkakirjojen liikkeeseenlaskijoita ilmastonmuutoksen näkökulmasta. Aktia on yksi hankkeen alkuperäisistä rahoittajista ja osallistui ASCOR:in neuvonantokomiteaan projektin ensimmäisessä vaiheessa ainoana suomalaisena varainhoitajana. ASCOR on loppusijoittajien ja varainhoitajien välinen yhteistyö, jota kansainväliset sijoittajaverkostot ovat tukeneet, jotta valtion joukkolainasijoituksia arvioitaessa voidaan ottaa huomioon taloudellisesti olennaiset ilmastonmuutosta koskevat tiedot. Tavoitteena on tuoda taloudellisesti merkittävä tieto ilmastonmuutoksesta osaksi valtionlainasijoitusten arviointia.

ASCOR on sisällyttänyt viitekehykseensä oikeudenmukaisen siirtymän komponentin. Näin se kannustaa rahoittajia tukemaan kestäväää siirtymää vähähiiliseen yhteiskuntaan etenkin niissä maissa, jotka eivät kykene itse rahoittamaan siirtymää.

Yhteisen viitekehyksen pohjalta on mahdollista arvioida yksittäisten maiden ilmastotoimia, ja sen avulla sijoittajat saavat entistä paremmin tietoa ilmastotyön edistymisestä. Viitekehys perustuu olemassa olevaan tietoon, mutta tarjoaa liikkeeseenlaskijoille myös yksityiskohtaista tietoa, jotta nämä voivat tukea tehokkaammin valtiollisia siirtymäsuunnitelmia.

ASCOR-viitekehystä ja sen kattavuutta kehitetään jatkuvasti ja se on riippumaton, kaikkien vapaasti käytettävissä oleva arviointityökalu, joka tukee sijoittajia nettonollatavoitteidensa saavuttamisessa, auttaa sijoittajia ja liikkeeseenlaskijoita löytämään yhteisymmärryksen siitä, miten siirtymä toteutetaan kansallisella tasolla, ja antaa valtiollisille liikkeeseenlaskijoille mahdollisuuden esitellä edistymistään ilmastonmuutoksen torjunnassa.

ASCOR on globaali työkalu, joka soveltuu rahoituslalle arvioimaan valtiollisten joukkovelkakirjojen liikkeeseenlaskijoita ilmastonmuutoksen näkökulmasta. Työkalu tarjoaa taloudellisesti merkityksellistä tietoa ja on hyödyllinen arvioitaessa valtion joukkovelkakirjasijoituksia.

*Saatavilla: <https://transitionpathwayinitiative.org/ascor>

Aktiivinen omistajuus ja vaikuttaminen

Aktiivinen omistajuus ja vaikuttaminen ovat vastuullisen sijoittamisen menetelmiä suorissa valtionlainasijoituksissa kehittyneisiin maihin. Aktia käy monimuotoista vuoropuhelua, jolla se pyrkii kannustamaan sijoituskohteena olevia valtioita ja muita toimijoita parantamaan ympäristöön, yhteiskuntaan ja hyvään hallintotapaan liittyviä käytäntöjään ja edistämään pitkän aikavälin näkökulman huomioon ottamista päätöksenteossa. Salkunhoito tapaa sijoituskohteiden edustajia. Osallistumme palveluntarjoajan kautta myös vaikuttamiskampanjoihin esimerkiksi ilmastonmuutokseen liittyen.

Aktian EMD-strategiat sijoittavat yksinomaan kehittyvien markkinoiden valtorisktiin eli ei yrityksiin, valtionyrityksiin tai valtionyhtiön kaltaisiin yrityksiin.

Aktian EMD-tiimi toteuttaa osana maavalintaprosessiaan tutkimuskäyntejä ja tapaamisia niin paikan päällä kuin virtuaalisesti.

Keskusteluja käydään yleensä keskuspankkien, valtiokonttorien, ministeriöiden, Kansainvälisen valuuttarahaston IMF:n ja Maailmanpankin kanssa. Tiimi saa tapaamisissa arvokasta tietoa ja näkemystä maan kehityssuuntauksista, mikä voi vaikuttaa sen näkemykseen näistä maista. Vierailut paikan päällä voivat myös tarjota tiimille mahdollisuuden esittää vaikeita kysymyksiä arkaluonteisista aiheista, joihin voisi olla vaikea pureutua muilla tutkimusmenetelmillä. Lisäksi niiden yhteydessä voi tarjoutua mahdollisuus vuorovaikutukseen paikallisten sidosryhmien kanssa.

Aktian EMD-tiimi kehittää valtioihin liittyvää vaikuttamispolitiikkaa yhdessä Aktian ESG-tiimin kanssa. Vaikuttamispolitiikassa linjataan malli, jolla valtioihin vaikutetaan esimerkiksi ilmastoon, vihreään energiaan, läpinäkyvyyteen ja korruptioon liittyvissä aiheissa. Alkuvaiheessa tarkoituksemme on keskittyä ilmastonmuutoksen hillintään.

Prosessi on seuraavanlainen: EMD-tiimi tunnistaa salkustaan kiinnostavat maat, ja ESG-tiimi analysoi ja tunnistaa ASCOR-työkalun avulla mahdolliset puutteet näiden maiden ilmastopolitiikoissa. Analyysin perusteella mailta pyydetään tarvittaessa selvitystä ja/tai lisätietoa kiinnostuksen kohteena olevissa aihepiireissä tapahtuneista kehitysaskelista. Vastauksista riippuen voidaan pyytää keskustelujen jatkamista.



Aktia käy monipuolista vuoropuhelua kannustaakseen sijoituskohteena olevia valtioita ja muita toimijoita parantamaan ympäristö-, sosiaali- ja hyvän hallintotavan käytäntöjään sekä edistämään pitkän aikavälin näkökulmaa päätöksenteossa.

Vastuullisuus rahastotasolla

Aktia Emerging Market Bond+

Aktia

Aktia Emerging Market Bond+

Aktian kehittyvien maiden valtionlainoihin sijoittavissa rahastoissa kestävyystekijät on integroitu osaksi sijoitusprosessia. Vastuullisen sijoittamisen periaatteisiin lukeutuu vastuullisuustekijöiden huomiointi eli ESG-integrointi, poissulkeminen ja vaikuttaminen. Kehittyviin maihin tehtävien suorien valtionlainsijoitusten kohdalla tavoitteena on muodostaa paras mahdollinen kuva sijoituskohteen yhteiskunnallisesta ja hallinnollisesta vaikutuksesta.

Lähteet: Morningstar, Bertelsmann Stiftung and SDSN

*Vertailuryhmä määritellään J.P. Morgan EMBI Global Diversified-maat tasapainotettuna.

Morningstar ESG risk rating™



SFDR-tiedonantovelvoite
Artikla 8

Hiilijalanjälki vs vertailuryhmä*
4 vs 5

SDG-pisteet
70/100

Labelled bonds**
12.4 %

Paras SDG-suoriutuminen



**Vihreät, yhteiskunnalliset, kestävän kehityksen ja kestävyyskriteereihin sidotut joukkovelkakirjalainat

ESG Performance -analyysi

Valtionlainasijoitusten ympäristö-, yhteiskunta- ja hallintotekijöitä arvioidaan Maailmanpankin Sovereign ESG -dataportaalin tiedoista johdetun tietoaaineiston avulla. Alkuperäinen tietoaaineisto sisältää 71 E (environment)-, S (social)- ja G (governance)-teemoihin liittyvää indikaattoria, joista olemme valinneet 26 tärkeintä nimenomaan valtionlainoihin liittyvää indikaattoria.

Analysoimme kunkin maan suorituskyvyn näiden 26 indikaattorin suhteen. Indikaattorin luokitus voi olla AAA, AA, A, BBB, BB, B tai CCC, joista AAA on paras ja CCC huonoin luokitus.

Rahastotason ESG-suoriutuminen

	Rahasto	Vertailuryhmä*
Ympäristö	BBB	BBB
Yhteiskunta	BBB	BBB
Hyvä hallintotapa	BBB	BBB
ESG-kokonaisluokitus	BBB	BBB

Viisi parhaiten suoriutuvaa maata

Maa	Luokitus
Uruguay	AA
Chile	AA
Jordania	A
Costa Rica	A
Ruanda	A

Viisi heikoimmin suoriutuvaa maata

Maa	Luokitus
Guatemala	BB
Papua-Uusi-Guinea	B
Gabon	B
Angola	B
Nigeria	B

Lähteet: Aktia ESG Performance analysis, World Bank Sovereign ESG Portal
*Vertailuryhmä määritellään J.P. Morgan EMBI Global Diversified-maat tasapainotettuna.

Labelled bonds

Labelled bonds joukkovelkakirjalainoihin sisältyvät vihreät, yhteiskunnalliset ja kestävän kehityksen joukkovelkakirjalainat eli niin kutsutut use of proceed -instrumentit ja kestävyyskriteereihin sidotut joukkovelkakirjalainat, joissa on mahdollisuus korkeampaan kuponkikorkoon kestävyystavoitteiden täytyessä.

Use of proceeds -instrumenteilla rahoitetaan kestäviä hankkeita, jotka on määritelty erityisissä viitekehyksissä. Hankkeet voivat liittyä muun muassa uusiutuvaan energiaan, puhtaaseen liikenteeseen, vedenhallintaan ja biodiversiteetin suojeluun. Kestävyyskriteereihin sidotut joukkovelkakirjalainat voivat liittyä monenlaisiin tavoitteisiin, kuten metaanipäästöjen vähentämiseen, metsäalueiden säilyttämiseen tai uusiutuvan energian osuuden kasvattamiseen kokonaisenergiankulutuksessa.

Instrumentti	Osuus portfolioista (%)	Sijoituskohteet
Vihreät joukkolainat	0.49	Chile, Dominikaaninen tasavalta
Sosiaalivaikutteiset joukkolainat	2.77	Chile, Kolumbia, Guatemala, Peru
Kestävät joukkolainat	8.09	Benin, Brasilia, Chile, Indonesia, Meksiko, Peru, Filippiinit, Serbia, Uzbekistan
Kestävyyskriteereihin sidotut joukkolainat	1.09	Chile

Lähteet: Aktia, Bloomberg



Kestävän kehityksen tavoitteet

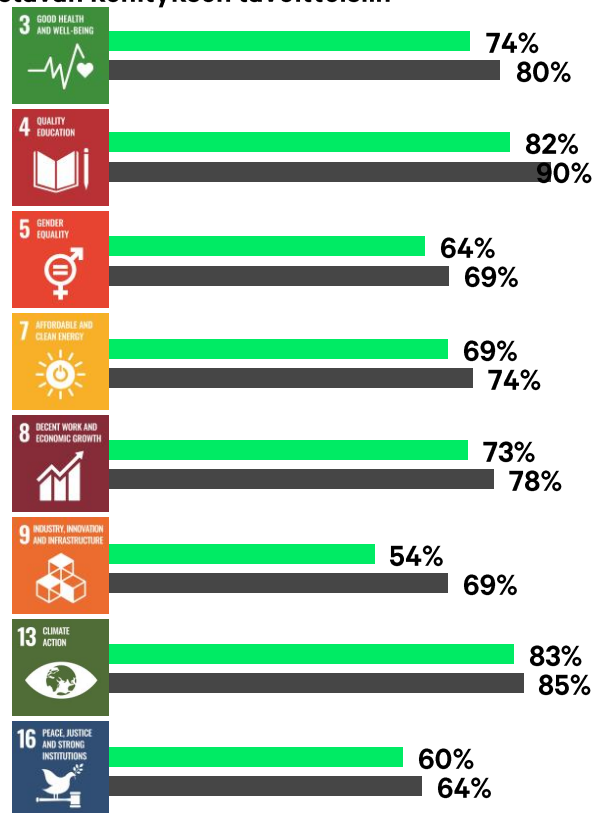
YK:n kestävän kehityksen tavoitteet (SDG) muodostavat tavoite- ja mittarikehyksen, joka on osa vuoden 2030 kestävän kehityksen toimintaohjelmaa, Agenda 2030:ta. Agenda hyväksyttiin kaikkien YK:n jäsenvaltioiden toimesta syyskuussa 2015 New Yorkissa osana YK:n kestävän kehityksen huippukokousta.

YK:n 17 kestävän kehityksen tavoitetta liittyvät esimerkiksi ihmisiin, planeettaamme, hyvinvointiin, rauhaan ja kumppanuuteen. Raportilla esittelemme kahdeksan SDG-indikaattoria, joita pidämme keskeisimpinä valtionlainsäjoittajien näkökulmasta.

Pörssiyhtiöt ovat myös yhä laajemmin ottamassa nämä tavoitteet osaksi yritysraportointiaan. Lisäksi niitä voidaan käyttää viitekehystenä valtioiden suoriutumisesta, kun raportoidaan kehittyvien markkinoiden valtionlainoihin sijoittavien rahastojemme SDG-yhdenmukaisuudesta.

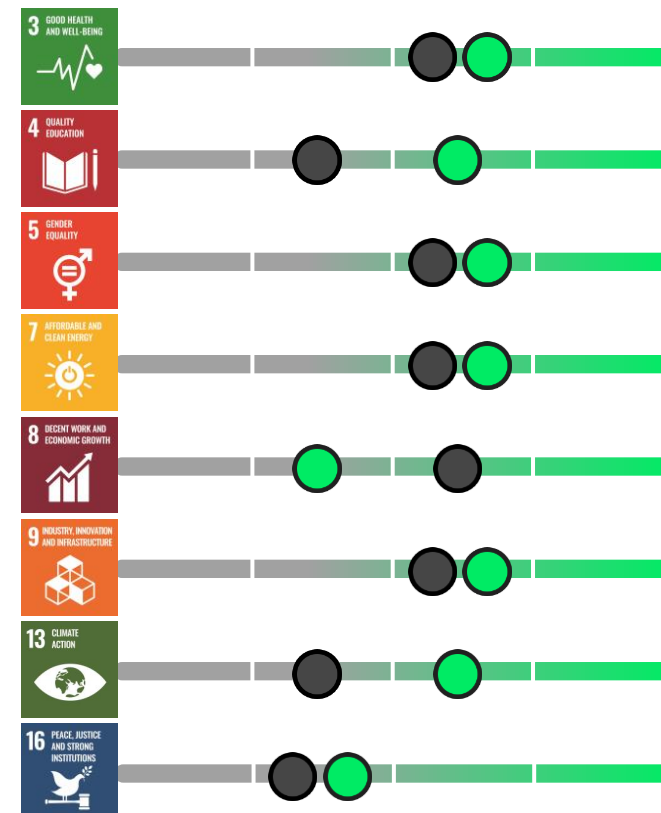


Rahastojen suhteellinen suoriutuminen suhteessa kestävän kehityksen tavoitteisiin



■ Rahasto ■ Vertailuryhmä

Nykyisen portfolion suoriutumisen trendi



Vastuullisuus rahastotasolla

Aktia Emerging Market Local Currency Bond+

Aktia

Aktia Emerging Market Local Currency Bond+

Aktian kehittyvien maiden valtionlainoihin sijoittavissa rahastoissa kestävyystekijät on integroitu osaksi sijoitusprosessia. Vastuullisen sijoittamisen periaatteisiin lukeutuu vastuullisuustekijöiden huomiointi eli ESG-integrointi, poissulkeminen ja vaikuttaminen. Kehittyviin maihin tehtävien suorien valtionlainsijoitusten kohdalla tavoitteena on muodostaa paras mahdollinen kuva sijoituskohteen yhteiskunnallisesta ja hallinnollisesta vaikutuksesta.

Lähteet: Morningstar, Bertelsmann Stiftung and SDSN

*Vertailuryhmä määritellään J.P. Morgan GBI-EM Diversified-maat tasapainotettuna.

Morningstar ESG risk rating™



SFDR-tiedonantovelvoite

Artikla 8

Hiilijalanjälki vs vertailuryhmä*

4 vs 5

SDG-pisteet

73/100

Labelled bonds**

7.6 %

Paras SDG-suoriutuminen



**Vihreät, yhteiskunnalliset, kestävän kehityksen ja kestävyyskriteereihin sidotut joukkovelkakirjalainat

ESG Performance -analyysi

Valtionlainasijoitusten ympäristö-, yhteiskunta- ja hallintotekijöitä arvioidaan Maailmanpankin Sovereign ESG -dataporttiin tiedoista johdetun tietoaaineiston avulla. Alkuperäinen tietoaineisto sisältää 71 E (environment)-, S (social)- ja G (governance)-teemoihin liittyvää indikaattoria, joista olemme valinneet 26 tärkeintä nimenomaan valtionlainoihin liittyvää indikaattoria.

Analysoimme kunkin maan suoriutuvuuden näiden 26 indikaattorin suhteen. Indikaattorin luokitus voi olla AAA, AA, A, BBB, BB, B tai CCC, joista AAA on paras ja CCC huonoin luokitus.

Rahastotason ESG-suoriutuminen

	Rahasto	Vertailuryhmä*
Ympäristö	BBB	BBB
Yhteiskunta	BBB	BBB
Hyvä hallintotapa	BBB	BBB
ESG-kokonaisluokitus	BBB	BBB

Viisi parhaiten suoriutuvaa maata

Maa	Luokitus
Uruguay	AA
Tšekki	A
Namibia	A
Puola	A
Uzbekistan	A

Viisi heikoimmin suoriutuvaa maata

Maa	Luokitus
Brasilia	BBB
Kenia	BB
Dominikaaninen tasavalta	BB
Meksiko	BB
Etelä-Afrikka	BB

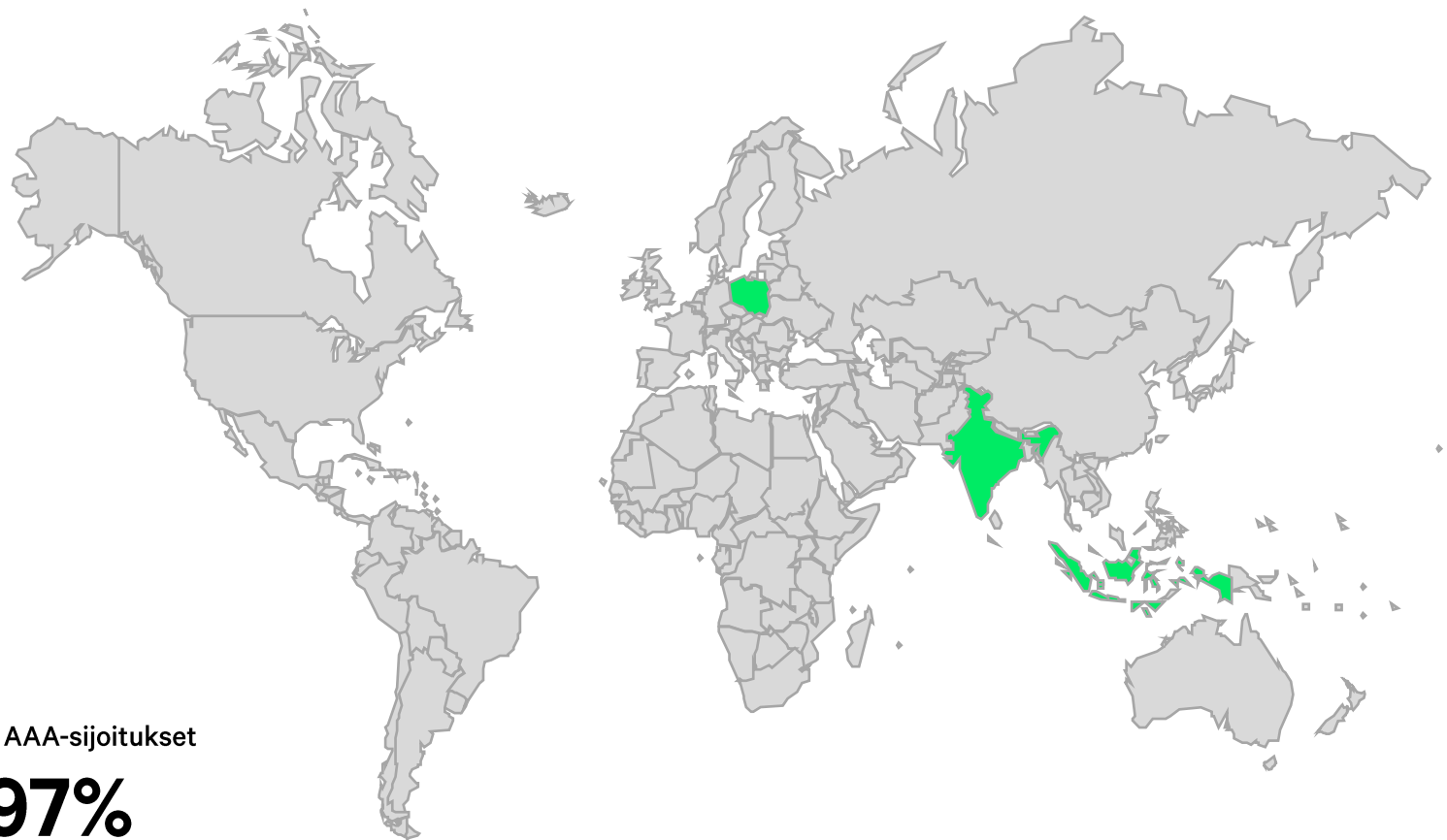
Lähteet: Aktia ESG Performance analysis, World Bank Sovereign ESG Portal
*Vertailuryhmä määritellään J.P. Morgan GBI-EM Diversified-maat tasapainotettuna.

Kehitysrahoitus

Valtionlainojen lisäksi rahasto voi sijoittaa AAA-luokiteltuihin kehityspankkien joukkovelkakirjalainoihin. Kehityspankit suojautuvat näillä joukkovelkakirjalainoilla valuuttariskeiltä projekteissa, jotka keskittyvät yhteiskunnan kehittämiseen maissa, joissa paikallinen talous ja infrastruktuuri eivät vielä ole kovin kehittyneitä.

Nämä AAA-sijoitukset keskittyvät valikoiduille sektoreille, kuten rahoitussektorille, ja niiden tarkoituksena on tarjota paikallisille pankeille rahoitusta, joka edistää mikrorahoitusta sekä infrastruktuurin ja sukupuolten tasa-arvon parantamiseen tähtäävää rahoitusta. Muita keskeisiä sektoreita ja teemoja ovat esimerkiksi maatalous ja ilmastotoimet.

Näitä instrumentteja käytetään paitsi myönteisen ympäristö- tai yhteiskuntavaikutuksen aikaansaamiseksi myös silloin, kun emme saa tai voi sijoittaa paikallisiin valtionlainoihin sääntelysystä tai kun markkinoille menoon liittyy esimerkiksi korkeita kustannuksia, ulkomaisiin sijoittajiin kohdistuvia ennakonpidätyksiä tai muita esteitä.



Nykyiset AAA-sijoitukset

13.97%

portfoliosta

Kestävän kehityksen tavoitteet

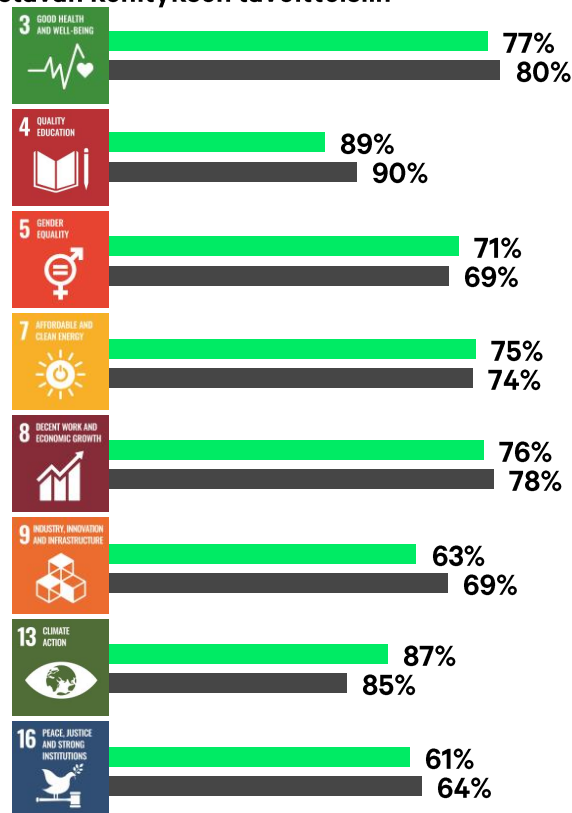
YK:n kestävän kehityksen tavoitteet (SDG) muodostavat tavoite- ja mittarikehyksen, joka on osa vuoden 2030 kestävän kehityksen toimintaohjelmaa, Agenda 2030:ta. Agenda hyväksyttiin kaikkien YK:n jäsenvaltioiden toimesta syyskuussa 2015 New Yorkissa osana YK:n kestävän kehityksen huippukokousta.

YK:n 17 kestävän kehityksen tavoitetta liittyvät esimerkiksi ihmisiin, planeettaamme, hyvinvointiin, rauhaan ja kumppanuuteen. Raportilla esittelemme kahdeksan SDG-indikaattoria, joita pidämme keskeisimpinä valtionlainsäädäntien näkökulmasta.

Pörssiyhtiöt ovat myös yhä laajemmin ottamassa nämä tavoitteet osaksi yritysraportointiaan. Lisäksi niitä voidaan käyttää viitekehiksenä valtioiden suoriutumisesta, kun raportoidaan kehittyvien markkinoiden valtionlainoihin sijoittavien rahastojemme SDG-yhdenmukaisuudesta.

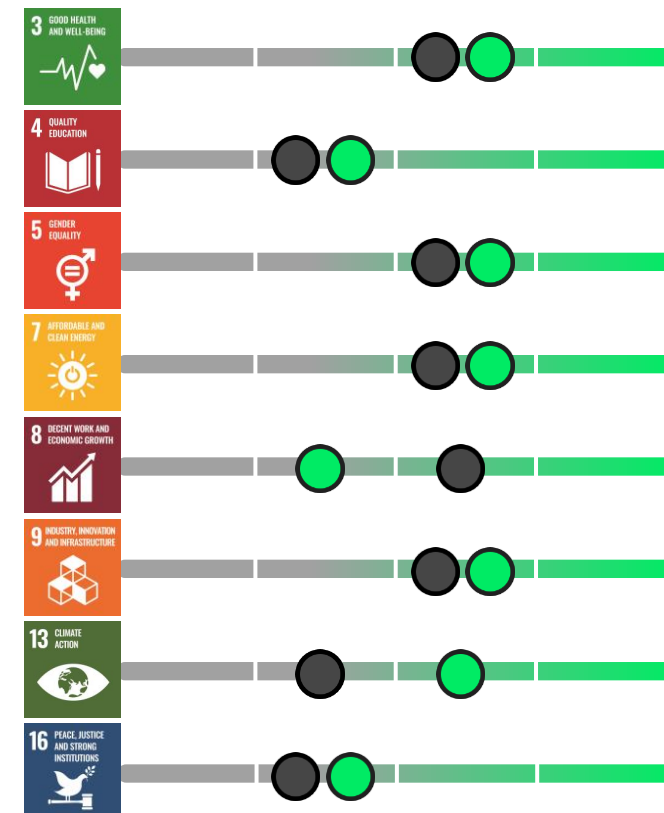


Rahastojen suhteellinen suoriutuminen suhteessa kestävän kehityksen tavoitteisiin



■ Rahasto ■ Vertailuryhmä

Nykyisen portfolion suoriutumisen trendi



Vastuullisuus rahastotasolla

Aktia Emerging Market Local Currency Frontier
Bond+

Aktia

Aktia Emerging Market Local Currency Frontier Bond+

Aktian kehittyvien maiden valtionlainoihin sijoittavissa rahastoissa kestävyystekijät on integroitu osaksi sijoitusprosessia. Vastuullisen sijoittamisen periaatteisiin lukeutuu vastuullisuustekijöiden huomiointi eli ESG-integrointi, poissulkeminen ja vaikuttaminen. Kehittyviin maihin tehtävien suorien valtionlainsijoitusten kohdalla tavoitteena on muodostaa paras mahdollinen kuva sijoituskohteen yhteiskunnallisesta ja hallinnollisesta vaikutuksesta.

Lähteet: Morningstar, Bertelsmann Stiftung and SDSN

*Vertailuryhmä määritellään noin 50 frontier maata tasapainotettuna.

Morningstar ESG risk rating™



SFDR-tiedonantovelvoite

Artikla 8

Hiilijalanjälki vs vertailuryhmä*

3 vs 2

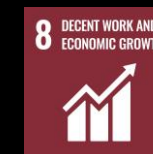
SDG-pisteet

67/100

Labelled bonds**

3.5 %

Paras SDG-suoriutuminen



**Vihreät, yhteiskunnalliset, kestävän kehityksen ja kestävyyskriteereihin sidotut joukkovelkakirjalainat

ESG Performance -analyysi

Valtionlainasijoitusten ympäristö-, yhteiskunta- ja hallintotekijöitä arvioidaan Maailmanpankin Sovereign ESG -dataportaalin tiedoista johdetun tietoaaineiston avulla. Alkuperäinen tietoaineisto sisältää 71 E (environment)-, S (social)- ja G (governance)-teemoihin liittyvää indikaattoria, joista olemme valinneet 26 tärkeintä nimenomaan valtionlainoihin liittyvää indikaattoria.

Analysoimme kunkin maan suorituskyvyn näiden 26 indikaattorin suhteen. Indikaattorin luokitus voi olla AAA, AA, A, BBB, BB, B tai CCC, joista AAA on paras ja CCC huonoin luokitus.

Rahastotason ESG-suoriutuminen

	Rahasto	Vertailuryhmä*
Ympäristö	A	A
Yhteiskunta	BBB	BBB
Hyvä hallintotapa	BBB	BB
ESG-kokonaisluokitus	BBB	BBB

Viisi parhaiten suoriutuvaa maata

Maa	Luokitus
Uruguay	AA
Costa Rica	A
Jamaika	A
Namibia	A
Uzbekistan	A

Viisi heikoimmin suoriutuvaa maata

Maa	Luokitus
Dominikaaninen tasavalta	BB
Norsunluurannikko	BB
Egypti	BB
Uganda	BB
Nigeria	B

Lähteet: Aktia ESG Performance analysis, World Bank Sovereign ESG Portal
*Vertailuryhmä määritellään noin 50 frontier maata tasapainotettuna.

Kehitysrahoitus

Valtionlainojen lisäksi rahasto voi sijoittaa AAA-luokiteltuihin kehityspankkien joukkovelkakirjalainoihin. Kehityspankit suojautuvat näillä joukkovelkakirjalainoilla valuuttariskeiltä projekteissa, jotka keskittyvät yhteiskunnan kehittämiseen maissa, joissa paikallinen talous ja infrastruktuuri eivät vielä ole kovin kehittyneitä.

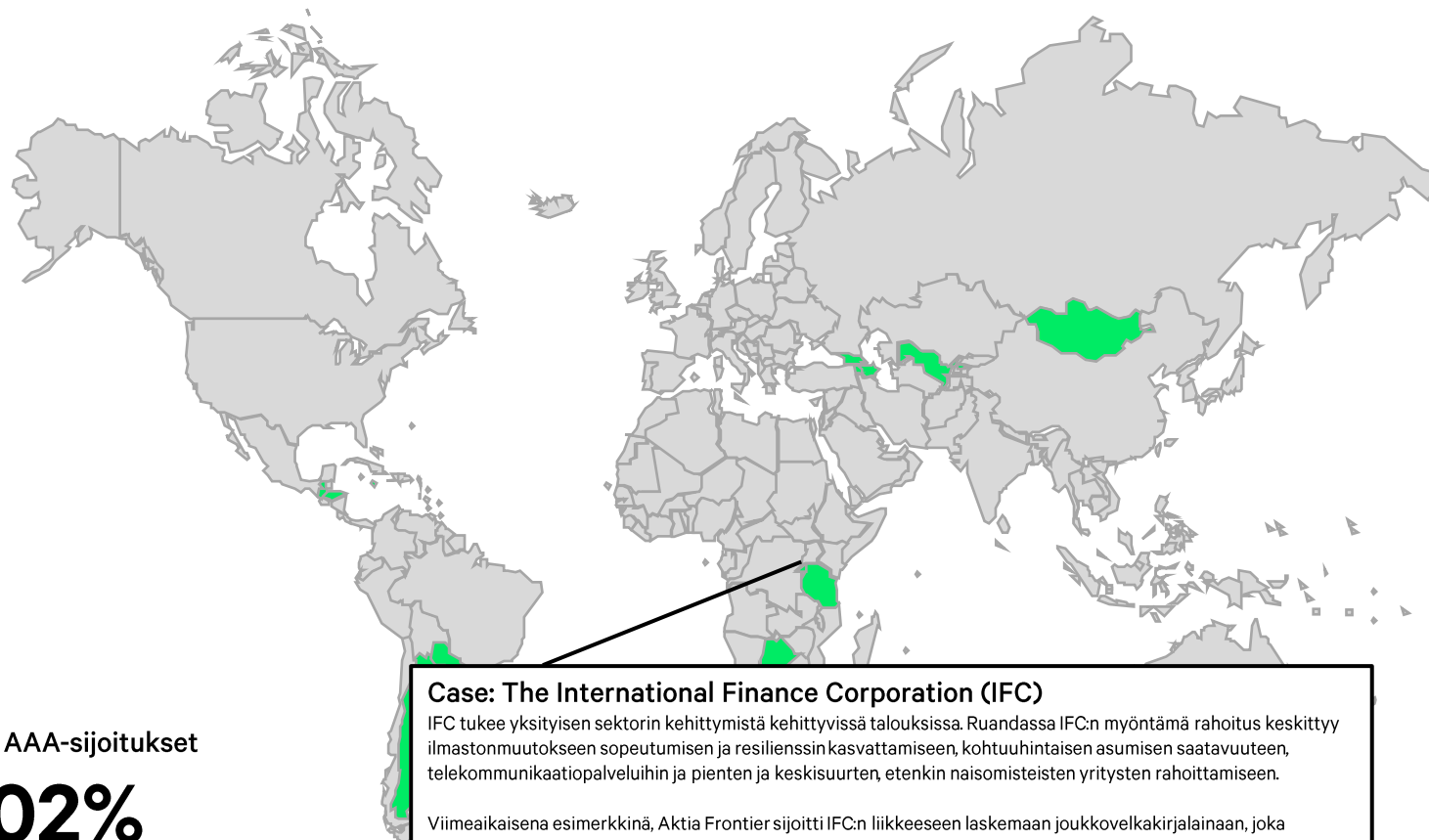
Nämä AAA-sijoitukset keskittyvät valikoiduille sektoreille, kuten rahoitussektorille, ja niiden tarkoituksena on tarjota paikallisille pankeille rahoitusta, joka edistää mikrorahoitusta sekä infrastruktuurin ja sukupuolten tasa-arvon parantamiseen tähtäävää rahoitusta. Muita keskeisiä sektoreita ja teemoja ovat esimerkiksi maatalous ja ilmastotoimet.

Näitä instrumentteja käytetään paitsi myönteisen ympäristö- tai yhteiskuntavaikutuksen aikaansaamiseksi myös silloin, kun emme saa tai voi sijoittaa paikallisiin valtionlainoihin sääntelysystä tai kun markkinoille menoon liittyy esimerkiksi korkeita kustannuksia, ulkomaisiin sijoittajiin kohdistuvia ennakonpidätyksiä tai muita esteitä.

Nykyiset AAA-sijoitukset

14.02%

portfoliosta



Case: The International Finance Corporation (IFC)

IFC tukee yksityisen sektorin kehittämistä kehittyvissä talouksissa. Ruandassa IFC:n myöntämä rahoitus keskittyy ilmastomuutokseen sopeutumisen ja resilienssin kasvattamiseen, kohtuuhintaisen asumisen saatavuuteen, telekommunikaatiopalveluihin ja pienten ja keskisuurten, etenkin naisomisteisten yritysten rahoittamiseen.

Viimeaikaisena esimerkkinä, Aktia Frontier sijoitti IFC:n liikkeeseen laskemaan joukkovelkakirjalainaan, joka kohdentuu digitaalisen infrastruktuurin parantamiseen. Tämä tukee inklusion parantumista yhteiskunnassa kasvattamalla digitaalisten palveluiden saatavuutta ja madaltaa naisten kynnystä päästä digipalveluihin käsiksi. Kaikki IFC:n rahoittamat hankkeet käyvät läpi ympäristö- ja yhteiskunnallisen due diligence -prosessin, ja yritysten on raportoitava etenemisestä vuosittain. Jokaisen hankkeen vaikuttavuutta seurataan Anticipated Impact Measurement and Monitoring (AIMM) -järjestelmällä, joka on IFC:n kehittämä arviointityökalu. Tarve tarkemmalle seurannalle määritetään ympäristöön ja yhteiskuntaan liittyvän riskitason perusteella. Rahoituksen lisäksi IFC tarjoaa neuvontapalveluja, jolloin se on enemmän kuin vain rahoittaja.

Kestävän kehityksen tavoitteet

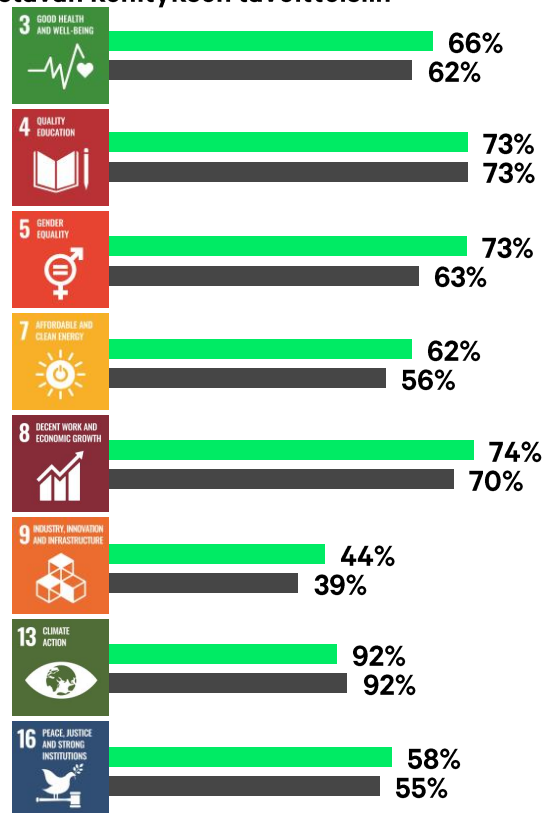
YK:n kestävän kehityksen tavoitteet (SDG) muodostavat tavoite- ja mittarikehyksen, joka on osa vuoden 2030 kestävän kehityksen toimintaohjelmaa, Agenda 2030:ta. Agenda hyväksyttiin kaikkien YK:n jäsenvaltioiden toimesta syyskuussa 2015 New Yorkissa osana YK:n kestävän kehityksen huippukokousta.

YK:n 17 kestävän kehityksen tavoitetta liittyvät esimerkiksi ihmisiin, planeettaamme, hyvinvointiin, rauhaan ja kumppanuuteen. Raportilla esittelemme kahdeksan SDG-indikaattoria, joita pidämme keskeisimpinä valtionlainsäätäjien näkökulmasta.

Pörssiyritykset ovat myös yhä laajemmin ottamassa nämä tavoitteet osaksi yritysraportointiaan. Lisäksi niitä voidaan käyttää viitekehystenä valtioiden suoriutumisesta, kun raportoidaan kehittyvien markkinoiden valtionlainoihin sijoittavien rahastojemme SDG-yhdenmukaisuudesta.

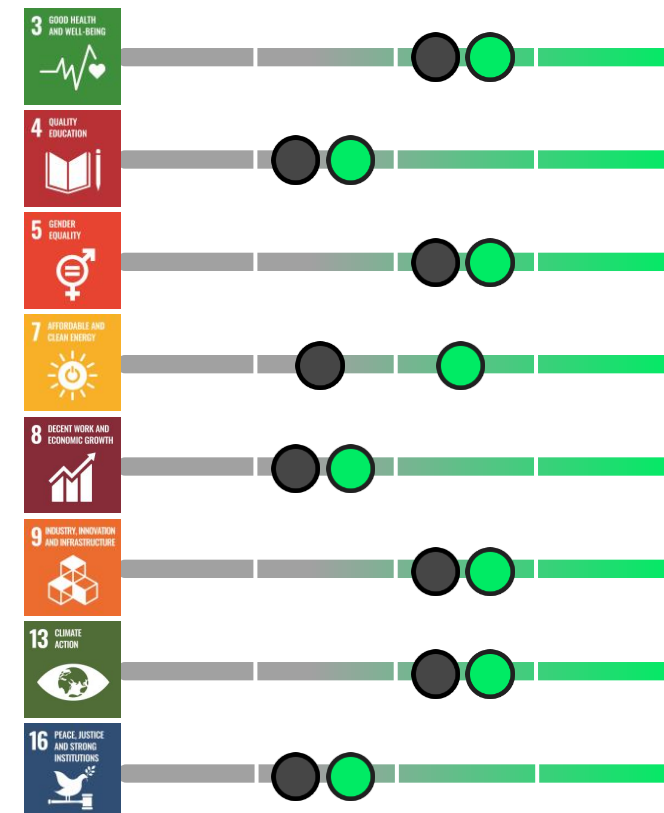


Rahastojen suhteellinen suoriutuminen suhteessa kestävän kehityksen tavoitteisiin



■ Rahasto ■ Vertailuryhmä

Nykyisen portfolion suoriutumisen trendi



ESG-raportin lukuohje

Aktian kehittyvien maiden valtionlainoihin sijoittavissa rahastoissa kestävyystekijät on integroitu osaksi sijoitusprosessia. Vastuullisen sijoittamisen periaatteisiin lukeutuu vastuullisuustekijöiden huomiointi eli ESG-integrointi, poissulkeminen ja vaikuttaminen.

Periaatteidemme taustalla on näkemys, että vastuullisesti ja kestävien normien mukaisesti toimivat sijoituskohteet ovat pitkällä aikavälillä kannattavampia ja niillä on parempi riskiprofiili kuin sijoituskohteet, jotka eivät toimi vastuullisesti. Samalla vastuullinen sijoittaminen merkitsee meille sitä, että pyrimme saavuttamaan mahdollisimman hyvän tuoton valitulla riskitasolla. Vastuullisella sijoittamisella tarkoitamme kaikkia toimenpiteitä, joilla ympäristöön, yhteiskuntaan ja hyvään hallintotapaan liittyviä tekijöitä (ns. ESG-tekijät) huomioidaan.

Aktia huomioi ympäristöön, yhteiskuntaan ja hyvään hallintoon liittyvien tekijöiden sijoituskohteisiin kohdistuvia taloudellisesti olennaisia vaikutuksia integroidusti osana sijoitusprosessin näkemyksenmuodostusta. Muita kuin suoraan taloudellisesti olennaisia vaikutuksia voidaan huomioida sijoitusprosessissa siltä osin, kun Aktia katsoo niillä olevan olennaisia heijastevaikutuksia sijoituskohteisiin esimerkiksi mainehaittojen kautta. Huomioimalla olennaisten ESG-tekijöiden vaikutuksia osana sijoitusanalyysiä Aktia edistää sijoitussalkkujen näkymiä tuotto- ja riskimielessä. Aktia huomioi tältä osin sekä positiivisia että negatiivisia tekijöitä ja riskejä.

Lisää Aktian vastuullisesta sijoittamisesta, menetelmistä ja raporteista löytyy Aktian nettisivuilta vastuullisen sijoittamisen osioista.

Sivu 9:

Yhteenveto

Morningstar/Sustainalyticsin tuottama vastuullisuus- eli ESG-data kuvaa vastuullisuutta liittyen kolmeen osa-alueeseen: ympäristö (environmental), yhteiskunta (social) ja hallintotapa (governance). Kyseessä on Morningstarin laatima, objektiivinen näkemys vastuullisuusteemoista ja niiden vaikutuksista ja yhteyksistä sijoituskohteisiin. Metodologia perustuu ESG-riskien arvioimiseen ja näiden riskien vaikutuksiin sijoitusten taloudelliseen arvoon. Analyysissa tulee muistaa, että kyseessä on Morningstar/Sustainalytics tekemä vastuullisuusanalyysi ja heidän näkemyksensä vastuullisuudesta. Analyysissa on sovellettu markkinoilla vallitsevia yleisiä ESG-näkemyksiä. Morningstarin metodologiaan voi tutustua yhtiön nettisivuilla ja dokumentaatiossa.

Morningstar ESG Risk Rating

Riskiluokittelu eli maapallot kuvaavat Morningstarin arviota rahastojen ESG-riskeistä ja miten hyvin ESG-riskit on huomioitu rahastojen sijoituskohteissa. Mitä enemmän maapalloja, sitä pienempiä ovat rahaston ESG-riskit suhteessa rahaston vertailuryhmään. ESG-riskit voivat muodostua taloudellisesti merkittäviksi riskeiksi. Riskiluokittelu eli risk rating lasketaan rahastolle, kun Morningstarin datan kattavuus salkulle on vähintään 67 %.

ESG-raportin lukuohje

SFDR-tiedonantovelvoite

EU:n kestävän rahoituksen sääntelyn SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation) mukiset tiedonantovelvollisuudet. Artikla 6 mukaiset sijoitustuotteet eivät ota huomioon ympäristön kannalta kestäviä taloudellisia toimintoja koskevia EU:n kriteerejä (EU-taksonomia). Näissä rahastoissa 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.

Artikla 8 mukaiset sijoitustuotteet edistävät muiden ominaisuuksien ohella ympäristöön tai yhteiskuntaan liittyviä ominaisuuksia tai näiden ominaisuuksien yhdistelmiä, ja sijoitusten kohteena olevat yritykset noudattavat hyviä hallintotapoja. Nämä rahastot edistävät ympäristöön ja yhteiskuntaan liittyviä ominaisuuksia sijoitusprosessinsa kokonaisvaltaisen ESG-integroinnin ja monipuolisten aktiivisen omistajuuden menetelmien avulla. Lisäksi rahastoilta edellytetään, että niiden sijoituskohteena olevat yritykset noudattavat hyviä hallintotapoja. Suurin osa Aktian tarjoamista rahastoista lukeutuu Artikla 8 -tuotteiksi.

Artikla 9 mukaiset sijoitustuotteiden tavoitteena on tehdä kestäviä sijoituksia ja niiden tulee edistää ympäristöön ja yhteiskuntaan liittyviä tavoitteita, eivätkä ne saa aiheuttaa merkittävää haittaa muille kestävyystekijöille. Sijoituskohteilta edellytetään lisäksi hyvien hallintotapojen noudattamista.

Hiilijalanjälki vs vertailuryhmä

Mittari osoittaa rahaston painotetut keskimääräiset CO₂-päästöt (tonnia per asukas) vertailuryhmään* nähden. Tietojen lähde on Euroopan komission yhteisen tutkimuskeskuksen (JCR, Joint Research Centre) EDGAR (Emissions Database for Global Atmospheric Research) –yhteisön kasvihuonekaasupäästöjen tietokanta. Huomioon otetaan vain rahaston sijoitukset valtionlainoihin.

Labelled bonds

Labelled bonds koostuu ICMA:n periaatteiden mukaisista valtioiden liikkeeseen laskemista use of proceeds -joukkolainoista ja kestävyteen sidotuista valtionlainoista. Nämä joukkovelkakirjat on sidottu projekteihin tai keskeisiin suorituskymittareihin, joiden tavoitteena on parantaa kestävyysaiheisiin liittyvää suorituskyyä. Use of proceeds -joukkovelkakirjalainoilla rahoitetaan projekteja, joiden kriteereinä toimivat vihreiden joukkolainojen viitekehykset (Green Bond Frameworks), yhteiskunnallisia joukkolainoja koskevat viitekehykset (Social Bond Frameworks) tai kestävän kehityksen joukkolainojen viitekehykset (Sustainability Bond Frameworks). Kestävyyskriteereihin sidotut joukkolainat on sidottu kestävyttä koskeviin suorituskymittareihin, jotka perustuvat kestävyteen sidottujen joukkolainojen viitekehyksiin (Sustainability-Linked Bond Frameworks).

Kestävän kehityksen vaikutukset

YK:n jäsenmaat ovat sitoutuneet kestävän kehityksen 17 tavoitteeseen, jotka tähtäävät vuoteen 2030 mennessä äärimmäisen köyhyyden poistamiseen sekä kestävään kehitykseen, jossa otetaan ympäristö, talous ja ihminen tasavertaisesti huomioon. Raportissa käytetty datalähde perustuu Bertelsmann Stiftung and SDSN tuottamaan Sustainable Development Report 2019.

ESG-raportin lukuohje

Sivu 10:

ESG Performance -analyysi

ESG Performance-analyysissä olemme käyttäneet Maailmanpankin Sovereign ESG -dataporttiin tietoaaineistoa, joka sisältää 71 ESG-indikaattoria ja 17 ESG-teemaa. Tietyt indikaattorit eivät mielestämme kuitenkaan sovellu ihanteellisesti valtionlainojen ESG-arviointiin, minkä vuoksi olemme karsineet tietoaaineistoa. Siten ESG-luokitusmallimme koostuu 26 indikaattorista, joista 4 liittyy E (environment)-, 12 S (social)- ja 10 G (governance) -teemaan.

Luokittelun ensimmäisessä vaiheessa kaikki indikaattorien tietopisteet on muutettava pisteiksi siten, että kaikki maat pisteytetään jokaisen indikaattorin kohdalla asteikolla 0–100. Koska joissakin indikaattoreissa voi olla selvästi poikkeavia arvoja, jotka jäävät asteikon ylä- ja ala-arvojen ulkopuolelle, rajoitamme vaihteluväliä antamalla viidelle huonoimmalle maalle pistemääräksi nolla ja viidelle parhaalle maalle pistemääräksi sata. Pisteytys käännetään päinvastaiseksi tapauksissa, joissa pienemmät arvot osoittavat myönteisiä ESG-tuloksia.

Kunkin indikaattorin kokonaispistemäärä on suorituksen painotettu keskiarvo verrattuna verrokkituloryhmän mediaaniarvoon ja maailman kaikkien maiden mediaaniarvoon. Kunkin maan verrokkituloryhmä määritellään maan BKT:na asukasta kohden +/- 30 %. Painokerroin määritellään regressiomallin R2-arvona, jossa indikaattoreiden tulokset riippuvat BKT:sta per asukas eli tulovinouman merkittävydestä. Esimerkiksi vastasyntyneiden elinajanodotteen R2 on 71,3 %, jolloin kokonaistuloksen laskennassa tulo-oikaistun tuloksen paino on 71,3 % ja tulo-oikaisemattoman tuloksen paino on 28,7 %. Jos maan tulos on +8 verrattuna verrokkituloryhmän mediaaniin ja -3 verrattuna globaaliin mediaaniin, kokonaistulos vastasyntyneiden elinajanodotteelle on 4,8 (71,3 % x 8 + 28,7 % x -3).

Seuraavaksi on muutettava maaindikaattorit luokitteluiksi. Tähän käytämme persentiilejä: CCC:hen kuuluvat persentiilit ~0–14 %, B:hen ~14–28 %, BB:hen ~28–42 % jne. Korkein persentiili, ~86–100%, on AAA-luokka. Maan ESG-kokonaisluokitus on kaikkien indikaattoreiden luokitusten mediaani.

Sivu 11:

Kehitysrahoitus ja labelled bonds

Aktian lähestymistapa kehitysrahoitukseen ja labelled bonds-sijoituksiin on kaksiulotteinen. Aktia Emerging Market Local Currency Bond+- ja Aktia Emerging Market Bond+ -rahastoissa pääpaino on labelled bonds-sijoituksissa. Mallissa otetaan huomioon ICMA-kelpoisuus, valtioiden kestävän rahoituksen viitekehys, riippumaton Second Party Opinion -arvio ja instrumenttien viherpremio. Aktia Emerging Market Local Currency Frontier Bond+ -rahastossa pääpaino on kehityspankkien liikkeeseen laskemissa AAA-luokitelluissa joukkovelkakirjalainoissa. Toimintamallina on keskustella liikkeeseenlaskijan kanssa taustalla olevasta projektista sekä analysoida valuuttariski ja tarjottu korko. Aktialla on pitkä kokemus frontier-talouksia koskevasta yhteistyöstä liikkeeseenlaskijoina toimivien kehityspankkien kanssa ja frontier-markkinoiden aktiivisesta kehittämisestä.

Kehityspankkien liikkeeseen laskemat AAA-luokitellut joukkovelkakirjalainat ovat instrumentteja, joilla kehityspankit suojautuvat kehitysprojektien valuuttariskeiltä. Kehityspankkeja ovat esimerkiksi Hollanin kehityspankki FMO sekä ylikansalliset rahoituslaitokset, kuten Aasian kehityspankki ADB, Euroopan jälleenrakennus- ja kehityspankki EBRD ja Kansainvälinen rahoitusyhtiö IFC.

Kehityspankit rahoittavat kehitysprojekteja, joiden tavoitteena on tuottaa kohdevaltioissa myönteisiä kehitysvaikutuksia ja tukea niiden kestävää talouskasvua. Kehityspankit rahoittavat vain niiden ESG-vaatimukset täyttäviä projekteja. Aktian sijoitukset kehityspankkien joukkovelkakirjalainoihin lisäävät niiden mahdollisuuksia sijoittaa kehitysprojekteihin, koska niiden ei tarvitse kantaa valuuttariskiä.

Kartta näyttää, missä maissa rahastolla on joko sijoituksia kehityspankkien joukkolainoihin tai labelled bonds sijoituksia. Sijoituksiin kehityspankkien joukkolainoihin voi myös lukeutua use of proceed -joukkolainoja, jotka perustuvat kehityspankkien kestävän rahoituksen viitekehyksiin.

ESG-raportin lukuohje

Sivu 12:

Kestävän kehityksen tavoitteet

Esitämme tässä raportissa sijoitusrahastojemme kestävän kehityksen tavoitteisiin (SDG) liittyvän suhteellisen suoriutumisen. Raportissa käytetyn datan pohjana on Bertelsmann Stiftungin ja SDSN:n vuoden 2019 Sustainable Development Report. Salkun tuloksia yksittäisissä tavoitteissa kuvaava suhteellinen SDG-suoriutuminen on oikaistu tulojen mukaan, eli maiden, joilla on korkeampi BKT asukasta kohden (ostovoimapariteetti), on saman pistemäärän saadakseen suoriuduttava paremmin kuin maiden, joiden asukaskohtainen BKT on pienempi. Rahaston SDG-suoriutuminen on rahaston painotetun keskiarvon ja sijoitusuniversumin painotetun keskiarvon välinen ero. Raportoimme myös salkun keskimääräisen absoluuttisen SDG-tuloksen (ei tulokorjattu) asteikolla 0–100.

SDG-suoriutumisen lisäksi raportoimme sen kehityksen. Kehitysindikaattori kuvaa, miten maat, joissa rahastoilla on tällä hetkellä sijoituksia, kehittävät valittujen kestävyystavoitteiden suhteen.



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 raportti 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 raportin sisältöön. Aktia-konserniin kuuluvat yritykset, Aktian yhteistyökumppanit tai näiden yhtiöiden henkilökunta eivät vastaa suorista tai epäsuorista tappioista tai vahingoista, jotka aiheutuvat tämän raportin tai sen osien käytöstä sijoitustoiminnassa. Raportti on tarkoitettu näyttämään Aktian pitämien suullisten esitysten yhteydessä, eikä sitä pidä käyttää ilman suullista esitystä. Katsauksen sisältämä informaatio on tarkoitettu sijoittajalle, jolle raportti on esitetty, eikä sitä pidä antaa kenenkään toisen henkilön käyttöön. Tämän raportin 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. Sijoittaja 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. Tulevia tuottoja ei voida päätellä aiemmasta tuloksesta.

Raportti on osa Aktian markkinointimateriaalia, eikä sitä välttämättä ole laadittu sijoitustutkimuksen riippumattomuutta koskevien säännösten mukaisesti. Mahdollisesti esitelyihin rahoitusvälineisiin ei sovelleta sijoitustutkimusta koskevia kaupankäyntirajoituksia. Tämä raportti ei perustu asiakkaan henkilökohtaisiin tietoihin eikä ole tarkoitettu sijoitusneuvoksi. Tarkoituksena on esitellä rahoitusvälineet ja niiden ominaispiirteet mukaan lukien kurssit. Sovimme mielellämme tapaamisen henkilökohtaisen sijoittajaprofiiliin valmistelemiseksi ja yksilöllisten sijoitusneuvojen antamiseksi sinulle. Sijoittaja voi joutua maksamaan muitakin kuin Aktian välityksellä suoritettavia veroja ja julkisia maksuja. Sijoittajan tulee olla tietoinen siitä, että sijoittamiseen ja sijoitusomaisuuteen liittyy veroseuraamuksia, joiden taloudellisia vaikutuksia ei välttämättä ole huomioitu tässä esityksessä. Sijoittajan 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.

Sijoittajan 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.

Palveluntarjoajat ja tietolähteet: Aktia, Morningstar, Bloomberg, Bertelsmann Stiftung, Bank Sovereign ESG Portal, FMO, EBRD, Sachs, J., Schmidt-Traub, G., Kroll, C., Lafortune, G., Fuller, G.: Sustainable Development Report 2020. New York: Bertelsmann Stiftung and Sustainable Development Solutions Network (SDSN).

Morningstarin tuottamat tunnusluvut © 2025 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.