

Aktia EMD ESG-rapport

H2/2025

Denna rapport är marknadsföringskommunikation. Innan du fattar det slutgiltiga placeringsbeslutet bör du alltid bekanta dig med de lagstadgade och stadgeenliga dokumenten såsom stadgarna, fondprospektet, basfakta för investerare-dokumentet. Det är förbjudet att låna eller kopiera denna rapport eller delar av den. © Aktia Bank Abp, 2026. Mer detaljerad information om hur vi identifierar och beaktar hållbarhetsrisker och -faktorer vid investeringsbeslut samt våra riktlinjer för ansvarsfullt investering finns i fondprospektet och Aktias webbsidor: www.aktia.fi/sv/vastuullinen-sijoittaminen.

Investeraren bör alltid innan ett investeringsbeslut bekanta sig med det finansiella instrumentets egenskaper, kostnader och risker, vilka framgår till exempel ur placeringsfondens faktablad och fondprospekt. Uppgifterna i rapporten grundar sig på läget den dag då informationen inhämtades. De angivna siffrorna är inte bindande minimiantal. De angivna siffrorna kan ändras uppåt eller nedåt. Siffrorna bygger på uppgifter från angivna tjänsteleverantörer (se listan i slutet av rapporten) och på bästa tillgängliga information. På grund av den begränsade tillgången till underliggande uppgifter och arten av data kan de framtagna uppgifterna vara inexakta. Varken Aktia eller tjänsteleverantörerna garanterar att informationen är korrekt och ansvarar inte heller för direkta eller indirekta förluster i samband med den producerade informationen.

Aktia

Hållbarhet i EMD-fonder

Inom tillväxtekonomiernas räntefonder har det långsiktigt byggts upp metoder för att granska hållbarhetsfaktorer. ESG är en väsentlig del av Aktias landanalys av tillväxtmarknaderna och hållbarhetsfaktorerna en integrerad del av portföljförvaltningen.

Aktia använder tre olika dataverktyg i tillväxtekonomiernas portföljförvaltning

1. Aktias Fundamentsmodel monitorerar ländernas utveckling i fråga om ekonomi, förvaltning och samhälle
2. Aktia ESG Performance Analysis analyserar den inkomstjusterade ESG-prestationen
3. Aktia SDG Analysis

I den databaserade Fundamentsmodellen indelas 48 indikatorer i tre pelare: ekonomi, förvaltning och samhälle. Pelarna är uppdelade i 11 delområden, varav fyra gäller ekonomi, tre förvaltning och fyra samhälle. Delområden i ekonomipelaren är tillväxt, inre sårbarhet, yttre sårbarhet samt diversifiering och handel. Förvaltningspelaren består av politik, mänskliga rättigheter samt stabilitet och fred. Samhällspelarens delområden är infrastruktur, välfärd, humankapital och klimat. Varje indikator bedöms utifrån dess nivå och trender på kort och lång sikt. I centrum för modellen står utvecklingens riktning.

Analysverktyget Aktia ESG Performance används för att bedöma ländernas risknivå med hjälp av ESG-indikatorer. Länderna jämförs utifrån inkomstnivå (BNP per capita) för att begränsa effekterna av den så kallade inkomstförvrängningen i data. Dessutom kan varje komponent granskas mer ingående för att skapa en helhetsbild av ländernas styrkor och svagheter. Verktöget baserar sig på ESG-databank som Världsbanken tillhandahåller och som består av indikatorer som omfattar en mängd olika hållbarhetsteman.

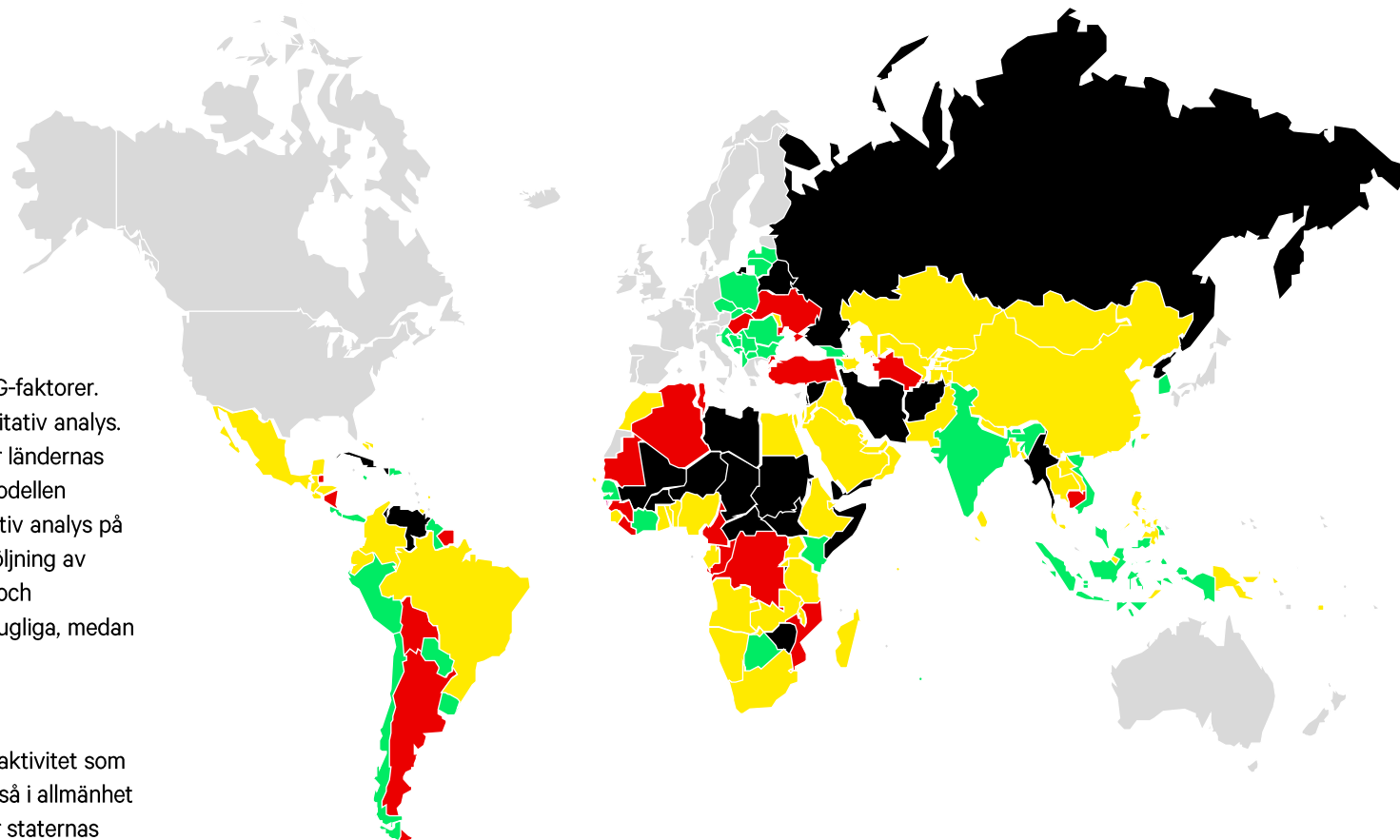
Det tredje verktyget, Aktia SDG Analysis, används för att granska hur staterna främjar FN:s mål för hållbar utveckling. Data härrör från Bertelsmann Stiftung och Sustainable Development Solutions Network. Data utnyttjas i analyser gällande både nivå och trend.

Hållbarhet i EMD-fonder

Aktias Trafikljusmodell

Aktias placeringar på tillväxtmarknader styrs av en landvalsprocess som beaktar ESG-faktorer. Processen, som är känd som Aktias Trafikljusmodell, kombinerar kvantitativ och kvalitativ analys. Den kvantitativa analysen grundar sig på Aktias Fundamentsmodell som monitorerar ländernas prestation i fråga om ekonomi, förvaltning och samhälle. Som stöd för Fundamentsmodellen används Aktias ESG-verktyg. Den kvantitativa analysen kompletteras med en kvalitativ analys på kort sikt, som omfattar möten med beslutsfattare i länderna, case-analyser och uppföljning av ländernas utvecklingstrender. Med hjälp av Trafikljusmodellen fastställs vilka länder och instrument som är placeringsdugliga. De gröna och gula länderna är fullt placeringsdugliga, medan i röda länder är det endast möjligt att placera i valutaterminer och AAA-klassade utvecklingsbankers obligationer. Svarta länder utesluts från placeringarna.

I landvalsprocessen beaktas ESG-faktorer som indikatorer som påverkar landets attraktivitet som placeringsobjekt. Förutom att ESG-indikatorerna har ett värde i sig, korrelerar de också i allmänhet med tillväxtekonomiernas och frontier-ländernas ekonomiska utveckling. Vi bedömer staternas hållbarhet till exempel genom följande hållbarhetsfaktorer: korruption, effektiv förvaltning, social utveckling, ekonomisk och finanspolitisk stabilitet, klimatrisker, utveckling av humankapitalet och statsledningens villighet att genomföra reformer. Många indikatorer som gäller förvaltning och samhälle är starkt kopplade till landets långsiktiga utveckling.



■ Placeringsduglig

■ Placeringar kan göras, mer aktiv övervakning

■ Vi placerar inte i staten, alltså t.ex. statsobligationer, men placeringar i valuta, FX-positioner/AAA-placeringar är möjliga

■ Inte placeringsdugligt

Utvecklingsfinansiering och labelled bonds*

Labelled bonds, som omfattar gröna, sociala och hållbara obligationer, klassificeras som use of proceeds-instrument genom vilka emittenten finansierar eller refinansierar förutbestämda hållbara tillgångar. Hållbarhetslänkade obligationer är länkade till hållbarhetsindikatorer som är fastställda på förhand, men de används inte specifikt för att finansiera projekt. I stället uppmuntrar de emittenten att uppnå vissa hållbarhetsmål i utbyte mot lägre finansieringskostnader.

International Capital Market Association (ICMA) har tillsammans med placerare och emittenter fastställt principer som skapar ett ramverk för emissionen av instrument som uppfyller miljömål, sociala mål eller hållbarhetsmål. Ramverk som fastställer hållbarhetsmål och hållbarhetsindikatorer ska vara förenlig med ICMA:s principer och ha en oberoende utvärdering av en annan aktör.

Utöver statsobligationsplaceringar kan Aktias räntefonder som placerar i tillväxtländernas statslån i lokal valuta också placera i ränteinstrument som emitterats av multinationella utvecklingsbanker med AAA-rating.

Syftet med dessa obligationer är att möjliggöra finansiering av projekt som fokuserar på samhällsutveckling, ofta i exotiska länder där den lokala ekonomin och infrastrukturen ännu inte är långt utvecklade. Utöver själva projekten är utvecklingsbankernas mål att utveckla den lokala valutamarknaden. Frontier-ländernas kapitalmarknader är ofta mindre utvecklade och därför kan tillhandahållandet av lokal valuta på dessa marknader ha en betydande påverkan.

I vissa fall kan vi ha klassificerat en viss statsobligation icke-placeringsduglig i vår Trafikljusmodell. Även i sådana fall kan vi fortfarande få den önskade exponeringen mot lokala valutor och räntor genom att använda instrument med AAA-rating.

Emittenter av sådana AAA-klassificerade instrument är bland annat Världsbankens del som finansierar den privata sektorn IFC, Nederländernas utvecklingsbank FMO och Europeiska banken för återuppbyggnad och utveckling EBRD.

*Gröna, sociala, hållbara och hållbarhetslänkade obligationer



ICMA har tillsammans med placerare och emittenter fastställt principer som skapar ett ramverk för emissionen av instrument som uppfyller miljömål, sociala mål eller hållbarhetsmål.



Aktivt ägarskap och påverkan

Aktivt ägarskap och påverkan är metoder för ansvarsfullt investering i direkta placeringar i utvecklade länders obligationer. Aktia för en mångsidig dialog som syftar till att uppmuntra de stater och andra aktörer som utgör placeringsobjekt att förbättra sin praxis i fråga om miljö, samhälle och god förvaltningssed och att arbeta för ett långsiktigt perspektiv i beslutsfattandet.

Aktias EMD-strategier placerar uteslutande i statsrisk på tillväxtmarknader, dvs. inte i företag eller statliga företag. Som en del av sin landvalsprocess genomför Aktias EMD-team forskningsresor till länderna och har möten både på plats och virtuellt.

Samtal förs i allmänhet med centralbanker, statskontor, ministerier, Internationella valutafonden IMF och Världsbanken. Under

mötena får teamet värdefull kunskap och insikter i landets utvecklingsriktning, vilket kan påverka teamets grundläggande syn på dessa länder.

Besöken på plats kan också ge teamet möjlighet att ställa svåra frågor om känsliga ämnen som kan vara svåra att ta itu med andra undersökningsmetoder. De kan också ge möjlighet till växelverkan med lokala intressentgrupper.

Aktias EMD-team utvecklar principer för aktivt ägarskap tillsammans med Aktias ESG-team. Principerna för aktivt ägarskap drar upp riktlinjer för modellen för att påverka stater till exempel i frågor som gäller klimat, grön energi, transparens och korruption. I initialfasen har vi för avsikt att koncentrera oss på att bekämpa klimatförändringen.



Aktia för en mångsidig dialog som syftar till att uppmuntra de stater och andra aktörer som utgör placeringsobjekt att förbättra sin praxis i fråga om miljö, samhälle och god förvaltningssed och att arbeta för ett långsiktigt perspektiv i beslutsfattandet

Hållbarhet på fondnivå

Aktia Emerging Market Bond+

Aktia

Aktia Emerging Market Bond+

Aktias fonder som placerar i tillväxtländers statsobligationer utnyttjar hållbarhetsfaktorerna på ett integrerat sätt som en del av placeringsprocessen. I principerna för ansvarsfullt investering ingår beaktandet av hållbarhetsfaktorer, dvs. ESG-integrering, uteslutning och påverkan. När det gäller placeringar i statsobligationer i tillväxtländer är målet att skapa en så bra uppfattning som möjligt av placeringsobjektets sociala och förvaltningsmässiga påverkan.

Källor: Morningstar, Bertelsmann Stiftung and SDSN

*Referensgruppen definieras som J.P. Morgan EMBI Global Diversified länder lika viktade.

Morningstar ESG risk rating™



Upplysningsförordningen SFDR
Artikel 8

Koldioxidavtryck vs referensgruppen
5 vs 4

SDG-poäng
70/100

Labelled bonds**
14.3 %

Högsta resultat inom SDG



**Gröna, sociala, hållbara och hållbarhetslänkade obligationer

ESG Performance -analys

Statsobligationsplaceringarnas ESG-faktorer, dvs. frågor relaterade till miljö, samhälle och förvaltning bedöms med hjälp av datamaterial som härletts från uppgifterna i Världsbankens Sovereign ESG-dataportal. Den ursprungliga datamängden innehåller 71 indikatorer relaterade till ESG-teman, av vilka vi har valt de 26 viktigaste indikatorerna som uttryckligen tagits fram med tanke på statsobligationer.

Vi analyserar varje lands resultat med avseende på dessa 26 indikatorer. Indikatorns resultat kan vara AAA, AA, A, BBB, BB, B eller CCC, av vilka AAA är den bästa och CCC den sämsta.

Fondens ESG-prestanda

	Fond	Referensgruppen*
Miljö	BBB	BBB
Socialt ansvar	BBB	BBB
Företagsstyrning	BBB	BBB
Total ESG-poäng	BBB	BBB

De fem bäst presterande länderna

Land	Rating
Uruguay	AA
Costa Rica	AA
Chile	A
Litauen	A
Jordanien	A

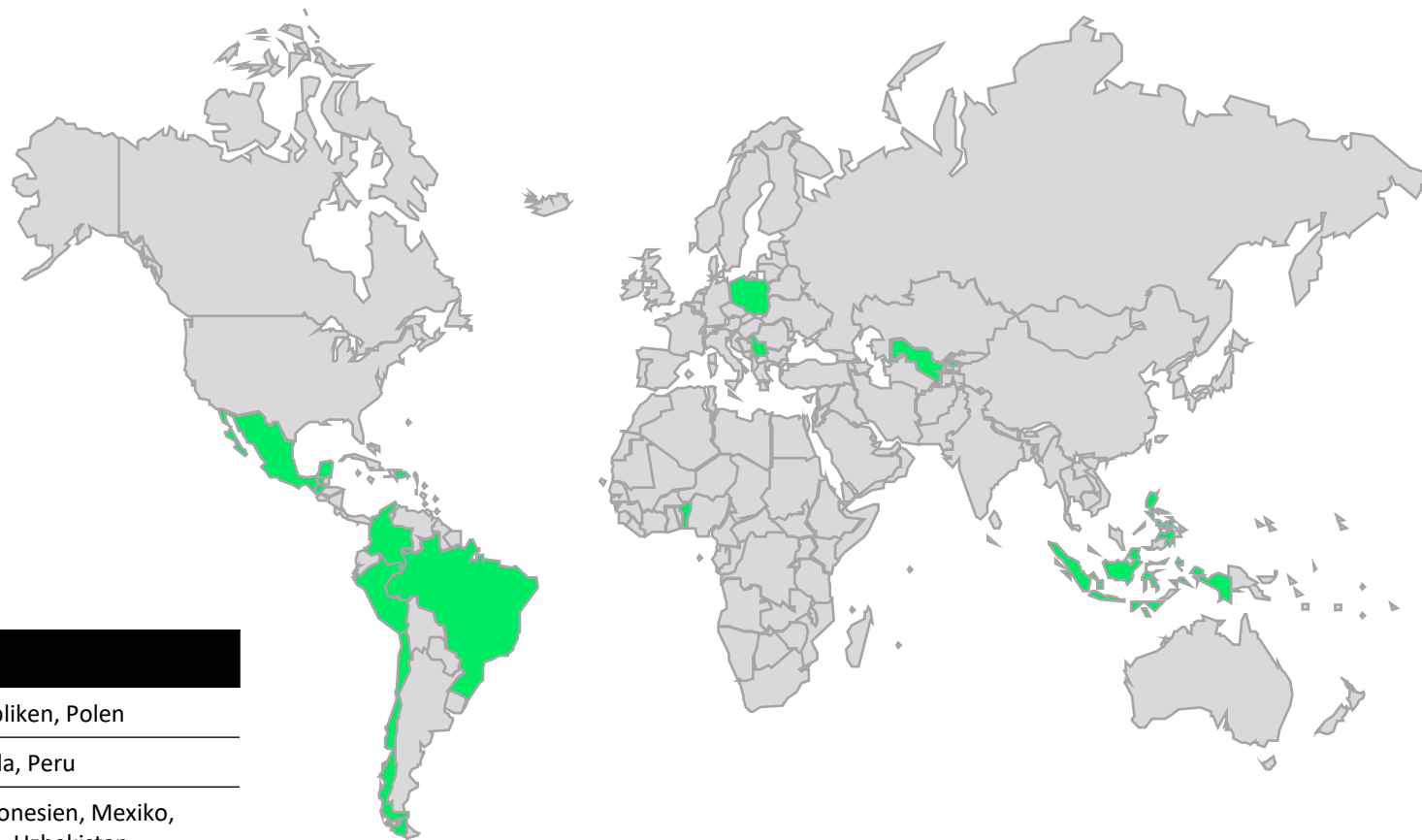
De fem sämst presterande länderna

Land	Rating
Elfenbenskusten	B
Gabon	B
Papua Nya Guinea	B
Angola	B
Nigeria	B

Labelled bonds

Labelled bonds definieras som gröna, sociala och hållbarhetsobligationer (use-of-proceeds obligationer) samt hållbarhetslänkade obligationer (med potentiella kuponghöjningar kopplade till hållbarhetsmål).

Use-of-proceeds-obligationer finansierar hållbara projekt som fastställs i specifika ramverk. Projekten kan omfatta allt från förnybar energi, ren transport och vattenhantering till skydd av biologisk mångfald. Hållbarhetslänkade obligationer kan vara kopplade till en rad olika mål, såsom minskning av metanutsläpp, bevarande av skogsområden eller ökad användning av förnybar energi i den totala energiförbrukningen.



Instrument	Vikt i portfölj (%)	Länder som investerats i
Gröna obligationer	1.57	Chile, Dominikanska republiken, Polen
Sociala obligationer	2.68	Chile, Colombia, Guatemala, Peru
Hållbara obligationer	9.02	Benin, Brasilien, Chile, Indonesien, Mexiko, Peru, Filippinerna, Serbien, Uzbekistan
Hållbarhetslänkade obligationer	1.07	Chile

Målen för hållbar utveckling

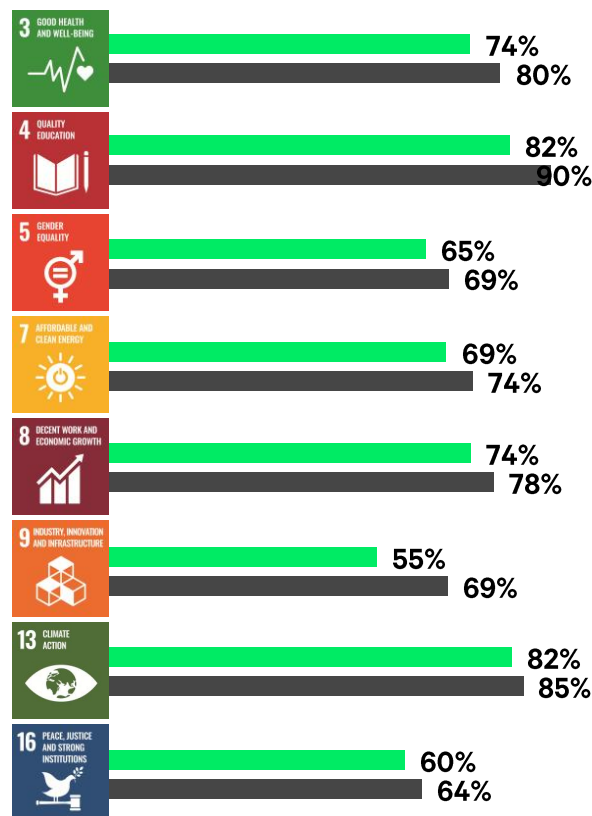
FN:s globala mål för hållbar utveckling (SDG) utgör ett ramverk med mål som ingår i Agenda 2030 för hållbar utveckling och som antogs av alla FN-medlemsstater i september 2015 i New York som en del av FN:s toppmöte om hållbar utveckling.

Målen för hållbar utveckling omfattar 17 mål som gäller till exempel människor, planeten, välbefinnande, fred och partnerskap. I rapporten visar vi åtta SDG-indikatorer som vi bedömer vara mest relevanta för statliga investerare.

Börsbolag håller också i allt större utsträckning på att införa dessa mål i sin rapportering om företagsansvar. Dessutom kan målen fungera som en ram för staters prestanda när vi rapporterar våra Emerging Market Debt-fonders överensstämmelse med SDG:erna.

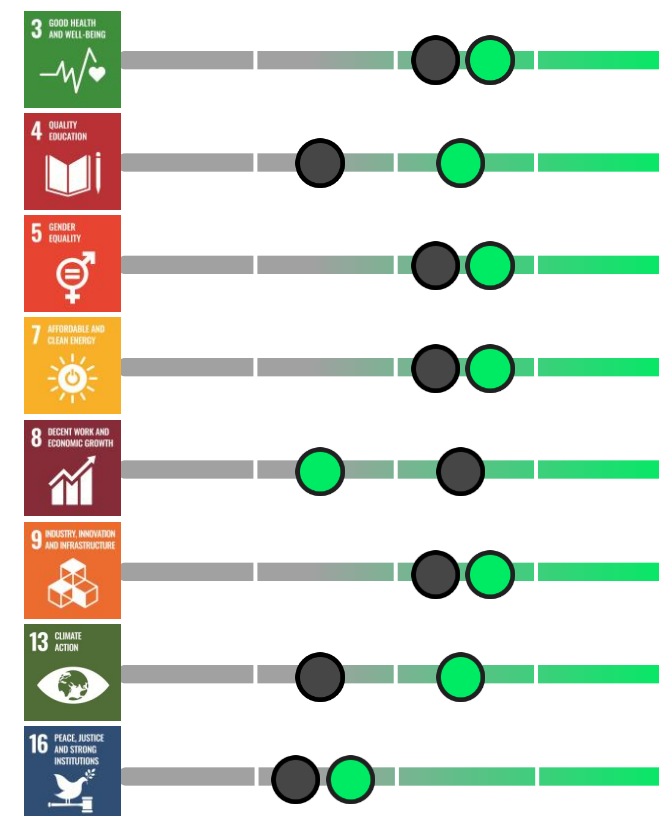


Fondens relativa prestation på utvalda SDG:er



■ Fond ■ Referensgruppen*

Utvecklingstrend för den nuvarande portföljen



Hållbarhet på fondnivå

Aktia Emerging Market Local Currency Bond+

Aktia

Aktia Emerging Market Local Currency Bond+

Aktias fonder som placerar i tillväxtländers statsobligationer utnyttjar hållbarhetsfaktorerna på ett integrerat sätt som en del av placeringsprocessen. I principerna för ansvarsfullt investering ingår beaktandet av hållbarhetsfaktorer, dvs. ESG-integrering, uteslutning och påverkan. När det gäller placeringar i statsobligationer i tillväxtländer är målet att skapa en så bra uppfattning som möjligt av placeringsobjektets sociala och förvaltningsmässiga påverkan.

Källor: Morningstar, Bertelsmann Stiftung and SDSN

*Referensgruppen definieras som J.P. Morgan GBI-EM Diversified länder lika viktade.

Morningstar ESG risk rating™



Upplysningsförordningen SFDR
Artikel 8

Koldioxidavtryck vs referensgruppen
4 vs 5

SDG-poäng
73/100

Labelled bonds**
7.6 %

Högsta resultat inom SDG



**Gröna, sociala, hållbara och hållbarhetslänkade obligationer

ESG Performance -analys

Statsobligationsplaceringarnas ESG-faktorer, dvs. frågor relaterade till miljö, samhälle och förvaltning bedöms med hjälp av datamaterial som härletts från uppgifterna i Världsbankens Sovereign ESG-dataportal. Den ursprungliga datamängden innehåller 71 indikatorer relaterade till ESG-teman, av vilka vi har valt de 26 viktigaste indikatorerna som uttryckligen tagits fram med tanke på statsobligationer.

Vi analyserar varje lands resultat med avseende på dessa 26 indikatorer. Indikatorns resultat kan vara AAA, AA, A, BBB, BB, B eller CCC, av vilka AAA är den bästa och CCC den sämsta.

Fondens ESG-prestanda

	Fond	Referensgruppen*
Miljö	BBB	BBB
Socialt ansvar	BBB	BBB
Företagsstyrning	BBB	BBB
Total ESG-poäng	BBB	BBB

De fem bäst presterande länderna

Land	Rating
Uruguay	AA
Tjeckien	A
Polen	A
Uzbekistan	A
Namibia	A

De fem sämst presterande länderna

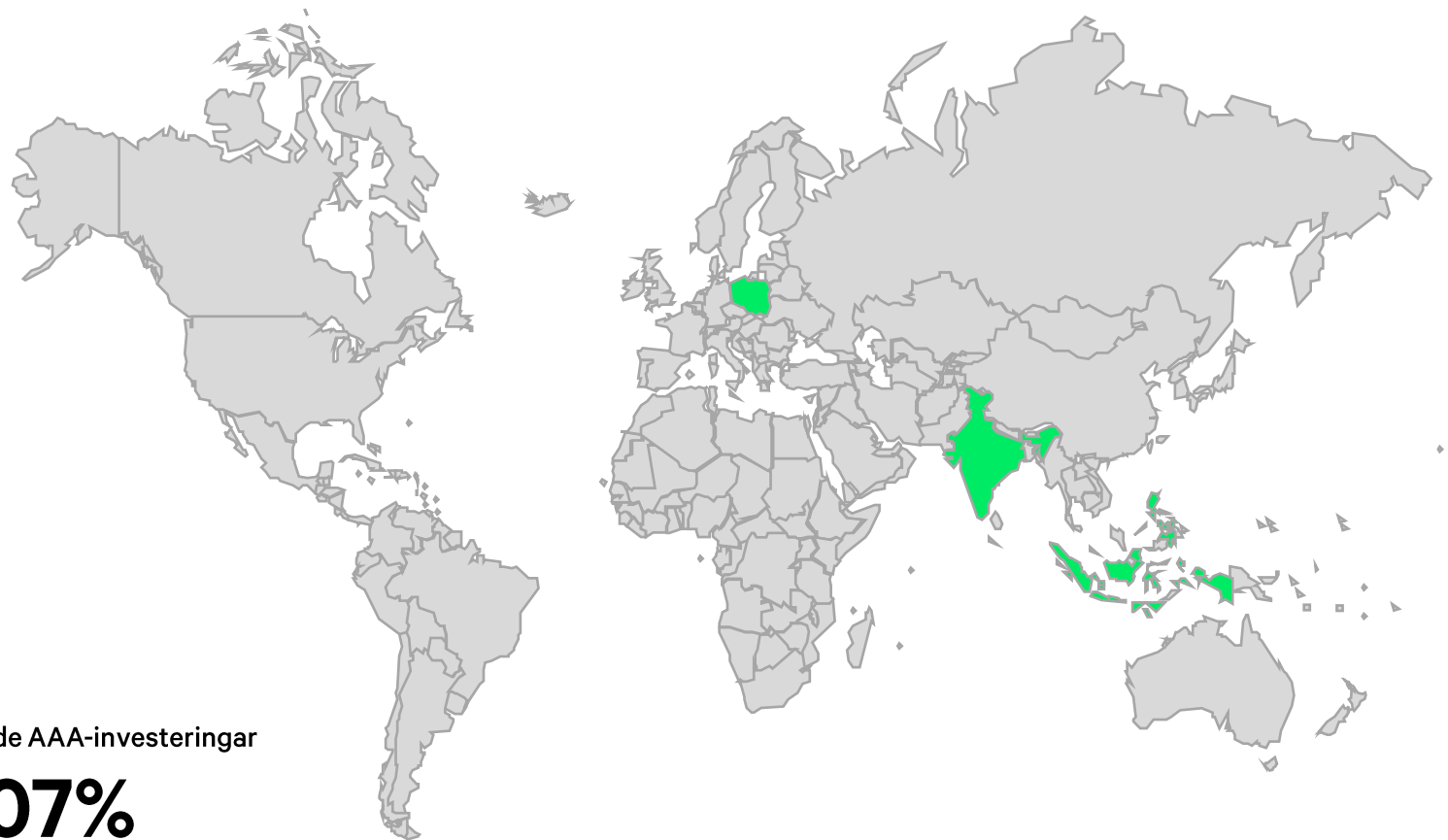
Land	Rating
Indonesien	BB
Kenya	BB
Dominikanska republiken	BB
Mexiko	BB
Sydafrika	BB

Utvecklingsfinansiering

Utöver statsobligationer kan fonden investera i utvecklingsbankers obligationer med AAA-rating. Utvecklingsbankerna skyddar sig mot valutarisker genom dessa obligationer i projekt som fokuserar på samhällsutveckling i länder där den lokala ekonomin och infrastrukturen ännu inte är särskilt utvecklad.

Dessa AAA-placeringar fokuserar på utvalda sektorer som finanssektorn och syftar till att tillhandahålla lokala banker finansiering som främjar mikrofinansiering och finansiering för att förbättra infrastruktur och jämställdhet mellan könen. Andra centrala sektorer och teman är till exempel jordbruk och klimatåtgärder.

Dessa instrument används inte bara för att uppnå en positiv miljömässig eller social påverkan, utan också när vi av regleringsskäl inte får eller kan placera i lokala statsobligationer eller när tillträde till marknaden är förknippat med till exempel höga kostnader, förskotts innehållning för utländska placerare eller andra hinder.



Nuvarande AAA-investeringar

13.07%

av portföljen

Målen för hållbar utveckling

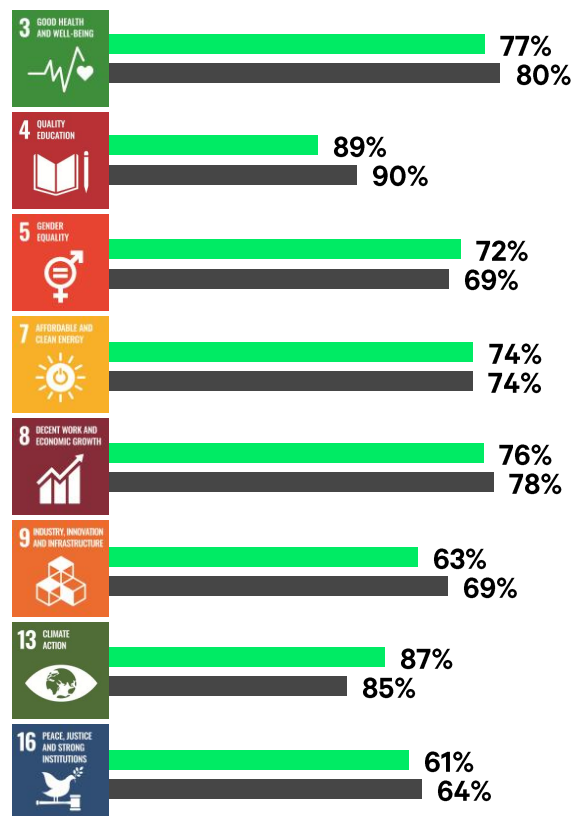
FN:s globala mål för hållbar utveckling (SDG) utgör ett ramverk med mål som ingår i Agenda 2030 för hållbar utveckling och som antogs av alla FN-medlemsstater i september 2015 i New York som en del av FN:s toppmöte om hållbar utveckling.

Målen för hållbar utveckling omfattar 17 mål som gäller till exempel människor, planeten, välbefinnande, fred och partnerskap. I rapporten visar vi åtta SDG-indikatorer som vi bedömer vara mest relevanta för statliga investerare.

Börsbolag håller också i allt större utsträckning på att införa dessa mål i sin rapportering om företagsansvar. Dessutom kan målen fungera som en ram för staters prestanda när vi rapporterar våra Emerging Market Debt-fonders överensstämmelse med SDG:erna.

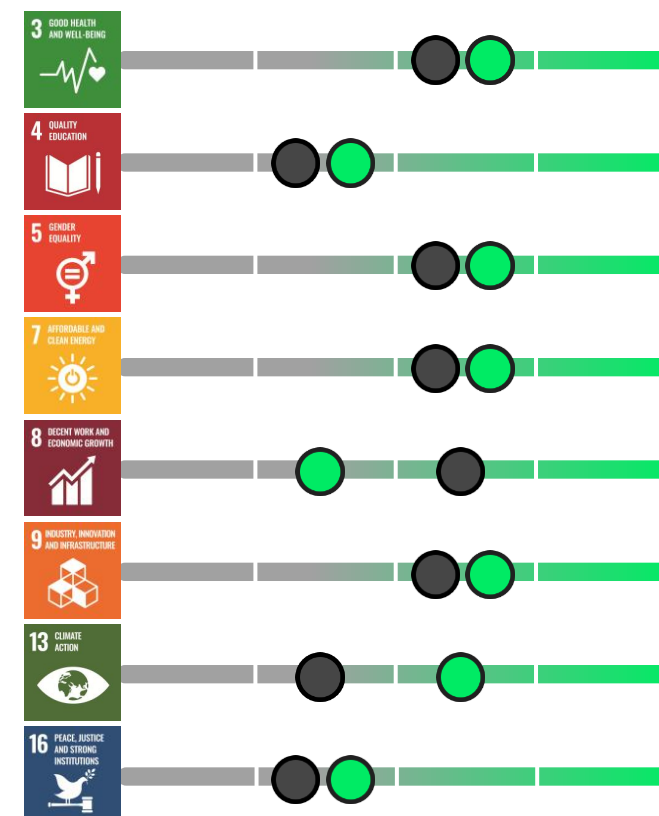


Fondens relativa prestation på utvalda SDG:er



■ Fond ■ Referensgruppen*

Utvecklingstrend för den nuvarande portföljen



Hållbarhet på fondnivå

Aktia Emerging Market Local Currency Frontier
Bond+

Aktia

Aktia Emerging Market Local Currency Frontier Bond+

Aktias fonder som placerar i tillväxtländers statsobligationer utnyttjar hållbarhetsfaktorerna på ett integrerat sätt som en del av placeringsprocessen. I principerna för ansvarsfullt investering ingår beaktandet av hållbarhetsfaktorer, dvs. ESG-integrering, uteslutning och påverkan. När det gäller placeringar i statsobligationer i tillväxtländer är målet att skapa en så bra uppfattning som möjligt av placeringsobjektets sociala och förvaltningsmässiga påverkan.

Källor: Morningstar, Bertelsmann Stiftung and SDSN

*Referensgruppen definieras som en jämnviktad sammansättning av "INDEKSI/cirka 50 frontier" länder.

Morningstar ESG risk rating™



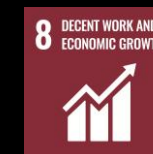
Upplysningsförordningen SFDR
Artikel 8

Koldioxidavtryck vs referensgruppen
3 vs 2

SDG-poäng
67/100

Labelled bonds**
3.0 %

Högsta resultat inom SDG



**Gröna, sociala, hållbara och hållbarhetslänkade obligationer

ESG Performance -analys

Statsobligationsplaceringarnas ESG-faktorer, dvs. frågor relaterade till miljö, samhälle och förvaltning bedöms med hjälp av datamaterial som härletts från uppgifterna i Världsbankens Sovereign ESG-dataportal. Den ursprungliga datamängden innehåller 71 indikatorer relaterade till ESG-teman, av vilka vi har valt de 26 viktigaste indikatorerna som uttryckligen tagits fram med tanke på statsobligationer.

Vi analyserar varje lands resultat med avseende på dessa 26 indikatorer. Indikatorns resultat kan vara AAA, AA, A, BBB, BB, B eller CCC, av vilka AAA är den bästa och CCC den sämsta.

Fondens ESG-prestanda

	Fond	Referensgruppen*
Miljö	BBB	BBB
Socialt ansvar	BBB	BBB
Företagsstyrning	BBB	BB
Total ESG-poäng	BBB	BBB

De fem bäst presterande länderna

Land	Rating
Uruguay	AA
Jamaica	A
Uzbekistan	A
Namibia	A
Ghana	BBB

De fem sämst presterande länderna

Land	Rating
Dominikanska republiken	BB
Uganda	BB
Egypten	B
Elfenbenskusten	B
Nigeria	B

Utvecklingsfinansiering

Utöver statsobligationer kan fonden investera i utvecklingsbankers obligationer med AAA-rating. Utvecklingsbankerna skyddar sig mot valutarisker genom dessa obligationer i projekt som fokuserar på samhällsutveckling i länder där den lokala ekonomin och infrastrukturen ännu inte är särskilt utvecklad.

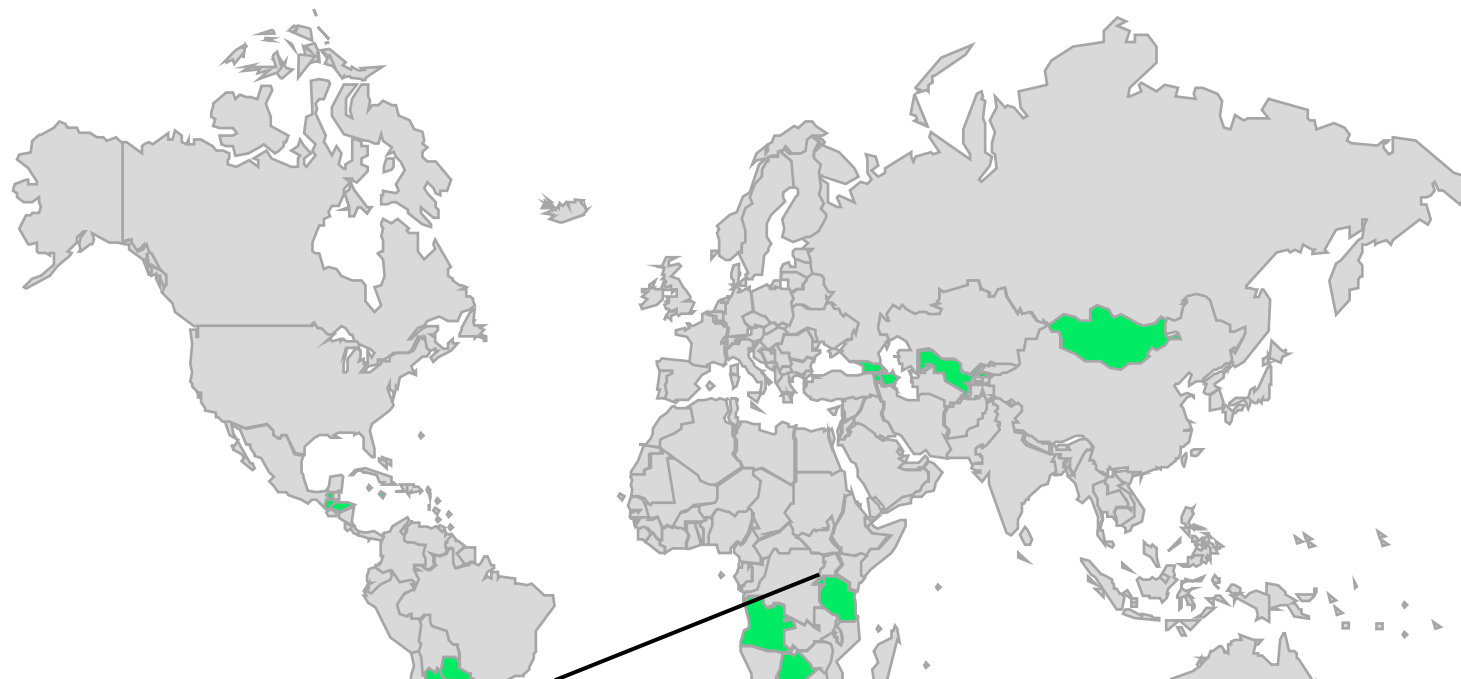
Dessa AAA-placeringar fokuserar på utvalda sektorer som finanssektorn och syftar till att tillhandahålla lokala banker finansiering som främjar mikrofinansiering och finansiering för att förbättra infrastruktur och jämställdhet mellan könen. Andra centrala sektorer och teman är till exempel jordbruk och klimatåtgärder.

Dessa instrument används inte bara för att uppnå en positiv miljömässig eller social påverkan, utan också när vi av regleringsskäl inte får eller kan placera i lokala statsobligationer eller när tillträde till marknaden är förknippat med till exempel höga kostnader, förskotts innehållning för utländska placerare eller andra hinder.

Nuvarande AAA-investeringar

13.78%

av portföljen



Case: The International Finance Corporation (IFC)

IFC stödjer utvecklingen av den privata sektorn i tillväxtmarknader. I Rwanda fokuserar IFCs finansiering på klimatreliens och anpassning, bostäder till rimlig kostnad, telekomtjänster och att tillhandahålla finansiering för små och medelstora företag, särskilt de ägda av kvinnor.

Som ett nyligt exempel investerade Aktia Frontier i en obligation utfärdad av IFC vars syfte är att rikta finansiering för att förbättra den digitala infrastrukturen. Detta stödjer större inkludering genom att ge tillgång till digitala tjänster för fler människor och sänka tröskeln för kvinnor att få tillgång till sådana tjänster. Alla projekt som finansieras av IFC genomgår miljö- och social due diligence och företag måste rapportera tillbaka årligen. Effekten av varje projekt övervakas med Anticipated Impact Measurement and Monitoring (AIMM)-systemet, ett verktyg för konsekvensbedömning utvecklat av IFC. Behovet av förbättrad övervakning bestäms utifrån risknivån från ett miljö- och socialt perspektiv. Förutom finansiering tillhandahåller IFC rådgivningstjänster vilket gör det till mer än bara finansiering.

Målen för hållbar utveckling

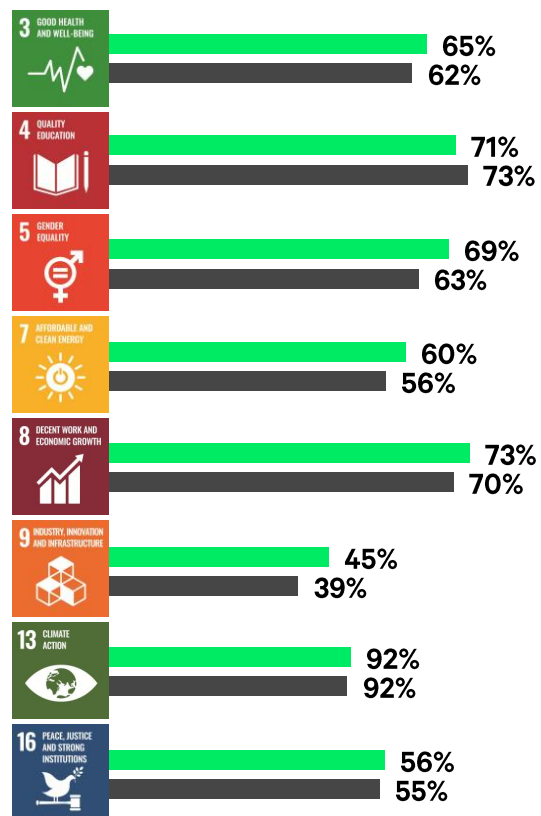
FN:s globala mål för hållbar utveckling (SDG) utgör ett ramverk med mål som ingår i Agenda 2030 för hållbar utveckling och som antogs av alla FN-medlemsstater i september 2015 i New York som en del av FN:s toppmöte om hållbar utveckling.

Målen för hållbar utveckling omfattar 17 mål som gäller till exempel människor, planeten, välbefinnande, fred och partnerskap. I rapporten visar vi åtta SDG-indikatorer som vi bedömer vara mest relevanta för statliga investerare.

Börsbolag håller också i allt större utsträckning på att införa dessa mål i sin rapportering om företagsansvar. Dessutom kan målen fungera som en ram för staters prestanda när vi rapporterar våra Emerging Market Debt-fonders överensstämmelse med SDG:erna.

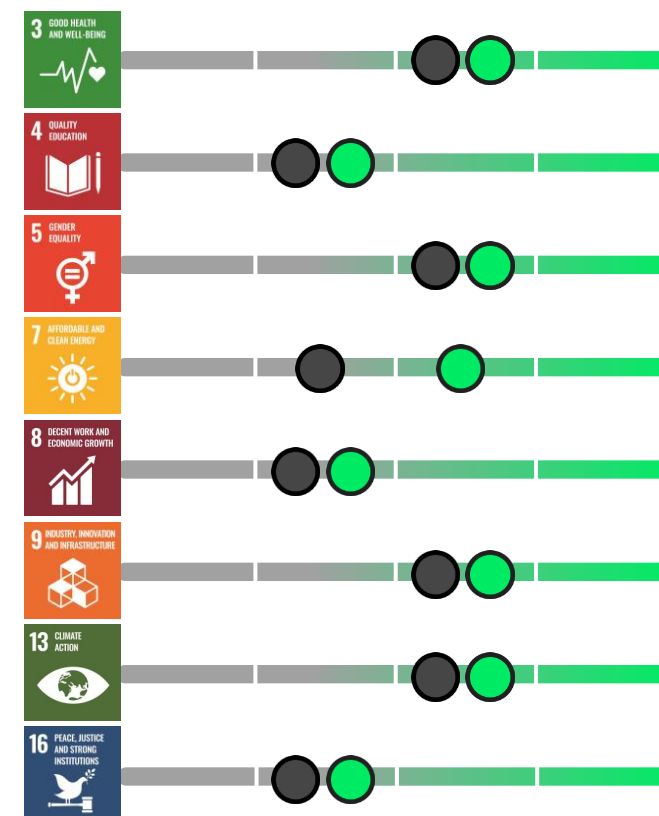


Fondens relativa prestation på utvalda SDG:er



■ Fond ■ Referensgruppen*

Utvecklingstrend för den nuvarande portföljen



Läsanvisningar för ESG-rapporten

Aktias fonder som placerar i tillväxtländer statsobligationer utnyttjar hållbarhetsfaktorerna på ett integrerat sätt som en del av placeringsprocessen. I principerna för ansvarsfullt investering ingår beaktandet av hållbarhetsfaktorer, dvs. ESG-integrering, uteslutning och påverkan.

Våra principer grundar sig på en syn om att placeringsobjekt som verkar ansvarsfullt och enligt hållbara normer på lång sikt är lönsammare och har en bättre riskprofil än placeringsobjekt som inte verkar ansvarsfullt. Samtidigt betyder ansvarsfullt investering för oss att vi strävar efter att nå en så bra avkastning som möjligt på den valda risknivån. Med ansvarsfullt investering avser vi alla åtgärder med vilka man tar i beaktande faktorer relaterade till miljön, samhället och god förvaltningssed (s.k. ESG-faktorer).

Aktia beaktar som en integrerad del av utformningen av synen i placeringsprocessen de ekonomiskt väsentliga konsekvenserna av faktorer relaterade till miljö, samhälle och god förvaltning som riktar sig mot placeringsobjekten. Andra än konsekvenser som är direkt ekonomiskt väsentliga kan i placeringsprocessen beaktas till den del som Aktia anser att de har en väsentlig påverkan som återspeglas på placeringsobjekten t.ex. via ryktesskador. Genom att beakta konsekvenserna av väsentliga ESG-faktorer som en del av placeringsanalysen främjar Aktia placeringsportföljernas utsikter i avkastnings- och riskhänseende. Till denna del beaktar Aktia både positiva och negativa faktorer och risker.

Mer information om ansvarsfullt investering hos Aktia samt olika metoder och rapporter finns på Aktias webbplats under Ansvarsfullt investering.

Sammandrag

Hållbarhetsdata, dvs. ESG-data, producerade av Morningstar/Sustainalytics beskriver hållbarhet i anslutning till tre delområden: miljö (environmental), samhälle (social) och förvaltning (governance). Det är fråga om en av Morningstar utarbetad objektiv syn på hållbarhetsteman och deras påverkan på och kopplingar till placeringsobjekten. Metodologin baserar sig på en bedömning av ESG-riskerna och deras inverkan på placeringarnas ekonomiska värde. Vad gäller analyserna ska man komma ihåg att det är fråga om en hållbarhetsanalys gjord av Morningstar/Sustainalytics och deras syn på hållbarhet. I analysen tillämpas de allmänna ESG-synpunkterna på marknaden. Mer information om Morningstars metodologi finns på bolagets webbplats och i bolagets dokumentation.

Morningstar ESG Risk Rating

I Morningstars riskrating beskriver globerna Morningstars bedömning av fondernas ESG-risker och hur väl ESG-riskerna har beaktats i fondernas placeringsobjekt. Ju fler glober, desto mindre är fondens ESG-risker i förhållande till fondens referensgrupp. ESG-riskerna kan bli ekonomiskt betydande risker. Risk rating, kalkyleras för fonden när Morningstars data täcker minst 67 % av portföljen.

Läsanvisningar för ESG-rapporten

Upplysningsförordningen SFDR

Upplysningsskyldigheter i enlighet med EU:s förordning om hållbarhetsrelaterade upplysningar SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation). Placeringsprodukter enligt artikel 6 beaktar inte EU:s kriterier för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter (EU-taxonomin). Dessa fonder kan dock beakta hållbarhetsrisker. Med hållbarhetsrisk avses i detta sammanhang en miljörelaterad, social eller bolagsstyrningsrelaterad händelse eller omständighet som, om den skulle inträffa, skulle ha en faktisk eller potentiell betydande negativ inverkan på placeringens värde.

Placeringsprodukter enligt artikel 8 främjar bland annat miljömässiga eller sociala egenskaper eller kombinationer av dessa, och placeringsobjekten följer god förvaltningssed. Dessa fonder främjar hållbara miljörelaterade och sociala egenskaper genom den övergripande ESG-integrationen och mångsidiga metoder för aktivt ägarskap som ingår i placeringsprocessen. Största delen av de fonder som Aktia erbjuder räknas som Artikel 8-produkter.

De placeringsprodukter som avses i artikel 9 har som mål att göra hållbara investeringar och de ska främja miljörelaterade och sociala mål och får inte medföra betydande skada för övriga hållbarhetsindikatorer. Placeringsobjekten förutsätts följa god förvaltningssed.

Koldioxidavtryck vs referensindex

Indikatorn anger fondens vägda genomsnittliga CO₂-utsläpp (ton per capita) jämfört med referensvärdet*. Datakällan är European Commission, Joint Research Centre (JRC), EDGAR (Emissions Database for Global Atmospheric Research) Community GHG database. Endast fondens investeringar i statsobligationer beaktas.

Labelled bonds

Labelled bonds består av use of proceeds-obligationer som emitterats av stater i enlighet med ICMA:s principer och hållbarhetslänkade statsobligationer. Dessa obligationer är bundna till projekt eller nyckelindikatorer som syftar till att förbättra hållbarhetsrelaterade resultat. Med use of proceeds-obligationer finansieras projekt som utgår från referensramarna för gröna obligationer (Green Bond Frameworks), referensramarna för sociala obligationer (Social Bond Frameworks) eller referensramarna för hållbara obligationer (Sustainability Bond Frameworks). Hållbarhetslänkade obligationer är bundna till hållbarhetsrelaterade resultatindikatorer som baserar sig på referensramarna för hållbarhetslänkade obligationer (Sustainability-Linked Bond Frameworks).

Inverkan av hållbar utveckling

FN:s medlemsländer har förbundit sig till de 17 målen för hållbar utveckling, som fram till 2030 syftar till att avskaffa extrem fattigdom och till en hållbar utveckling där miljön, ekonomin och människan beaktas på lika villkor. Data som används i denna rapport är baserade på Sustainable Development Report 2019, utgiven av Bertelsmann Stiftung och SDSN.

Läsanvisningar för ESG-rapporten

ESG Performance-analys

I ESG Performance-analysen har vi använt data från Världsbankens Sovereign ESG-dataportal, som innehåller 71 ESG-indikatorer och 17 ESG-teman. Vi anser dock att vissa indikatorer inte är idealiska för ESG-bedömningen av statsobligationer, och därför har vi minskat datamängden. Vår ESG-modell består således av 26 indikatorer, varav 4 hänför sig till E (environment)-, 12 till S- (social)- och 10 till G (governance)-temat.

Det första steget av klassificeringen är att alla datapunkter för indikatorerna omvandlas till poäng så att alla länder poängsätts på skalan 0–100 för varje indikator. Eftersom vissa indikatorer kan ha klart avvikande värden som ligger utanför det övre och undre värdet på skalan, begränsar vi intervallet genom att ge de fem sämsta länderna noll poäng och de fem bästa länderna hundra poäng. Poängen vänds om i fall där lägre värden visar positiva ESG-resultat.

Det totala poängantalet för varje indikator är det vägda medelvärdet av resultatet jämfört med medianvärdet för jämförelseinkomstgruppen och medianvärdet för alla länder i världen. Respektive lands jämförelseinkomstgrupp definieras som landets BNP per capita +/- 30%. Viktningsfaktorn definieras som R2-värdet i en regressionsmodell, där indikatorernas resultat beror på BNP per capita, dvs. hur betydande inkomstskillnaderna är. Till exempel R2 för den förväntade livslängden för nyfödda är 71,3 %, varvid vikten av det inkomstjusterade resultatet vid beräkningen av totalresultatet är 71,3 % och vikten av det icke-inkomstjusterade resultatet 28,7 %. Om landets resultat är +8 jämfört med medianen i jämförelseinkomstgruppen och -3 jämfört med den globala medianen, är totalresultatet av den förväntade livslängden för nyfödda $4,8 (71,3 \% \times 8 + 28,7 \% \times -3)$.

I det följande steget omvandlas landindikatorpoängen till klassificeringar. För detta använder vi percentiler: Till CCC hör percentilerna ~0-14 %, till B ~14-28 %, till BB ~28-42 % osv. Den högsta percentilen ~86-100 % hör till klass AAA. Landets totala ESG-klassificering utgörs av medianen för alla indikatorer.

Utvecklingsfinansiering och labelled bonds

Aktias tillvägagångssätt inom utvecklingsfinansiering och labelled bonds är tvåfaldigt. I fonderna Aktia Emerging Market Local Currency Bond+ och Aktia Emerging Market Bond+ ligger fokus på labelled bonds. I modellen beaktas ICMA-behörighet, staternas ramverk för hållbar finansiering, en oberoende utvärdering och instrumentens gröna premier. I fonden Aktia Emerging Market Local Currency Frontier Bond+ ligger huvudfokus på AAA-obligationer emitterade av utvecklingsbanker. Strategin är att diskutera med emittenter om det finns ett underliggande projektet och analysera valutarisken och den erbjudna räntan. Aktia har en lång erfarenhet av samarbete med emitterande utvecklingsbanker och har aktivt utvecklat frontiermarknaden.

AAA-klassade obligationer som emitterats av utvecklingsbanker är instrument med vilka utvecklingsbankerna skyddar sig mot valutarisker i utvecklingsprojekt. Utvecklingsbanker är till exempel Nederländernas utvecklingsbank FMO och överstatliga finansinstitut, som Asiens utvecklingsbank ADB, Europeiska banken för återuppbyggnad och utveckling EBRD och Internationella finansieringsbolaget IFC. Utvecklingsbankerna finansierar utvecklingsprojekt som syftar till att skapa positiva utvecklingseffekter i målländerna och stödja deras hållbara ekonomiska tillväxt. Utvecklingsbankerna finansierar endast projekt som uppfyller deras ESG-krav. Aktias placeringar i utvecklingsbankernas obligationer ökar deras möjligheter att investera i utvecklingsprojekt, eftersom de inte behöver bära valutarisken.

Kartan visar i vilka länder fonden har antingen placeringar i utvecklingsbankers obligationer eller labelled bonds. Placeringar i utvecklingsbankernas obligationer kan också omfatta use of proceed-obligationer som grundar sig på utvecklingsbankernas referensramar för hållbar finansiering.

Läsanvisningar för ESG-rapporten

Målen för hållbar utveckling

I denna rapport redogör vi för våra placeringsfonders relativa resultat i fråga om målen för hållbar utveckling (SDG). Data som används i denna rapport är baserade på Sustainable Development Report 2019, utgiven av Bertelsmann Stiftung och SDSN.

Det relativa SDG-resultat som beskriver portföljens resultat för de enskilda målen har justerats i förhållande till intäkterna, dvs. länder med högre BNP per capita (köpkraftsparitet) måste prestera bättre än länder med lägre BNP per capita för att få samma poäng. Fondens SDG-resultat är differensen mellan fondens viktade medelvärde och investeringsuniversumets viktade medelvärde. Vi rapporterar också portföljens genomsnittliga absoluta SDG-resultat (ej inkomstjusterat) på skalan 0–100.

Utöver SDG-resultaten rapporterar vi också hur resultaten utvecklas. Utvecklingsindikatorn beskriver hur de länder där fonderna för närvarande har placeringar utvecklas i förhållande till de utvalda hållbarhetsmålen.

Minskande

Stagnerande

Måttligt förbättrande

På rätt väg eller bibehåller
uppnåendet av SDG



Aktia Bank Abp ("Aktia") har producerat den här rapporten för placerare. Informationen är samlad ur offentliga källor som Aktia anser vara pålitliga. Aktia ansvarar dock inte för riktigheten eller pålitligheten i innehållet. Den här rapporten är avsedd som ett av många hjälpmedel som stöd för placerarens beslutsfattande, men placeringsbeslutet är i sista hand alltid placerarens eget och det ska basera sig på information och undersökningar som placeraren bedömer vara tillräckliga. Placeraren ska beakta de snabba ändringarna på marknaden och att detta inverkar på innehållet i rapporten. Företagen i Aktiakoncernen, Aktias samarbetspartners eller personalen i dessa bolag ansvarar varken för direkta eller indirekta förluster eller skador som föranleds av att den här rapporten helt eller delvis används i placeringsverksamheten. Innehållet i rapporten är avsett för den placerare som rapporten visats för och den ska inte överlämnas i någon annan persons bruk. Det är förbjudet att kopiera eller låna denna rapport eller delar av den utan tillstånd av Aktia. Detta material eller kopior av det får inte spridas till USA eller till amerikanska mottagare i strid med begränsningarna i USA:s lagstiftning. Spridning av materialet i USA kan betraktas som en överträdelse av dessa lagar.

Investeringsverksamhet förknippas alltid med en ekonomisk risk. Investeraren ansvarar själv för de ekonomiska följderna av sina placeringsbeslut. Avkastning kan utebli och man kan t.o.m. förlora det investerade kapitalet. Kostnader för finansieringstjänster och -produkter kan debiteras investeraren oberoende av resultatet av placeringsåtgärderna. Innan man fattar ett placeringsbeslut är det skäl att noggrant studera placeringsmarknaden och olika placeringsalternativ. Aktia ansvarar inte för att de i dokumentet angivna avkastningsantagandena förverkligas. De presenterade scenarierna är beräkningar av framtida resultat som bygger på tidigare uppgifter om hur värdet på investering varierat, och/eller gällande marknadsförhållanden, och är ingen exakt indikator. Investeringens utfall är beroende av marknadsutvecklingen och av hur länge du behåller investeringen/produkten. Tidigare resultat ska inte tolkas som en prognos om framtida avkastning.

Rapporten utgör en del av Aktias marknadsföringsmaterial och har inte nödvändigtvis gjorts upp enligt bestämmelserna om oberoende investeringsanalys. Handelsbegränsningarna som gäller investeringsanalys tillämpas inte på de eventuellt presenterade finansieringsinstrumenten. Den här rapporten grundar sig inte på investerarens personliga uppgifter och är inte avsedd som placeringsråd. Målet är att presentera finansieringsinstrumenten och deras särdrag, inklusive kurser. Vi bokar gärna ett möte för att ta fram en individuell placerarprofil och erbjuda dig individuella placeringsråd. Investeraren kan bli tvungen att betala även andra än via Aktia debiterade skatter och offentliga avgifter. Investeraren ska vara medveten om att placeringar och investeringsegendom kan ha skattepåföljder, vilkas ekonomiska effekter inte nödvändigtvis beaktats i denna presentation. Investeraren ska själv skaffa sig tillräckliga uppgifter om vilka skattepåföljder investerarens investeringar och därtill anslutande beslut har. Framtida resultatet omfattas av beskattning beroende på varje investerarens personliga situation och som kan förändras i framtiden.

Investeraren bör alltid innan ett investeringsbeslut bekanta sig med det finansiella instrumentets egenskaper, kostnader och risker, vilka framgår till exempel ur placeringsfondens faktablad och fondprospekt. Stadgarna, fondprospekten, faktablad och andra officiella dokument samt Aktia Bank Abp:s meddelande till investerare finns tillgängliga avgiftsfritt på finska och svenska vid Aktias serviceställen och på adressen www.aktia.fi. Fonderna förvaltas av Aktia Fondbolag Ab som är en del Aktiakoncernen. Aktia Bank Abp verkar som ombud för Aktia Fondbolag Ab.

Dataleverantörer och källor: 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).

© 2026 Morningstar. Alla rättigheter förbehålls. Denna information: (1) tillhör Morningstar och/eller dess innehållsleverantörer, (2) får inte kopieras eller spridas och (3) garanteras inte vara korrekt, fullständig eller aktuell. Varken Morningstar eller dess innehållsleverantörer är ansvariga för eventuella skador eller förluster till följd av användning av denna information.

Aktia