Aktia

Bokslut 1.7.2023 – 30.6.2024

Placeringsfonden Aktia Emerging Market Equity Select

Innehållsförteckning

Placeringsfonden Aktia Emerging Market Equity Select 3
Principer för upprättande av placeringsfonders bokslut 12
Underskrifter 13
Förteckning över använda bokföringsböcker 14
Bilaga Information om hållbarhetsrelaterade faktorer 15

Placeringsfonden Aktia Emerging Market Equity Select

Bokslut 1.7.2023 - 30.6.2024

Portföljförvaltarens kommentarer 30.6.2024

I början av 2023 förväntades Kinas återöppnande och den svagare US-dollarn ge ett starkt stöd för GEM-länderna och asiatiska aktier. Medan US-dollarn föll i reala termer från toppnivåerna den haft under flera decennier ännu snabbare än väntat, har den förväntade medvinden för tillväxtmarknaderna från återhämtningen i den kinesiska konsumtionen hittills varit en besvikelse. På andra håll på tillväxtmarknaderna finns det tydligare tecken på ekonomisk resiliens och på att inflationen har nått sin topp, liksom en vändning i teknologicykeln efter en långvarig svag period.
I detta sammanhang var innehaven i kinesiska aktier en besvikelse, framför allt inom e-handel på grund av ökande konkurrens, inom dagligvaror på grund av svagt konsumentförtroende och i aktier relaterade till solenergi.

Bland portföljens e-handelspositioner kämpade Meituan och JD.com på grund av oro i anslutning till Tik Toks Douyin, eftersom en effektiv konkurrens kan kräva större incitament vilket skulle påverka lönsamheten på kort sikt, medan en brist på exponering mot PDD också hade en negativ påverkan eftersom företaget har gynnats enormt av Temu, sin plattform för direktförsäljning till konsumenter. Vi har sett över vår långsiktiga investeringsutsikter för e-handeln i Kina och har anpassat våra positioner. Inom dagligvaror minskade innehaven i Budweiser Brewing, Wuliangye Yibin och Yum China avkastningen på grund av svagt konsumentförtroende och oro på marknaden för efterfrågan på slutmarknaden, samt på grund av förhöjda råvarupriser. Den senaste tidens resultat har dock i stort sett levererat, och därför har vi fortsatt förtroende för utsikterna för kvalitetsvärderade företag som Budweiser Brewing, där placeringen fokuserar kring företagets överlägsna varumärkesportfölj, beredskapen för marknadslanseringar och potential för marginaltillväxt genom premiumisering och kostnadseffektivitet.

Avkastningen från aktier i förnybara energikällor, såsom LONGi Green Technologyi som tillverkar solelutrustning, försämrades. De långsiktiga utsikterna för efterfrågan på sektorn är fortsatt stabila, men aktien utvecklades svagt på grund av oro för en utdragen nedgångscykel i branschen till följd av ett ihållande överutbud som leder till press på marginalen.

Indien, som fortsätter att vara dyrt ur ett top-down-perspektiv, levererade en stark avkastning tack vare en infrastrukturdriven konjunkturcykel. Undervikten och aktieurvalet bidrog därför negativt. När det gäller aktieurvalet var HDFC Bank den största totala förloraren. Delvis berodde detta på tekniska faktorer i samband med sammanslagningen med HDFC, men företaget kommunicerade också vissa regeländringar på ett dåligt sätt, vilket oroade placerarna. Mer generellt drevs underavkastningen från Indien av att marknadens utveckling var mer koncentrerad till marknadsområden som inte portföljen äger, särskilt inom inhemska branscher: tjänster och nyttigheter, industri, råvaror och mindre finansbolag. Detta kompenserades mer än väl av de positiva bidragen från de sektorer som portföljen äger: Shriram Finance, HDFC Life, Britannia Industries och Infosys, som tenderar att betraktas som möjligheter med bättre kvalitet och längre löptid.

Innehaven i nordasiatiska teknologibolag var svaga under stora delar av 2022, då en svagare global efterfrågan och behovet av att tömma lagren tyngde sektorn. Långvariga positioner i Korea och tillägg till teknologiaktier tidigare under året bidrog dock eftersom teknologicykeln sannolikt har nått en botten. SK Hynix och Samsung Electronics i Korea, samt TSMC och Wiwynn i Taiwan bidrog till avkastningen. Även om det fortfarande finns risker kring den globala efterfrågan tror vi att nästa cykel kommer att stödjas av ökande efterfrågan på artificiell intelligens och elfordon.
Latinamerikanska innehav levererade en stark avkastning med stöd av en försvagad US-dollar och marknadsvänlig politik från den nya brasilianska presidenten Lula. Centralbankerna i Latinamerika var tidiga och aggressiva med att höja räntorna från och med 2021. Nu när inflationen har nått sin topp har räntesänkningscykeln inletts och den ekonomiska tillväxten visar sig vara resilient. I Brasilien levererade Petrobras en stark avkastning tack vare en sund operativ utveckling och goda marginaler samt fokus på att återföra pengar till aktieägarna genom utdelningar. Portföljens innehav i MercadoLibre, Latinamerikas ledande leverantör av e-handel och onlinebetalningar, gav en stark avkastning. Företaget har inte bara visat sig vara flexibelt när det gäller att hantera kostnader och kvaliteten på tillgångarna i sin kreditfinansiering, utan också i sin fortsatta förmåga att ta marknadsandelar från svagare konkurrenter.

Portföljens positionering
Vi strävar efter att bygga upp en diversifierad uppsättning aktiepositioner inom vår övergripande landsallokering. Det finns dock några breda exponeringar som vi anser är väl positionerade under det kommande året: (a) diversifierade finans- och konsumentaktier i Latinamerika, Sydafrika, GCC och Sydasien som har attraktiva inhemska tillväxtfaktorer; (b) nordasiatiska teknologiföretag som går in i en ny cykel med strukturell efterfrågan på AI, molntjänster och elbilar; och (c) bred positionering i Kina där värderingarna är nära historiska bottennivåer och vi förväntar oss en gradvis återhämtning under 2024.

a. Ungefär hälften av portföljen är placerad i finans- och konsumentföretag med ledande franchiseföretag i en rad olika länder. Exempel inom finanssektorn är Banco do Brasil och Nubank i Brasilien med nära 65 miljoner onlinekunder, Banorte i Mexiko, Al-Rajhi i Saudiarabien, Bank Central Asia och Bank Rakyat i Indonesien samt Kotak Mahindra, Shriram Finance och HDFC Bank i Indien. Dessa banker erbjuder idiosynkratiska tillväxtmöjligheter som finansieras av starka insättningsfranchiser i länder med ofta låg konsumentkreditpenetration. Noterbara konsumentinnehav inkluderar apotekskedjorna Raia Drogasil i Brasilien och Clicks i Sydafrika, Walmart i Mexiko, Hyundai Groups företag, Kia och Hyundai Mobis, som gynnas av ett starkt nytt produktutbud, och hotellgruppen H World i Kina där in- och utrikesturismen återhämtar sig snabbt. Många banker och konsumentaktier förväntas gynnas av räntesänkningar när inflationen avtar och realräntorna sjunker från de höga nivåerna i början av 2024.

b. Ur ett landperspektiv har portföljen en liten undervikt mot Kina när man kombinerar Hongkong och fastlandet. Vi anser att värderingarna ger stöd på nuvarande nivåer, trots de väldokumenterade makroriskerna och politiska riskerna. Även om vår exponering mot konsumentföretag var smärtsam under 2023 anser vi att de fortfarande är väl positionerade med hög kapitalavkastning, förmåga att finansiera sin egen tillväxt och en bolagsstyrning som är bättre än genomsnittet. Därför anser vi att dessa aktier bör vara en källa till framtida avkastning när konsumtionen gradvis återhämtar sig. Med tanke på den pågående svagheten i kinesiska fastigheter är det värt att notera att vi inte har någon direkt exponering mot fastighetsutvecklare, vi har

begränsad exponering mot banker och viss indirekt exponering genom hushållsmaskinvarumärket Haier.

c. En förbättring i landsmodellen. Vi vill påminna om att vår landsmodell är en flerfaktorstrategi som identifierar attraktivt värderade marknader och valutor med förbättrade trender. Trots att landallokeringen har skapat mervärde sedan 2009 utvecklades landratingen svagt under 2022, då dyra marknader (Indien, Mexiko och Gulfregionen) avkastade bättre än billigare marknader (Korea, Ryssland och delar av Latinamerika). Under 2023 fortsatte vissa dyra marknader att överavkasta (Indien, Mexiko), men vissa billigare marknader som Korea och Brasilien levererade också, vilket innebar att den totala landallokeringen blev positiv. Även om extrema värderingar har börjat normaliseras ser vi fortfarande möjligheter att utnyttja förändringar i landvärderingar och valutor.

Användningen av derivat
Vi använder inte aktivt derivat för placeringsändamål i fonden. Fonden har några kortsiktiga innehav i MSCI EM Index-futurer under 2023 med en effektiv portföljförvaltning som målsättning.

Aktielån och aktieåterköp
JPMorgan-fondprospektet anger att utlåning av aktier är tillåten från 0–10 procent och 10 procent är den maximala gränsen. Fonden har använt utlåning av aktier under 2023 men inte återköp av aktier.

Avkastningsöversikt
Portföljen överträffade referensindexets avkastning under det första halvåret (före avdrag för kostnader). Denna utveckling stöddes mest av valet av aktier i Korea, Taiwan och Sydafrika. Utvecklingen bromsades av Indonesiens och Mexikos övervikt och aktievalet i Indien. I sektorgranskningen var aktievalen inom IT samt konsumtionsvaror och -tjänster samt undervikterna inom basindustri och hälso- och sjukvård till fördel. Aktievalet inom finans- och industrisektorerna samt överviktem inom dagligvarusektorn försämrade avkastningen.

Det framgångsrika aktievalet i Korea, särskilt positionen i SK Hynix, stod för den bästa avkastningen. I och med Ai-applikationer ökar efterfrågan på HBM-minneskretsar nästan exponentiellt, medan utbudstillväxten begränsas av bristen på nödvändiga högrena produktionsanläggningar, de krav som HBM-minneskretsar ställer på kiselskivor och de finansiella begränsningar som bromsar de flesta tillverkare av minneskretsar. SK Hynix, som tidigt inriktade sig på HBM-kretsar, får en oproportionerlig fördel i situationen. Även Kia Corp avkastade väl. Efterfrågan på bolagets el- och hybridbilar är god. Även KB Financial stärkte fonden eftersom den sannolikt är en av de som gynnas av den sydkoreanska statens program för att höja företagsvärde.

En god avkastning uppnåddes också genom framgångsrika aktieval i Taiwan, särskilt inom tekniksektorn. Den viktigaste anledningen var att den totala marknadsprognosen för AI-applikationer fram till 2030 uppdaterades under granskningsperioden så att den är minst 30 % större. De företag som kan förväntas dra nytta av den ökade efterfrågan på HBM-minnen, ASIC-kretsar, servrar osv. i samband med att högpresterande datorsystem växlar upp fortsatte därmed sin snabba kursuppgång. Därför avkastade TSMC, ASE Technology, Wiwynn och Novatek väl under perioden.

Valet av aktier i Sydafrika stödde fonden. Efter köpruschen före valet steg aktiekurserna kraftigt när det stod klart att den nya regeringen sannolikt kommer att bildas som en s.k. koalitionsregering för nationell enighet, som kan lyckas lösa vissa av de ekonomiska problem som landet plågas mest av.

Därför gav placeringarna i FirstRand, Capitec och Shoprite en god avkastning då marknaden förväntade sig att de ekonomiska omständigheterna skulle bli tydligare.

Övervikten i Indonesien, som främst berodde på förtroendet för vissa enskilda objekt, minskade fondens avkastning. I portföljen var dessa Bank Rakyat, Telkom Indonesia och Bank Central Asia. Bank Rakyat var det främsta sorgebarnet. Delvis berodde detta på det svaga resultatet under det första kvartalet, som tyngdes av stigande kreditkostnader, men centralbankens plötsliga räntehöjningsbeslut har också en negativ inverkan på den närmaste framtiden med tanke på den fasta räntan på bolagets mikrolån. Räntehöjningen påverkade också fondens övriga placeringar negativt, eftersom en ränteuppgång kan inverka på företagens kreditvärdighet och kreditförlustreserveringar.

Situationen var snarlik i Mexiko, där placerarnas övergång till att börja sälja en inte berodde på företagsspecifika nyheter utan på marknadens negativa reaktion på resultatet av presidentvalet i landet. Det regerande partiet förblev vid makten och regeringskoalitionen har en stark ställning i kongressen. Oron över vilka konstitutionella förändringar regeringen kan försöka göra har fått placerarna att börja sälja sina placeringar i Mexiko. Till följd av detta sjönk Walmart de Mexicos och Banortes aktiekurser brant.

Aktievalet och undervikten i Indien bromsade utvecklingen fortfarande. Undervikten är motiverad, eftersom Indien är dyrt ur ett makroekonomiskt perspektiv. Det fanns även placeringar som avkastade väl, t.ex. Mahindra & Mahindra och Shriram Finance, men den svaga utvecklingen berodde på portföljens kvalitetsbolag: HDFC Bank, Kotak Mahindra Bank och Maruti Suzuki hängde inte med i den starka indexutvecklingen. En annan nackdel var att fonden inte hade några större placeringar i små företag inom cykliska sektorer med anknytning till den inhemska efterfrågan. Frånvaron av Bharat Electronics, Hindustan Aeron, Vedanta, Trent och Power Finance i portföljen hindrade därför utvecklingen.

Placeringsportföljens positionering

Vi strävar efter att bygga upp ett väl diversifierat antal aktiepositioner inom ramen för vår allmänna landsallokering. Det finns dock några breda teman som vi betonar och därför anser att vi är väl positionerade inför det kommande året: (a) olika finans- och konsumentaktier i länder i Latinamerika, Sydafrika, Gulfstaternas samarbetsråd och Sydasien som stöds av attraktiva inhemska tillväxtfaktorer; (b) Nordasiatiska teknikbolag som går över till en ny cykel i och med artificiell intelligens, införandet av molntjänster och den strukturella efterfrågan från elbilar; och (c) stora positioner i Kina, där värderingsnivåerna ligger nära historiska bottensiffror och där vi förväntar oss en successiv återhämtning under 2024.

Marknadsutsikter

Den totala inflationen har sjunkit runt om i världen, även om konflikten i Mellanöstern kan pressa upp transportkostnaderna och energipriserna om situationen förvärras. På tillväxtmarknader har inflationen sjunkit avsevärt i Latinamerika och EMEA-området, och i Asien är inflationsbilden fortfarande måttlig. Den höga räntenivån i USA begränsar handlingsutrymmet för centralbankerna

på tillväxtmarknaderna, men i många fall har centralbankerna redan inlett sin egen räntesänkningscykel. Detta borde främja inhemsk tillväxt, och i vissa situationer kan lägre depositionsräntor uppmuntra lokala placerare att övergå till inhemska aktier. US-dollarn har i reellt sjunkit från flera årtiondens toppnivå, vilket traditionellt sett kan förväntas skapa medvind på tillväxtmarknaderna och Asien-Stillahavsområdet. Dollarns nedgång kommer troligen att fortsätta ryckigt.

Kinas ekonomi tampas med anpassningsproblem som pågått i många år. Den svaga fastighetssektorn och i viss mån också tillverkningsindustrin tynger den allmänna ekonomiska aktiviteten. På fastighetssidan strävar staten dock genom sina åtgärder efter att utjämna obalansen mellan utbud och efterfrågan, vilket är en betydande förändring för sektorn. Konsumentförtroendet och konsumtionen, som präglas av hög ungdomsarbetslöshet, återhämtar sig långsammare, vilket innebär att det tar längre tid för efterfrågan på varor och tjänster att piggna till. Regeringen är medveten om detta och strävar efter att stimulera den inhemska efterfrågan genom inriktade politiska åtgärder.

Även om den kinesiska regleringen och politikplaneringen kan vara klumpig, verkar den politiska pendeln ha svängt mot en mer tillväxtvänlig och företagsvänlig ställning från och med slutet av 2022. Trots detta har man inte gått in för någon större finanspolitisk stimulans, utan regeringen fokuserar mer på hållbar tillväxt och minskning av efterrisker inom fastighetssektorn. Värderingsnivåerna i Kina är nästan rekordlåga, förmodligen delvis av geopolitiska skäl, och en ökning kan ses om man ser positiva överraskningar i rörelseresultaten.

Till skillnad från Kina är utsikterna för andra regioner mer uppmuntrande. Till exempel i Latinamerika, som var i framkant när det gäller kampen mot inflationen, kan man förvänta sig att räntesänkningarna stimulerar den ekonomiska aktiviteten, stärker konsumentförtroendet och gynnar aktier i finans- och konsumentsektorerna. Inom EMEA-regionen i Sydafrika har en ny tillväxt börjat gry efter den långa svaga konjunkturen till följd av strömavbrott, och den nya nationella enhetsregeringen har börjat ta itu med de ekonomiska utmaningarna. Gulfstaterna, som har blivit en viktig del av placeringsutbudet på tillväxtmarknader, erbjuder i sin tur ett större utbud av placeringsmöjligheter i konsumentbolag när regionen strävar efter att diversifiera sin ekonomi så att den inte ska vara beroende av energisektorn. I Indien och Indonesien kommer värderingsnivåerna att vara höga inom den närmaste framtiden, men valresultatet verkar stödja en fortsatt politik som under de senaste åren, vilket innebär att den investeringsbaserade tillväxten i dessa länder sannolikt kommer att fortsätta. Teknikorienterade norra Asien verkar förbättra sin position ytterligare när sektorn förbereder sig för de stora trenderna under det kommande årtiondet, den strukturella efterfrågan på artificiell intelligens, införandet av molntjänster och elbilism, vilka alla driver på tillväxten. I takt med att de ekonomiska siffrorna förbättras bortom USA verkar företag på tillväxtmarknader och i Asien i allt högre grad gynnas av att den inhemska aktiviteten återhämtar sig och av investeringar i material och industriprodukter som behövs för att minska koldioxidutsläppen.

Även om marknaden sannerligen varit orolig finns det anledning till optimism när det gäller aktier på tillväxtmarknaderna: den globala avmattningen i inflationen gör det möjligt för centralbankerna på tillväxtmarknaderna att sänka räntorna, dollarn har sjunkit avsevärt från toppnivån och Kinas ekonomi växer trots att återhämtningen har försenats och tagit längre tid än vad som ursprungligen förväntades. Den svaga resultattillväxten till följd av sjunkande marginaler, stigande räntor och konjunkturtryck dämpade investerarnas stämningar under 2023. För 2024 och 2025 förväntas dock

en tvåsiffrig tillväxt. Som alltid kommer vi att fortsätta att söka placeringstillfällen i aktier i företag på tillväxtmarknader som har potential att öka sina resultat på lång sikt.

Den underliggande fondens verksamhetsberättelse kan fås av Aktia Fondbolag eller från adressen http://www.jpmorganassetmanagement.fi.

Nyckeltal

Aktia Emerging Market Equity Select / Nyckeltal

	30.6.2024	30.6.2023	30.6.2022
	EUR	EUR	EUR
Fondens värde	47 928 089,53	44 615 174,44	45 999 443,16
Avkastningsandelens (A) värde	0,9997	0,9323	1,0048
Tillväxtandelens (B) värde	1,5038	1,3463	1,3928
Antal utestående andelar:			
Avkastningsandelar (A) st.	2 106 226,6909	2 442 317,9534	2 630 942,0868
Tillväxtandelar (B) st.	30 471 415,4224	31 447 920,3771	31 127 619,0408
Utbetald avkastning / A-andel	0,0390881449 / 28.3.2024	0,03842425 / 29.3.2023	0,0454612 / 30.03.2022
Antal andelsägare	3 228	3 430	3 604
Fonden grundad / Registreringsland	23.10.2014 / Finland		
Löpande kostnader	2,05 %		
Fondandelens avkastning	10,35 %		
Avkastning på index	12,74 %		
Procentuell fördelning av fondens värde enligt andelsslag			
Aktia Emerging Market Equity Select A	4,39 %		
Aktia Emerging Market Equity Select B	95,61 %		
Förvaltningsarvode* som uppburits av de fonder som utgör placeringsobjekt (uppskattning)	259 069,13		
Portföljförvaltare	Aktia Fondbolag Ab		

*Innehåller förvarsarvode

Resultaträkning

		1.7.2023 - 30.6.2024		1.7.2022 - 30.6.2023
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRINGAR				
Nettointäkter från värdepapper	5 664 998,05		-768 664,40	
Ränteintäkter	9 211,81		6 639,93	
Summa intäkter		5 674 209,86		-762 024,47
KOSTNADER				
Arvodeskostnader				
Till fondbolag	-810 183,86		-865 429,97	
Förvarsprovisioner	-13 018,42		-13 904,65	
Övriga kostnader	-1 801,11		-624,70	
Räntekostnader			-80,60	
Summa kostnader		-825 003,39		-880 039,92
Räkenskapsperiodens vinst (förlust)		**4 849 206,47**		**-1 642 064,39**

Balansräkning

		30.6.2024		30.6.2023
A K T I V A				
Värdepapper till marknadsvärde	47 590 335,48		44 365 337,31	
Övriga fordningar			399 999,91	
Kassa och fordringar på banker	449 964,92		277 645,33	
Aktiva sammanlagt		**48 040 300,40**		**45 042 982,55**
P A S S I V A				
Fondens värde				
Fondens värde	47 928 089,53		44 615 174,44	
Främmande kapital				
Resultatregleringar	112 210,87		127 804,25	
Övriga skulder			300 003,86	
Passiva sammanlagt		**48 040 300,40**		**45 042 982,55**

Noter till resultaträkningen

	1.7.2023 - 30.6.2024	1.7.2022 - 30.6.2023
Nettointäkter från värdepapper		
Aktierelaterade poster		
Överlåtelsevinster	264 461,54	129 872,13
Överlåtelseförluster	-174 435,03	-25 792,05
Icke-realiserade värdeförändringar	5 574 971,54	-872 744,48
Sammanlagt	5 664 998,05	-768 664,40
Utdelad och återinvesterad avkastning	79 985,68	91 727,16
Ökningar och minskningar av placeringarnas verkliga värde brutto		
Aktierelaterade poster		
Ökning av placeringarnas verkliga värde	2 938 796,84	-361 552,61
Minskning av placeringarnas verkliga värde	2 636 174,70	-511 191,87
Transaktionskostnader som hänför sig till placeringsfondens placeringar	0,00	0,00

Noter till balansräkningen

	30.6.2024	30.6.2023
Fondens värde 1.7.	44 615 174,44	45 999 443,16
Teckning av fondandelar	7 591 511,97	8 608 811,22
Inlösen av fondandelar	-9 047 817,67	-8 259 288,39
Utdelning av avkastning	-79 985,68	-91 727,16
Räkenskapsperiodens vinst / förlust	4 849 206,47	-1 642 064,39
Fondens värde 30.6.	**47 928 089,53**	**44 615 174,44**

Beräkning av den utdelningsbara avkastningen

Utdelningsbara avkastningen / A - andelar (totala fondkapitalet som tillhör A andelarna)	2 105 686,21

Värdepappersportföljen 30.6.2024

Värdepapper

Övriga värdepapper	Valuta	Antal st/nominellt	Marknadsvärde EUR	Kurs EUR	Procent av fondens värde
JP Morgan Emerging Markets Opportunities Fund X	EUR	344 632.74	47 590 335.48	138.09	99.30
Sammanlagt			47 590 335.48		99.30

Kassa och övriga tillgångar, netto

Kassa och övriga tillgångar, netto	Valuta	Antal st/nominellt	Marknadsvärde EUR	Kurs EUR	Procent av fondens värde
EUR	EUR	339 453.25	339 453.25	1.0	0.71
Sammanlagt			339 453.25		0.71

Fondens storlek

År	EUR
2024	47 928 089.53

Fondandelar

Värdepapper	Valuta	Antal st/nominellt	Marknadsvärde EUR	Kurs EUR	Procent av fondens värde
Aktia Emerging Market Equity Select A	EUR	2 106 226.69	2 105 686.21	1.0	4.39
Aktia Emerging Market Equity Select B	EUR	30 471 415.42	45 822 403.32	1.5	95.61
Sammanlagt			47 928 089.53		100.00

Användning av derivat

Användning av derivat	EUR
Uppfyllandet av placeringsverksamhetens målsättningar	-
Hantering av risker förknippade med placeringsverksamheten	-
Fonden har inte använt värdepapperslåne- eller återköpsavtal.	-

Principer för upprättande av placeringsfonders bokslut

Fondernas resultat- och balansräkningar samt noterna till bokslutet har upprättats i enlighet med finansministeriets förordning (231/2014) av den 20 mars 2014. I enlighet med lagen om placeringsfonder har bokslutet upprättats med iakttagande av de bestämmelser om beräkning av placeringsfondens värde som ingår i placeringsfondens stadgar.

Fondens värde beräknas genom att Fondens skulder dras av från Fondens tillgångar. Fondens värde anges i euro.

Fonderna värderas till avslutskurserna på värderingsdagen som fås från det offentliga prisuppföljningssystemet.

Aktier, aktierelaterade instrument och standardiserade derivatavtal som ingår i Fonden värderas till de senaste avslutskurserna i det offentliga prisuppföljningssystemet. Om ingen kurs finns tillgänglig används priset i den senaste värderingen. Låne- eller återköpsavtal om värdepapper värderas till marknadsvärdet av de värdepapper som utgör underliggande egendom.

Obligationslån värderas till sitt marknadsvärde som utgörs av det offentliga prisuppföljningssystemets sista köpnotering av en relevant marknadspart vid värderingstidpunkten. Om ingen köpnotering finns tillgänglig för ett obligationslån värderas det till ett referenslån eller en referensränta med motsvarande löptid, till vilken adderas en riskpremie som fastställs av extern tjänsteleverantör.

Penningmarknadsinstrument värderas till den på värderingsdagen noterade euriborräntan som närmast motsvarar penningmarknadsinstrumentets kvarstående löptid, till vilken adderas en värdepappersspecifik riskpremie. Riskpremien kan även vara negativ. Till räntebärande instruments marknadsvärde adderas upplupen ränta.

Placeringsfonders och fondföretags andelar värderas till det senaste tillgängliga värdet av andelar i ifrågavarande placeringsfond eller fondföretag vid värderingstidpunkten. Andelar i de fonder som Fondbolaget förvaltar värderas till det värde som beräknas ifrågavarande bankdag utgående från avslutskurserna.

Värdet på valutainnehav i Fonden omvandlas till euro enligt värderingsdagens avslutskurser vid värderingstidpunkten i det offentliga prisuppföljningssystemet.

Om inget gängse marknadsvärde finns tillgängligt för placeringsobjektet eller om det är fråga om annat än ovan nämnt placeringsobjekt som är utan tillgängligt marknadsvärde värderas placeringsobjektet enligt objektiva principer som fastställts av Fondbolagets styrelse.

Placeringsfonden Aktia Emerging Market Equity Select har en avvikande räkenskapsperiod som är 1.7 – 30.6. Alla uppgifter om fonden baserar sig på 28.6.2024 värdeberäkning.

Bokslutet är uppgjort av Aktia Fondbolag AB (2062840-1).

Underskrifter

Helsingfors, / 2024

Juha Hammarén
ordförande

Anssi Huhta

Olli Petteri Lehtinen

Sam Olin

Timo Penttilä

Anna Vaissi
verkställande direktör

Över utförd revision har idag avgivits berättelse.

Helsingfors, / 2024

KPMG Oy Ab
Revisionssamfund

Marcus Tötterman, CGR

Förteckning över använda bokföringsböcker

Värdepapperstransaktioner i portföljhanteringssystemet / i elektroniskt format och i pdf-format
Värdeberäkningsmaterial / i elektroniskt format och i pdf-format
Tecknings- och inlösenstransaktioner i andelsägarregistret / i elektroniskt format och i pdf-format
Elektroniska bankdokument / i elektroniskt format och i pdf-format

Hållbar investering: en investering i ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljömål eller socialt mål, förutsatt att investeringen inte orsakar betydande skada för något annat miljömål eller socialt mål och att investeringsobjekten följer praxis för god styrning.

EU-taxonomin är ett klassificeringssystem som läggs fram i förordning (EU) 2020/852, där det fastställs en förteckning över **miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.** Förordningen fastställer inte någon förteckning över socialt hållbara ekonomiska verksamheter. Hållbara investeringar med ett miljömål kan vara förenliga med kraven

Bilaga Information om hållbarhetsrelaterade faktorer

BILAGA IV

Mall som avser regelbundna upplysningar för de finansiella produkter som avses i artikel 8 punkterna 1, 2 och 2a i förordning (EU) 2019/2088 och artikel 6 första stycket i förordning (EU) 2020/852

Produktnamn: Aktia Emerging Market Equity Select
Identifieringskod för juridiska personer: 743700M22LZ1OZ3BU791

Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

Hade denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

●● ☐ **Ja**

- ☐ Den gjorde **hållbara investeringar med ett miljömål**: %
  - ☐ i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin
  - ☐ i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin
- ☐ Den gjorde **hållbara investeringar med ett socialt mål:** %

●○ ☒ **Nej**

- ☒ Den främjade miljörelaterade och sociala egenskaper och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål, hade den en andel på 63,68 % hållbara investeringar
  - ☒ med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin
  - ☒ med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin
  - ☒ med ett socialt mål
- ☐ Den främjade miljörelaterade och sociala egenskaper, men **gjorde inte några hållbara investeringar**

I vilken utsträckning främjades de miljörelaterade och/eller sociala egenskaperna av denna finansiella produkt?

Fonden är en i lagen om placeringsfonder avsedd matarfond och som placerar minst 85 % av sina tillgångar i placeringsfonden JP Morgan Funds – Emerging Markets Opportunities Fund.

Mottagarfondens mål är att främja ett brett spektrum av aspekter som gäller miljö, sociala egenskaper och förvaltningssed via sina inkluderingskriterier, särskilt genom att minst 51 % av tillgångarna ska vara

allokerade till investeringar som främjar miljörelaterade och/eller sociala egenskaper och minst 10 % av investeringarna ska vara hållbara investeringar. Detta åtagande uppfylldes under hela referensperioden (1.7.2023–30.6.2024). Vid utgången av referensperioden främjade 85,07 % av mottagarfondens investeringar miljörelaterade och/eller sociala egenskaper och 63,68 % var hållbara investeringar.

Dessa investeringar bestämdes genom tillämpningen av inkluderings- och uteslutningskriterier på både tillgångs- och produktnivå. Inkluderingskriterierna stöds av ett ESG-betyg som tilldelas alla investeringar inom strategin för att identifiera de investeringar som kan anses ha miljörelaterade och/eller sociala egenskaper och de investeringar som uppfyller tröskelvärdena för att betraktas som hållbara investeringar

ESG-betyget beaktar följande indikatorer: effektiv hantering av giftiga utsläpp, avfall, goda tidigare resultat på miljöområdet och sociala egenskaper såsom effektiva hållbarhetsupplysningar, positiva betyg för förhållanden mellan arbetsmarknadsparter och hanteringen av säkerhetsfrågor.

Via sina uteslutningskriterier (som omfattar både full och partiell uteslutning) främjade mottagarfonden normer och värderingar såsom att stödja internationellt antagna mänskliga rättigheter. Mottagarfonden uteslöt helt bolag som är delaktiga i tillverkningen av kontroversiella vapen och tillämpade maximala intäkts- eller produktionströskelvärden för andra bolag, t.ex. bolag som är delaktiga i energikol och tobak.

När det gäller god bolagsstyrning, granskades alla investeringar (med undantag för kontanter och derivat) för att utesluta sådana som är kända att ha överträtt god bolagsstyrningssed. Dessutom gällde ytterligare överväganden för sådana investeringar som anses ha miljörelaterade och/eller sociala egenskaper eller kvalificerade hållbara investeringar. För sådana investeringar genomförde mottagarfonden en referensgruppjämförelse och sållade bort sådana företag som inte var bland de bästa 80 % i förhållande till jämförbara företag baserat på indikatorer för god styrning.

Mottagarfonden hade inga specifika allokeringsmål till förmån för vare sig miljörelaterade eller sociala egenskaper. I vilken utsträckning de främjade miljörelaterade och sociala egenskaperna uppfylldes kan förstås genom att beakta den faktiska procentandelen tillgångar som allokerats till de relevanta företagen för referensperioden och som uppvisar sådana egenskaper.

Sammanfattningsvis uppfyllde mottagarfonden sina åtaganden innan avtal ingås avseende miljörelaterade och/eller sociala egenskaper och policy för hållbara investeringar under hela referensperioden. Mottagarfonden använde sig av urval i syfte att utesluta alla potentiella investeringar som är förbjudna enligt dess uteslutningskriterier under hela perioden. I vilken utsträckning de normer och värderingar som främjas av mottagarfonden uppfylldes baseras på huruvida mottagarfonden under referensperioden hade innehav i några företag som skulle ha varit förbjudna enligt uteslutningskriterierna. Fondförvaltaren har inga indikationer på innehav av sådana företag. Fondförvaltaren meddelar att kontinuiteten i de procentuella värdena och den information som lämnas inte kan garanteras i framtiden och påverkas av ständigt föränderlig lagstiftning och regelverk. Referensperioden kan vara kortare än 12 månader om fonden lanserades, stängdes eller ändrade sin artikel 8/9-status under denna tid.

Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?

Hållbarhetsindikatorer mäter uppnåendet av de miljörelaterade eller sociala egenskaperna som den finansiella produkten främjar

En kombination av fondförvaltarens egen ESG-poängsättningsmetod: bestående av fondförvaltarens egen ESG-poängsättning, och/eller tredjepartsdata användes som en del av inkluderingskriterierna för att mäta hur de miljörelaterade och/eller sociala egenskaper som mottagarfonden främjar uppnås.

Metoden baserades på ett företags hantering av relevanta miljöfrågor eller sociala frågor, t.ex. giftiga utsläpp, avfallshantering, förhållandet mellan arbetsmarknadsparter och säkerhetsfrågor, styrelsens mångfald/oberoende och datasekretess. För att ingå i de 51 % av tillgångar som anses främja

miljörelaterade och/eller sociala egenskaper måste ett företag ligga bland de 80 % bästa i förhållande till sina konkurrenter enligt antingen sitt miljöresultat eller sociala resultat och uppfylla de villkor för god styrning som beskrivs ovan, vilka grundar sig på portföljscreening för att utesluta sådana företag som är kända att ha överträtt god bolagsstyrningssed.

Vid utgången av referensperioden främjade 85,07 % av mottagarfondens investeringar miljörelaterade och/eller sociala egenskaper och 63,68 % var hållbara investeringar.

När det gäller de tillämpade norm- och värderingsbaserade uteslutningarna använde fondförvaltaren data för att mäta ett företags deltagande i de relevanta verksamheterna. Granskningen av dessa data resulterade i fullständiga uteslutningar av vissa potentiella investeringar och partiella uteslutningar baserade på maximala procentuella tröskelvärden för intäkter eller produktion i enlighet med uteslutningskriterierna. Under referensperioden skedde inga överträdelser av uteslutningskriterierna. Granskningen omfattade även en del av de indikatorer på negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer som anges i de tekniska standarderna för tillsyn avseende EU SFDR-förordning.

Mottagarfonden hade inga specifika allokeringsmål till förmån för vare sig miljörelaterade eller sociala egenskaper och därför redovisas inte indikatorernas resultat med avseende på specifika miljörelaterade eller sociala egenskaper här.

Se informationen om mottagarfondens miljömässiga och sociala egenskaper på www.jpmorganassetmanagement.lu för ytterligare information genom att söka efter den specifika mottagarfonden och gå till avsnittet om ESG.

… och jämfört med de föregående perioderna?

	Miljörelaterade eller sociala egenskaper	Hållbara investeringar	Miljörelaterade Taxonomiförenliga	Andra miljörelaterade	Sociala
30.6.2024	85,07 %	63,68 %	9,11 %	41,03 %	13,54 %
30.6.2023	81,44 %	62,42 %	0,00 %	50,51 %	11,91 %

Vilka var målen med de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde, och hur bidrog den hållbara investeringen till dessa mål?

Målen för de hållbara investeringar som mottagarfonden delvis gjorde bestod av någon enskild eller en kombination av följande under referensperioden:

Miljömål (i) begränsning av klimatförändringar, (ii) omställning till en cirkulär ekonomi

Sociala mål: (i) inkluderande och hållbara samhällen – ökad andel kvinnor i ledande befattningar, (ii) inkluderande och hållbara samhällen – ökad andel kvinnor i styrelser och (iii) erbjuda en anständig arbetsmiljö och arbetskultur.

Främjandet av sådana mål bestämdes av antingen (i) hållbarhetsindikatorer för produkter och tjänster som kan ha inkluderat en procentuell andel av intäkterna från tillhandahållande av produkter och/eller tjänster som främjade det relevanta hållbarhetsmålet, till exempel ett företag som producerar solpaneler eller teknik för ren energi som uppfyllde fondförvaltarens egna tröskelvärden och bidrar till att minska klimatriskerna. Den nuvarande procentuella andelen av intäkterna är fastställd på 20 % och hela innehavet av bolaget betraktas som en hållbar investering eller (ii) att företaget är en operativ

ledare i en grupp jämförbara företag som bidrar till det relevanta målet. Att vara ledare i en grupp jämförbara företag definieras som att vara bland 20 % bästa företagen i förhållande till jämförbara företag utifrån vissa operativa hållbarhetsindikatorer Till exempel bidrar det till en övergång till cirkulär ekonomi om företaget är ett av de 20 % bästa företagen i förhållande till jämförbara företag i fråga om totala avfallskonsekvenser.

Det faktiska bidraget till sådana mål kan förstås genom att beakta den faktiska procentandelen av tillgångar som allokerats till hållbara investeringar under referensperioden. Mottagarfonden var tvungen att investera minst 10 % av tillgångarna i hållbara investeringar. Mottagarfonden hade inte vid något tillfälle under perioden hållbara investeringar under sitt åtagande. I slutet av referensperioden var 63,68 % av mottagarfondens tillgångar hållbara investeringar.

Huvudsakliga negativa konsekvenser är investeringsbesluts mest negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer som rör miljö, sociala frågor och personalfrågor, respekt för mänskliga rättigheter samt frågor rörande bekämpning av korruption och mutor.

- ***På vilket sätt orsakade inte de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde någon betydande skada för något miljömål eller socialt mål med de hållbara investeringarna?***

De hållbara investeringar som mottagarfonden avsåg att göra omfattades av en granskningsprocess som syftade till att identifiera och utesluta de företag som fondförvaltaren ansåg vara de företag som presterade sämst, baserat på ett tröskelvärde som fastställts av fondförvaltaren i förhållande till vissa miljöaspekter, från att kvalificera som en hållbar investering. Som en följd av detta ansågs endast de företag som uppvisade de bästa indikatorerna i förhållande till både absoluta och relativa mått vara hållbara investeringar.

Sådana överväganden omfattar klimatförändringar, skydd av vatten och marina resurser, omställning till en cirkulär ekonomi, föroreningar och skydd av biologisk mångfald och ekosystem. Dessutom genomförde fondförvaltaren också en kontroll för att identifiera och utesluta de företag som fondförvaltaren anser bryter mot OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter baserat på uppgifter från utomstående tjänsteleverantörer.

Hur beaktades indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer i tabell 1 i bilaga 1 och vissa indikatorer, som fastställts av fondförvaltaren, i tabellerna 2 och 3 i bilaga 1 till de tekniska standarderna för tillsyn avseende EU:s SFDR-förordning beaktades enligt beskrivningen nedan. Fondförvaltaren använde antingen måtten i de tekniska standarderna för tillsyn avseende EU:s SFDR-förordning, eller om detta inte var möjligt på grund av databegränsningar eller andra tekniska problem, representativa proxydata. Fondförvaltaren har sammanställt beaktandet av vissa indikatorer till en "primär" indikator som anges nedan och kan ha använt en ytterligare bredare uppsättning indikatorer än de som anges nedan.

De relevanta indikatorerna i tabell 1 i bilaga 1 i de tekniska standarderna för tillsyn avseende EU:s SFDR-förordning består av nio miljörelaterade indikatorer och fem sociala eller anställningsrelaterade indikatorer. De miljörelaterade indikatorerna anges med nummer 1–9 och avser utsläpp av växthusgaser (1–3), exponering mot fossila bränslen, andel av icke förnybar energiförbrukning och energiproduktion, energiförbrukningsintensitet, verksamhet som negativt påverkar områden med känslig biologisk mångfald, utsläpp till vatten och farligt avfall (4–9). Indikatorerna 10–14 gäller ett företags sociala- och personalfrågor och omfattar brott mot FN:s Global Compact-principer och OECD:s riktlinjer för multinationella företag, bristfälliga processer och efterlevnadsmekanismer för att övervaka efterlevnaden av FN:s Global Compact-principer, ojusterade löneklyftor mellan könen, könsfördelning i styrelsen samt exponering mot kontroversiella vapen (antipersonella minor, klusterammunition, kemiska vapen och biologiska vapen).

Fondförvaltarens tillvägagångssätt omfattade både kvantitativa och kvalitativa aspekter för att beakta ovanstående indikatorer. Fondförvaltaren använde särskilda indikatorer för granskning för att utesluta

företag som kan orsaka betydande skada. Den använde en undergrupp indikatorer för engagemang med vissa företag i syfte att påverka bästa praxis, och den använde vissa av dem som indikatorer på positiva hållbarhetsresultat genom att tillämpa en minimitröskel för indikatorn för att kvalificera som en hållbar investering. De uppgifter som behövs för att ta hänsyn till indikatorerna kan, om de är tillgängliga, ha erhållits från portföljbolagen själva och/eller tillhandahållits av tredjepartsleverantörer (inklusive proxydata). Data som rapporteras av företagen själva eller tillhandahålls av tredjepartsleverantörer kan baseras på datauppsättningar och antaganden som kan vara otillräckliga, av dålig kvalitet eller innehålla partisk information. På grund av beroendet av tredje parter kan fondförvaltaren inte garantera att sådana data är korrekta eller fullständiga.

Granskning

Vissa av indikatorerna beaktades genom den värderings- och normbaserade screeningen för att genomföra uteslutningar. Dessa uteslutningar beaktade indikatorerna 10 och 14 i förhållande till FN:s Global Compact-principer och OECD:s riktlinjer för multinationella företag samt kontroversiella vapen. Fondförvaltaren använde sig också av en specialkonstruerad granskning. På grund av vissa tekniska överväganden, som datatäckning för specifika indikatorer, använde Fondförvaltaren antingen den specifika indikatorn i tabell 1 eller representativa proxydata, som fastställts av fondförvaltaren för att granska portföljbolag med avseende på relevanta miljörelaterade eller sociala frågor och personalfrågor. Till exempel förknippas utsläpp av växthusgaser med flera indikatorer och tillhörande mått i tabell 1, som utsläpp av växthusgaser, koldioxidavtryck och växthusgasintensitet (indikatorerna 1–3). Fondförvaltaren använde data om växthusgasintensitet (indikator 3), data om icke-förnybar energiförbrukning och energiproduktion (indikator 5) och data om energiförbrukningsintensitet (indikator 6) för att genomföra granskningen gällande utsläpp av växthusgaser.

I samband med den specialkonstruerade granskningen och med avseende på verksamheter som negativt påverkar områden med känslig biologisk mångfald och utsläpp till vatten (indikator 7 och 8), användes på grund av databegränsningar representativa proxydata från tredje part, snarare än de specifika indikatorerna i tabell 1. Fondförvaltaren beaktade även indikator 9 avseende farligt avfall i samband med den specialkonstruerade granskningen.

Aktivt ägarskap

Förutom att välja bort vissa företag enligt beskrivningen ovan, har fondförvaltaren kontinuerlig kontakt med utvalda underliggande portföljbolag. En undergrupp indikatorer användes, med förbehåll för vissa tekniska överväganden som datatäckning, som grund för dialog med utvalda underliggande portföljbolag i enlighet med fondförvaltarens strategi för ägarstyrning och aktivt ägarskap. De indikatorer som används för sådant engagemang omfattar indikatorerna 3, 5 och 13 avseende växthusgasintensitet, andelen icke-förnybar energi och könsfördelning i styrelsen i tabell 1. Dessutom användes indikatorerna 2 i tabell 2 och 3 i tabell 3 gällande utsläpp av luftföroreningar och antal förlorade arbetsdagar på grund av skador, olyckor, dödsfall eller sjukdom.

Hållbarhetsindikatorer

Fondförvaltaren använde indikatorerna 3 och 13 i förhållande till växthusgasintensitet och könsfördelning i styrelsen som hållbarhetsindikatorer för att hjälpa till att kvalificera en investering som en hållbar investering. En av vägarna krävde att ett företag betraktas som en operativ ledare i en grupp jämförbara företag för att kvalificera som en hållbar investering. Detta krävde ett indikatorbetyg bland de 20 % bästa företagen i förhållande till jämförbara företag.

Huvudsakliga negativa konsekvenser är de största negativa konsekvenserna av investeringsbeslut på hållbarhetsfaktorer som rör miljöfrågor, sociala frågor och personalfrågor, respekt för mänskliga rättigheter och bekämpning av korruption och mutor.

Var de hållbara investeringarna anpassade till OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter? Beskrivning:

Normbaserade uteslutningar från portföljen som beskrivs ovan under "I vilken utsträckning främjades de miljörelaterade eller sociala egenskaperna av denna finansiella produkt?" tillämpades för att följa dessa riktlinjer och principer. Data från tredje parter användes för att identifiera eventuella överträdelser. Såvida inget undantag beviljades, förbjöd mottagarfonden relevanta investeringar i dessa emittenter.

I EU-taxonomin fastställs en princip om att inte orsaka betydande skada, enligt vilken taxonomiförenliga investeringar inte får orsaka betydande skada för EU-taxonomins mål, och åtföljs av särskilda unionskriterier.
Principen om att inte orsaka betydande skada är endast tillämplig på de av den finansiella produktens underliggande investeringar som beaktar unionskriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Den återstående delen av denna finansiella produkt har underliggande investeringar som inte beaktar unionskriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.
Inga andra eventuella hållbara investeringar får heller orsaka betydande skada för de miljörelaterade eller sociala målen.

Hur beaktades i denna finansiella produkt huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Mottagarfonden beaktade utvalda huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer genom värderings- och normbaserad screening för att genomföra uteslutningar. Indikatorerna 10 och 14, som gäller överträdelser av FN:s Global Compact-principer och kontroversiella vapen, i de tekniska standarderna för hållbarhetsrelaterade upplysningar användes vid screeningen. Mottagarfonden använde också vissa av indikatorerna som en del av "Orsaka ingen betydande skada"-granskningen, som beskrivs i svaret på frågan ovan, för att visa att en investering kvalificerade som en hållbar investering.

En undergrupp av de ovan nämnda negativa hållbarhetsindikatorerna användes för att fastställa engagemanget i portföljbolagen baserat på deras respektive resultat gällande huvudsakliga negativa konsekvenser.

Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör **den finansiella produktens största andel investeringar** under referensperioden, som är: 1.7.2023–30.6.2024

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	IT	9,16	Taiwan
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	IT	5,96	Sydkorea
TENCENT HOLDINGS LTD	Kommunikationstjänster	5,83	Caymanöarna
SK HYNIX INC	IT	2,82	Sydkorea
HDFC BANK LIMITED	Finans	2,32	Indien
INFOSYS LTD-SP ADR	IT	2,28	Indien
RELIANCE INDUSTRIES LTD	Energi	2,26	Indien
WALMART DE MEXICO SAB DE CV	Dagligvaror	2,08	Mexiko
CHINA CONSTRUCTION BANK-H	Finans	1,98	Kina
KIA CORP	Konsumtionsvaror	1,98	Sydkorea
NETEASE INC	Kommunikationstjänster	1,95	Caymanöarna
PETROLEO BRASILEIRO SA	Energi	1,92	Brasilien
SHRIRAM TRANSPORT FINANCE	Finans	1,63	Indien
HAIER SMART HOME CO LTD-H	Konsumtionsvaror	1,58	Caymanöarna
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	Konsumtionsvaror	1,56	Caymanöarna

Största investeringar för perioden som slutar 30.6.2023

Största investeringarna	Bransch	% tillgångar	Land
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	IT	9,15	Taiwan
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	IT	7,49	Sydkorea
TENCENT HOLDINGS LTD	Kommunikationstjänster	5,44	Caymanöarna
HDFC BANK LIMITED	Finans	2,94	Indien
SK HYNIX INC	IT	2,30	Sydkorea
CHINA CONSTRUCTION BANK-H	Finans	2,24	Kina
KIA CORP	Konsumtionsvaror	2,01	Sydkorea
RELIANCE INDUSTRIES LTD	Energi	1,94	Indien
MEITUAN	Konsumtionsvaror	1,91	Caymanöarna
WALMART DE MEXICO SAB DE CV	Dagligvaror	1,86	Mexiko
PETROLEO BRASILEIRO SA	Energi	1,82	Brasilien
NETEASE INC	Kommunikationstjänster	1,69	Caymanöarna
BANK CENTRAL ASIA TBK PT	Finans	1,63	Indonesien
LG CHEM LTD	Material	1,62	Sydkorea
INFOSYS LTD-SP ADR	IT	1,60	Indien

Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

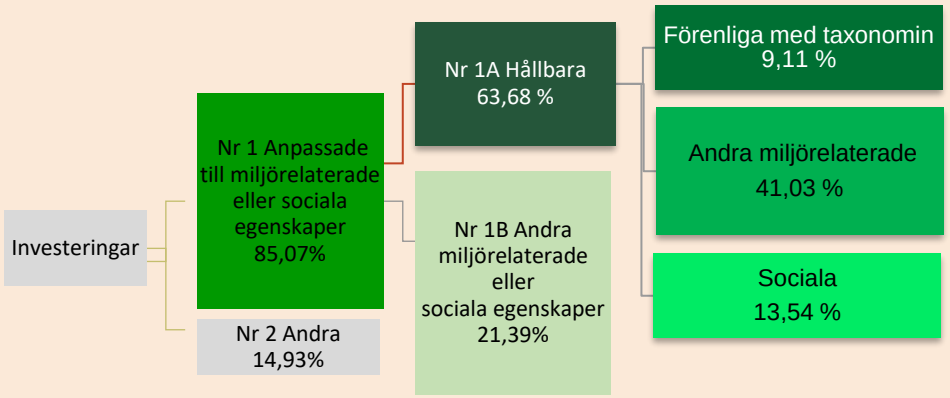
Tillgångsallokering beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.

Vad var tillgångsallokeringen?

I slutet av referensperioden allokerade mottagarfonden 85,07 % av sina tillgångar till företag som främjade miljörelaterade och/eller sociala egenskaper och 63,68 % av tillgångarna till hållbara investeringar. Mottagarfonden åtog sig inte att investera någon andel av tillgångarna i värdepapper som specifikt uppvisar främjande av miljörelaterade egenskaper eller specifikt i främjande av sociala egenskaper och det finns inte heller något åtagande i något specifikt individuellt eller kombination av miljörelaterade eller sociala mål.

Tilläggslikviditet, insättningar hos kreditinstitut, penningmarknadsinstrument/fonder (för hantering av kontantteckningar och inlösen samt löpande och exceptionella betalningar) och derivat för EPM ingår inte i den procentandel av tillgångarna som anges i tabellen nedan. Dessa innehav fluktuerar beroende på investeringsflöden och är underordnade investeringspolicyn och har en minimal eller ingen inverkan på investeringsverksamheten.

Obs! Förenlighet med EU-taxonomin för de instrument som JP Morgan anser vara hållbara investeringar kan skilja sig från den fullständiga förenligheten med EU-taxonomin på det sätt som anges nedan (som svar på frågan: ”I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga med EU-taxonomin?”).



Nr 1 Anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper omfattar den finansiella produktens investeringar som används för att uppnå de miljörelaterade eller sociala egenskaper som främjas av den finansiella produkten.

Nr 2 Andra omfattar den finansiella produktens återstående investeringar som varken är anpassade till de miljörelaterade eller sociala egenskaperna eller anses som hållbara investeringar.

Kategorin **Nr 1 Anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper** omfattar:

Inom vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

Även om mottagarfonden främjade vissa miljörelaterade och sociala egenskaper genom sina inkluderings- och uteslutningskriterier kan den ha investerat i flera olika sektorer – se listan nedan för sektorsfördelningen i slutet av referensperioden. Dessutom har fondförvaltaren kontinuerlig kontakt med utvalda underliggande portföljbolag. Investeringar inom sektorer och undersektorer i ekonomin som erhåller intäkter från prospektering, gruvdrift, utvinning, tillverkning, bearbetning, lagring, raffinering eller distribution, däribland transport, lagring och handel, av fossila bränslen kommer att inkluderas i tabellen nedan om sådana innehas. Tilläggslikviditet, insättningar hos kreditinstitut, penningmarknadsinstrument/fonder (för hantering av kontantteckningar och inlösen samt löpande och extraordinära betalningar) och derivat för EPM ingår inte i resultatet, men de ingår i nämnaren för den procentandel av tillgångarna som anges både i tabellen nedan och i tabellen över de största investeringarna.

Sektor	Undersektor	% tillgångar
Kommunikationstjänster	Media & nöje	7,78
Kommunikationstjänster	Datakommunikationstjänster	1,43
Konsumtionsvaror	Bilar och komponenter	4,49
Konsumtionsvaror	Konsumtionsvaror distribution & detaljhandel	3,87
Konsumtionsvaror	Sällanköpsvaror och kläder	2,37
Konsumtionsvaror	Konsumenttjänster	3,16
Dagligvaror	Dagligvaror, distribution & detaljhandel	6,46
Dagligvaror	Mat, dryck och tobak	3,86
Energi	Energi	5,10
Finans	Bankverksamhet	21,83
Finans	Finansieringstjänster	3,74
Finans	Försäkring	1,78
Hälso- och sjukvård	Sjukvårdsutrustning och -tjänster	0,35
Hälso- och sjukvård	Läkemedel, biotech & biovetenskap	0,20
Industri	Kapitalvaror	1,21
Industri	Kommersiella & professionella tjänster	0,13
Industri	Transport	2,15
Informationsteknik	Halvledare och halvledarutrustning	15,02
Informationsteknik	Programvara och tjänster	2,61
Informationsteknik	Teknisk maskinvara och utrustning	8,18
Material	Material	3,06
Fastigheter	Fastighetsförvaltning & -utveckling	0,03

Möjliggörande verksamheter gör det direkt möjligt för andra verksamheter att bidra väsentligt till ett miljömål. **Omställningsverksamheter** är verksamheter som det ännu inte finns koldioxidsnåla alternativ tillgängliga för och som bland annat har växthusgasutsläpp på nivåer som motsvarar bästa prestanda.

I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga med EU-taxonomin?

För tillfället finns det mycket begränsat med data om förenlighet med EU-taxonomin, i synnerhet när det gäller fossil gas och kärnenergi. Det förväntas att detta kommer att förbättras med tiden i takt med att flera företag redovisar sin anpassning och det finns mer data tillgängliga.

Mottagarfonden har inget minimiåtagande om hållbara investeringar med ett miljömål som är förenliga med EU-taxonomin

Därför anger upplysningarna som lämnas innan avtal ingås för mottagarfonden omfattningen av riktade hållbara investeringar med ett miljömål som är förenliga med EU-taxonomi som 0 %. Alla anpassningar som beskrivs nedan är en biprodukt av mottagarfondens ramverk som beaktar investeringar med miljörelaterade och/eller sociala egenskaper och hållbara investeringar (enligt definitionen i SFDR).

Diagrammen nedan visar den faktiska omfattningen av investeringar i hållbara investeringar med ett miljömål som är förenliga med EU-taxonomin, mätta i slutet av referensperioden.

- ***Investerar den finansiella produkten i fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet som uppfyller EU-taxonomin1?***

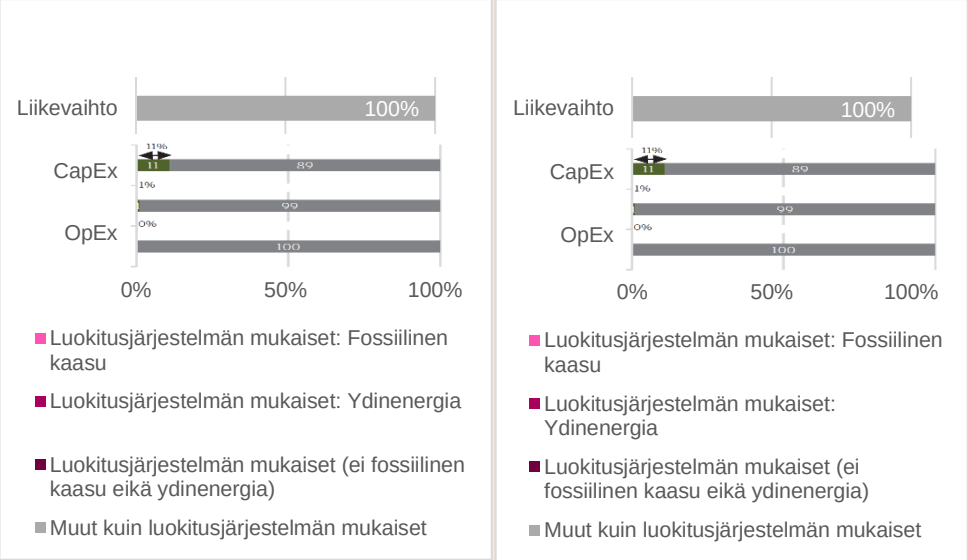
☐ Ja

☐ I fossilgas ☐ I kärnenergi

☒ Nej

Verksamheter som är förenliga med taxonomin uttrycks som en andel av följande:
- **omsättning**, vilket återspeglar andelen av intäkterna från investeringsobjektens gröna verksamheter
- **kapitalutgifter,** som visar de gröna investeringar som gjorts av investeringsobjekten, t.ex. för en omställning till en grön ekonomi
- **driftsutgifter**, som återspeglar investeringsobjektens gröna operativa verksamheter

De två diagrammen nedan visar i grönt minimiprocentandelen investeringar som är förenliga med EU-taxonomin. Eftersom det inte finns någon lämplig metodik för att avgöra hur taxonomiförenliga statsobligationer är*, visar det första diagrammet taxonomiförenligheten med avseende på den finansiella produktens alla investeringar, inklusive statsobligationer, medan det andra diagrammet visar taxonomiförenligheten endast med avseende på de investeringar för den finansiella produkten som inte är statsobligationer.



Diagrammet motsvarar 100 % av de totala investeringarna

**I dessa diagram avses med ”statsobligationer” samtliga exponeringar i statspapper*

- ***Vilken var andelen investeringar som gjordes i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter?***

Utöver det ovan nämnda har mottagarfonden inte gjort något minimiåtagande att göra investeringar som är förenliga med EU-taxonomin – inklusive ekonomisk omställningsverksamhet och möjliggörande ekonomisk verksamhet. Alla förenligheter som

[1] Fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet kommer endast att uppfylla EU-taxonomin om den bidrar till att begränsa klimatförändringarna (”begränsning av klimatförändringarna”) och inte orsakar betydande skada för något av målen i EU-taxonomin – se förklarande anmärkning i vänstra marginalen. De fullständiga kriterierna för ekonomisk verksamhet för fossilgas och kärnenergi som uppfyller EU-taxonomin fastställs i kommissionens delegerade förordning (EU) 2022/1214.

beskrivs nedan är en biprodukt av mottagarfondens ramverk som beaktar investeringar som främjar miljörelaterade och/eller sociala egenskaper och hållbara investeringar.

Den beräknade andelen ekonomiska omställningsverksamheter är 0,00 % och den beräknade andelen möjliggörande ekonomiska verksamheter är 10,91 % vid utgången av referensperioden.

- ***Hur stor var procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin jämfört med tidigare referensperioder?***

30.6.2024 9,11 %

30.6.2023 0,00 %

är hållbara investeringar med ett miljömål som **inte beaktar kriterierna** för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter enligt förordning (EU)2020/852.

Vilken var andelen hållbara investeringar med ett miljömål som inte var förenligt med EU-taxonomin?

Andelen hållbara investeringar med ett miljömål som inte är förenliga med EU-taxonomin var 41,03 % av tillgångarna vid utgången av referensperioden.

Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?
Andelen socialt hållbara investeringar var 13,54 % av tillgångarna vid utgången av referensperioden.

Vilka investeringar var inkluderade i kategorin ”annat”, vad var deras syfte och fanns det några miljörelaterade eller sociala minimiskyddsåtgärder?

De 14,93 % av tillgångarna i investeringar i kategorin "annat" bestod av företag som inte uppfyllde de kriterier som beskrivs i svaret på ovanstående fråga, "Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?" för att kvalificera som att främja miljörelaterade eller sociala egenskaper. De är investeringar i diversifieringssyfte. Tilläggslikviditet, insättningar hos kreditinstitut, penningmarknadsinstrument/fonder (för hantering av kontantteckningar och inlösen samt löpande och extraordinära betalningar) och derivat för EPM ingick inte i den procentandel av tillgångarna som anges i diagrammet för tillgångsallokering ovan, inklusive ”andra”. Dessa innehav fluktuerar beroende på investeringsflöden och är underordnade investeringspolicyn och har en minimal eller ingen inverkan på investeringsverksamheten.

Alla investeringar, inklusive investeringar i kategorin "annat", omfattades av följande ESG-minimiskyddsåtgärder/principer:

- De minimiskyddsåtgärder som anges i artikel 18 i EU:s taxonomiförordning (inklusive anpassning till OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter), så som de genomförs av fondförvaltaren.

- Tillämpningen av praxis för god styrning (som omfattar sunda förvaltningsstrukturer, relationer till arbetstagarna, löner till berörd personal och efterlevnad av skatteregler), så som den genomförs av fondförvaltaren.

- Förenlighet med principen att inte orsaka betydande skada så som den föreskrivs i definitionen av hållbara investeringar i SFDR-förordningen.

Vilka åtgärder har vidtagits för att uppfylla de miljörelaterade eller sociala egenskaperna under referensperioden?

I mottagarfonden tillämpades följande bindande element i investeringsstrategin under referensperioden i syfte att välja investeringar för att uppnå var och en av de miljörelaterade eller sociala egenskaperna:

• Kravet att investera minst 51% av tillgångarna i företag som främjar miljömässiga och/eller sociala egenskaper.

• Värderings- och normbaserad screening för att genomföra fullständiga uteslutningar i förhållande till emittenter som är involverade i vissa verksamheter, såsom tillverkning av kontroversiella vapen, och tillämpa maximala procentuella tröskelvärden för intäkter, produktion eller distribution för andra, såsom sådana som är involverade i energikol och tobak. Se mottagarfondens uteslutningskriterier på www.jpmorganassetmanagement.lu för ytterligare information genom att söka efter den specifika mottagarfonden och gå till avsnittet om ESG-information.

• Portföljscreening för att utesluta kända överträdelser av god förvaltningssed.

Mottagarfonden har också förbundit sig till att investera minst 10 % av tillgångarna i hållbara investeringar.

Ytterligare information om aktivt ägarskap finns i svaret på frågan ”Hur beaktades indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer