

Aktia

**Tilinpäätös ja
Vuosikertomus 1.1.2021 –
31.12.2021**



Sisällysluottelo

Sijoitusrahasto Aktia A25 tilinpäätös ja toimintakertomus	3
Sijoitusrahasto Aktia A50 tilinpäätös ja toimintakertomus	8
Sijoitusrahasto Aktia A100 tilinpäätös ja toimintakertomus	13
Sijoitusrahasto Aktia Arvo Rein tilinpäätös ja toimintakertomus	18
Sijoitusrahasto Aktia Asunnot+ tilinpäätös ja toimintakertomus	24
Sijoitusrahasto Aktia Euroopan Kassakoneet tilinpäätös ja toimintakertomus	30
Sijoitusrahasto Aktia Impakti tilinpäätös ja toimintakertomus	36
Sijoitusrahasto Aktia Maltillinen Omistaja tilinpäätös ja toimintakertomus	44
Sijoitusrahasto Aktia Mikro Markka Osake tilinpäätös ja toimintakertomus	50
Sijoitusrahasto Aktia Mikro Rein Osake tilinpäätös ja toimintakertomus	56
Sijoitusrahasto Aktia Nordic High Yield tilinpäätös ja toimintakertomus	62
Sijoitusrahasto Aktia Private tilinpäätös ja toimintakertomus	69
Sijoitusrahasto Aktia Rohkea Omistaja tilinpäätös ja toimintakertomus	75
Sijoitusrahasto Aktia Vaihtoehtoiset tilinpäätös ja toimintakertomus	81
Sijoitusrahasto Aktia Vakaa Korko tilinpäätös ja toimintakertomus	88
Sijoitusrahasto Aktia Varovainen Omistaja tilinpäätös ja toimintakertomus	94
Tilinpäätöksen allekirjoitukset	100

Avaintiedot A25

	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
	EUR	EUR	EUR
Rahaston arvo	23 017 309,28	28 614 789,83	25 700 966,08
Kasvuosuuden A-sarjan arvo, eur	145,73324	136,49178	133,066660
Tuotto-osuuden arvo, eur	98,69966	95,29961	97,797980
Kasvuosuuksien A-sarjan lukumäärä	151 122,514400	203 484,263800	186 461,842400
Tuotto-osuuksien lukumäärä	10 088,530000	8 823,340600	9 089,351500
Osuudenomistajien lukumäärä	337	256	224
Rahaston perustamisaika / perustamispaikka	15.4.2013 / Helsinki	15.4.2013 / Helsinki	15.4.2013 / Helsinki
Rahaston palkkiot			
Merkintä- ja lunastuspalkkio	1,0% / 1,0%	1,0% / 1,0%	1,0 %/ 1,0 %
Juoksevat kulut	0,60% p.a.	0,60% p.a.	0,60 % p.a.
Tuottopalkkio	20%*	20%*	20 %*
Sijoitusten jakautuminen osuussarjoittain			
Kasvuosuudet	93,74 %	95,84 %	95,35 %
Tuotto-osuudet	6,26 %	4,16 %	4,65 %
Salkunhoitajat	Aktia Pankki oyj / Samu Lang ja Juho Hytönen		

*Rahastoyhtiölle maksetaan rahaston varoista tuottosidonnaista palkkiota, joka on 20 prosenttia siitä kokonaistuotosta,

joka ylittää rahaston vertailuindeksin (Eonia Total Return (7,50 %), Barclays Global Aggregate Total Return (67,50 %) ja MSCI All Country World Total Return net (25,00 %)).

Tuloslaskelma A25

	1.1.2021 - 31.12.2021	1.1.2020 - 31.12.2020
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET		
Arvopapereiden nettotuotot	1 754 835,34	612 815,40
Osinko ja voitto-osuudet	128 875,36	110 189,16
Korkotuotot		
Muut tulot	1,50	2,07
Tuotot yhteensä	1 883 712,20	723 006,63
KULUT		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-233 098,84	-174 279,39
Muut kulut	-48,98	-791,27
Kulut yhteensä	-233 147,82	-175 070,66
Tilikauden voitto/tappio	1 650 564,38	547 935,97

TaseA25

	31.12.2021	31.12.2020
VASTAAVAA		
Arvopaperit Markkina-arvoon	21 443 224,96	27 636 313,81
Myyntisaamiset		
Muut saamiset	50 000,00	
Rahat ja pankkisaamiset	1 545 567,56	993 654,98
VASTAAVAA YHTEENSÄ	23 038 792,52	28 629 968,79
VASTATTAVAA		
RAHASTON ARVO		
Rahaston arvo	23 017 309,28	28 614 789,83
VIERAS PÄÄOMA		
Ostovelat		
Muut velat	10,95	533,34
Siirtovelat	21 472,29	14 645,62
VASTATTAVAA YHTEENSÄ	23 038 792,52	28 629 968,79

Tuloslaskelman liitetiedot A25

	1.1.2021 - 31.12.2021	1.1.2020 - 31.12.2020
Arvopaperien nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	1 895 703,18	747 175,40
Luovutustappiot	-352 147,96	-381 135,31
Realisoitumattomat arvomuutokset, netto	211 280,12	246 775,31
Yhteensä	1 754 835,34	612 815,40

Taseen liitetiedot A25

	31.12.2021	31.12.2020
Rahaston arvomuutos tilikauden aikana		
Rahaston arvo 1.1.2021	28 614 789,83	25 700 966,08
Rahasto-osuuksien merkinnät	2 871 886,05	9 717 359,92
Rahasto-osuuksien lunastukset	-10 094 472,47	-7 305 328,78
Tuotonjako	-25 458,51	-46 143,36
Tilikauden voitto/tappio	1 650 564,38	547 935,97
Rahaston arvo 31.12.2021	23 017 309,28	28 614 789,83

Arvopaperisalkku 31.12.2021 A25

Arvopaperi	Kappalemäärä	Kurssi	Markkina-arvo	% Osuus rahaston arvosta
AMUNDI BBB EUR CORP INV GR	120742	16,151	1 950 104,04	8,48 %
AMUNDI ETF NASDAQ-100 UCITS	2823	162,18	457 834,14	1,99 %
AMUNDI IEACS-UCITS ETF DR	63209	54,242	3 428 582,58	14,91 %
AMUNDI MSCI EURP QLT FCT ETF	5312	104,92	557 335,04	2,42 %
Db X-Tr II-Ibo.so.Eu.z. Ucits etf	10696	249,55	2 669 186,80	11,61 %
ISHARES EURO HY CORP EUR ACC	368585	5,5445	2 043 619,53	8,89 %
ISHARES JPM USD EM BND	4677	108,77	447 420,00	1,95 %
iShares MSCI Japan fund Acc	9938	45,286	450 052,27	1,96 %
iShares S&P 500 - B UCITS ETF	6529	432,09	2 821 115,61	12,27 %
ISHARES USD CORP BOND USD A	236569	6,4575	1 343 574,00	5,84 %
ISHARES USD EM CORP BND	7133	89,37	637 476,21	2,77 %
ISHARES USD HY CORP ESG USD	64193	4,976	319 424,37	1,39 %
SPDR EUROPE TECHNOLOGY	1433	128,32	183 882,56	0,80 %
SSGA SPDR ETFs Europe I PLC - SPDR S&P 500 UCITS ETF	63222	12,3045	777 915,10	3,38 %
Ssga Spdr Msci Em Asia Ucits ETF	7890	72,26	570 131,40	2,48 %
X USD TREASURIES	8859	199,005	1 762 985,30	7,67 %
X USD TREASURIES EUR	8877	115,195	1 022 586,02	4,45 %
Yhteensä			21 443 224,96	93,28 %
Arvopaperit yhteensä			21 443 224,96	93,28 %
Käteinen			1 545 567,56	6,72 %
Rahaston arvo			22 988 792,52	100,00 %

Velat ja muut vastuut, joista rahasto on antanut vakuudeksi omaisuuttaan

Ei ollut katsauskaudella.

Sijoitusten koostumuksessa katsauskaudella tapahtuneet muutokset

Rahaston sijoitukset ovat katsauskaudella koostuneet indeksirahastojen osuuksista.

Johdannais-, lainaus- ja takaisinostosopimusten käyttäminen

Rahasto ei käyttänyt johdannais-, lainaus- tai takaisinostosopimuksia katsauskaudella.

Tilinpäätöksen laatimisessa noudatetut periaatteet

Tilinpäätös on laadittu valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Lisäksi on noudatettu sijoitusrahastolakia sekä kirjanpitolakia ja -asetusta. Arvopaperit on arvostettu markkina-arvoon, velat ja saamiset alkuperäiseen arvoonsa. Valuuttamääräiset erät on arvostettu rahaston sääntöjen mukaisesti.

Tilikauden jälkeiset olennaiset tapahtumat

Rahaston toiminta loppuu 18.1.2022.

Avaintiedot A50

	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
	EUR	EUR	EUR
Rahaston arvo	56 448 513,94	54 974 936,66	58 077 672,49
Kasvuosuuden A-sarjan arvo, eur	181,73824	159,172470	156,061450
Tuotto-osuuden arvo, eur	167,47224	151,318550	156,061450
Kasvuosuuksien A-sarjan lukumäärä	310 445,09962	344 833,50576	371 155,964830
Tuotto-osuuksien lukumäärä	314,35763	323,70948	989,319490
Osuudenomistajien lukumäärä	652	532	496
Rahaston perustamisaika / perustamispaikka	15.3.2019 / Helsinki	15.3.2019 / Helsinki	15.3.2019 / Helsinki
Rahaston palkkiot			
Merkintä- ja lunastuspalkkio	1,0 % / 1,0%	1,0 % / 1,0%	1,0 % / 1,0%
Juoksevat kulut	0,70 % p.a.	0,70 % p.a.	0,70 % p.a.
Tuottopalkkio	20% *	20% *	20% *
Sijoitusten jakautuminen osuussarjoittain			
Kasvuosuudet	99,90 %	99,91 %	99,73 %
Tuotto-osuudet	0,10 %	0,09 %	0,27 %
Salkunhoitajat	Aktia Pankki oyj / Samu Lang ja Juho Hytönen		

*Rahastoyhtiölle maksetaan rahaston varoista tuottosidonnaista palkkiota, joka on 20 prosenttia siitä kokonaistuotosta,

joka ylittää rahaston vertailuindeksin (Eonia Total Return (5 %), arclays Global Aggregate Total Return (45 %) ja MSCI All Country World Total Return (50,00 %)).

Tuloslaskelma A50

	1.1.2021 - 31.12.2021	1.1.2020 - 31.12.2020
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET		
Arvopapereiden nettotuotot	7 667 749,12	980 884,52
Osinko ja voitto-osuudet	184 027,40	146 786,27
Korkotuotot		
Muut tulot	-0,01	0,06
Tuotot yhteensä	7 851 776,51	1 127 670,85
KULUT		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	538 728,79	-383 251,14
Muut kulut		-2 256,77
Kulut yhteensä	538 728,79	-385 507,91
Tilikauden voitto/tappio	7 313 047,72	742 162,94

Tase A50

	31.12.2021	31.12.2020
VASTAAVAA		
Arvopaperit Markkina-arvoon	52 987 825,95	54 635 449,17
Myyntisaamiset		
Muut saamiset	45 000,00	
Rahat ja pankkisaamiset	3 506 431,07	372 567,04
VASTAAVAA YHTEENSÄ	56 539 257,02	55 008 016,21
VASTATTAVAA		
RAHASTON ARVO		
Rahaston arvo	56 448 513,94	54 974 936,66
VIERAS PÄÄOMA		
Ostovelat		
Muut velat	1 255,32	
Siirtovelat	89 487,76	33 079,55
VASTATTAVAA YHTEENSÄ	56 539 257,02	55 008 016,21

Tuloslaskelman liitetiedot A50

	1.1.2021 - 31.12.2021	1.1.2020 - 31.12.2020
Arvopaperien nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	3 156 143,94	1 807 473,40
Luovutustappiot	-259 824,62	-1 629 480,95
Realisoitumattomat arvomuutokset, netto	4 771 429,80	802 892,07
Yhteensä	7 667 749,12	980 884,52

Taseen liitetiedot A50

	31.12.2021	31.12.2020
Rahaston arvomuutos tilikauden aikana		
Rahaston arvo 1.1.2021	54 974 936,66	58 077 672,49
Rahasto-osuuksien merkinnät	6 481 905,42	6 079 762,97
Rahasto-osuuksien lunastukset	-12 319 864,44	-9 916 560,02
Tuotonjako	-1 511,42	-8 101,72
Tilikauden voitto/tappio	7 313 047,72	742 162,94
Rahaston arvo 31.12.2021	56 448 513,94	54 974 936,66

Arvopaperisalkku 31.12.2021 A50

Arvopaperi	Kappalemäärä	Kurssi	Markkina-arvo	% Osuus rahaston arvosta
AMUNDI BBB EUR CORP INV GR	173709	16,151	2 805 574,06	4,97 %
AMUNDI ETF NASDAQ-100 UCITS	14708	162,18	2 385 343,44	4,22 %
AMUNDI IEACS-UCITS ETF DR	93651	54,242	5 079 817,54	8,99 %
AMUNDI MSCI EURP QLT FCT ETF	27283	104,92	2 862 532,36	5,07 %
Db X-Tr II-Ibo.so.Eu.z. Ucits etf	15976	249,55	3 986 810,80	7,06 %
ISHARES EURO HY CORP EUR ACC	529787	5,5445	2 937 404,02	5,20 %
ISHARES JPM USD EM BND	6754	108,77	646 114,00	1,14 %
iShares MSCI Japan fund Acc	46209	45,286	2 092 620,77	3,70 %
iShares S&P 500 - B UCITS ETF	15602	432,09	6 741 468,18	11,93 %
ISHARES USD CORP BOND USD A	340321	6,4575	1 932 825,00	3,42 %
ISHARES USD EM CORP BND	10495	89,37	937 938,15	1,66 %
ISHARES USD HY CORP ESG USD	92345	4,976	459 508,72	0,81 %
Source S&P500 UCITS ETF	10343	798,28	8 256 610,04	14,61 %
SPDR EUROPE TECHNOLOGY	7360	128,32	944 435,20	1,67 %
SSGA SPDR ETFs Europe I PLC - SPDR S&P 500 UCITS ETF	323118	12,3045	3 975 805,43	7,04 %
Ssga Spdr Msci Em Asia Ucits ETF	40843	72,26	2 951 315,18	5,22 %
X USD TREASURIES	12752	199,005	2 537 711,76	4,49 %
X USD TREASURIES EUR	12622	115,195	1 453 991,29	2,57 %
Yhteensä			52 987 825,95	93,79 %
Arvopaperit yhteensä			52 987 825,95	93,79 %
Käteinen			3 506 431,07	6,21 %
Rahaston arvo			56 494 257,02	100,00 %

Velat ja muut vastuut, joista rahasto on antanut vakuudeksi omaisuuttaan

Ei ollut katsauskaudella.

Sijoitusten koostumuksessa katsauskaudella tapahtuneet muutokset

Rahaston sijoitukset ovat katsauskaudella koostuneet indeksirahastojen osuuksista.

Johdannais-, lainaus- ja takaisinostosopimusten käyttäminen

Rahasto ei käyttänyt johdannais-, lainaus- tai takaisinostosopimuksia katsauskaudella.

Tilinpäätöksen laatimisessa noudatetut periaatteet

Tilinpäätös on laadittu valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Lisäksi on noudatettu sijoitusrahastolakia sekä kirjanpitolakia ja -asetusta. Arvopaperit on arvostettu markkina-arvoon, velat ja saamiset alkuperäiseen arvoonsa. Valuuttamääräiset erät on arvostettu rahaston sääntöjen mukaisesti.

Tilikauden jälkeiset olennaiset tapahtumat

Rahaston toiminta loppuu 18.1.2022.

Avaintiedot A100

	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
	EUR	EUR	EUR
Rahaston arvo	58 336 241,92	38 299 973,94	20 180 851,90
Kasvuosuuden A-sarjan arvo, eur	472,08555	380,792250	347,64711
Tuotto-osuuden arvo, eur	155,72763	132,339040	127,495130
Kasvuosuuksien A-sarjan lukumäärä	238 093,764610	196 959,700210	114 056,514830
Tuotto-osuuksien lukumäärä	15 992,241900	7 084,590800	2 970,575500
Osuudenomistajien lukumäärä	668	482	311
Rahaston perustamisaika / perustamispaikka	22.4.2013 / Helsinki	22.4.2013 / Helsinki	22.4.2013 / Helsinki
Rahaston palkkiot			
Merkintä- ja lunastuspalkkio	1,0 %/ 1,0 %	1,0 %/ 1,0 %	1,0 %/ 1,0 %
Juoksevat kulut	0,70 % p.a.	0,70 % p.a.	0,70 % p.a.
Tuottopalkkio	20 %*	20 %*	20 %*
Sijoitusten jakautuminen osuussarjoittain			
Kasvuosuudet	93,71 %	96,53 %	97,46 %
Tuotto-osuudet	6,29 %	3,47 %	2,54 %
Salkunhoitajat	Aktia Pankki Oyj / Samu Lang ja Juha Hytönen		

*Rahastoyhtiölle maksetaan rahaston varoista tuottosidonnaista palkkiota.

Tuottosidonnainen palkkio on 20 % MSCI Europe High Dividend Yield Net Return EUR -indeksin tuoton ylittävästä tuotosta hallinnointipalkkion jälkeen.

Tuloslaskelma A100

	1.1.2021 - 31.12.2021	1.1.2020 - 31.12.2020
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET		
Arvopapereiden nettotuotot	10 619 870,10	3 628 257,09
Osinko ja voitto-osuudet		
Korkotuotot		
Muut tulot	10,54	8,08
Tuotot yhteensä	10 619 880,64	3 628 265,17
KULUT		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-415 517,17	-374 715,80
Muut kulut		-397,71
Kulut yhteensä	-415 517,17	-375 113,51
Tilikauden voitto/tappio	10 204 363,47	3 253 151,66

Tase A100

	31.12.2021	31.12.2020
VASTAAVAA		
Arvopaperit Markkina-arvoon	56 040 418,82	36 122 845,80
Myyntisaamiset		
Muut saamiset	108 000,00	
Rahat ja pankkisaamiset	2 254 222,47	2 222 230,56
VASTAAVAA YHTEENSÄ	58 402 641,29	38 345 076,36
VASTATTAVAA		
RAHASTON ARVO		
Rahaston arvo	58 336 241,92	38 299 973,94
VIERAS PÄÄOMA		
Ostovelat		
Muut velat	203,62	171,01
Siirtovelat	66 195,75	44 931,41
VASTATTAVAA YHTEENSÄ	58 402 641,29	38 345 076,36

Tuloslaskelman liitetiedot A100

	1.1.2021 - 31.12.2021	1.1.2020 - 31.12.2020
Arvopaperien nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	3 575 771,71	2 564 830,39
Luovutustappiot	-57 122,68	-831 446,96
Realisoitumattomat arvomuutokset, netto	7 101 221,07	1 894 873,66
Yhteensä	10 619 870,10	3 628 257,09

Taseen liitetiedot A100

	31.12.2021	31.12.2020
Rahaston arvomuutos tilikauden aikana		
Rahaston arvo 1.1.2021	38 299 973,94	20 180 851,90
Rahasto-osuuksien merkinnät	18 887 672,91	20 496 439,85
Rahasto-osuuksien lunastukset	-9 002 585,81	-5 610 260,09
Tuotonjako	-53 182,59	-20 209,38
Tilikauden voitto/tappio	10 204 363,47	3 253 151,66
Rahaston arvo 31.12.2021	58 336 241,92	38 299 973,94

Arvopaperisalkku 31.12.2021 A100

Arvopaperi	Kappalemäärä	Kurssi	Markkina-arvo	% Osuus rahaston arvosta
AMUNDI ETF NASDAQ-100 UCITS	37409	162,18	6 066 991,62	10,41 %
AMUNDI MSCI EURP QLT FCT ETF	50091	104,92	5 255 547,72	9,02 %
db x-trackers MSCI Europe Small Cap	32787	62,92	2 062 958,04	3,54 %
FIRST TRUST CLOUD COMPUTING	90643	39,12	3 545 954,16	6,08 %
iShares MSCI Japan fund Acc	124480	45,286	5 637 201,28	9,67 %
iShares S&P 500 - B UCITS ETF	24067	432,09	10 399 110,03	17,84 %
LYXOR S&P 500	9646	288,32	2 781 134,72	4,77 %
Source S&P500 UCITS ETF	12994	798,28	10 372 850,32	17,79 %
SPDR EUROPE TECHNOLOGY	19297	128,32	2 476 191,04	4,25 %
SSGA SPDR ETFs Europe I PLC - SPDR S&P 500 UCITS ETF	238411	12,3045	2 933 528,15	5,03 %
Ssga Spdr Msci Em Asia Ucits ETF	62399	72,26	4 508 951,74	7,73 %
Yhteensä			56 040 418,82	96,13 %
Arvopaperit yhteensä			56 040 418,82	96,13 %
Käteinen			2 254 222,47	3,87 %
Rahaston arvo			58 294 641,29	100,00 %

Velat ja muut vastuut, joista rahasto on antanut vakuudeksi omaisuuttaan

Ei ollut katsauskaudella.

Sijoitusten koostumuksessa katsauskaudella tapahtuneet muutokset

Rahaston sijoitukset ovat katsauskaudella koostuneet indeksirahastojen osuuksista.

Johdannais-, lainaus- ja takaisinostosopimusten käyttäminen

Rahasto ei käyttänyt johdannais-, lainaus- tai takaisinostosopimuksia katsauskaudella.

Tilinpäätöksen laatimisessa noudatetut periaatteet

Tilinpäätös on laadittu valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Lisäksi on noudatettu sijoitusrahastolakia sekä kirjanpitolakia ja -asetusta. Arvopaperit on arvostettu markkina-arvoon, velat ja saamiset alkuperäiseen arvoonsa. Valuuttamääräiset erät on arvostettu rahaston sääntöjen mukaisesti.

Tilikauden jälkeiset olennaiset tapahtumat

Rahaston toiminta loppuu 18.1.2022.

Sijoitusrahasto Aktia Arvo Rein

Salkunhoitajan kommentit 31.12.2021

Vuoteen 2021 lähdettiin markkinoilla varsin positiivisin odotuksin. Uusien COVID-19 –rokotteiden jakelu oli aloitettu USA:ssa ja Isossa-Britanniassa ja muu Eurooppa seurasi perässä heti alkuvuodesta. Talouden romahdus oli edellisvuonna jäänyt pienemmäksi, kun keskuspankit lupasivat rahapolitiikan pysyvän elvyttävänä niin kauan kuin tilanne sitä vaatii ja yritysten tuloskunnan odotettiin pysyvän hyvällä tasolla. Yhtiöiden liikevaihdot ja kannattavuus nousivatkin kuitenkin ennätystasolle ja vuodesta tuli kolmas hyvä sijoitusvuosi putkeen osakemarkkinoilla, MSCI World –indeksin noustessa euromääräisesti +31,1 %. Länsimaissa pörssit olivat pääosin nousujohteisessa kehityksessä koko vuoden eikä edes koronarokotustahdin hidastuminen tai delta- ja omikron-variantit saaneet markkinoita pieniä korjausliikkeitä suurempiin laskuihin pitkin vuotta. Kehittyvien markkinoiden osakemarkkinoilla nähtiin sen sijaan kahden hyvän nousuvuoden jälkeen heikko vuosi MSCI EM –indeksin laskiessa -4,6 % vuoden aikana. Pääsyyinä kehittyvien markkinoiden heikkoon kehitykseen oli Kiina, jossa valtiojohto kiristi otettaan julkisissa yhtiöissä vuoden aikana ja jossa kasvu on jäänyt mm. tiukoista koronarajoituksista johtuen odotuksia heikommaksi.

Loppuvuoden aikana pääindeksien hyvän kehityksen alla tapahtui kuitenkin merkittäviä liikkeitä markkinassa negatiiviseen suuntaan. USA:ssa koronarajoituksista johtuvat pullonkaulat ja edellisen vuoden matala energian vertailuhinta johtivat inflaation merkittävään kiihtymiseen vuoden aikana. Vuoden aikana yhtiöiden toimintaan vaikuttaneita tekijöitä ovatkin olleet komponenttien saatavuuteen liittyvät haasteet, tuotantokustannukset, sekä tuotanto- ja logistiikkaketjujen pullonkaulat. Maailman talouden kasvu ja kasvunäkymät säilyivät hyvinä koko vuoden ja samaan aikaan yritysten tuloskehitys jatkui vahvan, ja markkinatasolla tulosennusteita onkin revisioitu ylöspäin pitkin vuotta. Edes huolet kiristyvästä rahapolitiikasta, varsinkin inflaation riivaamassa USA:ssa, eivät ole toistaiseksi vaikuttanut talous- ja tuloskasvunäkymiin merkittävässä määrin.

Saksassa poliittinen valta vaihtui kun Merkelin 16 vuotta kestänyt liittokansleriaikakausi päättyi. Uudeksi liittokansleriksi nousi SPD:n puheenjohtaja Olaf Scholz ja tässä vaiheessa mitään suuria muutoksia Saksan talouspolitiikassa ei ole tapahtunut.

Rahaston osuudenarvo nousi vuoden 2021 aikana +17,74 % kun vertailuindeksi samana ajanjaksona nousi +24,91 %. Rahaston sijoituksista parhaiten vuoden aikana tuottivat Allgeier +205,6 %, Nagarro +122 % sekä Verbio +97,3 %. Euroopan osakemarkkinoilla vuoden aikana parhaiten tuottaneet sektorit olivat IT-sektori +36,8 % ja energiasektori +36,5 %. Heikoiten tuotti kiinteistösektori +7,0 %. Vuoden 2021 aikana rahaston sektoripaino nousi eniten kiinteistösektorissa (+2,3 %) ja energiasektorissa (+2,2 %). Sektoripaino laski eniten IT-sektorissa (-4,9 %). Joulukuun lopussa rahaston suurimmat sektoriylijpainot suhteessa vertailuindeksiin olivat IT-sektorissa (+11,9 %) ja kiinteistöissä (+10,2 %). Suurin alipaino oli päivittäistavaroissa (-11,74 %). Euroopan markkinoiden arvostustaso P/E seuraavan 12 kuukauden tulosodotusten perusteella oli vuoden vaihteessa noin 15,8x. Vuodelle 2022 odotetaan taloudellisen kasvun jatkumista. Lyhyellä aikavälillä komponenttien saatavuus, tuotantoketjujen pullonkaulat sekä kustannusten inflaatio muodostavat edelleen omat haasteensa yhtiöille. Edellinen vuosi oli vahvan tuloskasvun vuosi, ja tuloskasvun odotetaan jatkuvan hyvänä myös alkaneena vuonna 2022. Markkinatason tuloskasvuodotus alkaneelle vuodelle on Euroopassa noin +6 % ja Saksassa 5,2 %.

Rahasto ei vuoden 2021 aikana äänestänyt yhtiökokouksissa.

Rahaston hiilijalanjälki (CO2 per markkina-arvo miljoona euroa) oli 31.12.2021 noin 58 % markkinan viitteellistä tasoa alhaisempi.

Avaintiedot Aktia Arvo Rein

	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
	EUR	EUR	EUR
Rahaston arvo	159 006 873,71	222 961 849,58	208 238 782,00
Kasvuosuuden A-sarjan arvo, eur	740,48284	626,676110	571,76703
Tuotto-osuuden arvo, eur	329,69918	294,767160	284,987760
Kasvuosuuksien A-sarjan lukumäärä	432 789,450190	716 936,886550	730 442,300830
Tuotto-osuuksien lukumäärä	2 674,90562	1 681,550130	230,330880
Osuudenomistajien lukumäärä	969	846	775
Rahaston perustamisaika / perustamispaikka	15.3.2019/ Helsinki	15.3.2019/ Helsinki	15.3.2019/ Helsinki
Rahaston palkkiot			
Merkintä- ja lunastuspalkkio	1,0% / 1,0%	1,0% / 1,0%	1,0% / 1,0%
Juoksevat kulut	1,20% p.a.	1,20% p.a.	1,20% p.a.
Tuottopalkkio	20%*	20%*	20%*
Sijoitusten jakautuminen osuussarjoittain			
Kasvuosuudet	99,32 %	99,77 %	99,97 %
Tuotto-osuudet	0,61 %	0,23 %	0,03 %
Salkunhoitajat	Aktia Pankki Oyj/ Andres Thylin, Tomi Korpivaara, Andreas Bergman ja Juha Laakso		

*Rahastoyhtiölle maksetaan rahaston varoista tuottosidonnaista palkkiota, joka on 20 prosenttia siitä kokonaistuotosta, joka ylittää rahaston vertailuindeksin (STOXX Europe 600 Net Return - osakeindeksi).

Tuloslaskelma Aktia Arvo Rein

	1.1.2021 - 31.12.2021	1.1.2020 - 31.12.2020
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET		
Arvopapereiden nettotuotot	36 909 518,92	18 968 052,53
Osinko ja voitto-osuudet	3 888 304,17	2 987 147,14
Korkotuotot		
Muut tulot	-0,06	-0,08
Tuotot yhteensä	40 797 823,03	21 955 199,59
KULUT		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-5 448 150,87	-4 516 549,45
Muut kulut	-9 297,42	-5 148,75
Kulut yhteensä	-5 457 448,29	-4 521 698,20
Tilikauden voitto/tappio	35 340 374,74	17 433 501,39

Tase Aktia Arvo Rein

TASE eur	31.12.2021	31.12.2020
VASTAAVAA		
Arvopaperit Markkina-arvoon	154 730 146,51	221 404 839,20
Myyntisaamiset	1 965 759,59	
Muut saamiset	2 374 159,77	1 083 142,54
Rahat ja pankkisaamiset	107 848,75	2 383 132,12
VASTAAVAA YHTEENSÄ	159 177 914,62	224 871 113,86
VASTATTAVAA		
RAHASTON ARVO		
Rahaston arvo	159 006 873,71	222 961 849,58
VIERAS PÄÄOMA		
Ostovelat		1 342 931,12
Muut velat	46,51	
Siirtovelat	170 994,40	566 333,16
VASTATTAVAA YHTEENSÄ	159 177 914,62	224 871 113,86

Tuloslaskelman liitetiedot Aktia Arvo Rein

	1.1.2021 - 31.12.2021	1.1.2020 - 31.12.2020
Arvopaperien nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	43 821 323,11	27 703 623,75
Luovutustappiot	-9 662 429,73	-6 499 360,99
Realisoitumattomat arvomuutokset, netto	2 750 625,54	-2 236 210,23
Yhteensä	36 909 518,92	18 968 052,53

Taseen liitetiedot Aktia Arvo Rein

	31.12.2021	31.12.2020
Rahaston arvomuutos tilikauden aikana		
Rahaston arvo 1.1.2021	222 961 849,58	208 238 782,00
Rahasto-osuuksien merkinnät	16 422 894,80	45 815 721,87
Rahasto-osuuksien lunastukset	-115 682 331,48	-48 522 668,33
Tuotonjako	-35 913,93	-3 487,35
Tilikauden voitto/tappio	35 340 374,74	17 433 501,39
Rahaston arvo 31.12.2021	159 006 873,71	222 961 849,58

Arvopaperisalkku 31.12.2021 Aktia Arvo Rein

Arvopaperi	Kappalemäärä	Kurssi	Markkina-arvo	% Osuus rahaston arvosta
7C SOLARPARKEN AG	893620	4,34	3 878 310,80	2,50 %
Allgeier AG	150000	55,5	8 325 000,00	5,38 %
ALSO HOLDING AG-REG	16000	299,001	4 611 544,00	2,98 %
ALUFLEXPACK AG	120000	24	2 776 171,00	1,79 %
AROUNDTOWN PROPERTY HOLDINGS	1085000	5,332	5 785 220,00	3,74 %
Aurelius AG	80000	27,04	2 163 200,00	1,40 %
CANCOM	100000	59,34	5 934 000,00	3,83 %
CHERRY AG	153846	24,9	3 830 765,40	2,47 %
CORESTATE CAPITAL HOLDING S.	310739	11,25	3 495 813,75	2,26 %
DERMAPHARM HOLDING SE	58000	89,1	5 167 800,00	3,34 %
DEUTSCHE KONSUM REIT AG	300000	14	4 200 000,00	2,71 %
DIC ASSET AG	247000	15,36	3 793 920,00	2,45 %
Dr Hoenle AG	90000	39,1	3 519 000,00	2,27 %
DWS GROUP GMBH & CO KGAA	103212	35,48	3 661 961,76	2,37 %
FREENET AG	68000	23,29	1 583 720,00	1,02 %
Fresenius Se & Co	90000	35,38	3 184 200,00	2,06 %
HBM HEALTHCARE IVST-A	12000	339	3 921 341,00	2,53 %
Helvetia Holding AG	18000	107,4	1 863 504,00	1,20 %
Knorr-Bremse AG	34000	86,98	2 957 320,00	1,91 %
Mayr Melnhof	22000	175,4	3 858 800,00	2,49 %
MBB SE	21779	137,8	3 001 146,20	1,94 %
Nagarro	18000	202	3 636 000,00	2,35 %
Norma Group	100000	33,9	3 390 000,00	2,19 %
Pacifico Renewables Yield AG	35611	29,7	1 057 646,70	0,68 %
Saf Holland	230000	12,27	2 822 100,00	1,82 %
SAP AG	15000	124,36	1 865 400,00	1,20 %
Sika Ag-Br	9000	382,54	3 318 739,00	2,14 %
Sixt Se Vorzugsakt.	74447	86,5	6 439 665,50	4,16 %
SOFTWAREONE HOLDING AG	230000	19,741	4 376 739,00	2,83 %
Sto Ag Vz	15000	221	3 315 000,00	2,14 %
Swiss Life Holding-Reg	11000	560,071	5 938 674,00	3,84 %
Swiss Re Ltd	67000	90,26	5 829 400,00	3,76 %
Synlab AG	240000	23,6	5 664 000,00	3,66 %
Talanx	100000	42,54	4 254 000,00	2,75 %
UNIQA INSURANCE GROUP AG	385000	8,07	3 106 950,00	2,01 %
VERBIO VEREINIGTE BIOENERGI	128000	61	7 808 000,00	5,04 %
Villeroy & Boch Vz	151657	23,2	3 518 442,40	2,27 %
Volkswagen	27700	177,46	4 915 642,00	3,17 %
VONOVIA SE	40500	48,42	1 961 010,00	1,27 %
Yhteensä			154 730 146,51	99,93 %
Arvopaperit yhteensä			154 730 146,51	99,93 %
Käteinen			107 848,75	0,07 %
Rahaston arvo			154 837 995,26	100,00 %

Velat ja muut vastuut, joista rahasto on antanut vakuudeksi omaisuuttaan

Ei ole.

Sijoitusten koostumuksessa katsauskaudella tapahtuneet muutokset

Sijoitustoiminnan aloittamisen jälkeen rahaston sijoitukset ovat koostuneet lähinnä saksankielisessä Euroopassa toimivien yhtiöiden osakkeista.

Johdannais-, lainaus- ja takaisinostosopimusten käyttäminen

Rahasto ei käyttänyt johdannais-, lainaus- tai takaisinostosopimuksia katsauskaudella.

Tilinpäätöksen laatimisessa noudatetut periaatteet

Tilinpäätös on laadittu valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Lisäksi on noudatettu sijoitusrahastolakia sekä kirjanpitolakia ja -asetusta. Arvopaperit on arvostettu markkina-arvoon, velat ja saamiset alkuperäiseen arvoonsa. Valuuttamääräiset erät on arvostettu rahaston sääntöjen mukaisesti.

Tilikauden jälkeiset olennaiset tapahtumat

Ei olennaisia tapahtumia tilikauden jälkeen.

Erikoissijoitusrahasto Aktia Asunnot+

Toimintakertomus

Vuoden 2021 aikana rahaston tuotto oli 4,9 – 5,5 % osuussarjasta riippuen. Saavutettu tuotto on kohtuullisen hyvä verrattuna vuoden tapahtumiin kiinteistömarkkinoilla, ja ottaen myös huomioon että rahasto on vielä vahvasti kasvuvaiheessa.

Vuoden 2021 aikana rahasto nosti uutta lainaa ja vuoden lopussa velkaa oli 7,7 milj. euroa, lainoitusasteen rahastotasolla ollessa vuoden lopussa 17 % ja kohdesalkkutasolla 28 %. Rahaston nettovarallisuus kasvoi tilikaudella ja oli tilikauden päättyessä 38,4 miljoonaa euroa (19,6). Taseen loppusumma katsauskauden lopussa oli 46,0 milj. Euroa sisältäen kohteiden vieraan pääoman.

Rahasto ei vielä ole maksanut tuotto-osuuksia sijoittajilleen. Rahasto tavoittelee tuotonmaksun aloittamista kuluvan vuoden aikana.

Rahaston suorittamat aktiviteetit

Rahaston hankki vuoden aikana yhden rakennutettavan asuintalokohteen ja 4 kappaletta asuintalotonttia.

Kiinteistöportfolio

Vuoden lopussa kiinteistöportfoliossa oli katsauskauden lopussa 2 rakennutettavaa asuintalokohdetta sekä 4 asuintalotonttia arvoltaan n. 30,9 miljoonaa euroa. Rahaston kohteiden (tonttien) taloudellinen käyttöaste oli 100 % ja kassavirtapainotettu vuokrasopimusmaturiteetti näissä 88 vuotta.

Rahaston omistamat kohteet painottuvat strategian mukaisesti kasvukolmioon (Hki, Tre, Tku) ja nämä kolme aluetta muodostavat 100 % koko rahaston kiinteistösalkusta. Maantieteellisen hajautuksen lisäksi omistukset on hajautettu myös käyttötarkoituksen mukaisesti asuntoihin ja tontteihin. Salkun tällä hetkellä olevalla korkealla likviditeetillä varaudutaan seuraavien kohteiden hankintaan.

Rahaston odotetaan kasvavan tasaisesti vuoden aikana ja näin ollen jatketaan yksittäisten hyvin harkittujen kohteiden analysointia ja hankkimista salkkuun.

Avaintiedot Aktia Asunnot+

	31.12.2021	31.12.2020
	EUR	EUR
Rahaston arvo	38 368 946,03	19 591 183,06
Tuotto-osuuden A-arvo	213,41826	203,370060
Tuotto-osuuden E-arvo	213,96064	203,370060
Tuotto-osuuden I-arvo	214,50430	203,37006
Tuotto-osuuksien lukumäärä A	94 029,22715	41 421,225170
Tuotto-osuuksien lukumäärä E	170 938,015700	96 902,277390
Tuotto-osuuksien lukumäärä I	93 687,304430	54 341,861770
Osuudenomistajien lukumäärä	348	169
Rahaston perustamisaika / perustamispaikka	2.3.2020 / Helsinki	2.3.2020 / Helsinki
Rahaston palkkiot		
Merkintä- ja lunastuspalkkio A (tuotto)	2,00 %	2,0 % / 0-3,0 %
Merkintä- ja lunastuspalkkio E (tuotto)	1,50 %	1,5 % / 0-3,0 %
Merkintä- ja lunastuspalkkio I (tuotto)	1,00 %	1,0 % / 0-3,0 %
Hallinnointipalkkio A (tuotto)	1,75 %	1,75 %
Hallinnointipalkkio E (tuotto)	1,50 %	1,50 %
Hallinnointipalkkio I (tuotto)	1,25 %	1,25 %
Tuottopalkkio	4%*	5%*
Sijoitusten jakautuminen osuussarjoittain		
Kasvuosuudet	0,00 %	0,00 %
Tuotto-osuudet	100,00 %	100,00 %
Salkunhoitajat	Taaleri Pääomarahastot Oy/ Jukka Sjösten ja Salla Kalliola	

*20 % vertailutuoton yltävästä tuotosta 12 kuukauden ajalta päivittäin laskettuna. *** Vertailutuotto on 4 % p.a.

Tuloslaskelma Aktia Asunnot+

	1.1.2021 - 31.12.2021	1.1.2020 - 31.12.2020
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET		
Arvopapereiden nettotuotot	2 239 623,61	386 000,00
Osinko ja voitto-osuudet		
Korkotuotot		
Muut tulot	114 342,90	
Tuotot yhteensä	2 353 966,51	386 000,00
KULUT		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-515 243,68	-50 334,63
Muut kulut	-71 848,05	-10 329,20
Kulut yhteensä	587 091,73	-60 663,83
Tilikauden voitto/tappio	1 766 874,78	325 336,17

Tase Aktia Asunnot+

	31.12.2021	31.12.2020
VASTAAVAA		
Arvopaperit Markkina-arvoon	27 371 862,86	16 386 000,00
Myyntisaamiset		
Muut saamiset	108 710,33	356,78
Rahat ja pankkisaamiset	10 958 946,44	6 431 226,28
VASTAAVAA YHTEENSÄ	38 439 519,63	22 817 583,06
VASTATTAVAA		
RAHASTON ARVO		
Rahaston arvo	38 368 946,03	19 591 183,06
VIERAS PÄÄOMA		
Ostovelat		
Muut velat	20 951,78	
Siirtovelat	49 621,82	3 226 400,00
VASTATTAVAA YHTEENSÄ	38 439 519,63	22 817 583,06

Tuloslaskelman liitetiedot Aktia Asunnot+

	1.1.2021 - 31.12.2021	1.1.2020 - 31.12.2020
Arvopaperien nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot		0,00
Luovutustappiot		0,00
Realisoitumattomat arvomuutokset, netto	2 239 623,61	0
Yhteensä	2 239 623,61	0,00

Taseen liitetiedot Aktia Asunnot+

	31.12.2021	31.12.2020
Rahaston arvomuutos tilikauden aikana		
Rahaston arvo 1.1.2021	19 591 183,06	0,00
Rahasto-osuuksien merkinnät	17 589 008,03	19 747 985,00
Rahasto-osuuksien lunastukset	-578 119,84	-482 138,11
Tuotonjako	0,00	0,00
Tilikauden voitto/tappio	1 766 874,78	325 336,17
Rahaston arvo 31.12.2021	38 368 946,03	19 591 183,06

Arvopaperisalkku 31.12.2021 Aktia Asunnot+

Arvopaperi	Kappalemäärä	Kurssi	Markkina-arvo	% Osuus rahaston arvosta
Kirkkonummi/K2231T1/1/126	1	1800000	1 800 000,00	4,70 %
Vantaa/Martinlaakso/558/6	1	1668500	1 668 500,00	4,35 %
Vantaa/Martinlaakso/558/7	1	1901500	1 901 500,00	4,96 %
Kiinteistöosakeyhtiö Aleksin Tontti	1	3803142,86	3 803 142,86	9,92 %
Taaleri Asunnot Ky	16000000	1,13742	18 198 720,00	47,48 %
Yhteensä			27 371 862,86	71,41 %
Arvopaperit yhteensä			27 371 862,86	71,41 %
Käteinen			10 958 946,44	28,59 %
Rahaston arvo			38 330 809,30	100,00 %

Velat ja muut vastuut, joista rahasto on antanut vakuudeksi omaisuuttaan

Vuoden 2021 aikana rahasto nosti uutta lainaa ja vuoden lopussa velkaa oli 7,7 milj. euroa.

Johdannais-, lainaus- ja takaisinostosopimusten käyttäminen

Rahasto ei käyttänyt johdannais-, lainaus- tai takaisinostosopimuksia katsauskaudella.

Tilinpäätöksen laatimisessa noudatetut periaatteet

Tilinpäätös on laadittu valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Lisäksi on noudatettu sijoitusrahastolakia sekä kirjanpitolakia ja -asetusta. Arvopaperit on arvostettu markkina-arvoon, velat ja saamiset alkuperäiseen arvoonsa. Valuuttamääräiset erät on arvostettu rahaston sääntöjen mukaisesti.

Tilikauden jälkeiset olennaiset tapahtumat

Ei olennaisia tapahtumia tilikauden jälkeen.

Sijoitusrahasto Aktia Euroopan Kassakoneet

Salkunhoitajan kommentit 31.12.2021

Vuoteen 2021 lähdettiin markkinoilla varsin positiivisin odotuksin. Olihan uusien COVID-19 –rokotteiden jakelu aloitettu USA:ssa ja Isossa-Britanniassa ja muun Euroopan odotettiin seuraavan perässä heti alkuvuodesta. Talouden romahdus oli sittenkin jäänyt odotettua pienemmäksi edellisvuonna, keskuspankit lupasivat rahapolitiikan pysyvän elvyttävänä niin kauan kuin tilanne sitä vaatii ja yritysten tuloskunnan odotettiin olevan ennätyskellisen hyvällä tasolla. Vuodesta tulikin odotusten mukaisesti kolmas hyvä sijoitusvuosi putkeen osakemarkkinoilla MSCI World –indeksin noustessa euromääräisesti +31,1 % vuoden aikana. Länsimaissa pörssit olivat pääosin nousujohteisessa kehityksessä koko vuoden eikä edes koronarokotustahdin hidastuminen tai delta- ja omikron-variantit saaneet markkinoita noin 5 % korjausliikkeitä suurempiin laskuihin pitkin vuotta. Kehittyvien markkinoiden osakemarkkinoilla nähtiin sen sijaan kahden hyvän nousuvuoden jälkeen heikko vuosi MSCI EM –indeksin laskiessa -4,6 % vuoden aikana. Pääsyynä kehittyvien markkinoiden heikkoon kehitykseen oli Kiina, jossa valtiojohto kiristi otettaan julkisissa yhtiöissä vuoden aikana ja jossa kasvu on jäänyt mm. tiukoista koronarajoituksista johtuen odotuksia heikommaksi.

Loppuvuoden aikana pääindeksien hyvän kehityksen alla tapahtui kuitenkin merkittäviä liikkeitä markkinassa negatiiviseen suuntaan. USA:ssa koronarajoituksista johtuvat pullonkaulat ja edellisen vuoden matala energian vertailuhinta johtivat inflaation merkittävään kiihtymiseen vuoden aikana. Vuoden aikana yhtiöiden toimintaan vaikuttaneita tekijöitä ovatkin olleet komponenttien saatavuuteen liittyvät haasteet, tuotantokustannukset, sekä tuotanto- ja logistiikkaketjujen pullonkaulat.

Maaillan talouden kasvu ja kasvunäkymät säilyivät hyvinä koko vuoden ja samaan aikaan yritysten tuloskehitys jatkui vahvana. Markkinatasolla tulosnusteita onkin revisioitu ylöspäin pitkin vuotta. Edes huolet kiristyvästä rahapolitiikasta varsinkin inflaation riivaamassa USA:ssa eivät ole toistaiseksi vaikuttanut talous- ja tuloskasvunäkymiin merkittävässä määrin.

Rahaston osuudenarvo nousi vuoden 2021 aikana +18,7 % kun vertailuindeksi samana ajanjaksona nousi +18,0 %. Rahaston sijoituksista parhaiten vuoden aikana tuottivat Hugo Boss +96,2 %, Cibus Nordic +77,5 % sekä Nobina +52,1 %.

Euroopan osakemarkkinoilla vuoden aikana parhaiten tuottaneet sektorit olivat IT-sektori +36,8 % ja energiasektori +36,5 %. Heikoiten tuotti kiinteistösektori +7,0 %. Vuoden 2021 aikana rahaston sektoripaino on noussut eniten finanssisektorissa (+4,4 %) ja kiinteistösektorissa (+3,9 %). Sektoripaino on laskenut eniten teollisuusyhtiöissä (-3,3 %). Joulukuun lopussa rahaston suurimmat sektoriylijäpynnot suhteessa vertailuindeksiin olivat kiinteistösektorissa (+18,8 %) ja finanssisektorissa (+7,3 %). Suurin alijäpynä oli raaka-ainesektorissa (-16,7 %).

Euroopan markkinoiden arvostustaso P/E seuraavan 12 kuukauden tulosodotusten perusteella oli vuoden vaihteessa noin 15,8x. Vuodelle 2022 odotetaan taloudellisen kasvun jatkumista. Lyhyellä aikavälillä komponenttien saatavuus, tuotantoketjujen pullonkaulat sekä kustannusten inflaatio muodostavat edelleen omat haasteensa yhtiöille. Edellinen vuosi oli vahvan tuloskasvun vuosi, ja tuloskasvun odotetaan jatkuvan hyvänä myös alkaneena vuonna 2022. Markkinatason tuloskasvuodotus alkaneelle vuodelle on Euroopassa noin +6 %. Rahasto ei vuoden 2021 aikana äänestänyt yhtiökokouksissa.

Rahaston hiilijalanjälki (CO₂ per markkina-arvo miljoona euroa) oli 31.12.2021 noin 55 % markkinan viitteellistä tasoa alhaisempi.

Avaintiedot Aktia Euroopan Kassakoneet

	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
	EUR	EUR	EUR
Rahaston arvo	88 985 432,19	61 894 220,64	46 198 169,03
Kasvuosuuden A-sarjan arvo, eur	283,80300	238,479010	254,41771
Tuotto-osuuden arvo, eur	128,00838	112,50270	125,007000
Kasvuosuuksien A-sarjan lukumäärä	464 496,776730	398 915,520610	282 995,374870
Tuotto-osuuksien lukumäärä	184 671,377730	130 151,418910	82 253,971610
Osuudenomistajien lukumäärä	1 177	965	398
Rahaston perustamisaika / perustamispaikka	14.12.2018 / Helsinki	14.12.2018 / Helsinki	14.12.2018 / Helsinki
Rahaston palkkiot			
Merkintä- ja lunastuspalkkio	1,0 % / 1,0 %	1,0 % / 1,0 %	1,0 % / 1,0 %
Juoksevat kulut	1,00 %	1,00 %	1,00 %
Tuottopalkkio	20 %*	20 %*	20 %*
Sijoitusten jakautuminen osuussarjoittain			
Kasvuosuudet	71,55 %	75,40 %	77,48 %
Tuotto-osuudet	28,45 %	24,60 %	22,52 %
Salkunhoitajat	Aktia Pankki Oyj/ Andres Thylin, Tomi Korpivaara, Andreas Bergman ja Juha Laakso		

*Rahastoyhtiölle maksetaan rahaston varoista tuottosidonnaista palkkiota.

Tuottosidonnainen palkkio on 20 % MSCI Europe High Dividend Yield Net Return EUR -indeksin tuoton ylittävästä tuotosta hallinnointipalkkion jälkeen.

Tuloslaskelma Aktia Euroopan Kassakoneet

	1.1.2021 - 31.12.2021	1.1.2020 - 31.12.2020
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET		
Arvopapereiden nettotuotot	10 912 055,90	-3 820 592,92
Osinko ja voitto-osuudet	2 991 816,60	1 751 410,99
Korkotuotot		
Muut tulot	2 774,60	0,04
Tuotot yhteensä	13 906 647,10	-2 069 181,89
KULUT		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-1 577 306,56	-802 108,76
Muut kulut	-2 714,49	-745,41
Kulut yhteensä	-1 580 021,05	-802 854,17
Tilikauden voitto/tappio	12 326 626,05	-2 872 036,06

Tase Aktia Euroopan Kassakoneet

	31.12.2021	31.12.2020
VASTAAVAA		
Arvopaperit Markkina-arvoon	88 094 288,50	61 565 442,00
Myyntisaamiset		
Muut saamiset	29 266,44	272 419,13
Rahat ja pankkisaamiset	990 187,40	144 126,12
VASTAAVAA YHTEENSÄ	89 113 742,34	61 981 987,25
VASTATTAVAA		
RAHASTON ARVO		
Rahaston arvo	88 985 432,19	61 894 220,64
VIERAS PÄÄOMA		
Ostovelat		
Muut velat	459,28	87 766,61
Siirtovelat	127 850,87	
VASTATTAVAA YHTEENSÄ	89 113 742,34	61 981 987,25

Tuloslaskelman liitetiedot Aktia Euroopan Kassakoneet

	1.1.2021 - 31.12.2021	1.1.2020 - 31.12.2020
Arvopaperien nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	1 597 314,39	1 872 555,41
Luovutustappiot	-800 089,28	-2 952 634,00
Realisoitumattomat arvomuutokset, netto	10 114 830,79	-2 740 514,33
Yhteensä	10 912 055,90	-3 820 592,92

Taseen liitetiedot Aktia Euroopan Kassakoneet

	31.12.2021	31.12.2020
Rahaston arvomuutos tilikauden aikana		
Rahaston arvo 1.1.2021	61 894 220,64	46 198 169,03
Rahasto-osuuksien merkinnät	26 811 293,64	27 099 729,60
Rahasto-osuuksien lunastukset	-11 227 428,43	-8 116 163,80
Tuotonjako	-819 279,71	415 478,13
Tilikauden voitto/tappio	12 326 626,05	-2 872 036,06
Rahaston arvo 31.12.2021	88 985 432,19	61 894 220,64

Arvopaperisalkku 31.12.2021 Aktia Euroopan Kassakoneet

Arvopaperi	Kappalemäärä	Kurssi	Markkina-arvo	% Osuus rahaston arvosta
Allianz Se-Reg	14426	207,7	2 996 280,20	3,36 %
AMUNDI SA	32758	72,55	2 376 592,90	2,67 %
AROUNDTOWN PROPERTY HOLDINGS	338520	5,332	1 804 988,64	2,03 %
ATEA ASA	120120	164	1 964 937,00	2,21 %
AXA SA	65521	26,185	1 715 667,39	1,93 %
BRITVIC PLC	109201	9,2	1 195 399,00	1,34 %
CIBUS NORDIC REAL ESTATE AB	167622	290,6	4 733 032,00	5,31 %
COOR SERVICE MANAGEMENT	185641	82,9	1 495 344,00	1,68 %
Deutsche Post Ag-Reg	41157	56,36	2 319 608,52	2,60 %
DIC ASSET AG	131040	15,36	2 012 774,40	2,26 %
DS SMITH PLC	327600	3,838	1 496 054,00	1,68 %
DWS GROUP GMBH & CO KGAA	49140	35,48	1 743 487,20	1,96 %
Elisa Oyj	32758	54,12	1 772 862,96	1,99 %
EUOPRIS ASA	338520	70,5	2 380 471,00	2,67 %
FJORDKRAFT HOLDING ASA	218400	47,66	1 038 236,00	1,17 %
Fortum Oyj	81901	26,99	2 210 507,99	2,48 %
FREENET AG	91139	23,29	2 122 627,31	2,38 %
Glaxosmithkline Plc	32758	16,066	626 215,00	0,70 %
Groupe Danone	28393	54,59	1 549 973,87	1,74 %
HBM HEALTHCARE IVST-A	7645	339	2 498 221,00	2,80 %
Hugo Boss Ag	24210	53,58	1 297 171,80	1,46 %
ING GROEP NV-CVA	117576	12,242	1 439 365,39	1,62 %
INTRUM JUSTITIA AB	43680	232,8	988 049,00	1,11 %
LEG Immobilien	21841	122,4	2 673 338,40	3,00 %
LEGAL & GENERAL GROUP PLC	1201201	2,975	4 252 076,00	4,77 %
M&G PLC	1037402	1,995	2 462 569,00	2,76 %
Muenchener Rueckver Ag-Reg	5460	260,5	1 422 330,00	1,60 %
Nestle Sa-Reg	14195	127,623	1 746 296,00	1,96 %
Nobina Ab	136499	107	1 419 142,00	1,59 %
NOS SGPS	327600	3,41	1 117 116,00	1,25 %
Novartis Ag-Reg	17472	80,28	1 352 084,00	1,52 %
Orkla ASA	163802	88,36	1 443 658,00	1,62 %
Roche Holding Ag-Genusschein	4369	379,89	1 599 903,00	1,80 %
Sampo Oyj A	54601	44,06	2 405 720,06	2,70 %
Sanofi	18226	88,58	1 614 459,08	1,81 %
Securitas AB B	81901	124,8	993 154,00	1,11 %
STELLANTIS NV	88129	16,686	1 470 520,49	1,65 %
Supermarket Income REIT PLC	1092003	1,22	1 585 192,00	1,78 %
Swiss Re Ltd	32758	90,26	2 850 141,00	3,20 %
Telia Company AB	393122	3,452	1 357 057,14	1,52 %
TOKMANNI GROUP CORP	54601	19,65	1 072 909,65	1,20 %
Unilever Nv-Cva	38220	47,055	1 798 442,10	2,02 %
UNIQA INSURANCE GROUP AG	76440	8,07	616 870,80	0,69 %
UPM-Kymmene Oyj	55691	33,46	1 863 420,86	2,09 %
Vodafone Group Plc	873600	1,1226	1 166 906,00	1,31 %
VONOVIA SE	81077	48,42	3 925 748,34	4,41 %
Zurich Insurance Group Ag	5460	400,4	2 107 368,00	2,37 %
Yhteensä			88 094 288,50	98,89 %
Arvopaperit yhteensä			88 094 288,50	98,89 %
Käteinen			990 187,40	1,11 %
Rahaston arvo			89 084 475,90	100,00 %

Velat ja muut vastuut, joista rahasto on antanut vakuudeksi omaisuuttaan

Ei ole.

Sijoitusten koostumuksessa katsauskaudella tapahtuneet muutokset

Rahaston sijoitukset ovat koostuneet korkeaa osinkotuottoa maksaviin eurooppalaisten yhtiöiden osakkeisiin ja osakesidonnaisiin arvopapereihin.

Johdannais-, lainaus- ja takaisinostosopimusten käyttäminen

Rahasto ei käyttänyt johdannais-, lainaus- tai takaisinostosopimuksia katsauskaudella.

Tilinpäätöksen laatimisessa noudatetut periaatteet

Tilinpäätös on laadittu valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Lisäksi on noudatettu sijoitusrahastolakia sekä kirjanpitolakia ja -asetusta. Arvopaperit on arvostettu markkina-arvoon, velat ja saamiset alkuperäiseen arvoonsa. Valuuttamääräiset erät on arvostettu rahaston sääntöjen mukaisesti.

Tilikauden jälkeiset olennaiset tapahtumat

Ei tilikauden jälkeisiä olennaisia tapahtumia.

Erikoissijoitusrahasto Aktia Impakti

Salkunhoitajan kommentti 31.12.2021

Sijoituskohteet

Vuosi 2021 oli Impakti-rahastolle hyvä sijoitusvuosi. Rahasto tuotti 6.84% vuoden aikana kun ennakoimme vuoden alussa tuoton olevan noin 4-5% haarukassa. Rahasto on tuottanut perustamisestaan (1.7.2020) lähtien 14.04%:a.

Rahaston osakesijoitukset kehittyivät suotuisasti muun laajan osakemarkkinan mukana erityisesti alkuvuoden ajan. Loppuvuodesta osakesijoituksia alkoi kuitenkin painamaan pelot odotuksia korkeammasta inflaatiosta, joka saattaisi johtaa keskuspankkien odotuksia nopeampaan rahapolitiikan kiristykseen. USA:n keskuspankin FED:n odotetaan nostavan vuoden 2022 aikana korkoa lukuisia kertoja ja kiristävänsä myös muuten rahapolitiikkansa, kuten lopettavansa lainojen osto-ohjelman. Nämä pelot heijastuivat osakemarkkinaan jo vuoden 2021 lopulla lisäten epävarmuutta markkinoilla. Epävarmuus heijastui erityisesti pienempiin kasvuhakuisiin yhtiöihin kun vastaavasti vanhemmat ja liiketoimintansa vakiinnuttaneet yritykset selvisivät loppuvuodesta alhaisemmalla kurssiheilunnalla.

Osakemarkkinan nousseesta heilunnasta huolimatta Impakti –rahaston listaamaton sijoitus- Betolar-teki onnistuneen listautumisen First North listalle. Betolar tekee teollisuuden sivuvirroista sementin valmistuksessa tarvittavia sideaineita. Betolarissa yhdistyi erinomaisesti Impakti-rahaston kaksi tavoitetta: hyvää tuottoa sijoitusmarkkinoilta yhdistettynä yhteiskunnalliseen ja ympäristölliseen hyötyyn.

Rahaston vihreät yrityslainasijoitukset tuottivat kuluneen vuoden aikana noin 1.65%. Suorien korkosijoitusten lisäksi Rahasto on myös sijoittanut kehittyvien maiden mikro- ja pienyrittäjiä lainoittavaan mikrolainarahastoon BlueOrchad Microfinance rahastoon merkittävät, noin 4.8 miljoonan euron sijoitukset. Mikrolainat antavat kehittyvien maiden yrittäjille mahdollisuksi parantaa omalla työllään, omia, läheisten ja työntekijöiden oloja. Rahaston käyttämä korkovertailu indeksi päättyi -1.84% tappiolle.

Impakti-rahasto on tehnyt yhteensä 3,5 miljoonan sijoitussitoumukset Taaleri Aurinkotuuli, Aurinkotuuli II ja Tuulirahasto IV rahastoihin. Rahastot kutsuvat pääomia sitä mukaa kun uusiutuvan energian hankkeet kutsuvat pääomia. Rahastot rakennuttavat ja operoivat uusia teollisen mittakaavan tuuli- ja aurinkoenergiaprojekteja. Ympäristövaikutusten lisäksi hankkeilla on merkittävä työllisyysvaikutus varsinkin rakennusvaiheessa ja tuulipuiston siirtyessä tuotantovaiheeseen se työllistää imisä mm valvontaan ja ylläpitoon.

Energia hankkeiden lisäksi rahasto on sijoittanut 500.000 euroa suomalaiseen Sparkmind:VC rahastoon, joka tekee sijoituksia opetusalan kasvuyhtiöihin. Rahastolla on nyt 10 sijoitusta ja se voi tehdä uusia sijoituksia vuoden 2024 loppuun. Rahasto on kutsunut vasta n. 33% sijoitussitoumuksista, joten rahasto kutsunee vielä uutta pääomaa sijoittajiltaan.

Rahaston allokaatio pysyi koko vuoden lähellä tavoiteallokaatiota. Sijoitukset vaihtoehtoisiin sijoituksiin olivat pienessä alipainossa, koska pääomarahastot eivät ole vielä kutsuneet kaikkia pääomia. Tätä alipainoa kompensoitiin nostamalla listattujen osakkeiden painoa.

Vaikuttavuus

Rahaston sijoituskohteiden nettovaikuttavuudella tarkoitetaan sijoitusten positiivisia ja negatiivisia vaikutuksia yhteiskuntaan, tiedon luomiseen ja jakamiseen, ihmisten terveyteen sekä ympäristöön. Kaikki Impakti-rahaston sijoituskohteet ovat mukana tässä arvioinnissa. Sijoituskohteiden vaikuttavuutta mitataan yhteistyössä suomalaisen Upright-teknologia yrityksen kanssa, joka mallintaa yritysten nettovaikutuksia. Koko raportti on löydettävissä Aktian www-sivuilta, jonne on kerätty tiedot Impakti-rahastosta. Upright toteaa Aktia Impaktin olevan nettovaikutuksiltaan poikkeuksellisen positiivinen rahasto.

Markkinanäkemys

Taloukasvun odotetaan hidastuvan vuonna 2022 verrattuna erittäin vahvaan vuoteen 2021, mutta kasvun odotetaan yhä jatkuvan trendiä korkeampana. Uudet koronamuunnokset, pullonkaulat taloudessa, työvoimapula sekä nousevat energiahinnat ovat pitäneet inflaatio-odotukset koholla, mikä on ollut omiaan aiheuttamaan huolta tulevasta taloukasvusta. Inflaation odotetaan kuitenkin laskevan vuoden 2021 huipputasoilta mitä pidemmälle uusi vuosi etenee, mutta riskit inflaatiotasojen jäämisestä korkeammalle tasolle odotettua pidemmäksi aikaa ovat yhä huomattavat.

Keskuspankit joutuvat taistelemaan nousevaa inflaatiota vastaan nostamalla ohjauskorkoa ja siirtymällä elvyttävästä rahapolitiikasta kiristävämpään suuntaan. Perinteisesti nouseva korkotaso aiheuttaa volatiliiteettia sijoitusmarkkinoilla. Osakemarkkinoiden tuotto ei välttämättä heikkene niin kauan kun koronnostot pysyvät maltillisina, mutta volatiliiteetti voi kasvaa. Samalla sektorirotaatio korkean arvostustason kasvuyhtiöistä maltillisemmin arvostettuihin yhtiöihin on jo käynnissä.

Korkojen noustessa pyrimme pitämään korkosijoitusten duraation matalana ja keskitymme vahvojen fundamenttien yhtiöihin. Green bondien- vihreiden lainojen joukkovelkakirjojen- tarjoama on kasvussa, mikä lisää rahaston sijoitusmahdollisuuksia.

ESG-tiedonannot

Rahasto noudattaa EU:n kestävän rahoituksen sääntelyn SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation) 8 artiklan mukaisia tiedonantovelvoitteita, ja edistää muiden ominaisuuksien ohella ympäristöön ja yhteiskuntaan liittyviä kestäviä ominaisuuksia. Ympäristötavoitteista rahasto edistää ilmastonmuutoksen hillintää, ilmastonmuutokseen sopeutumista ja siirtymistä kiertotalouteen.

Alla oleva taulukko kertoo rahaston taksonomiakelposten ja taksonomianmukaisten sijoitusten osuuden näihin ympäristötavoitteisiin liittyen, sekä rahaston ESG-nettovaikutuksen, jonka on mallintanut riippumaton analyysitalo Upright Project. Tätä palveluntarjoajaa on hyödynnetty myös arvioitaessa sijoituskohteiden vaikutusta YK:n kestävän kehityksen tavoitteisiin sekä PAI-indikaattoreihin. Lisäksi alta löytyy tiedot vastuullisten joukkovelkakirjalainojen osuudesta rahastossa 2021 lopussa.

		Ilmastonmuutoksen hillintä		Ilmastonmuutokseen sopeutuminen	
Net Impact Ratio (Upright Project)	Taksonomiatarkoituksista	Arvio taksonomiamukaisuudesta	Taksonomiatarkoituksista	Arvio taksonomiamukaisuudesta	
54 %	51 %	39 %	50 %	41 %	

Vastuullisten joukkovelkakirjalainojen osuus rahastossa, % / milj. €	Green bonds	Social bonds	Sustainability bonds	Sustainability linked bonds
	32,61 %	1,85 %	0,00 %	0,00 %
	10,2 milj.	0,6 milj.	0,0 milj.	0,00 milj.

‘Ei merkittävää haittaa’ -periaatetta sovelletaan ainoastaan rahoitustuotteeseen sisältyviin sijoituksiin, joissa otetaan huomioon ympäristön kannalta kestäviä taloudellisia toimintoja koskevat EU:n kriteerit. Muiden tähän rahoitustuotteeseen sisältyvien sijoitusten osuuden osalta ei oteta huomioon ympäristön kannalta kestäviä taloudellisia toimintoja koskevia EU:n kriteerejä.

Avaintiedot Aktia Impakti

	31.12.2021	31.12.2020
	EUR	EUR
Rahaston arvo	35 172 479,96	18 630 168,64
Kasvuosuuden A-sarjan arvo, eur	114,03963	106,739370
Kasvuosuuden E-sarjan arvo, eur	114,56163	106,902280
Tuotto-osuuden arvo, eur	228,60126	213,641650
Kasvuosuuksien A-sarjan lukumäärä	170 813,97186	68 367,296440
Kasvuosuuksien E-sarjan lukumäärä	120 524,71147	102 083,606980
Tuotto-osuuksien lukumäärä	16 513,116490	3 932,153650
Osuudenomistajien lukumäärä	1 355	537
Rahaston perustamisaika / perustamispaikka	1.7.2020 / Helsinki	1.7.2020 / Helsinki
Rahaston palkkiot		
Merkintä- ja lunastuspalkkio A (Kasvu), T (tuotto)	1,0% / 1,0%	1,0% / 1,0 %
Merkintä- ja lunastuspalkkio E (Kasvu), D (tuotto)	0,00 %	0,00 %
Hallinnointipalkkio A (kasvu), T (tuotto)	1,00 %	1,00 %
Hallinnointipalkkio E (kasvu), T (tuotto)	0,70 %	0,70 %
Tuottopalkkio	0,00 %	0,00 %
Sijoitusten jakautuminen osuussarjoittain		
Kasvuosuudet	94,64 %	97,75 %
Tuotto-osuudet	5,36 %	2,25 %
Salkunhoitajat	Aktia Pankki Oyj/ Aarni Pursiainen ja Tomi Korpivaara	

Tuloslaskelma Aktia Impakti

	1.1.2021 - 31.12.2021	1.1.2020 - 31.12.2020
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET		
Arvopapereiden nettotuotot	2 048 981,67	1 004 289,29
Osinko ja voitto-osuudet	3 130,30	321,22
Korkotuotot	231 008,45	31 705,17
Muut tulot	1 362,51	-0,72
Tuotot yhteensä	2 284 482,93	1 036 314,96
KULUT		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-225 260,06	-44 897,23
Muut kulut	-9 052,94	-23 718,22
Kulut yhteensä	-234 313,00	-68 615,45
Tilikauden voitto/tappio	2 050 169,93	967 699,51

Tase Aktia Impakti

	31.12.2021	31.12.2020
VASTAAVAA		
Arvopaperit Markkina-arvoon	31 310 108,13	15 647 260,94
Myyntisaamiset		
Muut saamiset	2 000,00	50 565,74
Rahat ja pankkisaamiset	3 887 800,90	3 355 335,96
VASTAAVAA YHTEENSÄ	35 199 909,03	19 053 162,64
VASTATTAVAA		
RAHASTON ARVO		
Rahaston arvo	35 172 479,96	18 630 168,64
VIERAS PÄÄOMA		
Ostovelat		409 565,14
Muut velat	1 184,61	1 374,03
Siirtovelat	26 244,46	12 054,83
VASTATTAVAA YHTEENSÄ	35 199 909,03	19 053 162,64

Tuloslaskelman liitetiedot Aktia Impakti

	1.1.2021 - 31.12.2021	1.1.2020 - 31.12.2020
Arvopaperien nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	438 305,82	69 956,74
Luovutustappiot	-78 870,04	-43 127,70
Realisoitumattomat arvomuutokset, netto	1 582 726,66	889 095,44
Korkosidonnaiset erät:		
Luovutusvoitot	58 145,03	3 437,50
Luovutustappiot	-2 844,98	0
Realisoitumattomat arvomuutokset, netto	51 519,18	84 927,31
Yhteensä	2 048 981,67	1 004 289,29

Taseen liitetiedot Aktia Impakti

	31.12.2021	31.12.2020
Rahaston arvomuutos tilikauden aikana		
Rahaston arvo 1.1.2021	18 630 168,64	0,00
Rahasto-osuuksien merkinnät	15 059 896,76	17 676 907,91
Rahasto-osuuksien lunastukset	-567 755,37	-14 438,78
Tuotonjako	0,00	0,00
Tilikauden voitto/tappio	2 050 169,93	967 699,51
Rahaston arvo 31.12.2021	35 172 479,96	18 630 168,64

Arvopaperisalkku 31.12.2021 Aktia Impakti

WAGA ENERGY SA W/I	8500	28,3	240 550,00	0,68 %
Vestas Wind Systems A/S	8208	200	220 734,00	0,63 %
Woodly Oy	4016	37,35	149 997,60	0,43 %
Zaptec AS	60000	60,25	360 576,00	1,03 %
BlueOrchard Microfinance Fund N EUR	413,551	11554,93	4 778 552,86	13,61 %
M&G Positive Impact Fund Class EUR C ACC	358301,2	16,9591	6 076 465,88	17,30 %
Yhteensä			31 310 108,13	89,16 %
Arvopaperit yhteensä			31 310 108,13	89,16 %
Käteinen			3 807 719,74	10,84 %
Rahaston arvo			35 117 827,87	100,00 %

Velat ja muut vastuut, joista rahasto on antanut vakuudeksi omaisuuttaan

Ei ollut katsauskaudella.

Sijoitusten koostumuksessa katsauskaudella tapahtuneet muutokset

Rahaston sijoitukset ovat katsauskaudella koostuneet joukkovelkakirjalainoista ja korkorahastojen osuuksista.

Johdannais-, lainaus- ja takaisinostosopimusten käyttäminen

Rahasto ei käyttänyt johdannais-, lainaus- tai takaisinostosopimuksia katsauskaudella.

Tilinpäätöksen laatimisessa noudatetut periaatteet

Tilinpäätös on laadittu valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Lisäksi on noudatettu sijoitusrahastolakia sekä kirjanpitolakia ja -asetusta. Arvopaperit on arvostettu markkina-arvoon, velat ja saamiset alkuperäiseen arvoonsa. Valuuttamääräiset erät on arvostettu rahaston sääntöjen mukaisesti.

Tilikauden jälkeiset olennaiset tapahtumat

Ei olennaisia tapahtumia tilikauden jälkeen.

Erikoissijoitusrahasto Aktia Maltillinen Omistaja

Salkunhoitajan kommentit 31.12.2021

Riskisijoitukset menestyivät keskimäärin vahvasti vuoden 2021 aikana, mutta tuottoerot olivat suuria eri ajanjaksojen ja eri sijoituslajien välillä. Vuoden alkupuolella syklisemmät markkinasegmentit olivat relatiivisia voittajia, kun maailmantalouden kasvuodotukset nousivat samanaikaisesti pidempien markkinakorkojen kanssa. Sijoitusympäristö muuttui kuitenkin nopeasti kevään aikana kun kasvupelot saivat jalansijaa ja pidemmät markkinakorot kääntyivät uudestaan laskuun. Inflaation kiihtyminen ja Yhdysvaltojen keskuspankin koronnosto-odotusten nousu muodostui keskeiseksi markkinateemaksi vuoden viimeisellä neljänneksellä. Euromääräisen sijoittajan näkökulmasta Yhdysvaltojen osakemarkkinoilta saatiin ylivertaiset tuotot. S&P 500 osakeindeksi nousi vuoden aikana lähes 40 %. Pohjoismaat nousivat keskimäärin hieman alle 30 % ja Euroopan laajat markkinat noin 25 %. Japani ja kehittyvät markkinat laahasivat jäljessä 9 ja 7 % tuotoilla. Korkopuolella nähtiin pitkästä aikaa ajanjakso jolloin pidemmät markkinakorot nousivat 12 kk aikana niin Yhdysvalloissa kuin euroalueellakin. Valtion lainojen kehitystä kuvastava markkinaindeksi päättyi vuoden aikana noin 3 % pakkaselle. Hyvälaatuiset yrityslainat tuottivat paremmin, noin -1%, riskipreemioiden kaventuessa. Parhaiten tuottanut korkolaji olivat high yield –sijoitukset noin 4 % tuotolla kun kehittyvien markkinoiden lainat jäivät hieman pakkaselle, oli sitten kyseessä länsivaluutoissa tehdyt liikkeeseen laskut tai paikallisen valuutan määräiset lainat.

Aktia Maltillinen Omistaja kehittyi erinomaisesti kalenterivuoden aikana. Absoluuttista tuottoa kertyi 11,1 % hyvin alhaisella 4,7 prosentin volatiliiteetilla. Kalenterivuoden Sharpe -luku oli peräti 2,45. Positiiviseen tuottokehitykseen vaikutti etenkin salkun alhainen duraatio ja listattujen korkosijoitusten substituutteina käytetyt listaamattomat Private Debt –sijoitukset. Myös muut kassavirtaa generoivat vaihtoehtoiset kohteet kehittyivät erinomaisesti ja ruokkivat hyvää kehitystä.

On odotettavissa, että kuluvan vuoden aikana toimintaympäristössä nähdään suuriakin muutoksia verrattuna viimeisen kymmenen vuoden vallitseviin trendeihin. Inflaatio tulee olemaan korkeampi, pidemmät markkinakorot nousevat pohjatasoilta ja globaali talouskasvu säilyy vielä trendikasvua vahvempana. Samalla rahapolitiikka kiristyy etenkin Yhdysvalloissa, mikä johtaa lyhyellä aikavälillä epävarmuuden kasvuun, volatiliiteetin nousuun ja aiempaa suurempiin tuottoeroihin kun markkinatoimijat sopeutuvat uuteen toimintaympäristöön. Edellä mainittu ympäristö sopii hyvin Varainhoito+-rahastoille, joissa perinteistä laajempi hajautus vaihtoehtoisin kohteisiin avaa lisää tuottomahdollisuuksia lisää sijoitussalkun hintaliikkeiden vakautta.

Avaintiedot Aktia Maltillinen Omistaja

	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
	EUR	EUR	EUR
Rahaston arvo	33 834 810,36	30 711 266,07	31 109 681,23
Kasvuosuuden A-sarjan arvo, eur	142,70412	130,268850	125,765490
Tuotto-osuuden arvo, eur	128,79069	117,567840	113,503490
Kasvuosuuksien A-sarjan lukumäärä	236 650,397380	235 752,944810	247 362,620350
Tuotto-osuuksien lukumäärä	495,559250	0,000000	0,0000
Osuudenomistajien lukumäärä	331	352	337
Rahaston perustamisaika / perustamispaikka	25.1.2016 / Helsinki	25.1.2016 / Helsinki	25.1.2016 / Helsinki
Rahaston palkkiot			
Merkintä- ja lunastuspalkkio	1,0 % / 1,0 %	1,0 % / 1,0 %	1,0 % / 1,0 %
Juoksevat kulut	0,80 % p.a.	0,80 % p.a.	0,80 % p.a.
Tuottopalkkio	20,00 %	20,00 %	20,00 %
Sijoitusten jakautuminen osuussarjoittain			
Kasvuosuudet	99,79 %	100,00 %	100,00 %
Tuotto-osuudet	0,21 %	0,00 %	0,00 %
Salkunhoitajat	Aktia Pankki Oyj / Samu Lang ja Juha Hytönen		

*Rahastoyhtiölle maksetaan rahaston varoista tuottosidonnaista palkkiota, joka on 20 prosenttia siitä kokonaistuotosta, joka ylittää rahaston vertailuindeksit (Barclays Global Aggregate Total Return EUR Hedged (50 %) ja MSCI AC World Total Return Net (50 %)).

Tuloslaskelma Aktia Maltillinen Omistaja

	1.1.2021 - 31.12.2021	1.1.2020 - 31.12.2020
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET		
Arvopapereiden nettotuotot	2 828 440,26	1 166 001,50
Osinko ja voitto-osuudet	93 666,57	21 506,56
Korkotuotot	126 515,00	57 137,62
Muut tulot	68 565,70	62 659,83
Tuotot yhteensä	3 117 187,53	1 307 305,51
KULUT		
Palkkiokulut		-242 382,84
Rahastoyhtiölle	-254 325,88	-14,03
Muut kulut	-17 843,98	-17 260,74
Kulut yhteensä	-272 169,86	-259 657,61
Tilikauden voitto/tappio	2 845 017,67	1 047 647,90

Tase Aktia Maltillinen Omistaja

	31.12.2021	31.12.2020
VASTAAVAA		
Arvopaperit Markkina-arvoon	29 977 647,86	29 618 462,80
Myyntisaamiset		
Muut saamiset		
Rahat ja pankkisaamiset	3 881 662,12	1 113 760,10
VASTAAVAA YHTEENSÄ	33 859 309,98	30 732 222,90
VASTATTAVAA		
RAHASTON ARVO		
Rahaston arvo	33 834 810,36	30 711 266,07
VIERAS PÄÄOMA		
Ostovelat		
Muut velat	1 052,37	
Siirtovelat	23 447,25	20 956,83
VASTATTAVAA YHTEENSÄ	33 859 309,98	30 732 222,90

Tuloslaskelman liitetiedot Aktia Maltillinen Omistaja

	1.1.2021 - 31.12.2021	1.1.2020 - 31.12.2020
Arvopaperien nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	1 191 166,11	363 255,16
Luovutustappiot	-148 309,73	-98 918,77
Realisoitumattomat arvomuutokset, netto	1 668 976,77	844 548,15
Korkosidonnaiset erät:		
Luovutusvoitot	8,32	10 000,00
Luovutustappiot	-128 329,17	-22 703,84
Realisoitumattomat arvomuutokset, netto	244 927,96	69 820,80
Yhteensä	2 828 440,26	1 166 001,50

Taseen liitetiedot Aktia Maltillinen Omistaja

	31.12.2021	31.12.2020
Rahaston arvomuutos tilikauden aikana		
Rahaston arvo 1.1.2021	30 711 266,07	31 109 681,23
Rahasto-osuuksien merkinnät	6 517 955,86	3 207 561,15
Rahasto-osuuksien lunastukset	-6 239 429,24	-4 653 624,21
Tuotonjako	0,00	0,00
Tilikauden voitto/tappio	2 845 017,67	1 047 647,90
Rahaston arvo 31.12.2021	33 834 810,36	30 711 266,07

Arvopaperisalkku 31.12.2021 Aktia Maltillinen Omistaja

Arvopaperi	Kappalemäärä	Kurssi	Markkina-arvo	% Osuus rahaston arvosta
AMUNDI IEACS-UCITS ETF DR	34221	54,242	1 856 215,48	5,48 %
Db X-Tr II-Ibo.so.Eu.z. Ucits etf	4372	249,55	1 091 032,60	3,22 %
ISHARES CORE EM IMI UCITS ETF	32846	31,099	1 021 477,75	3,02 %
iShares MSCI Japan fund Acc	9149	45,286	414 321,61	1,22 %
iShares S&P 500 - B UCITS ETF	11912	432,09	5 147 056,08	15,20 %
ISHARES USD HY CORP ESG USD	330923	4,976	1 646 672,85	4,86 %
LYXOR CORE MSCI JAPAN DR	23036	14,5905	336 106,76	0,99 %
Certior Credit Opportunities II SCSP	735000	102,374	752 448,90	2,22 %
Certior Credit Opportunities III SCSP	345000	100	345 000,00	1,02 %
Taaleri Aurinkotuuli II Rahoittajat voitonjakolaina	387500	102,263601	396 271,45	1,17 %
Taaleri Aurinkotuuli Rahoittajat voitonjakolaina	720000	113,049111	813 953,60	2,40 %
Taaleri Datacenter Sijoittajat voitonjakolaina	325000	112,689126	366 239,66	1,08 %
Taaleri Geoenergia Sijoittajat A-sarjan voitonjakolaina	89790	0	0,00	0,00 %
Taaleri Geoenergia Sijoittajat A-sarjan voitonjakolaina A	263384	0	0,00	0,00 %
Taaleri Kasvurahastot I Sijoittajat voitonjakolaina	140000	112,984193	158 177,87	0,47 %
Taaleri Päiväkotikiinteistöt Rahoittajat voitonjakolaina	371250	109,262853	405 638,34	1,20 %
Taaleri Tallikiinteistöt Rahoittajat voitonjakolaina	810000	104,764503	848 592,47	2,51 %
Taaleri Tonttirahasto II Syöttörahasto voitonjakolaina	457200	109,675779	501 437,66	1,48 %
Taaleri Tuulirahasto IV Rahoittajat voitonjakolaina	382500	111,498373	426 481,28	1,26 %
Taaleri Tuulirahasto IV Sijoittajat voitonjakolaina 2	127500	111,260117	141 856,65	0,42 %
Taaleri Tuulitehdas II voitonjakolaina	1500	7787,730952	116 815,96	0,35 %
Taaleri Tuulitehdas II voitonjakolaina V	400	7787,73	31 150,92	0,09 %
Taaleri Tuulitehdas III Sijoittajat voitonjakolaina	10260	1100,239099	112 884,53	0,33 %
Taaleri Tuulitehdas III Sijoittajat voitonjakolaina Garantia	8650	241,670983	20 904,54	0,06 %
Taaleri Varustamo Sijoittajat A-sarjan voitonjakolaina	260000	84,714602	220 257,97	0,65 %
Taaleri Velkarahastot I Rahoittajat voitonjakolaina	150000	118,977957	178 466,94	0,53 %
Taaleri Velkarahastot I Sijoittajat voitonjakolaina	30000	118,835917	35 650,78	0,11 %
JP Morgan Strategic Property Fund	109999,1	11,2721	1 090 519,00	3,22 %
Taaleri Tonttirahasto Ky III B 16.12.2015	1100000	0,752994	828 293,40	2,45 %
Taaleri Tuulitehdas I Ky	131818,18	0	0,00	0,00 %
Taaleri Tuulitehdas II Ky	300000	0,778773	233 631,90	0,69 %
Aktia Arvo Rein Kasvu O	855,79849	375,16772	321 067,97	0,95 %
Aktia Asunnot+ tuotto I	8000	105,46928	843 754,24	2,49 %
Aktia Capital X (kasvu)	386070,4378	1,01	389 931,14	1,15 %
Aktia Corporate Bond+ X (kasvu)	2436729,66	1,0896	2 655 060,64	7,84 %
Aktia Emerging Market Local Currency Frontier Bond+ X (kasvu)	1276764,166	1,1839	1 511 561,10	4,46 %
Aktia Euroopan Kassakoneet Osake Kasvu O	3185,36368	143,21404	456 188,80	1,35 %
Aktia Europe Small Cap X (kasvu)	1080276,632	1,0116	1 092 807,84	3,23 %
Aktia Mikro Rein Kasvu O	2819,46593	194,49175	548 362,86	1,62 %
Aktia Nordic High Yield Kasvu O	16726,61505	134,7975	2 254 705,89	6,66 %
Aktia Nordic Micro Cap X (kasvu)	184638,1043	1,0059	185 727,47	0,55 %
Aktia Nordic X (kasvu)	95594,9251	1,8926	180 922,96	0,53 %
Yhteensä			29 977 647,86	88,54 %
Arvopaperit yhteensä			29 977 647,86	88,54 %
Käteinen			3 881 662,12	11,46 %
Rahaston arvo			33 859 309,98	100,00 %

Velat ja muut vastuut, joista rahasto on antanut vakuudeksi omaisuuttaan

Ei ole.

Sijoitusten koostumuksessa katsauskaudella tapahtuneet muutokset

Sijoitustoiminnan aloittamisen jälkeen rahaston sijoitukset ovat koostuneet pääsääntöisesti Aktia Rahastoyhtiö Oy:n hallinnoimien sijoitusrahastojen sekä Taaleri Pääomarahastot Oy:n hallinnoimien vaihtoehtorahastojen osuuksista.

Johdannais-, lainaus- ja takaisinostosopimusten käyttäminen

Rahasto ei käyttänyt johdannais-, lainaus- tai takaisinostosopimuksia katsauskaudella.

Tilinpäätöksen laatimisessa noudatetut periaatteet

Tilinpäätös on laadittu valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Lisäksi on noudatettu sijoitusrahastolakia sekä kirjanpitolakia ja -asetusta. Arvopaperit on arvostettu markkina-arvoon, velat ja saamiset alkuperäiseen arvoonsa. Valuuttamääräiset erät on arvostettu rahaston sääntöjen mukaisesti.

Tilikauden jälkeiset olennaiset tapahtumat

Ei olennaisia tapahtumia tilikauden jälkeen.

Erikoissijoitusrahasto Aktia Mikro Markka Osake

Salkunhoitajan kommentit 31.12.2021

Vuodesta 2021 muodostui vahva sijoitusvuosi Euroopan ja Yhdysvaltojen osakemarkkinoilla. S&P 500 indeksi nousi +37,9 % ja MSCI Europe indeksi tuotti puolestaan +25,1 % vuoden aikana. Kehittyvillä markkinoilla tuottokehitys oli huomattavasti heikompaa kuin kehittyneillä markkinoilla. MSCI China indeksi (EUR) laski noin -15,9 % vuoden aikana ja Latinalaisen Amerikan osakemarkkinakehitystä kuvaava MSCI EM Latin America indeksi päättyi joulukuun lopulla -0,9 % negatiiviseen vuosituottoon. Pohjoismaiset osakemarkkinat tuottivat vuoden aikana +29,4 %.

Osakemarkkinoiden positiivinen tuottokehitys kesti pitkälti koko ensimmäisen vuosipuoliskon ajan aina elokuun lopulle asti. Myönteistä markkinatunnelmaa pitivät yllä mm. koronarokotusten eteneminen, vahvoina säilyneet makroluvut, odotuksia paremmat Q1 ja Q2 tuloskaudet sekä maltillisina säilyneet koronnousu-odotukset. Syyskuussa pessimistisemmät tunnelmat valtasivat sijoittajien mielialaa. Kiinassa jättimäinen rakennusalan yhtiö Evergrande ilmoitti, että se ei tule maksamaan velkojilleen lainojensa korkoja. Huolet kyseisen jättiyhtiön konkurssista ja mahdollisista dominoefekteistä näkyivät varsin laajasti globaaleilla osakemarkkinoilla etenkin kolmannen kvartaalin loppupuolella. Kiina-huolien lisäksi huolet inflaation kiihtymisestä ja korkojen noususta näkyivät ajoittaisina osakesektorirotaatioina vuoden jälkimmäisellä puolikkaalla. Suurimmassa paineessa olivat etenkin korkean valuaatiotason omaavat teknologiayhtiöt.

OMX Helsinki Cap indeksi nousi vuoden aikana +25,3 %. Kotimaisista toimialoista vahvasti vuonna 2021 tuottivat finanssi-, informaatioteknologia- ja yhteiskuntapalvelu(=Fortum)-sektorit. Heikosti vuoden aikana tuottivat puolestaan raaka-aine-, terveydenhuolto- ja energia(=Neste)-sektorit.

Aktia Mikro Markka –rahaston osuuden arvo nousi vuoden aikana +35,6 % rahaston vertailuindeksin päättyessä vastaavalla ajanjaksolla +36,7 % tuottoon. Rahaston omistuksista vahvasti vuoden aikana tuottivat mm. Harvia (+143 %), Qt Group (+132 %) ja Marimekko (+89 %). Rahaston vuosituottoa heikensivät sijoituksemme Baswaren (-28 %), Nixun (-27 %) ja Kamuxin (-14 %) osakkeissa.

Tätä katsausta kirjoitettaessa pahimmat huolet Omikron-muunnoksen osalta vaikuttavat hieman jo hälvenneen ja lisänäyttöjä on saatu mm. Pfizerilta rokotteen suojasta uutta varianttia vastaan. Tämä nykyinen muunnos tuskin jää viimeiseksi, mutta toistaiseksi markkinoiden huolet näiden ympärillä ovat lopulta jääneet melko lyhytkestoisiksi.

Vuoteen 2022 lähdetään varsin positiivisten kysyntänäkymien vallitessa. Kotimaisilta yhtiöiltä odotetaan mediaanitasolla noin +9 %:n tuloskasvua kuluvalle vuodelle ja liikevaihtojen odotetaan kasvavan keskimäärin noin +3 prosentin vauhtia. Komponenttien saatavuusvaikeudet, tuotantoketjujen ja logistiikan pullonkaulat sekä raaka-aineinflaatio ovat keskeisimpiä haasteita yhtiöiden lyhyen aikavälin tuloskasvun kannalta.

Rahaston sijoitusfilosofiassamme uskomme vahvan kasvuprofiilin omaavien laadukkaiden kotimaisten pienyhtiöiden kykyyn luoda omistaja-arvoa pitkällä aikajänteellä. Yhtiö-omistustemme liiketoimintoja ajavat enemmän struktuuralliset kuin taloussuhdanteen vahvuuteen liittyvät tekijät. Olemme erittäin luottavaisia omistamiemme laatuyhtiöiden kyvystä säilyttää tulosmarginaalinsa myös nykyisessä haastavammassa markkinatilanteessa. Kokonaisuutena rahaston yhtiöiden tuloskasvunäkymät ovat hyvät.

Rahasto ei vuoden 2021 aikana äänestänyt yhtiökokouksissa.

Rahaston hiilijalanjälki (CO2 per markkina-arvo miljoona euroa) oli 31.12.2021 noin 87 % markkinan viitteellistä tasoa alhaisempi.

Avaintiedot Aktia Mikro Markka Osake

	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
	EUR	EUR	EUR
Rahaston arvo	113 873 975,85	97 498 222,32	50 669 301,19
Kasvuosuuden A-sarjan arvo, eur	463,70728	340,991670	244,964820
Tuotto-osuuden arvo, eur	308,03664	238,438470	180,306720
Kasvuosuuksien A-sarjan lukumäärä	243 257,145360	283 941,703160	205 978,119490
Tuotto-osuuksien lukumäärä	3 486,162330	2 837,073340	1 175,267870
Osuudenomistajien lukumäärä	784	475	273
Rahaston perustamisaika / perustamispaikka	2.12.2013 / Helsinki	2.12.2013 / Helsinki	2.12.2013 / Helsinki
Rahaston palkkiot			
Merkintä- ja lunastuspalkkio	1,0 %/ 1,0 %	5,0 %/ 1,0 %	5,0 %/ 1,0 %
Juoksevat kulut	1,2 % p.a.	1,2 % p.a.	1,2 % p.a.
Tuottopalkkio	20 %*	20 %*	20 %*
Sijoitusten jakautuminen osuussarjoittain			
Kasvuosuudet	98,59 %	99,01 %	99,43 %
Tuotto-osuudet	1,41 %	0,99 %	0,57 %
Salkunhoitajat	Aktia Pankki oyj / Sami Räsänen ja Juha Laakso		

*Rahastoyhtiölle maksetaan rahaston varoista tuottosidonnaista palkkiota, joka on 20 prosenttia siitä kokonaistuotosta, joka ylittää rahaston vertailuindeksin (OMX Helsinki Small Cap Total Return - osakeindeksi%).

Tuloslaskelma Aktia Mikro Markka Osake

	1.1.2021 - 31.12.2021	1.1.2020 - 31.12.2020
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET		
Arvopapereiden nettotuotot	33 339 502,97	29 807 331,38
Osinko ja voitto-osuudet	1 701 929,58	1 103 515,76
Korkotuotot		
Muut tulot	1 635,73	1 451,63
Tuotot yhteensä	35 043 068,28	30 912 298,77
KULUT		
Palkkiokulut		-811 328,92
Rahastoyhtiölle	-1 672 642,63	-17 846,30
Muut kulut	-18 888,20	-945 692,28
Kulut yhteensä	-1 691 530,83	-1 774 867,50
Tilikauden voitto/tappio	33 351 537,45	29 137 431,27

Tase Aktia Mikro Markka Osake

	31.12.2021	31.12.2020
VASTAAVAA		
Arvopaperit Markkina-arvoon	112 230 978,81	95 773 935,73
Myyntisaamiset		
Muut saamiset	106 399,01	1 898 291,30
Rahat ja pankkisaamiset	1 651 232,99	5 054,29
VASTAAVAA YHTEENSÄ	113 988 610,81	97 677 281,32
VASTATTAVAA		
RAHASTON ARVO		
Rahaston arvo	113 873 975,85	97 498 222,32
VIERAS PÄÄOMA		
Ostovelat		30 874,23
Muut velat	400,26	27,52
Siirtovelat	114 234,70	148 157,25
VASTATTAVAA YHTEENSÄ	113 988 610,81	97 677 281,32

Tuloslaskelman liitetiedot Aktia Mikro Markka Osake

	1.1.2021 - 31.12.2021	1.1.2020 - 31.12.2020
Arvopaperien nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	23390771,1	4 624 138,91
Luovutustappiot	-375 287,25	-1 639 148,36
Realisoitumattomat arvomuutokset, netto	10 324 019,12	26 822 340,83
Yhteensä	33 339 502,97	29 807 331,38

Taseen liitetiedot Aktia Mikro Markka Osake

	31.12.2021	31.12.2020
Rahaston arvomuutos tilikauden aikana		
Rahaston arvo 1.1.2021	97 498 222,32	50 669 301,19
Rahasto-osuuksien merkinnät	14 429 059,57	21 458 272,68
Rahasto-osuuksien lunastukset	-31 366 626,85	-3 755 406,14
Tuotonjako	-38 216,64	-11 376,68
Tilikauden voitto/tappio	33 351 537,45	29 137 431,27
Rahaston arvo 31.12.2021	113 873 975,85	97 498 222,32

Arvopaperisalkku 31.12.2021 Aktia Mikro Markka Osake

Arvopaperi	Kappalemäärä	Kurssi	Markkina-arvo	% Osuus rahaston arvosta
AALLON GROUP OY	151200	11,8	1 784 160,00	1,57 %
Alma Media Oyj	200000	10,82	2 164 000,00	1,90 %
Basware Oyj	60000	30,25	1 815 000,00	1,59 %
Betolar Oy	260000	6,3	1 638 000,00	1,44 %
Bittium Oyj	500000	5,3	2 650 000,00	2,33 %
CapMan Oyj B	900000	3,035	2 731 500,00	2,40 %
DETECTION TECHNOLOGY OY	189937	29,3	5 565 154,10	4,89 %
Digital Workforce Services Oyj	455927	6,58	2 999 999,66	2,63 %
Duell Oyj	581395	7,26	4 220 927,70	3,71 %
Etteplan Oyj	164048	16,9	2 772 411,20	2,43 %
Evli Pankki Oyj	170000	26,2	4 454 000,00	3,91 %
Exel Oyj	800000	8,1	6 480 000,00	5,69 %
FODELIA OYJ	111628	7,74	864 000,72	0,76 %
F-Secure Oyj	1150000	4,965	5 709 750,00	5,01 %
GOFORE OYJ	160000	24	3 840 000,00	3,37 %
HARVIA OYJ	137000	58,7	8 041 900,00	7,06 %
Kamux Oyj	238510	11,47	2 735 709,70	2,40 %
Kempower Oyj	152736	11,55	1 764 100,80	1,55 %
Lemonsoft Oyj	169204	18	3 045 672,00	2,67 %
Marimekko Oyj	85000	84,7	7 199 500,00	6,32 %
MODULIGHT OY	240000	11,35	2 724 000,00	2,39 %
Nixu Oyj	90211	7,02	633 281,22	0,56 %
PIHLAJALINNA OYJ	151691	12,64	1 917 374,24	1,68 %
PUUILO OYJ	150000	9,35	1 402 500,00	1,23 %
Qt Group Oyj	19000	133,6	2 538 400,00	2,23 %
Raisio Oyj Vaihto-osake	700000	3,37	2 359 000,00	2,07 %
Rapala VMC Oyj	200000	8,72	1 744 000,00	1,53 %
REMEDY ENTERTAINMENT OYJ	220042	39,7	8 735 667,40	7,67 %
Scanfil Oyj	450034	7,46	3 357 253,64	2,95 %
Sitowise Group Oyj	500000	8,05	4 025 000,00	3,53 %
Solwers Oyj	281481	8,3	2 336 292,30	2,05 %
SPINNOVA OYJ	210250	13,43	2 823 657,50	2,48 %
Toivo Group Oyj	912106	2,915	2 658 788,99	2,33 %
Verkkokauppa.com Oyj	350628	7,13	2 499 977,64	2,20 %
Yhteensä			112 230 978,81	98,55 %
Arvopaperit yhteensä			112 230 978,81	98,55 %
Käteinen			1 651 232,99	1,45 %
Rahaston arvo			113 882 211,80	100,00 %

Velat ja muut vastuut, joista rahasto on antanut vakuudeksi omaisuuttaan

Ei ollut katsauskaudella.

Sijoitusten koostumuksessa katsauskaudella tapahtuneet muutokset

Rahaston sijoitukset ovat katsauskaudella koostuneet suomalaisista pörssinoteeratuista osakkeista.

Johdannais-, lainaus- ja takaisinostosopimusten käyttäminen

Rahasto ei käyttänyt johdannais-, lainaus- tai takaisinostosopimuksia katsauskaudella.

Tilinpäätöksen laatimisessa noudatetut periaatteet

Tilinpäätös on laadittu valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Lisäksi on noudatettu sijoitusrahastolakia sekä kirjanpitolakia ja -asetusta. Arvopaperit on arvostettu markkina-arvoon, velat ja saamiset alkuperäiseen arvoonsa. Valuuttamääräiset erät on arvostettu rahaston sääntöjen mukaisesti.

Tilikauden jälkeiset olennaiset tapahtumat

Ei olennaisia tapahtumia tilikauden jälkeen.

Erikoissijoitusrahasto Aktia Mikro Rein Osake

Salkunhoitajan kommentit 31.12.2021

Vuoteen 2021 lähdettiin markkinoilla varsin positiivisin odotuksin. Uusien COVID-19 –rokotteiden jakelu oli aloitettu USA:ssa ja Isossa-Britanniassa ja muu Eurooppa seurasi perässä heti alkuvuodesta. Talouden romahdus oli edellisvuonna jäänyt pienemmäksi, kun keskuspankit lupasivat rahapolitiikan pysyvän elvyttävänä niin kauan kuin tilanne sitä vaatii ja yritysten tuloskunnan odotettiin pysyvän hyvällä tasolla. Yhtiöiden liikevaihdot ja kannattavuus nousivatkin kuitenkin ennätystasolle ja vuodesta tuli kolmas hyvä sijoitusvuosi putkeen osakemarkkinoilla, MSCI World –indeksin noustessa euromääräisesti +31,1 %. Länsimaissa pörssit olivat pääosin nousujohteisessa kehityksessä koko vuoden eikä edes koronarokotustahdin hidastuminen tai delta- ja omikron-variantit saaneet markkinoita pieniä korjausliikkeitä suurempiin laskuihin pitkin vuotta. Kehittyvien markkinoiden osakemarkkinoilla nähtiin sen sijaan kahden hyvän nousuvuoden jälkeen heikko vuosi MSCI EM –indeksin laskiessa -4,6 % vuoden aikana. Pääsyynä kehittyvien markkinoiden heikkoon kehitykseen oli Kiina, jossa valtiojohto kiristi otettaan julkisissa yhtiöissä vuoden aikana ja jossa kasvu on jäänyt mm. tiukoista koronarajoituksista johtuen odotuksia heikommaksi.

Loppuvuoden aikana pääindeksien hyvän kehityksen alla tapahtui kuitenkin merkittäviä liikkeitä markkinassa negatiiviseen suuntaan. USA:ssa koronarajoituksista johtuvat pullonkaulat ja edellisen vuoden matala energian vertailuhinta johtivat inflaation merkittävään kiihtymiseen vuoden aikana. Vuoden aikana yhtiöiden toimintaan vaikuttaneita tekijöitä ovatkin olleet komponenttien saatavuuteen liittyvät haasteet, tuotantokustannukset, sekä tuotanto- ja logistiikkaketjujen pullonkaulat.

Maailman talouden kasvu ja kasvunäkymät säilyivät hyvinä koko vuoden ja samaan aikaan yritysten tuloskehitys jatkui vahvan, ja markkinatasolla tuloseennusteita onkin revisioitu ylöspäin pitkin vuotta. Edes huolet kiristyvästä rahapolitiikasta, varsinkin inflaation riivaamassa USA:ssa, eivät ole toistaiseksi vaikuttanut talous- ja tuloskasvunäkymiin merkittävässä määrin.

Saksassa poliittinen valta vaihtui kun Merkelin 16 vuotta kestänyt liittokansleriaikakausi päättyi. Uudeksi liittokansleriksi nousi SPD:n puheenjohtaja Olaf Scholz ja tässä vaiheessa mitään suuria muutoksia Saksan talouspolitiikassa ei ole tapahtunut.

Rahaston osuudenarvo nousi vuoden 2021 aikana +21,52 % kun vertailuindeksi samana ajanjaksona nousi +22,58 %. Rahaston sijoituksista parhaiten vuoden aikana tuottivat Adesso +116,3 %, Datagroup +93,6 % sekä Secunet +68,1 %. Euroopan osakemarkkinoilla vuoden aikana parhaiten tuottaneet sektorit olivat IT-sektori +36,8 % ja energiasektori +36,5 %. Heikoiten tuotti kiinteistösektori +7,0 %. Vuoden 2021 aikana rahaston sektoripaino nousi eniten IT-sektorissa (+ 4,7 %) ja kestokulutushyödykesektorissa (+4,4 %). Sektoripaino laski eniten kiinteistösektorissa (-8,4 %). Joulukuun lopussa rahaston suurimmat sektoriylipainot suhteessa vertailuindeksiin olivat IT-sektorissa (+44,9 %) ja terveydenhuollossa (+13,3 %). Suurin alipaino oli raihotussektorissa (-13,0 %).

Euroopan markkinoiden arvostustaso P/E seuraavan 12 kuukauden tulosodotusten perusteella oli vuoden vaihteessa noin 15,8x. Vuodelle 2022 odotetaan taloudellisen kasvun jatkumista. Lyhyellä aikavälillä komponenttien saatavuus, tuotantoketjujen pullonkaulat sekä kustannusten inflaatio muodostavat edelleen omat haasteensa yhtiöille. Edellinen vuosi oli vahvan tuloskasvun vuosi, ja tuloskasvun odotetaan jatkuvan hyvänä myös alkaneena vuonna 2022. Markkinatason tuloskasvuodotus alkaneelle vuodelle on Euroopassa noin +6 % ja Saksassa 5,2 %.

Rahasto ei vuoden 2021 aikana äänestänyt yhtiökokouksissa.

Rahaston hiilijalanjälki (CO₂ per markkina-arvo miljoona euroa) oli 31.12.2021 noin 86 % markkinan viitteellistä tasoa alhaisempi.

Avaintiedot Aktia Mikro Rein Osake

	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
	EUR	EUR	EUR
Rahaston arvo	86 735 302,02	87 788 741,95	90 827 759,63
Kasvuosuuden A-sarjan arvo, eur	383,26470	314,248140	273,475870
Tuotto-osuuden arvo, eur	138,68472	120,126290	110,938190
Kasvuosuuksien A-sarjan lukumäärä	452 969,850670	558 165,941090	658 494,41997
Tuotto-osuuksien lukumäärä	8 642,977650	8 836,923320	9 730,416560
Osuudenomistajien lukumäärä	688	650	631
Rahaston perustamisaika / perustamispaikka	2.11.2015 / Helsinki	2.11.2015 / Helsinki	2.11.2015 / Helsinki
Rahaston palkkiot			
Merkintä- ja lunastuspalkkio	1,0 %/ 1,0 %	1,0 %/ 1,0 %	5,0 %/ 1,0 %
Juoksevat kulut	1,20 % p.a.	1,20 % p.a.	1,20 % p.a.
Tuottopalkkio	20 %*	20 %*	20 %*
Sijoitusten jakautuminen osuussarjoittain			
Kasvuosuudet	98,13 %	98,44 %	98,54 %
Tuotto-osuudet	1,87 %	1,56 %	1,46 %
Salkunhoitajat	Aktia Pankki Oyj/ Andres Thylin, Tomi Korpivaara, Andreas Bergman ja Juha Laakso		

*Rahastoyhtiölle maksetaan rahaston varoista tuottosidonnaista palkkiota, joka on 20 prosenttia siitä kokonaistuotosta, joka ylittää rahaston vertailuindeksin (DJ STOXX Europe Small 200 Net Return - osakeindeksi).

Tuloslaskelma Aktia Mikro Rein Osake

	1.1.2021 - 31.12.2021	1.1.2020 - 31.12.2020
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET		
Arvopapereiden nettotuotot	18 539 644,99	12 595 873,31
Osinko ja voitto-osuudet	659 475,93	473 402,28
Korkotuotot		
Muut tulot	0,03	0,01
Tuotot yhteensä	19 199 120,95	13 069 275,60
KULUT		
Palkkiokulut		-945 037,85
Rahastoyhtiölle	-1 390 678,41	-4 221,58
Muut kulut	-5 239,43	-1 411 195,48
Kulut yhteensä	1 395 917,84	-2 360 454,91
Tilikauden voitto/tappio	17 803 203,11	10 708 820,69

Tase Aktia Mikro Rein Osake

	31.12.2021	31.12.2020
VASTAAVAA		
Arvopaperit Markkina-arvoon	85 498 403,19	85 894 500,00
Myyntisaamiset		
Muut saamiset	877 667,44	
Rahat ja pankkisaamiset	448 419,13	2 143 640,24
VASTAAVAA YHTEENSÄ	86 824 489,76	88 038 140,24
VASTATTAVAA		
RAHASTON ARVO		
Rahaston arvo	86 735 302,02	87 788 741,95
VIERAS PÄÄOMA		
Ostovelat		
Muut velat		93,20
Siirtovelat	89 187,74	249 305,09
VASTATTAVAA YHTEENSÄ	86 824 489,76	88 038 140,24

Tuloslaskelman liitetiedot Aktia Mikro Rein Osake

	1.1.2021 - 31.12.2021	1.1.2020 - 31.12.2020
Arvopaperien nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	13 843 167,37	9 605 539,07
Luovutustappiot	-650 932,38	-4 517 667,61
Realisoitumattomat arvomuutokset, netto	5 347 410,00	7 508 001,85
Yhteensä	18 539 644,99	12 595 873,31

Taseen liitetiedot Aktia Mikro Rein Osake

	31.12.2021	31.12.2020
Rahaston arvomuutos tilikauden aikana		
Rahaston arvo 1.1.2021	87 788 741,95	90 827 759,63
Rahasto-osuuksien merkinnät	5 065 737,00	4 118 258,48
Rahasto-osuuksien lunastukset	-23 868 016,60	-17 806 903,61
Tuotonjako	-54 363,44	-59 193,24
Tilikauden voitto/tappio	17 803 203,11	10 708 820,69
Rahaston arvo 31.12.2021	86 735 302,02	87 788 741,95

Arvopaperisalkku 31.12.2021 Aktia Mikro Rein Osake

Arvopaperi	Kappalemäärä	Kurssi	Markkina-arvo	% Osuus rahaston arvosta
7C SOLARPARKEN AG	488571	4,34	2 120 398,14	2,47 %
ADESSO AG	45150	208,5	9 413 775,00	10,95 %
ALL FOR ONE STEEB AG	65000	72	4 680 000,00	5,45 %
AMADEUS FIRE AG	20000	182	3 640 000,00	4,24 %
APONTIS PHARMA AG	40000	19,7	788 000,00	0,92 %
CLIQ DIGITAL AG	75147	24,65	1 852 373,55	2,16 %
CORESTATE CAPITAL HOLDING S.	172500	11,25	1 940 625,00	2,26 %
DATAGROUP AG	73600	96,4	7 095 040,00	8,26 %
DEUTSCHE KONSUM REIT AG	150000	14	2 100 000,00	2,44 %
EQS GROUP AG	60800	44,6	2 711 680,00	3,16 %
FABASOFT AG	50000	35,35	1 767 500,00	2,06 %
hGears AG	110480	21,6	2 386 368,00	2,78 %
KNAUS TABBERT AG	23439	55,3	1 296 176,70	1,51 %
KPS AG	550000	4,7	2 585 000,00	3,01 %
LPKF LASER & ELECTRONICS	120000	19,51	2 341 200,00	2,72 %
M1 KLINIKEN AG	110000	7,5	825 000,00	0,96 %
MBB SE	30000	137,8	4 134 000,00	4,81 %
MEDIOS AG	193600	38,85	7 521 360,00	8,75 %
NEXUS AG	117623	71,6	8 421 806,80	9,80 %
NYNOMIC AG	80000	41,9	3 352 000,00	3,90 %
PHARMASGP HOLDINGS SE	90000	24,7	2 223 000,00	2,59 %
Polytec Holding	150000	6,87	1 030 500,00	1,20 %
S&T AG	160000	14,66	2 345 600,00	2,73 %
Saf Holland	150000	12,27	1 840 500,00	2,14 %
SECUNET SECURITY NETWORKS AG	14000	413,5	5 789 000,00	6,74 %
SERVICEWARE SE	75000	17,3	1 297 500,00	1,51 %
Yhteensä			85 498 403,19	99,48 %
Arvopaperit yhteensä			85 498 403,19	99,48 %
Käteinen			448 419,13	0,52 %
Rahaston arvo			85 946 822,32	100,00 %

Velat ja muut vastuut, joista rahasto on antanut vakuudeksi omaisuuttaan

Ei ole.

Sijoitusten koostumuksessa katsauskaudella tapahtuneet muutokset

Sijoitustoiminnan aloittamisen jälkeen rahaston sijoitukset ovat koostuneet lähinnä saksankielisessä Euroopassa toimivien yhtiöiden osakkeista.

Johdannais-, lainaus- ja takaisinostosopimusten käyttäminen

Rahasto ei käyttänyt johdannais-, lainaus- tai takaisinostosopimuksia katsauskaudella.

Tilinpäätöksen laatimisessa noudatetut periaatteet

Tilinpäätös on laadittu valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Lisäksi on noudatettu sijoitusrahastolakia sekä kirjanpitolakia ja -asetusta. Arvopaperit on arvostettu markkina-arvoon, velat ja saamiset alkuperäiseen arvoonsa. Valuuttamääräiset erät on arvostettu rahaston sääntöjen mukaisesti.

Tilikauden jälkeiset olennaiset tapahtumat

Ei olennaisia tapahtumia tilikauden jälkeen.

Sijoitusrahasto Aktia Nordic High Yield

Salkunhoitajan kommentit 31.12.2021

Vahva toipumisen vuosi

Markkinat toipuivat vahvasti maailmantalouden perässä. Osakemarkkinat tuottivat erittäin vahvasti ja myös riskipitoisemmat korko-omaisuusluokat tuottivat hyvin. Euroalueella high yield-yrityslainat tuottivat selvästi positiivisesti, kun taas investment grade-yrityslainat ja myös sen lyhyt pää jäivät miinukselle indeksitasolla korkotasojen noususta johtuen.

Koronatilanne aaltoili paremmasta huonompaan useamman kerran vuoden aikana, mutta rokotukset autoivat pitämään yhteiskunnat auki vaihtelevalla menestyksellä. Marraskuussa markkinoita pelotellut omikron-variantti osoittautui oireiltaan edeltäviä covid-variantteja miedommaksi, mutta toisaalta herkemmin tarttuvaksi. Markkinoiden vaakakupissa lievät oireet painoivat enemmän.

Inflaatio kiihtyi pitkästä aikaa. USA:ssa nähtiin korkeinta inflaatiota sitten 1980-luvun (n.7 %) ja myös euroalueella kuluttajahintainflaatio kiihtyi 5 %:iin. Keskuspankit toistivat mantraa inflaation väliaikaisuudesta pitkälle syksyyn, mutta loppuvuodesta rahapolitiikkaa alettiin kiristää. Yhdysvaltain keskuspankki FED lisäsi kiristystahtia ennakoiden osto-ohjelmien päätyvän jo maaliskuussa ja avaten näin ollen mahdollisuuden ohjauskoronnostoille kesällä. Euroopan keskuspankki ilmoitti lopettavansa pandemia-osto-ohjelmansa (PEPP) luvatusi maaliskuussa 2022, nostaten kuitenkin samalla vanhan APP:n määrää. EKP piti kuitenkin itsepäisesti kiinni näkemyksestään ettei koronnostoa olisi luvassa vuodelle 2022.

High yield –markkina pysyi vahvana syyskuulle saakka

Eurooppalaisella high yield –markkinalla tuottoerot tiukentuivat 60 korkopisteellä vuoden 2021 alusta aina syyskuulle saakka. Tuolloin tuottoerot alkoivat leventyä inflaatiohuolien kasvaessa ja sijoittajien puntaroidessa keskuspankkien mahdollisia reaktioita. Tuottoerot leventyivät syksyllä 40 korkopistettä ja marraskuun lopussa vielä toiset 40 korkopistettä uuden covid-variantin myötä. Samaan aikaan markkinalle tuotiin runsaasti uusia lainoja, mikä lisäsi painetta spreadien nousulle. Joulukuussa nähtiin kuitenkin markkinan jälleen palautuvan ja tuottoerojen tiukentuvan Euroopassa marraskuun alun tasolle.

High yield –yhtiöiden fundamentit ovat yleisesti ottaen vahvat niin Euroopassa kuin USA:ssa. Velkaisuus on saatu laskemaan myynnin ja kassavirran lähdeksi kasvuun vuoden aikana. Emissiomarkkina on ollut vilkas mahdollistaen yhtiöiden likviditeetin paranemisen ennätysvahvaksi. Tämä muodostaa puskurin helpottamaan ajoittaisia komponenttipulan tai pandemian aiheuttamia heikompia kuukausia. Olennainen kysymys lainojen kehitykselle ovat kuitenkin jatkossa keskuspankkien osto-ohjelmat ja niissä tapahtuvat muutokset, jotka heijastuvat epäsuorasti myös high yield –markkinalle.

Rahaston tuotto oli indeksiä korkeampi

Vuoden 2021 tuottoero indeksiin oli 1,21 %. Erityisesti alkuvuosi oli vahva, mutta myös vuoden toisella puoliskolla rahasto löi vertailuindeksin.

Elokuun alusta rahaston nimi ja strategia muutuivat. Jatkossa Aktia Nordic High Yield maantieteellinen fokus on Pohjoismaat. Muuten rahaston sijoitusstrategia pysyi ennallaan. Muutos toteutettiin syksyn aikana. Salkun osittaisesta uusiutumisesta huolimatta vuoden ja syksyn tuottokehitys oli erittäin hyvää.

Vastuullisille kohteille kysyntää

Tuottoerojen leventyminen vuonna 2022 keskuspankkien supistaessa lainojen osto-ohjelmiaan näyttää muodostuneen vahvaksi konsensusnäkemykseksi. High yield markkinan tuoton (yield) odotetaan kuitenkin kompensoivan tuottoerojen nousua. Maksuhäiriöiden arvioidaan pysyvän maltillisina. Rahastomme on pitkälti positioitunut tähän ympäristöön suosimalla alhaisen duraation ja korkeamman tuottotason lainoja.

Vastuullisen sijoittamisen voi odottaa jatkavan yhtenä keskeisenä teemana. High yield markkina on ollut tässä selvästi jäljessä investment grade markkinaa. Vuonna 2021 high yield markkinalla kuitenkin nähtiin lisääntyvässä määrin varsinkin vastuullisuuskriteereihin linkattuja lainoja. Kriteereiden määrittelyssä on edelleen kehitettävää, jotta ne ovat yhtiöille riittävän haasteellisia. Voinee kuitenkin arvioida, että vastuullisuuteen erityistä huomiota kiinnittävien yhtiöiden lainat herättävät myös jatkossa vahvaa kysyntää ja luovat mahdollisuuden markkinaa parempaan tuottoon. Nordic High Yield rahastossa on vastuullisuuslinkitettyjä bondeja sekä ns. green bondeja jo nyt yli 20 prosenttia.

Avaintiedot Aktia Nordic High Yield

	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
	EUR	EUR	EUR
Rahaston arvo	68 540 400,02	55 510 408,39	37 561 565,69
Kasvuosuuden A-sarjan arvo, eur	267,10469	255,102300	254,252640
Tuotto-osuuden arvo, eur	94,35855	93,190750	98,084050
Kasvuosuuksien A-sarjan lukumäärä	500 462,273595	433 707,200476	293 708,374913
Tuotto-osuuksien lukumäärä	23 762,098743	5 148,003054	2980,604668
Osuudenomistajien lukumäärä	648	554	468
Rahaston perustamisaika / perustamispaikka	8.9.2014 / Helsinki	8.9.2014 / Helsinki	8.9.2014 / Helsinki
Rahaston palkkiot			
Merkintä- ja lunastuspalkkio	1,0 %/ 1,0 %	1,0 %/ 1,0 %	1,0 %/ 1,0 %
Juoksevat kulut	0,80 % p.a.	0,80 % p.a.	0,80 % p.a.
Tuottopalkkio	10 %*	10 %*	10 %*
Sijoitusten jakautuminen osuussarjoittain			
Kasvuosuudet	95,47 %	98,83 %	99,00 %
Tuotto-osuudet	4,53 %	1,17 %	1,00 %
Salkunhoitajat	Aktia Pankki Oyj / Kai Leppelmeier ja Tapio Jokisaari		

*Rahastoyhtiölle maksetaan rahaston varoista tuottosidonnaista palkkiota, joka on 10 prosenttia siitä kokonaistuotosta, joka ylittää rahaston vertailuindeksin (Markit iBoxx EUR Liquid High Yield).

Tuloslaskelma Aktia Nordic High Yield

	1.1.2021 - 31.12.2021	1.1.2020 - 31.12.2020
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET		
Arvopapereiden nettotuotot	626 980,66	-648 726,81
Osinko ja voitto-osuudet		
Korkotuotot	2 493 076,48	1 964 022,04
Muut tulot	45 466,59	1 286,14
Tuotot yhteensä	3 165 523,73	1 316 581,37
KULUT		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-584 210,99	-336 685,28
Muut kulut	-31 966,03	-7 175,18
Kulut yhteensä	-616 177,02	-343 860,46
Tilikauden voitto/tappio	2 549 346,71	972 720,91

Tase Aktia Nordic High Yield

	31.12.2021	31.12.2020
VASTAAVAA		
Arvopaperit Markkina-arvoon	64 327 802,10	52 495 085,18
Myyntisaamiset		
Muut saamiset	235 445,00	31 416,70
Rahat ja pankkisaamiset	4 306 187,22	3 026 757,27
VASTAAVAA YHTEENSÄ	68 869 434,32	55 553 259,15
VASTATTAVAA		
RAHASTON ARVO		
Rahaston arvo	68 540 400,02	55 510 408,39
VIERAS PÄÄOMA		
Ostovelat		
Muut velat	7 722,65	240,56
Siirtovelat	321 311,65	42 610,20
VASTATTAVAA YHTEENSÄ	68 869 434,32	55 553 259,15

Tuloslaskelman liitetiedot Aktia Nordic High Yield

	1.1.2021 - 31.12.2021	1.1.2020 - 31.12.2020
Arvopaperien nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät:		
Luovutusvoitot	1 504 865,01	278 463,42
Luovutustappiot	-400 178,18	-586 912,94
Realisoitumattomat arvomuutokset, netto	-477 706,17	-340 277,29
Yhteensä	626 980,66	-648 726,81

Taseen liitetiedot Aktia Nordic High Yield

	31.12.2021	31.12.2020
Rahaston arvomuutos tilikauden aikana		
Rahaston arvo 1.1.2021	55 510 408,39	37 561 565,69
Rahasto-osuuksien merkinnät	29 742 690,75	32 051 275,43
Rahasto-osuuksien lunastukset	-19 246 737,23	-15 060 326,56
Tuotonjako	-15 308,60	-14 827,08
Tilikauden voitto/tappio	2 549 346,71	972 720,91
Rahaston arvo 31.12.2021	68 540 400,02	55 510 408,39

Arvopaperisalkku 31.12.2021 Aktia Nordic High Yield

Arvopaperi	Kappalemäärä	Kurssi	Markkina-arvo	% Osuus rahaston arvosta
Adevinta ASA 3.00 % 15.11.2027	500000	102,289	511 445,00	0,75 %
Akelius 3,875 % 5.10.2023/78	1050000	104,31	1 095 255,00	1,61 %
Aktia Livsförsäkring 3% 26.11.2026 Call	1000000	99,024	990 240,00	1,46 %
Assemblin FRN 15.5.2025	1050000	100,125	1 051 312,50	1,55 %
Atradius BV 5,25 % 23.9.2024/44	660000	110,5	729 300,00	1,07 %
B2 HOLDING Asa 23.5.2023	800000	100,083333	800 666,66	1,18 %
B2 Holding ASA FRN 28.5.2024	100000	103,75	103 750,00	0,15 %
Bewi Float 3.9.2026	1600000	100,75	1 612 000,00	2,38 %
Cargotec 1,625 % 23.9.2026	800000	101,756	814 048,00	1,20 %
Castellum AB 3,125 % Perp 2.12.2026/49	300000	95,435	286 305,00	0,42 %
Caverion 3,25 % 28.3.2023	200000	103,5	207 000,00	0,30 %
Caverion 6,75 % 15.5.2023/49	260000	103	267 800,00	0,39 %
Cibus Nordic FRN Perpetual	1500000	101,125	1 516 875,00	2,23 %
CITYCON 4.496% PERP Green	1400000	99,233	1 389 262,00	2,05 %
Corestate 1,375 % 28.11.2022	500000	85,617	428 085,00	0,63 %
Danica Pension 4,375% 29.9.2045	1000000	111,656	1 116 560,00	1,65 %
DANSKE 5,875 6.4.2022/49	1500000	101,107	1 516 605,00	2,23 %
Delete FRN 2021	409057,5	76	310 883,70	0,46 %
DKT FINANCE 7 % 17.6.2023	700000	101,166	708 162,00	1,04 %
DLF Seeds 6,375 % 27.11.2022/3018	500000	104,25	521 250,00	0,77 %
Dometic Group AB 3% 8.5	700000	104,92	734 440,00	1,08 %
eQ Real Estate Fund 2,75 % 29.1.2024	800000	101,625	813 000,00	1,20 %
European Energy 6,125 % Perp 22.9.2023/3	1000000	102,5	1 025 000,00	1,51 %
European Energy Float 16.9.2025	600000	100	600 000,00	0,88 %
Festivo 9 % 30.9.2023	100000	100,059563	100 059,56	0,15 %
Ficolo 5,5 % 30.9.2023	150000	100,335696	150 503,54	0,22 %
Fintoil Hamina 7,5% 1.7.2025	300000	100,5	301 500,00	0,44 %
GN Store Nord 0,875 % 25.11.2024	700000	100,388	702 716,00	1,04 %
Havator FRN 8 % 24.1.2024	100000	103,35	103 350,00	0,15 %
Heimstaden AB 6,75 % Perp call 15.10.2026	1100000	101,844	1 120 284,00	1,65 %
Heimstaden Bostad AB 3,375 % Perp 15.1.2	1000000	99,027	990 270,00	1,46 %
Hoist 3,375 % 27.11.2024	500000	104,36	521 800,00	0,77 %
Hoist 3,875 % 31.5.2027	900000	98	882 000,00	1,30 %
Hoist 7,75 % 26.2.25/49	200000	96	192 000,00	0,28 %
Hurtigruten 3.375 % 24.2.2025	1200000	93,211	1 118 532,00	1,65 %
Ijsbeer FRN 7.9.2023 Green	500000	101,5	507 500,00	0,75 %
iLOQ FRN 12.6.2025	1500000	101	1 515 000,00	2,23 %
Infront ASA 28.10.2026 FRN	1500000	99	1 485 000,00	2,19 %
Intrum 3,5 % 15.7.2026	900000	101,029	909 261,00	1,34 %
Intrum 4,875 % 15.8.2025	200000	103,631	207 262,00	0,31 %
Jyske 3,625 % AT1 4.12.2028/49	1200000	100,157	1 201 884,00	1,77 %
Jyske Bank 4,75% Perpetual	600000	108,673	652 038,00	0,96 %
Link Mobility 3,375 % 15.12.2025	1500000	96,7705	1 451 557,50	2,14 %
LocalTapiola 3,5 % 23.11.23/43	700000	101,63	711 410,00	1,05 %
Mowi FRN 31.1.2025	400000	101,99	407 960,00	0,60 %

Tilinpäätös 31.12.2021

Arvopaperi	Kappalemäärä	Kurssi	Markkina-arvo	% Osuus rahaston arvosta
NDASS 3,5 % 12.3.2025/49 AT1	2000000	103,438	2 068 760,00	3,05 %
NETSDC 2,875 % 6.4.2024	1500000	100,86	1 512 900,00	2,23 %
NORICA 4,5 % 15.5.2023	1800000	98,311	1 769 598,00	2,61 %
Norske Skog FRN 2.3.2026	300000	103	309 000,00	0,46 %
Nortal 4,75 % 28.5.2024	300000	102,5	307 500,00	0,45 %
NYKREDIT REALKREDIT AS 4,125% PERP	600000	106,362	638 172,00	0,94 %
OPR-Finance Oy 10,75 % 17.8.2023/49	720000	25	180 000,00	0,27 %
Orsted 1.75 % 9.9.2027/3019 Green	800000	102,2	817 600,00	1,20 %
Oyffjellet Wind AS 2.75 % 14.9.2026	500000	98,5	492 500,00	0,73 %
PHM Group 4,75 % 18.6.2026	500000	102,01	510 050,00	0,75 %
Pohjolan Voima Oy 1,25 % 20.1.2025	500000	100,79725	503 986,25	0,74 %
Quant Ab FRN 15.2.2023	300000	66,5	199 500,00	0,29 %
Sampo Oyj 3,375 % 23.5.2029/49	500000	112,014	560 070,00	0,83 %
SBB 2,624 % 30.1.2025/49	700000	97,88	685 160,00	1,01 %
Scatec ASA FRN 19.8.2025 Green	1100000	97,325	1 070 575,00	1,58 %
Smakraft 1,875 % 13.4.2026	1000000	98,5	985 000,00	1,45 %
Sotkamo Silver VVK 8 % 30.9.2022	550022	97,3609	535 506,37	0,79 %
Spa Holdings 3 Oy 3,625% 04.02.2028	1400000	100	1 400 000,00	2,06 %
SSAB AB 2,875 % 6.9.2023	800000	104,5	836 000,00	1,23 %
Stockmann 4,75 % 11.1.2022	991810	97,5	967 014,75	1,42 %
Storebrand 1,875 % 24.3.2031/51 Green	1500000	96,502	1 447 530,00	2,13 %
Storebrand Livsforsikring 6,875 % 23/43	337000	107,848	363 447,76	0,54 %
Suominen 1,5 % 11.6.2027	800000	98,254	786 032,00	1,16 %
Sydbank 5,25% 2025 AT1	1300000	106,398	1 383 174,00	2,04 %
Transcom FRN 15.12.2026	1800000	101,5	1 827 000,00	2,69 %
Vattenfall 3 % 19.3.2077	1300000	106,504	1 384 552,00	2,04 %
Verisure Holding 3,25 % 15.2.2027	800000	99,644	797 152,00	1,17 %
Verisure Midholding 5,25 % 15.2.2029	800000	101,303	810 424,00	1,19 %
Versowood 11 % 30.1.2020/49	300000	103	309 000,00	0,46 %
ViaCon Float 4.11.2025	600000	99,5	597 000,00	0,88 %
Volvo Car AB 2,5 % 7.10.2027 Green	800000	107,62	860 960,00	1,27 %
Y-Foundation 1,625 % 4.10.2026	800000	99,304	794 432,00	1,17 %
Y-Foundation 3,125 % 4.10.2023	182000	105,05	191 191,00	0,28 %
YIT 3,25 % 15.1.2026 Green	500000	101,5765	507 882,50	0,75 %
YIT 5,75 % Perp 31.3.2026/49 Green	1500000	102,533333	1 538 000,00	2,27 %
Yhteensä			64 327 802,10	94,78 %
Arvopaperit yhteensä			64 327 802,10	94,78 %
Käteinen			3 544 997,82	5,22 %
Rahaston arvo			67 872 799,92	100,00 %

Velat ja muut vastuut, joista rahasto on antanut vakuudeksi omaisuuttaan

Ei ollut katsauskaudella.

Sijoitusten koostumuksessa katsauskaudella tapahtuneet muutokset

Rahaston sijoitukset ovat katsauskaudella koostuneet huonomman etuoikeuden joukkovelkakirjalainoista.

Johdannais-, lainaus- ja takaisinostosopimusten käyttäminen

Rahasto ei käyttänyt johdannais-, lainaus- tai takaisinostosopimuksia katsauskaudella.

Tilinpäätöksen laatimisessa noudatetut periaatteet

Tilinpäätös on laadittu valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Lisäksi on noudatettu sijoitusrahastolakia sekä kirjanpitolakia ja -asetusta. Arvopaperit on arvostettu markkina-arvoon, velat ja saamiset alkuperäiseen arvoonsa. Valuuttamääräiset erät on arvostettu rahaston sääntöjen mukaisesti.

Tilikauden jälkeiset olennaiset tapahtumat

Ei olennaisia tapahtumia tilikauden jälkeen.

Erikoissijoitusrahasto Aktia Private

Salkunhoitajan kommentti 31.12.2021

Riskisijoitukset menestyivät keskimäärin vahvasti vuoden 2021 aikana, mutta tuottoerot olivat suuria eri ajanjaksojen ja eri sijoituslajien välillä. Vuoden alkupuolella syklisemmät markkinasegmentit olivat relatiivisia voittajia, kun maailmantalouden kasvuodotukset nousivat samanaikaisesti pidempien markkinakorkojen kanssa. Sijoitusympäristö muuttui kuitenkin nopeasti kevään aikana kun kasvupelot saivat jalansijaa ja pidemmät markkinakorot kääntyivät uudestaan laskuun. Inflaation kiihtyminen ja Yhdysvaltojen keskuspankin koronnosto-odotusten nousu muodostui keskeiseksi markkinateemaksi vuoden viimeisellä neljänneksellä. Euromääräisen sijoittajan näkökulmasta Yhdysvaltojen osakemarkkinoilta saatiin ylivertaiset tuotot. S&P 500 osakeindeksi nousi vuoden aikana lähes 40 %. Pohjoismaat nousivat keskimäärin hieman alle 30 % ja Euroopan laajat markkinat noin 25 %. Japani ja kehittyvät markkinat laahasivat jäljessä 9 ja 7 % tuotoilla. Korkopuolella nähtiin pitkää aikaa ajanjakso jolloin pidemmät markkinakorot nousivat 12 kk aikana niin Yhdysvalloissa kuin euroalueellakin. Valtion lainojen kehitystä kuvastava markkinaindeksi päättyi vuoden aikana noin 3 % pakkaselle. Hyvälaatuiset yrityslainat tuottivat paremmin, noin -1%, riskipreemioiden kaventuessa. Parhaiten tuottanut korkolaji olivat high yield –sijoitukset noin 4 % tuotolla kun kehittyvien markkinoiden lainat jäivät hieman pakkaselle, oli sitten kyseessä länsivaluutoissa tehdyt liikkeeseen laskut tai paikallisen valuutan määräiset lainat.

Aktia Private –rahasto oli Q4/2021 ylösajovaiheessa, kun olemassa olevia sijoituksia ja rahastoon tullutta uutta rahaa asteittain muokattiin uuden sijoitusstrategian mukaiseksi. Osakemarkkinoiden korkeahkon hinnoittelun, volatiliteetin nousun ja toimintaympäristön yleisen epävarmuuden vuoksi käteispositio pidettiin tietoisesti hyvin korkealla.

On odotettavissa, että kuluvan vuoden aikana toimintaympäristössä nähdään suuriakin muutoksia verrattuna viimeisen kymmenen vuoden vallitseviin trendeihin. Inflaatio tulee olemaan korkeampi, pidemmät markkinakorot nousevat pohjatasoilta ja globaali talouskasvu säilyy vielä trendikasvua vahvempana. Samalla rahapolitiikka kiristyy etenkin Yhdysvalloissa, mikä johtaa lyhyellä aikavälillä epävarmuuden kasvuun, volatiliteetin nousuun ja aiempaa suurempiin tuottoeroihin kun markkinatoimijat sopeutuvat uuteen toimintaympäristöön. Edellä mainittu ympäristö sopii hyvin Aktia Private - rahastolle, jossa perinteistä laajempi hajautus vaihtoehtoihin kohteisiin ja joustava sijoitusstrategia luo lisää tuottomahdollisuuksia sekä lisää sijoitussalkun hintaliikkeiden vakautta.

Avaintiedot Aktia Private

	31.12.2021
	EUR
Rahaston arvo	10 693 081,82
Tuotto-osuuden arvo, eur	100,90974
Tuotto-osuuksien lukumäärä	105 966,79289
Osuudenomistajien lukumäärä	3
Rahaston perustamisaika / perustamispaikka	1.3.2021 / Helsinki
Rahaston palkkiot	
Merkintä- ja lunastuspalkkio	0,0 %/ 0,0 %
Hallinnointi ja säilytyspalkkio	0,60 % p.a.
Sijoitusten jakautuminen osuussarjoittain	
Kasvuosuudet	0,00 %
Tuotto-osuudet	100,00 %
Salkunhoitajat	Aktia Pankki Oyj / Samu Lang

Tuloslaskelma Aktia Private

	1.1.2021 - 31.12.2021
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	
Arvopapereiden nettotuotot	103 988,56
Osinko ja voitto-osuudet	
Korkotuotot	44 669,45
Muut tulot	0,02
Tuotot yhteensä	148 658,03
KULUT	
Palkkiokulut	
Rahastoyhtiölle	-18 005,61
Muut kulut	-11 281,01
Kulut yhteensä	-29 286,62
Tilikauden voitto/tappio	119 371,41

Tase Aktia Private

	31.12.2021
VASTAAVAA	
Arvopaperit Markkina-arvoon	5 852 071,36
Myyntisaamiset	
Muut saamiset	
Rahat ja pankkisaamiset	4 848 362,22
VASTAAVAA YHTEENSÄ	10 700 433,58
VASTATTAVAA	
RAHASTON ARVO	
Rahaston arvo	10 693 081,82
VIERAS PÄÄOMA	
Ostovelat	
Muut velat	1 851,48
Siirtovelat	5 500,28
VASTATTAVAA YHTEENSÄ	10 700 433,58

Tuloslaskelman liitetiedot Aktia Private

	1.1.2021 - 31.12.2021
Arvopaperien nettotuotot	
Osakesidonnaiset erät	
Luovutusvoitot	
Luovutustappiot	
Realisoitumattomat arvomuutokset, netto	107 744,90
Korkosidonnaiset erät:	
Luovutusvoitot	11 698,06
Luovutustappiot	-48 444,02
Realisoitumattomat arvomuutokset, netto	32 989,62
Yhteensä	103 988,56

Taseen liitetiedot Aktia Private

	31.12.2021
Rahaston arvomuutos tilikauden aikana	
Rahaston arvo 1.1.2021	0,00
Rahasto-osuuksien merkinnät	10 573 710,41
Rahasto-osuuksien lunastukset	0,00
Tuotonjako	0,00
Tilikauden voitto/tappio	119 371,41
Rahaston arvo 31.12.2021	10 693 081,82

Arvopaperisalkku 31.12.2021 Aktia Private

Arvopaperi	appalemäärä	Kurssi	Markkina-arvo	% Osuus rahaston arvosta
ISHARES CORE EM IMI UCITS ETF	12716	31,099	395 454,88	3,70 %
iShares MSCI Japan fund Acc	7020	45,286	317 907,72	2,97 %
iShares S&P 500 - B UCITS ETF	2728	432,09	1 178 741,52	11,02 %
LYXOR CORE EURSTX 600 DR	3220	210,1	676 522,00	6,33 %
Certior Special Opportunities Fund Ky	49441,6	99,117565	49 005,31	0,46 %
Festivo 9 % 30.9.2023	100000	100,059563	100 059,56	0,94 %
Ficolo 5,5 % 30.9.2023	50000	100,335696	50 167,85	0,47 %
Taaleri Afrikka Rahasto II Sijoittajat voitonjakolaina	120000	87,780658	105 336,79	0,98 %
Taaleri Afrikka voitonjakolaina	44300	67,357137	29 839,21	0,28 %
Taaleri Aurinkotuuli II Sijoittajat voitonjakolaina	155000	101,599703	157 479,54	1,47 %
Taaleri Aurinkotuuli Sijoittajat voitonjakolaina	360000	111,707119	402 145,63	3,76 %
Taaleri Kiinteistökehitys B-sarja Ky:n voitonjakolaina	108000	57,727949	62 346,18	0,58 %
Taaleri Merenkulku Sijoittajat Voitonjakolaina	200	152,67599	305,35	0,00 %
Taaleri Päiväkotikiinteistöt Omistajat voitonjakolaina B	16500	109,606976	18 085,15	0,17 %
Taaleri Tonttirahasto II Sijoittajat voitonjakolaina	117000	107,144799	125 359,41	1,17 %
Taaleri Tuulitehdas II voitonjakolaina	1500	7787,730952	116 815,96	1,09 %
Taaleri Tuulitehdas III Sijoittajat voitonjakolaina	3800	1100,239099	41 809,09	0,39 %
Taaleri Velkarahastot I Sijoittajat voitonjakolaina	90000	118,835917	106 952,33	1,00 %
Turun Toriparkki 10 % 30.6.2023	80000	100	80 000,00	0,75 %
SPARX JAPAN FUND PLC	885,2783	13967	94 444,00	0,88 %
Taaleri Oyj	18888	11,2	211 545,60	1,98 %
Aktia Corporate Bond+ X (kasvu)	364464,6925	1,0896	397 120,73	3,71 %
Aktia Emerging Market Bond+ X (kasvu)	111368,4961	1,0848	120 812,54	1,13 %
Aktia Emerging Market Local Currency Frontier Bond+ X (kasvu)	106789,8257	1,1839	126 428,47	1,18 %
Aktia Nordic High Yield Kasvu O	1480,189988	134,7975	199 525,91	1,87 %
Aktia Vaihtoehtoiset Kasvu A	355,8976	110,93719	39 482,28	0,37 %
Aktia Vaihtoehtoiset Kasvu E	4978,74472	111,53108	555 284,78	5,19 %
Erikoissijoitusrahasto Taaleri Mikro Rein Osake Kasvu A	181,97849	188,77295	34 352,62	0,32 %
Taaleri Allokatio 100 Kasvu A	250,418	234,57153	58 740,93	0,55 %
Yhteensä			5 852 071,36	54,72 %
Arvopaperit yhteensä			5 852 071,36	54,72 %
Käteinen			4 843 424,72	45,28 %
Rahaston arvo			10 695 496,08	100,00 %

Velat ja muut vastuut, joista rahasto on antanut vakuudeksi omaisuuttaan

Ei ollut katsauskaudella.

Johdannais-, lainaus- ja takaisinostosopimusten käyttäminen

Rahasto ei käyttänyt johdannais-, lainaus- tai takaisinostosopimuksia katsauskaudella.

Tilinpäätöksen laatimisessa noudatetut periaatteet

Tilinpäätös on laadittu valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Lisäksi on noudatettu sijoitusrahastolakia sekä kirjanpitolakia ja -asetusta. Arvopaperit on arvostettu markkina-arvoon, velat ja saamiset alkuperäiseen arvoonsa. Valuuttamääräiset erät on arvostettu rahaston sääntöjen mukaisesti.

Erikoissijoitusrahasto Aktia Rohkea Omistaja

Salkunhoitajan kommentit 31.12.2021

Riskisijoitukset menestyivät keskimäärin vahvasti vuoden 2021 aikana, mutta tuottoerot olivat suuria eri ajanjaksojen ja eri sijoituslajien välillä. Vuoden alkupuolella syklisemmät markkinasegmentit olivat relatiivisia voittajia, kun maailmantalouden kasvuodotukset nousivat samanaikaisesti pidempien markkinakorkojen kanssa. Sijoitusympäristö muuttui kuitenkin nopeasti kevään aikana kun kasvupelot saivat jalansijaa ja pidemmät markkinakorot kääntyivät uudestaan laskuun. Inflaation kiihtyminen ja Yhdysvaltojen keskuspankin koronnosto-odotusten nousu muodostui keskeiseksi markkinateemaksi vuoden viimeisellä neljänneksellä. Euromääräisen sijoittajan näkökulmasta Yhdysvaltojen osakemarkkinoilta saatiin ylivertaiset tuotot. S&P 500 osakeindeksi nousi vuoden aikana lähes 40 %. Pohjoismaat nousivat keskimäärin hieman alle 30 % ja Euroopan laajat markkinat noin 25 %. Japani ja kehittyvät markkinat laahasivat jäljessä 9 ja 7 % tuotoilla. Korkopuolella nähtiin pitkästä aikaa ajanjakso jolloin pidemmät markkinakorot nousivat 12 kk aikana niin Yhdysvalloissa kuin euroalueellakin. Valtion lainojen kehitystä kuvastava markkinaindeksi päättyi vuoden aikana noin 3 % pakkaselle. Hyvälaatuiset yrityslainat tuottivat paremmin, noin -1%, riskipremioiden kaventuessa. Parhaiten tuottanut korkolaji olivat high yield –sijoitukset noin 4 % tuotolla kun kehittyvien markkinoiden lainat jäivät hieman pakkaselle, oli sitten kyseessä länsivaluutoissa tehdyt liikkeeseen laskut tai paikallisen valuutan määräiset lainat.

Aktia Rohkea Omistaja kehittyi erinomaisesti kalenterivuoden aikana. Absoluuttista tuottoa kertyi 16,2 % maltillisella 7,5 prosentin volatilitteetilla. Kalenterivuoden Sharpe -luku oli 2,2. Positiiviseen tuottokehitykseen vaikutti etenkin salkun alhainen duraatio ja listattujen korkosijoitusten substituutteina käytetyt listaamattomat Private Debt –sijoitukset. Myös muut kassavirtaa generoivat vaihtoehtoiset kohteet kehittyivät erinomaisesti ja ruokkivat hyvää kehitystä.

On odotettavissa, että kuluvan vuoden aikana toimintaympäristössä nähdään suuriakin muutoksia verrattuna viimeisen kymmenen vuoden vallitseviin trendeihin. Inflaatio tulee olemaan korkeampi, pidemmät markkinakorot nousevat pohjatasoilta ja globaali talouskasvu säilyy vielä trendikasvua vahvempana. Samalla rahapolitiikka kiristyy etenkin Yhdysvalloissa, mikä johtaa lyhyellä aikavälillä epävarmuuden kasvuun, volatilitteetin nousuun ja aiempaa suurempiin tuottoeroihin kun markkinatoimijat sopeutuvat uuteen toimintaympäristöön. Edellä mainittu ympäristö sopii hyvin Varainhoito+-rahastoille, joissa perinteistä laajempi hajautus vaihtoehtoisin kohteisiin avaa lisää tuottomahdollisuuksia lisää sijoitussalkun hintaliikkeiden vakautta.

Avaintiedot Aktia Rohkea Omistaja

	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
	EUR	EUR	EUR
Rahaston arvo	21 062 736,78	11 283 153,86	8 745 509,76
Kasvuosuuden A-sarjan arvo, eur	161,66771	140,304770	135,244810
Tuotto-osuuden arvo, eur	161,66771	0,000000	0,000000
Kasvuosuuksien A-sarjan lukumäärä	129 876,062700	80 418,891250	64 664,289400
Tuotto-osuuksien lukumäärä	408,066600	0,000000	0,000000
Osuudenomistajien lukumäärä	333	271	252
Rahaston perustamisaika / perustamispaikka	25.1.2016 / Helsinki	25.1.2016 / Helsinki	25.1.2016 / Helsinki
Rahaston palkkiot			
Merkintä- ja lunastuspalkkio	1,0 %/ 1,0 %	1,0 %/ 1,0 %	1,0 %/ 1,0 %
Juoksevat kulut	0,90 % p.a.	0,90 % p.a.	0,90 % p.a.
Tuottopalkkio	20,00 %	20,00 %	20,00 %
Sijoitusten jakautuminen osuussarjoittain			
Kasvuosuudet	99,69 %	100,00 %	100,00 %
Tuotto-osuudet	0,31 %	0,00 %	0,00 %
Salkunhoitajat	Aktia Pankki Oyj / Samu Lang ja Juha Hytönen		

*Rahastoyhtiölle maksetaan rahaston varoista tuottosidonnaista palkkiota, joka on 20 prosenttia siitä kokonaistuotosta, joka ylittää rahaston vertailuindeksit (Barclays Global Aggregate Total Return EUR Hedged (20 %) ja MSCI AC World Total Return Net (80 %)).

Tuloslaskelma Aktia Rohkea Omistaja

	1.1.2021 - 31.12.2021	1.1.2020 - 31.12.2020
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET		
Arvopapereiden nettotuotot	2 145 563,58	447 939,41
Osinko ja voitto-osuudet	11 013,52	13 599,35
Korkotuotot	86 394,50	101,92
Muut tulot	11 046,14	63 448,88
Tuotot yhteensä	2 254 017,74	525 089,56
KULUT		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-137 560,56	-93 329,77
Muut kulut	-5 187,33	-522,26
Kulut yhteensä	-142 747,89	93 852,03
Tilikauden voitto/tappio	2 111 269,85	431 237,53

Tase Aktia Rohkea Omistaja

	31.12.2021	31.12.2020
VASTAAVAA		
Arvopaperit Markkina-arvoon	18 945 767,84	10 844 547,20
Myyntisaamiset		
Muut saamiset		
Rahat ja pankkisaamiset	2 133 722,99	447 142,62
VASTAAVAA YHTEENSÄ	21 079 490,83	11 291 689,82
VASTATTAVAA		
RAHASTON ARVO		
Rahaston arvo	21 062 736,78	11 283 153,86
VIERAS PÄÄOMA		
Ostovelat		
Muut velat	697,17	23,30
Siirtovelat	16 056,88	8 512,66
VASTATTAVAA YHTEENSÄ	21 079 490,83	11 291 689,82

Tuloslaskelman liitetiedot Aktia Rohkea Omistaja

	1.1.2021 - 31.12.2021	1.1.2020 - 31.12.2020
Arvopaperien nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	592 503,81	62 745,82
Luovutustappiot	-59 424,22	-39 082,13
Realisoitumattomat arvomuutokset, netto	1 996 142,51	392 976,73
Korkosidonnaiset erät:		
Luovutusvoitot	27 019,64	854,24
Luovutustappiot	-41 920,98	-18 598,95
Realisoitumattomat arvomuutokset, netto	-368 757,18	49 043,70
Yhteensä	2 145 563,58	447 939,41

Taseen liitetiedot Aktia Rohkea Omistaja

	31.12.2021	31.12.2020
Rahaston arvomuutos tilikauden aikana		
Rahaston arvo 1.1.2021	11 283 153,86	8 745 509,76
Rahasto-osuuksien merkinnät	9 388 994,91	3 202 818,56
Rahasto-osuuksien lunastukset	-1 720 681,84	-1 096 411,99
Tuotonjako	0,00	0,00
Tilikauden voitto/tappio	2 111 269,85	431 237,53
Rahaston arvo 31.12.2021	21 062 736,78	11 283 153,86

Arvopaperisalkku 31.12.2021 Aktia Rohkea Omistaja

Arvopaperi	Kappalemäärä	Kurssi	Markkina-arvo	% Osuus rahaston arvosta
AMUNDI IEACS-UCITS ETF DR	20287	54,242	1 100 407,45	5,23 %
Db X-Tr II-Ibo.so.Eu.z. Ucits etf	2785	249,55	694 996,75	3,30 %
ISHARES CORE EM IMI UCITS ETF	39718	31,099	1 235 190,08	5,87 %
iShares MSCI Japan fund Acc	14404	45,286	652 299,54	3,10 %
iShares S&P 500 - B UCITS ETF	12320	432,09	5 323 348,80	25,28 %
ISHARES USD HY CORP ESG USD	81002	4,976	403 065,95	1,91 %
LYXOR CORE MSCI JAPAN DR	20991	14,5905	306 269,19	1,45 %
Source S&P500 UCITS ETF	1458	798,28	1 163 892,24	5,53 %
Certior Credit Opportunities II SCSP	91875	102,374	94 056,11	0,45 %
Certior Credit Opportunities III SCSP	276000	100	276 000,00	1,31 %
OPR-Finance Oy 10,75 % 17.8.2023/49	540000	25	135 000,00	0,64 %
Taaleri Afrikka Rahasto II Omistajat A-sarjan voitonjakolaina	30000	86,276092	25 882,83	0,12 %
Taaleri Afrikka Rahasto II Omistajat B-sarjan voitonjakolaina	12000	84,771527	10 172,58	0,05 %
Taaleri Afrikka Rahasto II Sijoittajat voitonjakolaina	60000	87,780658	52 668,39	0,25 %
Taaleri Aurinkotuuli II Rahoittajat voitonjakolaina	116250	102,263601	118 881,44	0,56 %
Taaleri Aurinkotuuli Rahoittajat voitonjakolaina	405000	113,049111	457 848,90	2,17 %
Taaleri Datacenter Sijoittajat voitonjakolaina	325000	112,689126	366 239,66	1,74 %
Taaleri Geoenergia Sijoittajat A-sarjan voitonjakolaina	149650	0	0,00	0,00 %
Taaleri Geoenergia Sijoittajat A-sarjan voitonjakolaina A	134685	0	0,00	0,00 %
Taaleri Geoenergia Sijoittajat B-sarjan voitonjakolaina	737940	0	0,00	0,00 %
Taaleri Kasvurahastot I Sijoittajat voitonjakolaina	70000	112,984193	79 088,94	0,38 %
Taaleri Päiväkotikiinteistöt Rahoittajat voitonjakolaina	165000	109,262853	180 283,71	0,86 %
Taaleri Tallikiinteistöt Rahoittajat voitonjakolaina	180000	104,764503	188 576,11	0,90 %
Taaleri Tuulirahasto IV Rahoittajat voitonjakolaina	127500	111,498373	142 160,43	0,68 %
Taaleri Tuulirahasto IV Sijoittajat voitonjakolaina 2	42500	111,260117	47 285,55	0,22 %
Taaleri Tuulitehdas II voitonjakolaina	1000	7787,730952	77 877,31	0,37 %
Taaleri Tuulitehdas II voitonjakolaina A	264,3	9069,837651	23 971,58	0,11 %
Taaleri Tuulitehdas II voitonjakolaina V	320	7787,73	24 920,74	0,12 %
Taaleri Tuulitehdas III Sijoittajat voitonjakolaina	13300	1100,239099	146 331,80	0,69 %
Taaleri Varustamo Sijoittajat A-sarjan voitonjakolaina	117000	84,714602	99 116,08	0,47 %
Taaleri Velkarakastot I Rahoittajat voitonjakolaina	90000	118,977957	107 080,16	0,51 %
Taaleri Velkarakastot I Sijoittajat voitonjakolaina	30000	118,835917	35 650,78	0,17 %
JP Morgan Strategic Property Fund	27999,1	11,2721	277 580,00	1,32 %
Taaleri Tuulitehdas I Ky	481818,18	0	0,00	0,00 %
Aktia Arvo Rein Kasvu O	570,15649	375,16772	213 904,31	1,02 %
Aktia Asunnot+ tuotto I	4000	105,46928	421 877,12	2,00 %
Aktia Capital X (kasvu)	95169,7199	1,01	96 121,42	0,46 %
Aktia Corporate Bond+ X (kasvu)	51111,1706	1,0896	55 690,73	0,26 %
Aktia Euroopan Kassakoneet Osake Kasvu O	11837,38098	143,21404	1 695 279,15	8,05 %
Aktia Europe Small Cap X (kasvu)	398935,745	1,0116	403 563,40	1,92 %
Aktia Mikro Rein Kasvu O	2111,31672	194,49175	410 633,68	1,95 %
Aktia Nordic High Yield Kasvu O	4479,718653	134,7975	603 854,88	2,87 %
Aktia Nordic Micro Cap X (kasvu)	133973,3346	1,0059	134 763,78	0,64 %
Aktia Nordic Small Cap X (kasvu)	473866,1786	1,0196	483 153,96	2,29 %
Aktia Nordic X (kasvu)	306870,0837	1,8926	580 782,32	2,76 %
Yhteensä			18 945 767,84	89,97 %
Arvopaperit yhteensä			18 945 767,84	89,97 %
Käteinen			2 112 115,49	10,03 %
Rahaston arvo			21 057 883,33	100,00 %

Velat ja muut vastuut, joista rahasto on antanut vakuudeksi omaisuuttaan

Ei ole.

Sijoitusten koostumuksessa katsauskaudella tapahtuneet muutokset

Sijoitustoiminnan aloittamisen jälkeen rahaston sijoitukset ovat koostuneet pääsääntöisesti Aktia Rahastoyhtiö Oy:n hallinnoimien sijoitusrahastojen sekä Taaleri Pääomarahastot Oy:n hallinnoimien vaihtoehtorahastojen osuuksista.

Johdannais-, lainaus- ja takaisinostosopimusten käyttäminen

Rahasto ei käyttänyt johdannais-, lainaus- tai takaisinostosopimuksia katsauskaudella.

Tilinpäätöksen laatimisessa noudatetut periaatteet

Tilinpäätös on laadittu valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Lisäksi on noudatettu sijoitusrahastolakia sekä kirjanpitolakia ja -asetusta. Arvopaperit on arvostettu markkina-arvoon, velat ja saamiset alkuperäiseen arvoonsa. Valuuttamääräiset erät on arvostettu rahaston sääntöjen mukaisesti.

Tilikauden jälkeiset olennaiset tapahtumat

Ei olennaisia tapahtumia tilikauden jälkeen.

Erikoissijoitusrahasto Aktia Vaihtoehtoiset

Salkunhoitajan kommentit 31.12.2021

Sijoituskohteet

Vuosi 2021 oli Vaihtoehtoiset-rahastolle hyvä sijoitusvuosi. Rahaston A-osuus tuotti 10.23% vuoden aikana kun ennakoimme vuoden alussa tuoton olevan noin 5-7% haarukassa. Rahasto on tuottanut perustamisestaan lähtien 10.94%:a.

Rahaston strategiana on sijoittaa vaihtoehtoiseen omaisuusluokkaan kumppani rahastojen kautta. Rahasto on tehnyt kaikkiaan 10 sijoitusta.

Korkosijoitukset

-Certior Corporate Opportunities Fund on suomalainen rahastojen rahasto, joka sijoittaa listaamattomiin korkosijoituksiin.
-M&G Total Return Credit Fund sijoittaa yritys- ja valtiolainoihin tavoitteenaan ylittää 1kk Euribor viitekorko.
-Aktia lyhytkorko+ sijoittaa euromääräisiin joukkovelkakirjoihin ja rahamarkkinavelkakirjoihin

Kiinteistösijoitukset

-JP Morgan Strategic Property Fund sijoittaa Yhdysvaltalaisiin kiinteistöihin laajalla hajautuksella ja maltillisella velalla
-BlackRock Global Real Asset Securities Fund sijoittaa listattuun infra ja kiinteistömarkkinaan. Rahastolla on sijoituksia USA:n energia infrastruktuurissa, terveydenhuollon kiinteistöissä sekä Singaporen ja Australian REIT:ssä. Sijoitukset ovat siis globaalisti hajautetut.

Hedge-sijoitukset

-Ydinsijoituksena toimii BlackRock Global Event Driven Fund, jolla on matala beeta suhteessa osakemarkkinaan. Rahastoa on sekä euro- että dollariosuussarjoissa
-BlackRock Appercciation Fund hakee myös houkuttelevia kohteita markkinaa alhaisemmalla beetalla
-BlackRock Absolute return Fund hakee tuottoja yli- ja alipainoilla eri sektoreihin.

Pääomarahastosijoitukset

-BlackRock Private Equity Opportunities sijoittaa globaalisti listaamattomiin yrityksiin. Rahasto on mm. sijoittanut ByteDanceen, Rivianiin, Trustlyyn
-Hamilton Lane Club Finland on rahastojen rahasto joka on sijoittanut Yhdysvaltalaisiin ja Eurooppalaisiin pääomarahastoihin. Rahasto tekee myös secondary sijoituksia vanhoihin rahastoihin-

Salkkumuutokset

Rahaston allokaatio pysyi koko vuoden lähellä tavoiteallokaatiota. Epälikvidien sijoitusten, kuten pääomarahastojen osuus allokaatiossa on kasvanut sitä mukaa, kun pääomakutsuja on tullut. Rahastot eivät ole vielä täyteen sijoitettuja, joten näiden osuus allokaatiossa vielä kasvaa jatkossa. Rahasto ei tehnyt uusia rahastosijoituksia.

Salkunhoitajina ovat rahastossa toimineet Niko Fageräs ja Robert Grönberg.

Markkinanäkemykset

USA:n keskuspankin FED:n odotetaan nostavan vuoden 2022 aikana korkoa lukuisia kertoja ja kiristävänsä myös muuten rahapolitiikkansa, kuten lopettavansa lainojen osto-ohjelman. Nämä pelot heijastuivat osakemarkkinaan jo vuoden 2021 lopulla lisäten epävarmuutta markkinoilla. Epävarmuus heijastui erityisesti pienempiin kasvuhakuisiin yhtiöihin kun vastaavasti vanhemmat ja liiketoimintansa vakiinnuttaneet yritykset selvisivät loppuvuodesta alhaisemmalla kurssiheilunnalla.

Taloukasvun odotetaan hidastuvan vuonna 2022 verrattuna erittäin vahvaan vuoteen 2021, mutta kasvun odotetaan yhä jatkuvan trendiä korkeampana. Uudet koronamuunnokset, pullonkaulat taloudessa, työvoimapula sekä nousevat energiahinnat ovat pitäneet inflaatio-odotukset koholla, mikä on ollut omiaan aiheuttamaan huolta tulevasta taloukasvusta. Inflaation odotetaan kuitenkin laskevan vuoden 2021 huipputasoilta mitä pidemmälle uusi vuosi etenee, mutta riskit inflaatiotasojen jäämisestä korkeammalle tasolle odotettua pidemmäksi aikaa ovat yhä huomattavat.

Keskuspankit joutuvat taistelemaan nousevaa inflaatiota vastaan nostamalla ohjauskorkoa ja siirtymällä elvyttävästä rahapolitiikasta kiristävämpään suuntaan. Perinteisesti nouseva korkotaso aiheuttaa volatiliteettia sijoitusmarkkinoilla. Osakemarkkinoiden tuotto ei välttämättä heikkene niin kauan kun koronnostot pysyvät maltillisina, mutta volatiliteetti voi kasvaa. Samalla sektorirotaatio korkean arvostustason kasvuyhtiöistä maltillisemmin arvostettuihin yhtiöihin on jo käynnissä.

Tilinpäätös 31.12.2021

Vaihtoehtoiset sijoitukset ja erityisesti hedgefund rahastot tyypillisesti hyötyvät markkinaheilunnan ja sektorirotaation kasvusta, koska se antaa mahdollisuuksia rahastojen strategioille hakea erilaisia sijoitusmahdollisuuksia jotka ovat vaikeammin hyödynnettäviä vakaammassa markkinaympäristössä.

Avaintiedot Aktia Vaihtoehtoiset

	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
	EUR	EUR	EUR
Rahaston arvo	30 127 705,40	23 440 750,60	14 643 892,78
Kasvuosuuden A-sarjan arvo, eur	222,71248	201,773490	201,96900
Kasvuosuuden E-sarjan arvo, eur	111,53108	100,969990	101,016720
Tuotto-osuuden arvo, eur	107,60930	100,636200	100,887720
Kasvuosuuksien A-sarjan lukumäärä	133 190,04134	130 279,853520	84 685,576020
Kasvuosuuksien E-sarjan lukumäärä	134 716,93060	98 306,496500	58 888,226630
Tuotto-osuuksien lukumäärä	3 037,40156	4 013,217720	1 501,303730
Osuudenomistajien lukumäärä	155	138	86
Rahaston perustamisaika / perustamisaikka	16.5.2019 / Helsinki	16.5.2019 / Helsinki	16.5.2019 / Helsinki
Rahaston palkkiot			
Merkintä- ja lunastuspalkkio	1,0 % / 1,0 %	1,0 % / 1,0 %	1,0 % / 1,0 %
Juoksevat kulut	0,80 %	0,80 %	0,80 %
Tuottopalkkio	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Sijoitusten jakautuminen osuussarjoittain			
Kasvuosuudet	98,88 %	98,27 %	98,97 %
Tuotto-osuudet	1,12 %	1,73 %	1,03 %
Salkunhoitajat	Aktia Pankki Oyj / Robert Grönberg ja Timo Sievänen		

Tuloslaskelma Aktia Vaihtoehtoiset

	1.1.2021 - 31.12.2021	1.1.2020 - 31.12.2020
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET		
Arvopapereiden nettotuotot	2 829 650,23	119 856,72
Osinko ja voitto-osuudet		
Korkotuotot		1 223,09
Muut tulot	112 345,12	43 089,75
Tuotot yhteensä	2 941 995,35	164 169,56
KULUT		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	209 490,79	-159 536,05
Muut kulut	24 699,59	-48 072,10
Kulut yhteensä	234 190,38	-207 608,15
		93 852,03
Tilikauden voitto/tappio	2 707 804,97	-43 438,59

Tase Aktia Vaihtoehtoiset

	31.12.2021	31.12.2020
VASTAAVAA		
Arvopaperit Markkina-arvoon	28 413 232,78	18 920 624,34
Myyntisaamiset		
Muut saamiset		
Rahat ja pankkisaamiset	1 733 017,04	4 535 817,86
VASTAAVAA YHTEENSÄ	30 146 249,82	23 456 442,20
VASTATTAVAA		
RAHASTON ARVO		
Rahaston arvo	30 127 705,40	23 440 750,60
VIERAS PÄÄOMA		
Ostovelat		
Muut velat	426,34	1 464,13
Siirtovelat	18 118,08	14 227,47
VASTATTAVAA YHTEENSÄ	30 146 249,82	23 456 442,20

Tuloslaskelman liitetiedot Aktia Vaihtoehtoiset

	1.1.2021 - 31.12.2021	1.1.2020 - 31.12.2020
Arvopaperien nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	791,45	1 750,86
Luovutustappiot	-6 374,92	-6 906,03
Realisoitumattomat arvomuutokset, netto	2 847 462,38	89 929,50
Korkosidonnaiset erät:		
Luovutusvoitot		
Luovutustappiot		
Realisoitumattomat arvomuutokset, netto	-12 228,68	35 082,39
Yhteensä	2 829 650,23	119 856,72

Taseen liitetiedot Aktia Vaihtoehtoiset

	31.12.2021	31.12.2020
Rahaston arvomuutos tilikauden aikana		
Rahaston arvo 1.1.2021	23 440 750,60	14 643 892,78
Rahasto-osuuksien merkinnät	7 204 021,10	9 299 090,63
Rahasto-osuuksien lunastukset	-3 212 644,20	-458 794,22
Tuotonjako	-12 227,07	0,00
Tilikauden voitto/tappio	2 707 804,97	-43 438,59
Rahaston arvo 31.12.2021	30 127 705,40	23 440 750,60

Arvopaperisalkku 31.12.2021 Aktia Vaihtoehtoiset

Arvopaperi	Kappalemäärä	Kurssi	Markkina-arvo	% Osuus rahaston arvosta
Certior Credit Opportunities II SCSP	1194375	102,374	1 222 729,46	4,06 %
Blackrock Global Event Driven Fund	17792,11	123,77	1 936 789,00	6,42 %
Blackrock Global Event Driven Fund EUR HDG	22467,37	118,24	2 656 541,83	8,81 %
Blackrock Global Real Asset Securities Fund	51162,41	148,68	6 690 261,00	22,19 %
Hamilton Lane Club Fund IV	17610,44	115,975694	1 796 291,00	5,96 %
JP Morgan Strategic Property Fund	347397,74	11,2721	3 444 065,00	11,42 %
Aktia Lyhyt Yrityskorko+ D (kasvu)	5412881,774	0,28152	1 523 834,48	5,05 %
Blackrock Appreciation Strategy Fund	2500	1118,1975	2 795 493,75	9,27 %
BlackRock Private Opportunities Fund IV ELTIF	8625,3304	130,96	1 129 573,27	3,75 %
BSF European Absolute Return Fund Class D2 EUR	13412,02	164,91	2 211 776,22	7,34 %
M&G Total Return Credit Investment Fund	23510,972	127,85	3 005 877,77	9,97 %
Yhteensä			28 413 232,78	94,25 %
Arvopaperit yhteensä			28 413 232,78	94,25 %
Käteinen			1 733 017,04	5,75 %
Rahaston arvo			30 146 249,82	100,00 %

Velat ja muut vastuut, joista rahasto on antanut vakuudeksi omaisuuttaan

Ei ole.

Sijoitusten koostumuksessa katsauskaudella tapahtuneet muutokset

Sijoitustoiminnan aloittamisen jälkeen rahaston sijoitukset ovat koostuneet pääsääntöisesti Taaleri Rahastoyhtiö Oy:n hallinnoimien sijoitusrahastojen sekä Taaleri Pääomarahastot Oy:n hallinnoimien vaihtoehtorahastojen osuuksista.

Johdannais-, lainaus- ja takaisinostosopimusten käyttäminen

Rahasto ei käyttänyt johdannais-, lainaus- tai takaisinostosopimuksia katsauskaudella.

Tilinpäätöksen laatimisessa noudatetut periaatteet

Tilinpäätös on laadittu valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Lisäksi on noudatettu sijoitusrahastolakia sekä kirjanpitolakia ja -asetusta. Arvopaperit on arvostettu markkina-arvoon, velat ja saamiset alkuperäiseen arvoonsa. Valuuttamääräiset erät on arvostettu rahaston sääntöjen mukaisesti.

Tilikauden jälkeiset olennaiset tapahtumat

Ei olennaisia tilikauden jälkeisiä tapahtumia.

Erikoissijoitusrahasto Aktia Vakaa Korko

Salkunhoitajan kommentit 31.12.2021

Vahva toipumisen vuosi

Markkinat toipuivat vahvasti maailmatalouden perässä. Osakemarkkinat tuottivat erittäin vahvasti ja myös riskipitoisemmat korko-omaisuusluokat tuottivat hyvin. Euroalueella high yield-yrityslainat tuottivat selvästi positiivisesti, kun taas investment grade-yrityslainat ja myös sen lyhyt pää jäivät miinukselle indeksitasolla korkotasojen noususta johtuen.

Koronatilanne aaltoili paremmasta huonompaan useamman kerran vuoden aikana, mutta rokotukset auttoivat pitämään yhteiskunnat auki vaihtelevalla menestyksellä. Marraskuussa markkinoita pelotellut omikron-variantti osoittautui oireiltaan edeltäviä covid-variantteja miedommaksi, mutta toisaalta herkemmin tarttuvaksi. Markkinoiden vaakakupissa lievät oireet painoivat enemmän.

Inflaatio kiihtyi pitkästä aikaa. USA:ssa nähtiin korkeinta inflaatiota sitten 1980-luvun (n.7 %) ja myös euroalueella kuluttajahintainflaatio kiihtyi 5 %:iin. Keskuspankit toistivat mantraa inflaation väliaikaisuudesta pitkälle syksyyn, mutta loppuvuodesta rahapolitiikkaa alettiin kiristää. Yhdysvaltain keskuspankki FED lisäsi kiristystä ennakoiden ohjauskorkoja maaliskuussa avaten näin ollen mahdollisuuden osto-ohjelmien alasajolle kesää kohden. Euroopan keskuspankki ilmoitti lopettavansa pandemia-osto-ohjelmansa (PEPP) luvatusi maaliskuussa 2022, nostaten kuitenkin samalla vanhan osto-ohjelman, APP:n, määrää. EKP piti kuitenkin itsepäisestään kiinni näkemyksestään ettei koronnostoja olisi luvassa vuodelle 2022.

Riskipreemiot laskivat, korkotasot nousivat

Euribor-korot olivat pitkälti muuttumattomat – 12kk euribor oli - 0,50 %, 3kk euribor -0,57 %. Hieman pidemmissä koroissa 2v Saksan valtionlainakorko nousu katsauskaudelle 8 korkopistettä -0,62 %:iin ja 2v swap-korko kokonaiset 23 korkopistettä -0,3 %:iin. Lyhyiden investment grade -lainojen riskipreemiot ja juoksevat tuottotasot olivat pitkälti muuttumattomat vuositason, joskin vuoden aikana nähtiin myös volatilitteettia. Euroalueella lyhyiden investment grade -yrityslainojen riskipreemiot laskivat katsauskaudella 6 korkopistettä 60 korkopisteeseen. Indeksien juokseva tuotto nousi 1 korkopisteen ollen -0,03%.

Rahaston kehitys oli vuoden aikana hyvin vakaata ja tyypilliset negatiiviset talletuskorot selkeästi ylittävää. Joukkovelkakirjapuolella oli toki vaikeampiakin aikoja löytää mielekästä ostettavaa riskipreemioiden ja korkotasojen laskiessa Yritystodistukset olivat yhä attraktiivisia tuotoiltaan lyhyisiin yrityslainoihin verrattuna. Yritystodistusten liikkeeseenlaskut laskivat matalimmille tasoilleen pitkään aikaan.

Rahaston tuottotason kehitys jatkossa riippuu erityisesti siitä pääseekö EKP nostamaan korkoja jo vuoden 2022 aikana.

Tulevaisuuden näkymät

Taloukasvun odotetaan hidastuvan vuonna 2022 verrattuna erittäin vahvaan vuoteen 2021, mutta kasvun odotetaan yhä jatkuvan trendiä korkeampana. Uudet koronamuunnokset, pullonkaulat taloudessa, työvoimapula sekä nousevat energiahinnat ovat pitäneet inflaatio-odotukset koholla, mikä on ollut omiaan aiheuttamaan huolta tulevasta taloukasvusta. Inflaation odotetaan kuitenkin laskevan vuoden 2021 huipputasoilta mitä pidemmälle uusi vuosi etenee, mutta riskit inflaatiotasojen jäämisestä korkeammalle tasolle odotettua pidemmäksi aikaa ovat yhä huomattavat.

Suuret keskuspankit ovat laittaneet kiristysvaihteen silmään, mutta maiden väliset erot tahdissa ovat huimia. BoE on jo aloittanut omat ohjauskoronnostonsa, FED aloittanee koronnostot vuoden 2022 ensimmäisellä kvartaalilla ja aloittanee tämän jälkeen osto-ohjelmien alasajon kesää kohden. EKP taas on vasta elvytyksenvähennysmoodissa eikä päässe nostamaan ohjauskorkojaan vielä tulevana vuonna. Näin ollen lyhyimmät markkinakorot pysyvät negatiivisina euroalueella vielä ensi vuoden. Koroissa on toki nousupainetta koko käyrän osalta johtuen sekä taloukasvusta että inflaatiopaineesta, mutta keskuspankit yrittänevät pitää koronnousutahdin aisoissa.

Rahaston tuottokehitys jatkaa tasaisena myös vuonna 2022. Paras skenaario rahastolle olisi lyhyiden korkojen nousu, jolloin eräänäntyviä talletuksia ja sijoituksia saataisiin uusittua korkeammilla tuottotasoilla.

Avaintiedot Aktia Vakaa Korko

	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
	EUR	EUR	EUR
Rahaston arvo	102 945 247,27	147 255 963,27	194 985 927,21
Kasvuosuuden arvo, eur	104,93219	105,119560	105,097590
Kasvuosuuksien lukumäärä	981 064,468500	1 400 842,693200	1 855 284,547153
Osuudenomistajien lukumäärä	69	108	135
Rahaston perustamisaika / perustamispaikka	31.1.2012 / Helsinki	31.1.2012 / Helsinki	31.1.2012 / Helsinki
Rahaston palkkiot			
Merkintä- ja lunastuspalkkio	0,0 %/ 0,0 %	0,0 %/ 0,0 %	0,0 %/ 0,0 %
Hallinnointi ja säilytyspalkkio	0,10 % p.a.	0,10 % p.a.	0,10 % p.a.
Sijoitusten jakautuminen osuussarjoittain			
Kasvuosuudet	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Tuotto-osuudet	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Salkunhoitajat	Aktia Pankki Oyj / Kaj Leppelmeier ja Nicklas Nortamo		

Tuloslaskelma Aktia Vakaa Korko

	1.1.2021 - 31.12.2021	1.1.2020 - 31.12.2020
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET		
Arvopapereiden nettotuotot	-77 598,99	
Osinko ja voitto-osuudet		
Korkotuotot	-42 595,88	251 187,89
Muut tulot	10,28	-118 250,95
Tuotot yhteensä	-120 184,59	132 937,94
KULUT		
Palkkiokulut		-144 337,97
Rahastoyhtiölle	-149 209,07	
Muut kulut		-3 098,53
Kulut yhteensä	-149 209,07	-147 436,50
Tilikauden voitto/tappio	-269 393,66	-14 498,56

Tase Aktia Vakaa Korko

	31.12.2021	31.12.2020
VASTAAVAA		
Arvopaperit Markkina-arvoon	7 784 242,05	15 023 747,75
Myyntisaamiset		157,98
Muut saamiset	79,95	
Rahat ja pankkisaamiset	95 170 362,03	132 643 896,96
VASTAAVAA YHTEENSÄ	102 954 684,03	147 667 802,69
VASTATTAVAA		
RAHASTON ARVO		
Rahaston arvo	102 945 247,27	147 255 963,27
VIERAS PÄÄOMA		
Ostovelat		
Muut velat		400 000,00
Siirtovelat	9 436,76	11 839,42
VASTATTAVAA YHTEENSÄ	102 954 684,03	147 667 802,69

Tuloslaskelman liitetiedot Aktia Vakaa Korko

	1.1.2021 - 31.12.2021	1.1.2020 - 31.12.2020
Arvopaperien nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät:		
Luovutusvoitot	12 898,92	0
Luovutustappiot	-195 633,03	-8 712,00
Realisoitumattomat arvomuutokset, netto	105 135,12	-109 538,17
Yhteensä	-77 598,99	-118 250,17

Taseen liitetiedot Aktia Vakaa Korko

	31.12.2021	31.12.2020
Rahaston arvomuutos tilikauden aikana		
Rahaston arvo 1.1.2021	147 255 963,27	194 985 927,21
Rahasto-osuuksien merkinnät	86 779 694,17	61 920 899,80
Rahasto-osuuksien lunastukset	-130 821 016,51	-109 636 365,18
Tuotonjako	0,00	0,00
Tilikauden voitto/tappio	-269 393,66	-14 498,56
Rahaston arvo 31.12.2021	102 945 247,27	147 255 963,27

Arvopaperisalkku 31.12.2021 Aktia Vakaa Korko

Arvopaperi	Kappalemäärä	Kurssi	Markkina-arvo	% Osuus rahaston arvosta
Alfa Laval 1.375 % 12.9.2022	200000	100,709	201 418,00	0,20 %
Kemira 1,75 % 30.5.2024	1000000	103,183	1 031 830,00	1,00 %
Kojamo Oyj 1,625 % 17.10.2023	1000000	102,25	1 022 500,00	0,99 %
LocalTapiola Finance Float 3.5.2024	1000000	100,073	1 000 730,00	0,97 %
Pohjolan Voima Oy 1,75 % 8.6.2023	500000	101,71	508 550,00	0,49 %
Scania 0 % 23.11.2022	1500000	100,138	1 502 070,00	1,46 %
Suominen 2,5 % 3.10.2022	1000000	101,724	1 017 240,00	0,99 %
Local Tapiola 0,55 % 5.1.2022	1500000	99,993603	1 499 904,05	1,46 %
Keski-Suomen Osuuspankki			5 242 422,12	5,10 %
Oma Säästöpankki			10 098 212,19	9,82 %
Oma Säästöpankki			10 057 980,27	9,78 %
Länsi-Uudenmaan Säästöpankki			3 050 168,48	2,97 %
Länsi-Uudenmaan Säästöpankki			3 113 584,94	3,03 %
Suomen Hypoteekkiyhdistys			5 004 376,71	4,87 %
Suomen Hypoteekkiyhdistys			5 151 644,73	5,01 %
Kurikan Osuuspankki			1 586 068,10	1,54 %
Optia Säästöpankki			5 046 119,72	4,91 %
Länsi-Uudenmaan Säästöpankki			3 307 830,07	3,22 %
Lammin Säästöpankki			8 936 115,31	8,69 %
Kurikan Osuuspankki			2 016 812,17	1,96 %
Kurikan Osuuspankki			2 000 000,00	1,94 %
Svenska Handelsbanken			9 324 297,72	9,07 %
Yhteensä			81 719 874,58	79,46 %
Arvopaperit yhteensä			81 719 874,58	79,46 %
Käteinen			21 118 083,79	20,54 %
Rahaston arvo			102 837 958,37	100,00 %

Velat ja muut vastuut, joista rahasto on antanut vakuudeksi omaisuuttaan

Katsauskaudella rahasto ei ole antanut vakuudeksi omaisuuttaan.

Sijoitusten koostumuksessa katsauskaudella tapahtuneet muutokset

Rahaston sijoitukset ovat koostuneet pankkitalletuksista Suomessa toimiluvan saaneissa talletuspankeissa.

Johdannais-, lainaus- ja takaisinostosopimusten käyttäminen

Rahasto ei käyttänyt johdannais-, lainaus- tai takaisinostosopimuksia katsauskaudella.

Tilinpäätöksen laatimisessa noudatetut periaatteet

Tilinpäätös on laadittu valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Lisäksi on noudatettu sijoitusrahastolakia sekä kirjanpitolakia ja -asetusta. Arvopaperit on arvostettu markkina-arvoon, velat ja saamiset alkuperäiseen arvoonsa. Valuuttamääräiset erät on arvostettu rahaston sääntöjen mukaisesti.

Tilikauden jälkeiset olennaiset tapahtumat

Ei olennaisia tapahtumia tilikauden jälkeen.

Erikoissijoitusrahasto Aktia Varovainen Omistajat

Salkunhoitajan kommentit 31.12.2021

Riskisijoitukset menestyivät keskimäärin vahvasti vuoden 2021 aikana, mutta tuottoerot olivat suuria eri ajanjaksojen ja eri sijoituslajien välillä. Vuoden alkupuolella syklisemmät markkinasegmentit olivat relatiivisia voittajia, kun maailmantalouden kasvuodotukset nousivat samanaikaisesti pidempien markkinakorkojen kanssa. Sijoitusympäristö muuttui kuitenkin nopeasti kevään aikana kun kasvupelot saivat jalansijaa ja pidemmät markkinakorot kääntyivät uudestaan laskuun. Inflaation kiihtyminen ja Yhdysvaltojen keskuspankin koronnosto-odotusten nousu muodostui keskeiseksi markkinateemaksi vuoden viimeisellä neljänneksellä. Euromääräisen sijoittajan näkökulmasta Yhdysvaltojen osakemarkkinoilta saatiin ylivertaiset tuotot. S&P 500 osakeindeksi nousi vuoden aikana lähes 40 %. Pohjoismaat nousivat keskimäärin hieman alle 30 % ja Euroopan laajat markkinat noin 25 %. Japani ja kehittyvät markkinat laahasivat jäljessä 9 ja 7 % tuotoilla. Korkopuolella nähtiin pitkästä aikaa ajanjakso jolloin pidemmät markkinakorot nousivat 12 kk aikana niin Yhdysvalloissa kuin euroalueellakin. Valtion lainojen kehitystä kuvastava markkinaindeksi päättyi vuoden aikana noin 3 % pakkaselle. Hyvälaatuiset yrityslainat tuottivat paremmin, noin -1%, riskipreemioiden kaventuessa. Parhaiten tuottanut korkolaji olivat high yield –sijoitukset noin 4 % tuotolla kun kehittyvien markkinoiden lainat jäivät hieman pakkaselle, oli sitten kyseessä länsivaluutoissa tehdyt liikkeeseen laskut tai paikallisen valuutan määräiset lainat.

Aktia Varovainen Omistaja kehittyi erinomaisesti kalenterivuoden aikana. Absoluuttista tuottoa kertyi hieman alle 7,5 % hyvin alhaisella kolmen prosentin volatiliteetilla. Kalenterivuoden Sharpe -luku oli peräti 2,62. Positiiviseen tuottokehitykseen vaikutti etenkin salkun alhainen duraatio ja listattujen korkosijoitusten substituutteina käytetyt listaamattomat Private Debt –sijoitukset. Myös muut kassavirtaa generoivat vaihtoehtoiset kohteet kehittyivät erinomaisesti ja ruokkivat hyvää kehitystä.

On odotettavissa, että kuluva vuoden aikana toimintaympäristössä nähdään suuriakin muutoksia verrattuna viimeisen kymmenen vuoden vallitseviin trendeihin. Inflaatio tulee olemaan korkeampi, pidemmät markkinakorot nousevat pohjatasoilta ja globaali talouskasvu säilyy vielä trendikasvua vahvempana. Samalla rahapolitiikka kiristyy etenkin Yhdysvalloissa, mikä johtaa lyhyellä aikavälillä epävarmuuden kasvuun, volatiliteetin nousuun ja aiempaa suurempiin tuottoeroihin kun markkinatoimijat sopeutuvat uuteen toimintaympäristöön. Edellä mainittu ympäristö sopii hyvin Varainhoito+-rahastoille, joissa perinteistä laajempi hajautus vaihtoehtoisii kohteisiin avaa lisää tuottomahdollisuuksia lisää sijoitussalkun hintaliikkeiden vakautta.

Avaintiedot Aktia Varovainen Omistajat

	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
	EUR	EUR	EUR
Rahaston arvo	30 981 333,22	30 649 552,24	33 837 552,21
Kasvuosuuden A-sarjan arvo, eur	127,30737	121,08982	118,883010
Tuotto-osuuden arvo, eur	109,28880	103,81960	107,292030
Kasvuosuuksien A-sarjan lukumäärä	241 892,980570	253 114,186380	282 326,871080
Tuotto-osuuksien lukumäärä	1 707,174000	0,000000	2 550,889930
Osuudenomistajien lukumäärä	256	266	267
Rahaston perustamisaika / perustamispaikka	25.1.2016 / Helsinki	25.1.2016 / Helsinki	25.1.2016 / Helsinki
Rahaston palkkiot			
Merkintä- ja lunastuspalkkio	1,0 % / 1,0 %	1,0 % / 1,0 %	1,0 % / 1,0 %
Juoksevat kulut	0,70 %	0,70 %	0,70 %
Tuottopalkkio	20,00 %	20,00 %	20,00 %
Sijoitusten jakautuminen osuussarjoittain			
Kasvuosuudet	99,30 %	100,00 %	99,10 %
Tuotto-osuudet	0,70 %	0,00 %	0,90 %
Salkunhoitajat	Aktia Pankki Oyj Samu Lang ja Juha Hytönen		

*Rahastoyhtiölle maksetaan rahaston varoista tuottosidonnaista palkkiota, joka on 20 prosenttia siitä kokonaistuotosta, joka ylittää rahaston vertailuindeksin (Barclays Global Aggregate Total Return EUR Hedged (80 %) ja MSCI AC World Total Return Net (20 %) -indeksit).

Tuloslaskelma Aktia Varovainen Omistajat

	1.1.2021 - 31.12.2021	1.1.2020 - 31.12.2020
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET		
Arvopapereiden nettotuotot	1 419 849,08	566 810,96
Osinko ja voitto-osuudet	67 340,45	23 754,32
Korkotuotot	166 736,00	71 005,79
Muut tulot	137 131,27	118 157,16
Tuotot yhteensä	1 791 056,80	779 728,23
KULUT		
Palkkiokulut	-259 608,55	-220 249,86
Rahastoyhtiölle		
Muut kulut	-16 033,93	-24 946,82
Kulut yhteensä	-275 642,48	-245 196,68
Tilikauden voitto/tappio	1 515 414,32	534 531,55

Tase Aktia Varovainen Omistajat

	31.12.2021	31.12.2020
VASTAAVAA		
Arvopaperit Markkina-arvoon	27 972 309,44	29 634 082,78
Myyntisaamiset		
Muut saamiset		
Rahat ja pankkisaamiset	3 039 552,19	1 033 884,79
VASTAAVAA YHTEENSÄ	31 011 861,63	30 667 967,57
VASTATTAVAA		
RAHASTON ARVO		
Rahaston arvo	30 981 333,22	30 649 552,24
VIERAS PÄÄOMA		
Ostovelat		
Muut velat	534,22	
Siirtovelat	29 994,19	18 415,33
VASTATTAVAA YHTEENSÄ	31 011 861,63	30 667 967,57

Tuloslaskelman liitetiedot Aktia Varovainen Omistajat

	1.1.2021 - 31.12.2021	1.1.2020 - 31.12.2020
Arvopaperien nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	1 033 588,99	247 501,94
Luovutustappiot	-77 630,87	-114 503,60
Realisoitumattomat arvomuutokset, netto	483 162,58	316 804,43
Korkosidonnaiset erät:		
Luovutusvoitot		11 250,00
Luovutustappiot	-132 391,44	-55 241,53
Realisoitumattomat arvomuutokset, netto	113 119,82	160 999,72
Yhteensä	1 419 849,08	556 810,96

Taseen liitetiedot Aktia Varovainen Omistajat

	31.12.2021	31.12.2020
Rahaston arvomuutos tilikauden aikana		
Rahaston arvo 1.1.2021	30 649 552,24	33 837 552,21
Rahasto-osuuksien merkinnät	3 137 296,94	2 625 378,82
Rahasto-osuuksien lunastukset	-4 320 930,28	-6 339 452,71
Tuotonjako	0,00	534 531,55
Tilikauden voitto/tappio	1 515 414,32	-8 457,63
Rahaston arvo 31.12.2021	30 981 333,22	30 649 552,24

Arvopaperisalkku 31.12.2021 Aktia Varovainen Omistajat

Arvopaperi	Kappalemäärä	Kurssi	Markkina-arvo	% Osuus rahaston arvosta
AMUNDI IEACS-UCITS ETF DR	49901	54,242	2 706 730,04	8,73 %
Db X-Tr II-Ibo.so.Eu.z. Ucits etf	10783	249,55	2 690 897,65	8,68 %
ISHARES CORE EM IMI UCITS ETF	7789	31,099	242 230,11	0,78 %
iShares MSCI Japan fund Acc	4475	45,286	202 654,85	0,65 %
iShares S&P 500 - B UCITS ETF	3929	432,09	1 697 681,61	5,47 %
ISHARES USD HY CORP ESG USD	193816	4,976	964 428,42	3,11 %
LYXOR CORE MSCI JAPAN DR	6819	14,5905	99 492,62	0,32 %
Certior Credit Opportunities II SCSP	1470000	102,374	1 504 897,80	4,85 %
Certior Credit Opportunities III SCSP	299000	100	299 000,00	0,96 %
Taaleri Aurinkotuuli II Rahoittajat voitonjakolaina	271250	102,263601	277 390,02	0,89 %
Taaleri Aurinkotuuli II Sijoittajat voitonjakolaina B	116250	101,599703	118 109,65	0,38 %
Taaleri Aurinkotuuli Rahoittajat voitonjakolaina	315000	113,049111	356 104,70	1,15 %
Taaleri Datacenter Sijoittajat voitonjakolaina	325000	112,689126	366 239,66	1,18 %
Taaleri Geoenergia Sijoittajat A-sarjan voitonjakolaina A	200531	0	0,00	0,00 %
Taaleri Päiväkotikiinteistöt Rahoittajat voitonjakolaina	288750	109,262853	315 496,49	1,02 %
Taaleri Tallikiinteistöt Rahoittajat voitonjakolaina	810000	104,764503	848 592,47	2,74 %
Taaleri Tonttirahasto II Omistajat voitonjakolaina	9875	105,788536	10 446,62	0,03 %
Taaleri Tonttirahasto II Syöttörahasto voitonjakolaina	571500	109,675779	626 797,08	2,02 %
Taaleri Tuulirahasto IV Rahoittajat voitonjakolaina	340000	111,498373	379 094,47	1,22 %
Taaleri Tuulirahasto IV Sijoittajat voitonjakolaina 2	212500	111,260117	236 427,75	0,76 %
Taaleri Tuulitehdas II voitonjakolaina	2620	7787,730952	204 038,55	0,66 %
Taaleri Tuulitehdas II voitonjakolaina A	88,1	9069,837651	7 990,53	0,03 %
Taaleri Tuulitehdas III Sijoittajat voitonjakolaina	10640	1100,239099	117 065,44	0,38 %
Taaleri Varustamo Sijoittajat A-sarjan voitonjakolaina	182000	84,714602	154 180,58	0,50 %
Taaleri Velkarakastot I Rahoittajat voitonjakolaina	60000	118,977957	71 386,77	0,23 %
Taaleri Velkarakastot I Sijoittajat voitonjakolaina	30000	118,835917	35 650,78	0,11 %
JP Morgan Strategic Property Fund	139999,1	11,2721	1 387 936,00	4,48 %
Taaleri Metsäraha III Ky A 1.3.2015	800000	0,964157	771 325,60	2,49 %
Taaleri Tonttirahasto Ky I B	100000	0,752994	75 299,40	0,24 %
Taaleri Tonttirahasto Ky III B 16.12.2015	950000	0,752994	715 344,30	2,31 %
Taaleri Tuulitehdas I Ky	236363,64	0	0,00	0,00 %
Taaleri Tuulitehdas II Ky	140000	0,778773	109 028,22	0,35 %
Aktia Arvo Rein Kasvu O	647,61728	375,16772	242 965,10	0,78 %
Aktia Asunnot+ tuotto I	8000	105,46928	843 754,24	2,72 %
Aktia Capital X (kasvu)	187814,3721	1,01	189 692,52	0,61 %
Aktia Corporate Bond+ X (kasvu)	4527799,65	1,0896	4 933 490,50	15,91 %
Aktia Emerging Market Bond+ X (kasvu)	918611,0601	1,0848	996 509,28	3,21 %
Aktia Emerging Market Local Currency Frontier Bond+ X (kasvu)	852488,7594	1,1839	1 009 261,44	3,25 %
Aktia Euroopan Kassakoneet Osake Kasvu O	1292,29725	143,21404	185 075,11	0,60 %
Aktia Europe Small Cap X (kasvu)	337749,81	1,0116	341 667,71	1,10 %
Aktia Nordic High Yield Kasvu O	10838,0556	134,7975	1 460 942,80	4,71 %
Aktia Nordic Micro Cap X (kasvu)	175954,4525	1,0059	176 992,58	0,57 %
Yhteensä			27 972 309,44	90,20 %
Arvopaperit yhteensä			27 972 309,44	90,20 %
Käteinen			3 039 552,19	9,80 %
Rahaston arvo			31 011 861,63	100,00 %

Velat ja muut vastuut, joista rahasto on antanut vakuudeksi omaisuuttaan

Ei ole.

Sijoitusten koostumuksessa katsauskaudella tapahtuneet muutokset

Sijoitustoiminnan aloittamisen jälkeen rahaston sijoitukset ovat koostuneet pääsääntöisesti Aktian Rahastoyhtiö Oy:n hallinnoimien sijoitusrahastojen sekä Taaleri Pääomarahastot Oy:n hallinnoimien vaihtoehtorahastojen osuuksista.

Johdannais-, lainaus- ja takaisinostosopimusten käyttäminen

Rahasto ei käyttänyt johdannais-, lainaus- tai takaisinostosopimuksia katsauskaudella.

Tilinpäätöksen laatimisessa noudatetut periaatteet

Tilinpäätös on laadittu valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Lisäksi on noudatettu sijoitusrahastolakia sekä kirjanpitolakia ja -asetusta. Arvopaperit on arvostettu markkina-arvoon, velat ja saamiset alkuperäiseen arvoonsa. Valuuttamääräiset erät on arvostettu rahaston sääntöjen mukaisesti.

Tilikauden jälkeiset olennaiset tapahtumat

Ei olennaisia tapahtumia tilikauden jälkeen.

Tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen allekirjoitukset

Helsingissä . maaliskuu 2022

Juha Hammarén
hallituksen puheenjohtaja

Jussi Kallasvuo
hallituksen jäsen

Henrik Lilius
hallituksen jäsen

Nils Lundberg
toimitusjohtaja

Tilinpäätösmerkintä

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu tilintarkastuskertomus.

Helsingissä . maaliskuu 2022

KPMG Oy Ab
Tilintarkastusyhteisö

Marcus Tötterman
KHT
päävastuullinen tilintarkastaja