

All return and performance figures are based on fund's K series

FUND OBJECTIVE

The fund primarily invests its assets in Finnish listed companies through direct equity investments. The fund's investment policy is active, and the fund has no industry or size restrictions, allowing us to invest in companies of all sizes. Through the Helsinki Stock Exchange, investors gain access to international growth, as a large portion of the fund's investments operate globally and are leaders in their respective industries. The fund aims for a return that, over the long term, matches or exceeds the average return of Finnish listed companies. The fund does not have an official benchmark index.

PORTFOLIO MANAGER'S COMMENT

The Helsinki Stock Exchange accelerated to the year's highs at the end of the month. Since the beginning of the year, the stock market has gained about 8.8% at the index level, dividends included. The significant economic stimulus measures announced by China at the end of the month boosted the stock market, particularly in cyclical sectors and naturally in the elevator company Kone. Valmet also jumped as much as 20% after the company reported a billion-dollar equipment delivery to Arauco in Brazil.

After the stock price increase in September, we slightly reduced our weight in Enento and further increased our weights in Kalmar and Metso. Although the value of our fund rose nicely in September, we didn't quite keep up with the index, partly due to underweighting in the aforementioned Kone and Valmet. Our relative returns were positively impacted by overweight positions in Kalmar, Vaisala, and Outokumpu. UB Finland's return since the beginning of the year (growth series) is around 4.7%.

FUND FACTS

EU SFDR Classification	Article 8
Currency	Euro
Inception date	30.4.2004
Global Broad Category Group	Equity
Morningstar Category	EAA Fund Finland Equity
Morningstar Rating	★★★
Fund Size	23,83

PERIODIC RETURNS, %

1 month	0,4
Year-to-date	4,7
1 year	12,2
3 years p.a.	-1,3
5 years p.a.	5,7
Since inception, p.a.	9,4

KEY FIGURES SINCE INCEPTION

Calculation Benchmark: NASDAQ OMX Helsinki Benchmark Cap GR EUR

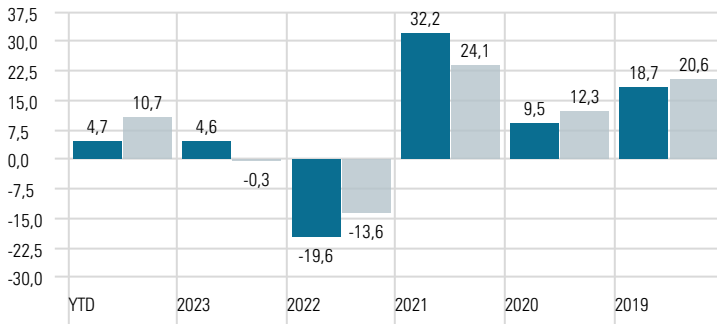
Return, % p.a.	9,4
Volatility, %	22,0
Alfa	1,8
Beta	0,74
Sharpe Ratio	0,50
Tracking Error	17,4
Max Drawdown, %	-61,3

FUND PERFORMANCE SINCE INCEPTION



All return and performance figures are based on fund's K series

RETURN PER CALENDAR YEAR, %

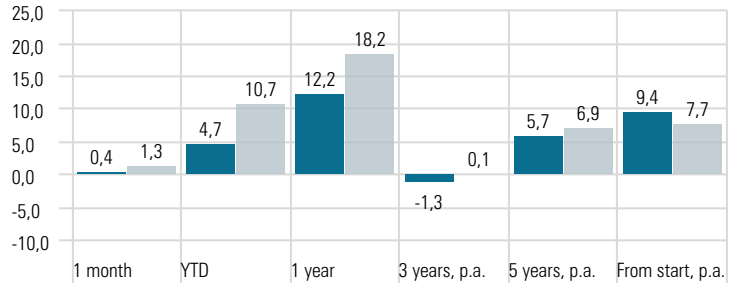


■ UB Finland K

■ NASDAQ OMX Helsinki Benchmark Cap GR EUR

PERIODIC RETURNS, %

Source Data: Total, Daily Return



■ UB Finland K

■ NASDAQ OMX Helsinki Benchmark Cap GR EUR

MONTHLY RETURNS, %

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Year
2024	1,4	-3,4	1,5	0,7	5,6	-2,9	-0,5	2,1	0,4				4,7
2023	4,0	1,5	-2,8	1,4	-3,9	-0,2	0,0	0,4	-2,6	-4,9	8,1	4,2	4,6
2022	-4,7	-9,3	3,1	-2,8	0,0	-10,0	6,0	-2,7	-8,3	5,3	6,3	-2,6	-19,6
2021	4,3	1,8	5,2	5,4	0,2	1,5	7,0	2,9	-8,0	5,2	-2,6	6,5	32,2
2020	2,0	-7,1	-18,3	14,2	4,2	0,6	4,0	4,7	0,3	-3,3	11,0	0,8	9,5
2019	7,1	1,5	2,1	2,5	-5,9	5,1	-1,3	-1,0	4,2	1,0	0,5	2,0	18,7
2018	3,0	0,0	-2,0	4,7	1,2	-1,7	2,0	1,8	-0,9	-5,5	-3,0	-4,1	-4,9
2017	0,5	0,0	2,7	5,6	2,6	-0,9	-1,1	0,6	2,3	1,5	-3,0	0,0	11,1
2016	-4,1	-2,5	4,5	0,5	2,5	-0,8	7,4	1,4	1,5	0,8	-0,1	5,5	17,1
2015	9,5	5,2	2,7	-2,7	0,8	-2,7	1,6	-6,9	-4,7	8,0	4,4	-2,3	12,0
2014	-4,2	10,1	-1,5	2,9	4,2	-1,0	0,1	-1,1	-0,8	0,0	3,8	-1,8	10,6

LARGEST POSITIVE CONTRIBUTION, 1 month

	Weight, %	Return, %	Contribution, %
Kalmar Corp Class B Shares	2,2	12,7	0,28
Kojamo Oyj	2,6	8,7	0,23
KONE Oyj Class B	2,1	10,0	0,21
Outokumpu Oyj Class A	2,5	7,9	0,20
Kesko Oyj Class B	4,3	4,4	0,19
Metso Corp	3,2	4,6	0,15
Sampo Oyj Class A	3,8	3,7	0,14
Enento Group PLC	6,5	1,9	0,12
Valmet Corp	0,8	13,6	0,11
SSAB AB Class B	1,3	6,6	0,09

LARGEST NEGATIVE CONTRIBUTION, 1 month

	Weight, %	Return, %	Contribution, %
Neste OYJ	3,2	-17,6	-0,56
Detection Technology PLC	1,9	-8,1	-0,15
Puulo PLC	2,4	-6,1	-0,15
Raute Oyj Class A	2,1	-5,6	-0,12
Optomed PLC Ordinary Shares	1,1	-10,2	-0,12
UPM-Kymmene Oyj	6,3	-1,7	-0,10
Huhtamäki Oyj	2,2	-4,5	-0,10
Ponsse Oyj	1,9	-4,4	-0,09
Nokia Oyj	5,8	-1,4	-0,08
Stora Enso Oyj Class R	3,6	-1,7	-0,06

Source: Morningstar Direct

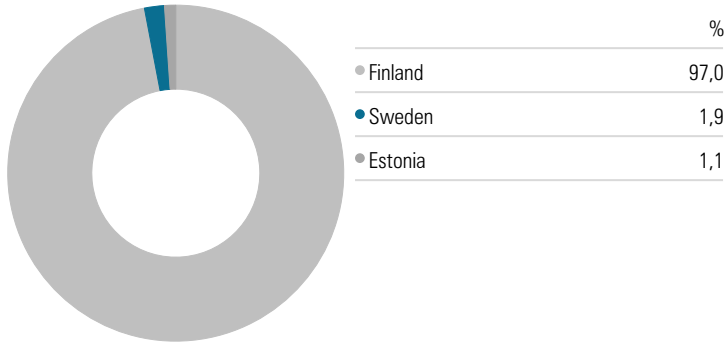
UB Finland | Monthly Report | September 2024



All return and performance figures are based on fund's K series

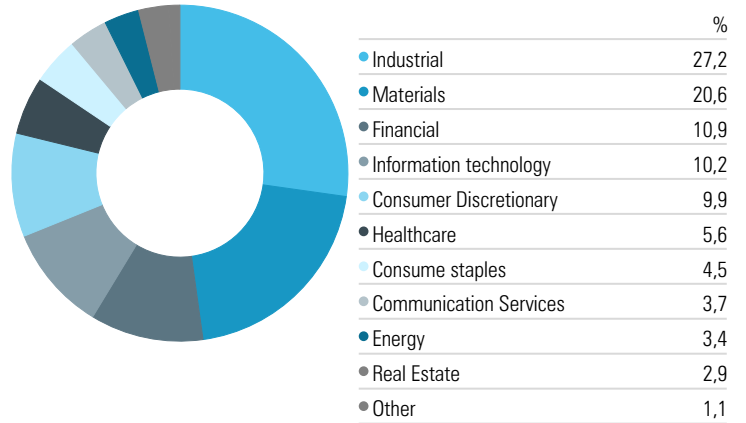
HOLDINGS BY COUNTRY

Portfolio Date: 30.9.2024



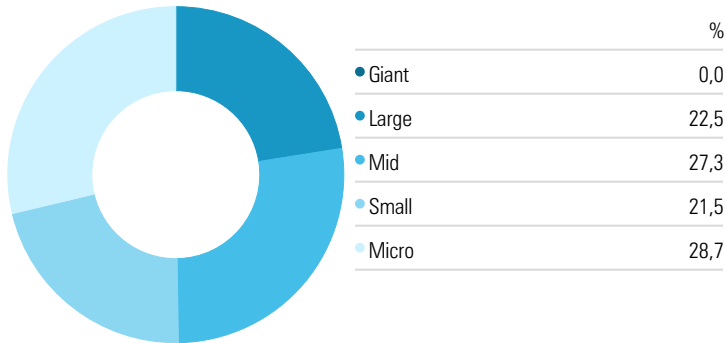
INDUSTRY ALLOCATION

Portfolio Date: 30.9.2024



HOLDINGS BY MARKET VALUE

Portfolio Date: 30.9.2024



LARGEST HOLDINGS

	Weight, %	Total return YTD, %	Country
UPM-Kymmene Oyj	5,6	-9,3	FIN
Nordea Bank Abp	5,5	0,8	FIN
Enento Group PLC	4,8	0,4	FIN
Nokia Oyj	4,5	34,1	FIN
Metso Corp	4,4	4,4	FIN
Kesko Oyj Class B	4,4	6,6	FIN
Stora Enso Oyj Class R	3,4	-3,3	FIN
KONE Oyj Class B	3,3	17,9	FIN
Neste OYJ	3,2	-43,3	FIN
Wartsila Corp	3,1	55,9	FIN

All return and performance figures are based on fund's K series

KEY SUSTAINABILITY INFORMATION

EU SFDR Classification	Article 8
Fund Sustainability Risk (ESG)	15,9
Fund Sustainability Risk, Environmental (E)	3,3
Fund Sustainability Risk, Social (S)	3,8
Fund Sustainability Risk, Governance (G)	2,4
Fund Sustainability Risk, Unallocated	6,3
Carbon Intensity (tCO ₂ e/liikevaihdon USDm)	94,1
Carbon Risk	Low Risk
EU Taxonomy Aligned Revenues (%), Exclude Sovereign Revenue	—
EU Taxonomy Aligned Capital Expenditure (%), Include Sovereign Revenue	—
Percent of UN Global Compact Violations (%)	0,0
Percent of Eligible Portfolio Covered (%)	90,0
Number of Securities Scored	42

SUSTAINABILITY RATING



The Morningstar Sustainability Rating is based on relative fund comparison according to Morningstar's methodology, where Morningstar benchmarks funds according to their current and historical sustainability risk factors. The Fund's rating relative to its peer group is measured by the number of globes ranging from five (the top performing 10%) to one (the least performing 10%).

SUSTAINABILITY RISK RELATIVE TO PEER GROUP

Global Category: Europe Equity Mid/Small Cap



The Sustainalytics ESG Risk Rating measures the degree to which a company's economic value is at risk due to Environmental (E), Social (S), and Governance (G) factors. The Fund's sustainability risk is calculated as an asset-weighted average and classified on a five-point numerical scale: negligible (0-10), low (10-20), medium (20-30), high (30-40), and severe (≥ 40).

All return and performance figures are based on fund's K series

Alfa kuvaa salkunhoitajan sijoitusvalinnan vaikutusta rahaston tuottoon verrattuna vastaavan markkinariskin omaavan indeksisalkun tuottoon eli rahaston markkinariskiinsä nähden saavuttamaa lisätuottoa.

Beta kuvaa rahaston arvon herkkyyttä vertailuindeksin muutoksille. Vertailuindeksin arvon muuttuessa 1 % on odotusarvo rahaston arvonmuutokselle beta x 1 %. Rahaston arvonmuutokset ovat keskimäärin vertailuindeksin muutoksia suurempia, jos beta on suurempi kuin yksi. Vastaavasti rahaston arvonmuutokset ovat keskimäärin vertailuindeksin muutoksia pienempiä, jos beta on pienempi kuin yksi.

Sharpen luku kertoo tuoton suuruuden suhteessa sen saavuttamiseksi otettuun riskiin. Sharpen luku kertoo, kuinka paljon enemmän rahasto on tuottanut verrattuna riskittömään talletukseen yhtä volatiliiteettiä kohti. Mitä suurempi positiivinen Sharpen luku, sitä parempi on tuoton ja riskin välinen suhde.

Tracking error kertoo aktiivisen salkunhoidon riskistä suhteessa vertailuindeksin riskiin. Mitä suurempi luku, sitä enemmän rahaston arvonmuutokset poikkeavat vertailuindeksin arvonmuutoksista. Jos tracking error on 5 %, poikkeaa rahaston tuotto noin kahtena vuotena kolmesta \pm 5 % vertailuindeksin tuotosta. Tracking error on nolla, mikäli rahaston sijoituskohteiden suhteelliset painot ovat täsmälleen samat kuin vertailuindeksissä. Tracking error kasvaa, jos sijoituskohteiden painoja muutetaan suhteessa vertailuindeksin painoihin.

Volatiliiteetti on rahoitusmarkkinoilla yleisesti käytetty riskin mittari, joka kuvaa instrumentin tai salkun tuoton vaihtelua. Mitä suurempi volatiliiteetti, sitä enemmän tuotto vaihtelee eli sitä suurempi riski sijoituskohteeseen sisältyy. Jos esimerkiksi rahaston odotettavissa oleva tuotto on 12 % ja volatiliiteetti 20 %, on rahaston tuotto noin kahtena vuotena kolmesta 12 % \pm 20 % eli -8 ja +32 prosentin välillä.

EU:n SFDR-luokittelu. EU:n kestävän rahoituksen tiedonantovelvoitteen (SFDR, 2019/2088) mukaisesti United Bankersin rahastot on luokiteltu kolmeen luokkaan kestävyystekijöiden suhteen. Ns. "tavalliset" Artikla 6 -rahastot eivät huomioi kestävyystekijöitä, ns. "vaaleanvihreät" Artikla 8 -rahastot edistävät kestävyystekijöitä muiden ominaisuuksien ohella, ja ns. "tummanvihreiden" Artikla 9 -rahastojen tavoitteena on kestävien sijoitusten tekeminen. Kestävyysriskien arviointi ja raportointi koskee kaikkia rahastoja.

EU-taksonomia on osa EU:n vihreän kehityksen ohjelmaa (The European Green Deal), jonka tarkoituksena on edistää EU:n tavoitetta olla hiilineutraali vuoteen 2050 mennessä. Taksonomia määrittelee, millainen liiketoiminta on taloudellisesti kestävä ympäristön näkökulmasta ja edistää vähintään yhtä EU:n kuudesta ympäristötavoitteesta. Raportin sisältämä taksonomian mukaisuusprosentti kertoo rahaston sijoitusten taksonomian mukaisten taloudellisten toimintojen osuuden liikevaihdosta.

Hiili-intensiteetti kuvaa yhtiön kasvihuonekaasupäästöjen (Scope 1 ja Scope 2) suhdetta yhtiön liikevaihtoon. Hiili-intensiteetti voidaan jakaa seuraaviin luokkiin: hyvin matala (0–15), matala (15–70), kohtuullinen (70–250), korkea (250–525) ja hyvin korkea (\geq 525). Hiili-intensiteetillä ei ole ylärajaa, vaan hyvin suuret kasvihuonekaasupäästöt voivat nostaa hiili-intensiteetin hyvin korkeaksi.

Hiiliriski on Sustainabilitycsin kehittämä mittari, joka kuvaa ilmastonmuutoksesta aiheutuvaa siirtymäriskiä. Siirtymäriskillä tarkoitetaan TCFD-työryhmän (Task Force on Climate-Related Financial Disclosures) mukaan vähähiiliseen talouteen tähtäävien toimien synnyttämiä markkinaehtoisia riskejä koskien lainsäädäntöä, teknologiaa, markkinoita ja mainehaittoja. Sustainabilitycs luokittelee hiiliriskin viisiportaisella numeerisella asteikolla: hyvin matala (0), matala (0–10), kohtuullinen (10–30), korkea (30–50) ja hyvin korkea (\geq 50).

Kestävyysriski tarkoittaa ympäristöön, yhteiskuntaan tai hyvään hallintotapaan liittyvää tapahtumaa tai olosuhdetta, jonka toteutumisella saattaisi olla sijoituksen arvoon tosiasiallinen tai mahdollinen kielteinen olennainen vaikutus. Olennaisten kestävyysriskien toteutuminen voi vaikuttaa sijoituskohteiden tuottokehitykseen ja siten rahastojen tuottoon. Tällä raportilla esitetyt tiedot kestävyysriskeistä perustuvat Sustainabilitycsin ESG-tietokannan tietoihin kestävyysriskeistä. Sustainabilitycsin arviointimetodologia ottaa huomioon kunkin sijoituskohteen toimialaryhmälle tyypilliset kestävyysriskit, kestävyysriskien toteutumisen kyseisessä sijoituskohteessa sekä sijoituskohteen toimet kestävyysriskien hallitsemiseksi. Sustainabilitycs luokittelee kestävyysriskin viisiportaisella numeerisella asteikolla: hyvin matala (0–10), matala (10–20), kohtuullinen (20–30), korkea (30–40) ja hyvin korkea (\geq 40). Rahaston kestävyysriski lasketaan sen sijoitusten kestävyysriskien painotettuna keskiarvona.

Rahaston vastuullisuusarvosana perustuu Morningstarin kehittämään metodologiaan ja suhteelliseen rahastovertailuun. Analyysissa Morningstar vertaa rahastoja niiden nykyisten ja historiallisten kestävyysriskitekijöiden mukaan. Rahaston vastuullisuutta kuvataan maapallojen lukumäärällä: viisi maapalloa (parhaiten menestyneet 10 % rahastoista), neljä maapalloa (seuraavat 22,5 %), kolme maapalloa (keskimäiset 35 %), kaksi maapalloa (seuraavat 22,5 %) ja yksi maapallo (huonoiten menestyneet 10 % rahastoista). Morningstarin vastuullisuusarvosanan piiriin kuuluu yli 40,000 rahastoa.

YK:n Global Compact -periaatteet ja -normirikkomusten seuranta. YK:n Global Compact on maailmanlaajuinen yritysvastuualoite, joka koostuu 10:stä periaatteesta koskien ihmisoikeuksia, työvoimaa ja ympäristöä. Periaatteet perustuvat YK:n ihmisoikeuksien yleismaailmalliseen julistukseen, ILO:n työelämän perusperiaatteita ja -oikeuksia koskevaan julistukseen, YK:n Rion ympäristöstä koskevaan julistukseen sekä YK:n korruption vastaiseen sopimukseen. Sustainabilitycsin Global Compact -luokittelu perustuu yhtiön kiistojen vakavuuteen ja toistuvuuteen, ja siinä on käytössä neljä luokkaa: ei rikkomuksia (Compliant), Sustainabilitycsin seurannassa (Watchlist), normirikkomus (Non-compliant) ja luokittelematon, jolloin yhtiö ei kuulu normirikkomusten seurannan piiriin. Sustainabilitycsin normirikkomuksia koskeva analyysi kattaa yli 13,000 yhtiötä.



United Bankers Oyj

Helsinki · Aleksanterinkatu 21 A · puh. 09 2538 0320 · sijoita@unitedbankers.fi

Kaikkien toimipisteidemme yhteystiedot löytyvät osoitteesta **unitedbankers.fi**

Tämä katsaus ei ole kehoitus merkitä, lunastaa tai vaihtaa rahasto-osuuksia. Sijoittajan tulee sijoituspäätöksiä tehdessään perustaa päätöksensä omaan arvioonsa sekä ottaa huomioon omat tavoitteensa ja taloudellinen tilanteensa. Sijoittajan ei tule perustaa sijoituspäätöstään tähän katsaukseen. Tätä katsausta laadittaessa on pyritty tietojen luotettavuuteen, mutta UB Rahastoyhtiö Oy ei voi taata tämän katsauksen sisältämien tietojen täydellisyyttä tai oikeellisuutta eikä vastaa sen sisältämien tietojen mahdollisista virheistä tai puutteista.

Rahastosijoittamiseen liittyy aina taloudellinen riski. Riskit on esitelty tarkemmin rahaston avaintietoasiakirjassa ja rahastoesitteessä. Rahastoon tehdyn sijoituksen arvo voi nousta tai laskea ja sijoitetun pääoman voi menettää osittain tai kokonaan, eikä rahastolle asetettua tavoitetuottoa välttämättä saavuteta. Historiallisen kehityksen perusteella ei voi tehdä luotettavaa arviota tulevista tuotoista. Sijoittajan tulee ennen sijoituspäätöksen tekemistä tutustua huolellisesti rahaston rahastoesitteeseen, avaintietoasiakirjaan, sääntöihin ja hinnastoon, jotka ovat saatavissa UB Rahastoyhtiö Oy:sta ja osoitteesta www.unitedbankers.fi. Rahastoa hallinnoi UB Rahastoyhtiö Oy.