



## Kestävien rahastojen kulurakenne ja kulujen vertailukelpoisuus

Alexi Juslin

2022 Laurea



Laurea-ammattikorkeakoulu

# Kestävien rahastojen kulurakenne ja kulujen vertailukelpoisuus

Aleksi Jusslin

Liiketalouden tradenomi

Opinnäytetyö

Toukokuu, 2023

Laurea-ammattikorkeakoulu

Tiivistelmä

Liiketalouden tradenomi

Tradenomi AMK

Alexi Juslin

Opinnäytetyön nimi

Vuosi

2023

Sivumäärä 46

Opinnäytetyössä vertaillaan 32 sijoitusrahaston kulurakennetta ja vastataan kysymykseen, mikä on kuluero kestävien ja ei kestävien rahastojen välillä. Kehittämistehtävä on tutkia täysin uutta osa-aluetta rahoitusalla ja tuottaa lisäarvoa arvopaperivälittäjien työhön. Menetelmät opinnäytetyössä ovat kvantitatiivisia ja keskeisenä tuloksena on materiaali vertailukelpoisuudesta. Rahastoja etsittiin erilaisista internetissä olevista hakukoneista ja sijoitusyhtiöiden sivuilta.

Työssä olevan rahastot ovat kaikki osakerahastoja ja niiden vertailurahastot on pyritty ottamaan saman vertailuindeksin rahastoista, jotta nämä olisivat mahdollisimman vertailukelpoisia. Vertailuvuoden tuloksiin ja markkinoihin vaikuttivat toipuminen koronavuodesta ja ukrainan sota, sekä ihmisten kulutuskäyttäytyminen, joka oli muuttunut koronavuoden aikana. Tämän lisäksi korot lähtivät nousuun, kun EKP päätti nostaa korkoja.

Tulokset muodostettiin kvantitatiivisen tilastovertailun perusteella, joka toteutettiin Microsoft Excel ohjelmalla. Vertailun data etsittiin rahastojen virallisista rahastoesitteistä. Tutkimustulosten analysoinnissa otettiin huomioon myös erityisesti vertailuvuoden taloustilanne ja tähän vaikuttaneet seikat.

Asiasanat: rahoitusala, rahastot, laskentatoimi, kuluvertailu, erikoissijoitusrahastot.

Business economics

Bachelor of Business Administration

Aleksi Juslin

Cost structure of ESG funds and comparability of costs

Year	2023	Pages	46
------	------	-------	----

The thesis compares the cost structure of the 32 mutual funds and answers the question what the difference between reported costs of open - ended funds are. The development task is to explore a completely new area with funding and to add value to the work of securities brokers. The methods in the thesis are quantitative and the key output is material comparability. Keywords: financial sector, funds, accounting, cost comparison.

All of the funds are stock funds, and their indexes is compared to fund what is the same index fund. This make's the work more reliable. rahastoista, jotta nämä olisivat mahdollisimman vertailukelpoisia. The results and markets of the comparison year were affected by the recovery from the corona year and the war in Ukraine, as well as people's consumption behavior, which had changed during the corona year. In addition to this, interest rates started to rise when the ECB decided to raise interest rates.

The results were formed based on a quantitative statistical comparison, which was implemented with the Microsoft Excel program. The data for the comparison was searched for in the funds' official fund prospectuses. In the analysis of the study results, the financial situation of the comparison year and the factors that influenced it were also considered.

Keywords: financial sector, funds, accounting, cost comparison.

## Sisällysluettelo

1. Johdanto .....	7
2. Rahastojen sääntely .....	9
2.1 SFDR ja SRL merkitys .....	9
2.2 Tiedonanto velvollisuus ja yhdenvertaisuus.....	9
2.4 Kuluksen läpinäkyvyys .....	11
2.5 SFDR artiklat ja taksonomia .....	12
2.6 SFDR 6.....	12
2.7 SFDR 8.....	13
2.8 SFDR 9.....	13
3. Käsitteet.....	15
4. Rahastot ja niiden vertailurahastot .....	16
4.1 OP ilmasto.....	16
4.2 Aktia Commodity .....	17
4.3 OP-Suomi Indeksi A .....	17
4.4 EQ sininen planeetta .....	18
4.5 Erikoissijoitusrahasto Titanium Varainhoito .....	18
4.6 Sijoitusrahasto Seligson& Co Suomi Indeksirahasto.....	19
4.8 S-pankki Fenno Osake A.....	20
4.9 OP puhdas vesi.....	20
4.10 Aktia Varainhoitosalkku 75 .....	21
4.11 Evli Select.....	21

4.10 Aktia varainhoitosalkku+ tuottohakuinen .....	22
4.12 Elite Alfred berg Suomi Fokus .....	22
n4.13 Sijoitusrahasto Seligson & Co Phoebus.....	23
4.14 Vontobel Clean Technology B Eur.....	23
4.15 Handesbanken Finland Småbolag A1 eur .....	24
4.16 Aleksandria pienyhtiöt .....	25
5.17 CB Save Earth Fund RC.....	25
4.18 BGF World Energy A2.....	26
4.22 Wip technology fund .....	29
4.24 Seligson & Co Global Top 25 Brands .....	31
4.25 Aktia Varainhoitosalkku+ Maltillinen.....	32
4.28 Aleksandria Ympäristö .....	34
4.28 BNP Paribas Funds Latin America Equity .....	34
6. yhteenveto .....	41
7. Lähteet .....	42

## 1. Johdanto

Yhteiskunnassamme on käyty paljon viime aikoina keskustelua sijoitusinstrumenttien hallinnointipalkkioista ja kuluista. Keskusteluja on käyty myös hyödyistä käyttää esimerkiksi rahastoja suhteessa suoraan osakesijoittamiseen. Yleinen arvopaperivälittäjän kuulemma vasta-argumentti rahastojen myynnissä onkin usein korkeat rahastojen Hallinnointikulut rahastoja vertaillessa.

*Kestävällä rahoituksella* tarkoitetaan yleisesti ympäristöön ja yhteiskuntaan liittyvien näkökohtien huomioon ottamista sijoittamista koskevassa päätöksenteossa (Finanssivalvonta, kestävä rahoitus). Kestävät rahastot siis sijoittava ottaen huomioon ympäristöllisiä (E), sosiaalisia (S) ja hallinnollisia (G), eli ns. ESG-näkökulmia (Nordea, Vastuullinen sijoittaminen)

Tämän opinnäytetyön tarkoituksena on ottaa selvää kestävä kehityksen artikla 9 mukaisten kestävien rahastojen juoksevien kulujen suuruudesta ja mitä juoksevat kulut ovat suhteessa ei-kestäviin rahastoihin. Lisäksi työssä vertaillaan tuottoja. Tutkimukseen valittiin joukko Suomeen 8.10.2022 mennessä rekisteröityjä kestävä rahoituksen tiedonantoasetuksen artikla 9 mukaisia rahastoja ja näiden verrokkirahastoja. Valittuja rahastoja vertailtiin niiden ilmoittaman analytiikan perusteella. Tutkimustavoitteena oli selvittää kulujen vertailukelpoisuutta ja helpottaa sijoittajaa hahmottamaan mitkä ovat kuluerot kestävien ja ei-kestävien rahastojen välillä.

Tutkimus toteutettiin määrällisellä eli kvantitatiivisella menetelmällä käytännössä vertailemalla kulurakennetta eri ESG-rahastojen ja vertailurahastojen välillä. Tässä tutkimuksessa käytetään kvantitatiivisia tutkimusmenetelmiä, tämä tapahtuu siten rahastojen kuluja kuvaavien numeroiden tulkintana ja aiheeseen liittyvien tilastojen tutkimisella. Tutkimuksessa käytettävä materiaali on finanssialan kirjallisuutta, graduja ja alan opinnäytetöitä.

Johdannossa esitellään tutkimuksen tausta ja kohde sekä tutkimuksen tavoitteet ja tutkimusongelma. Työn tavoitteena on tutkia mielikuvia, joten ensin perehdytään seikkaan, mitkä ovat

mielikuvat rahastojen kuluista ja miltä nämä vaikuttavat kuluttajien silmissä. Tutkimuksen alussa kerrotaan lainsäädännöstä, tämän jälkeen esitellään tutkittavat rahastot. Tämän jälkeen tarkastellaan miten rahastot ovat verrannaisia keskenään. Tutkitaan kuluja ja tämän jälkeen tuottoa. Lopuksi on yhteenveto ja tulokset.

Tavoitteena tutkimuksessa on luoda selkeää vertailudataa rahastojen kuluranteesta ja niiden tuotoista, joita voidaan käyttää finanssialan työskentelyssä ja erityisesti rahastojen myynnissä vasta-argumenttien käsittelyssä.



## 2. Rahastojen sääntely

Rahastoyhtiöiden toiminta ja sijoittaminen on erittäin säänneltyä toimintaa. Tässä kappaleessa esitellään keskeiset juridiset säädökset kestävien rahastojen ja rahastojen osalta.

### 2.1 SFDR ja SRL merkitys

Euroopan Unionin (EU) kestävä rahoituksen tiedonantoasetus (Sustainable Finance Disclosure Regulation EU 2019/2088, ”SFDR”) määrittelee eri asteisten kestävien sijoitusten ilmoittamista koskevia vaatimuksia sekä muun muassa kestävyysriskin käsitteen, johon palataan myöhemmin.

Rahastoja ja kelpoisuusvaatimuksia säännellään Suomessa Sijoitusrahastolaissa. Rahaston nimessä on SLR:n 8 luvun 4 §:n mukaan käytettävä ”Sijoitusrahasto” sanaa. Vastaavasti ainoastaan SRL:n mukaisista rahastoista voidaan käyttää nimitystä sijoitusrahasto.

Sääntelyn puitteissa yläkäsite sijoitusrahastot voidaan jakaa tavallisiin sijoitusrahastoihin, *joita* sääntelee UCITS-direktiivi, ja niistä poikkeaviin erikoissijoitusrahastoihin, jotka ovat myös vaihtoehtorahastoja (Jusslin 2018, 1).

### 2.2 Tiedonanto velvollisuus ja yhdenvertaisuus

Rahastoyhtiön toimintaa sääntelee myös tiedonantovelvollisuus. Tämä voidaan jakaa rahastomerkinntä tekemishetkestä tarkastellen ennakolliseen ja jälkiperäiseen tiedonantovelvollisuuteen. Sijoitusrahastoa koskeva tiedonantovelvollisuus koskee rahasto-osuudenomistajia ja sellaiseksi aikovia henkilöitä kohtaan, sekä toimintaa valvovaa viranomaista kohtaan. Keskeisiä viranomaisia ovat Finanssivalvonta (FIVA), Patentti- ja rekisterihallitus (PRH) ja VERO.

Tiedonantovelvollisuus tarkoittaa, että sijoittajalle on ennen sijoituspäätöksen tekemistä annettava tiettyjä tietoja, kuten tietoa rahaston kuluista, sijoitusstrategiasta ja sijoituksen tekemistä koskevista ehdoista (merkinnät, lunastukset, mahdollinen tuotonjako) (Jusslin 2018, 24).

Jälkiperäisellä tiedottamisella taas tarkoitetaan rahastomerkinnän jälkeiseen aikaan kohdistuvaa sijoitusrahastoa koskevaa säännöllistä tiedottamista. Tätä on esimerkiksi rahasto-osuudenomistajien tiedottamista mahdollisista muutoksista rahaston toiminnassa tai sijoittamisen ehdoissa, mikä ilmenee rahastodokumentaatiossa (Jusslin 2018, 24).

Sijoittajan näkökulmasta tiedottamisvelvollisuus toteutuu käytännössä julkistamalla jokaisesta rahastoyhtiön hallinnoimasta sijoitusrahastosta rahastoesite ja säännöt, säännöllisiä katsauksia kuten puolivuotiskertomus sekä vuosikertomus (Jusslin 2018, 24).

Oleellinen osa sääntelyä on myös rahastoyhtiön velvollisuus kohdella rahastosijoittajia yhdenvertaisesti (Jusslin 2018, s.76). Tähän liittyy se, että rahaston sääntöjen tulee tarkasti noudattaa SRL:n säännöksiä; FIVA hyväksyy sijoitusrahastojen säännöt ja erikoissijoitusrahastojen säännöt annetaan FIVA:lle tiedoksi (Jusslin 2018, s.76). Täten voidaan sanoa, että säännöt ovat käyneet läpi ennakkollisen viranomaiskontrollin, joka ennalta auttaa sijoittajien yhdenvertaisuutta (Jusslin 2018, 76). Rahastoesitteestä ja arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien raportointi- ja läpinäkyvyysasetus perustuu Euroopan unionin 14 artiklaan.

Rahaston varojen sijoittamista sääntelee sijoitusrahastolain 13 luvun 2 §, jossa todetaan, että: ”rahastoyhtiön on harjoitettava sijoitusrahastotoimintaa huolellisesti, itsenäisesti ja asiantuntevasti sijoitusrahaston ja sen rahasto-osuudenomistajien etujen mukaisesti. Rahastoyhtiön on toiminnassaan kohdeltava rahasto-osuudenomistajia yhdenvertaisesti. Tällä pyritään parantamaan sijoittajien asemaa ja painottamaan myös sijoittajien yhdenvertaisuutta, tämä myös tekee toiminnasta ammattimaisempaa.

Lisäksi SRL luku 14 §:n mukaan Rahastoyhtiö ei saa omistaa toisen rahastoyhtiön, ulkomaisen ETA-rahastoyhtiön tai muun ulkomaisen rahastoyhtiön osakkeita tai hoitamansa sijoitusrahaston tai yhteissijoitusyrityksen rahasto-osuuksia.

### 2.3 Markkinointi

Rahastojen markkinoinnissa käytettävä kieli on sääntelyn alaista sillä SRL 15 luvun 1§ mukaan: ”sijoitusrahasto-osuuksia markkinoitaessa on käytettävä suomen tai ruotsin kieltä tai Finanssi- valvonnan hyväksymää muuta kieltä, jos Finanssivalvonta sitä vaatii.”

Lisäksi totuudenvastaisen tai harhaanjohtavan tiedon antaminen on kiellettyä. Markkinoinnista on myös käytävä ilmi sen kaupallinen tarkoitus. Lisäksi rahastoesitteen tietojen suhteen sääntely menee seuraavasti: ”Sellaisessa markkinoinnissa, jossa kehoitetaan ostamaan sijoitusrahaston rahasto-osuuksia ja joka sisältää erityisiä tietoja sijoitusrahastosta, ei saa esittää väitteitä, jotka olisivat ristiriidassa rahastoesitteen ja avaintietoesitteen sisältämien tietojen kanssa tai jotka vähentävät niiden merkitystä). Markkinointiaineistosta kuten verkkosivulla on käytävä ilmi, missä ja millä kielellä rahastoesite sekä avaintietoesite ovat sijoittajien saatavilla.

Lisäksi mikäli varojen nettoarvo isolla todennäköisyydellä vaihtelee huomattavasti tämän sijoitusten koostumuksen tai niiden hoidossa käytettävien menetelmien johdosta, rahastoesitteessä tai markkinointiaineistoissa on mainittava tästä erityispiirteestä.

### 2.4 Kulujen läpinäkyvyys

SRL 10 luvun 4 §:n mukaan rahaston kulujen pitää olla läpinäkyviä. Sijoitusrahasto voi myöskin ottaa rahasto-osuudenomistajien pitkäjänteisen sijoitustoiminnan edistämiseksi käyttöön hinnoittelumenetelmän, jolla voidaan korvata rahastolle aiheutuvia kaupankäyntikustannuksia ja kurssieroja sekä edistää rahasto-osuudenomistajien yhdenvertaisuutta ja josta tarkemmin määrätään rahaston säännöissä; tällaisia menetelmiä ovat muun muassa merkintä- ja lunastuspalkkiot sekä joustava hinnoittelumenetelmä (FIVA 2021, 21). Menetelmän on oltava läpinäkyvä ja muutoinkin rahasto-osuudenomistajien edun mukainen.

## 2.5 SDFR artiklat ja taksonomia

Euroopan unionin taksonomia-asetus määrittelee eri artiklojen mukaan mihin vastuullisuuden luokkaan sijoituskohde kuuluu. Tämän työn kannalta oleellimmat artiklat ovat 6 (ei kestävyystavoitetta), 8 (vaalean vihreä, eli sijoitustoiminta edistää kestävyyttä), sekä 9 (tumman vihreä, sijoitustoiminnassa on kestävyystavoite). Nämä esittelen alla.

## 2.6 SDFR 6

SDFR 6 artiklan mukaisilla rahastoilla ei ole kestävyysliittävää tavoitetta, mutta ne voivat sijoitustoiminnassaan huomioida kestävyysasioita tai -riskejä. Tämä arviointi yhtiön tulee tehdä tämä arvio rahasto-kohtaisesti.

Kestävyysriski sana on määritelty SFDR 2 artiklan 22 kohdassa tällä tarkoitetaan: ”yhteiskuntaan tai hallintotapaan liittyvää tapahtumaa tai olosuhdetta, jonka toteutumisella saattaisi olla sijoituksen arvoon tosiasiallinen tai mahdollinen kielteinen olennainen vaikutus.

Lisäksi 6 artiklan 1 ja 3 kohdan mukaisesti annettavissa tiedoissa pitää olla selitys siitä, miten kyseinen kestävyystavoite saavutetaan. Yhtiöllä tulee olla myös asianmukaiset ja tehokkaat järjestelyt, menettelyt ja tekniikat kestävyysriskien arvioimisessa. Mikäli kestävyysriskit ovat merkityksellisiä, yhtiön tulee kuvata tämä dokumentaatioissa, miten kestävyysriskit huomioidaan sijoituspäätöksissä. Dokumentaatioissa tulee kertoa sijoituksiin liittyvät kestävyysriskit, eli riskit jotka liittyvät: ympäristöön, yhteiskuntaan ja hyvään hallintotapaan.

Toimijoiden on myös annettava selvitys 1 ja 3 kohdan mukaisesti annettava tietoihin maininta siitä, mistä vertailu indeksien laskemiseen käytettävät menetelmät ovat saatavilla.

Lisäksi on noudatettava Euroopan valvontaviranomaisten laatimia yhteiskomitean teknisten sääntelystandardien luonnoksia, joissa täsmennetään tämän artiklan nojalla annettavien tietojen esitystapa ja sisältö. Käytännössä art 6 rahastojen osalta usein tiedotetaan, että ne eivät

edistä kestävyyttä (vrt. art 8) eikä niillä ole kestävyystavoitetta (vrt. art 9) sijoitustoiminnassaan.

Tämän kohdan ensimmäisessä alakohdassa tarkoitettuja teknisten sääntelystandardien luonnoksia laatiessaan Euroopan valvontaviranomaiset ottavat huomioon eri rahoitustuotteiden lajit, niiden 1, 2 ja 3 kohdassa tarkoitettut tavoitteet ja niiden väliset erot sekä tavoitteen, jonka mukaan annettavien tietojen on oltava täsmällisiä, tasapuolisia ja selkeitä, ne eivät saa olla harhaanjohtavia ja niiden on oltava yksinkertaisia ja tiiviissä muodossa.

## 2.7 SDFR 8

Artikla 8 mukaiset rahastot *edistävät* ympäristöön ja yhteiskuntaan liittyviä asioita. Niitä kutsutaan myös vaalean vihreiksi rahoitustuotteiksi, koska ne pyrkivät *edistämään* eli ottamaan huomioon kestävyystavoitteita. Pääfokus ei kuitenkaan ole ympäristö, eikä sosiaalinen vastuullisuus ja täten nämä eivät ole 8 artiklan mukaisia rahastoja.

Lisäksi on ilmoitettava osuus niiden liikevaihdosta, joka on saatu tuotteista tai palveluista, jotka liittyvät 3 ja 9 artiklan nojalla ympäristön kannalta kestävinä pidettäviin taloudellisiin toimintoihin. Lisäksi on ilmoitettava osuus niiden pääomamenoista ja osuus niiden toimintamenoista, joka liittyy 3 ja 9 artiklan nojalla ympäristön kannalta kestävinä pidettyihin taloudellisiin toimintoihin liittyviin omaisuuseriin ja tai prosesseihin.

## 2.8 SDFR 9

Artikla 9 mukaiset rahastot ovat tummanvihreiksi kutsuttuja rahastoja, jotka noudattavat kaikkia kestävyteen liittyviä tavoitteita ja tavoittelevat suoraa myönteistä vaikutusta ympäristöön ja yhteiskuntaan. Alla artikla 9 mukaiset kriteerit luettelona: Luettelo: SDFR asetus artikla 9

- ilmastonmuutoksen hillintä;
- ilmastonmuutokseen sopeutuminen;
- vesivarojen ja merten luonnonvarojen kestävä käyttö ja suojele;
- siirtyminen kiertotalouteen;
- ympäristön pilaantumisen ehkäiseminen ja vähentäminen;
- biologisen monimuotoisuuden ja ekosysteemien suojele ja ennallistaminen.

### 3. Käsitteet

Sijoitusrahastolla tarkoitetaan osakkeista, korkoinstrumenteista ja muista arvopapereista koostuvaa salkkua, jonka omistavat tähän sijoittaneet yksityishenkilöt, yritykset ja muut yhteisöt. Sijoitusrahasto on useiden sijoittajien muodostama kollektiivinen instituutio, joka tarjoaa omistajilleen mahdollisuuden hyödyntää suuren sijoittajan kustannustehokkuutta ja asiantunte-  
musta (Puttonen & Repo 2011, 30). Tämän toimintaperiaate on sinänsä yksinkertainen. Omistajien varat kerätään yhteen, ja ne sijoitetaan useisiin eri arvopapereihin, jotka muodostavat rahaston (Puttonen & Repo 2011, 30). Sijoitusrahasto jakautuu keskenään yhtä suuriin rahasto-  
osuuksiin, jotka antavat yhtäläiset oikeudet rahastossa olevaan omaisuuteen. Sijoituspäätök-  
sistä ja muusta hallinnoinnista vastaa rahastoyhtiö, joka ei omista rahastossa olevia arvopape-  
reita, vaan ainoastaan hallinnoi niitä, sillä ne ovat sijoittajien omaisuutta (Puttonen & Repo 2011, 30).

Rahastot voivat sijoittaa kotimaisten arvopapereiden lisäksi rahamarkkinoille, joukkovelkakir-  
joihin ja ulkomaille. Rahastot voidaan karkeasti jakaa kolmeen pääryhmään: korkorahastoihin,  
yhdistelmärahastoihin ja osakerahastoihin (sijoitusrahasto opas, 4)

Rahastosijoittaminen yleistyi Suomessa 2000-luvun vaihteessa, jolloin suomi oli toipunut 1990-  
luvun lamasta, ja markkinat olivat avoimemmat kuin 1990-luvulla (Puttonen & Repo 2011, 29).  
Tämän tyyppinen sijoituskulttuuri on suhteellisen nuori sillä ensimmäinen sijoitusrahastolaki  
tuli Suomessa voimaan syksyllä 1987 (Puttonen & Repo 2011, 30).

Indeksirahastot ovat luonteeltaan passiivisesti toimivia sijoitusrahastoja, joiden omistukset  
määräytyvät täysin näiden seuraaman indeksin perusteella. Passiivinen sijoittaminen on suh-  
teellinen uusi sijoittamisen muoto Suomen markkinoilla. Alun perin Yhdysvalloista lähtöisin ole-  
vat indeksirahastot ja niitä seuranneet indeksiosuusrahastot ovat saavuttaneet aiempaa isom-  
paa suosiota USA:n ja Euroopan markkinoilla valveutuneiden sijoittajien keskuudessa (Muukko-  
nen 2015, 6-7). Passiivisella rahastolla tarkoitetaan siis rahastoa, joka ei aktiivisesti muuta si-  
joituskohteita.

Yhdistelmärahastot sijoittavat tyypillisesti osakkeisiin tai korkoinstrumentteihin riippuen markkinatilanteesta (Pörssisäätiö 2004, 9-10).

Salkunhoitajan toimintaa rajoittavat rahaston säännöissä määritetyt sijoitusten painoarvot, sijoitusten maantieteellinen sijainti, sekä tuottotavoitteet. Edellä mainitut sijoitusrahastojen tuottotavoitteet määritellään yleensä tiettyinä osuutena soveltuvista osake- ja korko indekseistä (Pörssisäätiö 2004, 8).

Aktiivisissa rahastoissa rahaston salkunhoitaja huolehtii rahaston sijoituspäätöksistä oman harkintansa mukaisesti tai rahastoyhtiön kehittämään sijoitusstrategiaan pohjautuen. Aktiiviset rahastot veloittavat yleensä 1,0-2,5 % hallinnointipalkkiota sekä mahdollista tuottosidonnaista palkkiota, joka voi olla esimerkiksi 10-20 % jonkin tietyn tason ylittävästä tuotosta (sijoittaja.fi).

#### 4. Rahastot ja niiden vertailurahastot

Tässä luvussa esitellään tiedot tähän opinnäytetyöhön valitut rahastot ja niiden vertailurahastot.

##### 4.1 OP ilmasto

OP-Ilmasto on osakerahasto, joka sijoittaa varansa globaaleille osakemarkkinoille. Sijoituksia voidaan tehdä kehittyneille, sekä kehittyville osakemarkkinoille. Sijoitusten pääpaino on Eurooppa ja Yhdysvallat. Rahaston sijoitustoiminnassa huomioidaan kestävän kehityksen periaatteet painottaen erityisesti ympäristökysymyksiä. Varat sijoitetaan sektoreille, joihin ilmastonmuutoksella ja siihen varautumisella arvioidaan olevan suurimmat positiiviset vaikutukset. Sijoituskohteena olevat yritykset ovat esimerkiksi energiatehokkuus ja -teknologia, kierrätys, vesi- ja jätehuolto alan toimijoita tai näihin liittyvää infrastruktuuria(op 2023).



## 4.2 Aktia Commodity

Aktia Commodity on globaaleille markkinoille sijoittava erikoissijoitusrahasto. Sijoittaja voi merkitä ja lunastaa rahasto-osuuksia jokaisena pankkipäivänä. Rahasto sijoittaa varansa hyödykemarkkinoilla ja näistä riippuvaisiin sijoituskohteisiin pääsääntöisesti toisten kotimaisten ja ulkomaisten rahasto-osuuksien kautta, sekä arvopapereihin ja talletuksiin. Rahasto voi käyttää sijoitustoiminnassaan johdannaissopimuksia, joiden kohde-etuus on pääosin hyödyke, hyödykekori tai hyödykeindeksi. Hyödykkeisiin luetaan esimerkiksi metalleja (kulta, hopea, kupari, alumiini jne), maataloustuotteita, kuten viljatuotteet ja karjatuotteet sekä energiatuotteita esimerkiksi öljyyn ja maakaasuun. Rahasto noudattaa EU:n kestävän rahoituksen sääntelyn. Tähän rahoitustuotteeseen sisältyvissä sijoituksissa ei oteta huomioon ympäristön kannalta kestäviä taloudellisia toimintoja koskevia EU:n kriteerejä (aktia.fi).

## 4.3 OP-Suomi Indeksi A

OP-Suomi Indeksi sijoitusrahasto on passiivinen indeksirahasto, jonka varat sijoitetaan Nasdaq OMX Helsinki Benchmark Cap - indeksin mukaisesti. Rahaston sijoitukset jakaantuvat kulloinkin vertailuindeksiin kuuluviin yhtiöihin samassa suhteessa kuin vertailuindeksissä. Lisäksi rahasto pitää pientä käteiskassaa lunastuksia varten. Lunastuksista ja merkinnöistä johtuvan kaupankäyntitarpeen vähentämiseksi rahasto voi käyttää salkunhoidossaan rajoitetusti johdannaisinstrumentteja. Rakenteesta johtuen sijoitukset voivat keskittyä merkittävästi tietyille toimialoille, kuten teollisuuteen, rahoitusalaan ja teknologiateollisuuteen (op 2023).

Rahaston salkussa tehdään muutoksia lähtökohtaisesti vain indeksin tarkistusten yhteydessä, tästä syystä rahaston kaupankäyntikulut pienet.

Rahasto on artikla 9 mukainen tuote. Tässä rahastossa huomioidaan kuitenkin kestävyysriskejä rahastoesitteestä ilmeneviä menetelmiä hyödyntäen (op 2023).

Rahasto noudattaa kokonaisriskin seurannassa Value-at-Risk lähestymistapaa. Täten VaR-luku ei saa olla yli kaksinkertainen suhteessa vertailuindeksin vertailulukuun. Sijoituskohteista saadut tuotot sijoitetaan uudelleen rahastoon ja rahaston suositeltu sijoitusaika on vähintään 7-vuotta. Rahaston osuuksia voi merkitä, lunastaa ja vaihtaa jokaisena pankkipäivänä, mikäli toimeksianto on vastaanotettu klo 16.00 mennessä, se toteutetaan tämän pankkipäivän arvossa (op 2023).

#### 4.4 EQ sininen planeetta

Sijoitusrahasto on osakerahasto, joka sijoittaa varansa pääasiassa sellaisten yhtiöiden osakkeisiin ja osakesidonnaisiin sijoituskohteisiin, joiden toiminta ja strategia kytkeytyy merkittävällä tavalla globaalin energiasysteemin muutokseen kohti matalampaa hiilijalanjälkeä. Rahasto sijoittaa globaalisti energiasektorille esimerkiksi: sähköyhtiöihin, sähköverkkoyhtiöihin, uusiutuvan energian yhtiöihin, energiateknologiaan, energian jakeluun ja varastointiin (eq.fi). Lisäksi rahasto sijoittaa teollisuus- ja teknologiayhtiöihin, sekä tuote- ja palveluratkaisuihin, jotka edistävät energian säästämistä (eq.fi). Rahaston vertailuindeksi on MSCI World Equity Net Return - indeksi, johon rahasto vertaa myös tuottoa(eq 2023).

Rahasto on kestävän kehityksen artikla 9 mukainen rahasto ja rahaston keskeiset vastuullisen sijoittamisen lähestymistavat ovat ESG:n integrointi sijoituskäytäntöihin, aktiivinen omistajuus ja vaikuttaminen ja toimialakohtainen poissulkeminen (eq 2023).

Rahaston kaikissa sijoituksissa arvioidaan kestävyysstrategialla saavutettava kilpailuetu. Ympäristökysymyksissä erityistä huomiota kiinnitetään Scope 3 -päästöihin, jotka ottavat huomioon koko arvoketjun loppukulutukseen asti. Lisäksi seurataan ja raportoidaan säännöllisesti salkun päästöjen suhdetta Pariisin päästövähennystavoitteeseen (eq 2023).

#### 4.5 Erikoissijoitusrahasto Titanium Varainhoito

Rahasto sijoittaa kansainvälisesti osakemarkkinoille, jonka lisäksi rahasto sijoittaa reaaliomaisuuteen, hyödykkeisiin. Sijoitukset tehdään pääasiassa epäsuorasti sijoitus- ja erikoissijoitusrahastojen kautta (Titanium 2023).

Rahastoon valitaan vastuullisen sijoittamisen periaatteiden mukaisesti soveltuvin osin yrityksiä ja/tai rahastotuotteita, jotka huomioivat toimintansa vastuullisuuden ympäristöön, sosiaaliseen vastuuseen ja hyvään hallintotapaan liittyvissä asioissa. Vastuullisuutta arvioidaan esimerkiksi luonnonvarojen säästeliääseen käyttöön, jätekuormituksen ja saasteiden vähentämiseen, ilmastonmuutoksen torjumiseen, luonnon biodiversiteetin ylläpitämiseen sekä henkilöstön hyvinvointiin ja työturvallisuuteen liittyvien mittareiden avulla. Rahasto ei kuitenkaan noudata sijoituksissa ei oteta huomioon ympäristön kannalta kestäviä taloudellisia toimintoja koskevia EU:n kriteerejä (Titanium 2023).

Rahastoa voi merkitä merkintäkuukauden 21. päivänä tai mikäli se ei ole pankkipäivä, tätä edeltävänä pankkipäivänä. Merkintätoimeksianto voidaan toteuttaa edellyttäen, että Rahastoyhtiölle on toimitettu voimassa olevan lain ja viranomaisvaatimusten mukaiset asianmukaiset ja riittävät tiedot merkinnän toteuttamiseksi muun muassa merkitsijän tunnistamisen osalta. Rahastoyhtiöllä on oikeus hylätä merkintätoimeksianto tai lykätä sen toteuttamista, jos sille ei ole toimitettu näitä tietoja (Titanium 2023).

#### 4.6 Sijoitusrahasto Seligson & Co Suomi Indeksirahasto

Rahasto sijoittaa Suomen osakemarkkinoille. Tavoitteena on antaa sijoittajalle OMX Finland Sustainability -osakeindeksin mukaista tuottoa (Seligson 2023). Indeksia seurataan pääasiassa sijoittamalla suoraan indeksin sisältämiin osakkeisiin (Seligson 2023). Rahasto ottaa huomioon ympäristö- ja sosiaalisten vaikutusten huomioimista sijoituskohteen toiminnassa, seuraamalla OMX Sustainability Finland Cap GI™ -osakeindeksiä. Rahaston tavoitteena ei ole kuitenkaan ei ole kestävien sijoitusten tekeminen (Seligson 2023).

#### 4.8 S-pankki Fenno Osake A

S-Pankki Fenno Osake sijoittaa pääosin Suomen markkinoille. Rahasto sijoittaa kaikenkokoisiin yrityksiin, eikä tällä ole ennalta määrättyjä rajoja eri sektoreiden välillä ole. Sijoituspäätöksiä tehtäessä hyödynnetään S-Pankin muiden samalle markkina-alueelle sijoittavien rahastojenhoitajien asiantuntemusta. Tämä johtuu siitä, että Suomi on kasvumarkkina, jossa on maailmanlaajuisessa mittakaavassa paljon kasvavia pienyrityksiä. Maailman talouskasvu vaikuttaa merkittävässä määrin suomalaisten vientiyritysten tuloskehitykseen. Teknologinen kehitys eri aloilla on tarjonnut ja tarjoaa jatkossakin yrityksille väylän hyötyä globaalin talouskasvun mahdollisuuksista (S-pankki rahastoyhtiö Oy 2023).

#### 4.9 OP puhdas vesi

OP-Puhdas Vesi sijoittaa varansa vesitoimialan yrityksiin, joiden liiketoiminnasta merkittävä osa liittyy puhtaan veden riittävyyden turvaamiseen nyt ja tulevaisuudessa. Erityisesti keskittään valitsemaan vesihuoltoinfrastruktuurin toimittamiseen tai vesiteknologioiden kehittämiseen keskittyviä yrityksiä tai monialayrityksiä, jotka ovat markkinajohtajia jollakin vesitoimialaan kuuluvalla alasektorilla. Sijoituskohteena olevat yritykset ovat etulyöntiasemassa, kun puhtaan veden hinta nousee ja kysyntä vesiosaamiselle kasvaa. Op puhdas vesi on artikla 9 mukainen tuote (Op 2023).

#### 4.10 Aktia Varainhoitosalkku 75

Aktia varainhoitosalkku sijoittaa maailmanlaajuisesti. Sijoituksista 75 % on hajautettu osakkeisiin ja 25 % korkoihin. Rahastoon sisältyvissä sijoitustoiminnassa ei oteta huomioon ympäristöön kannalta kestäviä taloudellisia toimintoja koskevia EU:n kriteerejä. Rahasto noudattaa kuitenkin "Ei merkittävää haittaa" -periaatetta sovelletaan (Aktia 2023).

#### 4.11 Evli Select

Rahasto sijoittaa pääoman pienten ja keskisuurten suomalaisten yhtiöiden osakkeisiin ja osakesidonnaisiin arvopapereihin (Evli 2023). Sijoituskohteiden ulkopuolelle rajautuvat Helsingin pörssin suurimmat yritykset, lisäksi Rahasto voi sijoittaa varojaan johdannaissopimukseen (Evli 2023).

Rahaston sijoitustoiminnassa noudatetaan Evlin vastuullisen sijoittamisen linjauksia. Nämä tekijät ovat integroitu rahaston sijoituspäätöksiin, rahaston sijoituksia monitoroidaan YK Global Compact -normirikkomusten osalta ja tietyt toimialat on poissuljettu rahaston sijoituksista (Evli 2023).

Tuoton vertailuindeksi on Carnegie Small CSX Return Finland tuottoindeksi. Tavoitteena on saavuttaa tuotto, joka ylittää vertailuindeksin tuoton. Rahaston sijoitustyyli on aktiivinen, eikä se seuraa vertailu indeksiä sijoitustoiminnassaan. Rahastolla ei myöskään ole toimialakohtaisia rajoitteita maantieteellisen sijoitusalueensa sisällä. Rahaston perusvaluutta on euro ja sijoituskohteiden tuotot sijoitetaan uudelleen. Rahasto-osuuksia voi merkitä ja lunastaa jokaisena pankkipäivänä. Kaupankäynti rahasto-osuuksilla ei kuitenkaan ole mahdollista, mikäli rahasto yhtiö väliaikaisesti keskeyttänyt merkintöjen tekemisen (Evli 2023).

#### 4.10 Aktia varainhoitosalkku+ tuottohakuinen

Aktia Varainhoitosalkku+ Tuottohakuinen sijoittaa maailmanlaajuisesti eri omaisuusluokkiin (korot, osakkeet ja vaihtoehtoiset). Normaalitilanteessa sen sijoituksista n. 60 % on sijoitettu osakkeisiin, n. 10 % korkoihin ja n. 30 % vaihtoehtoisiin sijoituksiin (Aktia 2023). Valitsemalla Varainhoitosalkku+ -rahaston valitset samalla aina ajankohtaisesti hajautetun sijoituksen, ammattimaisen salkunhoidon ja vaivattoman sijoitusratkaisun (Aktia 2023). Tähän rahoitustuotteeseen sisältyvissä sijoituksissa ei oteta huomioon ympäristön kannalta kestäviä taloudellisia toimintoja koskevia EU:n kriteerejä (Aktia 2023).

#### 4.12 Elite Alfred berg Suomi Fokus

Elite Alfred Berg Suomi Fokus sijoitusrahasto sijoittaa pääosin Suomessa noteerattuihin osakkeisiin. Varat sijoitetaan suomalaisiin julkisen kaupankäynnin kohteena oleviin osakkeisiin ja osakesidonnaisiin instrumentteihin (Evli 2023).

Lisäksi sijoittaa sijoitusrahastojen, yhteissijoitusyriytysten ja vaihtoehtorahastojen osuuksiin tähän mukaan luetaan ETF-osuudet, yhteisöjen, valtioiden ja muiden tahojen liikkeeseen laskeisiin joukkovelkakirjoihin, rahamarkkina ja välineisiin, sekä talletuksiin luottolaitoksissa (salkku.eabgroup.fi). Sijoitustoiminnassa voidaan käyttää johdannaissopimuksia sijoitusten suojaamiseen osana sijoitusstrategiaa (Evli 2023).

Sijoitustoiminnan strategiana on aktiivisen omaisuudenhoidon keinoin sijoittaa Rahaston varat pääosin suomalaisiin osakkeisiin ja tällä tavoin hakea vetailuindeksin ylittävää tuottoa pitkällä aikavälillä rahaston osuudenomistajille. Vertailutuottona käytetään OMX Helsinki Cap tuottoa. Rahaston varat sijoitetaan sääntöjen ja sijoitusrahastolain mukaisesti (Evli 2023).

Salkunhoitaja tavoitteena on hakea markkinatilanteeseen nähden hyvää tuottoa. Salkunhoitoyli pyrkii kohtuullisen matalalla riskitasolla tasaiseen indeksin ylittämiseen pitkällä aikavälillä. Vertailuindeksinä on Suomen osakemarkkinoiden keskimääräistä kehitystä kuvaava OMX Helsinki Cap\_GI indeksi (Evli 2023).

#### n4.13 Sijoitusrahasto Seligson & Co Phoebus

Rahasto sijoittaa laadukkaiden yritysten osakkeisiin pitkällä yli 10 vuoden tähtämellä. Sijoituskohteena olevat yritykset ovat hyvin kannattavia ja vakavaraisia (Seligson 2023).

Sijoitusten pääpaino on suomalaisissa yhtiöissä, mutta rahasto sijoittaa myös kansainvälisiin yhtiöihin. Rahasto on aktiivisesti hallinnoitu ja se pyrkii ylittämään vertailuindeksinsä tuoton (Seligson.fi). Tärkein rahaston tuottoon vaikuttava tekijä on kohdemarkkinoiden ja -yritysten kurssikehitys (Seligson.fi). Phoebuksen tavoitteena on antaa sijoittajille hyvä pitkäjänteinen kokonaistuotto osakemarkkinoilta (Seligson 2023).

Rahaston vertailuindeksi on 60 % OMX Helsinki Cap GI -osakeindeksin (suomalaiset osakemarkkinat) ja 40 % Morgan Stanley CapitalInternational ACWI -osakeindeksin (maailman osakemarkkinat) yhdistelmä. Indeksit ovat tuottoindeksejä. Rahaston vertailuindeksissä pääpaino on suomalaisilla yhtiöillä, mutta aktiivisesti hallinnoitu rahasto voi poiketa vertailuindeksin mukaisesta jakaumasta (Seligson 2023).

#### 4.14 Vontobel Clean Technology B Eur

Rahasto on aktiivisesti hallinnoitu rahasto. Tavoitteena on tarjota pitkän aikavälin pääomankasvua. Se sijoittaa liikkeeseenlaskijoihin, jotka osallistuvat tuotteidensa ja palveluidensa kautta ennalta määriteltyihin niin kutsuttuihin vaikutuspilareihin. Rahasto seuraa indeksiä MSCI World NR USD (morningstar.com).

Rahasto on SDFR 9. artiklan mukainen tuote. Se sijoittaa vähintään 80 % substanssiarvostaan osakkeisiin, osakkeenkaltaisiin arvopapereihin (mukaan lukien siirtokelpoiset arvopaperit, jotka luokitellaan suljetuiksi kiinteistö-sijoitusrahastoiksi, osallistumistodistuksiksi), joita ovat laskeet liikkeeseen yritykset maailmanlaajuisesti (mukaan lukien kehittyvät markkinat), joiden tuotteet tai palvelut edistävät rahastonhoitajan mielestä ympäristön kannalta vastuullista tavoitetta. Se voi sijoittaa jopa 20 % varoistaan kiinalaisiin A-osakkeisiin Shanghai-Hong Kong Stock Connect- ja Shenzhen-Hong Kong Stock Connect -ohjelmien kautta (morningstar.com).

Ideana on sijoittaa pääasiassa arvopapereihin, jotka ovat laskeneet liikkeeseen maailmanlaajuisesti yritykset, joiden tuotteet tai palvelut edistävät rahastonhoitajan mielestä ympäristön kannalta vastuullista tavoitetta. Rahasto keskittyy puhtaan energian, infrastruktuurin ja resurssitehokkaan teollisuuden, sekä puhtaan veden, rakennustekniikan, vähäpäästöisten kuljetusten ja elinkaaren hallintaan. Sijoituskohteeksi valitut yritykset tarjoavat tuotteita ja palveluita, joilla voidaan ratkaista nykypäivän kiireelliset ongelmat, kuten resurssien niukkuus ja ympäristön saastuminen (morningstar.com).

Osuuksia voi lunastaa kaikkina Luxemburgin pankkipäivinä, kaikki tuotot sijoitetaan uudelleen ja sisällytetään osuuksien arvoon (morningstar.com).

#### 4.15 Handesbanken Finland Småbolag A1 eur

Rahasto on aktiivisesti hallinnoitu. Tavoitteena on pitkällä aikavälillä ylittää vertailuindeksin mukainen markkinatuotto (Handeslbanken.fi).

Rahasto sijoittaa suomalaisten yritysten osakkeisiin tai sellaisten yritysten osakkeisiin, joiden toiminnasta merkittävä osa kohdistuu Suomeen. Rahasto Valitsee osakkeita rahastoon painotamme erityisesti, että yrityksen strategia sopii yhteen arvioomme siitä, mikä voi antaa osakkeelle hyvän kurssikehityksen. Lisäksi rahasto arvioi yritysten yhtiön avainlukuja esimerkiksi voittokasvua suhteessa markkinoiden odotuksiin. Rahasto sijoittaa myös tarvittaessa johdannaisiin sijoitustavoitteiden saavuttamiseksi sekä salkunhoidon tehostamiseksi (Handeslbanken.fi).

Rahasto sijoittaa pääasiassa suomalaisten pienten tai keskisuurten yritysten osakkeisiin, tai yrityksiin, joiden liiketoiminnasta tai markkinoista vähintään 50 % on Suomessa (nordnet.fi).

Valinnassa kiinnitetään erityisesti huomiota yrityksen strategiaan, sen on vaikutettava suotuisasti osakkeen kurssikehitykseen. Arvioinnissa käytetään yrityksen tunnuslukuja.



Rahaston sijoituspolitiikan puitteissa huomioidaan kansainväliset normit ja säädökset koskien ympäristöä, sosiaalista vastuuta ja omistajaohjausta. Tällaisia toimialoja ovat: tupakka, alkoholi, aseet, uhkapelit, aikuisviihde, kannabis ja fossiiliset polttoaineet. Sijoituksia voidaan tehdä yrityksiin, joiden fossiilisiin polttoaineisiin perustuva energiatuotanto, sen jakelu ja muut palvelut, tulevat muuttumaan ympäristövaikutuksiltaan kestäviin uusiutuvan energian ratkaisuihin, täten rahasto on artikla 9 mukainen rahasto (nordnet.fi). Tämän lisäksi rahastolla on joutsen tunnusmerkki (Handeslbanken.fi).

#### 4.16 Aleksandria pienyhtiöt

Rahasto sijoittaa markkina-arvoltaan pieniin ja keskisuuriin yrityksiin rahastojen kautta. Sijoituksen suositeltava vähimmäissijoitus aika on 7-vuotta. Rahasto tavoittelee keskimääräistä korkeampaa tuotto aktiivisella salkunhoidolla ja hajautetulla. Sijoitukset hajautetaan niin, että 70 % varoista menee Suomen osakkeisiin ja 30 % muiden Pohjoismaiden osakemarkkinoille. Osakkeisiin kohdistuvan sijoitussumman osuus voi vaihdella välillä 0-100 % (Aleksandria 2023).

#### 5.17 CB Save Earth Fund RC

Rahasto sijoittaa uusiutuvan energian, vedenkäsittelyn- jakelun ja vesihuollon, sekä puhtaan teknologian, toimialojen osakkeisiin. Lisäksi voidaan sijoittaa myös pörssinoteerattuihin rahastoihin. uusiutuvan energian, puhtaan teknologian, vesihuollon ja vedenjakelun osa-alueisiin sijoittamalla (cbfonder.se). Rahasto voi lisäksi pitää hallussaan likvidejä varoja (cbfonder.se).

Sijoitustoiminnassa ei sijoiteta enempää kuin 10 % nettovaroistaan muiden yhtiöiden osuuksiin/osuuksiin yhteissijoituksia varten siirtokelpoisiin arvopapereihin tai muihin sijoitusrahastoihin, mukaan lukien ETF:t. Lisäksi rahasto voi käyttää johdannaisia riskien suojaustarkoituksiin (cbfonder.se).

Tuote on SFDR:n mukaan 9 artiklan mukainen sijoitustuote. Sijoitusstrategian tarkoituksena on luoda sijoituksille pitkän aikavälin positiivinen tuottoa. ESG-politiikkaan on sisällytetty koko sijoitusprosessiin. Tämä tarkoittaa esimerkiksi, että ei sijoiteta yrityksiin, jotka tuottavat yli 5

% tuotoista tupakan ja alkoholin tuotannosta, aseiden valmistuksesta, aseiden myynnistä, uhkapeleistä, pornografiasta tai kaivostoiminnasta. Alarahasto ei sijoita yrityksiin, jotka millään tavoin valmistavat tai myyvät kiistanalaisia aseita, kuten kemiallisia aseita, biologisia aseita, rypäleaseita ja maamiinoja(cbfonder.se).

#### 4.18 BGF World Energy A2

Rahaston tavoitteena on saada rahaston pääoman kasvun ja tulojen yhdistelmästä maksimimääräinen tuotto. Rahasto seuraa MSCI World Energy 30 % Buffer 10-40 Indexiä. Rahasto osuudet ovat kasvuosuuksia(Blackrock Global 2023).

Rahasto sijoittaa maailmanlaajuisesti vähintään 70 % kokonaisvaroistaan sellaisten yhtiöiden osakesidonnaisiin arvopapereihin, joiden pääasiallinen liiketoiminta on energian etsimistä, kehittämistä, tuotantoa ja jakelua. Rahasto on aktiivisesti hoidettu rahasto. Sijoitustoiminnassa voidaan käyttää rahoitusjohdannaisia rahaston tavoitteiden saavuttamiseksi ja rahaston salkun riskin ja sijoituskustannusten vähentämiseen sekä tuoton lisäämiseen. Rahasto voi rahoitusjohdannaisien kautta hyödyntää eritasoista vipuvaikutusta hankkimalla markkinoilta sijoituksia, joiden arvo ylittää sen varat (Blackrock Global 2023).

Salkkua rakentaessaan riskienhallinnan tarkoituksiin sen varmistamiseksi, että aktiivinen riski pysyy asianmukaisena rahaston sijoitustavoitteen ja -periaatteiden kannalta. Salkunhoitajaa eivät sido indeksin komponentit tai painotus sijoituksia valittaessa. Sijoitusneuvoja voi harkintansa mukaan sijoittaa myös muihin kuin indeksiin sisältyviin arvopapereihin hyödyntääkseen erityisiä sijoitusmahdollisuuksia. Sijoitus tavoitteen ja -käytäntöjen toimialaa koskevat sektorivaatimukset voivat kuitenkin rajoittaa rahaston omistusten poikkeamista indeksistä (Blackrock Global 2023).

Tavoitteena on kasvattaa pääomaa pitkällä aikavälillä, tekemällä kestäviä sijoituksia. Rahasto on aktiivisesti hallinnoitu ja se pyrkii saavuttamaan tavoitteensa sijoittamalla vähintään 75 prosenttia nettovaroistaan eurooppalaisten yritysten osakkeisiin ja osakesidonnaisiin arvopapereihin, kuten varantteihini. Rahasto seuraa MSCI ACWI SMID Cap NR Index -indeksiä, johon se

myös suhteuttaa tuottonsa. Indeksi edustaa laajalti arvopapereita, joihin rahasto sijoittaa, ja se toimii soveltuvana vertailuarvona. Rahaston hoitaja voi oman harkintavaltansa mukaisesti valita sijoituksia, jotka poikkeavat tästä. Rahasto sijoittaa yrityksiin, jotka täyttävät korkeat kestävyysstandardit. Sijoittamisessa pyritään välttämään sijoituksia, jotka ovat ristiriidassa positiivista yhteiskuntavaikutusta ja tai ympäristövaikutusta koskevien tavoitteiden kanssa. Siksi se välttää sijoittamista yhtiöihin, jotka eivät vastaa kestäviä ratkaisuja tai joiden vaikutus yhteiskuntaan ja/tai ympäristöön on ei ole positiivinen (Blackrock Global 2023).

#### 4.19 CT (Lux) Sust Opps Eurp Eq A Inc EUR

Tavoitteena on kasvattaa pääomaa pitkällä aikavälillä, tekemällä kestäviä sijoituksia. Rahasto on aktiivisesti hallinnoitu ja se pyrkii saavuttamaan tavoitteensa sijoittamalla vähintään 75 prosenttia nettovaroistaan eurooppalaisten yritysten osakkeisiin ja osakesidonnaisiin arvopapereihin, kuten warrantteihin. Rahasto seuraa MSCI ACWI SMID Cap NR Index -indeksiä, johon se myös suhteuttaa tuottonsa (CT Lux 2023). Indeksi edustaa laajalti arvopapereita, joihin rahasto sijoittaa, ja se toimii soveltuvana vertailuarvona. Rahaston hoitaja voi oman harkintavaltansa mukaisesti valita sijoituksia, jotka poikkeavat tästä. Rahasto sijoittaa yrityksiin, jotka täyttävät korkeat kestävyysstandardit. Sijoittamisessa pyritään välttämään sijoituksia, jotka ovat ristiriidassa positiivista yhteiskuntavaikutusta ja tai ympäristövaikutusta koskevien tavoitteiden kanssa. Siksi se välttää sijoittamista yhtiöihin, jotka eivät vastaa kestäviä ratkaisuja tai joiden vaikutus yhteiskuntaan ja/tai ympäristöön on ei ole positiivinen (CT Lux 2023).

Rahasto voi tehdä futuurisopimuksia esimerkiksi osakeindeksi-, korko- ja valuuttafutuuereja. Näitä voidaan käyttää suojausta ja tehokasta salkunhoitoa varten. Rahastolla ei ole vähimmäis sijoitusaikaa. Se ei kuitenkaan ehkä sovellu sijoittajille, jotka aikovat luopua osuuksistaan rahastossa alle viiden vuoden kuluessa (nordnet.fi). Rahaston tuotot maksetaan sijoittajalle, ellei sijoittaja ole valinnut, että ne sijoitetaan uudelleen (CT Lux 2023).

Osto tai myynti toimeksiantoja voidaan tehdä jokaisena Luxemburgin pankkipäivänä, paitsi jos johtajien arvion mukaan riittävän moni markkina ei ole auki (CT Lux 2023).

#### 4.20 Aktia Varainhoitosalkku+ Tasapainoinen

Rahasto on aktiivisesti hoidettu ja se sijoittaa varansa osake- tai korkomarkkinoille sekä vaihtoehtoisiiin sijoitusluokkiin. Normaalitilanteessa 35 % on sijoitettu osakkeisiin, n. 35 % korkoihin ja n. 30 % vaihtoehtoisiiin sijoituksiin. Rahasto on sijoittanut maantieteellisesti Suomeen, Ranskaan, Saksaan, Irlantiin ja Luxemburgiin. Rahasto seuraa indeksiä 50% MSCI ACWI NR EUR, 50% Barclays Global Aggregate, mutta saattaa poiketa tästä huomattavasti. Myynti ja ostotoimeksiantoja voi tehdä jokaisena pankkipäivänä ennen 15:00. Tähän rahoitustuotteeseen liittyvässä sijoitustoiminnassa ei oteta huomioon ympäristön kannalta kestävän kehityksen EU kriteerejä (aktia 2023).

#### 4.21 DNB Fund Future Waves Retail A EUR

Rahaston tavoite on saavuttaa maksimimaalinen tuotto sijoitukselle pitkällä aikavälillä. Rahasto sijoittaa pääasiassa sellaisten yritysten osakkeisiin, joissa yhdistyvät odotettavissa oleva korkea tuottopotentiali ja ratkaisukeskeiset liiketoimintamallit. Yhdistyneiden kansakuntien kestävän kehityksen tavoitteiden mukaisesti painotetaan yrityksiä, jotka ovat hyvässä asemassa edistämään yhteiskuntavastuuseen, väestönkehitykseen, ympäristöön, lainsäädäntöön, terveyteen ja teknologiaan liittyviä muutoksia. Rahasto sijoittaa vähintään 51 % nettovaroistaan osakkeisiin. Sijoitukset muihin UCITS- tai UCI-rahastoihin, jos niitä on, näiden osuus ei voi koskaan ylittää 10 % alarahaston nettovaroista. Lisäksi voi sijoittaa johdannaisiin valuuttafutuurisopimuksilla suojatakseen varoja valuuttakurssien vaihteluilta, lisäksi noudatetaan aktiivisesti hallinnoitua sijoitus strategiaa (aktia 2023).

Rahasto seuraa MSCI World Index Net indeksiä. Sitä käytetään rahaston tuotto- tai arvonkehityksen vertailuarvona, mutta sen koostumusta ei pyritä systemaattisesti toisintamaan(aktia 2023).

Rahasto on SFDR:n 9 artiklan mukainen sijoitustuote. Täten kestävien sijoitusten osuus on vähintään 85 prosenttia sijoituksista. Kestävän sijoitustavoitteen saavuttamiseksi tehtyjen sijoitusten on kohdistuttava yrityksiin, joilla on joko mahdollisesti vältettävissä olevia päästöjä, joiden toiminta on verotuksellisesti yhdenmukaista tai joiden tulot ovat yhden tai useamman YK:n kestävä kehityksen tavoitteen mukaisia, lisäksi rahaston tuotot sijoitetaan uudestaan rahastoon(aktia 2023).

#### 4.22 Wip technology fund

Rahasto on aktiivisesti hoidettu erikoissijoitusrahasto, joka sijoittaa teknologiayhtiöihin maailmanlaajuisesti. Tämän vertailuindeksinä toimii MSCI ACWI Net Return EUR -indeksi(wip.fi).

Rahaston sijoittaa vakaat ja isoihin globaaleihin teknologiayhtiöihin, nopeasti kasvaviin alustayhtiöihin, pieniin ja keskisuuriin teknologiayhtiöihin pohjoismaissa. Sijoituskohteiden valinnassa kiinnitetään huomiota siihen, että yhtiö vaikuttaa kasvu suuntaiselta ja tällä on mahdollisuus nousta johtavaksi alustayhtiöksi (wip 2023).

Rahasto on artikla 9 mukainen sijoitusrahasto, täten sijoituspäätöksissä huomioidaan sijoituskohteiden ympäristö- ja sosiaaliset vaikutukset, sekä vastuullisen sijoittamisen periaatteiden mukaiset hallintotavat (wip 2023).

Rahasto-osuuksia voidaan lunastaa toimittamalla kirjallinen lunastustoimeksianto WIP Asset Managementille tai Vaihtoehtorahaston hoitajalle. Lunastustoimeksianto tulee toimittaa Vaihtoehtorahaston hoitajalle lunastuspäivää edeltävänä pankkipäivänä klo 23.59 mennessä. Määräajan jälkeen lunastustoimeksianto toteutetaan seuraavana lunastuspäivänä, jonka mukaan määritty myös lunastuskurssi. Lisäksi lunastustoimeksianto voidaan peruuttaa ainoastaan (wip 2023).

#### 4.23 Jupiter Global Elgy Gr L EUR Acc

Rahaston vertailuindeksi on MSCI All Country World Index, johon rahasto vertaa myös tuottoa. Rahasto sijoittaa vähintään 70 % nettovarallisuusarvostaan osakkeisiin ja osakesidonnaisiin arvopapereihin kaikkialla maailmassa. Rahaston sijoitukset kohdistuvat sellaisiin yhtiöihin, joiden salkunhoitaja katsoo vastaamaan globaaleihin ympäristö- ja kestävyysaasteisiin keskittymällä toimiin, jotka tuottavat tai mahdollistavat positiivisen vaikutuksen jollakin seuraavista kestävien ratkaisujen aiheista: Puhdas energia, vihreä liikkuminen ja teollisuus, kestävä maa-talous ja maaekosysteemit, kestävät valtamerten ja makean veden järjestelmät, sekä kierto-talous. Sijoitukset suunnataan kestävä kehityksen teemoihin liittyviin ratkaisuihin, tätä arvioidaan taloudelliseen toimintaan liittyvien tulojen, voittojen tai pääomamenojen tasoa, mikä puolestaan keskittää sijoitussalkun tiettyyn osaan osakesidonnaisia arvopapereita (JP morgan 2023).

Rahasto on artikla 9 mukainen sijoitusrahasto. Salkunhoitaja sulkee pois sijoitukset, jotka ovat ristiriidassa YK:n Global Compact -aloitteen kanssa. Lisäksi salkunhoitaja sulkee muodollisesti pois sijoitukset yrityksiin, joiden liikevaihdosta yli 5 % on seuraavilta aloilta: öljyhiekka- tai liuskeöljyn louhinta, alkoholin valmistus, aikuisviihde, tavanomaiset aseet (käsiaseet ja/tai sotilaalliset sopimukset asetarkoituksiin), uhkapeli, tupakan valmistus, ydinenergiantuotanto ja uraanin louhinta (JP morgan 2023).

Rahasto voi myös omistaa (yhteensä) enintään 30 % yhteissijoitusyritysten osuuksia, muita siirtokelpoisia arvopapereita, käteistä tai lähes likvidejä (JP morgan 2023).

#### 4.24 Seligson & Co Global Top 25 Brands

Rahasto sijoittaa kansainvälisesti maailman vahvimpia brändejä omistavien yhtiöiden osakkeisiin. Yli puolet sijoituksista on rahaston olemassaolon aikana ollut yhdysvaltalaisen yritysten osakkeissa. Rahaston tavoitteena on antaa sijoittajille kokonaistuotto, joka vastaa rahaston sisältämien yhtiöiden osakkeiden tuottoa, huomioiden rahaston kustannukset. Tärkein rahaston tuottoon vaikuttava tekijä on kansainvälisten osakemarkkinoiden kehitys (Seligson 2023).

Rahasto on aktiivisesti hoidettu osakerahasto. Rahasto ei seuraa valmista indeksiä. Rahastoyhtiö muodostaa seurattavan korin kerran vuodessa. Salkunhoitajat eivät tee vuoden mittaan aktiivisia osakevalintoja. Rahaston kehitystä verrataan raportoinnissa 50 % MSCI World Consumer Staples -indeksiin ja 50 % MSCI World Consumer Discretionary -indeksiin. Indeksit ovat tuottoindeksejä (Seligson 2023).

Rahasto-osuuksia on mahdollista merkitä ja lunastaa kaikkina suomalaisina pankkipäivinä. Toimeksianto toteutetaan rahastoyhtiössä pankkipäivänä ja merkintä vahvistetaan seuraavan pankkipäivän arvoon, mikäli Jos lunastustoimeksianto on vastaanotettu rahastoyhtiössä pankkipäivänä ennen klo 16 (Seligson 2023).

Kestävän kehityksen periaatteiden osalta rahasto noudattaa ei merkittävää haittaa periaatetta, mutta ei muusa toiminnassa ota huomioon kestävän kehityksen kriteerejä (Seligson 2023).

#### 4.25 Storebrand Global Solutions A EUR

Rahaston tavoitteena on hyvällä riskien hajauttamisella ylittää pitkällä aikavälillä rahaston vertailuindeksiksi määritelty tuotto globaaleilla osakemarkkinoilla, joille rahasto sijoittaa. Storebrand Global Solutions on kestävä, aktiivisesti hoidettu osakerahasto, joka sijoittaa maailmanlaajuisesti noin 60-80 yrityksen osakkeisiin. Rahasto valitsee kestäviä yrityksiä, joilla on palveluja, tuotteita tai teknologiaa, jotka arviomme mukaan edistävät YK:n globaalien kestävän kehityksen tavoitteiden saavuttamista. Rahasto soveltaa teemakohtaista sijoitusstrategiaa, joka keskittyy ilmastoon, kestäviin kaupunkeihin, kestävään kulutukseen ja yhtäläisiin

mahdollisuuksiin. Rahasto voi toisinaan poiketa merkittävästi vertailuindeksistään. Analyysin ja valinnan avulla johtaja tekee aktiivisia sijoituspäätöksiä (Storebrand 2023).

Rahasto noudattaa kestävän sijoitustoiminnan standardiamme, mikä tarkoittaa muun muassa sitä, että pidättäydymme sijoittamasta yrityksiin, jotka rikkovat kansainvälisiä normeja ja sopimuksia. Se sisältää ihmisoikeudet, työoikeuden ja kansainvälisen oikeuden, korruption ja talousrikollisuuden, vakavat ilmasto- ja ympäristövahingot sekä kiistanalaiset aseet kuten: maamiinat, rypäle- ja ydinaseet (Storebrand 2023).

#### 4.25 Aktia Varainhoitosalkku+ Maltillinen

Rahasto sijoittaa kansainvälisesti osakemarkkinoille, jonka lisäksi rahasto sijoittaa reaaliomaisuuteen, hyödykkeisiin. Sijoitukset tehdään pääasiassa epäsuorasti sijoitus- ja erikoissijoitusrahastojen kautta(aktia.fi).

Normaalitilanteessa rahaston hajautus on siten, että 60 % on sijoitettu korkoihin ja n. 10 % osakkeisiin ja loput 30 % vaihtoehtoisiin sijoituksiin. Rahaston vertailuindeksinä toimii STOXX Europe 600 indeksi (aktia 2023)

Rahastoon valitaan vastuullisen sijoittamisen periaatteiden mukaisesti soveltuvin osin yrityksiä ja/tai rahastotuotteita, jotka huomioivat toimintansa vastuullisuuden ympäristöön, sosiaaliseen vastuuseen ja hyvään hallintotapaan liittyvissä asioissa. Vastuullisuutta arvioidaan esimerkiksi luonnonvarojen säästeliääseen käyttöön, jätekuormituksen ja saasteiden vähentämiseen, ilmastonmuutoksen torjumiseen, luonnon biodiversiteetin ylläpitämiseen sekä henkilöstön hyvinvointiin ja työturvallisuuteen liittyvien mittareiden avulla. Rahasto ei kuitenkaan noudata sijoituksissa ei oteta huomioon ympäristön kannalta kestäviä taloudellisia toimintoja koskevia EU:n kriteerejä (aktia 2023)

Merkintä tulee tehdä pankkipäivänä ennen klo 15. Ilmoitus merkinnästä on sitova. Merkintämaksun on oltava Rahaston tilillä viimeistään merkintäkuukauden 21. päivänä tai mikäli se ei ole pankkipäivä, tätä edeltävänä pankkipäivänä.



Merkintätoimeksianto voidaan toteuttaa edellyttäen, että Rahastoyhtiölle on toimitettu voimassa olevan lain ja viranomaisvaatimusten mukaiset asianmukaiset ja riittävät tiedot merkinnän toteuttamiseksi muun muassa merkitsijän tunnistamisen osalta. Rahastoyhtiöllä on oikeus hylätä merkintätoimeksianto tai lykätä sen toteuttamista, jos sille ei ole toimitettu näitä tietoja (aktia 2023)

#### 4.27 Vontobel Clean Technology B EUR

Rahasto on aktiivisesti hallinnoitu rahasto. Tavoitteena on tarjota pitkän aikavälin pääomankasvua. Se sijoittaa liikkeeseenlaskijoihin, jotka osallistuvat tuotteidensa ja palveluidensa kautta ennalta määriteltyihin niin kutsuttuihin vaikutuspilareihin. Rahasto seuraa indeksiä MSCI World NR USD (Vontobel 2023).

Rahasto on SDFR 9. artiklan mukainen tuote. Se sijoittaa vähintään 80 % substanssiarvostaan osakkeisiin, osakkeenkaltaisiin arvopapereihin (mukaan lukien siirtokelpoiset arvopaperit, jotka luokitellaan suljetuiksi kiinteistösisijoitusrahastoiksi, osallistumistodistuksiksi), joita ovat laskeneet liikkeeseen yritykset maailmanlaajuisesti (mukaan lukien kehittyvät markkinat), joiden tuotteet tai palvelut edistävät rahastonhoitajan mielestä ympäristön kannalta vastuullista tavoitetta. Se voi sijoittaa jopa 20 % varoistaan kiinalaisiin A-osakkeisiin Shanghai-Hong Kong Stock Connect- ja Shenzhen-Hong Kong Stock Connect -ohjelmien kautta (Vontobel 2023).

Ideana on sijoittaa pääasiassa arvopapereihin, jotka ovat laskeneet liikkeeseen maailmanlaajuisesti yritykset, joiden tuotteet tai palvelut edistävät rahastonhoitajan mielestä ympäristön kannalta vastuullista tavoitetta. Rahasto keskittyy puhtaan energian, infrastruktuurin ja resurssitehokkaan teollisuuden, sekä puhtaan veden, rakennustekniikan, vähäpäästöisten kuljetusten ja elinkaaren hallintaan. Sijoituskohteeksi valitut yritykset tarjoavat tuotteita ja palveluita, joilla voidaan ratkaista nykypäivän kiireelliset ongelmat, kuten resurssien niukkuus ja ympäristön saastuminen. Osuuksia voi lunastaa kaikkina Luxemburgin pankkipäivinä, kaikki tuotot sijoitetaan uudelleen ja sisällytetään osuuksien arvoon (Vontobel 2023).

#### 4.28 Aleksandria Ympäristö

Alexandria Ympäristö on erikoissijoitusrahasto, jonka tavoitteena on tehdä kestäviä sijoituksia. Rahaston sijoituksilla edistetään ympäristö- ja yhteiskunnallista tavoitteita sijoittamalla ainoastaan sellaisiin kohderahastoihin, joiden tavoitteena on tehdä kestäviä sijoituksia. Rahaston tavoitteena on ilmastonmuutoksen hillintä muiden ympäristötavoitteiden ohella. Rahasto luokitellaan SDFR artiklan 9 mukaiseksi rahastotuotteeksi (Aleksandria 2023).

Rahaston tavoitteena on saavuttaa rahastolle vertailuindeksiä vahvempi vastuullisuusprofiili. Rahaston vertailuindeksinä toimii yleinen markkinaindeksi. Rahaston käyttämä vertailuindeksi on 5 % osalta MSCI AC World Total Return Net - ja 15 % osalta Bloomberg Barclays MSCI Green Bond Index. Rahastojen kestävyystunnusluvut raportoidaan neljä kertaa vuodessa. Rahaston tavoitteena on ilmastonmuutoksen hillintä muiden ympäristötavoitteiden ohella. Rahasto luokitellaan tiedonantovelvoiteasetuksen (2019/2088) artiklan 9 mukaiseksi rahastotuotteeksi. Lunnastus toteutetaan pankkipäivän arvoon, mikäli se on ilmoitettu 11:00 mennessä ja se maksetaan kolmen pankkipäivän jälkeen (Aleksandria 2023).

#### 4.28 BNP Paribas Funds Latin America Equity

Rahasto pyrkii kasvattamaan varojensa arvoa keskipitkällä aikavälillä sijoittamalla latinalais-amerikkalaisten tai Latinalaisessa Amerikassa toimivien yritysten liikkeeseen laskemiin osakkeisiin (Aktia 2023).

Rahastoa hallinnoidaan aktiivisesti, joten tämä voi sijoittaa arvopapereihin, jotka eivät sisälly MSCI EM Latin America 10/40 (NR) -indeksiin. Rahastonhoitajan aktiivisen lähestymistavan myötä alarahaston tavoitteena on vertailuindeksiä parempi tuotto (Aktia 2023).

Rahasto voi sijoittaa esimerkiksi raaka-aineiden ja energian tuotantoon tätä voi muun muassa olla: öljyntuotanto, metallien tuotanto ja elintarvike tuotanto. Lisäksi voidaan sijoittaa infra-

struktuuria rakentaviin yrityksiin. Alueena Latinalainen Amerikka tarjoaa hyvän hajautusmahdollisuuden sekä sektori- että osaketasolla, koska alueella on useita maita eri kasvuvaiheessa (Aktia 2023).

Tästä huolimatta salkunhoitaja keskittyy parhaiten kaupankäyntiin soveltuviin arvopapereihin, mikäli tätä edellytetään tiettyjen markkinaolosuhteiden ja alarahaston yleisen likviditeetin säilyttämisen kannalta, ja tällöin sijoitussalkun koostumus voi lähestyä vertailuindeksin koostumusta. Kyseiset olosuhteet liittyvät kehittyvien markkinoiden tehottomuuteen, kuten likviditeettiongelmiin ja vakaviin valuuttakurssimuutoksiin maailmanlaajuisten epävakauksien aikana, irrationaaliin spekulatiivisiin hyökkäyksiin kehittyviä markkinoita kohtaan sekä vaali-kausiin, jolloin hintakehitystä ohjaa periaatteiden sijaan pääasiassa poliittinen uutisvirta (Aktia 2023).

Rahasto ottaa ympäristöön, yhteiskuntaan ja yritysten hyvään hallintotapaan liittyvät näkökohdat huomioon, mutta eivät ole ratkaiseva tekijä rahastonhoitajan sijoituspäätöksissä (Aktia 2023).

#### 4.30 USA Mutuals Vice Investor

Rahasto on avoin osakerahasto, joka keskittyy sijoittamaan yrityksiin, joilla on kestävä kannattavuus, korkea pääoman tuotto, vahva vapaa kassavirta ja runsas kassatuotto osakkeenomistajille (USA mutuals 2023).

Lisäksi otetaan huomioon yrityksen maantieteellinen ja tuotevalikoima, kilpailukykyinen aseointi ja tärkeimmät toimialan trendit. Näitä ovat esimerkiksi uhkapelit, alkoholi, tupakka ja puolustusteollisuus (Usa mutuals 2023).

Normaaleissa markkinaolosuhteissa rahasto sijoittaa vähintään 80 % nettovaroistaan yritysten osakkeisiin, jotka saavat merkittävän osan tuloistaan varatoimialojen ryhmästä, johon kuuluvat alkoholijuomat, puolustus- / ilmaisu-, peli- ja tupakkateollisuudessa. Rahasto keskittää vähin-

tään 25 % nettovaroistaan tähän neljän varatoimialan ryhmään (mutta enintään 80 % nettovaroistaan millekään yksittäiselle toimialalle. "Varatoimialat" ovat toimialoja, joiden painopiste Neuvonantajan arvion mukaan saattaa suuren yleisön taholta moraalisesti kyseenalaistaa tai joutua rahoituksen tai sääntelyn haasteisiin yhteiskunnallisen paheksunnan vuoksi. Lisäksi rahasto sijoittaa normaaleissa markkinaolosuhteissa vähintään kolmeen maahan, joista yksi voi olla Yhdysvallat ja sijoittaa vähintään 40 % kokonaisvarallisuudestaan ostohetkellä muihin kuin yhdysvaltalaisiin yrityksiin (Usa mutuals 2023).

Rahasto osuuksia voi ostaa ja lunastaa rahaston osuuksia minä tahansa pankkipäivänä, jona New Yorkin pörssi on avoinna. Lunastuspyynnöt voidaan tehdä kirjallisesti, puhelimitse tai rahoitusvälittäjän kautta, ja ne maksetaan ACH:lla, sekillä tai pankkisiirrolla (Usa mutuals 2023)

Normaaleissa markkinaolosuhteissa rahasto sijoittaa vähintään 80 % nettovaroistaan sellaisten yritysten osakkeisiin, jotka saavat merkittävän osan tuloistaan toimialasta, johon kuuluvat alkoholijuomat, puolustus- / ilmailu-, peli- ja tupakkateollisuudessa. Rahaston toimialoja, joiden painopiste Neuvonantajan arvion mukaan suuren yleisön jäsenet voivat moraalisesti kyseenalaistaa tai joutua rahoitukseen tai sääntelyyn liittyviin haasteisiin sosiaalisen paheksunnan vuoksi (Usa mutuals 2023).

Loput rahasto keskittää varatoimialojen ryhmään. Vähintään 25 % nettovaroistaan keskitetään neljän varatoimialan ryhmään, mutta enintään 80 % nettovaroistaan millekään yksittäiselle toimialalle. Varatoimialoilla tarkoitetaan toimialoja, joiden painopiste Neuvonantajan arvion mukaan suuren yleisön jäsenet voivat moraalisesti kyseenalaistaa tai joutua rahoitukseen tai sääntelyyn liittyviin haasteisiin sosiaalisen paheksunnan vuoksi. Tämän lisäksi rahasto sijoittaa normaaleissa markkinaolosuhteissa vähintään kolmeen maahan, joista yksi voi olla Yhdysvallat ja vähintään 40 % kokonaisvarallisuudestaan ostohetkellä muihin kuin yhdysvaltalaisiin yrityksiin (Usa mutuals 2023).

## 5. Tutkimus

Ensimmäistä tutkimuskysymystä analysoidessa tarkasteltiin kattava osuus rahastoja, joista valittiin alla olevat 32 rahastoa vertailuun. Näiden rahastojen juoksevien kulujen rakennetta tutkittiin rahastoesitteiden avulla ja niitä vertailtiin keskenään. Vertailu tehtiin excel-taulukossa, joka on liitetty tähän tutkimukseen. Juoksevilla kuluilla tarkoitetaan hallinnointipalkkiota sekä kaupankäyntikuluja, jotka lasketaan mukaan kokonaiskululukuun (total expense ratio, TER).

Analyysin lopputuloksena suurta kulueroa ei ollut löydettävissä rahastojen väliltä. Tätä voi selittää sektoreiden samankaltaisuus, sillä vertailtavat rahastot olivat samankaltaisilta sektoreilta. Toiseksi nykyisin rahastoyhtiöiden myyntivalttina on pienet kulut. Kuitenkin huomion arvoista on, että ESG-rahastoilla on loppujen lopuksi pienemmän juoksevat kulut, mitä ei kestäville rahastoilla. Tähän yhtenä selityksenä voidaan toki pitää sitä, että kestävä kehityksen pykäliin liittyy oleellisena osana myös tehokas hallinto, joka luonnollisesti edellyttää myös resurssitehokkuutta ja kulujen avoimuutta. Niiden kulut olivat todella samankaltaisia. Puolet rahastoista olivat kuluineen 1,8 % ja vähemmistö rahastoista ylitti tämän. Kymmenestä rahastosta siis viidessä oli 1,8 % kulut, yksi rahasto ylitti tämän ja loput rahastot olivat alle 1,8% kuluja. Toki tässäkin kuluvertailussa täytyy ottaa huomioon toimialakohtainen ero, sillä esimerkiksi energia alalla uusiutumaton energian tuonti venäjältä on vähentänyt ja täten myös

esg rahastot	hallinnointipalkkio	sijoitusalue	kulut	kulut	verrokki
OP-Suomi Indeksi A		suomi	0,39 %	0,46 %	Seligson & Co Suomi Indeksirahasto
EQ sinine planeetta		globaali	1,53 %	2,18 %	TITANIUM VARAINHOITO
S-pankki Fenno osake A		suomi	1,60 %	1,12 %	LähiTapiola Maailma 80

OP puhdas vesi	globaali	1,80 %	1,14 %	Aktia Varainhoitosalkku 75
Evli Suomi select	suomi	1,80 %	1,20 %	Aktia Varainhoitosalkku+ Tuottohakuinen
OP ilmasto	globaali	1,80 %	1,84 %	Aktia Commodity
Alfred berg A Fokus kasvu	suomi	1,81 %	0,95	Sijoitusrahasto Seligson & Co Phoebus
Handelsbanken Finland Småbolag ETF A1				
eur	suomi	2,80 %	1,50 %	Aleksandria pienyhtiöt
CB Save Earth Fund RC	globaali	1,51 %	1,50 %	BGF World Energy A2
CT (Lux) Sust Opps Eurp Eq A Inc EUR	globaali	1,59 %	1,19 %	Aktia Varainhoitosalkku+ Tasapainoinen
DNB Fund Future Waves Retail A EUR	globaali	1,46 %	1 %	wip technology fund
Jupiter Global Elgy Gr L EUR Acc	globaali	1,73 %	0,60 %	Seligson & Co Global Top 25 Brands
Storebrand Global Solutions A EUR	globaali	0,76 %	1,24 %	Aktia Varainhoitosalkku+ Maltillinen
Vontobel Clean Technology B EUR	globaali	2,00 %	1,49 %	USA Mutuals Vice Investor
Alexandria Ympäristö	globaali	1,50 %	2,23 %	BNP Paribas Funds Latin America Equity

Taulukko 1: Kuluvertailun excel

Tutkimuskysymyksen kaksi osalta tuottovertailu toteutettiin siis samalla menetelmällä kuin kuluvertailukin, eli julkaistujen rahastodokumenttien avulla. Toinen havainto liittyi rahastojen tuottoihin. Kestävät rahastot suoriutuvat tuottojen suhteen pääosin paremmin. Tätä voidaan selittää toimialakohtaisella erolla, sillä kestävien rahastojen toimiala ei ole yhtä riskialtis marginaalivaihteluun tai viennin vähenemiseen, sillä kestävät rahastot esimerkiksi energia puolella keskittyivät puhtaan energian tuotantoon ja menestyivät tässä toisin kuin niiden verrokkit, joiden tuottokehitys hiipui uusiutumattomien raaka aineiden liikkuvuuden vähenemisen seurauksena. Lisäksi kestävien rahastojen toimiala, johon nämä sijoittavat ovat kasvavia kohteita, sillä

esimerkiksi Euroopan Unioni on sitoutunut hiilineutraaliustavoitteisiinsa ja täten kasvattaa toimialaa. Esimerkiksi öljyn kulutus on vähentynyt viime aikoina etenkin Ukrainan sodan myötä. Sen sijaan sähkön ja veden kulutus ei ole merkittävästi vähentynyt, vaan tämä on kasvusuhdanteinen. Toiseksi esimerkiksi pitkällä aikavälillä öljyn kulutus tulee myös vähentymään Euroopan unionin hiilineutraaliustavoitteiden edetessä ja täten ESG-alan kasvu tulee kiihtymään (europa.eu). Näistä syistä ESG-rahastojen volatilitteetti oli pienempi ja täten tuotto oli tasaisempaa.

Esimerkiksi isoin ero kestävästä ja tämän verrokin väliltä löytyi WIP Technology fundin ja tämän verrokin välillä, sillä wip technology fund tuotti -29,29 % ja DNB Fund Future Waves Retail A EUR +1,29 %. Toisena tässä vertailussa oli myös USA Mutuals Vice Investor -0,15 % ja tämän esg verrokki Vontobel Clean Technology B EUR. Näiden rahastojen osalta ESG rahasto tuotti 1,5 % enemmän tuottoa, koska verrokki tuotti ainoastaan -0,15 % ja Vontobel Clean Technology +2,00 %.

Alla taulukko tuottovertailusta, joka siis toteutettiin vuoden 2022 loppupuolella. Tästä näkee todella hyvin kokonaisuuden tuottojen erosta kestävien rahastojen ja näiden verrokkien välillä. Eli kestävät rahastot tuottivat paremmin. Edellä mainitussa vertailussa kävi ilmi, että kestävät rahastot sisältävät vähemmän kuluja mitä niiden verrokkit. Lisäksi tuotto kestävien rahastojen tuotto oli parempi verrokkeja parempi.

esg rahastot	sijoitus- alue	kulut	tuotto12kk		tuotto 12kk	verrokki
OP-Suomi Indeksi A	suomi	0,39 %	1,04 %		-8,84 %	Sijoitusrahasto Seligson & Co Suomi Indeksirahasto
EQ sinine planeetta	globaali	1,53 %	0,88 %		-0,10 %	ERIKOISSIJOITUSRAHASTO TITANIUM VARAINHOITO
S-pankki Fenno osake A	suomi	1,60 %	0,08 %		-5,64 %	LähiTapiola Maailma 80
OP puhdas vesi	globaali	1,80 %	0,85 %		-3,72 %	Aktia Varainhoitosalkku 75
Evli Suomi select	suomi	1,80 %	-1,53 %		3,31 %	Aktia Varainhoitosalkku+ Tuottohakuinen
OP ilmasto	globaali	1,80 %	0 %		4,23 %	Aktia Commodity
Alfred berg A Fokus kasvu	suomi	1,81 %	-18,79 %		-9,85 %	Sijoitusrahasto Seligson & Co Phoebus
Handelsbanken Finland Småbolag ETF A1 eur	suomi	2,80 %	-8,90 %		-14,29 %	Aleksandria pienyhtiöt
CB Save Earth Fund RC	globaali	1,51 %	3,88 %		4,82 %	BGF World Energy A2
CT (Lux) Sust Opps Eurp Eq A Inc EUR	globaali	1,59 %	-1,86 %		3,07 %	Aktia Varainhoitosalkku+ Tasapainoinen



DNB Fund Future Waves					
Retail A EUR	globaali	1,46 %	-1,77 %	-29,29	wip technology fund
Jupiter Global Elgy Gr L					
EUR Acc	globaali	1,73 %	6,86 %	0 %	Seligson & Co Global Top 25 Brands
Storebrand Global Solutions A EUR	globaali	0,76 %	4,54 %	2,72 %	Aktia Varainhoitosalkku+ Maltillinen
Vontobel Clean Technology B EUR	globaali	2,00 %	4,18 %	-0,15 %	USA Mutuals Vice Investor
Alexandria Ympäristö	globaali	1,50 %	-1,50 %	4,70 %	BNP Paribas Funds Latin America Equity

## 6. yhteenveto

Työssä tutkittiin kestävien rahastojen kuluja ja tuottoa suhteessa ei kestäviin rahastoihin. Tuloksena on, että tässä työssä olevat kestävät rahastot menestyivät vuonna 2022 paremmin kuin ei kestävät rahastot. Lisäksi ne sisälsivät vähemmän juoksevia kuluja. Tutkimusaineisto kerättiin 2022 lopussa, joten tässä työssä esitetyt luvut on kerätty kyseisen vuoden aikana julkaistujen tietojen mukaan. Lisäksi tuoton suhteen kestävät rahastot tuottivat enemmän voittoa. Tulokseen vaikutti 2022 tapahtuneet yhteiskunnalliset muutokset verrattuna edelliseen vuoteen.

## 7. Lähteet

Aktia Rahastoyhtiö Oy, [yhdistetty] Rahastoesite

[https://misc.aktia.fi/data-service/documents/investment/Rahastot/Rahastoesitteet/Rahastoesite\\_Aktia.pdf](https://misc.aktia.fi/data-service/documents/investment/Rahastot/Rahastoesitteet/Rahastoesite_Aktia.pdf), viitattu 28.5.2023.

Aleksandria rahastoyhtiö Oy, [yhdistetty]. Rahastoesite

[https://assets.ctfassets.net/3gh7jphuo2o7/1cJzySA2HLnXAhf5dZfX0C/582e881a6229c5ef-fee5f715fd03214f/Rahastoesite\\_23.3.2023.pdf?fund=alexandria-ymparisto&asset=universal-Brochure&type=.pdf](https://assets.ctfassets.net/3gh7jphuo2o7/1cJzySA2HLnXAhf5dZfX0C/582e881a6229c5ef-fee5f715fd03214f/Rahastoesite_23.3.2023.pdf?fund=alexandria-ymparisto&asset=universal-Brochure&type=.pdf), viitattu 28.5.2023.

Aktia rahastoyhtiö.BNP Paribas Funds Latin America Equity. Rahastoesite

[https://misc.aktia.fi/data-service/documents/investment/Rahastot/Rahastoesitteet/Muut/Rahastoesite\\_ja\\_saannot\\_BNPParibas.pdf](https://misc.aktia.fi/data-service/documents/investment/Rahastot/Rahastoesitteet/Muut/Rahastoesite_ja_saannot_BNPParibas.pdf), viitattu 28.5.2023.

Rahastoyhtiö BlackRock Global. BGF World Energy A2.Rahastoesite

<https://www.morningstar.co.uk/uk/funds/snapshot/snapshot.aspx?id=F0GBR04NF6&tab=14&DocumentId=7ce93e21e2e4e78cd4d63e1790fb385f&Format=PDF>, viitattu 28.5.2023.

Fund Rock rahastoyhtiö Oy. Rahastoesite CB Save Earth Fund RC. Rahastoesite

[https://fundinfo.fundrock.com/CBFund/Prospectus/CB\\_Fund\\_Prospectus\\_2023.01.01.pdf](https://fundinfo.fundrock.com/CBFund/Prospectus/CB_Fund_Prospectus_2023.01.01.pdf)

viitattu 28.5.2023.

Luxembourg société d'investissement à capital variable oy. CT (Lux) Sust Opps Eurp Eq A Inc

EUR. Rahastoesite

<https://www.morningstar.co.uk/uk/funds/snapshot/snapshot.aspx?id=F0GBR04NF6&tab=14&DocumentId=7ce93e21e2e4e78cd4d63e1790fb385f&Format=PDF>, viitattu 28.5.2023.

EU. Mitä hiilineutraalius tarkoittaa ja miten se saavutetaan 2050 mennessä? Artikkel.

EU kestävän rahoituksen tiedonantoasetus (Sustainable Finance Disclosure Regulation EU 2019/2088, ”SFDR”) Viitattu 28.5.2023

Mitä hiilineutraalius tarkoittaa ja miten se saavutetaan 2050 mennessä?

<https://www.europarl.europa.eu/news/fi/headlines/society/20190926STO62270/mita-hiili-neutraalius-tarkoittaa-ja-miten-se-saavutetaan-2050-menessa>, viitattu 28.5.2023.

Evli rahastoyhtiö Oy. Elite Alfred berg Suomi Fokus. Rahastoesite.

<https://salkku.eabgroup.fi/julkinen/rahasto/4f365297-9b12-ea11-8103-005056aa5d60/rahas-tohaku>, viitattu 28.5.2023

Evli rahastoyhtiö Oy. Evli Select B. Rahastoesite.

<https://www.morningstar.fi/fi/funds/snapshot/snapshot.aspx?id=F0GBR04OKE&tab=12>

Viitattu 28.5.2023

EQ. Sininen planeetta. Rahastoesite.

[https://www.eq.fi/~ /media/files/funds/eq-sininen-planeetta/pros\\_eq-sininen-planeetta.pdf](https://www.eq.fi/~ /media/files/funds/eq-sininen-planeetta/pros_eq-sininen-planeetta.pdf), viitattu 28.5.2023

Titanium Rahastoyhtiö Oy. Erikoissijoitusrahasto Titanium varainhoito. Rahastoesite.

<https://www.titanium.fi/wp-content/uploads/2022/04/erikoissijoitusrahasto-titanium-varainhoito-rahastoesite-01042022.pdf> Viitattu 27.5.2023

Finanssivalvonta, kestävä rahoitus. Artikkel.

<https://www.finanssivalvonta.fi/kestava-rahoitus/>, viitattu 27.5.2023.

FIVA 2021: Finanssivalvonnan valvottavakirje 6.4.2021: Sijoitusrahastojen ja kooltaan merkittävien erikoissijoitusrahastojen likviditeetinhallinta,

<https://www.finanssivalvonta.fi/globalassets/fi/tiedotteet-ja-julkaisut/valvottavatiedotteet/2021/fiva-valvottavakirje-sijoitusrahastojen-ja-kooltaan-merkittävien-erikoissijoitusrahastojen-likviditeetinhallinta.pdf>

Handelsbanken Rahastoyhtiö Oy. Finland Småbolag A1 eur. Rahastoesite

<https://secure.msse.se/shb/fi.fi/funds/shb0000190?hb=false&nopen->

[sion=false&sa=2&hw=true&qfrom=fundlist](https://secure.msse.se/shb/fi.fi/funds/shb0000190?hb=false&nopen-sion=false&sa=2&hw=true&qfrom=fundlist)JPMorgan Rahastoyhtiö Oy. Jupiter Global Ecology Growth Class L EUR Acc

Viitattu 28.5.2023.

Jusslin Santeri 2018. Erikoissijoitusrahastoon sijoittamista koskeva sopimus: Sitooko allekirjoitettu merkintälomake sijoittajaa? Oikeustieteen pro gradu -tutkielma. Helsingin yliopisto, oikeustieteellinen tiedekunta. Helsinki. <https://helda.helsinki.fi/handle/10138/236547>,

viitattu 26.2.2023.

Nordea, vastuullinen sijoittaminen. Artikkel.

<https://www.nordea.fi/henkiloasiakkaat/palvelumme/saastaminen-sijoittaminen/vastuullisen-sijoittaminen.html>

viitattu 28.5.2023.

Muukkonen Panu 2015, 6-7. Indeksirahastot Suomessa. opinnäytetyö. Laurea ammattikorkeakoulu . Leppävaaraa.

[https://www.theseus.fi/bitstream/handle/10024/95995/Muukkonen\\_Panu.pdf?sequence=1&isAllowed=y](https://www.theseus.fi/bitstream/handle/10024/95995/Muukkonen_Panu.pdf?sequence=1&isAllowed=y)

Viitattu 26.2.2023.

OP Rahastoyhtiö Oy [yhdistetty] Rahastoesite

<https://www.op.fi/documents/20556/62177/Virallinen-Rahastoesite/542fc29b-4acf-ad9a-fa17-bad8494aa09d>

viitattu 25.5.2023.

Pörssisäätiö 2004. Rahastosijoitusopas. Opas.

[https://www.porssisaatio.fi/wp-content/uploads/2015/05/sijoitus\\_rahasto\\_opas\\_2015\\_b.pdf](https://www.porssisaatio.fi/wp-content/uploads/2015/05/sijoitus_rahasto_opas_2015_b.pdf)

Viitattu 28.5.2023

Puttonen & Eljas Repo 2011. Miten sijoitan rahastoihin. E-Kirja

<https://verkkokirjahylly-almatalent-fi.nelli.laurea.fi/teos/EAIBHXCTDG#/kohta:30/piste:b518>

Sijoitusrahastolaki 213/2019

[https://www.finlex.fi/fi/laki/ajan-](https://www.finlex.fi/fi/laki/ajan-tasa/2019/20190213?search%5Btype%5D=pika&search%5Bpika%5D=sijoitusrahastolaki)

[tasa/2019/20190213?search%5Btype%5D=pika&search%5Bpika%5D=sijoitusrahastolaki](https://www.finlex.fi/fi/laki/ajan-tasa/2019/20190213?search%5Btype%5D=pika&search%5Bpika%5D=sijoitusrahastolaki)

Viitattu 28.5.2023

S-pankki rahastoyhtiö Oy [yhdistetty] Rahastoesite

[https://dokumentit.s-pankki.fi/tiedostot/s-pankki-rahastoesite-fi\\_pdf](https://dokumentit.s-pankki.fi/tiedostot/s-pankki-rahastoesite-fi_pdf)

Viitattu 28.5.2023

Storebrand rahastoyhtiö Oy. Storebrand Global All Countries A EUR . Rahastoesite.

<https://www.morningstar.fi/fi/funds/snapshot/snapshot.aspx?id=F000014VYT&tab=14&DocumentId=24adc1581efb04bc3a12417db3b1ccbfc&Format=PDF>

Viitattu 28.5.2023

Seligson rahastoyhtiö Oy. Global Top 25 Brands Fund A. Rahastoesite

<https://www.morningstar.fi/fi/funds/snapshot/snapshot.aspx?id=F0GBR0402R&tab=14&DocumentId=5418f77b1b1e8668323c7450463a66c1&Format=PDF>

Viitattu 28.5.2023.

Rahastoyhtiö Seligson Oy. Seligson & Co Phoebus A. Rahastoesite.

<https://www.morningstar.co.uk/uk/funds/snapshot/snapshot.aspx?id=F000002A1J&tab=14&DocumentId=087ad9783f22e2721a1aa4096410ce3c&Format=PDF>

Viitattu 28.5.2023

Seligson & Co Suomi Indeksirahasto 2023. Rahastoesite.

<https://www.morningstar.fi/fi/funds/snapshot/snapshot.aspx?id=F0GBR0403V&tab=14&DocumentId=5418f77b1b1e8668323c7450463a66c1&Format=PDF>

Viitattu 28.5.2023

Vontobel Rahastoyhtiö Oy Vontobel Clean Technology B EUR. Rahastoesite

<https://www.morningstar.co.uk/uk/funds/snapshot/snapshot.aspx?id=F000002A1J&tab=14&DocumentId=087ad9783f22e2721a1aa4096410ce3c&Format=PDF>

Viitattu 28.5.2023

Rahastoyhtiö USA mutual Oy. Vice Fund. Rahastoesite

<https://usamutuals.com/wp-content/uploads/Vice-Fund-Fact-Sheet-2022-Q3.pdf>

Viitattu 28.5.2023