

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.

PORFTFOLIO MANAGER'S COMMENT

The Helsinki Stock Exchange set a new all-time high at the end of February. The earnings season went roughly as expected, and the dividend stream continues to flow. At the time of writing, the Middle East crisis is still ongoing and its impact on economic development is still uncertain, but of course uncertainty is always a bad thing for the market. Regarding geopolitics, it is good to note that since the beginning of the Ukrainian crisis, the Helsinki Stock Exchange has risen by a whopping 50%. At some point, geopolitics therefore ends up being overshadowed by companies' earnings performance. UB Finland Fund sold Nokia in February after a sharp price increase and bought, among others, Sampo.

FUND FACTS

EU SFDR Classification	Article 8
Currency	Euro
Inception date	30.4.2004
Morningstar Category Broad Group	Equity
Morningstar Category	EAA Fund Finland Equity
Morningstar Rating	★★★
Fund size	32,76

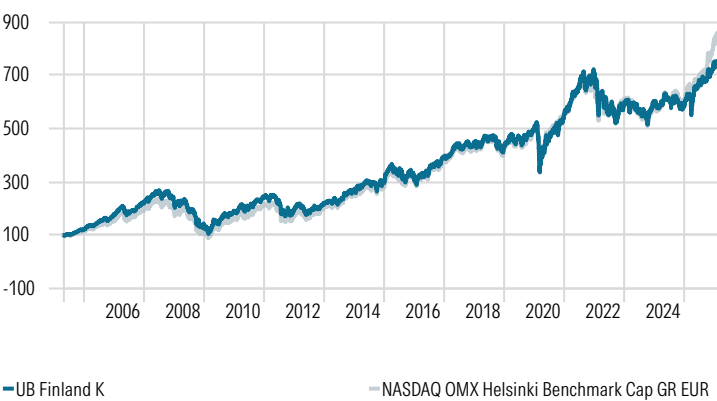
KEY FIGURES SINCE INCEPTION

Calculation Benchmark: NASDAQ OMX Helsinki Benchmark Cap GR EUR	
Return, % p.a.	9,7
Volatility, %	21,6
Alfa	1,5
Beta	0,74
Sharpe Ratio	0,54
Tracking Error	17,0
Max Drawdown, %	-61,3

PERIODIC RETURNS, %

1 month	2,8
Year-to-date	2,2
1 year	22,2
3 years p.a.	7,9
5 years p.a.	5,8
Since inception, p.a.	9,7

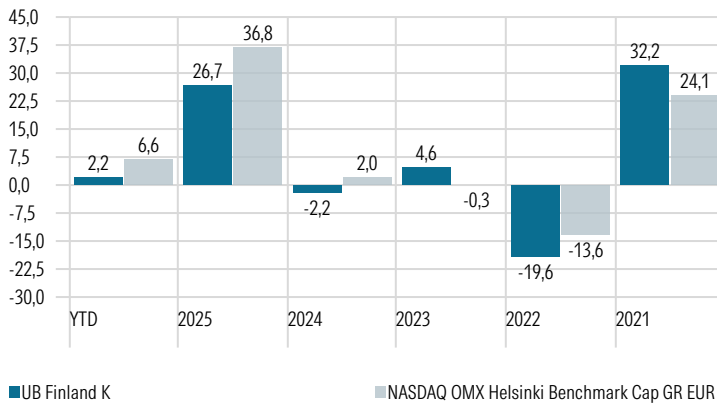
FUND PERFORMANCE SINCE INCEPTION



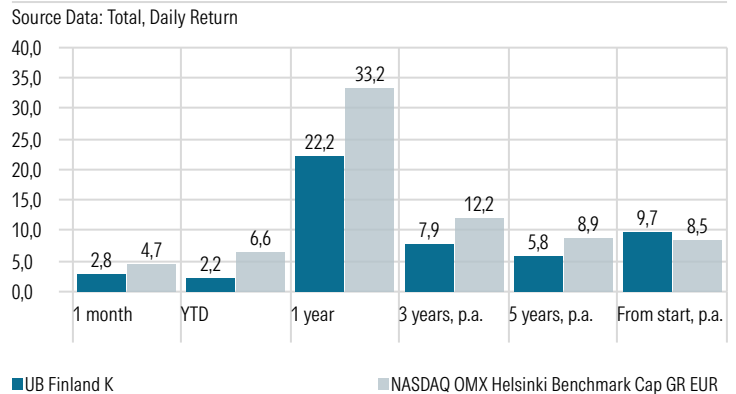
UB Finland | Monthly Report | February 2026

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

RETURN PER CALENDAR YEAR, %



PERIODIC RETURNS, %



MONTHLY RETURNS, %

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Year
2026	-0,6	2,8											2,2
2025	5,3	0,7	-1,6	1,8	5,2	1,4	1,7	1,3	-0,1	5,0	-0,6	4,1	26,7
2024	1,4	-3,4	1,5	0,7	5,6	-2,9	-0,5	2,1	0,4	-4,5	-2,2	0,0	-2,2
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

LARGEST POSITIVE CONTRIBUTION, 1 month

	Weight, %	Return, %	Contribution, %
Nokia Oyj	4,9	20,2	0,99
UPM-Kymmene Oyj	5,5	15,4	0,85
Stora Enso Oyj Class R	3,8	18,1	0,69
Metsa Board Oyj Class B	2,4	20,2	0,48
Vaisala Oyj Class A	1,9	15,0	0,29
Posti Group Corp	2,6	7,9	0,20
Wartsila Corp	2,6	7,9	0,20
Kalmar Corp Class B Shares	1,3	12,8	0,17
Huhtamäki Oyj	2,4	6,8	0,16
Fiskars Oyj	1,5	9,4	0,14

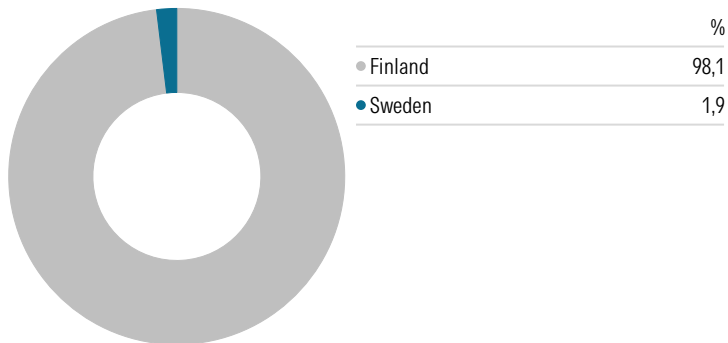
LARGEST NEGATIVE CONTRIBUTION, 1 month

	Weight, %	Return, %	Contribution, %
Optomed PLC Ordinary Shares	1,3	-32,1	-0,42
GRK Infra PLC	3,7	-8,0	-0,30
F-Secure Corp	1,7	-14,5	-0,25
Kamux Corp	1,0	-23,6	-0,24
Harvia PLC Ordinary Shares	2,5	-9,8	-0,24
Enento Group PLC	4,7	-5,0	-0,23
Admicom Oyj Ordinary Shares	0,9	-19,8	-0,19
Oriola Corp Class B	2,1	-8,1	-0,17
Sanoma Oyj	2,8	-5,1	-0,14
Aiforia Technologies PLC	0,6	-22,5	-0,13

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

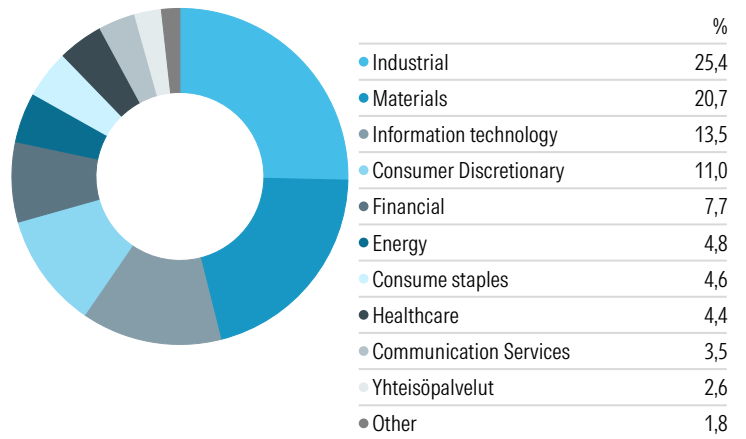
HOLDINGS BY COUNTRY

Portfolio Date: 28.2.2026



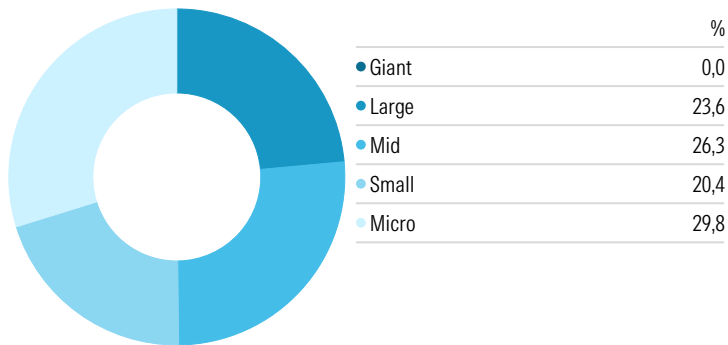
INDUSTRY ALLOCATION

Portfolio Date: 28.2.2026



HOLDINGS BY MARKET VALUE

Portfolio Date: 28.2.2026

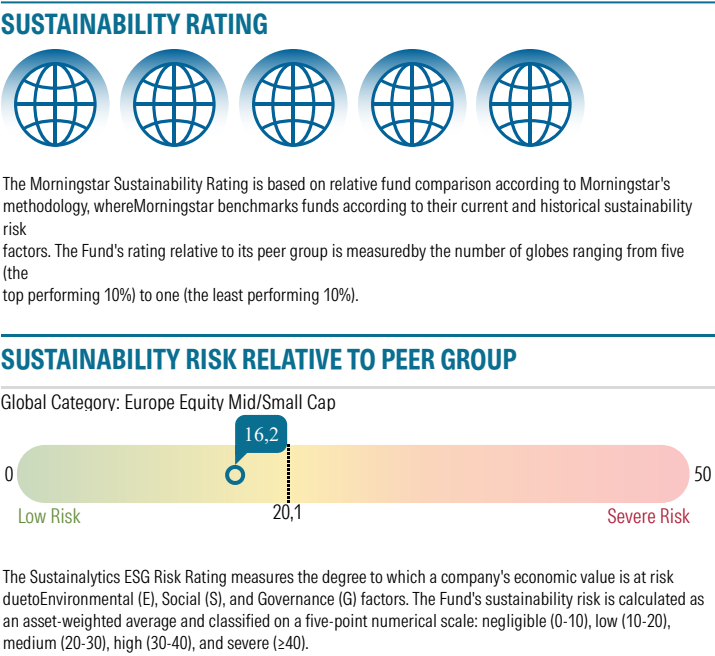


LARGEST HOLDINGS

	Weight, %	Total Ret YTD (Mo-End)	Country
UPM-Kymmene Oyj	6,0	8,8	FIN
Nokia Oyj	4,9	16,9	FIN
Stora Enso Oyj Class R	4,9	7,5	FIN
Neste OYJ	4,5	9,1	FIN
Enento Group PLC	4,5	-7,3	FIN
Sampo Oyj Class A	4,3	-9,1	FIN
Wartsila Corp	3,9	21,4	FIN
GRK Infra PLC	3,7	-6,9	FIN
Puutalo PLC	3,0	-4,6	FIN
Valmet Oyj	2,9	0,5	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)	16,2
Fund Sustainability Risk, Environmental (E)	4,7
Fund Sustainability Risk, Social (S)	4,0
Fund Sustainability Risk, Governance (G)	2,3
Fund Sustainability Risk, Unallocated	5,2
Carbon Intensity (tCO2e/liikevaihdon USDm)	61,1
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 (%)	76,7
Number of Securities Scored	33



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 $\beta \times 1\%$. Rahaston arvonmuutokset ovat keskimäärin vertailuindeksin muutoksia suurempia, jos β on suurempi kuin yksi. Vastaavasti rahaston arvonmuutokset ovat keskimäärin vertailuindeksin muutoksia pienempiä, jos β 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 volatilitteettiprosenttia 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.

Volatilitteetti on rahoitusmarkkinoilla yleisesti käytetty riskin mittari, joka kuvaa instrumentin tai salkun tuoton vaihtelua. Mitä suurempi volatilitteetti, sitä enemmän tuotto vaihtelee eli sitä suurempi riski sijoituskohteeseen sisältyy. Jos esimerkiksi rahaston odotettavissa oleva tuotto on 12 % ja volatilitteetti 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 tiedonantovelvoiteasetuksen (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 kestävää 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 (≥ 525). Hiili-intensiteetillä ei ole ylärajaa, vaan hyvin suuret kasvihuonekaasupäästöt voivat nostaa hiili-intensiteetin hyvin korkeaksi.

Hiiliriski on Sustainabilitysin kehittämä mittari, joka kuvaa ilmastomuutoksesta aiheutuvaa siirtymäriskiä. Siirtymäriskillä tarkoitetaan TCFD-työryhmän (Task Force on Climate-Related Financial Disclosures) mukaan vähähiiliseen talouteen tähtäävien toimien synnyttämää markkinaehtoisia riskejä koskien lainsäädäntöä, teknologiaa, markkinoita ja mainehaittoja. Sustainabilitys luokittelee hiiliriskin viisiportaisella numeerisella asteikolla: hyvin matala (0), matala (0–10), kohtuullinen (10–30), korkea (30–50) ja hyvin korkea (≥ 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 Sustainabilitysin ESG-tietokannan tietoihin kestävyysriskeistä. Sustainabilitysin arviointimetodologia ottaa huomioon kunkin sijoituskohteen toimialaryhmälle tyypilliset kestävyysriskit, kestävyysriskien toteutumisen kyseisessä sijoituskohteessa sekä sijoituskohteen toimet kestävyysriskien hallitsemiseksi. Sustainabilitys luokittelee kestävyysriskin viisiportaisella numeerisella asteikolla: hyvin matala (0–10), matala (10–20), kohtuullinen (20–30), korkea (30–40) ja hyvin korkea (≥ 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 yritysastuualoite, 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 ympäristöä koskevaan julistukseen sekä YK:n korruption vastaiseen sopimukseen. Sustainabilitysin Global Compact -luokittelu perustuu yhtiön kiistojen vakavuuteen ja toistuvuuteen, ja siinä on käytössä neljä luokkaa: ei rikkomuksia (Compliant), Sustainabilitysin seurannassa (Watchlist), normirikkomus (Non-compliant) ja luokittelematon, jolloin yhtiö ei kuulu normirikkomusten seurannan piiriin. Sustainabilitysin normirikkomuksia koskeva analyysi kattaa yli 13,000 yhtiötä.

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



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.