

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 Finnish market made a strong start to the new year, with the Helsinki Stock Exchange rising by around 2.4% in January. The first reactions to the earnings season are cautiously positive and the market seems to believe in a turnaround in earnings. Cyclical sectors such as the forest industry, metal industry and engineering have been in good shape. I believe that if the European economy (mainly Germany) recovers, it will also have a positive impact on Finland. We will still have to wait for a turnaround in construction and renovation, this is how we interpreted the earnings information of, for example, Kesko and YIT. UB Suomi Fund increased its weighting in Sampo and Fiskars and reduced its weighting in Kesko before the results.

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                        | 33,51                   |

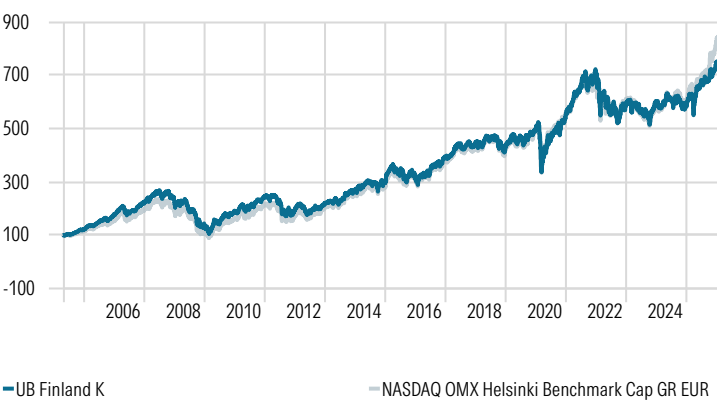
PERIODIC RETURNS, %

|                       |      |
|-----------------------|------|
| 1 month               | -0,6 |
| Year-to-date          | -0,6 |
| 1 year                | 19,7 |
| 3 years p.a.          | 7,4  |
| 5 years p.a.          | 5,6  |
| Since inception, p.a. | 9,6  |

KEY FIGURES SINCE INCEPTION

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

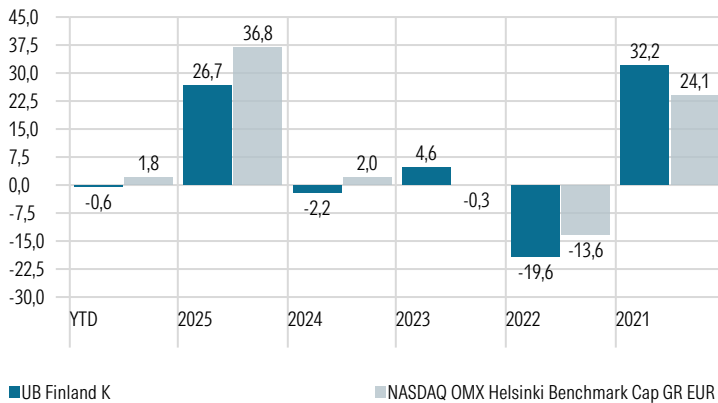
FUND PERFORMANCE SINCE INCEPTION



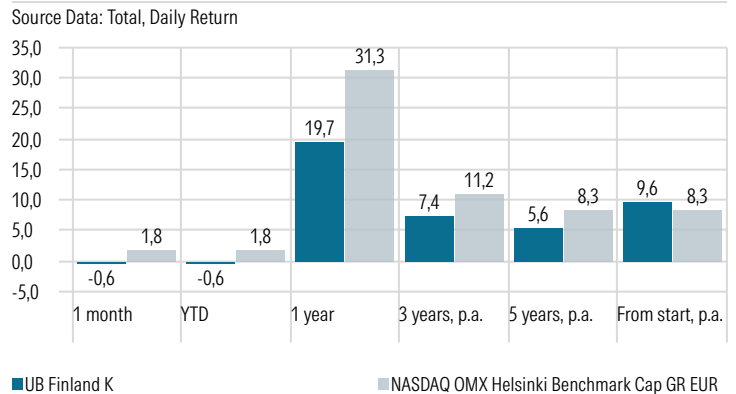
# UB Finland | Monthly Report | January 2026

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 |      |       |      |      |       |      |      |      |      |      |      | -0,6  |
| 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, % |
|---------------------------------|-----------|-----------|-----------------|
| Kesko Oyj Class B               | 4,7       | 12,1      | 0,57            |
| Neste OYJ                       | 4,3       | 11,1      | 0,48            |
| Nokian Tyres PLC                | 2,6       | 14,4      | 0,38            |
| Wartsila Corp                   | 2,4       | 12,5      | 0,30            |
| Metso Corp                      | 1,4       | 10,2      | 0,15            |
| Kalmar Corp Class B Shares      | 1,3       | 6,4       | 0,08            |
| Musti Group PLC Ordinary Shares | 1,8       | 4,4       | 0,08            |
| Valmet Oyj                      | 2,9       | 2,1       | 0,06            |
| Optomed PLC Ordinary Shares     | 1,3       | 4,5       | 0,06            |
| Kamux Corp                      | 1,0       | 5,5       | 0,06            |

## LARGEST NEGATIVE CONTRIBUTION, 1 month

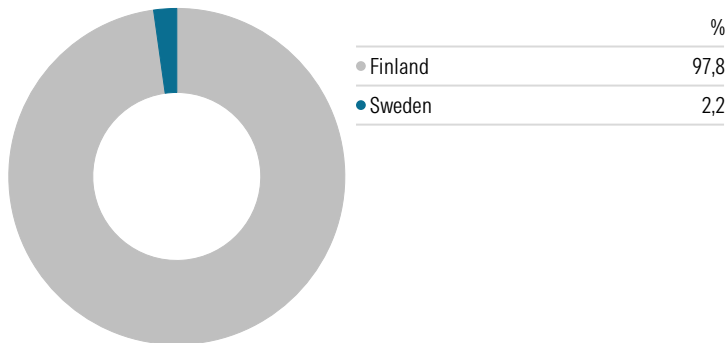
|                            | Weight, % | Return, % | Contribution, % |
|----------------------------|-----------|-----------|-----------------|
| Metsa Board Oyj Class B    | 3,0       | -15,9     | -0,47           |
| Stora Enso Oyj Class R     | 4,4       | -9,0      | -0,40           |
| UPM-Kymmene Oyj            | 6,1       | -5,7      | -0,35           |
| Sampo Oyj Class A          | 3,0       | -9,0      | -0,27           |
| Nokia Oyj                  | 6,2       | -2,7      | -0,16           |
| Kojamo Oyj                 | 2,3       | -6,8      | -0,16           |
| Qt Group PLC               | 0,8       | -19,4     | -0,15           |
| Talenom PLC                | 0,9       | -15,5     | -0,14           |
| Enento Group PLC           | 5,0       | -2,4      | -0,12           |
| Harvia PLC Ordinary Shares | 2,7       | -4,4      | -0,12           |

# UB Finland | Monthly Report | January 2026

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

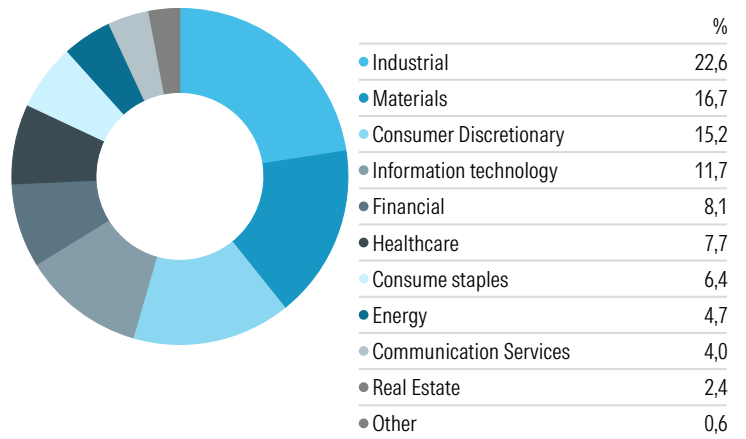
## HOLDINGS BY COUNTRY

Portfolio Date: 31.1.2026



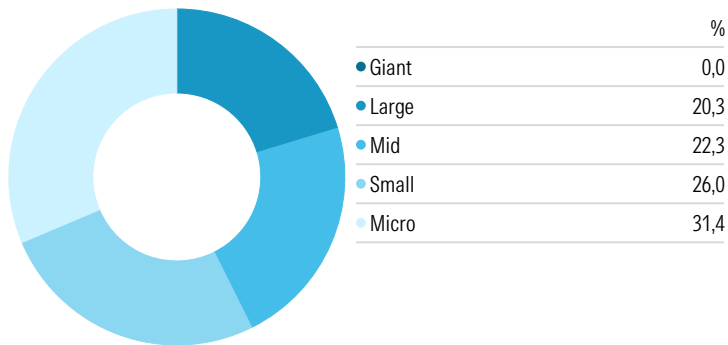
## INDUSTRY ALLOCATION

Portfolio Date: 31.1.2026



## HOLDINGS BY MARKET VALUE

Portfolio Date: 31.1.2026

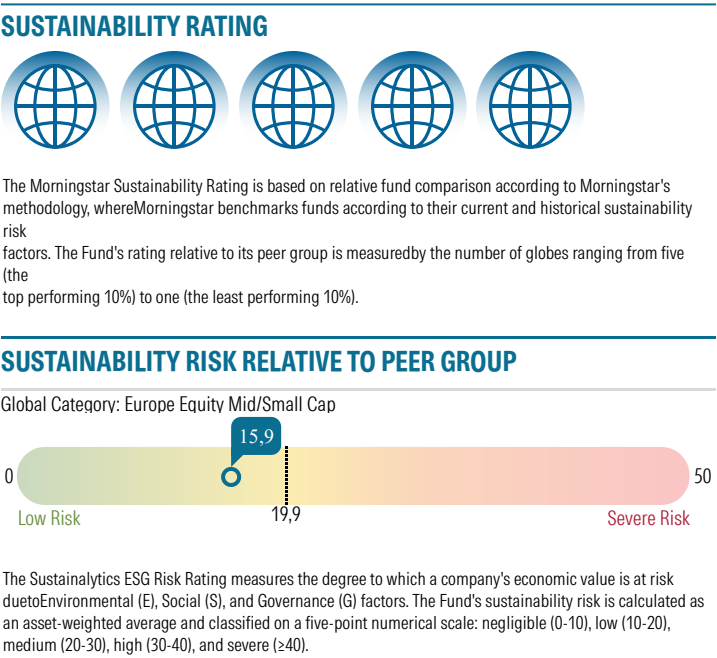


## LARGEST HOLDINGS

|                        | Weight, % | Total Ret YTD (Mo-End) | Country |
|------------------------|-----------|------------------------|---------|
| Sampo Oyj Class A      | 5,5       | -9,0                   | FIN     |
| UPM-Kymmene Oyj        | 5,5       | -5,7                   | FIN     |
| Nokia Oyj              | 4,9       | -2,7                   | FIN     |
| Enento Group PLC       | 4,6       | -2,4                   | FIN     |
| Kesko Oyj Class B      | 4,6       | 12,0                   | FIN     |
| Neste OYJ              | 4,5       | 11,1                   | FIN     |
| Stora Enso Oyj Class R | 3,8       | -9,0                   | FIN     |
| GRK Infra PLC          | 3,7       | 1,1                    | FIN     |
| Puuilo PLC             | 3,3       | -2,9                   | FIN     |
| Valmet Oyj             | 3,0       | 2,1                    | 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)                            | 4,8       |
| Fund Sustainability Risk, Social (S)                                   | 3,7       |
| Fund Sustainability Risk, Governance (G)                               | 2,2       |
| Fund Sustainability Risk, Unallocated                                  | 5,3       |
| Carbon Intensity (tCO2e/liikevaihdon USDm)                             | 65,4      |
| 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 (%)                              | 74,9      |
| Number of Securities Scored                                            | 30        |



*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  $\beta$  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 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 ( $\geq 525$ ). 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 ( $\geq 50$ ).

**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 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 ( $\geq 40$ ). 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 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](mailto:sijoita@unitedbankers.fi)  
Kaikkien toimipisteidemme yhteystiedot löytyvät osoitteesta **[unitedbankers.fi](https://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](https://www.unitedbankers.fi). Rahastoa hallinnoi UB Rahastoyhtiö Oy.