TAALERI
VARAINHOITO

ERIKOISSIJOITUSRAHASTO TAALERI IMPAKTI

TAALERI
VARAINHOITO

SISÄLLYSLUETTELO

Impakti-sijoittamisen periaatteita

Erikoissijoitusrahasto Taaleri Impakti

Sijoitusprosessi

Sijoituskohteista

- Joukkolainat
- Mikrolainat
- Uusiutuvan energian rahastot
- Listatut osakkeet
- Listaamattomat yhtiöt

Miksi sijoittaa?

Perustiedot ja keskeiset riskit

TAALERI
VARAINHOITO

TAALERI VARAINHOIDON TARJOOMA

OMAISUUS-LUOKAT	OSAKESIJOITUKSET	KORKOSIJOITUKSET	VAIHTOEHTOISET
KOHDISTETUT	**Arvo** • Arvo Kruunu • Arvo Markka • Arvo Rein **Osinko** • Euroopan Kassakoneet • Eurooppa Osinko -strategia • Suomi Osinko -strategia **Pienyhtiöt** • Mikro Markka • Mikro Rein **Kasvu** • Uusi Eurooppa **Strukturoidut** • Autocall • Muut	**Lyhyet korkosijoitukset** • Lyhyet Korot • Vakaa Korko **Yrityslainat** • Korkeammat Korot • Yrityskorko **Strukturoidut** • Luottoriskilainat	**Energiainfra** • Aurinkotuulirahastot (I, II) • Tuulirahastot (I-IV) **Kiinteistöt** • Afrikka (I, II) • Asuntorahastot (II, IV, VI) • Kiinteistökehitysrahasto • Kiinteistöt • Metsärahasto III • Päiväkotikiinteistöt • Tallikiinteistöt • Tonttirahastot (I,II) • Vuokrakoti • Asuntorahastot I, III, V • Metsärahasto I **Pääomasijoitukset** • Datacenter • Kasvurahastot • Kiertotalous • Merenkulku • Telakka • Varustamo • Biotehdas • Geoenergia ja Georahasto • Ovitehdas **Listaamattomat korkosijoitukset** • Taalerin järjestämät velkaemissiot tai -transaktiot • Vertaislainat (Fellow Finance-alusta)
HAJAUTETUT	• Globaali Osake • Osakestrategiat (esim. Sijoitusideat)	• Globaali Korko • Korkostrategiat	• Vaihtoehtoiset Erikoissijoitusrahasto
YHDISTELMÄT	• Allokaatiorahastot ja -strategiat (osake + korko) • Erikoissijoitusrahasto Taaleri Impakti • Omistajarahastot		

IMPAKTI-SIJOITTAMISEN PERIAATTEITA

IMPAKTI-SIJOITTAMINEN

Sijoittamisen muoto, jossa taloudellisen tuoton lisäksi tavoitellaan mitattavaa ympäristöllistä tai yhteiskunnallista hyötyä.

MITEN TAALERI IMPAKTI EROAA MUISTA AVOIMISTA* RAHASTOISTA

Vastuulliset (ESG) rahastot valitsevat erilaisilla strategioilla sijoituskohteita, jotka toimivat vastuullisesti ympäristö- (E), yhteiskunta (S)- ja hallintoasioissa (G). Näin ne pyrkivät pienentämään riskejä ja parantamaan tuottoja.

Impakti-rahastojen sijoituskohteet pyrkivät aktiivisesti tuottamaan ympäristöllistä ja yhteiskunnallista hyötyä eli impaktia.

Lisäksi Taaleri Impaktin sijoituksista yli 50 %:n tulee parantaa sijoituskohteiden kykyä tuottaa uutta impaktia. Tärkein keino on sijoittaa yli puolet pääomista uusmerkintöjen kautta, jolloin pääomamme lisäävät impakti-yritystemme varoja ja siten kykyä hyödyn tuottamiseen: ”Follow the money!”

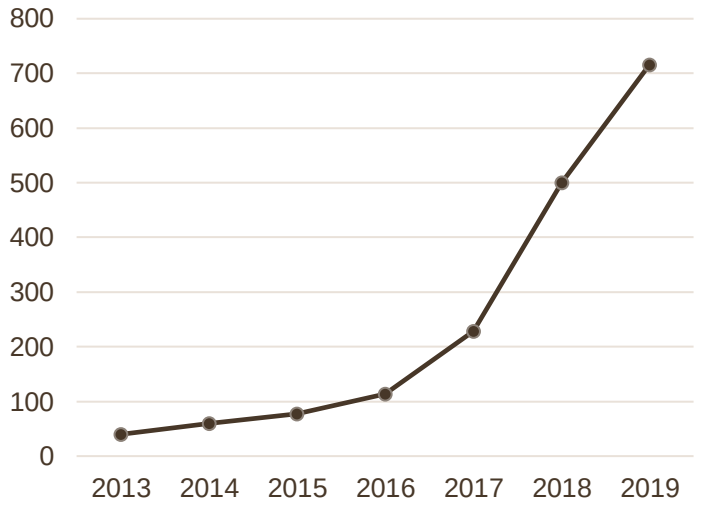
Avoimilla rahastoilla tarkoitetaan rahastoja, joissa on säännöllisesti merkintä- ja lunastusmahdollisuus

IMPAKTI-SIJOITTAMISEN KASVU KIIHTYY

Impakti-sijoittaminen on yksi nopeimmin kasvavia sijoittamisen osa-alueita ja kasvanut reilussa kymmenessä vuodessa nollasta 715 miljardiin dollariin.

- Impakti-sijoittaminen on osa vastuullista sijoittamista, jonka kooksi arvioidaan jo lähes 100 000 miljardia dollaria.
- Valtavirran vaikuttajat ovat ottaneet kantaa impakti-sijoittamisen puolesta:
  - Financial Times on painottanut markkinatalouteen pohjautuvan kapitalismin uusiutumista. Sen kannanoton mukaan yhtiöt tulevat ymmärtämään, että voiton ja hyödyn tavoittelu (profit with purpose) on niiden omankin edun mukaista.
  - 181 amerikkalaisen suuryhtiön toimitusjohtajat allekirjoittivat julkilausuman, jossa sitoutuivat johtamaan yhtiöitään kaikkien sidosryhmien edun mukaisesti – eivät siis enää vain osakkeenomistajien edun mukaisesti.
- Usein impakti-sijoittamisen kohteiksi rajataan kohteet, jotka pyrkivät aktiivisesti edistämään YK:n kestävän kehityksen 17 tavoitetta (SDG). Näihin tavoitteisiin pääsemisen on arvioitu edellyttävän ainakin 30 000 miljardia dollarin investointeja.

Impakti-sijoitukset: hallinnoitavat varat, mrd dollaria



Lähde: GIIN vuosikertomukset 2013–2019. Anne-Mari Kirpun pro-gradu -tutkielma, Pääomasijoittajat Ry

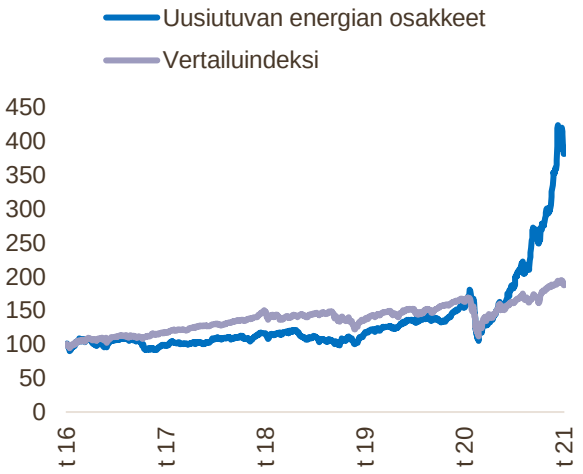
IMPAKTI-SIJOITTAMINEN JA MEGATRENDIT: ILMASTONMUUTOS

- Vuonna 2020 ilmastonmuutosta liiketoiminnallaan torjuvien yhtiöiden – erityisesti graafissa olevat uusiutuvan energian - osakkeet nousivat vahvasti. Pääsyyt tähän ovat:
  1. Julkisen vallan toimet ilmastonmuutoksen torjumiseksi konkretisoituivat. Esimerkkejä ovat EU:n vihreä elpymispaketti, Bidenin suunnitelma vihreästä koronaelpymispaketista ja Kiinan lupaus hiilineutraliteetista 2060 mennessä.
  2. Uusiutuvasta energiasta tuli viimeistään vuonna 2020 halvin tapa tuottaa uutta energiaa lähes kaikkialla maailmassa: tuulivoima siellä missä tuulee ja aurinkoenergia siellä missä paistaa.
  3. Vuonna 2020 vahvistui käsitys siitä että muutkin talouden alueet kuten liikenne ja raskaampi teollisuus tulevat käyttämään uusiutuvaa energiaa toimintansa hiilidioksidipäästöjen vähentämiseksi.

  Arvio uusiutuvan energian investointitarpeesta seuraavien 20 vuoden aikana liikkuu kymmenissä tuhansissa miljardeissa. Uskomme edelleen tähän kasvuun osallisten yhtiöiden olevan usein hyviä sijoituskohteita.

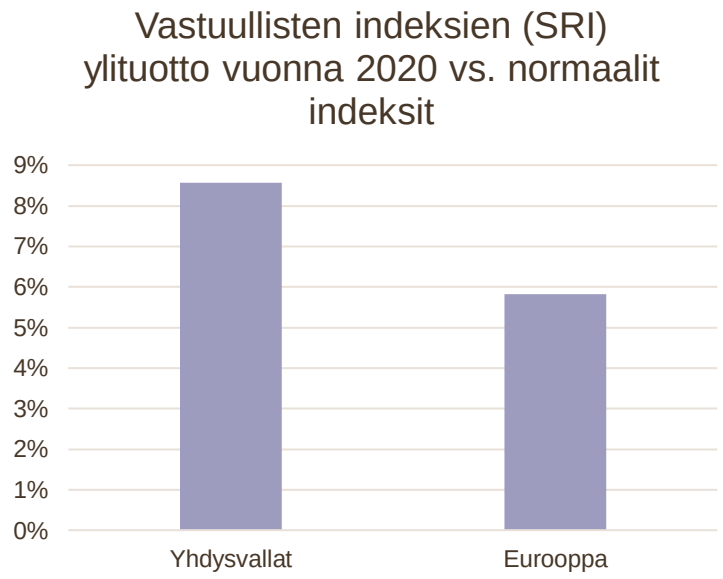
Hieman yli 25 % rahaston sijoituksista on ilmastonmuutosta torjuvien yhtiöiden tai rahastojen osuuksia, osakkeita tai lainoja.

Tämän lisäksi monien vihreiden joukkolainojen käyttökohde liittyy ilmastonmuutoksen torjuntaan, (vaikka yhtiön toimiala ei). Esimerkiksi Volvo Cars AB:n vihreällä joukkolainalla voidaan ainoastaan rahoittaa sähköautojen kehitystä ja tuotantoa.



IMPAKTI-SIJOITTAMINEN JA MEGATRENDIT: VASTUULLISUUS

- Kuluttajat vaativat vastuullisesti tuotettuja tuotteita ja palveluita ja tietoa yhtiöiden vastuullisuudesta on saatavilla. Lähes joka aamu aamun lehden etusivulla on mainos, jossa jokin yritys kertoo kuinka vastuullinen se on. Sama ilmiö on tullut myös sijoitusmarkkinoille.
- Vastuullisesti liiketoimintaansa hoitavien yhtiöiden kurssit ovat nousseet. Tutkimustieto osoittaa että vastuullisuus on kilpailuetu ja riskienhallintaväline. Vastuullisuus pienentää esim. selvästi riskiä joutua alihankintaketjusta johtuviin skandaaleihin, pienentää riskiä menettää avaintyöntekijöitä tai joutua laatuongelmiin.
- Taaleri Impaktin sijoitukset tehdään impaktia eli mahdollisimman konkreettista vaikutusta hakien. Tämä tarkoittaa että painotamme vahvasti MITÄ liiketoimintaa yhtiö tekee. Vastuullisuusindeksit painottavat enemmän sitä MITEN liiketoimintaa tehdään joten kyse ei ole aivan samasta asiasta.
- Impaktia liiketoiminnassaan hakevat yhtiöt toimivat kokemuksemme mukaan erittäin vastuullisesti. Esimerkiksi Corporate Knights – vastuullisuuslehden tutkimuksessa kaksi maailman vastuullisinta yhtiötä (Schneider Electric ja Ørsted) löytyvät sijoitussalkustamme.



Lähde: Bloomberg

Vastuulliset indeksit ns. SRI indeksejä. Top 25% yhtiöistä ESG-mittaristojen mukaisesti.

17 TAVOITETTA MAAILMAN MUUTTAMISEKSI

Yhteiskunnallisen ja ympäristöllisen hyödyn määrittelemme YK:n kestävän kehityksen tavoitteiden (sustainable development goals, SDGs) tarkoituksellisiksi edistämiseksi.

Erikoissijoitusrahasto **Taaleri Impakti** edistää eniten tavoitteita **7**, **8**, **9** ja **13**.

Mikrolainat edistävät lisäksi vahvasti tavoitteita **1** ja **5**.

TAALERI
VARAINHOITO

TAALERIN IMPAKTI-SIJOITTAMISEN PERIAATTEET

1. **Uskomme yrittäjyyteen**
   Markkinatalous ja yrittäjät ratkovat ongelmia tehokkaimmin. Impakti-sijoittaminen ei korvaa hyväntekeväisyyttä, vaan täydentää sitä tuomalla yrittäjien rajattoman innovatiivisuuden ja yritystoiminnan suuremman skaalan ongelmien ratkomiseen. On kuitenkin paljon ongelmia, joita vain hyväntekeväisyys tai julkinen valta voivat ratkoa.

2. **Tavoittelemme markkinatuottoa riskiin suhteutettuna**
   Sijoittamalla impakti-rahastoon odotusarvo tuotosta on sama kuin ns. tavallisessa rahastossa samalla riskiprofiililla.

3. **Keskitymme impaktiin sijoitusten kautta**
   Luomme asiakkaillemme mahdollisuuksia vaikuttaa sijoittamalla. Sijoitusten kautta saatava impakti on asiakkaillemme useimmiten moninkertainen tai monikymmenkertainen verrattuna esim. kulutustottumusten muutokseen.

4. **Tavoittelemme aitoa impaktia**
   Sijoittamamme varat menevät suurelta osin kohdeyritysten käyttöön esimerkiksi uusannin kautta eivätkä esim. pörssikaupan kautta osakkeiden myyjälle. Mittaamme vaikutustamme eli impaktiamme.

TAALERI
VARAINHOITO

IMPAKTI-YRITYSTEN KILPAILUETUJA

Yhteiskunnan tuki
Yhteiskunnallista tai ympäristöllistä hyötyä tuottava yritys saa yleisen hyväksynnän toiminnalleen, jolloin sitä harvemmin rajoitetaan, erityisverotetaan tai kielletään. Usein toiminta saa yhteiskunnalta tukea eri muodoissa.

Rekrytointi
Impakti-yritykset saavat helpommin hyviä, sitoutuneita työntekijöitä. Etenkin milleniaaleille työn tarkoitus on tärkeintä.

Riskin vähentämismahdollisuus
Riskiä voidaan vähentää sekarahoitusmallilla (”blended finance”), jossa esimerkiksi hyväntekeväisyystoimija kantaa muita sijoittajia suuremman riskin.

Asiakasymmärrys
Tuottaakseen hyvän impakti-tuotteen tai -palvelun yrityksen on välttämätöntä ymmärtää asiakastarve.

TAALERI
VARAINHOITO

TAALERI ON IMPAKTI-SIJOITTAMISEN EDELLÄKÄVIJÄ

- Olemme yhdessä asiakkaidemme kanssa sijoittaneet impakti-hankkeisiin mm. tuulirahastojemme kautta jo vuodesta 2010 lähtien.
- Hallinnoimme tällä hetkellä uusiutuvan energian projekteja noin miljardin euron arvosta. Muita impakti-sijoituksiakin on yli 150 miljoonan euron arvosta: esim. Kiertotalous-rahasto ja edullisempia vuokra-asuntoja rakennuttava Vuokrakoti
- Olemassa olevien rahastojemme päästövähenemäarvio on 14 miljoonaa tonnia vuoteen 2030 mennessä, joka vastaa 1,24 miljoonan suomalaisen vuotuista CO2-jalanjälkeä. Kehitämme jatkuvasti uusia impakti-sijoittamisen mahdollisuuksia asiakkaillemme.
- Taalerin uusiutuvan energian rahastojen (8 kpl) taloudellinen tuotto on ollut keskimäärin yli 10 % vuosittain.

TAALERIN IMPAKTI-SIJOITUKSET

LISTAAMATTOMAT KORKOSIJOITUKSET

Vihreä laina –ohjelman strukturoidut ratkaisut (2 kpl)
Ficolo Green Bond

KIINTEISTÖSIJOITUKSET

Vuokrakoti
Metsärahastot (I, III)

ENERGIAINFRA

Tuulirahastot (I-IV)
Aurinkotuulirahastot (I, II)

PÄÄOMASIJOITUKSET

Kiertotalous
Geoenergia ja Georahasto
Biotehdas
Biojalostamo

Tuotto-odotus ja riski kasvavat

TAALERI IMPAKTI-RAHASTO

Hajautettu lukuisiin kohteisiin sekä omaisuuslajeihin.
Neljännesvuosittain auki lunastuksille ja päivittäin auki merkinnöille.
Tekee sijoituksia suoraan, Taalerin tuotteiden ja kolmannen osapuolen tuotteiden kautta.

ERIKOISSIJOITUSRAHASTO TAALERI IMPAKTI

TAALERI
VARAINHOITO

SUOMEN ENSIMMÄINEN AVOIN IMPAKTIA JA MARKKINATUOTTOA TAVOITTELEVA RAHASTO

Rahastolla on kaksi tavoitetta:

1. **Yhteiskunnallinen ja ympäristöllinen hyöty**
2. **Riskikorjattu markkinatuotto, pitkällä aikavälillä n. 4 - 5 % vuodessa**

Sijoituskohteemme hakevat aktiivisesti yhteiskunnallista tai ympäristöllistä hyötyä. Saamillaan varoilla sijoituskohteemme pyrkivät esimerkiksi

- vähentämään ilmastonmuutoksen, ilman ja meren saastumisen, köyhyyden tai ylivelkaantumisen vaikutuksia tai
- edistämään uusia resurssitehokkaita teknologioita, hyviä oppimistuloksia tai mahdollisuuksia yrittäjyyteen.

Rahasto maksimoi omien sijoitustensa aikaansaamaa hyötyä pyrkimällä uusmerkintöihin ja muihin ns. ensisijoituksiin, joiden avulla pääomamme kasvattavat sijoituskohteidemme kykyä saada aikaan hyötyä.

Rahasto hajauttaa sijoituksensa korko-, osake- ja vaihtoehtoisiin sijoituksiin.

Jokaisen rahaston sijoituksen tuotto-odotuksen täytyy olla vähintään riskiin suhteutettu markkinatuotto.

TAALERI
VARAINHOITO

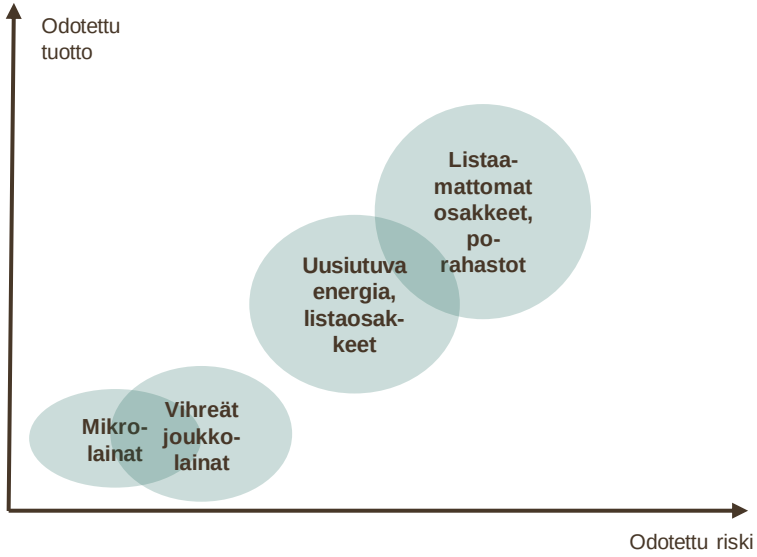
MIHIN SIJOITAMME JA MITÄ PÄÄOMILLA SAADAAN AIKAAN

SIJOITUSINSTRUMENTTI	TUOTE	NEUTRAALI PAINO SALKUSSA
KORKO	Tehdään ympäristöystävällisiä investointeja (vihreät joukkolainat eli green bondit ja muut vastaavat)	30 %
	Lainataan kehitysmaiden yrittäjiä rahoittaville pankeille ja rahoituslaitoksille	20 %
	Merkitään listaamattomien yhtiöiden lainoja	5 %
OSAKE	Ostetaan impakti-yhtiöiden osakkeita pörssistä (itse ja kumppanin rahaston kautta).	20 %
	Merkitään listaamattomien yhtiöiden osakkeita	5 %
VAIHTOEHTOISET	Rakennetaan uusia tuuli- ja aurinkovoimaloita	12 %
	Muita impakti-pääomarahastoja	3 %

Lisäksi kassassa keskimäärin n. 5 %

SIJOITUSKOHTEIDEN IMPAKTI, TUOTTO-ODOTUS JA RISKI

Taaleri Impakti sijoittaa laajasti yli sijoitusluokkien. Sijoituskohteiden yhteinen tekijä on impakti.



Taalerin tuuli- ja aurinkoenergiasijoitukset. Tuuli- ja aurinkoenergialla estetään ilmastonmuutosta.

Vihreät joukkolainat. Käyttötarkoitukset vaihtelevat, mutta suurin osa sijoituksista estää ilmastonmuutosta tai rahoittaa ympäristöä säästäviä investointeja.

Mikrolainat, joilla autetaan kehitysmaiden ihmisiä yrittäjiksi ja annetaan mahdollisuus omalla työllä parantaa omaa taloutta.

Listaamattomat sijoitukset. Solidate antaa suomalaisille ihmisille mahdollisuuden nousta velkaloukusta.

Muut pääomarahastot. Esimerkiksi suomalaisen Sparkmind-rahaston sijoitukset parantavat mm. lasten oppimistuloksia.

Listatut osakkeet. Listattuja osakkeita rahaston kautta tai yksittäisiä osakkeita.

SIJOITUSSALKKU 31.1.2021 JAETTUNA ERI SIJOITUSLUOKKIIN

Vihreät joukkolainat (green bondit) vielä suurelta osin jälkimarkkinoilta ostettuna. Korvaamme jälkimarkkinoilta hankittuja merkitsemällä yksittäisiä lainoja emissioista.

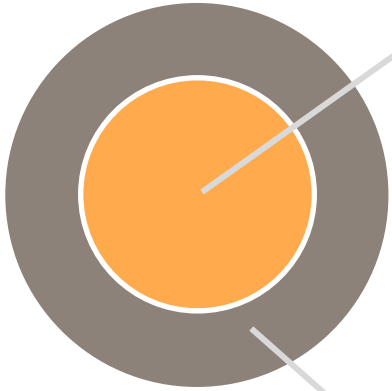
Hankimme vain yrityslainoja, emme valtioiden tai ylikansallisten rahoitulaitosten lainoja.

Aluksi enemmän rahastolla, myöhemmin enemmän yksittäisiä **osakkeita** emissioista ja listausanneista.

* Sijoitusitoumustemme mukaisesti rahastoltamme pyydetään lisää pääomaa sitä mukaa kuin rakennushankkeet etenevät. 8 % rahaston pääomasta on varattu tähän tarkoitukseen)

Omaisuuslaji / Sijoituskohde		Pääoma sijoitus-kohteen käytössä
Korot	**57 %**	
Vihreät joukkolainat ja sosiaalisen impaktin joukkolainat	36 %	Osittain
Mikrolainat: BlueOrchard Microfinance fund	21 %	Kyllä
Listaamattomat	0 %	
Osakkeet	**29 %**	
Listatut osakkeet: M&G Positive Impacts Fund	19 %	Ei
Listatut osakevalinnat	8 %	Osittain
Listaamattomat osakevalinnat (Solidate Oy, Betolar Oy)	2 %	Kyllä
Vaihtoehtoiset	**11 %**	
Taaleri Aurinkotuuli I, Aurinkotuuli II ja Tuuli IV	5 % (+ 6 %*)	Osittain
Muut pääomarahastot, Sparkmind (opetusalan yhtiöt)	<1 %	Kyllä
Käteinen (sijoitussitoumukset vähennettynä)	1 %	
Yhteensä	***100 %***	***39 %***

SIJOITUSTEN YDIN JA SATELLIITIT



Taaleri Impaktin ydin ovat sijoitukset, joilla aikaansaadaan uutta impaktia.
Tavoitteena on että niiden osuus sijoituksista on yli puolet pitkällä aikavälillä:

- Uusiutuvan energian rahastot Taaleri Aurinkotuuli, Aurinkotuuli II ja Tuuli IV (tavoitepaino 15 %) ja muut impakti-pääomarahastot (5 %)
- Mikrolainarahastot (esim. BlueOrchard Microfinance Fund) (tavoitepaino 20 %)
- Vihreät joukkolainat (ostettuna uusemissioista asteittain) (tavoitepaino 30 %)
- Osakkeet ja joukkolainat, joita merkitään uusemissioista vähitellen rahaston toiminnan käynnistyttyä.

Optimoimme likviditeetinhallintaa jälkimarkkinalta hankituilla suorilla osakkeilla ja jälkimarkkinakauppoihin perustuvilla rahastoilla:

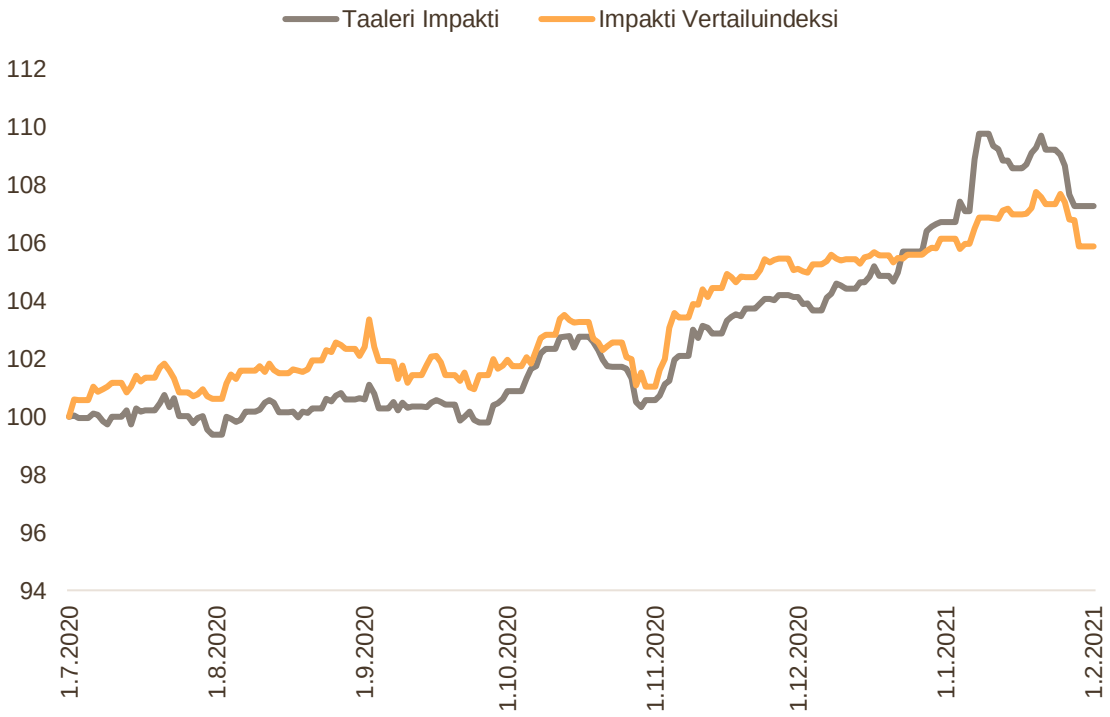
- Suorat osakesijoitukset jälkimarkkinoilta
- Yhteistyökumppanin impakti-rahasto (M&G Positive Impact Fund)
- Jälkimarkkinoilta hankitut osakkeet ja vihreät joukkolainat, joita hankitaan etenkin silloin kun rahasto kasvaa nopeasti.

RAHASTON TUNNUSLUVUT

	Erikoissijoitusrahasto Taaleri Impakti
Rahaston koko	18,7 miljoonaa euroa.
Toteutuneet tuotot	
Rahaston alusta (1.7.2020 – 29.1.2021) Vertailuindeksi (1.7.2020 – 29.1.2021)	7,3 % 5,8 %
Odotettu tuotto p.a.*	
Nykysalkku	4-5 %
Kutsut huomioituna	4-5 %
Kulut**	
Sijoituskohteiden TER	0,65 %
Hallinnointipalkkio	0,70 % - 1,00 %
Yhteensä	1,35 % - 1,65 %

Lähde: Taaleri Varainhoito
* Tuotto-odotus on laskettu käyttäen Taaleri Varainhoidon omaisuuslajikohtaisia tuotto-odotuksia. ** Kulut eivät sisällä kaupankäyntikustannuksia tai mahdollisia tuottopalkkioita.

TAALERI IMPAKTI ON VOITTANUT VERTAILUINDEKSINSÄ



IMPAKTIN ARVIOINTI

Arvioimme mahdollisten sijoituskohteiden aikaansaamaa impaktia kahdella eri tavalla:

- Kuinka yhtiön liiketoiminta edesauttaa SDG-tavoitteiden saavuttamista? Impaktin arviointi Impact Management Projectin viitekehyksen avulla
- Mikä on yhtiön netto-impakti? Huomioimme siis myös negatiiviset vaikutukset. Tämän kysymyksen käsittelyssä käytämme Upright Projectin työkalua.

Lisäksi arvioimme oman sijoituksemme impaktia:

- Menevätkö sijoittamamme rahat kohdeyhtiölle vai esim. sijoituksen meille myyvälle taholle? Toisin sanoen aikaansaako sijoituksemme uutta impaktia kasvattamalla sijoituskohteen resursseja?

Impact Management Project on impakti-sijoittamisen toimijoiden yhteenliittymä, jonka tarkoituksena on löytää konsensus impaktiin mittaamisen ja raportoinnin käytännöistä. Se on julkistanut impaktin arviointiin viitekehyksen, joka perustuu viiden osa-alueen arviointiin: Mitä, Miten paljon, Kuka, Kontribuutio (lisäisyys), Riski.

Upright Project on suomalainen yritys, jonka kehittämä työkalu laskee tieteelliseen tutkimustietoon perustuen yhtiöille niiden nettoimpaktin eri osa-alueilla.

- Osa-alueita ovat:
  ympäristö
  terveys
  yhteiskunta
  osaaminen

Valittaville ensisijoituksille asetetaan impakti-tavoitteita.
Kaikkien sijoitusten impaktia arvioidaan Upright Projectin työkalun avulla.

UPRIGHT PROJECT MITTASI SIJOITUSSALKKUMME IMPAKTIA: TULOS ERINOMAINEN!

- Taaleri Impakti mittaa tavoitettaan yhteiskunnallisen ja ympäristöllisen hyödyn aikaansaamista kahdella tasolla:
  - sijoituskohteiden impakti (yhteiskunnallinen tai ympäristöllinen hyöty). *Tällä tarkoitetaan sijoituskohteidemme vaikutusta ympäristöönsä: positiivista ja negatiivista vaikutusta mm. ympäristöön, yhteiskuntaan, terveyteen ja tietotaitoon. Tässä laskelmassa ei oteta oman sijoituksemme vaikutusta, eli esim. sitä, ovatko sijoittamamme rahat päätyneet yhtiön käyttöön (vahvempi impakti) vai sijoituskohteen myyjälle (heikompi impakti).*
  - omien sijoitustensa impakti *(vain niissä kohteissa joihin sijoitamme uusmerkinnällä, pääomat ovat yhtiön käytössä ja kasvattavat sen vaikutusta => sijoituksellamme oli impakti)*
- Sijoituskohteiden vaikuttavuutta mitataan yhteistyössä suomalaisen Upright Project -teknologiayhtiön kanssa. Upright Projectin malli mittaa yhtiöiden nettovaikuttavuutta ympäristöön, terveyteen, yhteiskuntaan ja osaamiseen. Malli perustuu yli 100 miljoonaan tieteelliseen artikkeliin, joita tulkitaan tekoälyalgoritmien avulla. Lisää aiheesta: uprightproject.com
- Upright Project mallinsi Erikoissijoitusrahasto Taaleri Impaktin sijoitussalkun per 15.lokakuuta 2020. Tulos oli 7,15 ja sitä voi pitää erinomaisena. Vertailukohtana Nasdaq Helsinki -indeksin mallinnustulos on 1,08 ja EuroStoxx 50 -indeksin 0,02.
- Seuraavalla sivulla Upright Projectin raporttia ja muutama nosto.

UPRIGHTIN MALLINNUSTULOKSET VERRATTUNA YLEISINDEKSEIHIN

Taaleri Impakti erottuu eniten edukseen Society eli Yhteiskunta-osa-alueella. Tähän vaikuttavat yhteiskuntaa vahvistavat sijoitukset kuten mikrolainat, ja infrastruktuurisijoitukset kuten uusiutuva energia.

Name	Type	Relative net score
Taaleri Impact Fund	Portfolio	7.15
US Fortune 500	Company group	-0.24 ×
Nasdaq Helsinki	Company group	1.08 ×

Relative scores Absolute scores

IMPACT	NEGATIVE	SCORE	POSITIVE
Society	-0.5	+7.3	+7.8
	-0.4	+1.6	+2.0
	-0.1	+2.2	+2.2
Knowledge	-1.4	-0.7	+0.7
	-1.4	-0.6	+0.8
	-1.2	+0.5	+1.7
Health	-0.3	+1.4	+1.8
	-1.2	+0.6	+1.8
	-0.8	+0.4	+1.2
Environment	-1.6	-0.9	+0.7
	-1.9	-1.9	+0.1
	-2.2	-1.9	+0.3

Upright model version 0.3.377
on 11th Feb. 2021 at 10:17

Taaleri Impaktin tulos on indeksejä vahvempi myös ympäristö-osiossa. Ottaen huomioon Taaleri Impaktin vahvan panostuksen uusiutuvaan energiaan, tuntuu ero vähäiseltä. Mallin logiikassa myös uusiutuva energia kuormittaa ympäristöä, mutta valtavan paljon vähemmän kuin esim. fossiilisella polttoaineella tuotettu energia..

- Taaleri Impaktin nettovaikuttavuus on 7,2 kun Helsingin pörssin yleisindeksin kaikkien yhtiöiden on 1,1.

TIIMI

SALKUNHOITAJAT

Pekka Samuelsson

Sijoitusjohtaja, impakti-sijoitukset

Pekka on toiminut rahoitusalalla vuodesta 1993 ja Taalerilla vuodesta 2014.

Pekalla on työkokemusta mm. sijoitusanalyysistä, pääomasijoitusten, yrityskauppojen ja listautumisten, varainhoidon ja perhesijoitusyhtiöiden parista.

Koulutukseltaan Pekka on KTM (Aalto).

Pekka vastaa Taaleri Varainhoidon impakti-sijoituksista. Hän on myös vastuullinen salkunhoitaja Taaleri Datacenter –kanssasijoituksessa.

Lassi Järvinen

Johtaja, allokaatioratkaisut

Lassi on toiminut rahoitusalalla vuodesta 2009 ja Taalerilla vuodesta 2018.

Työkokemusta Lassilla on mm. Nordea Marketsista, jossa hän toimi diilerinä korkosijoituksissa sekä strukturoiduissa tuotteissa ja instituutioasiakkaiden varainhoitajana.

Lassi vastaa Taalerin korko- ja luottoriskianalyysistä toimien salkunhoitajana Parkki-, Lyhyet Korot-, Korkoallokaatio- sekä Korkeammat Korot-rahastoissa sekä täyden valtakirjan jvk-salkuissa.

Niko Fagernäs

Salkunhoitaja

Niko on työskennellyt Taalerin salkunhoidossa vuodesta 2012 lähtien pääosin allokaatio- ja aktiivistrategioiden parissa.

Nikolla on kokemusta Private Equity- ja Venture Capital -toiminnoista perheyhtiön kautta.

Koulutukseltaan Niko on KTM (Warwick University, Aalto Yliopiston Kauppakorkeakoulu).

Niko vastaa Taalerin osakenäkemyksestä ja toimii salkunhoitajana Allokaatio-, Aktiivi-, ja Uusi Eurooppa-rahastoissa sekä täyden valtakirjan allokaatiosalkuissa.

IMPAKTIN LASKENTA JA RAPORTOINTI

Eeva Toivonen

ESG-analyytikko

Eeva on toiminut rahoitusalalla vuodesta 2015 ja Taalerilla keväästä 2020.

Eevalla on kokemusta vastuullisesta sijoittamisesta, vihreistä ja sosiaalisen impaktin joukkolainoista sekä impakti-raportoinnista.

Koulutukseltaan Eeva on VTM (Helsingin Yliopisto) ja lukenut pääaineena taloustiedettä.

Eeva työskentelee Taalerin impakti-tiimissä mm. impakti-rahaston raportoinnin parissa ja tekee lisäksi Taaleri-konsernin vastuullisuustyötä.

SIJOITUSPROSESSI

IMPAKTI-RAHASTON SIJOITUSPROSESSI

RAHASTOVALINNAT

Tuotto
- Konseptin toimivuus
- Tuottohistoria
- Tiimin taustat
- Prosessin uskottavuus
- Perusteet toimivuudelle tulevaisuudessa

Impakti
- Yhteiskunnallinen tai ympäristöllinen hyöty riittävä?
- Netto-impakti (Upright Project)
- Rahat kohteen käyttöön?
- Raportointikyky

YKSITTÄISET KOHTEET

Tuotto
- Liiketoiminnan analysointi
- Hankkeen/yhtiön sekä tiimin taustat
- Strategian uskottavuus
- Perusteet tuotteiden/palveluiden toimivuudelle tulevaisuudessa

Impakti
- Yhteiskunnallinen tai ympäristöllinen hyöty riittävä?
- Netto-impakti
- Rahat kohteen käyttöön?
- Raportointikyky

ALLOKAATIOPROSESSI

Taalerin sijoitusnäkemys

- Rahasto pyrkii ottamaan allokaatiotyössään huomioon Taalerin vallitsevan sijoitusnäkemyksen
- Sijoitusnäkemystä ei kuitenkaan automaattisesti sisällytetä rahastoon, sillä sen allokaatiokriteeristöön kuuluu myös myönteisten yhteiskunnallisen ja/tai ympäristövaikutuksen saavuttaminen sijoitusten kautta.

Salkun tuotto / impaktitavoitteet

- Sijoitukset allokoidaan omaisuuslajien välillä sekä sisällä niin, että rahasto maksimoi impaktin ja tuoton.
- Positiivista yhteiskunnallista sekä ympäristöllistä vaikutusta ei haeta tuoton kustannuksella, vaan jokaisen kohteen on oltava kilpailukykyinen suhteessa markkinalla oleviin vaihtoehtoihin.

IMPAKTI-RAHASTO

Korkosijoitukset 55 %

- Joukkolainat (rahasto, ETF, suorat sijoitukset)
- Mikrolainat
- Muut lainat

Osakesijoitukset 25%

- Impakti-osakerahasto
- Listatut yhtiövalinnat
- Listaamattomat yhtiövalinnat

Vaihtoehtoiset sijoitukset 15 %

- Taaleri omat tuotteet, kuten Aurinkotuuli II ja aiemmat tuulirahastot
- Ulkopuolisten impaktituotteet, kuten private equity tai venture capital

Käteinen 5 %

ULKOISEN PALVELUNTARJOAJAN VALINTAPROSESSI TARKEMMIN

Tuotteen/palvelun konsepti ja historia

- Track record
- Deal Flow ja verkostot
- Tiimin koko ja osaaminen
- Muutokset filosofiassa sekä strategiassa vuosien aikana ja niiden vaikutus strategian toimivuuteen
- Onko tuote tai palvelu tiimin tai palveluntarjoajan ydinosaamista?
- Referenssit

Impakti

- Onko impaktin tuottaminen missiossa?
- Onko integroitu prosessiin?
- Onko saatava impakti riittävän suuri suhteessa sijoitettuun pääomaan?

Sijoituksen sopivuus Taalerin ratkaisuihin

- Sopiiko tuote Taalerin nykyisiin ratkaisuihin sijoituspolitiikan ja tarpeiden suhteen?
- Onko tuote tarpeellinen, jotta näkemystä saadaan toteutettua paremmin?

Strategian ja filosofian sopivuus omaan markkinaansa

- Onko tuote oikean kokoinen suhteessa alla olevaan markkinaan?
- Onko tuotteen strategia ja filosofia ajankohtainen suhteessa alla olevan markkinan kehitykseen?
- Onko teknisessä toteutuksessa jotain ajatusvirheitä tai mahdollisia vaikeuksia?
- Onko tiimin kokemus ja historiallinen performanssi epäsuhdassa tavoitetilaan?

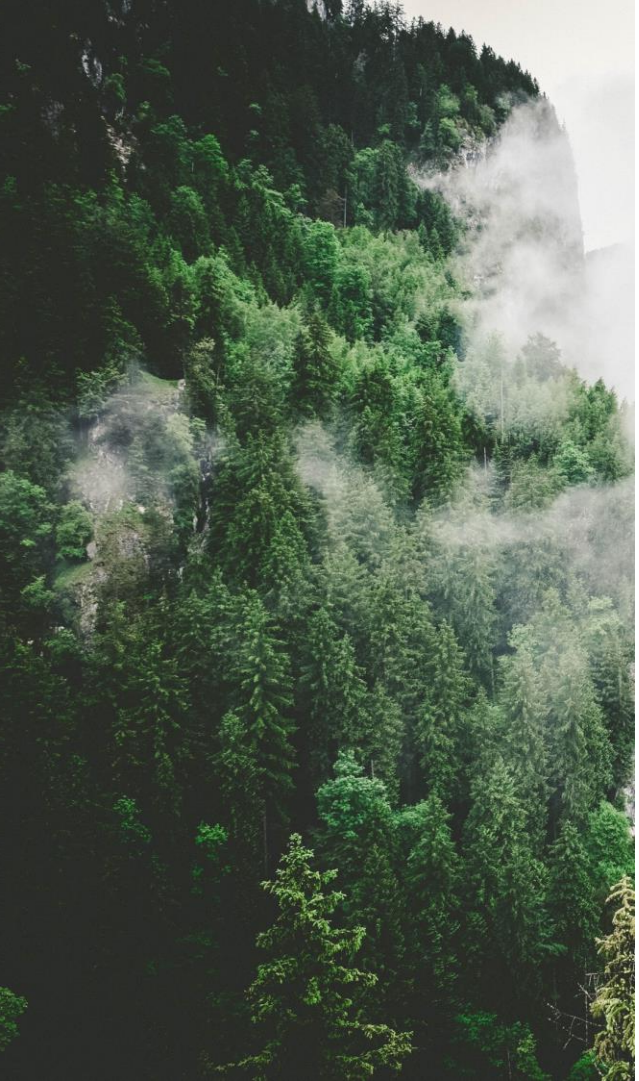
SIJOITUSKOHTEISTA

JOUKKOLAINAT

JOUKKOLAINAT

Rakennamme joukkolainojen salkun, joka koostuu pääasiassa vihreistä joukkolainoista (engl. green bonds), mutta myös muista yhteiskunnallista tai ympäristöllistä hyötyä tavoitetta edistävistä lainoista.

- **Vihreillä joukkolainoilla** rahoitetaan hankkeita, jotka tuottavat ympäristöllistä ja/tai ilmastollista hyötyä. Vihreä joukkolaina –kriteerit koskevat lainalla rahoitettavaa hanketta, ei koko yhtiötä.
  - Tuotto-odotus on sama kuin tavallistenkin joukkolainojen.
  - Yleisimmät käyttötarkoitukset ovat uusiutuva energia (33%), energiatehokkaat rakennukset (29%), vähähiilinen liikenne (20%) ja vesi (9 %) 2). Nämä hankkeet edesauttavat etenkin SDG-tavoitteiden 7, 9 ja 13 saavuttamista.
- Pyrimme hankkimaan lainoja mahdollisuuksien mukaan uusemissioista, jotta pääomamme päätyvät kohdeyhtiön käyttöön ja niillä tehdään investointeja.



TAALERI
VARAINHOITO

JOUKKOLAINASIJOITUSTEMME TAVOITTEET

IMPAKTI

Vihreillä joukkolainoilla hankitut varat voidaan käyttää vain ympäristöystävällisiin hankkeisiin. Hankkeen ympäristöystävällisyys varmistetaan sertifioinnilla, jossa asiantuntijat analysoivat hankkeen ja varmistuvat riittävästä hyödystä ympäristölle. SDG-tavoitteet joihin eniten vaikutetaan: 6,7,9.

Pyrimme tekemään sijoituksemme vihreisiin joukkolainoihin ensisijoituksina, jolloin pääomat menevät kohdeyhtiöiden käyttöön. Etenkin rahaston kasvaessa ostamme myös jälkimarkkinoilta, jolloin pääomat päätyvät myyjille.

TUOTTO

Vihreät joukkolainat hankitaan julkisilta markkinoilta ja niiden tuottojen on tutkimuksissa [1)] todettu vastaavan samojen yhtiöiden tavallisten joukkolainojen tuottoja [1)].

[1)] Esim. Bachelet, Maria & Becchetti, Leonardo & Manfredonia, Stefano. (2019). The Green Bonds Premium Puzzle: The Role of Issuer Characteristics and Third-Party Verification. Sustainability. 11. 1098. 10.3390/su11041098.

TAALERI
VARAINHOITO

SIJOITUSKOHTEITAMME

- **Y-Säätiö** 2019-2023, 3,125 %, sosiaalisen impaktin laina.

  Y-Säätiö vuokraa kohtuuhintaisia asuntoja ja poistaa asunnottomuutta.

- **European Energy** 6,125 % 2023 / 3020, vihreä joukkolaina

  Tanskalainen tuuli- ja aurinkoenergiaa sekä sähkön varastointia teollisessa mittakaavassa kehittävä yhtiö.

- **TenneT**, 2,374%, 2025 / 49, 1 000 miljoonaa euroa, vihreä joukkolaina.

  Hollantilainen sähköverkkooperaattori. Vihreän joukkolainan pääoma käytetään merituulivoimaverkon rakentamiseen.

- **Småkraft** 2023, vaihtuvakorkoinen, vihreä joukkolaina

  Småkraft operoi norjalaisia pienvesivoimaloita

- **Ijsbeer Energy**, 2023, 9,5 %, vihreä joukkolaina

  Operoi Hollannissa sähkön ja lämmön tuotantolaitosta, joka toimii jätepuulla. investoi vihreän joukkolainan rahat puun jatkojalostuslaitoksen rakentamiseen.

SIJOITUSKOHTEISTA

MIKROLAINAT

KUINKA MIKROLAINAT TOIMIVAT

Taaleri Impakti

SIJOITUS

TUOTTO

Sijoituksemme mikrolainarahastoon (esim. BlueOrchard Microfinance Fund) kasvattaa rahaston lainanantokykyä. Rahasto lainaa pääomamme hajautetusti (yli 140:lle) mikrolainapankille tai muulle mikrolainainstituutiolle.

LAINA

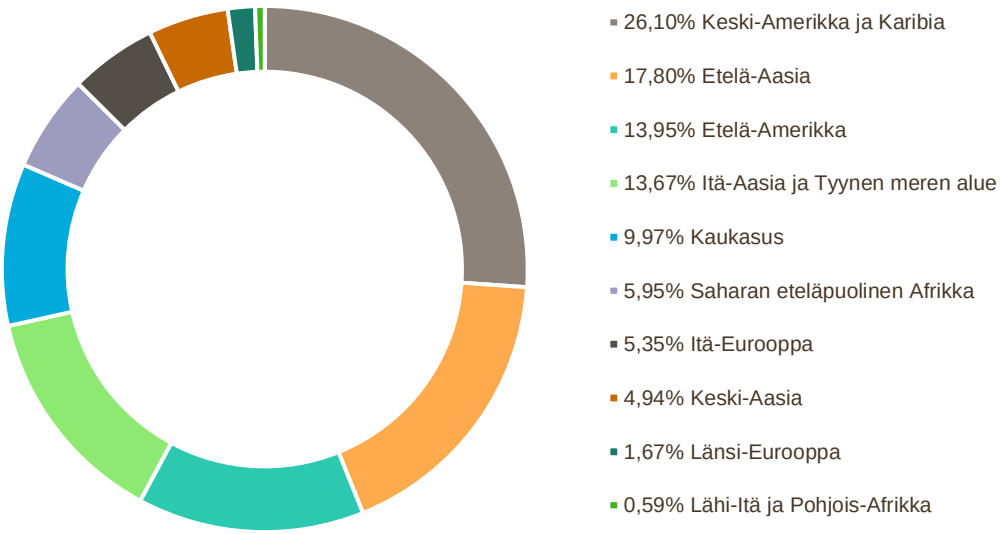
LAINAN TAKAISINMAKSU

Kehittyvien maiden mikroyrittäjät ja pienyritykset tekevät pääomallamme mikroinvestointeja: esimerkiksi hankkivat taimia, tuotantoeläimiä, ompelukoneita jne. Yrittäjät maksavat lainan korkoineen takaisin investoinnin tuotolla ja muulla liiketoiminnan tuotolla.

SIJOITUSKOHTEISTAMME
MIKROLAINAT

- Mikrolainat ovat mikro- ja pienille ja keskisuurille yrityksille sekä yksityishenkilöille kehittyvissä maissa myönnettäviä lainoja.
- **Kannamme riskin mikrolainapankkien maksukyvyttömyydestä, emme yksittäisten lainanottajien maksukyvyttömyydestä**, mikä vähentää riskiä oleellisesti. Historialliset luottotappiot ovat olleet n. 1 % /vuosi.
- Rahasto suojaa myös valuuttariskin ja osan korkoriskistä.
- Keskimääräinen lainan koko n. 30 000 USD ja mediaanilainan koko 2 938 USD. Lainoja on annettu 47 maassa 144 mikrolainainstituutiolle.
- Enemmistö lainoista päätyy naisille.

MAANTIETEELLINEN JAKAUMA



SIJOITUSKOHTEISTA
MIKROLAINAT

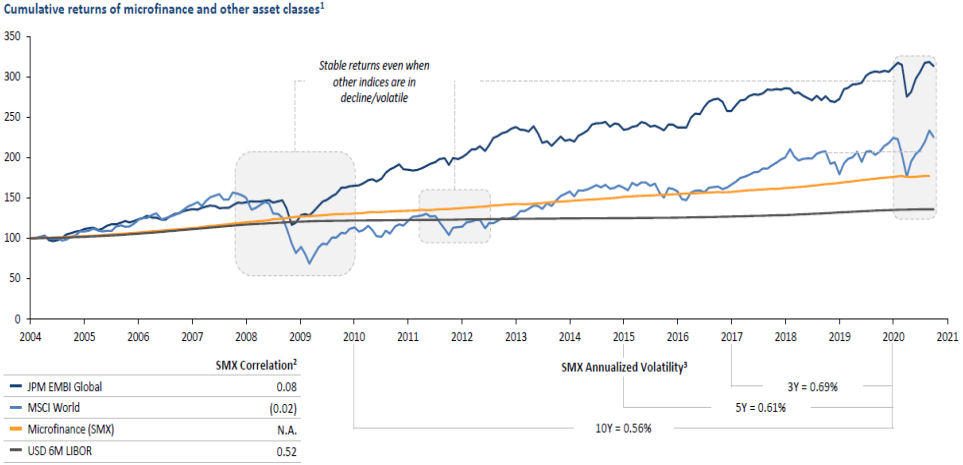
TAVOITTEEMME

1. Yhteiskunnallinen ja ympäristöllinen hyöty

- Mikrolainat edistävät montaa kestävän kehityksen tavoitetta. Ne mahdollistavat kehittyvien maiden ihmisille oman tilanteen parantamisen omalla työllä.
- BlueOrchard-mikrolainarahastoon tekemiemme sijoitusten varat päätyvät mikrolainoina kehitysmaiden mikroyrittäjien käyttöön aiemman sivun kaavion mukaan.

2. Taloudellinen tuotto

- Lähes 20 vuoden erittäin tasainen tuottohistoria +4,34 % (p.a.) dollareissa. Tuottotavoite edelleen 3,5 % - 4,5 % dollareissa (euroissa 2,5 – 3,5 %)
- Suojaukset ovat toimineet riskin vähentäjinä hyvin: volatiliteetti on ollut pieni, alle prosentin. Positiivista tuottoa myös finanssikriisin aikana. Koronakriisin aikana +0,2 % maalis-joulukuussa.
- → Suhteessa alhaiseen riskiin tuotto-odotus on markkinatasoa.



SIJOITUSKOHTEISTA

UUSIUTUVAN ENERGIAN RAHASTOT

TAALERI
VARAINHOITO

SIJOITUSKOHDE: TAALERI SOLARWIND II

Taaleri Solarwind II on Taaleri Energian* kuudes tuuli- ja aurinkovoiman kehittämiseen keskittyvä rahasto. Taaleri Impakti sijoittaa Solarwind II:een Aurinkotuuli II –nimisen syöttörahaston kautta.

- Taaleri Energia investoi ja hallinnoi teollisen kokoluokan tuuli- ja aurinkovoimahankkeita. Sillä on syvällinen toimialaosaaminen kaikista tuuli- ja aurinkovoimasijoittamisen elinkaaren vaiheista: hankkeiden etsiminen, kehittäminen, rakennuttaminen, rahoittaminen, operointi ja käytöstä poistaminen.
  - Taaleri SolarWind II –rahaston sijoitukset hajautetaan pääasiassa rakennusvalmiisiin hankkeisiin Euroopassa (n. 80 %) ja Yhdysvalloissa (n. 20 %). Taaleri SolarWind II tulee rahoittamaan noin 850 MW uusiutuvan energian tuotantokapasiteettia, mikä auttaa syrjäyttämään vuosittain yli miljoona tonnia hiilidioksidipäästöjä tuotantolaitosten yli 25-vuotisen elinkaaren aikana.
  - Rahaston sijoittajia ovat mm. Euroopan investointipankki, Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen, Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varma sekä laaja joukko eläkerahastoja, säätiöitä ja perheyhtiöitä.

** Taaleri Energia kuuluu tämän rahaston hallinnoijan kanssa samaan konserniin.*

IJGlobal Awards 2018

Winner: European Onshore Wind Transaction of the Year

Taaleri Energian sijoituskohde Cibukin tuulipuisto Serbiassa voitti vuonna 2018 arvostetun **”IJGlobal Awards: Vuoden maatuulivoimatransaktio”**

TAALERI
VARAINHOITO

TAALERI SOLARWIND II - SIJOITUKSELLE ASETETUT TAVOITTEET

IMPAKTI

- Kestävän kehityksen tavoitteet: uusiutuva energia edistää tavoitteita 7 (Edullista ja puhdasta energiaa), 9 (Kestävää teollisuutta, innovaatioita ja infrastruktuureja) ja 13 (Ilmastotekoja) vähentämällä hiilidioksidipäästöjen määrää.
- Taalerin oma arvio SolarWind II:n hiilidioksidipäästövähenemästä on n. miljoona tonnia vuodessa, kun rahaston rakennuttamat puistot ovat valmiit. Ensimmäinen puisto Oltavassa Suomessa on valmis vuoden 2021 alkupuolella, jonka jälkeen hiilidioksidipäästövähenemää alkaa merkittävästi kertyä.
- Pääomamme menevät sijoituskohteiden käyttöön. Sijoituksellamme rakennetaan uusia tuuli- tai aurinkopuistoja.

TALOUDELLINEN TUOTTO

- Tuuli- ja aurinkovoimasijoituksiin liittyy useita riskiä pienentäviä tekijöitä:
- Voimalat ostetaan kiinteällä 25-30 vuoden huoltosopimuksella ja tuotantotakuulla, mikä pienentää kuluihin liittyvää riskiä
- Usein hankkeiden sähköntuotannosta merkittävä osa ensimmäisten vuosien ajalta myydään etukäteen suurasiakkaille. Tämä pienentää tuottoihin liittyvää riskiä.
- Tuottotavoite SolarWind II –rahastolle on 8,5 %, mikä on riskiin suhteutettuna markkinataso.
- Historiallinen tuotto: Taaleri on sijoittanut uusiutuvaan energiaan vuodesta 2010 alkaen ja saavuttanut hyvän taloudellisen tuoton, joka ylittää keskimäärin 10 % vuodessa. Tuuli I-rahasto, josta on irtauduttu joulukuussa 2019, saavutti noin 8,5 % vuotuisen tuoton.

SIJOITUSKOHTEISTA

LISTATUT OSAKKEET

LISTATUT OSAKKEET

Rahasto sijoittaa yhtiöihin, jotka pyrkivät ratkomaan suurimpia yhteiskunnallisia ja ympäristöllisiä ongelmia ja joilla siten on positiivinen vaikutus yhteiskuntaan. Etsimme näitä yhtiöitä itse lähinnä pohjoismaisista, mutta myös muiden maiden yhtiöiden osakkeista, kuitenkin lähinnä paikallisten kumppanien kanssa. Huomioimme myös yhtiöiden nettoimpaktin käyttämällä suomalaisen Upright-yhtiön työkalua.

Sijoituskohteitamme:

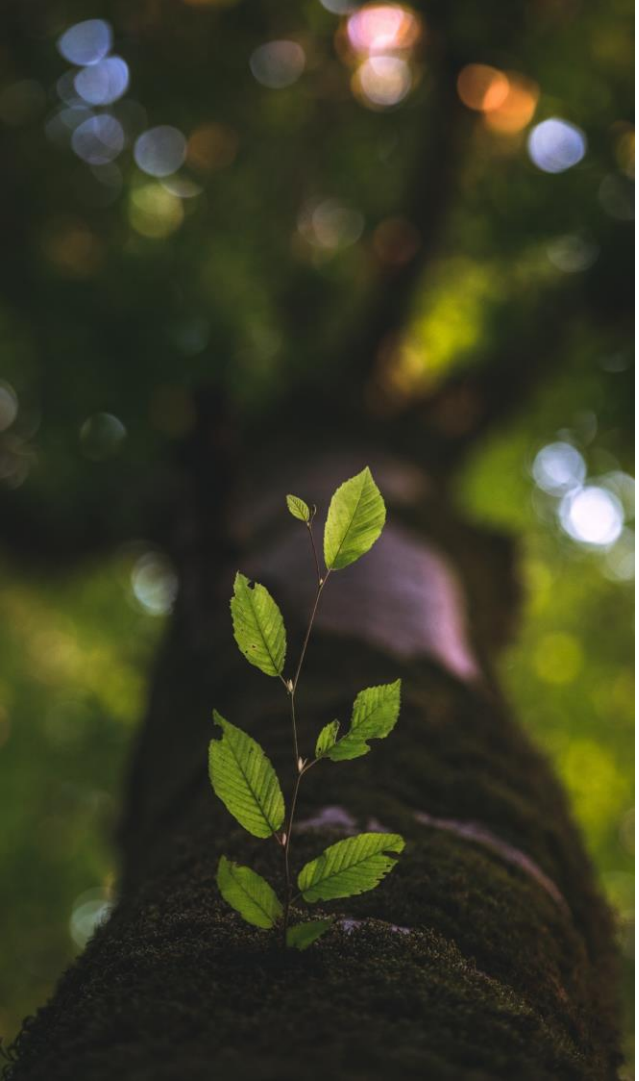
- norjalainen Scatec, joka rakentaa kehittyviin maihin aurinkoenergiaa ja vesivoimaa vähentäen näin sekä hiilidioksidipäästöjä että sähkökatkoja.
- tanskalainen Ørsted, joka on maailman suurin merituulivoimaoperaattori.
- norjalainen Aker Carbon Capture, joka talteenottaa ja varastoi hiilidioksidia teollisista prosesseista.
- norjalainen Zaptec, joka valmistaa ja myy sähköautojen latauslaitteita.

Täydentääksemme omaa osaamistamme maailmanlaajuiseksi sijoitamme myös kumppanin rahaston kautta:

- Olemme valinneet kumppaniksemme M&G Positive Impacts Fundin.
- M&G on Lontoon pörssiin listattu brittiläinen varainhoitaja, joka hallinnoi noin 50 miljardin punnan varallisuutta. Yhtiö perusti ensimmäisen rahastonsa jo vuonna 1931.
- M&G Positive Impacts Fund sijoittaa maailmanlaajuisesti sijoitusstrategialla, joka muistuttaa omaamme.

SIJOITUSKOHTEISTA

LISTAAMATTOMAT YRITYKSET



TAALERI
VARAINHOITO

LISTAAMATTOMAT YHTIÖT

- Koska impakti-sijoittaminen on vielä nuorta, varsin suuri osa maailman impakti-yhtiöistäkin on nuoria ja listaamattomia.
- Sijoitamme n. 10 % rahastostamme listaamattomiin yhtiöihin ja niiden lainainstrumentteihin. Rahaston likviditeetti- ja arvonlaskentasyistä emme voi sijoittaa suurempaa osaa.
- Pyrimme sijoittamaan yhtiöihin, joiden liiketoimintamallin toimivuus on kohtuullisessa ajassa (2-3 vuotta) selvillä. Vältämme yhtiöitä, joiden tuotekehitysprosessi saattaa kestää kymmenenkin vuotta. Tällaisia yhtiöitä ovat esimerkiksi lääkekehitysyhtiöt.
- Voimme sijoittaa esimerkiksi yhtiöihin, joilla on uusia palveluita perinteisten ongelmien ratkaisemiksi (esim. velkaantuneille apua tuova Solidate) tai hiilivapaita tai resurssitehokkaita sovelluksia perinteisille liiketoiminta-alueille (kuten Betolar, jonka tuotteet ovat vähähiilisiä rakennustarvikkeita ilman betonia).

ESIMERKKI SIJOITUSKOHTEESTA: SOLIDATE

Solidate on suomalainen yhtiö, jonka missio on antaa suomalaisille mahdollisuus selvitä velkaongelmistaan. Taaleri Impakti on sijoittanut Solidaten osakkeisiin. Solidaten tytäryhtiön myöntämät lainat ovat mahdollisia sijoituskohteita Taaleri Impaktille. Solidaten liiketoimintamalli on samankaltainen kuin Takuusäätiön menestyksekkäästi pienillä luottotappioilla (jopa vain 1% vuodessa) käyttämä malli.

- Jos asiakkaan maksukyky Solidaten analyysin perusteella on suhteessa lainojen määrään riittävä ja asiakas rekisteröi lisävelanottokiellon, pyritään asiakkaan lainat ostamaan velkojilta esimerkiksi 20 % alennuksella ja tekemään asiakkaalle yksi uusi, kaikki vanhat lainat yhdistävä laina. Mahdollisuus selvitä lainoista paranee koska:
  - Koron osuus laskee yleensä dramaattisesti, jopa yli 100 %:n vuotuisesta korosta 8,9 %:iin. Näin lyhennyksiin jää rahaa ja tunnelin päästä alkaa näkyä valoa.
  - Asiakas rekisteröi velanottokiellon itselleen, jolloin hän ei voi ottaa uusia lainoja. Solidate-järjestelyssä asiakas ei saa uutta lainaa lainkaan, mikä varmistaa että järjestelyn tekevät aidosti hakevat muutosta tilanteeseen, eivät vain lisää lainaa.
  - Kun asiakas ei ole ulosotossa, kuukausittaisen lainanmaksuerän maksun jälkeen kaikki asiakkaan ansaitsemat rahat ovat hänen käytössään. Näin ollen asiakkaalla on kannustin tehdä enemmän töitä.
- Kun asiakas on maksanut lainansa kokonaan pois, hän saa hyödykseen osuuden lainojen ostossa saadusta alennuksesta suhteessa niiden nimellismäärään. Mikäli asiakas ei onnistu lainan poismaksussa, jää alennus kokonaisuudessaan kattamaan luottotappioita. Lainojen osto alennuksella tuo malliin merkittävästi riskinsietokykyä.
- Tyypillinen Solidaten asiakas: 30 000 euroa velkaa 50 – 100 % efektiivisellä korolla → korkoja vuodessa 15 000 – 30 000 euroa. Pakollisten menojen jälkeen asiakkaan tulot eivät riitä edes korkojen maksujen, joten hän velkaantuu koko ajan lisää. Solidaten uudelleenjärjestelylainan ansiosta korkolasku putoaa 2 670 euroon ja rahaa jää korkojen jälkeen lyhennyksiinkin.

SOLIDATE-SIJOITUKSEMME TAVOITTEET

Impakti-tavoitteet:

Solidaten liiketoiminta ratkoo velkaantumisen ongelmaa. Jatkuessaan ongelma johtaisi köyhyyteen ja sosiaalisiin ongelmiin.

Solidaten mallissa asiakkaalla (toisin kuin ulosotossa olevalla ihmisellä) on aina kannustin työntekoon ja omien ongelmiensa ratkaisemiseen omalla työllä ja muilla teoilla.

Solidaten mallissa suuri paino on yhteistyökumppaneilla: Kirkon diakoniatyö, Takuusäätiö, Diakonissalaitoksen Vamos-ohjelma nuorille. Uusien kumppaneiden kanssa neuvotellaan.

Netto-impakti:

- Taalerin Solidate-sijoitus on uusmerkintä, joten rahat ovat sijoituskohteen käytössä. Myös mahdolliset lainat menisivät Solidaten toiminnan rahoittamiseen.
- Solidate on alkuvaiheen listaamaton yhtiö, jolla on uudenlainen liiketoimintamalli. Riski on suuri, mistä johtuen sijoitus on pieni suhteessa rahaston kokoon. Solidateen on tehty oman pääoman ja mahdollisesti myöhemmin tehdään vieraan pääoman ehtoisia sijoituksia.
    - Omalle pääomalle taloudellinen tuottotavoite on vähintään 15 % vuotuista tuottoa.
    - Vieraan pääoman sijoituksille, joilla rahoitetaan velkaantuneiden lainoja, tuottotavoite voi olla alhaisempi, nettotuottona n. 6 %. Tähän tuottoon pääsemistä edesauttaa lainojen hankkiminen alennuksella. Esimerkiksi 15 % alennuksella hankitut lainat pääsevät tuottotavoitteeseen vaikka luottotappioita syntyisi 15 %.

MIKSI SIJOITTAA?

MIKSI SIJOITTAA?

UNIIKKI RAHASTO

Erikoissijoitusrahasto Taaleri Impakti on Suomen ensimmäinen avoin rahasto, joka tavoittelee tuplatuottoa: taloudellista markkinatuoton lisäksi yhteiskunnallista ja ympäristöllistä hyötyä.

AITO IMPAKTI
Pääomallasi mm. rakennetaan tuulipuistoja, annetaan kehitysmaayrittäjille lainoja ja rahoitetaan ympäristöinvestointeja.

EI PITKIÄ SITOUTUMISAIKOJA
Rahastossa on merkintämahdollisuus päivittäin ja lunastusmahdollisuus neljännesvuosittain.

HAJAUTUS USEISIIN IMPAKTI-SIJOITUKSIIN YHDESSÄ RATKAISUSSA
Sijoitukset tehdään lukuisiin yrityksiin ja hankkeisiin ympäri maailman.

TIEDÄT PAREMMIN SIJOITUSTESI VAIKUTUKSEN
Rahasto raportoi vaikutuksistaan.

TALOUDELLINEN TUOTTO-ODOTUS MARKKINATUOTON TASOLLA
Tuotto-odotuksesta ei tarvitse tinkiä. Osa sijoituskohteista – etenkin mikrolainat – korreloivat vain vähän perinteisten sijoitusten kanssa.

PERUSTIEDOT JA KESKEISET RISKIT

LYHYESTI JA YTIMEKKÄÄSTI: TAALERI IMPAKTI

Taaleri Impakti -erikoissijoitusrahasto	
Sijoitusfilosofia	• Impaktin maksimointi riskiin suhteutettu markkinatuotto-odotus varmistaen. Rahasto tavoittelee tasaista ja maltillista tuottoa.
Sijoituskohteet	• rahaston varat sijoitetaan korko-, osake- ja vaihtoehtoisten sijoitusten markkinoille suoraan tai toisten rahastojen kautta. Rahaston varoja voidaan sijoittaa myös listaamattomiin arvopapereihin.
Maantiede	• Koko maailma
Rahasto-osuudet	• Kasvuosuus A ja tuotto-osuus T. Instituutioille (minimimerkintä 500 000 e) kasvuosuus E ja tuotto-osuus I
Hallinnointi- ja tuottosidonnainen palkkio	• A- ja T-osuus 1,0 % (p.a.), ei tuottosidonnaista palkkiota. • E- ja I-osuus 0,7 % (p.a.), ei tuottosidonnaista palkkiota. • Arvio rahaston sijoituskohteena olevien rahastojen palkkioista 0,65 %.
Vertailuindeksi	• 60 % Barclays Global Aggregate TR EUR Hedged ja 40 % MSCI AC World TR Net

RAHASTON PERUSTIEDOT

Sijoitusrahaston strategia	Rahaston sijoitustoiminnan tavoitteena on saavuttaa pitkällä aikavälillä mahdollisimman suurta yhteiskunnallista ja ympäristöllistä hyötyä sekä markkinaa parempaa tuottoa suhteessa Rahaston riskitasoon.		
Sijoitusteema	Impaktisijoitukset		
Sijoituskohteet	Rahasto sijoittaa laajasti sekä Taalerin että Taalerin kumppaneiden tarjoamiin tuotteisiin kaikissa omaisuuslajeissa. Rahaston tavoittelema omaisuuslajijakauma on korot 55%, osakkeet 20%, vaihtoehtoiset sijoitukset 20% ja käteinen 5 %. .		
Sijoitusten valinta	Rahaston sijoitus- ja allokaatiopäätökset nojautuvat Taalerin impakti -ja markkinanäkemykseen ja toteutetaan hyödyntämällä suoria sijoituksia sekä kumppaneiden että Taalerin omia sijoitusratkaisuja.		
Minimisijoitus	100 euroa		
Hallinnointipalkkio (p.a.)	A- ja T-osuus 1,0 % (p.a.), E- ja I-osuus 0,7 % (p.a.)	**Lunastus- ja merkintäpalkkio**	1,0 %
Tuottopalkkio	Ei tuottopalkkiota		
Rahasto-osuudet	Kasvuosuus A ja tuotto-osuus T. Instituutioille (minimimerkintä 500 000 e) kasvuosuus E ja tuotto-osuus I		
Merkinnät ja lunastukset	Merkinnät päivittäin. Lunastukset 4 kertaa vuodessa: 15.6, 15.9, 15.12, 15.3 (ilmoitus jätettävä 1 kuukausi ennen varsinaista lunastuspäivää)		
Säilytysyhteisö	Handelsbanken Suomi		
Sijoitusrahaston rakenne	Erikoissijoitusrahasto		
Salkunhoitaja	Taaleri Varainhoito Oy		
Hallinnointi	Taaleri Rahastoyhtiö Oy		

ERÄITÄ KESKEISIÄ RISKEJÄ

Rahaston arvonvaihteluun liittyvä riski ja sijoitusten keskittyminen toimialoille

- Rahastosijoitukseen sisältyy arvonvaihtelua, jonka voimakkuus vaihtelee rahastoittain. Rahaston päivittäisestä arvonvaihtelusta johtuen sijoittajat saattavat menettää rahastoon sijoittamiaan varoja. **Taaleri Impakti sijoittaa yleisiä rahastoja huomattavasti harvemmille toimialoille, joten yksittäisen toimialojen arvopaperien arvon heikkeneminen voi vaikuttaa rahaston arvoon tavallista enemmän.**

Markkinariski

- Markkinariskillä tarkoitetaan rahaston sijoituskohteena olevan markkinoiden yleistä kehitystä, joka vaikuttaa rahaston arvoon. Esimerkiksi osakerahastojen kehitykseen vaikuttaa maailmanlaajuisten osakemarkkinoiden kehitys. **Erikoissijoitusrahasto Taaleri Impaktin kannalta myös uusiutuvan energian kilpailukyvyn kehitys ja uusiutuvaan energiaan liittyvien markkinoiden, kuten pitkäaikaisten sähkön myyntisopimusten hintojen kehitys ovat merkittäviä riskejä.**

Valuuttakurssiriski

- Rahasto sisältää valuuttakurssiriskiä, kun se sijoittaa muihin kuin euromääräisiin arvopapereihin. Rahastoon sisältyvä valuuttakurssiriski on sitä suurempi mitä enemmän rahastossa on muissa kuin euroissa tehtyjä sijoituksia ja mitä enemmän kyseisten valuuttojen arvo heilahtelee suhteessa euroon. Rahaston sijoituskohteiden valuutan arvon heikkeneminen vaikuttaa negatiivisesti rahaston arvoon, ja valuutan vahvistuminen vaikuttaa positiivisesti rahaston arvoon. **Taaleri Impaktin salkussa on tyypillisesti riskiä Yhdysvaltain dollarin kehityksestä ja riskiä kehittyvien maiden valuuttojen kehityksestä.** Tästä osa voi olla epäsuoraa: rahaston valuuttakurssiriski on suojattu, mutta koska mikrolainainstituutioiden liiketoiminta vaikeutuu jos niiden paikallinen valuutta heikkenee, on epäsuoran valuuttakurssin toteutuminen mahdollista.

Korkoriski

- Rahasto sisältää korkoriskiä kun se sijoittaa korkoa maksaviin sijoituskohteisiin. Korkoriski tarkoittaa sitä, että korkotason muutos vaikuttaa rahaston korkosijoitusten arvoon ja sitä myötä rahaston arvoon. Yleisen korkotason nousu vaikuttaa negatiivisesti rahaston sijoituskohteina olevien korkosijoitusten arvoon ja päinvastoin korkotason lasku vaikuttaa positiivisesti rahaston korkosijoitusten arvoon.

ERÄITÄ KESKEISIÄ RISKEJÄ

Luottoriski

- **Rahastojen korkosijoituksiin sisältyy luottoriski, joka merkitsee sitä, että kyseisten korkosijoitusten liikkeeseenlaskijat, takaajat tai muut osapuolet eivät jostain syystä suoriudu velan takaisinmaksusta sovitulla tavalla. Rahaston arvoon vaikuttavat muutokset markkinoiden arvioissa luottoriskin suuruudesta eri liikkeeseenlaskijoista eri markkinatilanteissa.**
- Korkosijoitusten liikkeeseenlaskijoiden takaisinmaksuvaikeuksien todennäköisyyden kasvaessa rahaston kyseisten korkosijoitusten arvo laskee ja vaikuttaa negatiivisesti rahaston arvoon. Vastaavasti maksuvaikeuksien todennäköisyyden pieneneminen vaikuttaa positiivisesti rahaston arvoon.

Likviditeettiriski

- Rahaston likviditeettiriskillä tarkoitetaan tilannetta, jossa rahaston sijoituskohteena olevia arvopapereita ei saada muutettua käteiseksi toivotussa aikataulussa ja/tai kohtuulliseen hintaan ja jolla on vaikutusta rahasto-osuuden arvoon, mikäli sijoituskohteita joudutaan realisoimaan epäsuotuisaan aikaan. Jos likviditeettiriski on korkea, kaupankäyntiä arvopaperilla tapahtuu harvakseltaan tai kaupankäynnin volyymi on pientä. Toteuttamalla arvopaperin osto tai myynti tämän kaltaisessa likviditeettitilanteessa voi sijoituksen arvo liikkua voimakkaasti ylös- tai alaspäin, erityisesti jos kaupan koko on suuri. Likviditeettiriski voidaan ymmärtää myös tilanteena, jossa kaupankäynti arvopaperilla ei ole mahdollista esimerkiksi pörssin toimintakatkoksen vuoksi. Likviditeettiriskin realisoituminen saattaa vaikuttaa arvopaperin hintakehityksen ohella myös rahastolunastusten toteutusaikatauluun. **Osa Taaleri Impaktin sijoituksista kohdistuu pääomarahastoihin ja listaamattomiin arvopapereihin. Näissä sijoituksissa likviditeettiriski on suurempi.**

Projektiriski

- Projektiriskillä tarkoitetaan tilannetta, jossa rahaston sijoituskohde pyrkii ansaitsemaan tuottoa projektilla, jonka tarkoituksena voi esimerkiksi olla rakentaa tuulipuisto. Monet asiat vaikuttavat projektin onnistumiseen. Myös asiat, joihin projektiyhtiö ei voi vaikuttaa, voivat vaikeuttaa projektin onnistunutta valmistumista. **Jos projekti ei valmistu ajoissa tai budjetissa, sijoituskohteen arvo laskee.**

ERÄITÄ KESKEISIÄ RISKEJÄ

Selvitysriski

- Selvitysriskillä tarkoitetaan sellaista riskiä, että arvopaperikaupan vastapuoli ei toimisi sovittujen ehtojen mukaisesti, vaikka toinen osapuoli on täyttänyt omat sopimusvelvoitteensa. Selvitysriski on suurempi mannerten välisissä arvopaperi- ja valuuttatransaktioissa, sillä kauppojen selvitys voi tapahtua eri aikavyöhykkeillä. Kehittyvien arvopaperimarkkinoiden selvitysriski on suurempi kuin kehittyneiden arvopaperimarkkinoiden vastaava riski johtuen mm. kaupankäyntimenetelmien eroavuuksista. Kehittyvät osakemarkkinat ovat vielä kehittymässä, minkä vuoksi arvopaperikauppojen selvityksen viivästyminen voi myös lykätä rahasto-osuuksien lunastusten toteuttamista.

Poliittinen riski

- Rahaston sijoituskohteena oleviin markkinoihin voi sisältyä poliittista riskiä, joka saattaa realisoitua rahastoon vaikuttavana markkinariskinä. Tällaisena poliittisena riskinä voidaan nähdä esimerkiksi sodat sekä yllättävät muutokset rahaston sijoituskohteena olevan markkina-alueen talouspolitiikassa tai poliittisessa ympäristössä, joilla saattaa olla odottamatonta vaikutusta rahaston sijoituskohteena olevien arvopapereiden hintoihin. Rahaston sijoituskohteena oleviin markkinoihin voi sisältyä poliittista riskiä, joka saattaa realisoitua rahastoon vaikuttavana operatiivisena riskinä. Tämän kaltainen poliittinen riski voi ilmetä erilaisina sanktioina, kuten esimerkiksi veroseuraamuksina, valuuttasäännöstelynä ja varojen kotiuttamisen vaikeuttamisena ulkomailta. Näillä tekijöillä saattaa olla vaikutusta rahaston sijoituskohteena olevien arvopaperien hintoihin tai rahastojen lunastusaikatauluihin.

Operatiiviset riskit

- Operatiivisella riskillä tarkoitetaan sellaista rahaston sijoituskohteiden riskiä, joka aiheutuu esimerkiksi sijoituskohteen ulkoisista tekijöistä ja teknologiasta tai henkilöstön, organisaation tai sisäisten prosessien puutteellisesta toiminnasta. Nämä riskit voivat realisoitua esimerkiksi IT-järjestelmien toimintahäiriönä kauppojen selvitys- ja säilytysjärjestelmässä, millä voi olla negatiivista vaikutusta rahaston sijoituskohteena olevan arvopaperin kaupankäyntiin.

VASTUUVARAUMALAUSEKE

Taaleri Varainhoito Oy (jäljempänä Taaleri) on laatinut tämän materiaalin. Esitetty informaatio saattaa sisältää Taalerin yleistä tietoa ja näkemyksiä informaation julkaisuhetkellä, joita voidaan erikseen ilmoittamatta muuttaa, ja jotka perustuvat Taalerin parhaan kykynsä mukaan tekemiin arvioihin ja mielipiteisiin pohjautuen sen luotettavina pitämistä julkisista lähteistä kokoamaansa informaatioon. Pyrkimyksenä on antaa mahdollisimman tarkkoja ja oikeita tietoja, mutta Taaleri tai sen palveluksessa olevat henkilöt eivät voi taata esitettyjen tietojen, arvioiden tai mielipiteiden oikeellisuutta tai täydellisyyttä. Esitetyt näkemykset eivät välttämättä edusta Taaleri-konsernin virallista kantaa.

Tässä materiaalissa voidaan esittää asiakkaan harkittavaksi Taalerin näkemyksiä siitä tulisiko tietyllä rahoitusvälineellä tehdä oikeustoimia. Esitys tai sen sisältämät tiedot eivät ole sijoitus-, vero-, kirjanpito- tai lainopillinen neuvo, kehotus kaupankäyntiin tai muihin sijoitustoimenpiteisiin tai niiden tekemättä jättämiseen eikä niitä voida missään tilanteessa pitää rahoitusvälineen myynti- tai ostotarjouksena.

Esitetyt tuotto-oletukset ovat vain suuntaa-antavia eivätkä ne ole lupauksia tulevasta tuotosta tai korosta. Historiallinen tuotto ei ole tae tulevasta. Sijoittaja voi menettää sijoittamansa pääoman osittain tai kokonaan. Esitetyt tiedot eivät perustu rahoitusvälineen liikkeeseenlaskijan tai rahoitusvälineen kohde-etuuksien puolueettomaan sijoitustutkimukseen tai -analyysiin.

Asiakas vastaa aina yksin sijoituspäätöstensä ja toimeksiantojensa taloudellisista seuraamuksista. Asiakkaan tulee aina ennen sijoituspäätöksen tekemistä tutustua rahoitusvälineen ominaisuuksiin, riskeihin ja sijoituspäätöksen verotuksellisiin vaikutuksiin. Taaleri ei vastaa mistään välittömistä, välillisistä tai seurannaisluontoisista vahingoista tai tappioista, joita tässä materiaalissa esitetyn informaation käyttö voi aiheuttaa.

Taalerin sijoitusrahastoja ja erikoissijoitusrahastoja hallinnoi Taaleri Rahastoyhtiö Oy (Rahastoyhtiö) ja pääomarahastoja hallinnoi Taaleri Pääomarahastot Oy (Pääomarahastot). Taaleri toimii Rahastoyhtiön ja Pääomarahastojen asiamiehenä tarjotessaan asiakkailleen Rahastoyhtiön ja Pääomarahastojen hallinnoimia sijoitusrahastoja, erikoissijoitusrahastoja ja pääomarahastoja. Rahastojen avaintietoesitteisiin, sääntöihin ja hinnastoon voit tutustua osoitteessa www.taaleri.com tai Taalerin toimipisteissä.

Taaleri-konsernin valvovana viranomaisena toimii Finanssivalvonta.

Tämä materiaali on Taalerin immateriaalioikeudellisesti suojattua aineistoa eikä sitä saa millään tavalla jäljentää, julkaista tai levittää ilman Taalerin kirjallista etukäteislupaa.

LIITTEET

1: RAHASTON SIJOITUSSALKKU 31.12.2020

2: TUOTTO-ODOTUS

LIITE 1: KORKOSIJOITUKSET (I), YHT 58 %

Nimi	Osuus salkusta	Lainan käyttötarkoitus	Uusmerkintä
BlueOrchard Microfinance Fund	21 %	Mikrolainapankkien ja muiden rahoituslaitosten kautta mikroyrittäjien lainoittaminen kehittyvissä maissa. Vaihtoehtoinen korkosijoitus.	kyllä
AIB 2,875 % 30.5.2026/31 Green	2 %	Antolainaus uusiutuvan energian, energiatehokkaiden kiinteistöjen	Ei
Banco de Sabadel 1.125 % 11.3.2027 Green	2 %	Antolainaus uusiutuvan energian ja energiatehokkaiden kiinteistöjen projekteihin	Ei
BNP 0.5 % 4.6.2026 Green	2 %	Edelleenlainaaminen uusiutuva energia joukkoliikenne, energiatehokkuus, kierrätys ja vedenpuhdistus	Ei
CTP BV 2,125 % 1.10.2025 Green	2 %	Energiatehokkaat kiinteistöt, uusiutuva energia	Ei
Leaseplan 3.5 % 9.4.2025 Green	2 %	Sähköautojen hankinta	Ei
Nordex 6,50 % 1.2.2023 Green	2 %	Tuuliturbiinien valmistus	Ei
Orsted 1.75 % 9.9.2027/3019 Green	2 %	Merituulivoima	ei
Telefonica 2,502 % 5.2.2027/49 Green	2 %	Uusiutuva energia, energiatehokkuutta edistävät digiplavelut ja energiatehokkuus omassa toiminnassa.	ei

KORKOSIJOITUKSET (II), YHT 58 %

Nimi	Osuus salkusta	Lainan käyttötarkoitus	Uusmerkintä
TELIA 1.375% /81 Green	2 %	Mm. co2 vähentävät digitaaliset palvelut, energiatehokkuus ja vihreät rakennukset	Ei
TenneT 0,875 % 3.6.2030 Green	2 %	Merituulivoimaverkot	Kyllä
Tornator Oyj 1,25 % 14.10.2026 Green	2 %	Kestävä metsätalous, biodiversiteetti ja uudelleenmetsitys (esim. turvesuot)	Ei
Volvo Car AB 2,5 % 7.10.2027 Green	2 %	Sähköautojen kehitys ja valmistus	Kyllä
Y-Foundation 3,125 % 4.10.2023	2 %	Asuntoja erityisryhmille	Ei
Cibus Nordic SEK FRN 4,875 % 12.6.2023 Green	1 %	Energiatehokkuus rakennuskannassa	Ei
Citycon NOK FRN 24.11.2023 Green	1 %	Energiatehokkuuden ja uusiutuvan energian projektit	Kyllä
CNP Assurances 2 % 27.7.2050 Green	1 %	Vihreät rakennukset, vihreä infrastruktuuri ja kestävän kehityksen metsänhoito	Ei
Credit Agricole 0,125 % 9.12.2027 Green	1 %	Sosiaalinen impakti	kyllä

KORKOSIJOITUKSET (III), YHT 58 %

Nimi	Osuus salkusta	Lainan käyttötarkoitus	Uusmerkintä
European Energy 6,125 % Perp 22.9.2023/3020 Green	1 %	Tuuli – ja aurinkovoiman rakentaminen	Kyllä
SBB 0,75 % 14.12.2028 Social Bond	1 %	Kiinteistöt	Kyllä
Smakraft FRN 2.11.2023 Green	1 %	Pienvesivoima	Ei
Digital Realty 0,625 % 15.7.2031 Green	<1 %	Vihreä rakentaminen, energia- ja materiaalitehokkuus sekä uusiututuva energia	Kyllä
Ijsbeer FRN 7.9.2023 Green	<1 %	Biovoimala, puuhakkeen jatkojalostus	Kyllä
Islandsbanki 0,50 % 20.11.2023 Green	<1 %	Puhtaan liikenteen ja kiertotalouden edistäminen	kyllä

LISTATUT JA LISTAAMATTOMAT OSAKESIJOITUKSET, 33%

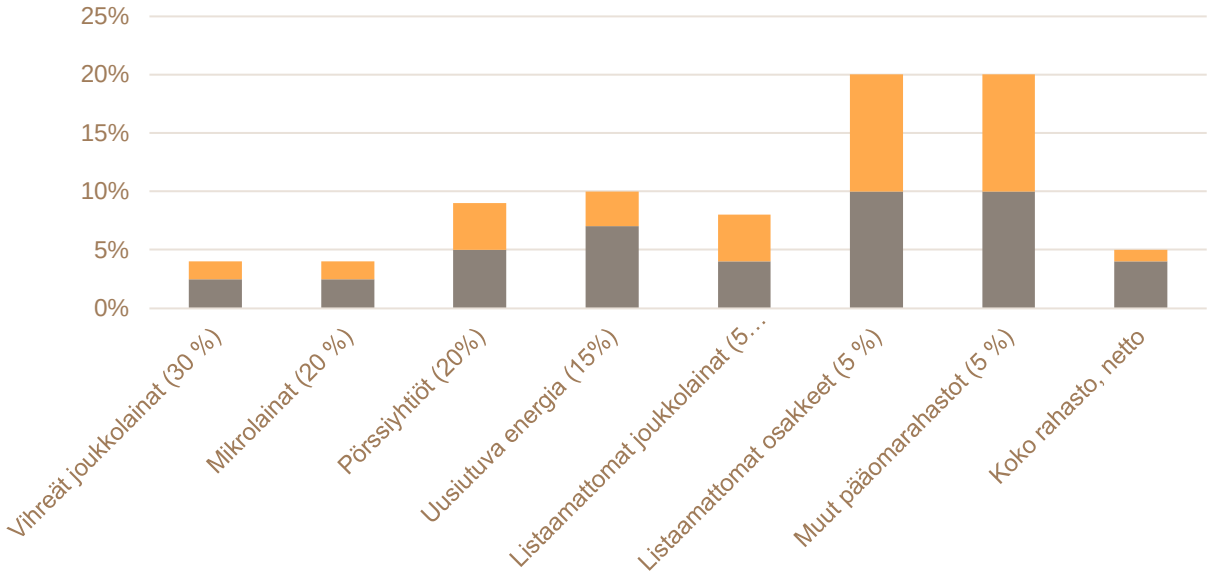
TAALERI
VARAINHOITO

Nimi	Osuus, %	Toimiala	Uusmerkintä
M&G Positive Impacts Fund	18 %	Listattuihin osakkeisiin sijoittava rahasto. Sijoittanut mm. uusiutuvan energian ja terveydenhuollon yhtiöihin maailmanlaajuisesti	ei
Scatec Solar, Norja	1%	Aurinkovoimalat kehittyvissä maissa	Osittain
Vestas Wind Systems A/S	1 %	Tuulivoima	ei
Zaptec, Norja	1 %	Sähköautojen latauslaitteita valmistava yhtiö.	Osittain
Cloudberry Clean Energy, Norja	1 %	Pienvesivoima ja tuulivoima	Osittain
Ørsted, Tanska	1 %	Merituulivoima	ei
Scandinavian Biogas Fuels Intl AB	1%	Biopolttoaineet	Osittain
Solidate Oy, Suomi listaamaton	1 %	Ylivelkaantuneiden suomalaisten uudelleenjärjestelyohjelmat	kyllä
Aker Carbon Capture	1 %	Hiilidioksidin talteenotto ja varastointi teollisuuden prosesseista.	ei
Betolar Oy, Suomi, listaamaton	1 %	Teollisuuden sivuvirroista rakennusmateriaaleja oleellisesti pienemmillä CO2-päästöillä.	kyllä
OHT, Norja	1 %	Merituulivoiman asentamisessa käytettyvien laivojen operaattori	kyllä
Kalera A/S	<1 %	Vertikaalisen viljelyn toimija	kyllä
Sparkmind Fund Ky	<1%	Rahasto sijoittaa suomalaisiin opetusalan kasvuyhtiöihin	Kyllä

UUSIUTUVAN ENERGIAN RAHASTOT JA LISTAAMATTOMAT OSAKKEET 6 %

Nimi	Osuus salkusta	Toimiala	Uusmerkintä
Taaleri Tuuli IV	2 % + 3 % kutsumattomia sijoitussitoumuksia	Teollisen mittakaavan tuuli-ja aurinkovoimaloiden rakennuttaminen ja operoiminen	osittain
Taaleri Aurinkotuuli	3 % + 0 %	Teollisen mittakaavan tuuli-ja aurinkovoimaloiden rakennuttaminen ja operoiminen.	osittain
Taaleri Aurinkotuuli II	1 % + 2 %	Teollisen mittakaavan tuuli-ja aurinkovoimaloiden rakennuttaminen ja operoiminen.	osittain

LIITE 2: TUOTTO-ODOTUS



Rahasto tavoittelee tasaista ja maltillista tuottoa, pitkällä aikavälillä keskimäärin 4 – 5 % vuodessa.

Kuvassa eri sijoitusluokkien tuotto-odotukset pitkällä aikavälillä. Tuottohaarukan alaraja on tummanharmaalla ja ylälaita oranssilla

TAALERI

VARAINHOITO