



KUUKAUSIKATSAUS 28.2.2026

S-PANKKI EUROPEAN PRIVATE CREDIT ERIKOISJOITUSRAHASTO

PERUSTIEDOT

Salkunhoitaja

Annika Henriksson



Rahasto-osuuden arvo (€)

B	11,2903
C	1,3625
D	11,414

RAHASTONHOITAJAN KUUKAUSIKOMMENTTI 28.2.2026

Helmikuussa rahasto jatkoi kasvuaan, ja sijoitti merkinnöistä saadut varat kohderahastoon. Kohderahaston helmikuun tuotto oli 0,06 prosenttia, minkä myötä kohderahaston vuosittainen tuotto rahaston alusta on 9,6 prosenttia. Kohderahasto on jatkanut suosiotaan sijoittajien keskuudessa, ja se on kasvanut 4,4 miljardin euron kokoiseksi.

Private credit -markkinoilla on nähty alkuvuoden aikana keskimääräistä enemmän lunastuspainetta erityisesti yhdysvaltalaisissa rahastoissa. Lunastuspaineet ovat johtuneet pääasiassa ohjelmistoyhtiöihin liittyvästä epävarmuudesta, kun sijoittajat ovat olleet huolissaan tekoälyn mahdollisesta negatiivisesta vaikutuksesta lainoitetuissa yhtiöissä. Toistaiseksi lunastuspaineita ei ole nähty Euroopassa, ja rahastojen luottotappiot ovat pysyneet matalilla tasoilla. Luottotappioiden määrät eivät kuitenkaan jakaudu tasaisesti eri toimijoiden välillä, joten rahastonhoitajan (ns. private credit -managerin) laatu korostuu nykyisessä markkinassa.

Kohderahaston helmikuun vaisumpi tuotto johtui ensisijaisesti salkun likvidien velkasijoitusten negatiivisesta tuotosta: likvidien sijoitusten osuus rahastosta on noin 10 prosenttia. Sijoituksista 93 prosenttia on vakuudellista luotonantoa korkealaatuisille, pääosin eurooppalaisille yhtiöille. Lainoitettujen yhtiöiden käyttökatteet ovat kasvaneet keskimäärin 15 prosentin vuosivauhtia, ja vain 0,9 prosenttiin myönnettyistä luotoista on tehty merkittävä alaskirjaus*. Ohjelmistosektorilla keskitytään esimerkiksi kyberturvallisuuden kaltaisiin alasektoreihin, jotka hyötyvät tekoälyn kehityksestä. Private credit on pitkän aikavälin sijoitus, ja kohderahasto hyödyntää Blackstone Credit & Insurancen globaalia verkostoa sekä 20 vuoden paikallistuntemusta Euroopan markkinasta. Blackstonen poikkeuksellisen vahva markkina-asema ja laajat resurssit ovat avainasemassa uusien sijoituskohteiden hankinnassa.

*Lähde: Blackstone 28.2.2026. Merkittävällä alaskirjauksella tarkoitetaan luottoja, joiden arvostus on alle 85 (verrattuna nimellisarvoon 100). Tällaisia luottoja on 0,9 prosenttia koko rahastosta.

OSUUDEN ARVON KEHITYS

Jakso	B	C	D
1 kuukausi	0,00 %	0,02 %	0,04 %
3 kuukautta	0,67 %	0,75 %	0,81 %
6 kuukautta	2,01 %	2,19 %	2,31 %
12 kuukautta	5,21 %	5,57 %	5,84 %
Tuotto vuoden alusta	0,19 %	0,25 %	0,29 %
Tuotto aloituspäivästä	12,90 %	13,63 %	14,14 %
Vuotuinen tuotto aloituspäivästä	6,87 %	7,24 %	7,50 %
Vuotuinen volatiteetti	-	-	-

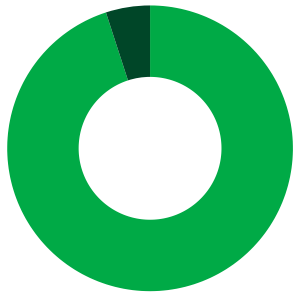
TIETOA RAHASTOSTA

Rahaston aloituspäivä	15.4.2024
Rahaston koko (€)	30 675 899,05
Rahaston kesto	Evergreen
Rahaston valuutta	€
Osuudenomistajien lukumäärä	119
ISIN-koodi B-sarja	FI4000566963
ISIN-koodi C-sarja	FI4000566971
ISIN-koodi D-sarja	FI4000566989

KALENTERIVUOSITTAIN

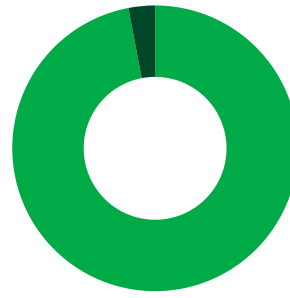
Vuosi	B	C	D
2025	6,28 %	6,65 %	6,91 %
2024	6,03 %	6,27 %	6,45 %
2023	-	-	-
2022	-	-	-
2021	-	-	-

RAHASTON SIIJOITUSKOHEET



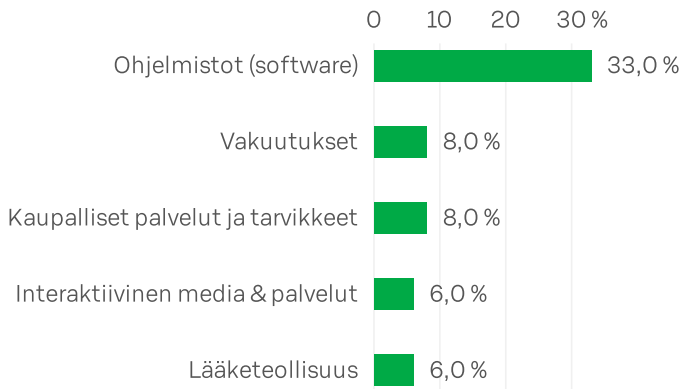
- Blackstone European Private Credit Fund I-osuus 95,00 %
- Käteisvarat 5,00 %

SIIJOITUSSTRATEGIOIDEN JAKAUMA KOHDERAHASTOSSA

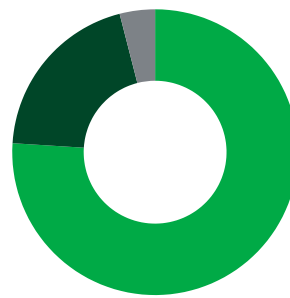


- Vakuudelliset seniorilainat 97 %
- Strukturoitu rahoitus & Osakkeet 3 %

KOHDERAHASTON SIIJOITUSTEN TOIMIALAJAJAKAUMA



KOHDERAHASTON SIIJOITUSTEN MAANTIETEELLINEN JAKAUMA



- Eurooppa 76 %
- Pohjois-Amerikka 20 %
- APAC 4 %

KOHDERAHASTON SIIJOITUSSALKUN PERUSTIEDOT

Sijoituskohteiden EBITDA-mediaani**	€111M
Sijoituskohteiden keskimääräinen LTV**	39 %
Sijoituskohteiden lukumäärä	243
Toimialojen lukumäärä	46

Tämä on mainos. Tämä ei ole kehoitus merkitä sijoitusrahasto-osuuksia. Raportti on S-Pankki Oyj:n tuottama vapaamuotoinen informaatio rahastosta. Vaikka tämän dokumentin tekemisessä on noudatettu huolellisuutta ja pyritty varmistumaan lukujen ja käytetyn datan oikeellisuudesta, emme vastaa siinä mahdollisesti olevista virheistä tai puutteista. Historiallinen tuotto ei myöskään ole tae tulevaisuudesta. Osuuksien arvo ja niistä saatava tulo voi nousta ja laskea, ja sijoittajat eivät välttämättä saa takaisin alkuperäistä sijoitustaan. Sijoituskohteiden arvo vaihtelee markkinoiden mukaan, ja myös valuuttakurssien muutokset sekä rahaston palkkiot vaikuttavat sijoittajan saamaan tuottoon. Rahasto ei pyri seuraamaan tai toistamaan käytettyä vertailuindeksiä tai sen tuottoa. Vertailuindeksiä käytetään kuvaamaan niiden instrumenttien tuottoa, joihin rahasto voi sijoittaa varansa. Rahastojen tunnusluvut on laskettu viimeisten 12 kuukauden ajalta. Kaikkien rahastojen tuotot perustuvat kasvusuuksiin. Rahaston avaintietoesite ja rahastoesite ovat saatavilla maksutta rahastoyhtiöstä tai verkkopalvelusta s-pankki.fi. Tutustu huolellisesti rahaston hinnastoon, rahasto- ja avaintietoesitteeseen sekä rahaston ehtoihin ennen sijoituspäätöksen tekemistä. Morningstar-luokitukset ovat katsauksen tekoheikellä tuoreimmat saatavilla olevat luokitukset. Rahaston palkkiot on esitetty rahaston avaintietoesitteessä ja rahastojen hinnastossa.

Tämä kuukausikatsaus sisältää tietoja, jotka perustuvat Blackstone Creditin sisäiseen analyysiin ja heijastavat BXC:n näkemyksiä kuukausikatsauksen päivämääränä. Tiedot perustuvat yleisiin markkinahavaintoihin sekä Blackstone Credit -tiimin toteuttamiin kauppoihin.

*Kohderahasto on lanseerattu 3.10.2022. Kokonaistuotossa on huomioitu rahaston palkkiot ja kulut pyöristettynä yhteen desimaaliin. Kohderahasto luopui hallinointi- ja tulospalkkioista kuuden ensimmäisen toimintakuukauden ajalta (03/2023 asti). Blackstone on kattanut rahastokulut sekä organisointi- ja tarjouskulut kohderahaston ensimmäisten 12 kuukauden ajalta (lokakuuhun 2023 asti). Lokakuusta 2023 alkaen Blackstone tarjoaa harkinvaraisista kuluista rahastolle (tällä hetkellä rahaston kuluille on asetettu 0,50 % yläraja NAV-perusteisesti laskettuna per vuosi). Katon umpeuduttua Blackstonen European Private Credit SICAV -rahasto maksaa kaikki laskennalliset kulut tasasuuruina kuukausierinä seuraavan 5 vuoden aikana. Blackstonella on oikeus itsenäisesti tarkastella ja muuttaa tuen enimmäismäärää ja kestoja, ja se voidaan poistaa tai muokata milloin tahansa.

**Painotettuna käyväällä markkina-arvolla.