



KUUKAUSIKATSAUS 31.3.2026

S-PANKKI EURO VALTIONLAINA KORKO A

Euroalueelle sijoittava pitkän koron rahasto

PERUSTIEDOT

Rahastonhoitaja Marko Utriainen



Rahasto-osuuden arvo (EUR)	33,6564
Rahaston pääoma (M€)	241
Osuudenomistajien lukumäärä	2751
Morningstar	2
Palkkiot	
Merkintäpalkkio	0,00 %
Lunastuspalkkio	0,00 %
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	0,50 %
Vertailuindeksi	
Bloomberg Euro-Aggregate: Treasury Index Unhedged EUR	100,00 %
Noteerausvaluutta	EUR
Aloituspäivä	14.9.1998
Tunnisteet	
ISIN	FI0008800321
Bloomberg	FIMEURA FH Equity

RAHASTONHOITAJAN KOMMENTTI

Rahaston arvo kehittyi kuukauden aikana -3,38 prosenttia ja sen vertailuindeksi kehittyi -2,70 prosenttia.

Maaliskuussa markkinakorkojen alkuvuoden laskeva kehitys kääntyi täysin. Korot lähtivät voimakkaaseen nousuun, kun Yhdysvallat aloitti sotatoimet Irania vastaan. Sotatoimia seurannut Iranin hallitsemien Hormuzin salmen sulkeutuminen sai sijoittajat pelkäämään inflaation nopeaa kiihtymistä, kun öljy- ja kaasukuljetukset jäivät jumiin Persianlahdelle. Inflaation kiihtymisen ajateltiin johtavan nopeisiin korkojen nostoihin EKP:n seuraavissa kokouksissa. Tämän seurauksena erityisesti lyhyet markkinakorot nousivat voimakkaasti ennakoitujen koronnostojen EKP:lta jo huhtikuun kokouksessa. Korot nousivat voimakkaammin kahden vuoden maturiteeteissa, jonka osalta nousua tuli 0,62 prosenttia. Ainoastaan kaikista pisimmät 50-vuotiset korot jäivät paikoilleen. Korkokäyrän muoto muuttui 0,22 prosenttia loivemmaksi 2- ja 10-vuoden swap koroista mitattuna. EKP ja FED pitivät ohjauskorkonsa ennallaan maaliskuun kokouksissa, mutta erityisesti EKP:n suunnalta kuultiin varsin huolestuneita ja haukkamaisia kommentteja inflaatiokehityksen suhteen. Valtionlainamarkkinoilla maaliskuu oli uusemissioiden osalta hiljainen. Yleinen riskinkarttamistunnelma sai Italian ja Espanjan valtionlainojen spreadit levenemään suhteessa Saksaan.

Rahaston korkoriski pidettiin maaliskuussa sen vertailuindeksin yläpuolella. Pitkä duraatio nousevien korkojen ympäristössä aiheutti sen, että salkun tuotto jäi 33 korkopistettä vertailuindeksin tuotosta. Hienoista lievitystä tuskaan toi oikeanlainen positioituminen korkokäyrällä. Myös luottoriskipositio tuotti maaliskuussa indeksiä heikommin, minkä seurauksena tuottoeroa tuli 32 korkopistettä lisää vertailuindeksin hyväksi. Luottoriskivalinnoista alituettoa toivat erityisesti Italian ja Espanjan valtionlainojen ylipainotus suhteessa vertailuindeksiin. Myös katetut joukkolainat ja muut vertailuindeksin ulkopuoliset matalan luottoriskin sijoitukset tuottivat heikosti maaliskuun aikana.

Valtionlainariskeistä ylipainossa jatkavat Suomi, Italia ja Espanja. Saksan ja Alankomaiden valtionlainat jatkavat alipainossa. Suurimmat sijoitukset kohdistuvat Italian, Ranskan ja Espanjan valtionlainoihin. Salkun liikkeeseenlaskijariskien hajauttamista jatketaan sijoittamalla valtioiden lisäksi myös muihin erittäin matalan luottoriskin joukkolainoihin, kuten esimerkiksi osavaltioihin, kehityspankkeihin ja katettuihin joukkolainoihin.

TUOTTOKEHITYS

Jakso	Rahaston tuotto	Indeksin tuotto	Rahasto vuotuinen	Indeksi vuotuinen
1 kuukautta	-3,38 %	-2,70 %	-	-
3 kuukautta	-0,83 %	-0,62 %	-	-
12 kuukautta	1,05 %	1,26 %	1,05 %	1,26 %
3 vuotta	4,21 %	6,44 %	1,38 %	2,10 %
5 vuotta	-15,38 %	-12,08 %	-3,28 %	-2,54 %
vuoden alusta	-0,83 %	-0,62 %	-	-
alusta	100,11 %	133,97 %	2,55 %	3,13 %

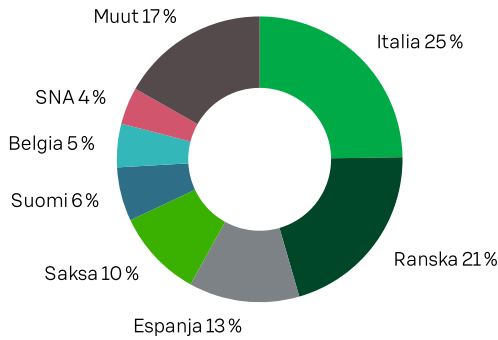
KALETERIVUOSITTAIN

Vuosi	Rahasto	Indeksi
2019	6,20 %	6,80 %
2020	4,00 %	5,00 %
2021	-3,70 %	-3,50 %
2022	-19,50 %	-18,50 %
2023	6,10 %	7,10 %
2024	1,20 %	1,90 %
2025	0,10 %	0,60 %
2026	-0,80 %	-0,60 %

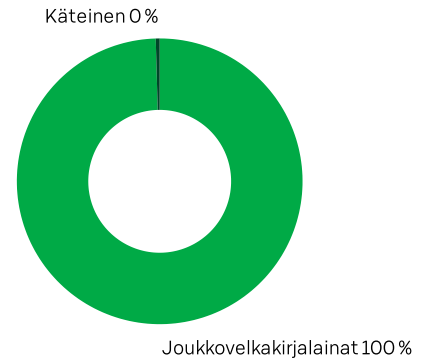
HISTORIALLINEN TUOTTOKÄYRÄ



MAAJAKAUMA



SIJOITUSTEN JAKAUMA



TUNNUSLUVUT

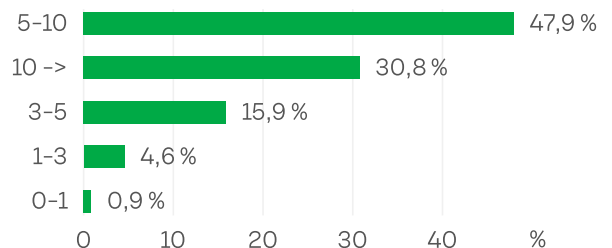
	Rahasto	Indeksi
Volatiliteetti – on riskimittari, joka kuvaa rahaston päivittäisen tuoton keskihajontaa kuluneelle 12 kuukaudelle	4,54 %	3,73 %
Beta – mittaa rahaston markkinariskiä ja sen tuoton riippuvuutta markkinoiden keskimääräisestä tuotosta.	1,15	-
Sijoitusaste	-	-
Tracking Error – kertoo, kuinka paljon rahaston tuotto on poikennut vertailuindeksin tuotosta.	0,92 %	-
Informaatio-suhde – on salkun ja indeksin tuottoeron suhde tracking erroriin. Se kertoo, kuinka paljon vuotuista lisätuottoa on saatu.	-0,23	-
Sharpen luku – mittaa riskittömälle korolle saatua lisätuottoa suhteessa tuoton volatiliteettiin.	-0,48	-0,52
Arvopapereiden lukumäärä	115	-
Modifioitu duraatio – mittaa joukkovelkakirjan herkkyyttä korkotason muutoksille.	7,89	-
Konveksiteetti – kuvaa duraation herkkyyttä korkotason muutoksille.	1,01	-

Rahaston arvo lasketaan jokaiselle pankkipäivälle (arvostuspäivä).
Rahaston arvo ilmoitetaan euroina.

SUURIMMAT 10 SIJOITUSTA

Arvopaperi	Toimiala	Maa	Nettoarvost a
Btpts 1.2.2035 3.85%	Government	Italia	5,46 %
Btpts 1.5.2033 4.4%	Government	Italia	4,45 %
Belgian 22.10.2034 2.85%	Government	Belgia	4,03 %
France O.A.T. 25.5.2036 1,25%	Government	Ranska	3,32 %
France O.A.T. 25.11.2034 3%	Government	Ranska	3,21 %
Finnish Gov't 15.4.2045 3.2%	Government	Suomi	3,18 %
Btpts 1.9.2038 2,95%	Government	Italia	3,16 %
France O.A.T. 25.5.2032 0%	Government	Ranska	3,06 %
Spanish Gov't 30.4.2035 3.15%	Government	Espanja	3,04 %
Spanish Gov't 30.7.2035 1.85%	Government	Espanja	2,58 %

MATURITEETTIJAKAUMA



Mikonkatu 9, 00100 Helsinki
Asiakaspalvelu 010 76 5800 (pvm/mpm)
www.s-pankki.fi

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 kasvuosuuksiin. 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 tekohetkellä tuoreimmat saatavilla olevat luokitusarvot. Rahaston palkkiot on esitetty rahaston avaintietoesitteessä ja rahastojen hinnastossa.