



KUUKAUSIKATSAUS 31.1.2025

# S-PANKKI HIGH YIELD EUROOPPA ESG KORKO A

Korkeatuottoisiin eurooppalaisiin yrityslainoihin sijoittava rahasto

## PERUSTIEDOT

Rahastonhoitaja Pekka Siltala



Rahasto-osuuden arvo (EUR)	20,8785
Rahaston pääoma (M€)	229
Osuudenomistajien lukumäärä	4 661
Morningstar	5
<b>Palkkiot</b>	
Merkintäpalkkio	- %
Lunastuspalkkio	- %
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	0,90 %
<b>Vertailuindeksi</b>	
ICE BofAML Euro High Yield Constrained Excluding Sub.Financials Index	100,00 %
<b>Noteerausvaluutta</b>	EUR
<b>Aloituspäivä</b>	19.3.2007
<b>Tunnisteet</b>	
ISIN	FI0008811831
Bloomberg	FIMEHIY FH Equity

## RAHASTONHOITAJAN KOMMENTTI

Rahaston arvo kehittyi kuukauden aikana 0,46 prosenttia (kulut 0,90 % p.a) ja sen vertailuindeksi kehittyi 0,60 prosenttia. Yhdysvaltojen vahvat työllisyysluvut, arviot Fedin tulevien koronlaskujen määrän vähentymisestä sekä spekulatiot Donald Trumpin ensimmäisistä toimista hänen aloittaessaan presidenttikautensa 20. tammikuuta nostivat pitkiä markkinakorkoja kuukauden puoliväliin mennessä 0,25–0,40 prosenttiyksikköä molemmin puolin Atlanttia. Osakemarkkinoilla kuukauden ensimmäinen puolisko sujui optimistisimmassa tunnelmissa ja kurssit nousivat pari prosenttia. High yield -marginaalit seurasivat osakemarkkinoita vain Yhdysvalloissa, jossa luottoriskimarginaalit kaventuivat edellisen kuukauden vastapainoksi. Euroopassa marginaalien muutokset olivat pienempiä. Tammikuun puolivälissä julkaistut jenkki-luvut inflaatiosta, palkkakustannuksista ja liiketoiminnan aktiivisuudesta kertoivat taloustilanteen hieman viilenneen, jolloin pitkät korot kääntyivät laskuun. Korot laskivat myös Euroopassa, sillä täällä talouskasvu on ollut koko ajan maltillisempia. Trumpin aloitettua presidenttinä hän esitti odotetusti räväköitä kommentteja, mutta pelätyt tullit eivät astuneet voimaan ainakaan välittömästi. Tämä sai pitkät korot laskemaan hieman lisää. Lisäksi aivan tammikuun lopussa EKP laski ohjauskorkojaan 0,25 prosenttiyksiköllä.

Osakemarkkinoiden tuotto vaihteli maanosien ja toimialojen mukaan. Euroopassa tammikuun toisella puoliskolla osakekurssien kohoaminen jatkui laskevien korkojen myötä, ja mantereen merkittävimmät osakeindeksit nousivat kuun aikana noin 9 prosenttia. Yhdysvalloissa tilanne oli toinen, sillä kiinalainen DeepSeek julkisti tekoälymallinsa, jonka kehittelyyn ilmoitettiin käytetyn vain 6 miljoonaa dollaria ja joka pystyi käyttämään selvästi halvempia siruja kuin mitä jenkkien vastaavat. Tämän seurauksena tekoälyn suuren jenkkiyhtiön Nvidian osakekurssi romahti päivässä noin 17 prosenttia ja teknoindeksi Nasdaqin tuotto jäi tammikuussa vain niukasta plussan puolelle. SP500-indeksin tuotto oli reilut 2 prosenttia ja perinteisemmän teollisuuden Dow Jones -indeksin tuotto jonkin verran alle 5 prosenttia. Euroopan HY-indeksien tuotot olivat tammikuussa keskimäärin hieman yli puoli prosenttia. Juoksevan tuoton lisäksi HY-indeksien kurssit nousivat kuukauden aikana myös aavistuksen kaventuneet HY-luottoriskimarginaalit. Keskipitkät korot olivat kuukauden lopussa samalla tasolla kuin vuodenvaihteessa.

Euroopan high yield -uusemissiomarkkina aloitti tammikuussa uuden vuoden kohtuullisella aktiviteetilla. Uusia HY-luokan joukkolainoja laskettiin liikkeeseen yli 7 miljardin euron verran. Suurimmat liikkeeseenlaskijat olivat yhdysvaltalaisen terveydenhoitoalan kiinteistösektorilla toimiva MPT Operating Partnership 1 miljardin euron joukkolainalla, italialainen IT-alan yritys, Engineering Ingegneria Informatica, kahdella, yhteensä 650 miljoonan euron lainalla sekä ranskalainen, rakentamiseen liittyviä koneita vuokraava Kiloutou, joka laski Kapla Holding -yhtiönsä nimelle uutta joukkolainaa 400 miljoonan euron edestä ja kasvatti samalla aiemmin markkinoille tullutta lainaansa 150 miljoonalla eurolla. Nimellisarvoltaan 500 miljoonan euron joukkolainansa myivät markkinoille ranskalainen kahvila- ja ruokaliiketoimintaa harjoittava Elior Group, Lufthansa, globaalisti toimiva energiayhtiö ContourGlobal ja ranskalainen digitaalisia palveluita tarjoava OVH Groupe SA. Pohjoismaisista toimijoista merkittävämpiä olivat asuinkiinteistöliiketoimintaan keskittynyt Heimstaden 420 miljoonan euron sekä tanskalainen logistiikkapalveluita tarjoava SGL Group 375 miljoonan euron lainoillaan.

S-Pankki High Yield Eurooppa ESG -rahaston tuotto oli tammikuussa 0,46 prosenttia. Juuri tuolla hetkellä se oli hieman alle HY-vertailuindeksimme tuoton. Rahastomme juokseva tuotto on indeksiä korkeampi, mutta muutaman pohjoismaisen lainan hintakorjaus alaspäin söi sen avulla vertailuindeksiin saadun etumatkan.



