



KUUKAUSIKATSAUS 31.3.2025

S-PANKKI HIGH YIELD EUROOPPA ESG KORKO A

Korkeatuottoisiin eurooppalaisiin yrityslainoihin sijoittava rahasto

PERUSTIEDOT

Rahastonhoitaja Pekka Siltala



Rahasto-osuuden arvo (EUR)	20,9247
Rahaston pääoma (M€)	269
Osuudenomistajien lukumäärä	4 900
Morningstar	5
Palkkiot	
Merkintäpalkkio	- %
Lunastuspalkkio	- %
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	0,90 %
Vertailuindeksi	
ICE BofAML Euro High Yield Constrained Excluding Sub.Financials Index	100,00 %
Noteerausvaluutta	EUR
Aloituspäivä	19.3.2007
Tunnisteet	
ISIN	FI0008811831
Bloomberg	FIMEHIY FH Equity

RAHASTONHOITAJAN KOMMENTTI

Rahaston arvo kehittyi kuukauden aikana -0,84 prosenttia ja sen vertailuindeksi kehittyi -1,02 prosenttia. Ukrainan presidentin vierailu Valkoisessa talossa helmikuun viimeisenä päivänä päättyi riitaisissa merkeissä. Tapaamisen ja sitä seuranneiden Yhdysvaltojen presidentin kommenttien vaikutus maaliskuun markkinatunnelmiin oli suurempi kuin talousluvulla. Eurooppa sai vakanaan muistutuksen siitä, ettei se voinut enää ulkoistaa omaa puolustustaan Yhdysvaltojen hoidettavaksi – ainakaan entiseen malliin. Näkyvin seuraus tilanteen muuttumisesta oli EU:n jäsenmaiden päätös noin 800 miljardin euron ohjaamisesta puolustukseen sekä Saksan liittopäivien hyväksyntä lakiesitykselle velkajarrun höllentämisestä puolustusmenojen osalta ja 500 miljardin euron investoinneista infrastruktuuriin. Nämä muutokset nostivat eurokorkoja maaliskuun alussa, sillä tehtyjen päätösten arveltiin lisäävän valtioiden lainanottotarpeita. Euron 3 vuoden koronvaihtosopimuksen korko nousi neljännesprosenttiyksikön ja Saksan 10 vuoden valtiolainan korko kohosi peräti puoli prosenttiyksikköä. Maaliskuun loppua kohden tilanne rauhoittui ja 3 vuoden korkoswapin taso laski runsaat puolet huipuistaan kohti kuukauden avaustasoa. Myös Saksan 10 vuoden korkojen noususta sulii lähes puolet.

Suunniteltujen infra- ja puolustusinvestointien arveltiin tukevan Euroopan teollisuuden haastavaa tilannetta. Investoinnit saivat Euroopan suurimpien osakepörssien indeksi kohoamaan kuukausitasolla hetkeksi plussan puolelle, kärjessä Rheinmetallin osakkeen kirittävä DAX peräti 4 prosentin nousulla. Myös Euroopan high yield -luottoriskimarginaalit kaventuivat ensin muutaman päivän verran, minkä jälkeen ne lähtivät seuraamaan Yhdysvalloissa saman aikaan tapahtunutta luottoriskimarginaalien leventymistä. Tämä toki puolet hitaammin kuin jenkkimarkkinoilla, jolloin eurooppalaiset HY-infektit päättyivät maaliskuun lopussa reilut 0,25 prosenttiyksikköä korkeammalle kuukauden alkuun verrattuna. Atlantin länsipuolella yrityslainojen ohella myös osakkeet olivat Eurooppaa pessimistisemmissä tunnelmissa, sillä Trumpin tullisodalla pelättiin olevan negatiivisia vaikutuksia sikkäläiseen talouteen. Jenkkien osakeindeksien tuotot maaliskuulta olivat 4–8 prosenttia pakkasella, kun Euroopan suurimmat pörssit selvisivät kuukaudesta puolet pienemmällä hintojen laskulla. Yhdysvaltojen vauhdit tunnelmat pitivät pitkät dollarikorot maaliskuussa paikallaan, minkä seurauksena dollari heikkeni maaliskuussa euroa vastaan yli 4 prosenttia.

High yield -uusemissiomarkkinan melko hiljainen alkuvuosi sai lisää vauhtia maaliskuun toisella puoliskolla, ja kuukauden aikana uusia joukkolainoja myytiin yli 10 miljardilla eurolla. Kolme neljäsosaa uusmyynnistä käytettiin aiempien lainojen uudelleenrahoitukseen. Suurimmat yksittäiset liikkeeseenlaskijat olivat terveydenhoidon kuluttajasektorilla toimivan Opellan Opal Bidco -niminen yhtiö 1,25 miljardin euron lainalla sekä laakereita valmistavan Shaeffler kahdella, yhteensä 1,15 miljardin euron lainoilla. Muita merkittäviä uusia HY-lainojen liikkeeseenlaskuja olivat muun muassa auton osia valmistavan Forvian sekä maailman suurimman etikkahapon ja vinyylisetaattimonomeerin tuottajan Celanesen 750 miljoonan euron lainat, kemiallisia aineita uudelleenkierrättävän italialaisen Itelyumin 720 miljoonan euron laina, Englannin kanaalin tunnelia operoivan Getlinkin 600 miljoonan euron laina sekä suuren polyakryyliamidien valmistaja SNF:n 550 miljoonan euron laina.

S-Pankki High Yield Eurooppa ESG Korko A -rahaston tuotto oli maaliskuussa -0,84 prosenttia täysien kulujen (0,90 % p.a.) jälkeen, eli -1,02 prosenttia tuottanutta vertailuindeksiään parempi. Rahastomme tuottoa verrattuna indeksiinsä painoi pidempi korkoriski, mutta sen parempi juokseva tuotto ja hinnaltaan maltillisesti liikkuvat pohjoismaiset joukkolainat kuittasivat kaksikertaisesti sen, mitä korkojen liikkeessä verrokki-indeksille hävittiin.



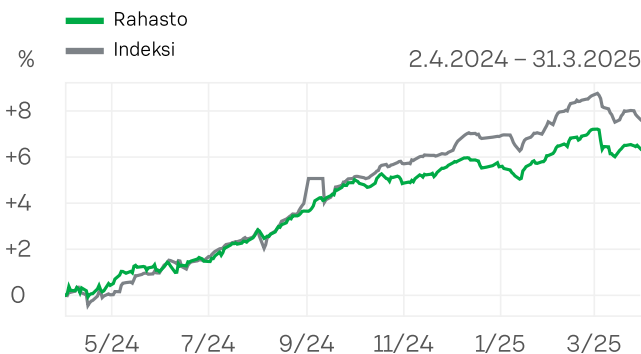
TUOTTOKEHITYS

Jakso	Rahaston tuotto	Indeksin tuotto	Rahasto vuotuinen	Indeksi vuotuinen
1 kuukautta	-0,84 %	-1,02 %	-	-
3 kuukautta	0,68 %	0,64 %	-	-
12 kuukautta	6,27 %	7,55 %	6,27 %	7,55 %
3 vuotta	15,01 %	-	4,77 %	-
5 vuotta	54,54 %	-	9,09 %	-
vuoden alusta	0,68 %	0,64 %	-	-
alusta	109,25 %	173,95 %	4,18 %	5,74 %

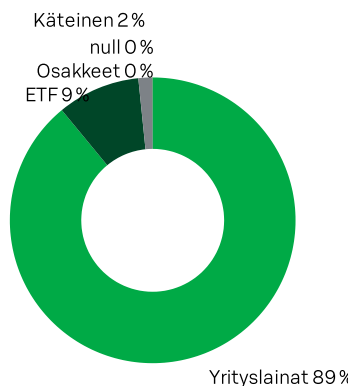
KALETERIVUOSITTAIN

Vuosi	Rahasto	Indeksi
2018	-3,10 %	-3,50 %
2019	5,30 %	-
2020	0	-
2021	9,50 %	-
2022	-4,20 %	-
2023	10,70 %	-
2024	6,50 %	8,50 %
2025	0,70 %	0,60 %

HISTORIALLINEN TUOTTOKÄYRÄ



SIIJOITUSTEN JAKAUMA



SUURIMMAT 10 SIIJOITUSTA

Arvopaperi	Toimiala	Maa	Nettoarvostus
iShares EUR High Yield Corp Bo	N.A.	Irlanti	9,37 %
Unicredit Spa Perp/Call VAR	Financial	Italia	1,58 %
Banco Bilbao Viz Perp/Call VAR	Financial	Espanja	1,55 %
Erste Group Perp/Call VAR	Financial	Itävalta	1,20 %
Adler Pelzer Hld 1.4.2027 9.5% Callable	Consumer, Cyclical	Saksa	1,11 %
Citycon Oyj Perp/Call VAR	Financial	Suomi	1,06 %
Intrum Ab 15.8.2025 4.875% Callable	Financial	Ruotsi	0,92 %
Bnp Paribas Perp/Call VAR	Financial	Ranska	0,90 %
Nordea Bank Abp Perp/Call VAR	Financial	Suomi	0,83 %
Grenke Finance 6.7.2029 5.75%	Financial	Irlanti	0,80 %

TUNNUSLUVUT

	Rahasto
Volatiliteetti – on riskimittari, joka kuvaa rahaston päivittäisen tuoton keskijakontaa kuluneelle 12 kuukaudelle	1,76 %
Beta – mittaa rahaston markkinariskiä ja sen tuoton riippuvuutta markkinoiden keskimääräisestä tuotosta.	0,54
Sijoitusaste	-
Tracking Error – kertoo, kuinka paljon rahaston tuotto on poikennut vertailuindeksin tuotosta.	1,70 %
Informaationsuhde – on salkun ja indeksin tuottoeron suhde tracking erroriin. Se kertoo, kuinka paljon vuotuista lisätuottoa on saatu.	-0,75
Sharpen luku – mittaa riskittömälle korolle saatua lisätuottoa suhteessa tuoton volatiliiteettiin.	1,73
Arvopapereiden lukumäärä	364
Modifioitu duraatio – mittaa joukkovelkakirjan herkkyyttä korkotason muutoksille.	3,06
Konveksiteetti – kuvaa duraation herkkyyttä korkotason muutoksille.	0,14

Rahaston arvo lasketaan jokaiselle pankkipäivälle (arvostuspäivä).

Tämä on mainos. Tämä ei ole kehoitus sijoittamiseen. Rahaston arvo ilmoitetaan arvoilmoituksen 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. Osuksien 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 kasvuosuksiin. 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.

