



KUUKAUSIKATSAUS 28.2.2025

S-PANKKI HIGH YIELD EUROOPPA ESG KORKO A

Korkeatuottoisiin eurooppalaisiin yrityslainoihin sijoittava rahasto

PERUSTIEDOT

Rahastonhoitaja Pekka Siltala



Rahasto-osuuden arvo (EUR)	21,1029
Rahaston pääoma (M€)	265
Osuudenomistajien lukumäärä	4 778
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 1,07 prosenttia ja sen vertailuindeksi kehittyi 1,07 prosenttia. Helmikuun ensimmäinen puolisko oli markkinoilla melko rauhallista aikaa. Keskipitkien ja pitkien korkojen tasot liikkuivat maltillisesti molempiin suuntiin. Osakemarkkinoilla oli varsinkin Euroopassa hienoista optimismia yritysten tulossennusteiden pysyessä kohtuullisen hyvällä tasolla ja sijoittajat odottivat tämän vuoden aikana tapahtuvia keskuspankkien ohjaukorkojen leikkauksia. Myös high yield -markkinoiden luottoriskimarginaalit kaventuivat hieman. Kuukauden puoliväliin mennessä olivat Manner-Euroopan suurimpien pörssien osakekurssit vahvistuneet 3–5 prosenttia saman aikaan, kun jenkkiosakkeiden osalta uuden presidentin uhkaukset tullimaksuista vaimensivat osakkeiden hintojen nousun 0–2 prosentin väliin. Euroopan HY-joukkolainojen indeksi tuotti helmikuun kahden ensimmäisen viikon aikaan reilut 0,70 prosenttia kaventuneen luottoriskimarginaalin myötä.

Kuukauden toinen puolisko oli tuulisempi erityisesti Yhdysvalloissa. Jenkkien kasvuluvut hiipuivat hieman, mutta merkittävimpänä syynä sikäläisen markkinoiden huolestuneisuuteen olivat presidentti Trumpin koventuneet lausunnot, jotka koskivat muille maille asetettavia tulleja ja liittovaltion hallinnon kovaotteista karsintaa. Nämä uutiset saivat SP500 ja Dow Jones -indeksien helmikuun tuotot putoamaan 1,3–1,4 prosenttia pakkaselle. Teknologiaindeksi Nasdaqin tuotot putosivat vieläkin enemmän, lähes 4 prosenttia. Yhdysvaltojen HY-indeksin tuotot helmikuulta jäivät kuitenkin 0,7–1,0 prosenttia plussalle, sillä heikkenevien osakkeiden vedossa reilut 0,20 prosenttiyksikköä leventyneiden luottoriskimarginaalien aiheuttama negatiivinen tuottovaikutus korvaantui reilusti pisteluvultaan lähes tuplasti suuremmalla keskipitkien korkojen laskulla. Myös Euroopassa osakkeiden hinnat laskivat hieman kuukauden toisella puoliskolla, mutta niiden tuotto oli kuitenkin 2–4 prosenttia. High yield -indeksit kerryttivät tuona aikana positiivista tulosta suunnilleen juoksevan tuottonsa verran, jolloin niiden helmikuun tuotto oli hieman yli prosentin.

Uusien eurooppalaisten high yield -lainojen myynti oli helmikuussa viime vuoden vastaavan ajanjakson tavoin keskimääräistä kuukautta vähäisempää. Emissoiden kokonaismäärä oli noin 3.5 miljardia euroa. Suurin yksittäinen yrityssektorin HY-liikkeeseenlaskija oli Summer BC Holdco -nimisen yhtiön alla kaksi yhteensä 1,3 miljardin euron suuruista joukkolainaa emittoitunut markkinointidata- ja analytiikkayritys Kantar. Muita merkittäviä uusia HY-liikkeeseenlaskuja olivat sijoitustoimintaan erikoistuneen Sherwood Financing'in noin 568 miljoonan euron lisäemissio sen viime vuonna markkinoille tulleeseen lainaan sekä konevuokrausyhtiö Loxamin 500 miljoonan euron ja italialaisen erityisesti julkisen sektorin erilaisiin huolto- ja ylläpitopalveluihin erikoistuneen Rekeep SpA:n 360 miljoonan euron joukkolainat. Näiden lisäksi investment grade ja high yield -luottoluokkien rajalla oleva Ford Motor Credit myi markkinoille 750 miljoonan euron lainan ja helmikuussa aktiivisesti kaupatuista pankkien oman pääomaan laskettavista AT1-lainoista Unicreditin miljardin euron suuruinen emissio kuului high yield -luottoluokkaan.

S-Pankki High Yield Eurooppa ESG Korko A -rahaston tuotto oli helmikuussa vertailuindeksinsä tasolla, eli 1,07 prosenttia täysien kulujen (0,90 % p.a.) jälkeen. Tähän tulokseen rahastoa auttoi sen korkea juokseva tuotto, joka kuittasi kulujen ja pohjoismaisten joukkolainojen indeksiä maltillisempien hintaliikkeiden vaikutukset.



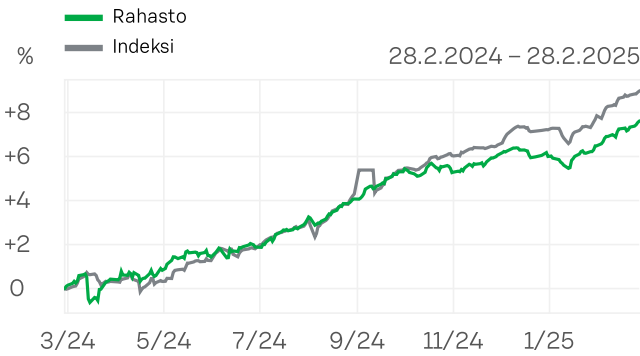
TUOTTOKEHITYS

Jakso	Rahaston tuotto	Indeksin tuotto	Rahasto vuotuinen	Indeksi vuotuinen
1 kuukautta	1,07 %	1,07 %	-	-
3 kuukautta	1,48 %	2,33 %	-	-
12 kuukautta	7,63 %	9,01 %	7,61 %	8,98 %
3 vuotta	16,33 %	-	5,17 %	-
5 vuotta	27,51 %	-	4,97 %	-
vuoden alusta	1,54 %	1,67 %	-	-
alusta	111,03 %	176,77 %	4,25 %	5,83 %

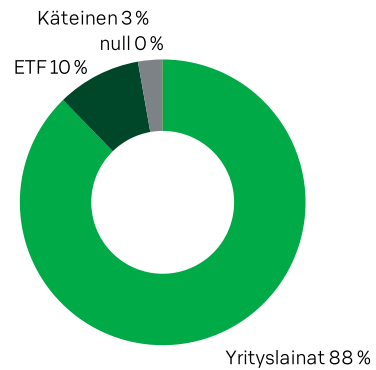
KALENTERIVUOSITTAIN

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	1,50 %	1,70 %

HISTORIALLINEN TUOTTOKÄYRÄ



SIIJOITUSTEN JAKAUMA



SUURIMMAT 10 SIIJOITUSTA

Arvopaperi	Toimiala	Maa	Nettoarvostus
iShares EUR High Yield Corp Bo	N.A.	Irlanti	9,52 %
Unicredit Spa Perp/Call VAR	Financial	Italia	1,68 %
Banco Bilbao Viz Perp/Call VAR	Financial	Espanja	1,63 %
Erste Group Perp/Call VAR	Financial	Itävalta	1,25 %
Citycon Oyj Perp/Call VAR	Financial	Suomi	1,10 %
Adler Pelzer Hld 1.4.2027 9.5% Callable	Consumer, Cyclical	Saksa	0,97 %
Bnp Paribas Perp/Call VAR	Financial	Ranska	0,93 %
Nordea Bank Abp Perp/Call VAR	Financial	Suomi	0,91 %
Intrum Ab 15.8.2025 4.875% Callable	Financial	Ruotsi	0,89 %
Swedbank Ab Perp/Call VAR	Financial	Ruotsi	0,85 %

TUNNUSLUVUT

	Rahasto
Volatiliteetti – on riskimittari, joka kuvaa rahaston päivittäisen tuoton keskihajontaa kuluneelle 12 kuukaudelle	2,02 %
Beta – mittaa rahaston markkinariskiä ja sen tuoton riippuvuutta markkinoiden keskimääräisestä tuotosta.	0,33
Sijoitusaste	-
Tracking Error – kertoo, kuinka paljon rahaston tuotto on poikennut vertailuindeksin tuotosta.	2,44 %
Informaationsuhde – on salkun ja indeksin tuottoeron suhde tracking erroriin. Se kertoo, kuinka paljon vuotuista lisätuottoa on saatu.	-0,56
Sharpen luku – mittaa riskittömälle korolle saatua lisätuottoa suhteessa tuoton volatilitettiin.	2,18
Arvopapereiden lukumäärä	347
Modifioitu duraatio – mittaa joukkovelkakirjan herkkyyttä korkotason muutoksille.	3,18
Konveksiteetti – kuvaa duraation herkkyyttä korkotason muutoksille.	0,16

Rahaston arvo lasketaan jokaiselle pankkipäivälle (arvostuspäivä).

Tämä on mainos. Tämä ei ole kehoitus sijoittamiseen. Sijoittamiseen ei ole mitään takuuta. 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. Osuuskien 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 avaintietoeste ja rahastoeste ovat saatavilla maksutta rahastoyhtiöstä tai verkkopalvelusta s.pankki.fi. Tutustu huolellisesti rahaston hinnastoon, rahasto- ja avaintietoesteeseen sekä rahaston ehtoihin ennen sijoituspäätöksen tekemistä. Morningstar-luokitukset ovat katsauksen tekohetkellä tuoreimmat saatavilla olevat luokitusarvot. Rahaston palkkiot on esitetty rahaston avaintietoesteessä ja rahastojen hinnastossa.

