



KUUKAUSIKATSAUS 29.11.2024

S-PANKKI HIGH YIELD EUROOPPA ESG KORKO A

Korkeatuottoisiin eurooppalaisiin yrityslainoihin sijoittava rahasto

PERUSTIEDOT

Rahastonhoitaja Pekka Siltala



Rahasto-osuuden arvo (EUR)	20,7951
Rahaston pääoma (M€)	224
Osuudenomistajien lukumäärä	4 518
Morningstar	5
Palkkiot	
Merkintäpalkkio	0,50 %
Lunastuspalkkio	0,50 %
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

Marraskuun ensimmäisen viikon merkittävin tapahtuma oli Yhdysvaltojen presidentinvaalit. Ennusteissa edellä olleen Kamala Harrisin etumatka hupeni kohti vaalipäivää lähes olemattomiin. Vaalipäivän jälkeen Donald Trumpin todettiin saaneen ääniä noin 1,5 prosenttiyksikköä enemmän ja menestyneen vaa'ankieliosavaltiossa kilpailijaansa paremmin, mikä takasi hänelle selvän enemmistön valitsijamiesten lukumäärässä. Trumpin selvä voitto hälvensi pelkoja edellisten vaalien äänenlaskentakaoksesta ja niitä seuranneista väkivaltaisuuksista. Tämä tarjosi markkinoille heti mahdollisuuden veikata, mitä muutoksia Yhdysvaltojen ulko-, sisä- ja talouspolitiikkaan voisi olla odotettavissa hänen virkakaudellaan. Selkein heti näkynyt kannanotto tulevaisuuden odotuksiin oli Yhdysvaltojen osakemarkkinoilla nähty välitön 4–5 prosentin kurssinousu. Tämän jälkeen meno jenkkien osakemarkkinoilla tasaantui mutta pieni hintojen lisä nousu tulevina viikkoina takasi jenkkien osakemarkkinoille marraskuulta 5–8 prosentin tuoton. Euroopan merkittävimmistä osakeindekseistä vain DAX ja FTSE 100 tuottivat 2–3 prosenttia, muiden vastaavien indeksien pisteluku tippui hieman marraskuun aikana.

Pelko Trumpin vihjaamasta tullisodasta ei luonut uutta toivoa Euroopan melko heikolle taloustilanteelle. Tämä vaikutti osakekurssien lisäksi myös luottoriskimarkkinoilla ja Euroopan high yield -markkinoiden joukkolainojen luottoriskimarginaalit leventyivät marraskuussa noin 0,20 prosenttiyksikköä, kun Yhdysvalloissa vaalien jälkeen vallinnut positiivinen tunnelma kavensi sikäläisiä luottoriskimarginaaleja vähintään yhtä paljon. Sama talouksien ja niihin liittyvien uutisten erilaisuus näkyi myös korkojen liikkeissä. Jenkkien 3 vuoden koronvaihtosopimuksen korko oli marraskuun lopussa samalla tasolla kuin kuukautta aikaisemmin ja valtion 10 vuoden joukkolainan korko oli reippaan loppukirinsä myötä reilut 0,10 prosenttiyksikköä alempana kuin kuukautta aikaisemmin. Heikomman talouden Euroopassa vastaava 3 vuoden korkoswap ja Saksan 10 vuoden valtion joukkolainan korot laskivat noin 0,30 prosenttiyksikköä.

Uusien eurooppalaisten high yield -joukkolainojen emissiomarkkinan vauhti oli marraskuussa maltillisinta sitten kesälomien, mutta uusia HY-lainoja myytin markkinoille kuitenkin nimellisarvoltaan noin 6 miljardin euron edestä. Suurimmat emissoiden liikkeeseenlaskijat olivat italialainen elintarvikeyhtiö Irca 1,115 miljardin euron suuruusella lainalla sekä lauta-, kortti- ja roolipelejä tarjoava Asmodee kahdella, yhteensä 940 miljoonan euron lainallaan. Muita uusia emissioista olivat muun muassa maksullisia teiosuuksia hallinnoivan Abertis Finanacen 750 miljoonan euron, teleyhtiö Iliadin sekä elintarvikeyhtiö Roquette Frères'in 600 miljoonan euron sekä lääkeyhtiö Grünenthalin ja Heimstaden Bostadin, kummankin 500 miljoonan euron suuruiset joukkolainat.

S-Pankki High Yield Eurooppa ESG -rahaston tuotto oli marraskuussa 0,75 prosenttia sen vertailuindeksin tuoton jäädessä 0,46 prosenttiin. Suurin osa tuosta erosta syntyi rahastomme indeksiä korkeammasta juoksevasta tuotosta.



