



KUUKAUSIKATSAUS 29.5.2026

S-PANKKI HIGH YIELD EUROOPPA KORKO A

Korkeatuottoisiin eurooppalaisiin yrityslainoihin sijoittava rahasto

PERUSTIEDOT

Rahastonhoitaja Pekka Siltala



Rahasto-osuuden arvo (EUR)	22,0289
Rahaston pääoma (M€)	250
Osuudenomistajien lukumäärä	6327,000000
Morningstar	4
Palkkiot	
Merkintäpalkkio	0,00 %
Lunastuspalkkio	0,00 %
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

Toukokuun suurimmat markkinoiden hintatasoa liikuttaneet uutiset tulivat edelleen Lähi-idästä, tarkemmin sanottuna Hormuzinsalmen tilanteesta. Yhdysvaltojen ja Iranin keskinäinen nokittelu, toistensa uhkailu ja tilanteen hetkittäinen rauhoittuminen heijastui öljyn ja kaasun hintaliikkeenä. Nämä vaikuttivat välittömästi myös korkojen, luottoriskimarginaalien ja osakkeiden markkinatasoihin. Yleensä merkittävässä geopoliittisissa kriiseissä, kuten tälläkin kertaa, omaisuusluokkien välinen dynamiikka on siten poikkeavaa, että myös korkoinstrumenttien hinnat liikkuvat samansuuntaisesti luottoriskituotteiden ja osakkeiden hintojen kanssa.

Yhdysvaltojen dollarikorkojen aiemmin ennakoitua koronlaskut ovat öljyn ja kaasun hintojen kohottua kääntyneet jopa hieman korkojen nosto-odotusten puolelle. Energian hinnan nousun lisäksi näihin odotuksiin on vaikuttanut Yhdysvaltojen talouden kasvun jatkuminen vakaan kulutuskysynnän ajamana. Talousodotuksia tukee myös yritysten tulosten pysyminen kohtuullisen hyvällä tasolla. Euroopan matalampi korkotaso ilmentää vanhan mantereen talouden heikompa tilaa, mutta täällä öljy ja kaasu ovat edelleen merkittäviä energian lähteitä. Näiden hintojen merkittävän kohoaminen on saanut markkinat odottamaan EKP nostavan ohjauksorkoiaan ainakin kerran, ja Hormuzinsalmen kriisin pitkittyessä vielä muutaman kerran lisää.

Toukokuun ensimmäisellä viikolla raakaöljyn hinta laski 120 dollarin tynnyrihinnasta noin 100 dollariin. Hinnanlaskun merkittävänä ajurina oli markkinoiden toive siitä, että presidentti Trumpin vierailu Kiinaan auttaisi avaamaan poliittisen umpisolmun Yhdysvaltojen ja Iranin välillä. Koska Kiinan vierailu osoittautui tältä osin pettymykseksi, nousi öljyn tynnyrihintaa kuukauden puoliväliin mennessä takaisin noin 113 dollariin. Tämän jälkeen neuvotteluiden vaihteleva eteneminen ja ajan kuluminen ilman merkittävämpää sotilaallista konfliktia valoivat lisää uskoa sille, että Trump haluaa irtaantua konfliktista mahdollisimman pian. Tämä sai öljyn tynnyrihinnan laskemaan kuukauden loppuun mennessä noin 92 dollarin tasolle. Euroopan keskipitkät korot laskivat toukokuussa noin 0,25 prosenttiyksikköä huolimatta kuukauden puolivälin tilanpäisestä koronnoususta. Saksan 10 vuoden valtionlainojen korko laski kuukauden aikana noin 0,15 prosenttiyksikköä. Kuitenkin Yhdysvaltojen parempi taloustilanne näkyi siten, että sen valtionlainoilla oli sama korkotaso kuukauden alussa ja lopussa. Euroopan high yield -lainojen luottoriskimarginaalit kaventuivat reilut 0,15 prosenttiyksikköä. Näiden liikkeiden seurauksena high yield -indeksit tuottivat kuukauden aikana noin prosentin verran. Saksan ja Ranskan merkittävimpien osakeindeksien kuukausituotot olivat 2–4 prosenttia ja Yhdysvalloissa peräti 3–8 prosenttia.

Toukokuussa liikkeeseenlaskettujen eurooppalaisten high yield -lainojen yhteismäärä, noin 14 miljardia euroa, edusti kuluvan vuoden tähänastista kuukausikeskiarvoa. Suurimmat yksittäiset emissiot olivat ranskalaisen laboratorio- ja diagnostiikkapalveluita tarjoavan CAB SELASin 1,3 miljardin, kemikaaliyhtiöille rahoituspalveluita tarjoavan Bond US Bidcon 1,25 miljardin sekä valo- ja anturivalmistaja ams OSRAM AG miljardin euron lainat. Muita merkittävimpiä liikkeeseenlaskijoita olivat infromaatioteknologiayhtiö Atos 950 miljoonan, Lääkekapseleita valmistavan Capsugelin uusi emoyhtiö LSF 12 Pillar, Ford Motor Credit ja Renault, kukin 750 miljoonan, kemikaaliyhtiö Ineos 700 miljoonan sekä autonomisavalmistaja Valeo ja teknisiä palveluita tarjoava SPIE kumpikin 600 miljoonan euron lainoillaan.

S-Pankki High Yield Eurooppa Korko A -rahaston tuotto oli toukokuussa 1,19 prosenttia täysien kulujen (0,90 prosenttia p.a.) jälkeen. Rahastomme verrokki-indeksiään paremman toukokuun tuloksen perustana oli sen indeksiä korkeampi juokseva tuotto.



