



MÅNADSRAPPORT 28.2.2025

S-BANKEN HIGH YIELD EUROPA ESG RÄNTA A

Fond som investerar i högavkastande företagsobligationer

FAKTABLAD

Fondförvaltare Pekka Siltala



Fondandelens värde (EUR)	21,1029
Fondkapital (M€)	265
Antal andelsägare	4 778
Morningstar	5
Avgifter	
Teckningsprovision	- %
Säljavgift	- %
Förvaltnings- och förvarsavgift	0,90 %
Jämförelseindex	
ICE BofAML Euro High Yield Constrained Excluding Sub.Financials Index	100,00 %
Noteringsvaluta	EUR
Startdatum	19.3.2007
Koder	
ISIN	FI0008811831
Bloomberg	FIMEHIY FH Equity

FONDFÖRVALTARENS KOMMENTAR

Under månaden utvecklades fondens värde med 1,07 procent och jämförelseindexets värde med 1,07 procent. Första hälften av februari var en ganska lugn period på marknaderna. Nivåerna på de medellånga och långa räntorna fluktuerade måttligt i båda riktningarna. På aktiemarknaderna, särskilt i Europa, rådde viss optimism då företagens resultatprognoser låg kvar på en relativt god nivå och investerarna såg fram emot centralbankernas räntesänkningar senare i år. Även kreditriskmarginalerna på high yield-marknaden minskade något. I mitten av månaden hade aktiekurserna på de större kontinentaleuropeiska börserna stigit med 3-5 procent samtidigt som den nye presidentens hot om tullar dämpade kursuppgången till mellan 0-2 procent för amerikanska aktier. Det europeiska HY-obligationsindexet avkastade drygt 0,70 procent under de två första veckorna i februari i takt med att kreditriskmarginalen minskade.

Under slutet av månaden var det blåsigare, särskilt i USA. Tillväxten i USA bromsade in något, men den främsta orsaken till oron på den amerikanska marknaden var president Trumps hårdare uttalanden om tullar mot andra länder och den hårda åtstramningen av den federala administrationen. Detta ledde till att avkastningen på SP500 och Dow Jones landade 1,3-1,4 procent på minus. Avkastningen på teknologiindexet Nasdaq föll ännu mer, med närmare 4 procent. Avkastningen på amerikanska HY-indexet i februari förblev dock 0,7-1,0 procent på plus, eftersom den negativa avkastningseffekten av att kreditriskmarginalerna ökade med mer än 0,20 procentenheter på den försvagade aktieutvecklingen uppvägdes av en nedgång i de medellånga räntorna som var långt mer än dubbelt så hög som punktnivå. Även i Europa sjönk aktiekurserna något under andra halvan av månaden, men avkastningen låg ändå mellan 2 och 4 procent. High yield-indexen gav en positiv avkastning under denna period som var ungefär lika stor som den löpande avkastningen, vilket resulterade i en avkastning på drygt en procent i februari.

Försäljningen av nya europeiska high yield-obligationer var, liksom under motsvarande period året innan, lägre än per månad i genomsnitt. Emissionernas totala belopp uppgick till cirka 3,5 miljarder euro. Den största enskilda emittenten av HY-obligationer inom företagssektorn var marknadsdata- och analysföretaget Kantar som emitterade två obligationer om totalt 1,3 miljarder euro under namnet Summer BC Holdco. Andra betydande nya HY-emissioner var en tilläggsmission på cirka 568 miljoner euro av Sherwood Financing, som specialiserat sig på investeringar, till en obligation som lanserades förra året, samt obligationer på 500 miljoner euro av Loxam, ett maskinuthyrningsföretag, och på 360 miljoner euro av Rekeep SpA, ett italienskt företag som specialiserat sig på olika underhålls- och reparationstjänster inom den offentliga sektorn. Dessutom sålde Ford Motor Credit, som ligger på gränsen mellan investment grade och high yield, en obligation på 750 miljoner euro till marknaden, medan Unicredits emission på 1 miljard euro tillhörde high yield-kategorin bland de AT1-obligationer som räknas in i bankernas eget kapital och som handlades aktivt i februari.

I februari avkastade fonden S-Banken High Yield Europa ESG Ränta A 1,07 procent efter totala kostnader (0,90 % p.a.), vilket var i linje med jämförelseindexet. Till resultatet bidrog fondens höga löpande avkastning, som kompenserade för kostnader och mer måttliga kursfluktuationer än för det nordiska obligationsindexet.



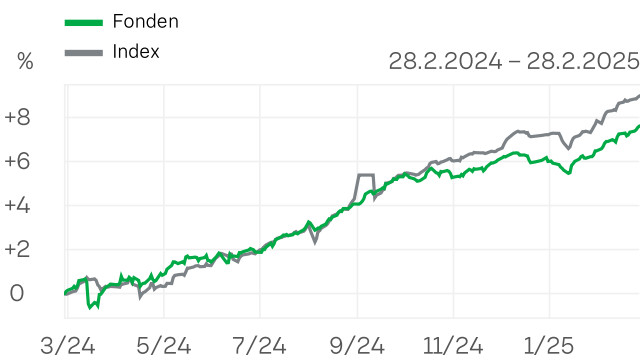
AVKASTNINGSHISTORIK

Period	Fonden kumulativ	Index kumulativ	Fonden p.a.	Index p.a.
1 mån	1,07 %	1,07 %	-	-
3 mån	1,48 %	2,33 %	-	-
12 mån	7,63 %	9,01 %	7,61 %	8,98 %
3 år	16,33 %	-	5,17 %	-
5 år	27,51 %	-	4,97 %	-
Ytd.	1,54 %	1,67 %	-	-
Sedan startdatum p.a.	111,03 %	176,77 %	4,25 %	5,83 %

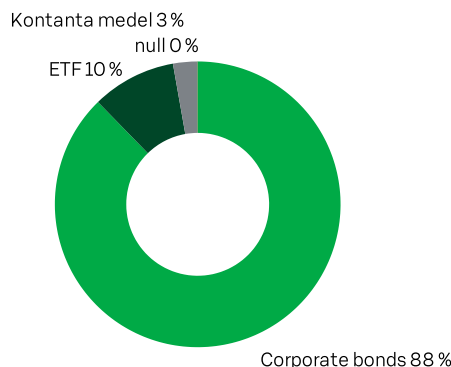
PER KALENDARÅR

År	Fonden	Index
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 %

HISTORISK AVKASTNING



INVESTERINGARNAS FÖRDELNING



10 STÖRSTA INVESTERINGAR

Företag	Branch	Land	Av nettovärdet
iShares EUR High Yield Corp Bo	N.A.	Irland	9,52 %
Unicredit Spa Perp/Call VAR	Finans	Italien	1,68 %
Banco Bilbao Viz Perp/Call VAR	Finans	Spanien	1,63 %
Erste Group Perp/Call VAR	Finans	Österrike	1,25 %
Citycon Oyj Perp/Call VAR	Finans	Finland	1,10 %
Adler Pelzer Hld 1.4.2027 9.5% Callable	Sällanköpsvaror/tjänster	Tyskland	0,97 %
Bnp Paribas Perp/Call VAR	Finans	Frankrike	0,93 %
Nordea Bank Abp Perp/Call VAR	Finans	Finland	0,91 %
Intrum Ab 15.8.2025 4.875% Callable	Finans	Sverige	0,89 %
Swedbank Ab Perp/Call VAR	Finans	Sverige	0,85 %

NYCKELTAL

	Fond
Volatilitet – är ett riskmått som beskriver standardavvikelsen i fondens dagliga avkastningar under de senaste 12 månaderna.	2,02 %
Beta – mäter fondens marknadsrisk och hur beroende fondens avkastning är av den genomsnittliga avkastningen på marknaden.	0,33
Placeringsgrad	-
Tracking Error – beskriver hur mycket fondens avkastning har avvikit från jämförelseindexets avkastning.	2,44 %
Informationskvot – är fondens och indexets avkastningsdifferens i förhållande till tracking error. Informationskvoten beskriver hur mycket årlig extra avkastning har uppnåtts i förhållande till aktiv risk som tagits.	-0,56
Sharpe's kvot – mäter den extra avkastning man erhållit utöver den riskfria räntan i förhållande till avkastningens volatilitet.	2,18
Antal värdepapper	347
Modifierad duration – mäter hur känslig obligationen är för förändringar i räntenivån.	3,18
Konvexitet – beskriver hur känslig durationen är för förändringar i räntenivån.	0,16

