



MÅNADSRAPPORT 31.1.2025

S-BANKEN HIGH YIELD EUROPA ESG RÄNTA A

Fond som investerar i högavkastande företagsobligationer

FAKTABLAD

Fondförvaltare Pekka Siltala



Fondandelens värde (EUR)	20,8785
Fondkapital (M€)	229
Antal andelsägare	4 661
Morningstar	5
Avgifter	
Teckningsprovision	- %
Säljavgift	- %
Förvaltnings- och försvarsavgift	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 0,46 procent (kostnaderna 0,90 % p.a.) och jämförelseindexets värde med 0,60 procent. O mitten av månaden steg de långa marknadsräntorna med 0,25–0,40 procentenheter på bägge sidor av Atlanten till följd av starka sysselsättningsciffror i USA, uppskattningar om en minskning av antalet framtida räntesänkningar från Fed och spekulationer om Donald Trumps första åtgärder när han skulle bli president den 20 januari. De första två veckorna under månaden var sentimentet på aktiemarknaden mer optimistiskt och aktiekurserna steg med cirka två procent. High yield-marginalerna följde aktiemarknaden endast i USA, där kreditriskmarginalerna minskade jämfört med månaden innan. I Europa var förändringarna i marginalerna mindre. I mitten av januari vittnade de offentliggjorda amerikanska siffrorna över inflationen, lönekostnaderna och affärsaktiviteten om en viss avkylning av ekonomin, vilket ledde till att de långa räntorna vände nedåt. Räntorna sjönk också i Europa, där den ekonomiska tillväxten genomgående har varit mer måttlig. Efter att Trump hade börjat som president kom han som väntat med drastiska kommentarer, men de befarade tullarna trädde inte i kraft, åtminstone inte omedelbart. Detta fick de långa räntorna att sjunka ytterligare något. Strax före utgången av januari sänkte ECB dessutom styrräntorna med 0,25 procentenheter.

Avkastningen på aktiemarknaden varierade mellan olika världsdelar och sektorer. De två sista månaderna i januari fortsatte aktiekurserna i Europa att stiga i takt med att räntorna sjönk. Under månaden steg de viktigaste aktieindexen i Europa med cirka 9 procent. I USA var läget ett annat, eftersom det kinesiska företaget DeepSeek lanserade sin AI-modell. Enligt uppgifter hade utvecklingen endast kostat 6 miljarder dollar och modellen kan använda mycket förmånligare chip än vad sina amerikanska motsvarigheter gör. Detta resulterade i att aktiekursen för Nvidia, det stora amerikanska AI-bolaget, rasade med cirka 17 procent på en dag och teknikindexet Nasdaqs avkastning landade bara något på plus i januari. SP500-indexet avkastade drygt 2 procent och det mer konventionella industriindexet Dow Jones knappt 5 procent. Avkastningen för europeiska HY-index uppgick i genomsnitt till drygt en halv procent i januari. Under månaden steg HY-indexpriserna både till följd av den löpande avkastningen och för att HY-kreditriskmarginalerna minskade en aning. I slutet av månaden låg medellånga räntorna på samma nivå som vid årsskiftet.

Den europeiska high yield-nyemissionsmarknaden inledde det nya året med måttlig aktivitet i januari. Nya HY-obligationer emitterades för över 7 miljarder euro. De största emittenterna var MPT Operating Partnership, ett amerikanskt fastighetsbolag inom hälso- och sjukvård, med en obligation på 1 miljard euro, Engineering Ingegneria Informatica, ett italienskt IT-företag, med två obligationer på totalt 650 miljoner euro, och Kiloutou, ett franskt företag som hyr ut maskiner för byggverksamhet och som emitterade nya obligationer för 400 miljoner euro under namnet Kapla Holding samtidigt som det ökade sin tidigare obligation med 150 miljoner euro. På marknaden såldes obligationer med ett nominellt värde på 500 miljoner euro av det franska kafé- och cateringföretaget Elixir Group, Lufthansa, det globala energibolaget ContourGlobal och den franska leverantören av digitala tjänster OVH Groupe SA. Bland de nordiska aktörerna var Heimstaden, som fokuserar på bostadsfastighetsverksamhet, med sin obligation på 420 miljoner euro, och den danska leverantören av logistiktjänster SGL Group med sin obligation på 375 miljoner euro de mest betydande.

Fonden S-Banken High Yield Europa ESG Ränta avkastade 0,46 procent i januari. Exakt vid den tidpunkten låg den något under avkastningen för vårt HY-jämförelseindex. Den löpande avkastningen för vår fond är högre än indexets, men prisjusteringen av några nordiska obligationer slukade den fördel som den gav oss gentemot jämförelseindex.



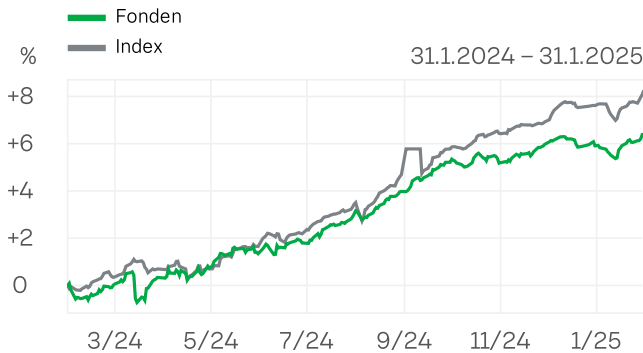
AVKASTNINGSHISTORIK

Period	Fonden kumulativ	Index kumulativ	Fonden p.a.	Index p.a.
1 mån	0,46 %	0,60 %	-	-
3 mån	1,16 %	1,71 %	-	-
12 mån	6,39 %	8,26 %	6,38 %	8,23 %
3 år	13,50 %	-	4,31 %	-
5 år	23,61 %	-	4,33 %	-
Ytd.	0,46 %	0,60 %	-	-
Sedan startdatum p.a.	108,79 %	173,84 %	4,20 %	5,79 %

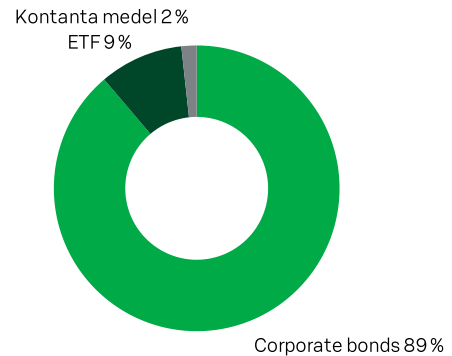
PER KALENDARÅR

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	0,50 %	0,60 %

HISTORISK AVKASTNING



INVESTERINGARNAS FÖRDELNING



10 STÖRSTA INVESTERINGAR

Företag	Branch	Land	Av nettovärdet
iShares EUR High Yield Corp Bo	N.A.	Irland	9,49 %
Banco Bilbao Viz Perp/Call VAR	Finans	Spanien	1,86 %
Erste Group Perp/Call VAR	Finans	Österrike	1,43 %
Citycon Oyj Perp/Call VAR	Finans	Finland	1,25 %
Bnp Paribas Perp/Call VAR	Finans	Frankrike	1,06 %
Intrum Ab 15.8.2025 4.875% Callable	Finans	Sverige	0,99 %
Swedbank Ab Perp/Call VAR	Finans	Sverige	0,99 %
Grenke Finance 6.7.2029 5.75%	Finans	Irland	0,94 %
Avis Budget Fina 28.2.2029 7% Callable	Dagligvaror	Jersey	0,93 %
Cred Agricole Sa Perp/Call VAR	Finans	Frankrike	0,92 %

NYCKELTAL

	Fond
Volatilitet – är ett riskmått som beskriver standardavvikelsen i fondens dagliga avkastningar under de senaste 12 månaderna.	2,08 %
Beta – mäter fondens marknadsrisk och hur beroende fondens avkastning är av den genomsnittliga avkastningen på marknaden.	0,35
Placeringsgrad	-
Tracking Error – beskriver hur mycket fondens avkastning har avvikit från jämförelseindexets avkastning.	2,46 %
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.	-0,76
Sharpe's kvot – mäter den extra avkastning man erhållit utöver den riskfria räntan i förhållande till avkastningens volatilitet.	1,52
Antal värdepapper	328
Modifierad duration – mäter hur känslig obligationen är för förändringar i räntenivån.	3,20
Konvexitet – beskriver hur känslig durationen är för förändringar i räntenivån.	0,16

