



MÅNADSRAPPORT 29.11.2024

S-BANKEN HIGH YIELD EUROPA ESG RÄNTA A

Fond som investerar i högavkastande företagsobligationer

FAKTABLAD

Fondförvaltare Pekka Siltala



Fondandelens värde (EUR)	20,7951
Fondkapital (M€)	224
Antal andelsägare	4 518
Morningstar	5
Avgifter	
Teckningsprovision	0,50 %
Säljavgift	0,50 %
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

Presidentvalet i USA var den mest betydande händelsen under den första veckan i november. Det försprång som Kamala Harris, ledande enligt prognoserna, hade haft blev nästan obefintligt inför valdagen. Efter valdagen fastslogs det att antalet röster för Donald Trump var cirka 1,5 procentenheter större och att han hade nått större framgång än vad hans konkurrent nått i vågmästarstaterna, vilket garanterade Trump en klar majoritet av antalet elektorer. Trumps klara seger minskade farhågorna om ett likadant kaos i rösträkningen som i det föregående valet och om likadana våldsdåd som då följde på kaoset. På så sätt fick marknaden genast möjlighet att tippa vilka ändringar som kan förväntas bli gjorda i utrikespolitiken, inrikespolitiken och den ekonomiska politiken i USA under Trumps mandatperiod. En omedelbar kursuppgång på 4–5 procent på aktiemarknaden i USA var det direkt tydligaste tecknet på framtida förväntningar. Efter detta blev utvecklingen på aktiemarknaden i USA mer stabil. Men en liten ytterligare prisuppgång de senare veckorna garanterade en avkastning på 5–8 procent från aktiemarknaden i USA i november. Bland de mest betydande aktieindexen i Europa avkastade endast DAX och FTSE 100 2–3 procent, och poängtalet för andra motsvarande index sjönk något i november.

Farhågorna om det tullkrig som Trump hade antytt gav inget nytt hopp i det relativt dåliga ekonomiska läget i Europa. Detta påverkade inte enbart aktiekurserna utan även kreditriskmarknaden. Kreditriskmarginalerna för obligationer på high yield-marknaden i Europa ökade med cirka 0,20 procentenheter i november när kreditriskmarginalerna i USA minskade i minst lika hög grad till följd av det positiva sentiment som hade rått i landet efter valet. En likadan skillnad mellan ekonomier och ekonomiska nyheter återspeglades också i räntevolatiliteten. I slutet av november låg räntan på amerikanska treåriga ränteswapavtal på samma nivå som en månad tidigare, och tack vare en rejäl slutspurt var räntan på tioåriga statsobligationer 0,10 procentenheter lägre än en månad tidigare. I Europa med svagare ekonomi sjönk den motsvarande treåriga ränteswappen och räntan på tyska tioåriga statsobligationer med cirka 0,30 procentenheter.

I november var takten i emissionerna av nya europeiska high yield-obligationer måttligast sedan sommarsemestrarna. På marknaden såldes dock nya HY-obligationer endast till ett nominellt värde av cirka sex miljarder euro. De största emissionerna ordnades av det italienska livsmedelsföretaget Irca med en obligation på 1,115 miljarder euro och av Asmodee, som tillhandahåller bräd-, kort- och rollspel, med två obligationer på sammanlagt 940 miljoner euro. Andra nya emissioner ordnades av bland annat Abertis Finance, som förvaltar avgiftsbelagda vägandelar, med en obligation på 750 miljoner euro, telebolaget Iliad och livsmedelsföretaget Roquette Frères med obligationer på 600 miljoner euro och läkemedelsbolaget Grünenthal och Heimstaden Bostad med obligationer på 500 miljoner euro.

I november avkastade fonden S-Banken High Yield Europa ESG 0,75 procent medan jämförelseindexet avkastade bara 0,46 procent. Skillnaden beror främst på att vår fond hade högre löpande avkastning än vad indexet hade.



AVKASTNINGSHISTORIK

Period	Fonden kumulativ	Index kumulativ	Fonden p.a.	Index p.a.
1 mån	0,75 %	0,46 %	-	-
3 mån	1,91 %	2,14 %	-	-
12 mån	9,22 %	10,91 %	9,20 %	10,88 %
3 år	13,68 %	-	4,36 %	-
5 år	24,52 %	-	4,48 %	-
Ytd.	6,60 %	7,79 %	-	-
Sedan startdatum p.a.	107,95 %	170,46 %	4,22 %	5,78 %

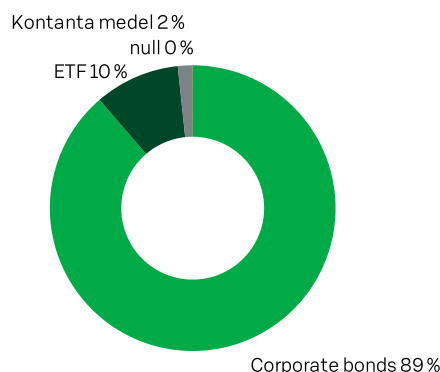
PER KALENDARÅR

År	Fonden	Index
2017	4,80 %	6,20 %
2018	-3,10 %	-3,50 %
2019	5,30 %	-
2020	0	-
2021	9,50 %	-
2022	-4,20 %	-
2023	10,70 %	-

HISTORISK AVKASTNING



INVESTERINGARNAS FÖRDELNING



10 STÖRSTA INVESTERINGAR

Företag	Branch	Land	Av nettovärdet
iShares EUR High Yield Corp Bo	N.A.	Irland	9,64 %
Banco Bilbao Viz Perp/Call VAR	Finans	Spanien	1,84 %
Erste Group Perp/Call VAR	Finans	Österrike	1,39 %
Citycon Oyj Perp/Call VAR	Finans	Finland	1,19 %
Bnp Paribas Perp/Call VAR	Finans	Frankrike	1,07 %
Intrum Ab 15.8.2025 4.875% Callable	Finans	Sverige	1,00 %
Swedbank Ab Perp/Call VAR	Finans	Sverige	0,95 %
Motion Finco 15.6.2030 7.375% Callable	Sällanköpsva ror/tjänster	Luxembur g	0,93 %
Grenke Finance 6.7.2029 5.75%	Finans	Irland	0,93 %
Avis Budget Fina 28.2.2029 7% Callable	Dagligvaror	Jersey	0,93 %

NYCKELTAL

	Fond
Volatilitet – är ett riskmått som beskriver standardavvikelsen i fondens dagliga avkastningar under de senaste 12 månaderna.	2,22 %
Beta – mäter fondens marknadsrisk och hur beroende fondens avkastning är av den genomsnittliga avkastningen på marknaden.	0,55
Placeringsgrad	-
Tracking Error – beskriver hur mycket fondens avkastning har avvikit från jämförelseindexets avkastning.	2,33 %
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.	-0,85
Sharpes kvot – mäter den extra avkastning man erhållit utöver den riskfria räntan i förhållande till avkastningens volatilitet.	2,67
Antal värdepapper	326
Modifierad duration – mäter hur känslig obligationen är för förändringar i räntenivån.	2,67
Konvexitet – beskriver hur känslig durationen är för förändringar i räntenivån.	0,11

