



MÅNADSRAPPORT 31.12.2024

S-BANKEN HIGH YIELD EUROPA ESG RÄNTA A

Fond som investerar i högavkastande företagsobligationer

FAKTABLAD

Fondförvaltare Pekka Siltala



Fondandelens värde (EUR)	20,7830
Fondkapital (M€)	225
Antal andelsägare	4 569
Morningstar	5
Avgifter	
Teckningsprovision	0,50 %
Säljavgift	0,50 %
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

Marknaden förväntade sig att ECB och Fed skulle sänka styrräntorna i mitten av december. Båda centralbankerna förväntades sänka räntan med 0,25 procentenheter och det största intresset riktades mot vad centralbankerna skulle säga om ytterligare räntesänkningar under 2025. I väntan på dessa centralbanksbesked minskade de europeiska high yield-kreditriskmarginalerna ungefär lika mycket som de hade ökat i november, cirka 0,20 procentenheter. De stora franska och tyska aktieindexen steg också, med en avkastning på 4–6 procent under de två första veckorna i december. Av de amerikanska aktieindexen var det bara Nasdaq som klarade av samma takt, medan S&P500-indexet stod stilla och industribolagsindexet Dow Jones backade något. HY-kreditriskmarginalerna i USA förändrades inte nämnvärt under den första halvan av december.

Efter att Fed som väntat sänkt styrräntan dämpades marknadssentimentet av Feds försiktiga kommentarer om möjligheterna till framtida räntesänkningar i en omgivning med ihållande inflationstryck. Marknadssentimentet påverkades särskilt i USA, där den största nedgången noterades i aktieindexet Dow Jones, med en negativ avkastning på över 5 procent i december, vilket var den största månatliga nedgången på mer än två år. S&P500-indexet landade också på minus i december. De amerikanska high yield-marginalerna ökade och var cirka 0,20 procentenheter högre än månaden innan. Även i Europa avtog optimismen något, men månadsavkastningen av de största aktieindexen landade emellertid 1–1,5 procent på plus, och kreditriskmarginalerna ökade inte ytterligare. Uppgången i de medelfristiga räntorna med cirka 0,15 procentenheter under årets sista månad urholkade mervärdet något från den löpande avkastningen av det europeiska high yield-indexet och de minskade marginalerna.

Som vanligt började nyemissionsmarknaden för high yield att stängas redan under den första halvan av december. Volymen på HY-emissioner i Europa ökade dock ytterligare med över 4 miljarder euro, vilket innebär att det totala emissionsbeloppet 2024 uppgår till nästan 106 miljarder euro. Det är den näst högsta årliga siffran på den europeiska HY-emissionsmarknaden och en återgång till de nivåer där de årliga nyemissionerna på vår europeiska obligationsmarknad trendade uppåt från början av 2010-talet fram till 2021. Den största emittenten var det svenska fastighetsbolaget Samhällsbyggnadsbolaget (SBB), vars omstrukturering av skulder ledde till emittering av nya SBB-obligationer med ett totalt nominellt värde på nästan 2,8 miljarder euro. Den största av de övriga emissionerna var ett obligationslån på 550 miljoner euro till Flos B&B Italia Group, ett italienskt konglomerat inom högklassig heminredning.

Fonden S-Banken High Yield Europa ESG avkastade -0,06 procent i december. Det fanns två huvudsakliga skäl till den låga avkastningen. För det första steg räntan på de tyska 10-åriga räntefutures som fonden köpt dubbelt så mycket i december som de medelfristiga räntorna som speglar HY-indexets ränterisk. För det andra minskade kreditriskmarginalerna för de nordiska obligationer som fonden innehar inte alls lika mycket i december som för de stora europeiska HY-obligationer som används som jämförelse. Det enskilt viktigaste fokuset för marknadens intresse just nu är hur mycket installationen av USA:s 47:e president den 20 januari 2025 kommer att förändra politiken i Vita huset och därmed också i världen.



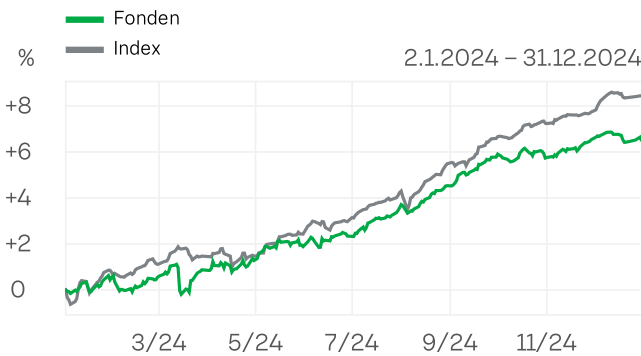
AVKASTNINGSHISTORIK

Period	Fonden kumulativ	Index kumulativ	Fonden p.a.	Index p.a.
1 mån	-0,06 %	0,65 %	-	-
3 mån	0,66 %	1,73 %	-	-
12 mån	6,54 %	8,49 %	6,52 %	8,47 %
3 år	13,06 %	-	4,17 %	-
5 år	23,78 %	-	4,35 %	-
Ytd.	6,54 %	8,49 %	-	-
Sedan startdatum p.a.	107,83 %	172,21 %	4,20 %	5,79 %

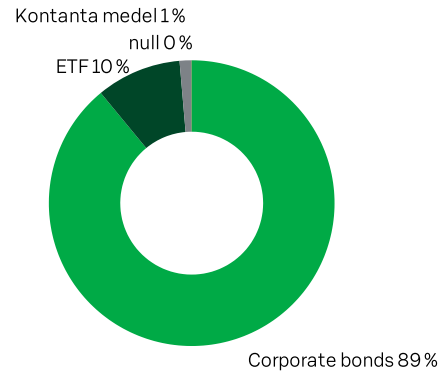
PER KALENDARÅR

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	9,62 %
Banco Bilbao Viz Perp/Call VAR	Finans	Spanien	1,84 %
Erste Group Perp/Call VAR	Finans	Österrike	1,41 %
Citycon Oyj Perp/Call VAR	Finans	Finland	1,22 %
Bnp Paribas Perp/Call VAR	Finans	Frankrike	1,05 %
Swedbank Ab Perp/Call VAR	Finans	Sverige	0,97 %
Intrum Ab 15.8.2025 4.875% Callable	Finans	Sverige	0,95 %
Avis Budget Fina 28.2.2029 7% Callable	Dagligvaror	Jersey	0,94 %
Grenke Finance 6.7.2029 5.75%	Finans	Irland	0,93 %
Iho Verwaltungs 15.11.2029 6.75% Callable Pay-In-Kind	Sällanköpsvaror/tjänster	Tyskland	0,91 %

NYCKELTAL

	Fond
Volatilitet – är ett riskmått som beskriver standardavvikelsen i fondens dagliga avkastningar under de senaste 12 månaderna.	2,11 %
Beta – mäter fondens marknadsrisk och hur beroende fondens avkastning är av den genomsnittliga avkastningen på marknaden.	0,41
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.	-0,84
Sharpe's kvot – mäter den extra avkastning man erhållit utöver den riskfria räntan i förhållande till avkastningens volatilitet.	1,57
Antal värdepapper	329
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

