



MÅNADSRAPPORT 29.5.2026

S-BANKEN HIGH YIELD EUROPA RÄNTA A

Fond som investerar i högavkastande företagsobligationer

FAKTABLAD

Fondförvaltare Pekka Siltala



Fondandelens värde (EUR)	22,0289
Fondkapital (M€)	250
Antal andelsägare	6327,000000
Morningstar	4
Avgifter	
Teckningsprovision	0,00 %
Säljavgift	0,00 %
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

De största nyheterna som i maj påverkade prisnivån på marknaden kom fortfarande från Mellanöstern, närmare bestämt nyheterna om Hormuzsundet. USA:s och Irans ömsesidiga käbbel och hot mot varandra samt de tillfälliga lugna stunderna i situationen avspeglades som fluktuationer i olje- och gaspriserna. Dessa påverkade omedelbart även marknadsnivåerna för räntor, kreditriskmarginaler och aktier. Vanligen är dynamiken mellan tillgångsklasser vid betydande geopolitiska kriser, såsom även denna gång, avvikande på så sätt att även priserna på ränteinstrument fluktuerar i takt med priserna på kreditriskprodukter och aktier.

Efter att olje- och gaspriserna stigit har de tidigare förväntningarna om sänkningar av räntorna i US-dollar vänt något mot förväntningar om räntehöjningar. Dessa förväntningar har inte enbart påverkats av ökningen i energipriserna utan även av att den ekonomiska tillväxten i USA har fortsatt tack vare en stabil konsumentefterfrågan. De ekonomiska förväntningarna stöds också av att företagets resultat fortsätter att ligga på en måttligt god nivå. Den lägre räntenivån i Europa speglar det svagare ekonomiska läget i Gamla världen, men här är olja och gas fortfarande viktiga energikällor. Den betydande uppgången i dessa priser har fått marknaden att vänta på att ECB höjer styrräntan minst en gång och några gånger till om krisen i Hormuzsundet drar ut på tiden.

Under den första veckan i maj sjönk priset på råolja från 120 dollar per fat till omkring 100 dollar. En viktig drivkraft bakom prisnedgången var marknads förhoppning om att president Trumps besök i Kina skulle hjälpa till att lösa det politiska dödläget mellan USA och Iran. Eftersom besöket i Kina visade sig vara en besvikelse i detta avseende, steg oljepriset per fat tillbaka till cirka 113 dollar fram till mitten av månaden. Efter det gav det varierande förloppet av förhandlingarna och den tid som förflöt utan en större militär konflikt ytterligare hopp om att Trump vill dra sig ur konflikten så snart som möjligt. Detta fick oljepriset per fat att sjunka till omkring 92 dollar fram till slutet av månaden. I maj sjönk de europeiska medellånga räntorna med cirka 0,25 procentenheter trots en tillfällig ränteuppgång i mitten av månaden. Räntan på tioåriga tyska statsobligationer sjönk med cirka 0,15 procentenheter under månaden. Det bättre ekonomiska läget i USA avspeglades dock så att räntorna på statsobligationer i USA var lika höga i början och slutet av månaden. Kreditriskmarginalerna för high yield-obligationer i Europa minskade med drygt 0,15 procentenheter. Till följd av dessa rörelser gav high yield-indexen en avkastning på omkring en procent under månaden. Månadsavkastningen för de viktigaste aktieindexen i Tyskland och Frankrike var 2–4 procent och i USA hela 3–8 procent.

I maj motsvarade det totala beloppet av emitterade europeiska high yield-obligationer, cirka 14 miljarder euro, det hittillsvarande genomsnittet per månad i år. De största enskilda emissionerna utgjordes av en obligation på 1,3 miljarder euro från CAB SELAS, en fransk leverantör av laboratorie- och diagnostiktjänster, en obligation på 1,25 miljarder euro från Bond US Bidcon, som tillhandahåller finansiella tjänster för kemikalieföretag, och en obligation på en miljard euro från ams OSRAM AG, ljus- och sensortillverkare. Andra betydande emittenter var informationsteknikföretaget Atos med sin obligation på 950 miljoner, LSF 12 Pillar som är det nya moderbolaget till läkemedelskapselstillverkaren Capsugel, Ford Motor Credit och Renault, var och ett med en obligation på 750 miljoner euro, och kemikalieföretaget Ineos med en obligation på 700 miljoner euro samt bildstillverkaren Valeo och tekniktjänstleverantören SPIE, var och en med en obligation på 600 miljoner euro.

I maj avkastade fonden S-Banken High Yield Europa Ränta A 1,19 procent efter fulla kostnader (0,90 procent p.a.). I maj var resultatet för vår fond bättre än jämförelseindexets, vilket berodde på en högre löpande avkastning än vad indexet hade.



AVKASTNINGSHISTORIK

Period	Fonden kumulativ	Index kumulativ	Fonden p.a.	Index p.a.
1 mån	1,19 %	1,04 %	-	-
3 mån	1,10 %	0,26 %	-	-
12 mån	3,71 %	4,06 %	3,71 %	4,06 %
3 år	18,97 %	-	5,96 %	-
5 år	24,20 %	-	4,43 %	-
Ytd.	1,86 %	1,24 %	-	-
Sedan startdatum p.a.	120,29 %	189,76 %	4,20 %	5,69 %

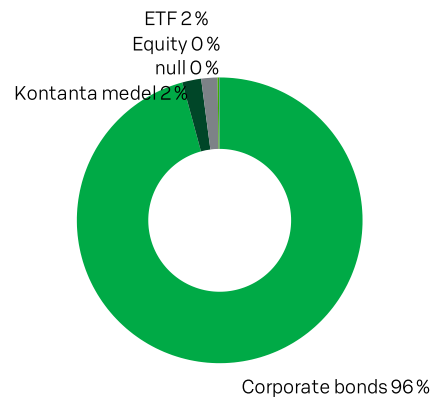
PER KALENDARÅR

År	Fonden	Index
2019	5,30 %	-
2020	0,00 %	-
2021	9,50 %	-
2022	-4,20 %	-
2023	10,70 %	-
2024	6,50 %	8,50 %
2025	4,10 %	5,10 %
2026	1,90 %	1,20 %

HISTORISK AVKASTNING



INVESTERINGARNAS FÖRDELNING



10 STÖRSTA INVESTERINGAR

Företag	Branch	Land	Av nettovärdet
iShares EUR High Yield Corp Bo	N.A.	Irland	1,84 %
Unicredit Spa Perp/Call VAR	Finans	Italien	1,64 %
Adler Pelzer Hld 1.4.2027 9.5% Callable	Sällanköpsvaror/tjänster	Tyskland	1,34 %
Societe Generale Perp/Call VAR	Finans	Frankrike	1,21 %
Motion Finco 15.6.2030 7.375% Callable	Sällanköpsvaror/tjänster	Luxemburg	1,09 %
Ams-Osram Ag 30.3.2029 10.5% Callable	Informations teknik	Österrike	1,07 %
Monitchem Hold 3 1.5.2028 8.75% Callable	Material	Luxemburg	1,06 %
Air France-Klm Perp/Call VAR	Sällanköpsvaror/tjänster	Frankrike	1,04 %
Banco Bilbao Viz Perp/Call VAR	Finans	Spanien	1,04 %
Avis Budget Fina 28.2.2029 7% Callable	Dagligvaror	Jersey	1,03 %

NYCKELTAL

	Fond
Volatilitet – är ett riskmått som beskriver standardavvikelsen i fondens dagliga avkastningar under de senaste 12 månaderna.	2,19 %
Beta – mäter fondens marknadsrisk och hur beroende fondens avkastning är av den genomsnittliga avkastningen på marknaden.	0,78
Placeringsgrad	-
Tracking Error – beskriver hur mycket fondens avkastning har avvikit från jämförelseindexets avkastning.	1,19 %
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.	-0,25
Sharpe's kvot – mäter den extra avkastning man erhållit utöver den riskfria räntan i förhållande till avkastningens volatilitet.	0,38
Antal värdepapper	393
Modifierad duration – mäter hur känslig obligationen är för förändringar i räntenivån.	2,99
Konvexitet – beskriver hur känslig durationen är för förändringar i räntenivån.	0,05

