



KUUKAUSIKATSAUS 31.12.2024

S-PANKKI KORKOVARAINHOITO A

Eri korkosegmentteihin sijoittava erikoissijoitusrahasto

PERUSTIEDOT

Rahastonhoitaja Marko Ojala



Rahasto-osuuden arvo (EUR)	13,8335
Rahaston pääoma (M€)	30
Osuudenomistajien lukumäärä	1 088
Morningstar	2
Palkkiot	
Merkintäpalkkio	0,00 %
Lunastuspalkkio	0,00 %
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	0,15 %
Vertailuindeksit	
Bloomberg EM Local Currency Government 10% Country Capped Total Return Index Unhedged EUR	10,00 %
Bloomberg EM USD Aggregate: Sovereign Total Return Index Hedged EUR	10,00 %
Bloomberg Euro-Aggregate: Corporates Index Unhedged EUR	20,00 %
Bloomberg Euro-Aggregate: Treasury Index Unhedged EUR	30,00 %
ICE BofAML Euro High Yield Constrained Excluding Sub.Financials Index	15,00 %
J.P. Morgan Cash Index Euro Currency 3 Month	15,00 %
Noteerausvaluutta	EUR
Aloituspäivä	19.3.2007
Tunnisteet	
ISIN	FI0008811864
Bloomberg	FIMYLOP FH Equity

RAHASTONHOITAJAN KOMMENTTI

Rahaston arvo laski kuukauden aikana 0,97 prosenttia ja sen vertailuindeksi laski 0,52 prosenttia. Rahaston absoluuttinen tuotto painui siis negatiiviseksi jääden samalla vertailuindeksilleen noin 0,5 prosenttia. Joulukuussa pitkien valtionlainakorkojen globaali nousu painoi rahaston tuoton negatiiviseksi. Allokationäkökulmasta euroalueen valtionlaintojen alipainottaminen toimi siis erinomaisesti, mutta samaan aikaan erityisesti kehittyvien markkinoiden hard currency lainojen ylipainottaminen rasitti rahaston suhteellista tuottoa.

Luottoriskimarginaalit tiukentuivat joulukuun aikana, mikä kompensoi jonkin verran alla olevan koron negatiivista vaikutusta. Erityisesti eurooppalainen high yield -markkina jatkoi vahvaa menoaan ja kokonaistuotto oli jälleen korko-omaisuusluokista paras: noin 0,65 prosenttia positiivisen puolella. Tämän selittää korkea juokseva tuotto, luottoriskimarginaalien kapeneminen sekä omaisuusluokan lyhyt korkoduraatio. Rahaston allokatiiossa oli siis sekä onnistumisia että epäonnistumisia, jolloin kokonaisvaikutus jäi hyvin marginaaliseksi. Rahaston jäämisen vertailuindeksilleen selittää pääosin käytettyjen alarahastojen, erityisesti kehittyvien markkinoiden sekä high yield -rahastojen, jääminen omille vertailuindekseilleen.

Joulukuussa valtionlainakorot sekä USA:ssa että Euroopassa hinnoittelivat lisää epävarmuutta keskuspankkien koronlaskujen suhteen tulevalle vuodelle. USA:n talouden yhä jatkuva vahvuus, Trumpin politiikan selkeästi inflatoriset vaikutukset sekä valtioiden lisääntyvä velanotto selittävät valtionlainakorkojen nousua kuukauden aikana. Sekä Saksan että USA:n 10 vuoden korot nousivat noin 40 korkopistettä. Luottoriskipuolella investment grade -lainojen preemiot laskivat muutamia korkopisteitä ja high yield -lainojen preemiot laskivat 23 korkopistettä. Kehittyvien markkinoiden puolella hard currency -preemiot pysyivät ennallaan. Local currency -puolella korkotaso nousi noin 20 korkopistettä mutta EM-valuutat vahvistuivat euroa vastaan noin 0,8 prosenttia, mikä nosti omaisuusluokan kokonaistuoton karvan verran positiivisen puolelle.

Sekä nykyinen että tulevaisu ennustettu maltillinen talousympäristö ovat edelleen luottoriskisijoittamista tukevia. Rahasto säilytti joulukuussa ylipainon kehittyvien markkinoiden lainoissa rahamarkkinasijoituksia vastaan. Samoin investment grade -lainojen lievä ylipaino rahamarkkinoita vastaan säilytettiin, kuten myös high yield -lainojen lievä ylipaino euromääräisiä valtionlaintoja vastaan. Korko-omaisuusluokkien houkuttelevan korkea juokseva tuotto sekä luottoriskillisiä sijoituksia tukeva talouskuva ovat tällä hetkellä suurimmat perusteet rahaston ylipainotuksille.

TUOTTOKEHITYS

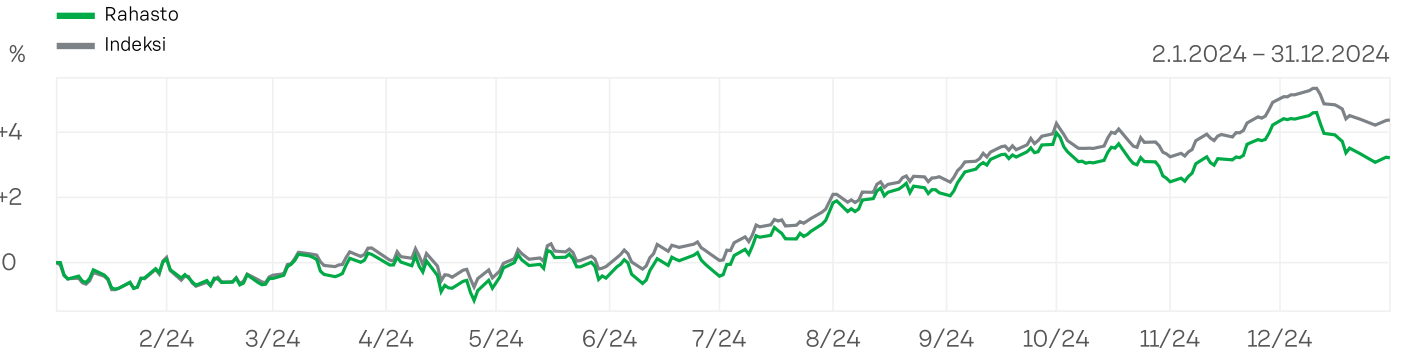
Jakso	Rahaston tuotto	Indeksin tuotto	Rahasto vuotuinen	Indeksi vuotuinen
1 kuukautta	-0,97 %	-0,52 %	-	-
3 kuukautta	-0,40 %	0,41 %	-	-
12 kuukautta	3,06 %	4,25 %	3,05 %	4,23 %
3 vuotta	0,90 %	-	0,30 %	-
5 vuotta	-0,34 %	-	-0,07 %	-
vuoden alusta	3,06 %	4,25 %	-	-
alusta	38,34 %	-	1,84 %	-

KALETERIVUOSITTAIN

Vuosi	Rahasto	Indeksi
2017	1,00 %	-
2018	-2,10 %	-
2019	3,70 %	-
2020	-1,30 %	-
2021	0,10 %	-
2022	-5,80 %	-
2023	4,00 %	-



HISTORIALLINEN TUOTTOKÄYRÄ



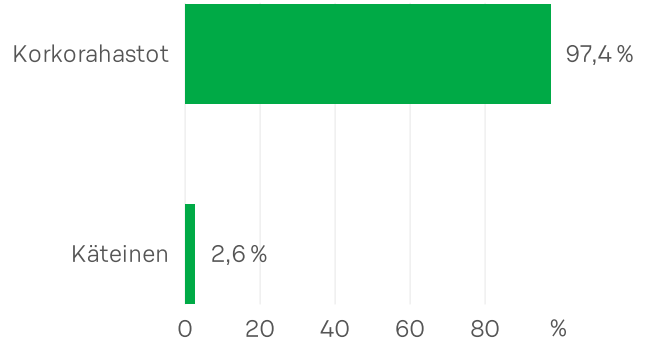
SUURIMMAT 10 SIOJITUSTA

Arvopaperi	Maa	Nettoarvosta
S-Pankki Kehittyvät Markkinat Korko A	Suomi	27,15 %
S-Pankki Euro Valtionlaina Korko A	Suomi	26,06 %
S-Pankki Yrityslaina ESG Korko A	Suomi	23,39 %
S-Pankki High Yield Eurooppa ESG Korko A	Suomi	16,99 %
ODDO BHF Euro Credit Short Duration CI	Luxemburg	2,26 %
S-Pankki Lyhyt Korko A	Suomi	1,51 %

TUNNUSLUVUT

	Rahasto
Volatiliteetti – on riskimittari, joka kuvaa rahaston päivittäisen tuoton keskihajontaa kuluneelle 12 kuukaudelle	2,92 %
Beta – mittaa rahaston markkinariskiä ja sen tuoton riippuvuutta markkinoiden keskimääräisestä tuotosta.	1,14
Sijoitusaste	-
Tracking Error – kertoo, kuinka paljon rahaston tuotto on poikennut vertailuindeksin tuotosta.	0,66 %
Informaatio-suhde – on salkun ja indeksin tuottoeron suhde tracking erroriin. Se kertoo, kuinka paljon vuotuista lisätuottoa on saatu.	-1,80
Sharpen luku – mittaa riskittömälle korolle saatua lisätuottoa suhteessa tuoton volatiliteettiin.	-0,06
Arvopapereiden lukumäärä	6
Modifioitu duraatio – mittaa joukkovelkakirjan herkkyyttä korkotason muutoksille.	5,56
Konveksiteetti – kuvaa duraation herkkyyttä korkotason muutoksille.	0,55

SIOJITUSTEN JAKAUMA



Rahaston arvo lasketaan jokaiselle pankkipäivälle (arvostuspäivä).

Rahaston arvo ilmoitetaan euroina.



Mikonkatu 9, 00100 Helsinki
Asiakaspalvelu 010 76 5800 (pvm/mpm)
www.s-pankki.fi

Tämä on mainos. Tämä ei ole kehoitus merkitä sijoitusrahasto-osuuksia. Raportti on S-Pankki Oyj:n tuottama vapaamuotoinen informaatio rahastosta. Vaikka tämän dokumentin tekemisessä on noudatettu huolellisuutta ja pyritty varmistumaan lukujen ja käytetyn datan oikeellisuudesta, emme vastaa siinä mahdollisesti olevista virheistä tai puutteista. Historiallinen tuotto ei myöskään ole tae tulevaisuudesta. Osuuksien arvo ja niistä saatava tulo voi nousta ja laskea, ja sijoittajat eivät välttämättä saa takaisin alkuperäistä sijoitustaan. Sijoituskohteiden arvo vaihtelee markkinoiden mukaan, ja myös valuuttakurssien muutokset sekä rahaston palkkiot vaikuttavat sijoittajan saamaan tuottoon. Rahasto ei pyri seuraamaan tai toistamaan käytettyä vertailuindeksiä tai sen tuottoa. Vertailuindeksiä käytetään kuvaamaan niiden instrumenttien tuottoa, joihin rahasto voi sijoittaa varansa. Rahastojen tunnusluvut on laskettu viimeisten 12 kuukauden ajalta. Kaikkien rahastojen tuotot perustuvat kasvuosuuksiin. Rahaston avaintietoesite ja rahastoesite ovat saatavilla maksutta rahastoyhtiöstä tai verkkopalvelusta s.pankki.fi. Tutustu huolellisesti rahaston hinnastoon, rahasto- ja avaintietoesitteeseen sekä rahaston ehtoihin ennen sijoituspäätöksen tekemistä. Morningstar-luokitukset ovat katsauksen tekohetkellä tuoreimmat saatavilla olevat luokitusarvot. Rahaston palkkiot on esitetty rahaston avaintietoesitteessä ja rahastojen hinnastossa.