



KUUKAUSIKATSAUS 30.4.2026

S-PANKKI KORKOVARAINHOITO A

Eri korkosegmentteihin sijoittava sijoitusrahasto

PERUSTIEDOT

Rahastonhoitaja Marko Ojala



Rahasto-osuuden arvo (EUR) 14,2255

Rahaston pääoma (M€) 36

Osuudenomistajien lukumäärä 1912,000000

Morningstar 2

Palkkiot

Merkintäpalkkio 0,00 %

Lunastuspalkkio 0,00 %

Hallinnointi- ja säilytyspalkkio 0,70 %

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 kehittyi kuukauden aikana 1,14 prosenttia ja sen vertailuindeksi kehittyi 0,94 prosenttia. Rahasto voitti vertailuindeksinsä pääosin onnistuneen allokation sekä aktiivisen korkonäkemyksen ottamisen ansiosta, ja korkorahastot tuottivat hyvin. Valtionlainakorot USA:ssa ja Euroopassa näkivät suuria päiviliikkeitä molempiin suuntiin, mutta päättyivät lopulta vain hyvin lievään nousuun. Luottoriskipreemiot sen sijaan laskivat tuntuvasti maaliskuun nousun jälkeen. Kehittyvillä korkomarkkinoilla preemiot kapenivat, paikalliset korot laskivat ja paikalliset valuutat vahvistuivat. Kehittyvien markkinoiden valtionlainat ja Euroalueen HY-yrityslainat tuottivat lähes 2 prosenttia. Euroalueen IG-yrityslainat tuottivat noin 1 prosentin, valtionlainojen tuotto jäi vain noin 0,3 prosenttiin. Joka tapauksessa kaikki nämä omaisuusluokat tuottivat huhtikuussa enemmän kuin rahamarkkinat.

Korko- ja luottoriskimarkkinoiden huhtikuun liikkeet selittyvät paljolti markkinoilla lisääntyneellä konsensuksella Lähi-idän tilanteen jäämisestä suhteellisen lyhytaikaiseksi. Tällöin öljyn hinta laski viimeistään syksyä kohti ja inflaatiopaineet jäisivät lyhytkestoisiksi. Tämän vuoksi valtionlainakorot eivät jatkaneet enää nousuaan ja luottoriskipreemiot kapenivat riskinottohalukkuuden palattua markkinoille. Sekä Fed että EKP pitivät korkokokouksensa loppukuusta. Varsinaisia yllätyksiä ei tullut, mutta keskuspankkiirin lausunnot antoivat tukea markkinoiden hinnoittelulle. Fedin odotetaan pitävän korot ennallaan, eli sen osalta koronlaskuodotukset ovat poistuneet. EKP:lle sen sijaan hinnoitellaan kahta tai kolmea koronnostoa tälle vuodelle aikaisemman yhden laskun sijaan.

Toukokuussa korko- ja luottoriskimarkkinoiden suunnan tulee määrittelemään Lähi-idän tilanteen kehittyminen – jonkinlainen, edes villainen ratkaisu on pakko saada ennen kesälomakautta. Markkinat ja keskuspankkiirit seuraavat silmä kovana kasvu-, työllisyys- ja inflaatiolukuja. Stagflaation uhka erityisesti Euroopassa kasvaa sitä suuremmaksi mitä kauemmin Lähi-idän kriisi jatkuu. Uskomme tilanteen ratkeavan helpottavan varovaisesti, mutta se tulee riittämään markkinoille positiiviseksi signaaliksi. Toki takapakkeja varmasti tulee kesän aikana, mutta loppuvuotta kohden tilanne olisi nykyhetkeä vakaampi. Korkokäyrä on jo hinnoitellut EKP:n koronnostoja hyvin. Tämän vuoksi rahamarkkinoiden alipainottaminen pidemmän korkoduraation korkoluokkia vastaan on perusteltua.

Muuten allokatiiossa jatkamme euroalueen investment grade -lainojen ylipainotuksella fundamenttien ja teknisen kuvan jatkaessa positiivisena. Tämän lisäksi positiivinen näkemys raportoitavien korkojen tulevaisuuden liikkeistä tukee tätä omaisuusluokkaa. High yield -lainoissa pysymme neutraalissa. Näemme edelleen riskejä high yield -preemioiden lisääntymiselle, minkä taustalla on yleisen markkinavolatiliteetin nousu sekä mahdolliset haasteet private debt -markkinassa ja high yield -markkinan CCC-osuudessa. Kehittyvien markkinoiden lainojen teknisen kuvan ja fundamenttien positiivisuus puoltavat ylipainottamisen jatkamista.



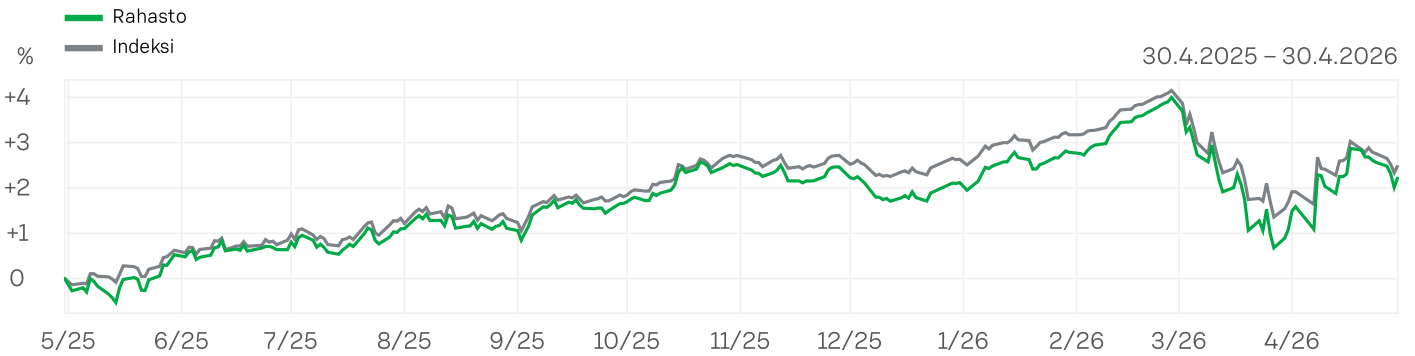
TUOTTOKEHITYS

Jakso	Rahaston tuotto	Indeksin tuotto	Rahasto vuotuinen	Indeksi vuotuinen
1 kuukautta	1,14 %	0,79 %	-	-
3 kuukautta	-0,53 %	-0,65 %	-	-
12 kuukautta	2,24 %	2,50 %	2,24 %	2,50 %
3 vuotta	10,00 %	-	3,22 %	-
5 vuotta	4,86 %	-	0,95 %	-
vuoden alusta	0,12 %	-0,13 %	-	-
alusta	42,26 %	-	1,86 %	-

KALETERIVUOSITTAIN

Vuosi	Rahasto	Indeksi
2019	3,70 %	-
2020	-1,30 %	-
2021	0,10 %	-
2022	-5,80 %	-
2023	4,00 %	-
2024	3,10 %	4,20 %
2025	2,70 %	3,30 %
2026	0,10 %	-0,10 %

HISTORIALLINEN TUOTTOKÄYRÄ



SUURIMMAT 10 SIOJITUSTA

Arvopaperi	Maa	Nettoarvosta
S-Pankki Kehittyvät Markkinat Korko A	Suomi	17,85 %
S-Pankki Euro Valtionlaina Korko A	Suomi	17,60 %
S-Pankki Yrityslaina Korko A	Suomi	13,37 %
iShares Core EUR Govt Bond UCI	Irlanti	12,66 %
European Specialist Investment Funds - M&G European Credit Investment Fund E ACC EUR	Luxemburg	11,80 %
Euro Specialist Investment Funds-M&G European High Yield Credit Investment Fund EUR ACC	Luxemburg	9,24 %
S-Pankki High Yield Eurooppa Korko A	Suomi	7,26 %
S-Pankki Lyhyt Korko A	Suomi	2,03 %
ODDO BHF Euro Credit Short Duration CI	Luxemburg	2,01 %
iShares J.P. Morgan USD EM Bon	Irlanti	1,98 %



TUNNUSLUVUT

	Rahasto
Volatiliteetti	
– on riskimittari, joka kuvaa rahaston päivittäisen tuoton keskihajontaa kuluneelle 12 kuukaudelle	2,78 %
Beta	
– mittaa rahaston markkinariskiä ja sen tuoton riippuvuutta markkinoiden keskimääräisestä tuotosta.	1,17
Sijoitusaste	-
Tracking Error	
– kertoo, kuinka paljon rahaston tuotto on poikennut vertailuindeksin tuotosta.	0,74 %
Informaatioisuhde	
– on salkun ja indeksin tuottoeron suhde tracking erroriin. Se kertoo, kuinka paljon vuotuista lisätuottoa on saatu.	-0,35
Sharpen luku	
– mittaa riskittömälle korolle saatua lisätuottoa suhteessa tuoton volatiliteettiin.	-0,35
Arvopapereiden lukumäärä	11
Modifioitu duraatio	
– mittaa joukkovelkakirjan herkkyyttä korkotason muutoksille.	6,56
Konveksiteetti	
– kuvaa duraation herkkyyttä korkotason muutoksille.	0,56

Rahaston arvo lasketaan jokaiselle pankkipäivälle (arvostuspäivä).

Rahaston arvo ilmoitetaan euroina.

SIJOITUSTEN JAKAUMA

