



KUUKAUSIKATSAUS 31.3.2026

S-PANKKI KORKOVARAINHOITO A

Eri korkosegmentteihin sijoittava sijoitusrahasto

PERUSTIEDOT

Rahastonhoitaja Marko Ojala



Rahasto-osuuden arvo (EUR)	14,0646
Rahaston pääoma (M€)	36
Osuudenomistajien lukumäärä	1897
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 -2,80 prosenttia ja sen vertailuindeksi kehittyi -2,36 prosenttia. Kuukausi oli haastava ja rahasto siis hävisi indeksilleen maaliskuussa, mikä johtui epäonnistuneesta allokaatiopainotuksesta. Korkojen ja luottoriskipremioiden noustessa kaikki omaisuusluokat olivat selkeästi pakkasella pois lukien rahamarkkinat, missä olimme alipainossa. Lisäksi aktiivinen korkonäkemyksen ottaminen epäonnistui, kun lisäsimme korkojohdannaisilla pitkää korkoriskiä kuukauden aikana korkojen noustessa. Suurin liike koroissa ylöspäin nähtiin euroalueen lyhyissä korkomaturiteeteissa (2-5) vuotta mutta myös pidemmät korot liikkuivat samansuuntaisesti. Liike oli samantyyppistä myös USA:ssa ja kehittyvien markkinoiden paikallisvaluuttamääräisissä koroissa. Lisäksi paikallisvaluutat heikentyivät. kehittyvien markkinoiden tuottoluvut olivat kaikkein rumimpia, eli noin 3,6 prosenttia pakkasella. Euroalueen valtionlainat sekä IG- ja HY-lainat olivat keskimäärin noin 2,5 prosenttia pakkasella.

Korkojen nousu ja premioiden levenemisen syynä lähes yksiselitteisesti oli Iranin sodan alkaminen ja jännitteiden leviäminen koko Lähi-idän alueelle. Tämä sai energian hinnat nousemaan voimakkaasti, mikä tietysti huolestutti markkinoita. Keskuspankit sanailivat selkeästi maaliskuun korkokokouksissaan, että tarpeen mukaan tulevat reagoimaan korkoja nostavasti tarvittaessa. Tämä siis sai erityisesti lyhyimmät korkomaturiteettien yeldit nousemaan tuntuvasti. Lisäksi markkinat hinnoittelevat EKP:itä jo kolmea koronnostoa tälle vuodelle, kun vielä helmikuussa odotettiin yhtä koronlaskua.

Huhtikuussa jatkuu täsmälleen samojen teemojen käsittely kuin maaliskuussa. Polttopisteessä on Lähi-idän kriisin seuraavat tapahtumat. Jos ne alkavat kehittyä edes hieman positiivisempaan suuntaan, tulevat korot todennäköisesti laskemaan selvästi, luottoriskipremiot kapenemaan ja osakkeet nousemaan. Tämä on perusskenaariomme. Sodan pysyessä aktiivisena ja eskaloituessa stagflaation uhka on todellinen.

Me uskomme tilanteen rauhoittuvan hitaasti ja varovaisesti, mutta se tulee riittämään markkinoille positiiviseksi signaaliksi. Toki takapakkeja varmaan tulee kevään tai kesän aikana, mutta loppuvuotta kohti tilanne olisi paremmalla tasolla kuin juuri nyt.

Uskomme euroalueen korkokäyrän ylihinnoittelevan EKP:n tulevia koronnostoja, jolloin pysymme varovaisen positiivisena korkoriskistä. Tämän vuoksi rahamarkkinoiden alipainottaminen on perusteltua. Siirryimme maaliskuussa kehittyvissä koroissa ylipainoon ja rahoitimme ne rahamarkkinasta. Kehittyvien markkinoiden fundamentit ovat suhteessa länsimaihin hyvässä kunnossa, tekninen kuva on houkutteleva ja hinnoittelu on muuttunut astetta houkuttelevammaksi korkojen noustua ja paikallisvaluuttojen heikennyttyä. Lisäksi markkinat tarjoavat korkouniversumin korkeinta juoksevaa tuottoa.

Muuten allokaatiossa jatkamme euroalueen investment grade -lainojen ylipainotuksella fundamenttien ja teknisen kuvan jatkaessa positiivisena. Lisäksi positiivinen näkemys alla olevien korkojen tulevaisuuden liikkeistä tukee tätä omaisuusluokkaa. High yield -lainoissa siirryimme tammikuun lopussa ylipainosta neutraaliin, ja rahat allokoimme rahamarkkinasijoituksiin. Tämän jälkeen high yield -luottoriskipremiot ovat leventyneet noin 50 korkopistettä. Näemme edelleen riskejä high yield -premioiden lisälevenemiselle, minkä taustalla on yleisen markkinavolatiliteetin nousu sekä mahdolliset haasteet private debt -markkinassa ja high yield -markkinan CCC-osuudessa.



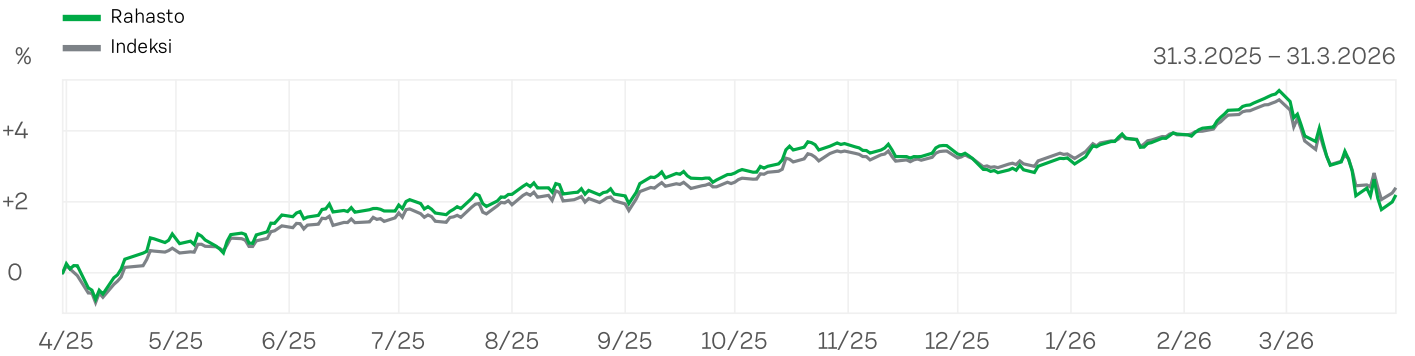
TUOTTOKEHITYS

Jakso	Rahaston tuotto	Indeksin tuotto	Rahasto vuotuinen	Indeksi vuotuinen
1 kuukautta	-2,80 %	-2,36 %	-	-
3 kuukautta	-1,01 %	-0,92 %	-	-
12 kuukautta	2,19 %	2,40 %	2,19 %	2,40 %
3 vuotta	8,88 %	-	2,88 %	-
5 vuotta	3,50 %	-	0,69 %	-
vuoden alusta	-1,01 %	-0,92 %	-	-
alusta	40,65 %	-	1,81 %	-

KALENTERIVUOSITTAIN

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	-1,00 %	-0,90 %

HISTORIALLINEN TUOTTOKÄYRÄ



SUURIMMAT 10 SIJOITUSTA

Arvopaperi	Maa	Nettoarvosta
S-Pankki Kehittyvät Markkinat Korko A	Suomi	17,65 %
S-Pankki Euro Valtionlaina Korko A	Suomi	17,55 %
S-Pankki Yrityslaina Korko A	Suomi	13,28 %
iShares Core EUR Govt Bond UCI	Irlanti	12,65 %
European Specialist Investment Funds - M&G European Credit Investment Fund E ACC EUR	Luxemburg	11,75 %
Euro Specialist Investment Funds-M&G European High Yield Credit Investment Fund EUR ACC	Luxemburg	9,05 %
S-Pankki High Yield Eurooppa Korko A	Suomi	7,16 %
S-Pankki Lyhyt Korko A	Suomi	2,03 %
ODDO BHF Euro Credit Short Duration CI	Luxemburg	1,99 %
iShares J.P. Morgan USD EM Bon	Irlanti	1,93 %



TUNNUSLUVUT

	Rahasto
Volatiliteetti – on riskimittari, joka kuvaa rahaston päivittäisen tuoton keskihajontaa kuluneelle 12 kuukaudelle	2,52 %
Beta – mittaa rahaston markkinariskiä ja sen tuoton riippuvuutta markkinoiden keskimääräisestä tuotosta.	1,16
Sijoitusaste	-
Tracking Error – kertoo, kuinka paljon rahaston tuotto on poikennut vertailuindeksin tuotosta.	0,72 %
Informaationsuhde – on salkun ja indeksin tuottoeron suhde tracking erroriin. Se kertoo, kuinka paljon vuotuista lisätuottoa on saatu.	-0,28
Sharpen luku – mittaa riskittömälle korolle saatua lisätuottoa suhteessa tuoton volatiliteettiin.	-0,40
Arvopapereiden lukumäärä	14
Modifioitu duraatio – mittaa joukkovelkakirjan herkkyyttä korkotason muutoksille.	5,10
Konveksiteetti – kuvaa duraation herkkyyttä korkotason muutoksille.	0,48

Rahaston arvo lasketaan jokaiselle pankkipäivälle (arvostuspäivä).

Rahaston arvo ilmoitetaan euroina.

SIJOITUSTEN JAKAUMA

