



KUUKAUSIKATSAUS 29.5.2026

S-PANKKI KORKOVARAINHOITO A

Eri korkosegmentteihin sijoittava sijoitusrahasto

PERUSTIEDOT

Rahastonhoitaja Marko Ojala



Rahasto-osuuden arvo (EUR)	14,3829
Rahaston pääoma (M€)	36
Osuudenomistajien lukumäärä	1926,000000
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	F10008811864
Bloomberg	FIMYLOP FH Equity

RAHASTONHOITAJAN KOMMENTTI

Rahaston arvo kehittyi toukokuussa 1,11 prosenttia ja sen vertailuindeksi kehittyi 0,90 prosenttia. Rahasto voitti vertailuindeksinä onnistuneen allokation sekä alla olevien rahastojen hyvien tuottojen ansiosta. Myös taktinen korkonäkemyksen ottaminen korkojohdannaisilla toimi kuukauden aikana hyvin. Toukokuun tärkeimpänä teemana korkomarkkinoilla jatkoi Lähi-idän kriisin neuvottelujen edesottamukset sekä tämän vaikutukset öljyn hintaan.

Alkukuun aikana neuvottelujen takkuaminen ja öljyn hinnan nousu yhdistettynä 12.6. julkaistuun USA:n ydininflaation kovaan lukemaan aiheutti globaalia korkojen nousua. USA:n 30 vuoden valtionlainan korko päättyi finanssikriisin jälkeiseen huippuunsa 5,18 prosenttiin, Saksan 10 vuoden valtionlainan korko nousi vuoden 2011 jälkeiseen huippuun 3,19 prosenttiin, ja Japanin 10 vuoden korko oli korkeimmillaan sitten vuoden 1997, tasolla 2,78 prosenttia. Brittien 10 vuoden gilt-valtionlainan korko nousi vuoden 2008 jälkeiseen huippuun 5,17 prosenttiin. Brittikorkojen nousua lisäsivät paikalliset poliittiset paineet. Kuun jälkimmäisellä puoliskolla koroissa nähtiin kuitenkin voimakas korjausliike alaspäin, kun toiveikkuus kriisin ratkaisemiseen lisääntyi. Luottoriskipreemiot olivat kuun aikana laskussa EUR IG ja HY-yrityslainoissa sekä EM valtionlainoissa. Toukokuu oli siis varsin positiivinen kuukausi korkosijoituksille. Eurooppalaisten valtionlaintojen sekä IG ja HY-yrityslaintojen, kuten myös kehittyvien markkinoiden lainat tuottivat kaikki noin 1 prosentin verran toukokuun aikana.

Kesäkuussa korko- ja luottoriskimarkkinoiden suunnan tulee määrittelemään Lähi-idän tilanteen kehittyminen: jonkinlainen ratkaisu on käytännössä pakko saada aikaiseksi. Markkinat ja keskuspankkiirit seuraavat silmä kovana toteutuvia kasvu-, työllisyys- ja inflaatiolukuja. Stagflaation todennäköisyyttä punnitaan yhä enemmän. Uskomme neuvotteluratkaisun toteutumiseen ja Hormuzin salmen aukeamiseen kesän aikana. Korkokäyrä on jo hyvin hinnoitellut EKP:n koronnostoja. Tämän vuoksi rahamarkkinoiden alipainottaminen pidemmän korkoduraation korkoluokkia vastaan on perusteltua.

Muuten allokatioissa jatkamme euroalueen investment grade -laintojen ylipainotuksella fundamenttien ja teknisen kuvan jatkaessa positiivisena. Lisäksi positiivinen näkemys euroalueen valtionlainakorkojen tulevaisuuden liikkeistä tukee tätä omaisuusluokkaa. High yield -lainoissa pysymme neutraalissa. Näemme yhä riskejä high yield -preemioiden lisälevenemiselle, 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.



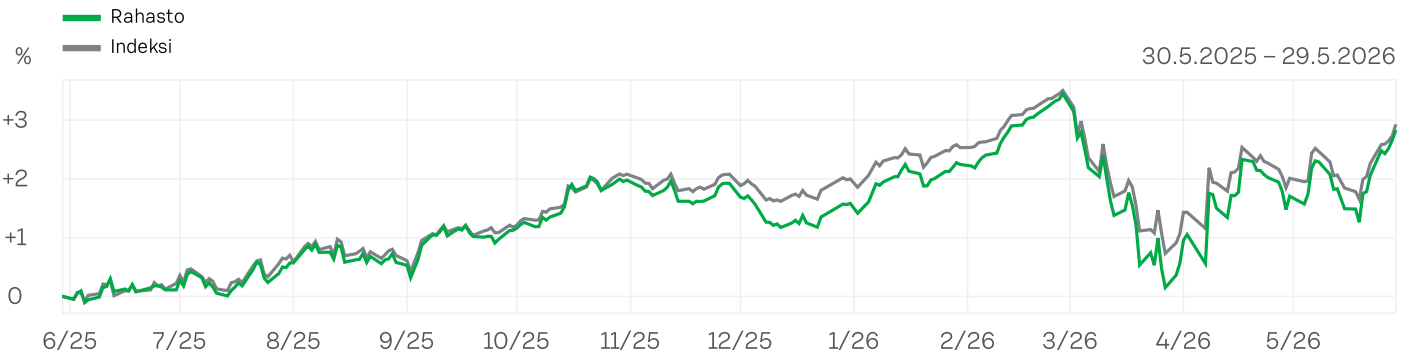
TUOTTOKEHITYS

Jakso	Rahaston tuotto	Indeksin tuotto	Rahasto vuotuinen	Indeksi vuotuinen
1 kuukautta	1,11 %	0,90 %	-	-
3 kuukautta	-0,60 %	-0,56 %	-	-
12 kuukautta	2,83 %	2,93 %	2,83 %	2,93 %
3 vuotta	10,99 %	-	3,53 %	-
5 vuotta	6,00 %	-	1,17 %	-
vuoden alusta	1,23 %	0,91 %	-	-
alusta	43,83 %	-	1,91 %	-

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	1,20 %	0,90 %

HISTORIALLINEN TUOTTOKÄYRÄ



SUURIMMAT 10 SIOITUSTA

Arvopaperi	Maa	Nettoarvosta
S-Pankki Kehittyvät Markkinat Korko A	Suomi	18,73 %
S-Pankki Euro Valtionlaina Korko A	Suomi	17,44 %
S-Pankki Yrityslaina Korko A	Suomi	12,66 %
iShares Core EUR Govt Bond UCI	Irlanti	12,53 %
European Specialist Investment Funds - M&G European Credit Investment Fund E ACC EUR	Luxemburg	11,66 %
Euro Specialist Investment Funds-M&G European High Yield Credit Investment Fund EUR ACC	Luxemburg	9,11 %
S-Pankki High Yield Eurooppa Korko A	Suomi	8,29 %
iShares JP Morgan EM Local Gov	Irlanti	3,82 %
ODDO BHF Euro Credit Short Duration CI	Luxemburg	1,97 %
iShares J.P. Morgan USD EM Bon	Irlanti	1,94 %



TUNNUSLUVUT

	Rahasto
Volatiliteetti	
– on riskimittari, joka kuvaa rahaston päivittäisen tuoton keskihajontaa kuluneelle 12 kuukaudelle	2,86 %
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.	0,70 %
Informaationsuhde	
– on salkun ja indeksin tuottoeron suhde tracking erroriin. Se kertoo, kuinka paljon vuotuista lisätuottoa on saatu.	0,00
Sharpen luku	
– mittaa riskittömälle korolle saatua lisätuottoa suhteessa tuoton volatiliteettiin.	-0,05
Arvopapereiden lukumäärä	13
Modifioitu duraatio	
– mittaa joukkovelkakirjan herkkyyttä korkotason muutoksille.	5,70
Konveksiteetti	
– kuvaa duraation herkkyyttä korkotason muutoksille.	0,50

Rahaston arvo lasketaan jokaiselle pankkipäivälle (arvostuspäivä).

Rahaston arvo ilmoitetaan euroina.

SIJOITUSTEN JAKAUMA

