



MÅNADSRAPPORT 31.3.2026

# S-BANKEN RÄNTEKAPITALFÖRVALTNING A

Placeringsfond som investerar i olika räntesegment

## FAKTABLAD

Fondförvaltare Marko Ojala



Fondandelens värde (EUR)	14,0646
Fondkapital (M€)	36
Antal andelsägare	1897
Morningstar	2
<b>Avgifter</b>	
Teckningsprovision	0,00 %
Säljavgift	0,00 %
Förvaltnings- och försvarsavgift	0,70 %
<b>Jämförelseindex</b>	
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 %
<b>Noteringsvaluta</b>	EUR
<b>Startdatum</b>	19.3.2007
<b>Koder</b>	
ISIN	FI0008811864
Bloomberg	FIMYLOP FH Equity

## FONDFÖRVALTARENS KOMMENTAR

Under månaden utvecklades fondens värde med -2,80 procent och jämförelseindexets värde med -2,36 procent. Månaden var utmanande och fonden tappade gentemot indexet i mars, vilket berodde på en misslyckad viktning av allokeringen. I och med att räntorna och kreditriskpremierna steg, låg alla tillgångsslag klart på minus, med undantag av penningmarknaden där vi hade undervikt. Dessutom misslyckades vi med den aktiva räntesynen, då vi ökade den långa ränterisken med räntederivat under månaden samtidigt som räntorna steg. Den största rörligheten uppåt i räntorna skedde i räntor med kort löptid (2-5 år) i euroområdet, men även de långa räntorna utvecklades i samma riktning. Liknande utveckling sågs även i USA och i räntor i lokal valuta på tillväxtmarknaderna. Dessutom försvagades de lokala valutorna. Tillväxtmarknaderna uppvisade den sämsta avkastningen, det vill säga ungefär 3,6 procent på minus. Statsobligationer i euroområdet samt IG- och HY-obligationer låg i genomsnitt på 2,5 procent på minus.

Ränteuppgången och ökningen av riskpremierna berodde nästan uteslutande på att Irankriget bröt ut och att spänningarna spreds över hela Mellanöstern. Detta ledde till kraftigt stigande energipriser, vilket naturligtvis skapade oro på marknaderna. Centralbankerna uttalade sig tydligt på sina räntemöten i mars om att de vid behov kommer att reagera genom att höja räntorna. Det här fick särskilt yelden av räntorna med de kortaste löptiderna att stiga markant. Dessutom prissätter marknaderna redan tre räntehöjningar från ECB i år, medan man i februari fortfarande väntade sig en räntesänkning.

I april är precis samma teman aktuella som i mars. I fokus står vad som närmast kommer att hända i Mellanösternkrisen. Om utvecklingen är åtminstone något positiv, kommer räntorna sannolikt att sjunka betydligt, kreditriskpremierna att minska och aktierna att stiga. Detta är vårt basscenario. Så länge som kriget pågår och eskalerar har vi en reell risk för stagflation.

Vi tror att situationen sakta och försiktigt lugnar ner sig, men det kommer att räcka som en positiv signal till marknaden. Säkert kommer vi att se bakslag under våren eller sommaren, men mot slutet av året torde läget vara bättre än nu.

Vi tror att euroområdets räntekurva överprissätter ECB:s kommande räntehöjningar, och därför förblir vi försiktigt positiva gällande ränterisken. Av denna anledning är det motiverat att ha i undervikt mot penningmarknaden. I mars övergick vi till övervikt i utvecklande räntor och finansierade dem ur penningmarknaden. Fundamenten på tillväxtmarknaderna är bättre än i västländerna, den tekniska bilden är attraktiv och prissättningen har blivit något mer attraktiv efter att räntorna stigit och de lokala valutorna försvagats. Dessutom ger marknaderna den högsta löpande avkastningen inom ränteuniversumet.

I allokeringen fortsätter vi i övrigt att övervikta investment grade-obligationer i euroområdet, eftersom fundamenten och den tekniska bilden är fortsatt positiva. Dessutom stödjer en positiv syn på de framtida rörelserna för nedanstående räntor detta tillgångsslag. När det gäller high yield-obligationer bytte vi i slutet av januari övervikten till en neutral vikt och allokerade pengarna till investeringar på penningmarknaden. Efter detta har high yield-kreditriskpremierna ökat med cirka 50 räntepunkter. Vi ser fortfarande risker för en större ökning av high yield-premierna, vilket beror på en ökning i den allmänna marknadsvolatiliteten och på potentiella utmaningar på private debt-marknaden och med high yield-marknadens CCC-andel.



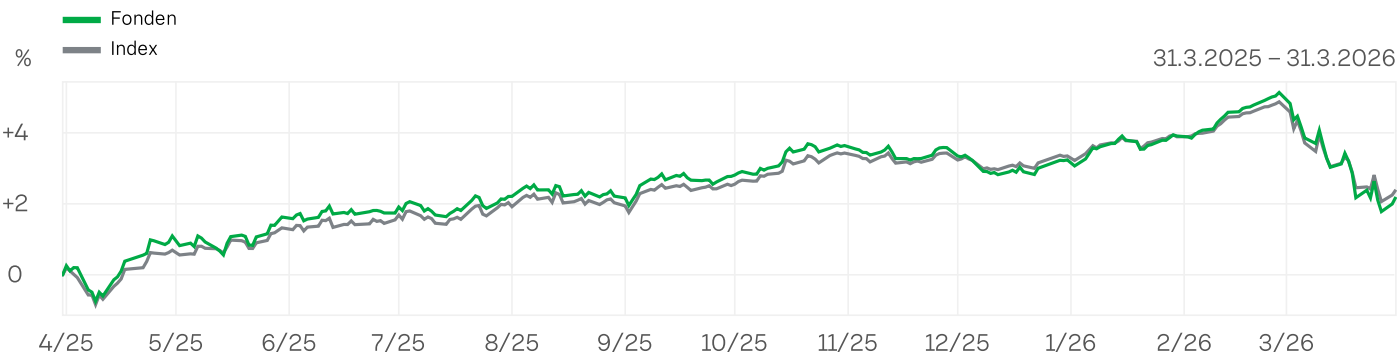
## AVKASTNINGSHISTORIK

Period	Fonden kumulativ	Index kumulativ	Fonden p.a.	Index p.a.
1 mån	-2,80 %	-2,36 %	-	-
3 mån	-1,01 %	-0,92 %	-	-
12 mån	2,19 %	2,40 %	2,19 %	2,40 %
3 år	8,88 %	-	2,88 %	-
5 år	3,50 %	-	0,69 %	-
Ytd.	-1,01 %	-0,92 %	-	-
Sedan startdatum p.a.	40,65 %	-	1,81 %	-

## PER KALENDARÅR

År	Fonden	Index
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 %

## HISTORISK AVKASTNING



## 10 STÖRSTA INVESTERINGAR

Företag	Land	Av nettovärdet
S-Pankki Kehittyvät Markkinat Korko A	Finland	17,65 %
S-Pankki Euro Valtionlaina Korko A	Finland	17,55 %
S-Pankki Yrityslaina Korko A	Finland	13,28 %
iShares Core EUR Govt Bond UCI	Irland	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	Finland	7,16 %
S-Pankki Lyhyt Korko A	Finland	2,03 %
ODDO BHF Euro Credit Short Duration CI	Luxemburg	1,99 %
iShares J.P. Morgan USD EM Bon	Irland	1,93 %



## NYCKELTAL

	Fond
<b>Volatilitet</b> – är ett riskmått som beskriver standardavvikelsen i fondens dagliga avkastningar under de senaste 12 månaderna.	<b>2,52 %</b>
<b>Beta</b> – mäter fondens marknadsrisk och hur beroende fondens avkastning är av den genomsnittliga avkastningen på marknaden.	<b>1,16</b>
<b>Placeringsgrad</b>	-
<b>Tracking Error</b> – beskriver hur mycket fondens avkastning har avvikit från jämförelseindexets avkastning.	<b>0,72 %</b>
<b>Informationskvot</b> – 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.	<b>-0,28</b>
<b>Sharpes kvot</b> – mäter den extra avkastning man erhållit utöver den riskfria räntan i förhållande till avkastningens volatilitet.	<b>-0,40</b>
<b>Antal värdepapper</b>	<b>14</b>
<b>Modifierad duration</b> – mäter hur känslig obligationen är för förändringar i räntenivån.	<b>5,10</b>
<b>Konvexitet</b> – beskriver hur känslig durationen är för förändringar i räntenivån.	<b>0,48</b>

## INVESTERINGARNAS FÖRDELNING

