



MÅNADSRAPPORT 31.1.2025

S-BANKEN RÄNTEKAPITALFÖRVALTNING A

Specialplaceringsfond som investerar i olika räntesegment

FAKTABLAD

Fondförvaltare Marko Ojala



Fondandelens värde (EUR)	13,8921
Fondkapital (M€)	30
Antal andelsägare	1 079
Morningstar	2

Avgifter

Teckningsprovision	0,00 %
Säljavgift	0,00 %
Förvaltnings- och förvarsavgift	0,15 %

Jämförelseindex

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 %

Noteringsvaluta EUR**Startdatum** 19.3.2007

Koder

ISIN FIO008811864
Bloomberg FIMYLOP FH Equity

FONDFÖRVALTARENS KOMMENTAR

Under månaden steg fondens värde med 0,42 procent och jämförelseindexets värde med 0,44 procent. Den viktigaste faktorn bakom fluktuationerna för marknadsvärdena på räntebärande tillgångsslag i januari var att de långa statsobligationsräntorna fortsatte att stiga fram till mitten av månaden och att uppgången följdes av en nästan lika kraftig nedgång mot slutet av månaden. Räntorna landade endast marginellt på en högre nivå än i början av månaden. Kreditriskmarginalerna minskade överlag, allt från företagsobligationer i euroområdet till hard currency-statsobligationer på tillväxtmarknaderna. Räntorna på tillväxtländernas obligationer i lokal valuta sjönk också något. Medan räntekomponenten till slut gav en avkastning nära noll, ledde både kreditriskkomponenten och den aktuella avkastningen till att januariavkastningen på alla obligationer översteg penningmarknadsavkastningen. Ett undantag var euroområdet statsobligationer, vars avkastning låg något under penningmarknadsavkastningen. Fondallokeringen fungerade således väl under månaden.

Vi ändrade allokeringen i mitten av månaden genom att sänka tillväxtmarknadernas statsobligationer från övervikt till neutral vikt och genom att höja euroområdet statsobligationer från undervikt till neutral vikt. Det fanns flera skäl till beslutet. För det första hade avkastningen på tillväxtmarknadernas obligationer överträffat avkastningen på euroområdet statsobligationer med bred marginal, och därför bestämde vi oss för att ta hem lite vinster. För det andra kommer obligations- och valutariskerna på tillväxtmarknaderna att öka när Trumpadministrationen tillträder. Och för det tredje steg de långa statsobligationsräntorna i euroområdet kraftigt med cirka 70 räntepunkter från början av december till början av januari, vilket gjorde dem till en mer attraktiv investering.

Räntefonden avkastade inte mer än sitt jämförelseindex, även om allokeringen återigen var ganska effektiv. Detta kan förklaras med de anlitade delfondernas något svagare avkastning jämfört med sina index och med att tillväxtmarknadsfonden underpresterade sitt jämförelseindex med en större marginal. Ett positivt undantag var korträntefonden, som utvecklades bättre än sitt jämförelseindex i januari.

Både den nuvarande och den förväntade måttliga ekonomiska miljön är fortfarande en gynnsam faktor för kreditriskinvesteringar. I januari neutraliserade fonden sin övervikt i tillväxtmarknadsobligationer mot euroområdet statsobligationer, som höjdes från undervikt till neutral vikt. Den svaga övervikten i investment grade- och high yield-obligationer mot penningmarknaden bevarades. Den attraktivt höga löpande avkastningen av räntetillgångar och det ekonomiska läget som gynnar investeringar med kreditrisk är de främsta orsakerna till fondens övervikt just nu. Den nuvarande avkastningen på tillväxtmarknaderna är fortfarande attraktiv på längre sikt, vilket är anledningen till att vi inte underviktade tillgångsklassen. Vi ville dock minimera den negativa värdeförändringen i denna tillgångsklass på grund av en potentiell ökning av volatiliteten.

AVKASTNINGSHISTORIK

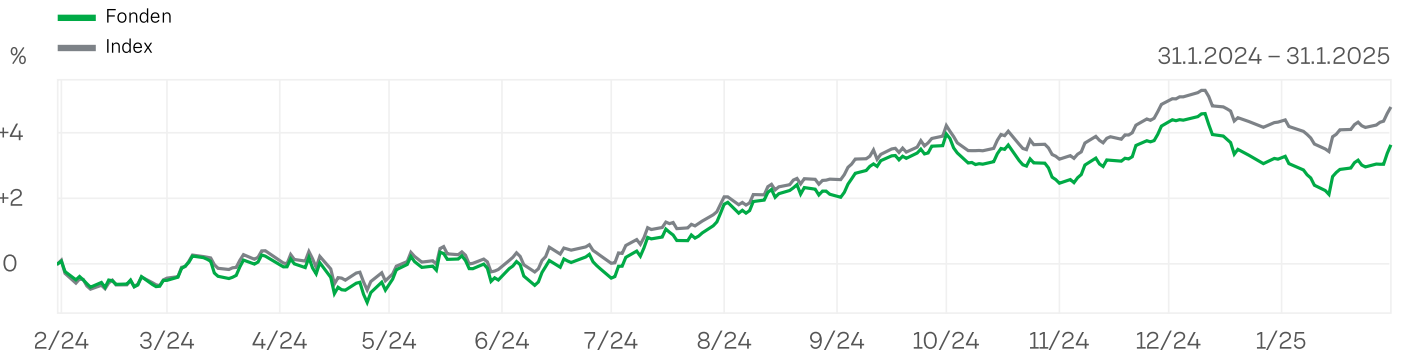
Period	Fonden kumulativ	Index kumulativ	Fonden p.a.	Index p.a.
1 mån	0,42 %	0,44 %	-	-
3 mån	1,03 %	1,46 %	-	-
12 mån	3,63 %	4,79 %	3,62 %	4,77 %
3 år	1,56 %	-	0,52 %	-
5 år	-0,49 %	-	-0,10 %	-
Ytd.	0,42 %	0,44 %	-	-
Sedan startdatum p.a.	38,92 %	-	1,86 %	-

PER KALENDARÅR

År	Fonden	Index
2018	-2,10 %	-
2019	3,70 %	-
2020	-1,30 %	-
2021	0,10 %	-
2022	-5,80 %	-
2023	4,00 %	-
2024	3,10 %	4,20 %
2025	0,40 %	0,40 %



HISTORISK AVKASTNING



10 STÖRSTA INVESTERINGAR

Företag	Land	Av nettovärdet
S-Pankki Euro Valtionlaina Korko A	Finland	32,53 %
S-Pankki Yrityslaina ESG Korko A	Finland	23,27 %
S-Pankki Kehittyvät Markkinat Korko A	Finland	20,54 %
S-Pankki High Yield Eurooppa ESG Korko A	Finland	16,83 %
ODDO BHF Euro Credit Short Duration CI	Luxemburg	2,28 %
S-Pankki Lyhyt Korko A	Finland	1,19 %
EURO-BUND FUTURE Mar25	Tyskland	-

NYCKELTAL

	Fond
Volatilitet – är ett riskmått som beskriver standardavvikelsen i fondens dagliga avkastningar under de senaste 12 månaderna.	2,93 %
Beta – mäter fondens marknadsrisk och hur beroende fondens avkastning är av den genomsnittliga avkastningen på marknaden.	1,14
Placeringsgrad	-
Tracking Error – beskriver hur mycket fondens avkastning har avvikit från jämförelseindexets avkastning.	0,67 %
Informationskvot – 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.	-1,72
Sharpes kvot – mäter den extra avkastning man erhållit utöver den riskfria räntan i förhållande till avkastningens volatilitet.	0,14
Antal värdepapper	7
Modifierad duration – mäter hur känslig obligationen är för förändringar i räntenivån.	5,51
Konvexitet – beskriver hur känslig durationen är för förändringar i räntenivån.	0,54

INVESTERINGARNAS FÖRDELNING

