



MÅNADSRAPPORT 30.4.2026

S-BANKEN RÄNTEKAPITALFÖRVALTNING A

Placeringsfond som investerar i olika räntesegment

FAKTABLAD

Fondförvaltare Marko Ojala



Fondandelens värde (EUR)	14,2255
Fondkapital (M€)	36
Antal andelsägare	1912,000000
Morningstar	2
Avgifter	
Teckningsprovision	0,00 %
Säljavgift	0,00 %
Förvaltnings- och försvarsavgift	0,70 %
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	FI0008811864
Bloomberg	FIMYLOP FH Equity

FONDFÖRVALTARENS KOMMENTAR

Under månaden utvecklades fondens värde med 1,14 procent och jämförelseindexets värde med 0,94 procent. Fonden överträffade jämförelseindexet främst tack vare en lyckad allokering och en aktiv räntesyn, och räntefonderna gav god avkastning. Statsobligationsräntorna i USA och Europa fluktuerade dagligen mycket i båda riktningarna, men den slutliga uppgången var mycket liten. Kreditriskpremierna sjönk däremot avsevärt efter uppgången i mars. På räntemarknaderna i tillväxtländerna minskade premierna, de lokala räntorna sjönk och de lokala valutorna stärktes. Statsobligationerna på tillväxtmarknaderna och HY-företagsobligationerna i euroområdet avkastade nästan 2 procent. IG-företagsobligationerna i euroområdet gav en avkastning på cirka 1 procent, medan statsobligationerna avkastade cirka 0,3 procent. I vilket fall som helst avkastade alla dessa tillgångsslag mer än penningmarknaden i april.

Rörelserna på räntemarknaden och kreditriskmarknaden i april berodde till stor del på en ökad konsensus på marknaden om att situationen i Mellanöstern kommer att vara relativt kortvarig. Då skulle oljepriset sjunka senast mot hösten och inflationstrycket förbli kortvarigt. Därför fortsatte inte statsobligationsräntorna att stiga, och kreditriskpremierna minskade eftersom riskviljan återvände till marknaderna. Både Fed och ECB höll sina respektive räntemöten i slutet av månaden. Det kom inga direkta överraskningar, men uttalandena från centralbankscheferna stödde marknadernas prissättning. Fed förväntas hålla räntorna oförändrade, det vill säga förväntningarna på räntesänkningar från Fed:s sida har försvunnit. För ECB:s del inprisas däremot två eller tre räntehöjningar i år, istället för en sänkning som tidigare.

I maj kommer utvecklingen av situationen i Mellanöstern att avgöra riktningen för räntemarknaden och kreditriskmarknaden – någon slags, åtminstone halvhjärtad, lösning måste nås innan semesterperioden. Marknaderna och centralbankscheferna följer noggrant med tillväxt-, sysselsättnings- och inflationssiffrorna. Hotet om stagflation, särskilt i Europa, ökar ju längre krisen i Mellanöstern pågår. Vi tror på en lösning och att situationen underlättas försiktigt, men detta kommer att räcka som en positiv signal till marknaden. Självklart förekommer det säkert bakslag under sommaren, men mot slutet av året skulle situationen vara stabilare än i nuläget. Räntekurvan har redan prisat in ECB:s räntehöjningar väl. Av denna anledning är det motiverat med undervikt på penningmarknaden i förhållande till ränteklasser med längre ränteduration.

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 de rapporterade räntorna detta tillgångsslag. Vi fortsätter med neutral vikt på high yield-obligationer. 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. Den tekniska bilden och de positiva fundamenten för tillväxtmarknadernas obligationer talar för att övervikten bör fortsätta.



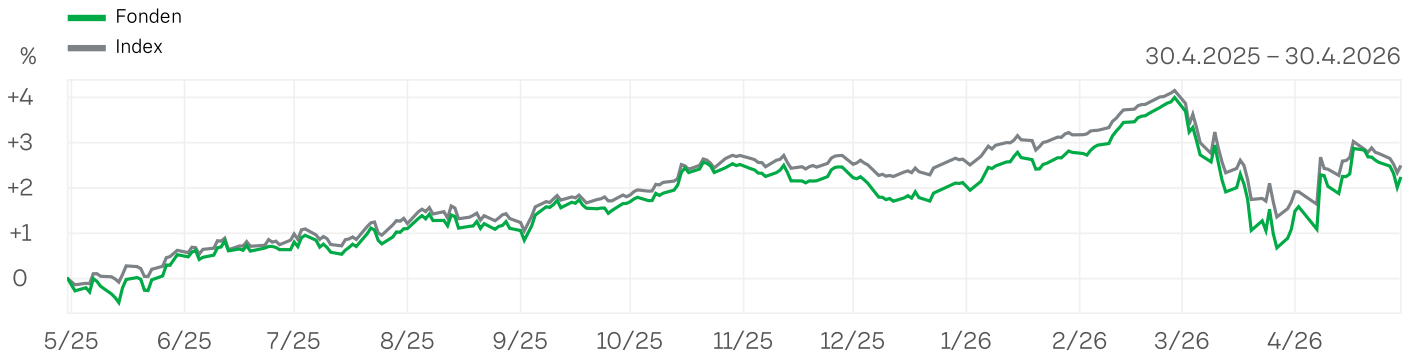
AVKASTNINGSHISTORIK

Period	Fonden kumulativ	Index kumulativ	Fonden p.a.	Index p.a.
1 mån	1,14 %	0,79 %	-	-
3 mån	-0,53 %	-0,65 %	-	-
12 mån	2,24 %	2,50 %	2,24 %	2,50 %
3 år	10,00 %	-	3,22 %	-
5 år	4,86 %	-	0,95 %	-
Ytd.	0,12 %	-0,13 %	-	-
Sedan startdatum p.a.	42,26 %	-	1,86 %	-

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	0,10 %	-0,10 %

HISTORISK AVKASTNING



10 STÖRSTA INVESTERINGAR

Företag	Land	Av nettovärdet
S-Pankki Kehittyvät Markkinat Korko A	Finland	17,85 %
S-Pankki Euro Valtionlaina Korko A	Finland	17,60 %
S-Pankki Yrityslaina Korko A	Finland	13,37 %
iShares Core EUR Govt Bond UCI	Irland	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	Finland	7,26 %
S-Pankki Lyhyt Korko A	Finland	2,03 %
ODDO BHF Euro Credit Short Duration CI	Luxemburg	2,01 %
iShares J.P. Morgan USD EM Bon	Irland	1,98 %



NYCKELTAL

	Fond
Volatilitet – är ett riskmått som beskriver standardavvikelsen i fondens dagliga avkastningar under de senaste 12 månaderna.	2,78 %
Beta – mäter fondens marknadsrisk och hur beroende fondens avkastning är av den genomsnittliga avkastningen på marknaden.	1,17
Placeringsgrad	-
Tracking Error – beskriver hur mycket fondens avkastning har avvikit från jämförelseindexets avkastning.	0,74 %
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.	-0,35
Sharpes kvot – mäter den extra avkastning man erhållit utöver den riskfria räntan i förhållande till avkastningens volatilitet.	-0,35
Antal värdepapper	11
Modifierad duration – mäter hur känslig obligationen är för förändringar i räntenivån.	6,56
Konvexitet – beskriver hur känslig durationen är för förändringar i räntenivån.	0,56

INVESTERINGARNAS FÖRDELNING

