



MÅNADSRAPPORT 31.12.2024

S-BANKEN RÄNTEKAPITALFÖRVALTNING A

Specialplaceringsfond som investerar i olika räntesegment

FAKTABLAD

Fondförvaltare Marko Ojala



Fondandelens värde (EUR)	13,8335
Fondkapital (M€)	30
Antal andelsägare	1 088
Morningstar	2
Avgifter	
Teckningsprovision	0,00 %
Säljavgift	0,00 %
Förvaltnings- och försvarsavgift	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	FI0008811864
Bloomberg	FIMYLOP FH Equity

FONDFÖRVALTARENS KOMMENTAR

Under månaden sjönk fondens värde med 0,97 procent och jämförelseindexets värde med 0,52 procent. Fondens absoluta avkastning var därför negativ och understeg jämförelseindexets avkastning med cirka 0,5 procent. I december ledde den globala uppgången i de långa statsobligationsräntorna till att fondens avkastning blev negativ. Ur allokeringssynpunkt fungerade därför undervikten på statsobligationer i euroområdet mycket bra, men samtidigt minskade övervikten på obligationer i hårdvaluta, särskilt på tillväxtmarknaderna, fondens relativa avkastning.

Kreditriskmarginalerna stramades åt i december, vilket till viss del motverkade den negativa effekten av den underliggande räntan. Framför allt den europeiska high yield-marknaden fortsatte att utvecklas starkt och totalavkastningen var återigen den bästa bland räntetillgångarna: cirka 0,65 procent på plussidan. Detta beror på hög löpande avkastning, minskade kreditriskmarginaler och tillgångsslagets korta ränteduration. Fondens allokering bjuder alltså på både framgångar och misslyckanden, vilket gav en mycket marginell övergripande effekt. Det faktum att fonden förlorade mot jämförelseindexet beror främst på att delfonderna, särskilt Emerging Markets- och High Yield-fonderna, förlorade mot sina egna jämförelseindex.

I december prisade statsobligationsräntorna i både USA och Europa in ytterligare osäkerhet kring centralbankernas räntesänkningar under det kommande året. Den fortsatt starka amerikanska ekonomin, de tydligt inflationsdrivande effekterna av Trumps politik och den ökade statsupplåningen förklarar uppgången i statsobligationsräntorna under månaden. Både den tyska och den amerikanska 10-årsräntan steg med cirka 40 räntepunkter. När det gäller kreditrisker minskade premierna för investment grade-obligationer med några räntepunkter och premierna för high yield-obligationer med 23 räntepunkter. På tillväxtmarknaderna förblev hard currency-premierna oförändrade. När det gäller local currency steg räntenivån med cirka 20 räntepunkter, medan EM-valutorna stärktes mot euron med cirka 0,8 procent, vilket höjde tillgångsslagets totala avkastning med en hårsmån så att den blev positiv.

Både den nuvarande och den förväntade måttliga ekonomiska miljön är fortfarande gynnsam för kreditriskinvesteringar. I december fortsatte fonden med övervikt på tillväxtländernas obligationer gentemot penningmarknadsinvesteringar. Likaså bibehöll fonden den lätta övervikten på investment grade-obligationer gentemot penningmarknaden och den lätta övervikten på high yield-obligationer gentemot statsobligationer i euro. 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.

AVKASTNINGSHISTORIK

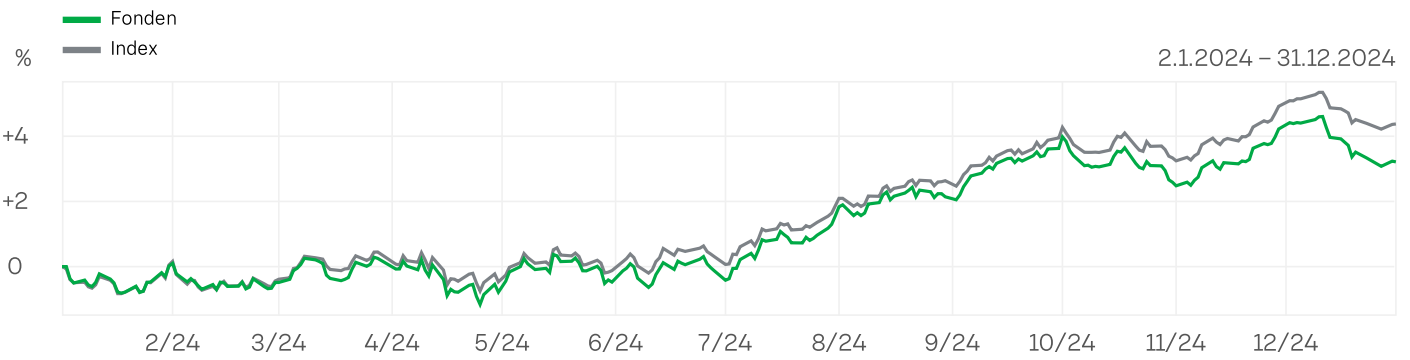
Period	Fonden kumulativ	Index kumulativ	Fonden p.a.	Index p.a.
1 mån	-0,97 %	-0,52 %	-	-
3 mån	-0,40 %	0,41 %	-	-
12 mån	3,06 %	4,25 %	3,05 %	4,23 %
3 år	0,90 %	-	0,30 %	-
5 år	-0,34 %	-	-0,07 %	-
Ytd.	3,06 %	4,25 %	-	-
Sedan startdatum p.a.	38,34 %	-	1,84 %	-

PER KALENDARÅR

År	Fonden	Index
2017	1,00 %	-
2018	-2,10 %	-
2019	3,70 %	-
2020	-1,30 %	-
2021	0,10 %	-
2022	-5,80 %	-
2023	4,00 %	-



HISTORISK AVKASTNING



10 STÖRSTA INVESTERINGAR

Företag	Land	Av nettovärdet
S-Pankki Kehittyvät Markkinat Korko A	Finland	27,15 %
S-Pankki Euro Valtionlaina Korko A	Finland	26,06 %
S-Pankki Yrityslaina ESG Korko A	Finland	23,39 %
S-Pankki High Yield Eurooppa ESG Korko A	Finland	16,99 %
ODDO BHF Euro Credit Short Duration CI	Luxemburg	2,26 %
S-Pankki Lyhyt Korko A	Finland	1,51 %

NYCKELTAL

	Fond
Volatilitet – är ett riskmått som beskriver standardavvikelsen i fondens dagliga avkastningar under de senaste 12 månaderna.	2,92 %
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.	0,66 %
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.	-1,80
Sharpes kvot – mäter den extra avkastning man erhållit utöver den riskfria räntan i förhållande till avkastningens volatilitet.	-0,06
Antal värdepapper	6
Modifierad duration – mäter hur känslig obligationen är för förändringar i räntenivån.	5,56
Konvexitet – beskriver hur känslig durationen är för förändringar i räntenivån.	0,55

INVESTERINGARNAS FÖRDELNING

