



KUUKAUSIKATSAUS 31.1.2025

# S-PANKKI EUROOPPA OSAKE A

Eurooppaan sijoittava osakerahasto

## PERUSTIEDOT

Rahastonhoitaja Seppo Kurki-Suonio



|                                  |                   |
|----------------------------------|-------------------|
| Rahasto-osuuden arvo (EUR)       | 19,5878           |
| Rahaston pääoma (M€)             | 127               |
| Osuudenomistajien lukumäärä      | 4 078             |
| Morningstar                      | 3                 |
| <b>Palkkiot</b>                  |                   |
| Merkintäpalkkio                  | - %               |
| Lunastuspalkkio                  | - %               |
| Hallinnointi- ja säilytyspalkkio | 1,80 %            |
| <b>Vertailuindeksi</b>           |                   |
| MSCI Daily Net TR Europe Euro    | 100,00 %          |
| <b>Noteerausvaluutta</b>         | EUR               |
| <b>Aloituspäivä</b>              | 8.5.2000          |
| <b>Tunnisteet</b>                |                   |
| ISIN                             | FI0008801402      |
| Bloomberg                        | FIMUNIA FH Equity |

## RAHASTONHOITAJAN KOMMENTTI

Rahaston arvo nousi kuukauden aikana 5,52 prosenttia ja vertailuindeksin arvo 6,47 prosenttia. Kuukauden keskeiset tapahtumat olivat Trumpin presidenttikauden alku ja siihen liittyvät hallintonomistajien ja muiden keskeisten toimijoiden hyväksymiskokoukset senaatissa, tuontitulleihin liittyvät puheet sekä kuukauden loppupuolella esiin noussut kiinalaisen DeepSeekin kehittämä ja markkinoita mahdollisesti mullistava tekoälymalli.

Toistaiseksi Trumpin hallinnon merkittävimmät kommentit olivat kauppasodalla uhkailua. Ensinnä Kolumbialle uhattiin asettaa tuontitullit, ellei maa ottaisi vastaan Yhdysvalloista karkotettuja kansalaisiaan. Kun Kolumbia taipui tähän, eikä tulleja lopulta asetettu, palautui sijoittajien usko siihen, että tulliuhkauksilla tavoitellaan vain nopeita ja pieniä voittoja. Aivan kuukauden lopulla Trump kuitenkin vahvisti, että tuontitullit kiinalaisille, meksikolaisille ja kanadalaisille tuotteille astuisivat voimaan aiemmin ilmoitetun mukaisesti helmikuun alussa. Tästä aiheutunut markkinaliike ei juurikaan ehtinyt vaikuttaa kuukauden tuottoihin.

Tekoälyteema sai uuden juonteeseen, kun kiinalainen DeepSeek ilmoitti pystyneensä kouluttamaan edistyneen tekoälymallinsa väitetyksi länsimaalaisia vastaavia reilusti aiempaa pienemmillä kustannuksilla. Euroopassa tämä vaikutti lähinnä konesali-investoinneista hyötyviin teollisuusyhtiöihin ja puolijohdevalmistuksessa käytettäviä laitteita tekevien yhtiöiden arvostuksiin negatiivisesti. Eurooppalaisista sektoreista parhaat tuotot nähtiin teknologia- ja telekommunikaatioyhtiöissä. Heikoiten taas tuottivat päivittäistavarayhtiöt sekä yhdyskuntapalveluyhtiöt. Rahaston suhteellista tuottoa painoivat eniten sijoittamattomuus Richemontiin, UBS:ään ja Spotifyhin. Suhteellista tuottoa taas tukivat eniten sijoitukset SAPIin, Deutsche Telekomiin sekä Daimler Truck Holdingiin.

Teimme rahaston salkussa runsaasti muutoksia kuukauden aikana. Ostimme uutena sijoituksena ranskalaista pankkia Société Généraleä sekä niin ikään ranskalaista IT-palveluita tarjoavaa Capgeminiä. Näiden lisäksi myimme pois sijoitukset Huhtamäessä ja BESlissä sekä kevensimme painoa ASML:ssä. Uskomme sijoittajien kiinnostuksen kohdistuvan helmikuun aikana Trumpin kauppapolitiikkaan sekä sen vaikutuksiin eri talouksien ja yhtiöiden näkymissä globaalisti. Eurooppa ei ole alueista ensimmäinen, jolle asetetaan tässä yhteydessä tulleja, mutta uskomme että tähänkin teemaan palataan vielä helmikuun aikana. Lisäksi odotamme yhtiöiden tulospöytäkirjojen yhteydessä annettavista kommentteista lähtökohtaa tämän vuoden tulossennusteille.

## TUOTTOKEHITYS

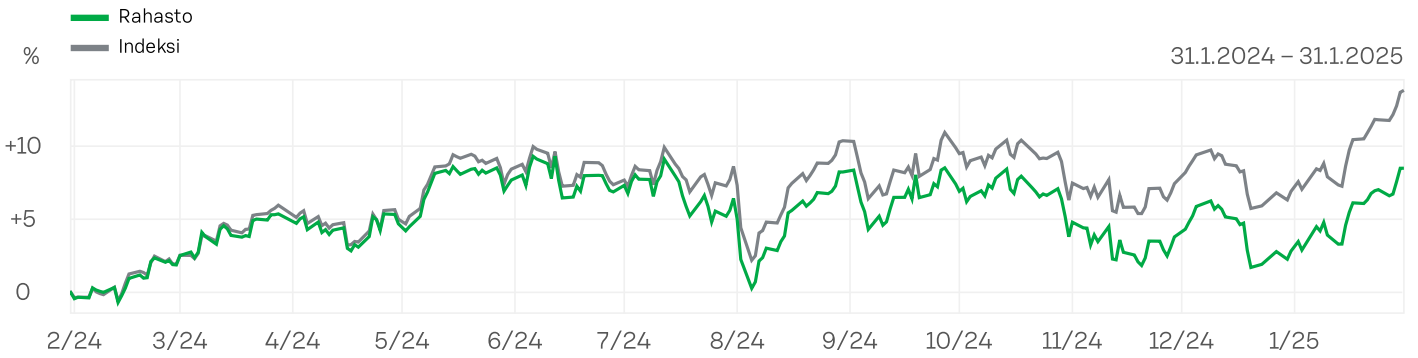
| Jakso         | Rahaston tuotto | Indeksin tuotto | Rahasto vuotuinen | Indeksi vuotuinen |
|---------------|-----------------|-----------------|-------------------|-------------------|
| 1 kuukautta   | 5,52 %          | 6,47 %          | -                 | -                 |
| 3 kuukautta   | 4,51 %          | 7,06 %          | -                 | -                 |
| 12 kuukautta  | 8,49 %          | 13,82 %         | 8,47 %            | 13,78 %           |
| 3 vuotta      | 16,86 %         | 25,20 %         | 5,33 %            | 7,77 %            |
| 5 vuotta      | 35,84 %         | 48,49 %         | 6,31 %            | 8,22 %            |
| vuoden alusta | 5,52 %          | 6,47 %          | -                 | -                 |
| alusta        | 95,88 %         | 84,82 %         | 2,75 %            | 2,51 %            |

## KALETERIVUOSITTAIN

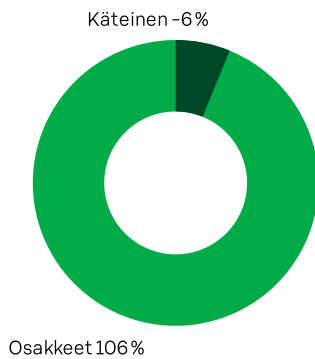
| Vuosi | Rahasto  | Indeksi  |
|-------|----------|----------|
| 2018  | -12,40 % | -10,60 % |
| 2019  | 19,60 %  | 26,00 %  |
| 2020  | -3,00 %  | -3,30 %  |
| 2021  | 20,80 %  | 25,10 %  |
| 2022  | -9,20 %  | -9,50 %  |
| 2023  | 14,40 %  | 15,80 %  |
| 2024  | 4,40 %   | 8,60 %   |
| 2025  | 5,50 %   | 6,50 %   |



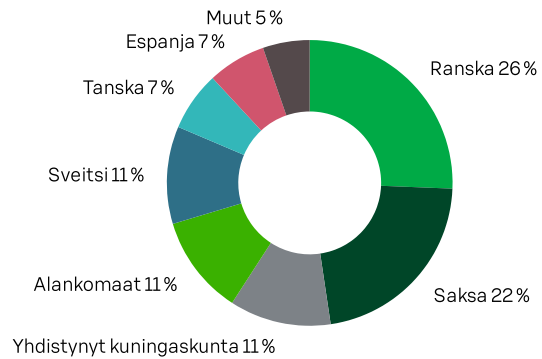
## HISTORIAALLINEN TUOTTOKÄYRÄ



## SIJOITUSTEN JAKAUMA



## MAAJAKAUMA



## TUNNUSLUVUT

|  | Rahasto | Indeksi |
|--|---------|---------|
| <b>Volatiliteetti</b><br>– on riskimittari, joka kuvaa rahaston päivittäisen tuoton keskihajontaa kuluneelle 12 kuukaudelle                      | 10,95 % | 10,33 % |
| <b>Beta</b><br>– mittaa rahaston markkinariskiä ja sen tuoton riippuvuutta markkinoiden keskimääräisestä tuotosta.                               | 1,00    | -       |
| <b>Sijoitusaste</b>  | -       | -       |
| <b>Tracking Error</b><br>– kertoo, kuinka paljon rahaston tuotto on poikennut vertailuindeksin tuotosta.   | 2,14 %  | -       |
| <b>Informaatio-suhde</b><br>– on salkun ja indeksin tuottoeron suhde tracking erroriin. Se kertoo, kuinka paljon vuotuista lisätuottoa on saatu. | -2,48   | -       |
| <b>Sharpen luku</b><br>– mittaa riskittömälle korolle saatua lisätuottoa suhteessa tuoton volatilitettiin.                                       | 0,48    | 1,02    |
| <b>Arvopapereiden lukumäärä</b>  | 60      | -       |

## SUURIMMAT 10 SIJOITUSTA

| Arvopaperi            | Toimiala               | Maa                      | Nettoarvostus |
|-----------------------|------------------------|--------------------------|---------------|
| SAP SE                | Technology             | Saksa                    | 5,64 %        |
| Novo Nordisk A/S      | Consumer, Non-Cyclical | Tanska                   | 4,03 %        |
| Schneider Electric SE | Industrial             | Ranska                   | 3,65 %        |
| Deutsche Telekom AG   | Communications         | Saksa                    | 3,28 %        |
| AstraZeneca PLC       | Consumer, Non-Cyclical | Yhdistynyt kuningaskunta | 3,06 %        |
| ABB Ltd               | Industrial             | Sveitsi                  | 2,96 %        |
| ASML Holding NV       | Technology             | Alankomaat               | 2,94 %        |
| Banco Santander SA    | Financial              | Espanja                  | 2,68 %        |
| Siemens AG            | Industrial             | Saksa                    | 2,52 %        |
| BNP Paribas SA        | Financial              | Ranska                   | 2,46 %        |

Rahaston arvo lasketaan jokaiselle pankkipäivälle (arvostuspäivä).  
Rahaston arvo ilmoitetaan euroina.



Mikonkatu 9, 00100 Helsinki  
Asiakaspalvelu 010 76 5800 (pvm/mpm)  
www.s-pankki.fi

Tämä on mainos. Tämä ei ole kehoitus merkitä sijoitusrahasto-osuuksia. Raportti on S-Pankki Oyj:n tuottama vapaamuotoinen informaatio rahastosta. Vaikka tämän dokumentin tekemisessä on noudatettu huolellisuutta ja pyritty varmistumaan lukujen ja käytetyn datan oikeellisuudesta, emme vastaa siinä mahdollisesti olevista virheistä tai puutteista. Historiallinen tuotto ei myöskään ole tae tulevaisuudesta. Osuuksien arvo ja niistä saatava tulo voi nousta ja laskea, ja sijoittajat eivät välttämättä saa takaisin alkuperäistä sijoitustaan. Sijoituskohteiden arvo vaihtelee markkinoiden mukaan, ja myös valuuttakurssien muutokset sekä rahaston palkkiot vaikuttavat sijoittajan saamaan tuottoon. Rahasto ei pyri seuraamaan tai toistamaan käytettyä vertailuindeksiä tai sen tuottoa. Vertailuindeksiä käytetään kuvaamaan niiden instrumenttien tuottoa, joihin rahasto voi sijoittaa varansa. Rahastojen tunnusluvut on laskettu viimeisten 12 kuukauden ajalta. Kaikkien rahastojen tuotot perustuvat kasvuosuuksiin. Rahaston avaintietoesite ja rahastoesite ovat saatavilla maksutta rahastoyhtiöstä tai verkkopalvelusta s.pankki.fi. Tutustu huolellisesti rahaston hinnastoon, rahasto- ja avaintietoesitteeseen sekä rahaston ehtoihin ennen sijoituspäätöksen tekemistä. Morningstar-luokitukset ovat katsauksen tekohetkellä tuoreimmat saatavilla olevat luokitusarvot. Rahaston palkkiot on esitetty rahaston avaintietoesitteessä ja rahastojen hinnastossa.